



PARECER MENSAL - 9/2015

20/10/2015

**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 SETEMBRO, 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
RENDA FIXA					
Títulos Públicos	0,0%	30%	-	3.210.100,31	3.210.100,31
F.I. 100% em Títulos Públicos (IMA)	53,4%	100%	5.714.125,43	10.700.334,37	4.986.208,94
Operações Compromissadas	0,0%	0%	-	-	-
F.I. referenciado em Indicadores RF (IMA)	17,6%	50%	1.886.186,16	5.350.167,19	3.463.981,03
F.I. em índices de RF (IMA)	0,0%	50%	-	5.350.167,19	5.350.167,19
F.I. referenciado em Indicadores RF	28,6%	30%	3.063.986,09	3.210.100,31	146.114,22
F.I. em índices de RF	0,0%	30%	-	3.210.100,31	3.210.100,31
Poupança	0,0%	0%	-	-	-
LIG - Letras Imobiliárias Garantidas	0,0%	0%	-	-	-
FIDC (Cond. Aberto)	0,0%	5%	-	535.016,72	535.016,72
FIDC (Cond. Fechado)	0,0%	0%	-	-	-
F.I. em Crédito Privado	0,0%	3%	-	321.010,03	321.010,03
RENDA VARIÁVEL					
F.I. referenciado em ações	0,0%	5%	-	535.016,72	535.016,72
F.I. referenciado em índices de ações	0,0%	5%	-	535.016,72	535.016,72
F.I. em ações	0,3%	5%	36.036,69	535.016,72	498.980,03
F.I. Multimercados	0,0%	5%	-	535.016,72	535.016,72
F.I. em Participações	0,0%	3%	-	321.010,03	321.010,03
F.I. Imobiliário negociado em bolsa	0,0%	3%	-	321.010,03	321.010,03
TOTAL EM RENDA VARIÁVEL	0,3%	26%	-	2.782.086,94	2.782.086,94



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%	28,6%	30,0%	2.675.083,59	3.063.986,09	3.210.100,31		
IRF - M 1	20,0%	22,4%	60,0%	2.140.066,87	2.398.127,20	6.420.200,62		
IRF - M	10,0%	0,0%	50,0%	1.070.033,44	-	5.350.167,19	APLICAR	1.070.033,44
IRF - M 1+	0,0%	0,0%	30,0%	-	-	3.210.100,31		
IMA - B 5	30,0%	7,5%	70,0%	3.210.100,31	804.681,38	7.490.234,06	APLICAR	2.405.418,93
IMA - B	0,0%	41,1%	30,0%	-	4.397.503,01	3.210.100,31	RESGATAR	(1.187.402,70)
IMA - B 5+	0,0%	0,0%	5,0%	-	-	535.016,72		
IMA - GERAL	0,0%	0,0%	20,0%	-	-	2.140.066,87		
IDKA 2	0,0%	0,0%	30,0%	-	-	3.210.100,31		
IDKA 20	0,0%	0,0%	2,0%	-	-	214.006,69		
Multimercado	0,0%	0,0%	5,0%	-	-	535.016,72		
Ibovespa	0,0%	0,3%	20,0%	-	36.036,69	2.140.066,87		
IBr - X 50	0,0%	0,0%	20,0%	-	-	2.140.066,87		



MOVIMENTAÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS 2015 - PREVIAP

MESES	SALDO INICIAL	APORTES	RESGATES	VARIAÇÃO - PU TÍTULOS PÚBLICOS	Rentabilidade Negativa (a)	Rentabilidade Positiva (b)	RENTABILIDAD E MENSAL 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	94.985,42	-	-	(16.524,99)	51.195,74	34.670,75	10.479.889,43
JULHO	10.479.889,43	99.560,23	-	-	(59.638,72)	60.886,56	1.247,84	10.580.697,50
AGOSTO	10.580.697,50	912.413,34	800.000,00	-	(162.489,85)	55.590,83	(106.899,02)	10.586.211,82
SETEMBRO	10.586.211,82	102.454,19	-	-	(44.605,41)	56.273,77	11.668,36	10.700.334,37
OUTUBRO	10.700.334,37	-	-	-	-	-	-	10.700.334,37
NOVEMBRO	10.700.334,37	-	-	-	-	-	-	10.700.334,37
DEZEMBRO	10.700.334,37	-	-	-	-	-	-	10.700.334,37
ANO	9.275.555,18	1.749.416,31	1.000.000,00	-	(309.382,40)	984.745,28	675.362,88	10.700.334,37



