



**PARECER MENSAL - 5/2015**

**06/07/2015**

**Regime Próprio de Previdência Social do município de  
Apiacás - MT  
PREVIAP**

**Prezado(a) Diretor(a) Executivo(a), Sr(a). Ivone Hoissa Teixeira;**

Atendendo a necessidade do Instituto Previdenciário quanto a Política anual de Investimentos e a Meta Atuarial, enviamos o parecer econômico referente ao mês de MAIO, sobre o desempenho mensal das rentabilidades das atuais aplicações financeiras do Apiacás - MT.

Nosso parecer contém uma análise do enquadramento de suas aplicações frente á **Resolução CMN 3.922/2010**, alterada pela **Resolução CMN 4.392/2014**, um resumo do Regulamento dos fundos de investimento, uma análise sobre o comportamento das rentabilidades durante o ano e da carteira de investimento quanto ao cumprimento da Meta Atuarial.

Este relatório vem atender o **Inciso II, do Art. 3º da Portaria MPS 519/2011**, que exige a elaboração de **Relatórios Mensais**, para acompanhamento do desempenho das aplicações financeiras.

*Art. 3. II – Exigir da entidade credenciada, mediante contrato, no mínimo mensalmente, relatório detalhado contendo informações sobre a rentabilidade e risco das aplicações.*



**APLICAÇÃO DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS 2015 - PREVIAP**

| OPÇÃO DE INVESTIMENTO                     | Atualmente (%) | LIMITE DEFINIDO NO PAI (%) | Atualmente (R\$) | LIMITE DEFINIDO NO PAI (R\$) | LIMITES PARA APLICAÇÃO, CONFORME A POLÍTICA DE INVESTIMENTOS |
|---|----------------|----------------------------|------------------|------------------------------|--|
| <b>RENDA FIXA</b>                         |                |                            |                  |                              |  |
| Títulos Públicos                          | 0,0%           | 30%                        | -                | 3.105.069,98                 | 3.105.069,98   |
| F.I. 100% em Títulos Públicos (IMA)       | 60,2%          | 100%                       | 6.231.995,70     | 10.350.233,26                | 4.118.237,56   |
| Operações Compromissadas                  | 0,0%           | 0%                         | -                | -                            | -  |
| F.I. referenciado em Indicadores RF (IMA) | 11,0%          | 50%                        | 1.136.878,38     | 5.175.116,63                 | 4.038.238,25   |
| F.I. em índices de RF (IMA)               | 0,0%           | 50%                        | -                | 5.175.116,63                 | 5.175.116,63   |
| F.I. referenciado em Indicadores RF       | 28,2%          | 30%                        | 2.923.847,53     | 3.105.069,98                 | 181.222,45   |
| F.I. em índices de RF                     | 0,0%           | 30%                        | -                | 3.105.069,98                 | 3.105.069,98   |
| Poupança                                  | 0,0%           | 0%                         | -                | -                            | -  |
| LIG - Letras Imobiliárias Garantidas      | 0,0%           | 0%                         | -                | -                            | -  |
| FIDC (Cond. Aberto)                       | 0,0%           | 5%                         | -                | 517.511,66                   | 517.511,66   |
| FIDC (Cond. Fechado)                      | 0,0%           | 0%                         | -                | -                            | -  |
| F.I. em Crédito Privado                   | 0,0%           | 3%                         | -                | 310.507,00                   | 310.507,00   |
| <b>RENDA VARIÁVEL</b>                     |                |                            |                  |                              |  |
| F.I. referenciado em ações                | 0,0%           | 5%                         | -                | 517.511,66                   | 517.511,66   |
| F.I. referenciado em índices de ações     | 0,0%           | 5%                         | -                | 517.511,66                   | 517.511,66   |
| F.I. em ações                             | 0,6%           | 5%                         | 57.511,65        | 517.511,66                   | 460.000,01   |
| F.I. Multimercados                        | 0,0%           | 5%                         | -                | 517.511,66                   | 517.511,66   |
| F.I. em Participações                     | 0,0%           | 3%                         | -                | 310.507,00                   | 310.507,00   |
| F.I. Imobiliário negociado em bolsa       | 0,0%           | 3%                         | -                | 310.507,00                   | 310.507,00   |
| <b>TOTAL EM RENDA VARIÁVEL</b>            | <b>0,6%</b>    | <b>26%</b>                 | <b>-</b>         | <b>2.691.060,65</b>          | <b>2.691.060,65</b>  |



**LIMITES DE BENCHMARK DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS 2015 - PREVIAP**

| BENCHMARK    | Limite - Benchmark (%) |              |        | Limite - Benchmark (R\$) |                     |              | PARA ENQUADRAR OS LIMITES DE BENCHMARK DO PAI, RECOMENDAMOS |                       |
|--------------|------------------------|--------------|--------|--------------------------|---------------------|--------------|---|-----------------------|
|              | Mínimo                 | ATUALMENTE   | Máximo | Mínimo                   | ATUALMENTE          | Máximo       |   |                       |
| DI           | 25,0%                  | <b>28,2%</b> | 30,0%  | 2.587.558,32             | <b>2.923.847,53</b> | 3.105.069,98 |   |                       |
| IRF - M 1    | 20,0%                  | <b>18,5%</b> | 60,0%  | 2.070.046,65             | <b>1.913.666,97</b> | 6.210.139,96 | <b>APLICAR</b>  | <b>156.379,68</b>     |
| IRF - M      | 10,0%                  | <b>0,0%</b>  | 50,0%  | 1.035.023,33             | -                   | 5.175.116,63 | <b>APLICAR</b>  | <b>1.035.023,33</b>   |
| IRF - M 1+   | 0,0%                   | <b>0,0%</b>  | 30,0%  | -                        | -                   | 3.105.069,98 |   |                       |
| IMA - B 5    | 30,0%                  | <b>0,0%</b>  | 70,0%  | 3.105.069,98             | -                   | 7.245.163,28 | <b>APLICAR</b>  | <b>3.105.069,98</b>   |
| IMA - B      | 0,0%                   | <b>52,7%</b> | 30,0%  | -                        | <b>5.455.207,11</b> | 3.105.069,98 | <b>RESGATAR</b>   | <b>(2.350.137,13)</b> |
| IMA - B 5+   | 0,0%                   | <b>0,0%</b>  | 5,0%   | -                        | -                   | 517.511,66   |   |                       |
| IMA - GERAL  | 0,0%                   | <b>0,0%</b>  | 20,0%  | -                        | -                   | 2.070.046,65 |   |                       |
| IDKA 2       | 0,0%                   | <b>0,0%</b>  | 30,0%  | -                        | -                   | 3.105.069,98 |   |                       |
| IDKA 20      | 0,0%                   | <b>0,0%</b>  | 2,0%   | -                        | -                   | 207.004,67   |   |                       |
| Multimercado | 0,0%                   | <b>0,0%</b>  | 5,0%   | -                        | -                   | 517.511,66   |   |                       |
| Ibovespa     | 0,0%                   | <b>0,6%</b>  | 20,0%  | -                        | <b>57.511,65</b>    | 2.070.046,65 |   |                       |
| IBr - X 50   | 0,0%                   | <b>0,0%</b>  | 20,0%  | -                        | -                   | 2.070.046,65 |   |                       |



**MOVIMENTAÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS 2015 - PREVIAP**

| MESES      | SALDO INICIAL       | APORTES           | RESGATES          | VARIAÇÃO - PU<br>TÍTULOS PÚBLICOS | Rentabilidade<br>Negativa<br>(a) | Rentabilidade<br>Positiva<br>(b) | RENTABILIDAD<br>E MENSAL<br>C = (a) - (b) | SALDO FINAL          |
|------------|---------------------|-------------------|-------------------|-----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|---|----------------------|
| JANEIRO    | 9.275.555,18        | 23.356,71         | -                 | -                                 | (6.806,30)                       | 193.867,48                       | 187.061,18                                | 9.485.973,07         |
| FEVEREIRO  | 9.485.973,07        | -                 | -                 | -                                 | -                                | 147.360,55                       | 147.360,55                                | 9.633.333,62         |
| MARÇO      | 9.633.333,62        | 312.317,40        | 200.000,00        | -                                 | (15.099,66)                      | 45.245,45                        | 30.145,79                                 | 9.775.796,81         |
| ABRIL      | 9.775.796,81        | 109.233,96        | -                 | -                                 | -                                | 192.051,06                       | 192.051,06                                | 10.077.081,83        |
| MAIO       | 10.077.081,83       | 95.095,06         | -                 | -                                 | (4.217,47)                       | 182.273,84                       | 178.056,37                                | 10.350.233,26        |
| JUNHO      | 10.350.233,26       | -                 | -                 | -                                 | -                                | -                                | -   | 10.350.233,26        |
| JULHO      | 10.350.233,26       | -                 | -                 | -                                 | -                                | -                                | -   | 10.350.233,26        |
| AGOSTO     | 10.350.233,26       | -                 | -                 | -                                 | -                                | -                                | -   | 10.350.233,26        |
| SETEMBRO   | 10.350.233,26       | -                 | -                 | -                                 | -                                | -                                | -   | 10.350.233,26        |
| OUTUBRO    | 10.350.233,26       | -                 | -                 | -                                 | -                                | -                                | -   | 10.350.233,26        |
| NOVEMBRO   | 10.350.233,26       | -                 | -                 | -                                 | -                                | -                                | -   | 10.350.233,26        |
| DEZEMBRO   | 10.350.233,26       | -                 | -                 | -                                 | -                                | -                                | -   | 10.350.233,26        |
| <b>ANO</b> | <b>9.275.555,18</b> | <b>540.003,13</b> | <b>200.000,00</b> | <b>-</b>                          | <b>(26.123,43)</b>               | <b>760.798,38</b>                | <b>734.674,95</b>                         | <b>10.350.233,26</b> |



**ENQUADRAMENTO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTOS - RESOLUÇÃO CMN 3.922/2010**

| Fundo de Investimento                           | Enquadramento Legal  | Valor Aplicado       | Percentual sobre cada Fundo | Líquido Percentual sobre cada Patrimônio | Enquadrado? |
|---|--|----------------------|-----------------------------|--|-------------|
| CAIXA FI BRASIL IMA B TITULOS PUBLICOS          | FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%)                              | 863.681,76           | 8,3%                        | 60,2%                                    | SIM         |
| BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF – M 1 TÍTULOS PÚBLICOS |  | 514.686,66           | 5,0%                        |  |             |
| BRADESCO FI RF IMA B TITULOS PUBLICOS           |  | 3.454.646,97         | 33,4%                       |  |             |
| BRADESCO FI RF IRF M 1 TITULOS PUBLICOS         |  | 1.398.980,31         | 13,5%                       |  |             |
| CAIXA FIC NOVO BRASIL IMA – B RENDA FIXA        | FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III, a (80% e 20% por fundo) | 847.769,51           | 8,2%                        | 11,0%                                    | SIM         |
| SICREDI FI INSTITUCIONAL RENDA FIXA IMA B LP    |  | 289.108,87           | 2,8%                        |  |             |
| CAIXA FI BRASIL REFERENCIADO DI LP              | FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a (30% e 20% por fundo)                | 546.091,43           | 5,3%                        | 28,2%                                    | SIM         |
| BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL             |  | 1.726.890,54         | 16,7%                       |  |             |
| SICREDI FI RF PREMIUM LONGO PRAZO               |  | 650.865,56           | 6,3%                        |  |             |
| BRADESCO FIA PETROBRAS                          | FI em Ações - Art. 8º, III (15%)                                       | 57.511,65            | 0,6%                        | 0,6%                                     | SIM         |
| <b>TOTAL</b>                                    |  | <b>10.350.233,26</b> | <b>100%</b>                 | <b>100%</b>                              |             |



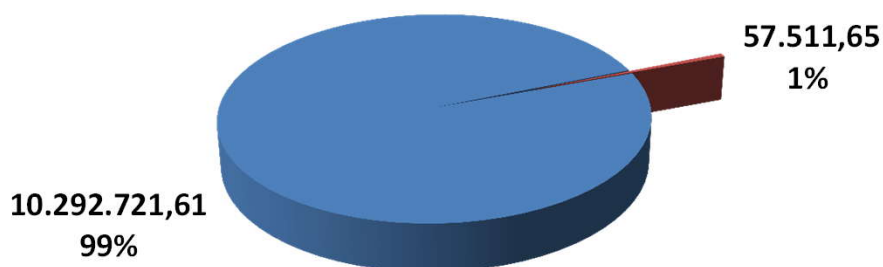
**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO / SEGMENTO**

| SEGMENTO       | VALOR APLICADO<br>(em R\$) | Percentual sobre<br>Patrimônio Líquido |
|----------------|----------------------------|--|
| RENDA FIXA     | 10.292.721,61              | 99%                                    |
| RENDA VARIÁVEL | 57.511,65                  | 1%                                     |
| TOTAL          | 10.350.233,26              | 100,0%                                 |

**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / SEGMENTO**

■ RENDA FIXA

■ RENDA VARIÁVEL



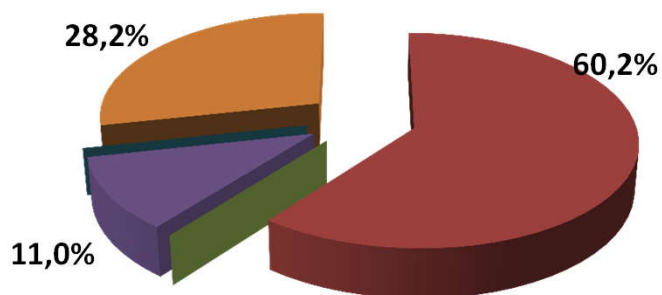


**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /  
POR LIMITE DE APLICAÇÃO - RENDA FIXA**

| SEGMENTO                                  | VALOR APLICADO<br>(em R\$) | Percentual sobre<br>Patrimônio Líquido |
|---|----------------------------|--|
| Títulos Públicos                          | -                          | 0,0%                                   |
| F.I. 100% em Títulos Públicos (IMA)       | 6.231.995,70               | 60,2%                                  |
| Operações Compromissadas                  | -                          | 0,0%                                   |
| F.I. referenciado em Indicadores RF (IMA) | 1.136.878,38               | 11,0%                                  |
| F.I. em índices de RF (IMA)               | -                          | 0,0%                                   |
| F.I. referenciado em Indicadores RF       | 2.923.847,53               | 28,2%                                  |
| F.I. em índices de RF                     | -                          | 0,0%                                   |
| Poupança                                  | -                          | 0,0%                                   |
| LIG - Letras Imobiliárias Garantidas      | -                          | 0,0%                                   |
| FIDC (Cond. Aberto)                       | -                          | 0,0%                                   |
| FIDC (Cond. Fechado)                      | -                          | 0,0%                                   |
| F.I. em Crédito Privado                   | -                          | 0,0%                                   |
| <b>RENDA FIXA</b>                         | <b>10.292.721,61</b>       | <b>99,4%</b>                           |

**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / RENDA FIXA**

- Títulos Públicos
- F.I. 100% em Títulos Públicos (IMA)
- Operações Compromissadas
- F.I. referenciado em Indicadores RF (IMA)
- F.I. em índices de RF (IMA)
- F.I. referenciado em Indicadores RF
- F.I. em índices de RF
- Poupança
- LIG - Letras Imobiliárias Garantidas
- FIDC (Cond. Aberto)
- FIDC (Cond. Fechado)
- F.I. em Crédito Privado