ENQUADRAMENTO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTOS - RESOLUÇÃO CMN 3.922/2010

Fundo de Investimento	Enquadramento Legal	Valor Aplicado	Percentual sobre cada Fundo	Percentual sobre cada Patrimônio Líquido	Enquadrado?
CAIXA FI BRASIL IMA B TITULOS PUBLICOS	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%)	814.680,63	7,6%	53,4%	SIM
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF – M 1 TÍTULOS PÚBLICOS		944.198,79	8,8%		
BRADESCO FI RF IMA B TITULOS PUBLICOS		2.501.317,60	23,4%		
BRADESCO FI RF IRF M 1 TITULOS PUBLICOS		1.453.928,41	13,6%		
CAIXA FIC NOVO BRASIL IMA – B RENDA FIXA	FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III, a (80% e 20% por fundo)	805.845,18	7,5%	17,6%	SIM
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B 5 LONGO PRAZO		804.681,38	7,5%		
SICREDI FI INSTITUCIONAL RENDA FIXA IMA B LP		275.659,60	2,6%		
CAIXA FI BRASIL REFERENCIADO DI LP	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a (30% e 20% por fundo)	578.259,94	5,4%	28,6%	SIM
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL		1.806.289,44	16,9%		
SICREDI FI RF PREMIUM LONGO PRAZO		679.436,71	6,3%		
BRADESCO FIA PETROBRAS	FI em Ações - Art. 8º, III (15%)	36.036,69	0,3%	0,3%	SIM
TOTAL		10.700.334,37	100%	100%	



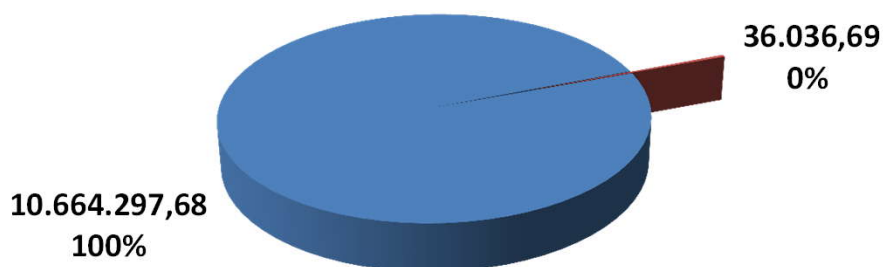
DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO / SEGMENTO

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
RENDA FIXA	10.664.297,68	100%
RENDA VARIÁVEL	36.036,69	0%
TOTAL	10.700.334,37	100,0%

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / SEGMENTO

■ RENDA FIXA

■ RENDA VARIÁVEL



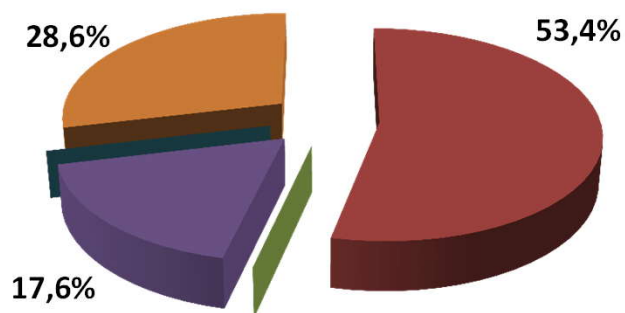


**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /
POR LIMITE DE APLICAÇÃO - RENDA FIXA**

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
Títulos Públicos	-	0,0%
F.I. 100% em Títulos Públicos (IMA)	5.714.125,43	53,4%
Operações Compromissadas	-	0,0%
F.I. referenciado em Indicadores RF (IMA)	1.886.186,16	17,6%
F.I. em índices de RF (IMA)	-	0,0%
F.I. referenciado em Indicadores RF	3.063.986,09	28,6%
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%
RENDA FIXA	10.664.297,68	99,7%

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



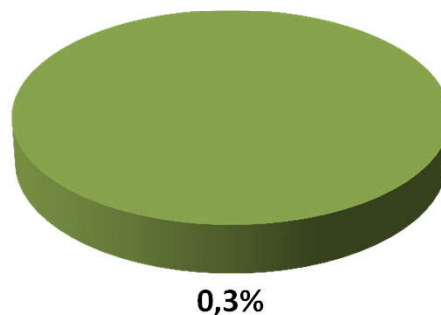


**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /
POR LIMITE DE APLICAÇÃO - RENDA VARIÁVEL**

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
F.I. referenciado em ações	-	0,0%
F.I. referenciado em índices de ações	-	0,0%
F.I. em ações	36.036,69	0,3%
F.I. Multimercados	-	0,0%
F.I. em Participações	-	0,0%
F.I. Imobiliário negociado em bolsa	-	0,0%
RENDA VARIÁVEL	36.036,69	0,3%

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

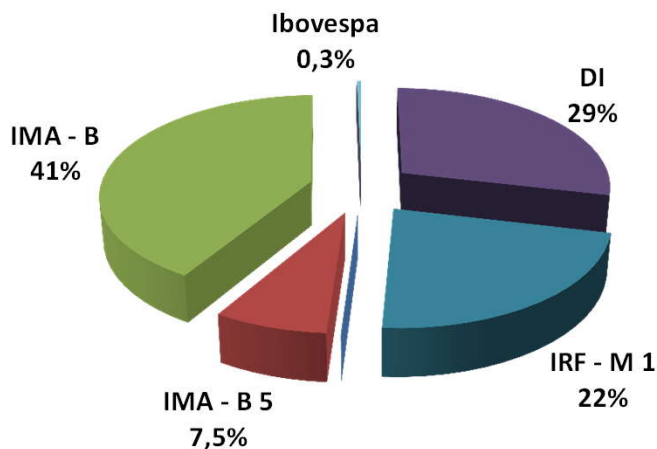




**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /
POR ÍNDICE DE BENCHMARK**

ÍNDICE (BENCHMARK)	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
T.P. Pré-fixado	-	0,0%
T.P. Pós - Fixado (Selic)	-	0,0%
T.P. Indexado a Inflação	-	0,0%
DI	3.063.986,09	28,6%
IRF - M 1	2.398.127,20	22,4%
IRF - M	-	0,0%
IRF - M 1+	-	0,0%
IMA - B 5	804.681,38	7,5%
IMA - B	4.397.503,01	41,1%
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	36.036,69	0,3%
IBr - X 50	-	0,0%
IPCA + 6,00% a.a.	-	0,0%
IMOB - Imobiliário	-	0,0%
IDIV - Dividendos	-	0,0%
IFIX - Imobiliário	-	0,0%
TOTAL	10.700.334,37	100,0%

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / POR ÍNDICE

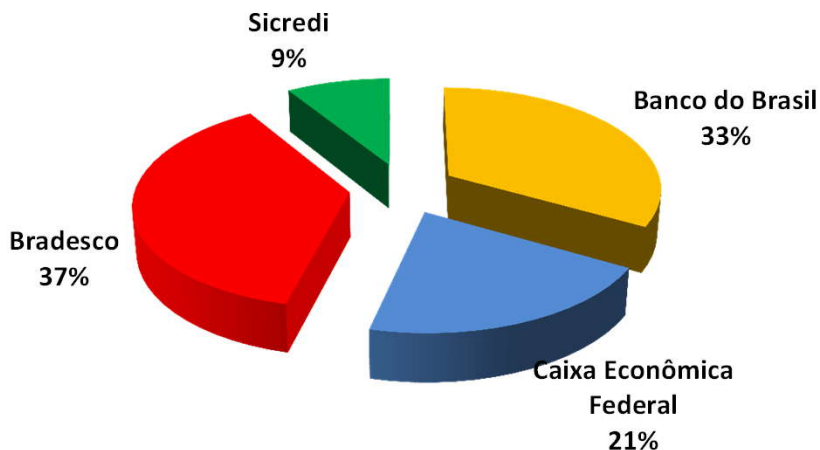




**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /
POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA**

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
Banco do Brasil	3.555.169,61	33,2%
Caixa Econômica Federal	2.198.785,75	20,5%
Bradesco	3.991.282,70	37,3%
Sicredi	955.096,31	8,9%
TOTAL	10.700.334,37	100,0%