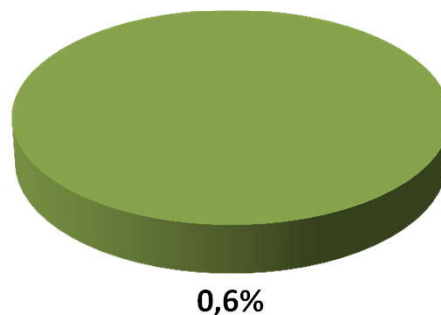


**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /  
POR LIMITE DE APLICAÇÃO - RENDA VARIÁVEL**

| SEGMENTO                              | VALOR APLICADO<br>(em R\$) | Percentual sobre<br>Patrimônio Líquido |
|---------------------------------------|----------------------------|--|
| F.I. referenciado em ações            | -                          | 0,0%                                   |
| F.I. referenciado em índices de ações | -                          | 0,0%                                   |
| F.I. em ações                         | 57.511,65                  | 0,6%                                   |
| F.I. Multimercados                    | -                          | 0,0%                                   |
| F.I. em Participações                 | -                          | 0,0%                                   |
| F.I. Imobiliário negociado em bolsa   | -                          | 0,0%                                   |
| <b>RENDA VARIÁVEL</b>                 | <b>57.511,65</b>           | <b>0,6%</b>                            |

**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / RENDA VARIÁVEL**

- F.I. referenciado em ações
- F.I. referenciado em índices de ações
- F.I. em ações
- F.I. Multimercados
- F.I. em Participações
- F.I. Imobiliário negociado em bolsa

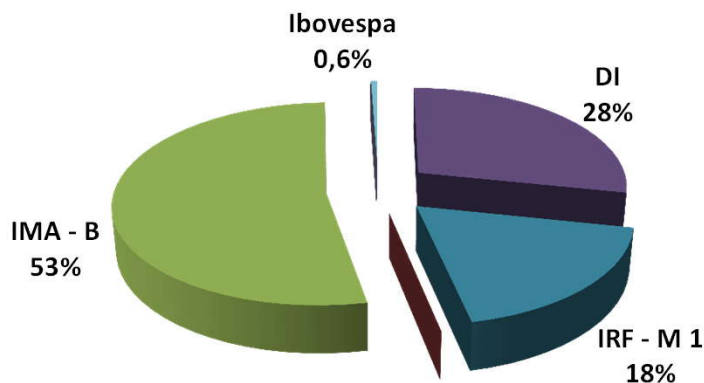




**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /  
POR ÍNDICE DE BENCHMARK**

| ÍNDICE (BENCHMARK)        | VALOR APLICADO<br>(em R\$) | Percentual sobre<br>Patrimônio Líquido |
|---------------------------|----------------------------|--|
| T.P. Pré-fixado           | -                          | 0,0%                                   |
| T.P. Pós - Fixado (Selic) | -                          | 0,0%                                   |
| T.P. Indexado a Inflação  | -                          | 0,0%                                   |
| DI                        | 2.923.847,53               | 28,2%                                  |
| IRF - M 1                 | 1.913.666,97               | 18,5%                                  |
| IRF - M                   | -                          | 0,0%                                   |
| IRF - M 1+                | -                          | 0,0%                                   |
| IMA - B 5                 | -                          | 0,0%                                   |
| IMA - B                   | 5.455.207,11               | 52,7%                                  |
| IMA - B 5+                | -                          | 0,0%                                   |
| IMA - GERAL               | -                          | 0,0%                                   |
| IDKA 2                    | -                          | 0,0%                                   |
| IDKA 3                    | -                          | 0,0%                                   |
| IDKA 20                   | -                          | 0,0%                                   |
| IPCA + 6,00% a.a.         | -                          | 0,0%                                   |
| Multimercado              | -                          | 0,0%                                   |
| Ibovespa                  | 57.511,65                  | 0,6%                                   |
| IBr - X 50                | -                          | 0,0%                                   |
| IPCA + 6,00% a.a.         | -                          | 0,0%                                   |
| IMOB - Imobiliário        | -                          | 0,0%                                   |
| IDIV - Dividendos         | -                          | 0,0%                                   |
| IFIX - Imobiliário        | -                          | 0,0%                                   |
| <b>TOTAL</b>              | <b>10.350.233,26</b>       | <b>100,0%</b>                          |

**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / POR ÍNDICE**

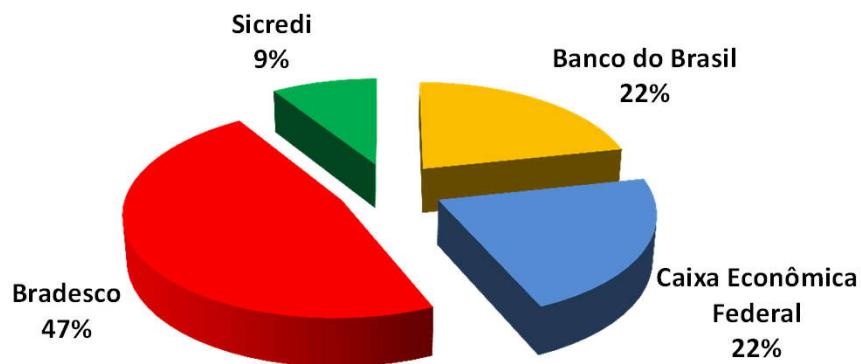




**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /  
POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA**

| SEGMENTO                | VALOR APLICADO<br>(em R\$) | Percentual sobre<br>Patrimônio Líquido |
|-------------------------|----------------------------|--|
| Banco do Brasil         | 2.241.577,20               | 21,7%                                  |
| Caixa Econômica Federal | 2.257.542,70               | 21,8%                                  |
| Bradesco                | 4.911.138,93               | 47,4%                                  |
| Sicredi                 | 939.974,43                 | 9,1%                                   |
| <b>TOTAL</b>            | <b>10.350.233,26</b>       | <b>100,0%</b>                          |

**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA /  
POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA**



**RESUMO DO REGULAMENTO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO**

| INFORMAÇÕES           | CAIXA FI BRASIL IMA B TITULOS PUBLICOS    | CAIXA FI BRASIL REFERENCIADO DI LP                      | CAIXA FIC NOVO BRASIL IMA – B RENDA FIXA                               | BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL                     |
|-----------------------|---|---|--|---|
| CNPJ                  | 10.740.658/0001-93                        | 03.737.206/0001-97                                      | 10.646.895/0001-90   | 13.077.418/0001-49                                      |
| SEGMENTO              | Renda Fixa                                | Renda Fixa  | Renda Fixa   | Renda Fixa  |
| CLASSIFICAÇÃO         | Renda Fixa Índices                        | Referenciado – DI                                       | Renda Fixa índices   | Renda Fixa  |
| ÍNDICE                | IMA - B                                   | CDI   | IMA - B  | CDI   |
| PÚBLICO ALVO          | Investidores Qualificados                 | Público em Geral  | Investidores Qualificados  | Investidores Qualificados                               |
| DATA DE INÍCIO        | 08/03/2010                                | 05/07/2006  | 27/10/2009   | 28/04/2011  |
| TAXA DE ADMINISTRAÇÃO | 0,20% a.a.                                | 0,20% a.a.  | 0,20% a.a.   | 0,20% a.a.  |
| TAXA DE PERFORMANCE   | Não possui                                | Não possui  | Não possui   | Não possui  |
| APLICAÇÃO INICIAL     | 1.000,00                                  | 50.000,00   | 1.000,00   | 1.000,00  |
| APLICAÇÕES ADICIONAIS | Qualquer valor                            | 1.000,00  | Qualquer valor   | Qualquer valor  |
| RESGATE MÍNIMO        | Qualquer valor                            | 1.000,00  | Qualquer valor   | Qualquer valor  |
| SALDO MÍNIMO          | Qualquer valor                            | 1.000,00  | Qualquer valor   | Qualquer valor  |
| CARÊNCIA              | Não possui                                | Não possui  | Não possui   | Não possui  |
| CRÉDITO DO RESGATE    | D+0 (No mesmo dia da solicitação)         | D+0 (No mesmo dia da solicitação)                       | D+0 (No mesmo dia da solicitação)                                      | D+0 (No mesmo dia da solicitação)                       |
| RISCO DE MERCADO *    | Médio                                     | Baixo   | Médio  | Médio   |
| ENQUADRAMENTO LEGAL   | FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%) | FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a (30% e 20% por fundo) | FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III, a (80% e 20% por fundo) | FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a (30% e 20% por fundo) |