**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	BRANCO FIA PETROBRAS	BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF – M 1 TÍTULOS PÚBLICOS	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B 5 LONGO PRAZO
CNPJ	03.916.081/0001-62	11.328.882/0001-35	03.543.447/0001-03
SEGMENTO	Renda Variável	Renda Fixa	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Ações Setoriais	Renda Fixa Índices	Renda Fixa Índices
ÍNDICE	IBOVESPA	IRF – M 1	IMA - B 5
PÚBLICO ALVO	Público em geral	Investidores Qualificados	investidores institucionais
DATA DE INÍCIO	10/07/2000	08/12/2009	17/12/1999
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	1,50% a.a.	0,30% a.a.	0,20%a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não possui	Não possui	Não possui
APLICAÇÃO INICIAL	1.000,00	1.000,00	1.000,00
APLICAÇÕES ADICIONAIS	Qualquer Valor	Qualquer valor	Qualquer valor
RESGATE MÍNIMO	Qualquer Valor	Qualquer valor	Qualquer valor
SALDO MÍNIMO	Qualquer Valor	Qualquer valor	Qualquer valor
CARÊNCIA	Não possui	Não possui	Não há
CRÉDITO DO RESGATE	D+4 (Quatro dias úteis após a solicitação)	D+0 (No mesmo dia da solicitação)	D+1 (No dia seguinte a solicitação)
RISCO DE MERCADO *	Alto	Baixo	Alto
ENQUADRAMENTO LEGAL	FI em Ações - Art. 8º, III (15%)	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%)	FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III, a (80% e 20% por fundo)

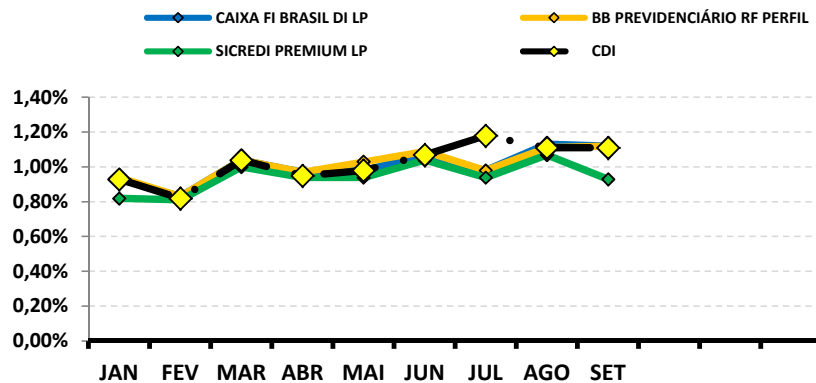
* Definição da própria Instituição financeira



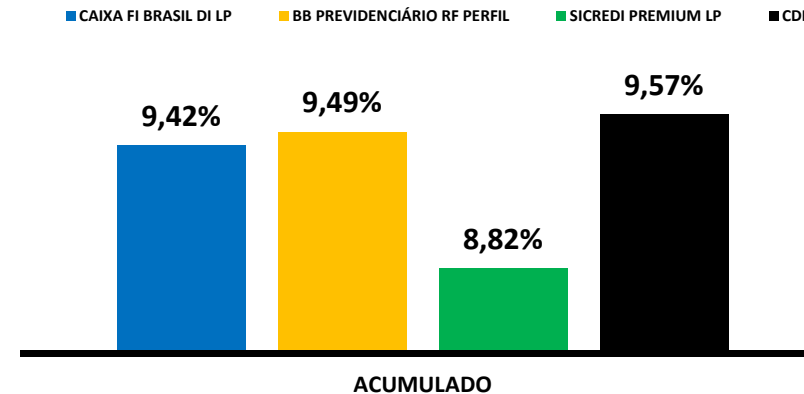
RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2015 - Fundos atrelados ao CDI

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET				ACUMULADO
CAIXA FI BRASIL DI LP	0,93%	0,83%	1,04%	0,97%	0,98%	1,07%	0,98%	1,13%	1,12%				9,42%
BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL	0,94%	0,83%	1,04%	0,97%	1,03%	1,09%	0,98%	1,11%	1,12%				9,49%
SICREDI PREMIUM LP	0,82%	0,81%	1,00%	0,94%	0,94%	1,04%	0,94%	1,07%	0,93%				8,82%
CDI	0,93%	0,82%	1,04%	0,95%	0,98%	1,07%	1,18%	1,11%	1,11%				9,57%

Rentabilidade Mensal 2015 - Renda Fixa



Rentabilidade Acumulada 2015

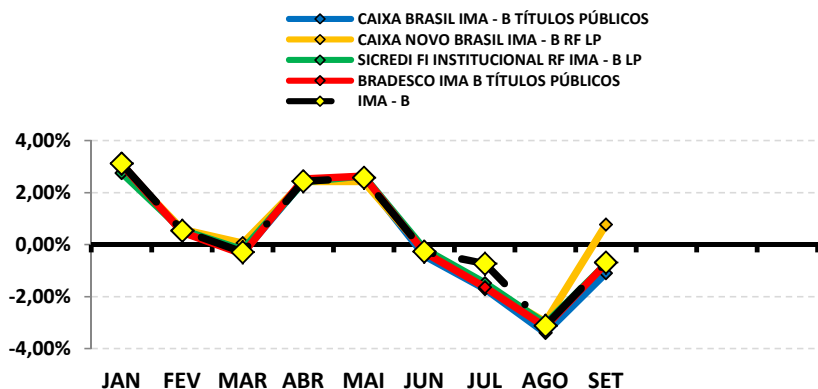




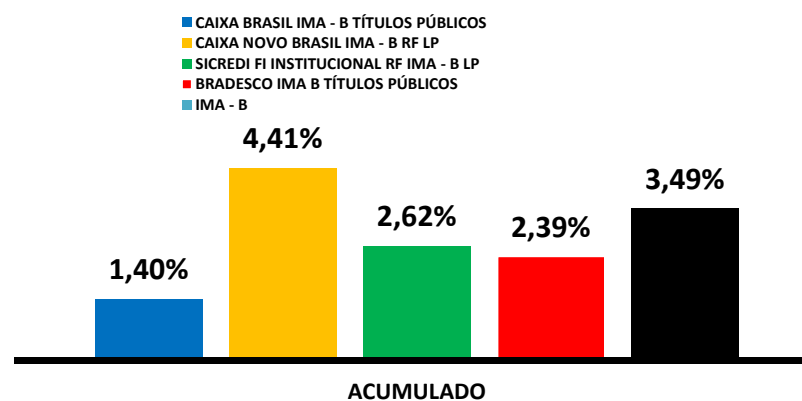
RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2015 - Fundos atrelados ao IMA - B

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET				ACUMULADO
CAIXA BRASIL IMA - B TÍTULOS PÚBLICOS	3,05%	0,51%	-0,32%	2,42%	2,53%	-0,43%	-1,70%	-3,39%	-1,09%				1,40%
CAIXA NOVO BRASIL IMA - B RF LP	3,00%	0,59%	0,06%	2,42%	2,43%	-0,22%	-1,62%	-2,96%	0,78%				4,41%
SICREDI FI INSTITUCIONAL RF IMA - B LP	2,76%	0,55%	-0,20%	2,41%	2,65%	-0,17%	-1,47%	-3,04%	-0,74%				2,62%
BRADESCO IMA B TÍTULOS PÚBLICOS	3,09%	0,48%	-0,36%	2,52%	2,63%	-0,30%	-1,63%	-3,16%	-0,73%				2,39%
IMA - B	3,12%	0,54%	-0,28%	2,44%	2,57%	-0,27%	-0,73%	-3,11%	-0,68%				3,49%