\* Definição da própria Instituição financeira

**11**

**RESUMO DO REGULAMENTO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO**

| INFORMAÇÕES           | SICREDI FI INSTITUCIONAL RENDA FIXA IMA B LP                           | SICREDI FI RF PREMIUM LONGO PRAZO                       | BRADESCO FI RF IMA B TITULOS PUBLICOS     | BRADESCO FI RF IRF M 1 TITULOS PUBLICOS   |
|-----------------------|--|---|---|---|
| CNPJ                  | 11.087.118/0001-15   | 03.564.809/0001-34                                      | 10.986.880/0001-70                        | 11.484.558/0001-06                        |
| SEGMENTO              | Renda Fixa   | Renda Fixa  | Renda Fixa                                | Renda Fixa                                |
| CLASSIFICAÇÃO         | Renda Fixa Índices   | Renda Fixa  | Renda Fixa índices                        | Renda Fixa                                |
| ÍNDICE                | IMA - B  | CDI   | IMA - B                                   | IRF - M 1                                 |
| PÚBLICO ALVO          | Regime Próprio de Previdência Social                                   | Público em Geral  | Investidores Qualificados                 | Investidores Qualificados                 |
| DATA DE INÍCIO        | 18/12/2009   | 27/12/1999  | 17/02/2010                                | 02/07/2010                                |
| TAXA DE ADMINISTRAÇÃO | 0,20%a.a.  | 1,00% a.a.  | 0,20% a.a.                                | 0,20% a.a.                                |
| TAXA DE PERFORMANCE   | Não possui   | Não possui  | Não possui                                | Não possui                                |
| APLICAÇÃO INICIAL     | 50.000,00  | 2.000,00  | 50.000,00                                 | 50.000,00                                 |
| APLICAÇÕES ADICIONAIS | 5.000,00   | 500,00  | Qualquer valor                            | Qualquer valor                            |
| RESGATE MÍNIMO        | 5.000,00   | 500,00  | Qualquer valor                            | Qualquer valor                            |
| SALDO MÍNIMO          | 50.000,00  | 500,00  | Qualquer valor                            | Qualquer valor                            |
| CARÊNCIA              | Não possui   | Não possui  | Não possui                                | Não possui                                |
| CRÉDITO DO RESGATE    | D+1 (No dia seguinte a solicitação)                                    | D+1 (No dia seguinte a solicitação)                     | D+1 (No dia seguinte a solicitação)       | D+0 (No mesmo dia da solicitação)         |
| RISCO DE MERCADO *    | Baixo  | Médio Baixo   | Baixo                                     | Baixo                                     |
| ENQUADRAMENTO LEGAL   | FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III, a (80% e 20% por fundo) | FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a (30% e 20% por fundo) | FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%) | FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%) |

\* Definição da própria Instituição financeira

**12**



**RESUMO DO REGULAMENTO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO**

| INFORMAÇÕES           | BRDESCO FIA<br>PETROBRAS                   | BB PREVIDENCIÁRIO<br>RF IRF – M 1 TÍTULOS<br>PÚBLICOS |
|-----------------------|--|---|
| CNPJ                  | 03.916.081/0001-62                         | 11.328.882/0001-35                                    |
| SEGMENTO              | Renda Variável                             | Renda Fixa  |
| CLASSIFICAÇÃO         | Ações Setoriais                            | Renda Fixa Índices                                    |
| ÍNDICE                | IBOVESPA                                   | IRF – M 1   |
| PÚBLICO ALVO          | Público em geral                           | Investidores Qualificados                             |
| DATA DE INÍCIO        | 10/07/2000                                 | 08/12/2009  |
| TAXA DE ADMINISTRAÇÃO | 1,50% a.a.                                 | 0,30% a.a.  |
| TAXA DE PERFORMANCE   | Não possui                                 | Não possui  |
| APLICAÇÃO INICIAL     | 1.000,00                                   | 1.000,00  |
| APLICAÇÕES ADICIONAIS | Qualquer Valor                             | Qualquer valor  |
| RESGATE MÍNIMO        | Qualquer Valor                             | Qualquer valor  |
| SALDO MÍNIMO          | Qualquer Valor                             | Qualquer valor  |
| CARÊNCIA              | Não possui                                 | Não possui  |
| CRÉDITO DO RESGATE    | D+4 (Quatro dias úteis após a solicitação) | D+0 (No mesmo dia da solicitação)                     |
| RISCO DE MERCADO *    | Alto                                       | Baixo   |
| ENQUADRAMENTO LEGAL   | FI em Ações - Art. 8º, III (15%)           | FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%)             |

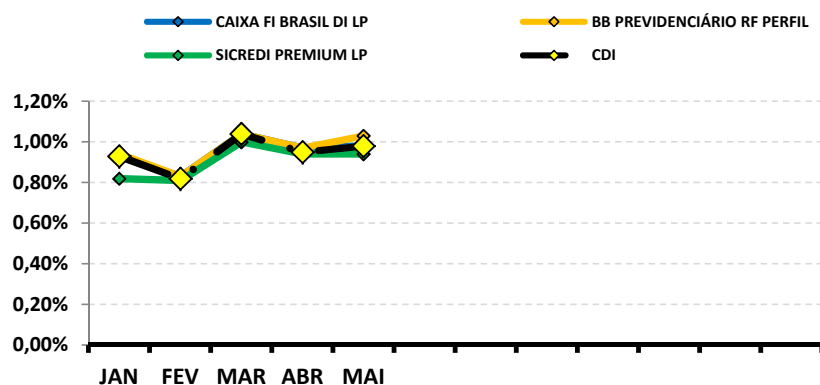
\* Definição da própria Instituição financeira



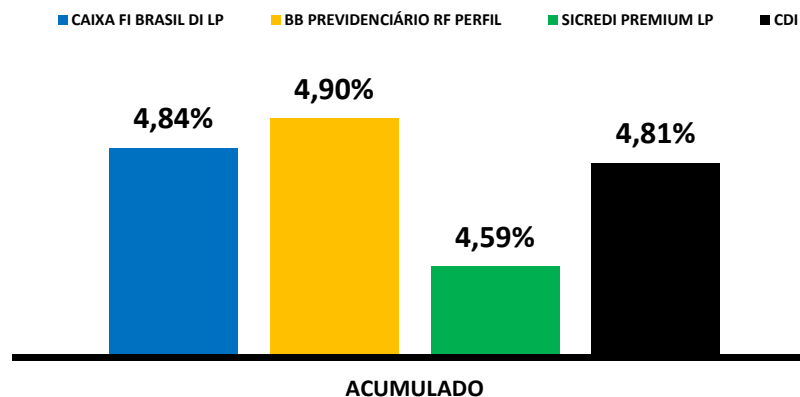
**RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2015 - Fundos atrelados ao CDI**

| <i>Fundos de Investimento</i> | JAN          | FEV          | MAR          | ABR          | MAI          |  |  |  |  |  |  |  | ACUMULADO    |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--|--|--|--|--|--|--|--------------|
| CAIXA FI BRASIL DI LP         | 0,93%        | 0,83%        | 1,04%        | 0,97%        | 0,98%        |  |  |  |  |  |  |  | 4,84%        |
| BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL   | 0,94%        | 0,83%        | 1,04%        | 0,97%        | 1,03%        |  |  |  |  |  |  |  | 4,90%        |
| SICREDI PREMIUM LP            | 0,82%        | 0,81%        | 1,00%        | 0,94%        | 0,94%        |  |  |  |  |  |  |  | 4,59%        |
|                               |              |              |              |              |              |  |  |  |  |  |  |  |              |
|                               |              |              |              |              |              |  |  |  |  |  |  |  |              |
|                               |              |              |              |              |              |  |  |  |  |  |  |  |              |
|                               |              |              |              |              |              |  |  |  |  |  |  |  |              |
| <b>CDI</b>                    | <b>0,93%</b> | <b>0,82%</b> | <b>1,04%</b> | <b>0,95%</b> | <b>0,98%</b> |  |  |  |  |  |  |  | <b>4,81%</b> |

**Rentabilidade Mensal 2015 - Renda Fixa**



**Rentabilidade Acumulada 2015**

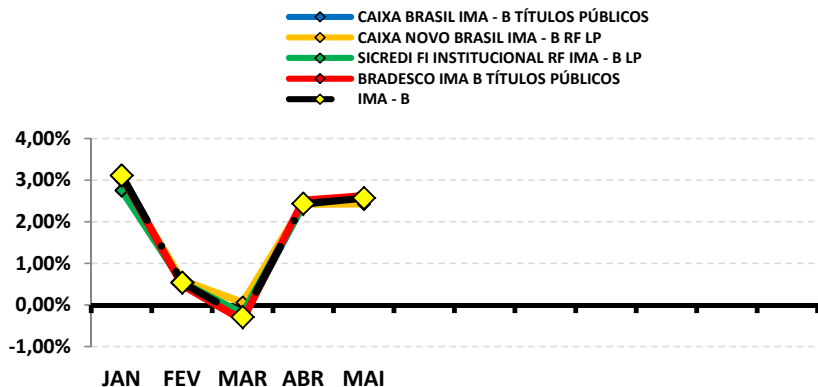




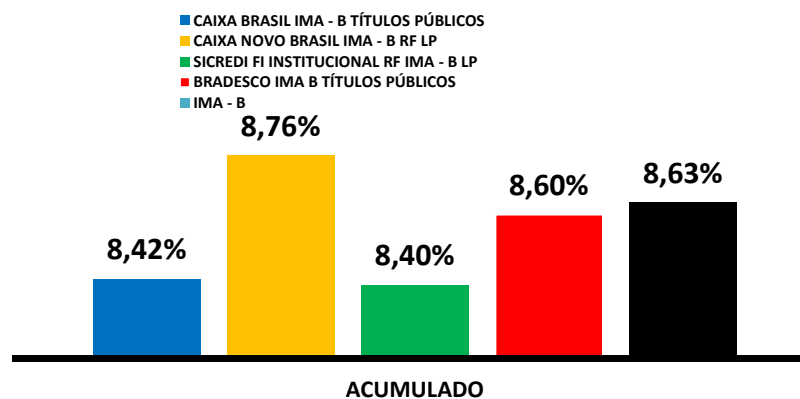
**RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2015 - Fundos atrelados ao IMA - B**

| <i>Fundos de Investimento</i>          | JAN          | FEV          | MAR           | ABR          | MAI          |  |  |  |  |  |  |  | ACUMULADO    |
|--|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--|--|--|--|--|--|--|--------------|
| CAIXA BRASIL IMA - B TÍTULOS PÚBLICOS  | 3,05%        | 0,51%        | -0,32%        | 2,42%        | 2,53%        |  |  |  |  |  |  |  | 8,42%        |
| CAIXA NOVO BRASIL IMA - B RF LP        | 3,00%        | 0,59%        | 0,06%         | 2,42%        | 2,43%        |  |  |  |  |  |  |  | 8,76%        |
| SICREDI FI INSTITUCIONAL RF IMA - B LP | 2,76%        | 0,55%        | -0,20%        | 2,41%        | 2,65%        |  |  |  |  |  |  |  | 8,40%        |
| BRADESCO IMA B TÍTULOS PÚBLICOS        | 3,09%        | 0,48%        | -0,36%        | 2,52%        | 2,63%        |  |  |  |  |  |  |  | 8,60%        |
|  |              |              |               |              |              |  |  |  |  |  |  |  |              |
|  |              |              |               |              |              |  |  |  |  |  |  |  |              |
|  |              |              |               |              |              |  |  |  |  |  |  |  |              |
|  |              |              |               |              |              |  |  |  |  |  |  |  |              |
| <b>IMA - B</b>                         | <b>3,12%</b> | <b>0,54%</b> | <b>-0,28%</b> | <b>2,44%</b> | <b>2,57%</b> |  |  |  |  |  |  |  | <b>8,63%</b> |

**Rentabilidade Mensal 2015 - Renda Fixa**



**Rentabilidade Acumulada 2015**

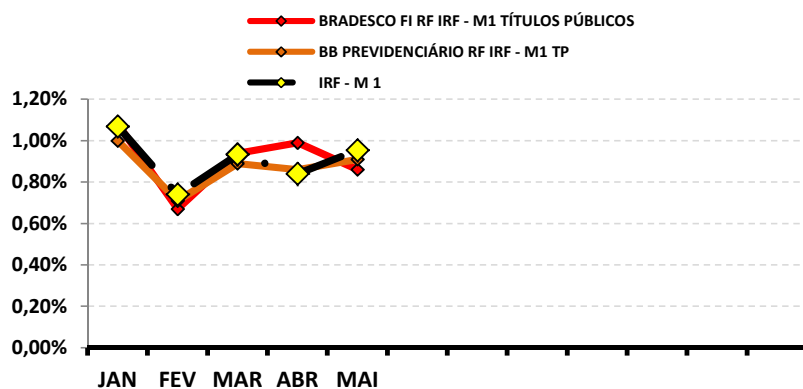




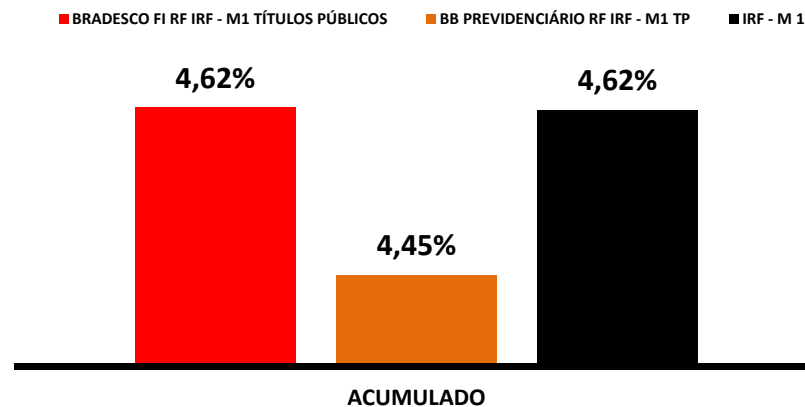
**RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2015 - Fundos atrelados ao IRF - M 1**

| <i>Fundos de Investimento</i>                   | JAN          | FEV          | MAR          | ABR          | MAI          |  |  |  |  |  |  |  | ACUMULADO    |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--|--|--|--|--|--|--|--------------|
| <b>BRADESCO FI RF IRF - M1 TÍTULOS PÚBLICOS</b> | 1,08%        | 0,67%        | 0,94%        | 0,99%        | 0,86%        |  |  |  |  |  |  |  | <b>4,62%</b> |
| <b>BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M1 TP</b>         | 1,00%        | 0,71%        | 0,89%        | 0,86%        | 0,91%        |  |  |  |  |  |  |  | <b>4,45%</b> |
|   |              |              |              |              |              |  |  |  |  |  |  |  |              |
|   |              |              |              |              |              |  |  |  |  |  |  |  |              |
|   |              |              |              |              |              |  |  |  |  |  |  |  |              |
|   |              |              |              |              |              |  |  |  |  |  |  |  |              |
|   |              |              |              |              |              |  |  |  |  |  |  |  |              |
| <b>IRF - M 1</b>                                | <b>1,07%</b> | <b>0,74%</b> | <b>0,93%</b> | <b>0,84%</b> | <b>0,95%</b> |  |  |  |  |  |  |  | <b>4,62%</b> |