Rentabilidade Mensal 2015 - Renda Fixa



Rentabilidade Acumulada 2015

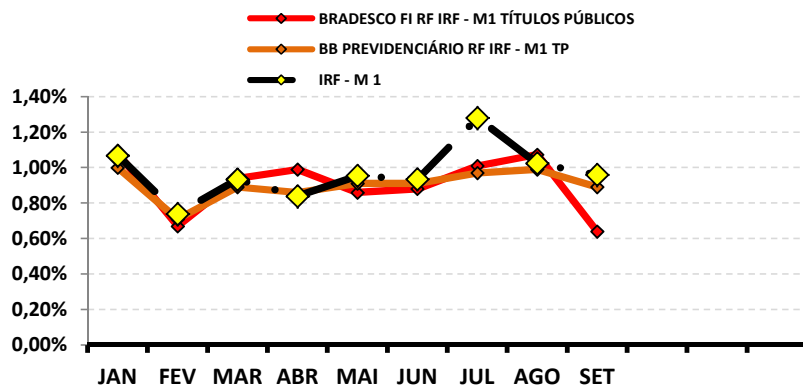




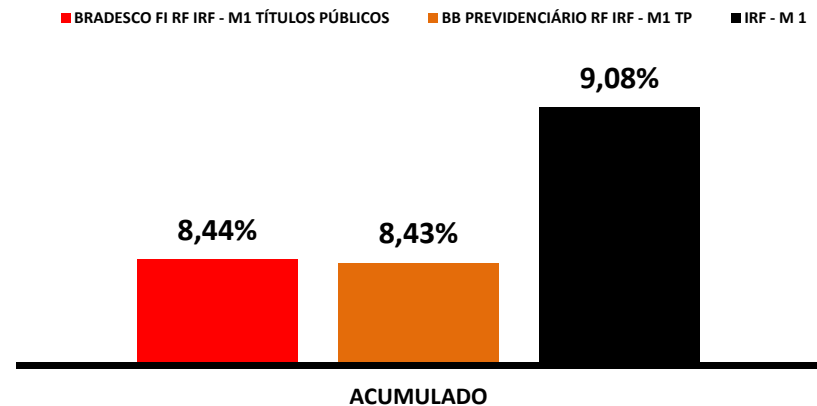
RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2015 - Fundos atrelados ao IRF - M 1

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET				ACUMULADO
BRADESCO FI RF IRF - M1 TÍTULOS PÚBLICOS	1,08%	0,67%	0,94%	0,99%	0,86%	0,88%	1,01%	1,07%	0,64%				8,44%
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M1 TP	1,00%	0,71%	0,89%	0,86%	0,91%	0,91%	0,97%	0,99%	0,89%				8,43%
IRF - M 1	1,07%	0,74%	0,93%	0,84%	0,95%	0,93%	1,28%	1,02%	0,96%				9,08%

Rentabilidade Mensal 2015 - Renda Fixa



Rentabilidade Acumulada 2015

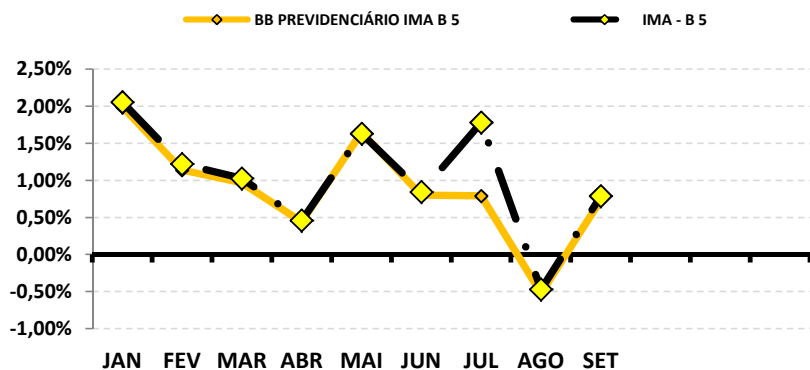


RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2015 - Fundos atrelados ao IMA - B 5

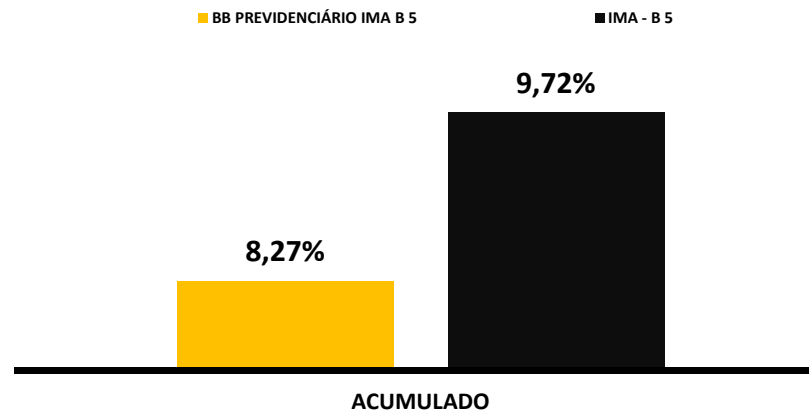


<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET				ACUMULADO
BB PREVIDENCIÁRIO IMA B 5	1,99%	1,14%	0,97%	0,44%	1,65%	0,80%	0,79%	-0,52%	0,74%				8,27%
IMA - B 5	2,05%	1,22%	1,03%	0,46%	1,63%	0,85%	1,78%	-0,47%	0,79%				9,72%