**Rentabilidade Mensal 2015 - Renda Fixa**



**Rentabilidade Acumulada 2015**

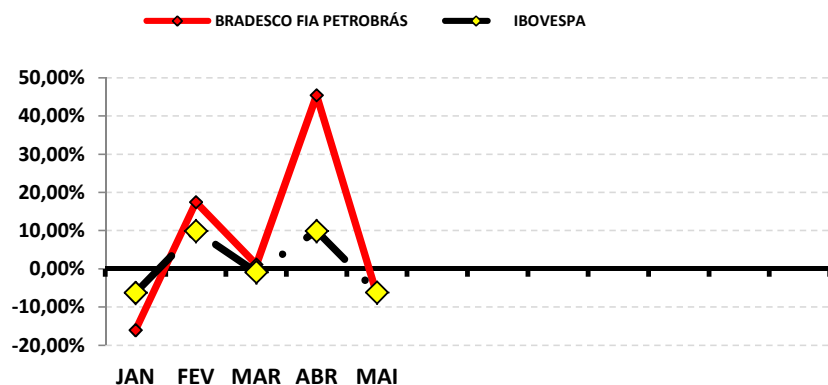




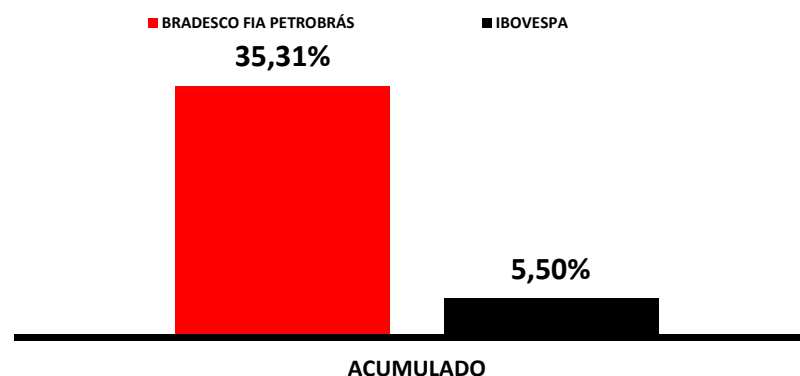
**RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA VARIÁVEL - 2015 - Fundos atrelados ao IBOVESPA**

| <i>Fundos de Investimento</i> | JAN           | FEV          | MAR           | ABR          | MAI           |  |  |  |  |  |  |  | ACUMULADO     |
|-------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--|--|--|--|--|--|--|---------------|
| <b>BRADESCO FIA PETROBRÁS</b> | -16,01%       | 17,49%       | 1,17%         | 45,47%       | -6,83%        |  |  |  |  |  |  |  | <b>35,31%</b> |
|                               |               |              |               |              |               |  |  |  |  |  |  |  |               |
|                               |               |              |               |              |               |  |  |  |  |  |  |  |               |
|                               |               |              |               |              |               |  |  |  |  |  |  |  |               |
|                               |               |              |               |              |               |  |  |  |  |  |  |  |               |
|                               |               |              |               |              |               |  |  |  |  |  |  |  |               |
| <b>IBOVESPA</b>               | <b>-6,20%</b> | <b>9,97%</b> | <b>-0,84%</b> | <b>9,93%</b> | <b>-6,17%</b> |  |  |  |  |  |  |  | <b>5,50%</b>  |

**Rentabilidade Mensal 2015 - Renda Variável**



**Rentabilidade Acumulada 2015**





**ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO (MENSAL) - 2015**

|                         | JAN    | FEV   | MAR    | ABR   | MAI    |  |  |  |  |  |  |  |
|-------------------------|--------|-------|--------|-------|--------|--|--|--|--|--|--|--|
| <b>CARTEIRA PREVIAP</b> | 2,02%  | 1,55% | 0,31%  | 1,96% | 1,77%  |  |  |  |  |  |  |  |
| <b>CDI</b>              | 0,93%  | 0,82% | 1,04%  | 0,95% | 0,98%  |  |  |  |  |  |  |  |
| <b>IBOVESPA</b>         | -6,20% | 9,97% | -0,84% | 9,93% | -6,17% |  |  |  |  |  |  |  |
| <b>META ATUARIAL</b>    | 1,73%  | 1,71% | 1,81%  | 1,20% | 1,23%  |  |  |  |  |  |  |  |

**A RENTABILIDADE DA CARTEIRA DO(a) PREVIAP NO MÊS DE MAIO FOI DE**

**R\$ 178.056,37**

**A RENTABILIDADE NECESSÁRIA PARA CUMPRIR A META ATUARIAL NO MÊS DE MAIO FOI DE**

**R\$ 123.621,11**



**ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO (ACUMULADO) - 2015**

|                         | JAN    | FEV   | MAR   | ABR    | MAI   |  |  |  |  |  |  |  |
|-------------------------|--------|-------|-------|--------|-------|--|--|--|--|--|--|--|
| <b>CARTEIRA PREVIAP</b> | 2,02%  | 3,60% | 3,93% | 5,97%  | 7,84% |  |  |  |  |  |  |  |
| <b>CDI</b>              | 0,93%  | 1,76% | 2,82% | 3,79%  | 4,81% |  |  |  |  |  |  |  |
| <b>IBOVESPA</b>         | -6,20% | 3,15% | 2,29% | 12,44% | 5,50% |  |  |  |  |  |  |  |
| <b>META ATUARIAL</b>    | 1,73%  | 3,46% | 5,33% | 6,59%  | 7,90% |  |  |  |  |  |  |  |

A RENTABILIDADE ACUMULADA DO(a) PREVIAP É DE R\$ **734.674,95**

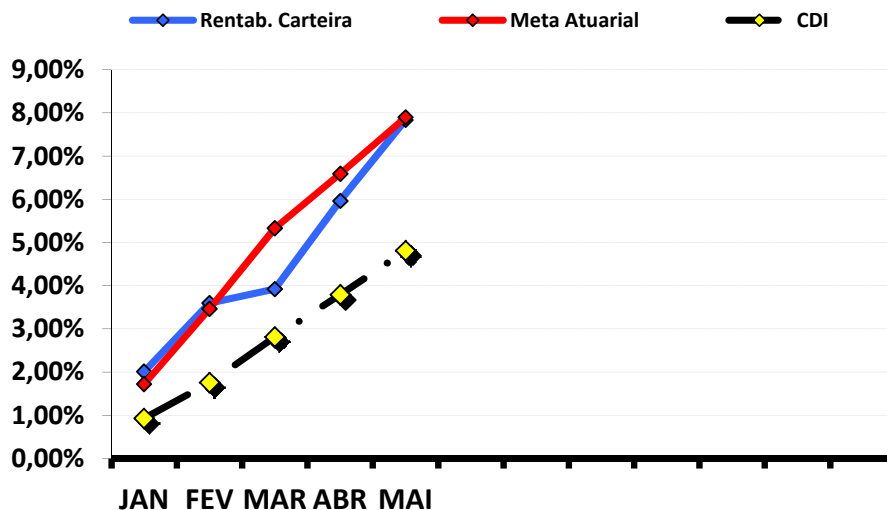
A META ATUARIAL ACUMULADA É DE R\$ **736.732,64**