Rentabilidade Mensal 2015 - Renda Fixa



Rentabilidade Acumulada 2015



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



ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO (MENSAL) - 2015

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET			
CARTEIRA PREVIAP	2,02%	1,55%	0,31%	1,96%	1,77%	0,33%	0,01%	-1,01%	0,11%			
CDI	0,93%	0,82%	1,04%	0,95%	0,98%	1,07%	1,18%	1,11%	1,11%			
IBOVESPA	-6,20%	9,97%	-0,84%	9,93%	-6,17%	0,61%	-4,17%	-8,33%	-3,36%			
META ATUARIAL	1,73%	1,71%	1,81%	1,20%	1,23%	1,28%	1,11%	0,71%	1,03%			

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

R\$ 11.668,36

A RENTABILIDADE NECESSÁRIA PARA CUMPRIR A META ATUARIAL NO MÊS DE SETEMBRO FOI DE

R\$ 108.694,47



ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO (ACUMULADO) - 2015

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET			
CARTEIRA PREVIAP	2,02%	3,60%	3,93%	5,97%	7,84%	8,20%	8,21%	7,12%	7,24%			
CDI	0,93%	1,76%	2,82%	3,79%	4,81%	5,93%	7,18%	8,37%	9,57%			
IBOVESPA	-6,20%	3,15%	2,29%	12,44%	5,50%	6,15%	1,72%	-6,75%	-9,88%			
META ATUARIAL	1,73%	3,46%	5,33%	6,59%	7,90%	9,28%	10,49%	11,27%	12,41%			

A RENTABILIDADE ACUMULADA DO(a) PREVIAP É DE R\$ **675.362,88**

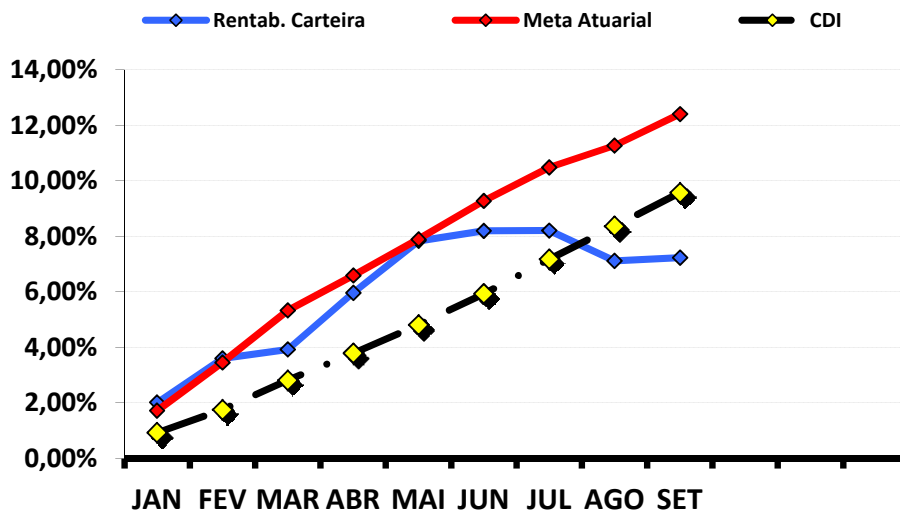
A META ATUARIAL ACUMULADA É DE R\$ **1.168.340,55**

PERDA SOBRE A META ATUARIAL R\$ **(492.977,67)**



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%
JUN	8,20%	9,28%	5,93%
JUL	8,21%	10,49%	7,18%
AGO	7,12%	11,27%	8,37%
SET	7,24%	12,41%	9,57%



RENTABILIDADE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

A Carteira de Investimentos do(a) PREVIAP, apresenta-se com uma rentabilidade acumulada de 7,24% a.a., enquanto o indicador de desempenho do mercado (CDI), obteve um rendimento acumulado de 9,57% a.a., ou seja, uma carteira que alcançou até o momento, uma rentabilidade de 75,61% 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 7,24% a.a., enquanto a Meta Atuarial para o mesmo período é de 12,41%.