PERDA SOBRE A META ATUARIAL R\$ **(2.057,69)**



**GRÁFICO DA RENTABILIDADE DA CARTEIRA X META ATUARIAL**

**RENTABILIDADE DA CARTEIRA (Acumulada) 2015**



|     | Rentab. Carteira | Meta Atuarial | CDI   |
|-----|------------------|---------------|-------|
| JAN | 2,02%            | 1,73%         | 0,93% |
| FEV | 3,60%            | 3,46%         | 1,76% |
| MAR | 3,93%            | 5,33%         | 2,82% |
| ABR | 5,97%            | 6,59%         | 3,79% |
| MAI | 7,84%            | 7,90%         | 4,81% |
|     |                  |               |       |
|     |                  |               |       |
|     |                  |               |       |
|     |                  |               |       |
|     |                  |               |       |
|     |                  |               |       |



### **RENTABILIDADE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS**

A Carteira de Investimentos do(a) PREVIAP, apresenta-se com uma rentabilidade acumulada de 7,84% a.a., enquanto o indicador de desempenho do mercado (CDI), obteve um rendimento acumulado de 5,93% a.a., ou seja, uma carteira que alcançou até o momento, uma rentabilidade de 162,99% sobre o índice de referência do mercado.

### **META ATUARIAL**

Conforme consta na Avaliação Atuarial e na Portaria MPS 403/08, as reservas previdenciárias precisam ser capitalizadas no mercado financeiro, no intuito mínimo de manter o poder de compra das contribuições. O valor nominal de cada "R\$ 1,00" contribuído, seja o mesmo para os próximos anos. Para mantermos o poder de compra das contribuições precisamos que a carteira rentabiliza igual a Meta Atuarial.

Então, as Reservas previdenciárias constituídas são capitalizadas e procuram alcançar a Meta Atuarial que é estabelecida no Cálculo Atuarial, pelo Atuário. O **art. 9 da Portaria MPS 403/2008**, exige que as reservas previdenciárias rentabilizem uma **taxa real de Juros máxima de 6% ao ano**, ou seja, 6,00% a.a. + um índice inflacionário (**optamos o IPCA**).

Assim, a carteira de investimentos do PREVIAP apresenta-se com uma rentabilidade acumulada de 7,84% a.a., enquanto a Meta Atuarial para o mesmo período é de 7,90%.



## CONCLUSÃO

O IPCA referente o mês de Maio, apresentou praticamente a mesma variação de alta, com relação ao mês anterior, ficando em **0,74%** (Abril 0,71%). Foi à segunda vez, que o IPCA ficou abaixo de 1,00% este ano. Comparando com o IPCA de Maio/2014 (0,46%), ainda continuamos com uma inflação bastante elevada.

Apesar de aparentemente, termos uma redução da inflação, o IPCA de Maio ficou acima do esperado pelos analistas de mercado, que aguardavam um IPCA na casa de 0,59%.

**No acumulado do ano, o IPCA registra alta de 5,34%**, bem acima do registrado no mesmo período de 2014 (3,33%) e ficando abaixo somente, do IPCA acumulado de 2003, quando registrou entre Janeiro a Maio, inflação de 6,80%. Nos últimos 12 meses, o IPCA acumula alta de **8,47%**, **permanecendo bem acima do teto da Meta de Inflação (6,50%), estipulado pela CMN – Conselho Monetário Nacional.**

## IPCA

O pequeno aumento deste mês se deve mais uma vez, por uma elevação dos grupos **Alimentação e Bebidas**, que registrou alta em Abril de 0,24% e de **0,34%** em Maio e do grupo **Habitação**, que registrou alta em Abril de 0,14% e de **0,19%** em Maio.

O grupo **Habitação** teve aumentos em alguns itens como *energia elétrica, gás de botijão, taxa de água e esgoto, condomínio, aluguel residencial e artigos de limpeza.*



O grupo **Alimentação e Bebidas**, que possui a maior representatividade no IPCA, teve uma alta de **0,34%** (*equivalente a 46% do IPCA*). Entre os produtos que tiveram a maior alta no mês, temos a **Cebola** (36% mês e 101% no ano), o **Tomate** (21% mês e 80% no ano) e a **Cenoura** (16% mês e 48% no ano).

O grupo que apresentou o **menor impacto** de alta no IPCA foi o grupo **Transporte** que apresentaram deflação de **-0,05%**.

### **IPCA POR REGIÃO**

**Recife** foi a capital que apresentou a maior Inflação do mês, registrando uma alta de **1,51%**, enquanto **Brasília** apresentou a menor alta, registrando **0,25%**. No mesmo período, o IPCA registrou alta de 0,71%.

No acumulado do ano, **Curitiba** é a capital com a maior Inflação (**6,40%**), enquanto **Brasília** apresenta a menor alta (**3,69%**). No mesmo período, o IPCA registra alta de 5,34%.

### **TAXA SELIC**

A última reunião do COPOM, ocorrida no início de Junho, elevou a Taxa Selic para **13,75%**. **Por duas reuniões seguidas, o aumento de 0,50% foi unânime** entre os diretores do COPOM, o que leva a crer que ainda não chegamos ao final do “aperto monetário”. A tendência é que ainda teremos novos aumentos na Selic. Os últimos Boletins Focus, emitido pelo Banco Central, projetam a Taxa Selic, fechando o ano em **14,00%**. No final de 2014, a previsão era da Taxa Selic fechar o ano de 2015 em **13,25%**.



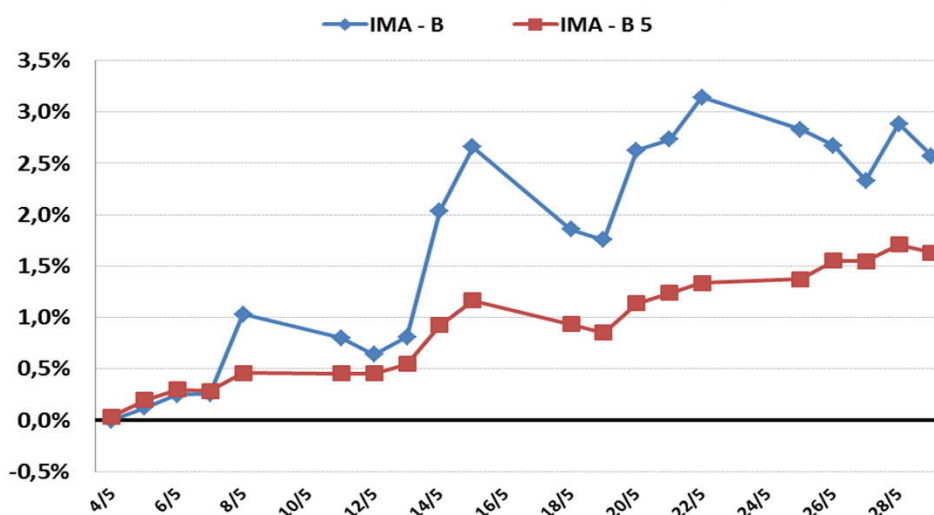
Essa elevação da Taxa Selic, favorece os investimentos atrelados a **SELIC/CDI**, como a **LFT** – Letra Financeira do Tesouro, que é pós-fixada na Taxa Selic e nos fundos de investimentos atrelados ao CDI, que deverão render acima de **12,75%** este ano.

Apesar da redução da alta da inflação, o governo ainda não conseguiu controlar o seu aumento. Conforme informamos no início dessa conclusão, os analistas esperavam um IPCA em Maio de 0,59% e o IPCA fechou em 0,74%. Aliado a isso, temos a pressão cambial, que também impacta na inflação. Provavelmente, esse deve ser a principal preocupação do COPOM, mantendo a cautela e a escalada da taxa de juros.

### OSCILAÇÃO DOS IMA - B

Após dois meses seguidos, o subíndice **IMA – B** voltou a rentabilizar bem, fechando o mês em **+2,57%**. Já o subíndice **IMA – B 5**, rentabilizou **+1,63%** e o subíndice **IMA – B 5+**, rentabilizou **+3,14%**.

#### Rentabilidade Acumulada (Maio/2015)





Observando o gráfico acima, em nenhum momento, o subíndice **IMA – B** rentabilizou negativo, no acumulado do mês.

A Política de Investimentos/2015 pede uma cautela para as aplicações, apenas para o primeiro semestre. Após o segundo semestre, a tendência é de valorização dos índices de longo prazo, como **IMA – B, IMA – B 5+ e IDKA 20**.

Só a iminência de interrupção no aumento da Taxa Selic, **a partir do Segundo semestre**, fez com que o subíndice **IMA – B** reagisse e fechasse positivo por 2 meses seguidos, acima de **2,40% a.m.**

Com a previsão de interrupção da Taxa Selic, os fundos atrelados a índices como **IMA – B, IMA – B 5+ e IDKA 20**, se tornarão mais interessantes, devido os juros serem **pré-fixados**. Uma redução na taxa de juros (Selic) ou até mesmo sua estagnação, favorece esse tipo de papel.

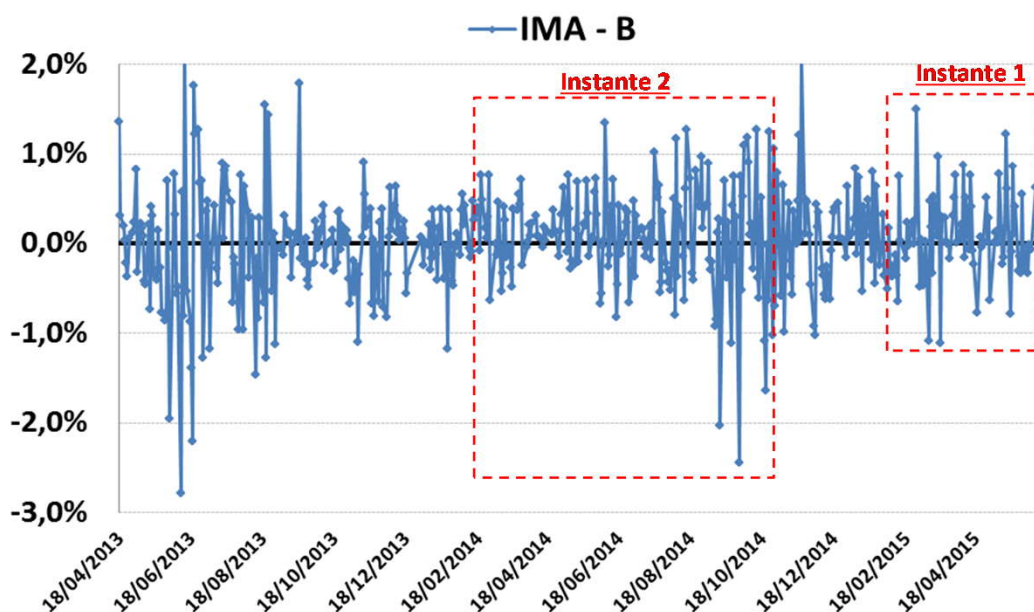
Nossa recomendação continua sendo, para que os próximos “repases” ou qualquer valor disponível para aplicação, seja direcionado para os fundos atrelados ao subíndice **IMA – B** ou **IMA – B 5**. Também passaremos a recomendar (nem que seja 1,00% do patrimônio do RPPS), em fundos atrelados ao **IDKA 20**. Mas este índice de longuíssimo prazo, iremos esperar um pouco mais, para recomendarmos a aplicação.



## NÍVEL DE STRESS DOS IMA - B

Analisando o nível de stress do subíndice IMA – B, podemos observar que sua volatilidade voltou a ficar menor e com tendência para acima do ponto 0, conforme demonstramos no gráfico abaixo (**instante 1**).

### Rentabilidade Diária (2013 - 2015)



O ano de 2014 foi favorável ao IMA – B, entre os meses de **Fevereiro e Novembro**. Se observarmos bem, ao longo do período mencionado, o nível de stress do subíndice IMA – B, era bem parecido, com o atual momento (**instante 2**), desfocando apenas no final do quadro.

O nível de stress no final do quadro “instante 2” mostra uma volatilidade fora do formato do instante 1. Essa diferença entre os 2 instantes, era o presságio da rentabilidade negativa de Dezembro de 2014 de **-1,92%** do IMA – B.



### **CUMPRIMENTO DA META ATUARIAL**

Assim, a carteira de investimentos do PREVIAP apresenta-se com uma rentabilidade acumulada de 7,84% a.a., enquanto a Meta Atuarial para o mesmo período é de 7,90%.

**Até o momento, a carteira está cumprindo a Meta Atuarial em 99,2%.**

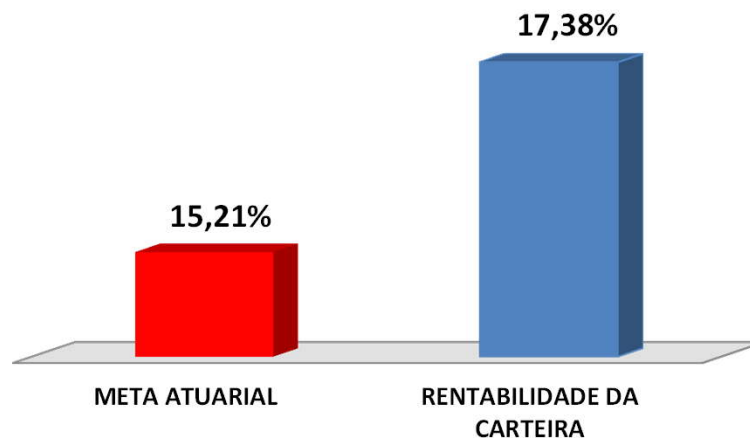
Conforme o último Boletim emitido pelo Banco Central, em 26/06/2015, a inflação projetada para o final do ano, deverá ficar em 8,91%. Nesse caso, a Meta Atuarial deverá fechar em 15,21%.

Se a carteira permanecer da forma como está diversificada e sem grandes oscilações no mercado, deverá rentabilizar ao final do ano, aproximadamente 17,38% **conseguindo cumprir a Meta Atuarial no fechamento do ano.**



**PROJEÇÃO META ATUARIAL E RENTABILIDADE DA CARTEIRA**

| <b>META ATUARIAL</b> | <b>RENTABILIDADE DA CARTEIRA</b> |
|----------------------|----------------------------------|
| <b>15,21%</b>        | <b>17,38%</b>                    |



As recomendações e as análises efetuadas seguem as disposições estabelecidas na **Resolução CMN 3.922/10**, alterada pela **Resolução CMN 4.392/2014**, tendo presente as condições de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez e transparência.

Atenciosamente,

Igor França Garcia

Atuário MIBA/RJ – 1.659

Certificação Profissional ANBID CPA 10 e CPA - 20

Consultor de Valores Mobiliários credenciado pela CVM

Certificação  
Profissional  
ANBIMA  
CPA-20