CONCLUSÃO

O IPCA referente o mês de Setembro, apresentou uma variação acima do mês anterior, ficando em **0,54%** (Agosto 0,22%) e pela segunda vez no ano, abaixo do registrado, com relação ao mesmo período do ano passado (Setembro/2014 - 0,57%).

A inflação mensal voltou a fechar acima do esperado pelos economistas.

No acumulado do ano, o IPCA registra alta de 7,64%, bem acima do registrado no mesmo período de 2014 (4,61%) e ficando abaixo por três meses consecutivos, do IPCA acumulado de 2003, quando registrou entre Janeiro a Setembro, inflação de 8,05%. Nos últimos 12 meses, o IPCA acumula alta de **9,49%** (Pela segunda vez, uma redução, já que no mês passado, essa alta era de 9,53%), **mas permanecendo bem acima do teto da Meta de Inflação (6,50%), estipulado pela CMN – Conselho Monetário Nacional.**

Com relação à inflação, por dois meses consecutivos, os indicadores mostram que o governo aparentemente, conseguiu controlar sua escalada. Dessa vez a inflação do mês ficou acima do esperado, mas, pela segunda vez tivemos comparações que mostram reduções ou pelo menos, paralisação de aumento.

Outro fato importante é que a cada mês, a inflação vinha batendo recordes de anos anteriores. Chegamos a níveis melhores, se comparado aos indicadores de 2005 e até 1996. Os últimos três meses, o nível inflacionário estacionou abaixo dos indicadores de 2003, mostrando certa resistência. É claro que não é algo a ser comemorado, termos um nível inflacionário no mesmo patamar que tínhamos há 12 anos atrás. Mas já é um indicador, que a “regressão do padrão de vida” possa ter parado por aí.



Alguns economistas atribuem esse fato não só pelo aumento da Taxa Selic, mas, principalmente, o desemprego gerado, que também auxilia na redução do consumo (reduzindo a inflação).

Como informamos no parecer anterior, ainda é cedo para afirmarmos que a Inflação voltou a ser controlada, mas, se nos próximos meses continuarmos assim, será mais uma certeza que teremos estagnação na Taxa Selic.

IPCA

O grande vilão da inflação deste mês se deve pelos grupos **Habituação (0,20%)** e **Transportes (0,13%)**.

O mês de Setembro sofreu forte alta de preços em itens como *botijão de gás (encareceu cerca de 13%), energia elétrica, aluguel, condomínio, seguro, conserto de automóvel, automóvel usado e ônibus intermunicipal.*

O grupo **Alimentação e Bebidas**, que possui a maior representatividade no IPCA, teve um leve aumento de **0,06% (11,11% do IPCA)**. Entre os produtos que tiveram a maior alta no mês, temos a **Batata - inglesa** (7,3% mês e 13,9% no ano), o **Sorvete** (2,6% mês e 13,8% no ano) e o **Chocolate e achocolatado em pó** (2,4% mês e 8,9% no ano). Entre os produtos que tiveram desaceleração dos preços temos a **Cebola** (-18,9% mês e 90% no ano), o **Tomate** (-13,9% mês e 6% no ano) e a **Cenoura** (-10% mês e 7,9% no ano).

O grupo que apresentou o **menor impacto** de alta no IPCA foi o grupo **Comunicação** que apresentou estagnação de **0,00%**.



IPCA POR REGIÃO

Brasília foi a capital que apresentou a maior Inflação do mês, registrando uma alta de **1,25%**, enquanto **Campo Grande** apresentou a menor alta, registrando deflação de **-0,28%**. No mesmo período, o IPCA registrou alta de 0,54%.

No acumulado do ano, **Curitiba** é a capital com a maior Inflação (**9,42%**), enquanto **Belém** apresenta a menor alta (**5,95%**). No mesmo período, o IPCA registra alta de 7,64%.

TAXA SELIC

Nos dias 1º e 2 de Setembro, o COPOM resolveu suspender o aumento na Taxa Selic, mantendo-a em **14,25%**. Essa paralisação no aumento da Selic, já era esperada pelos economistas.

Os últimos Boletins Focus, emitido pelo Banco Central, projetam a Selic fechando o ano em **14,25%**. No final de 2014, a previsão era da Taxa Selic fechar o ano de 2015 em **13,25%**.

COMPORTAMENTO DO SUBÍNDICE IMA - B

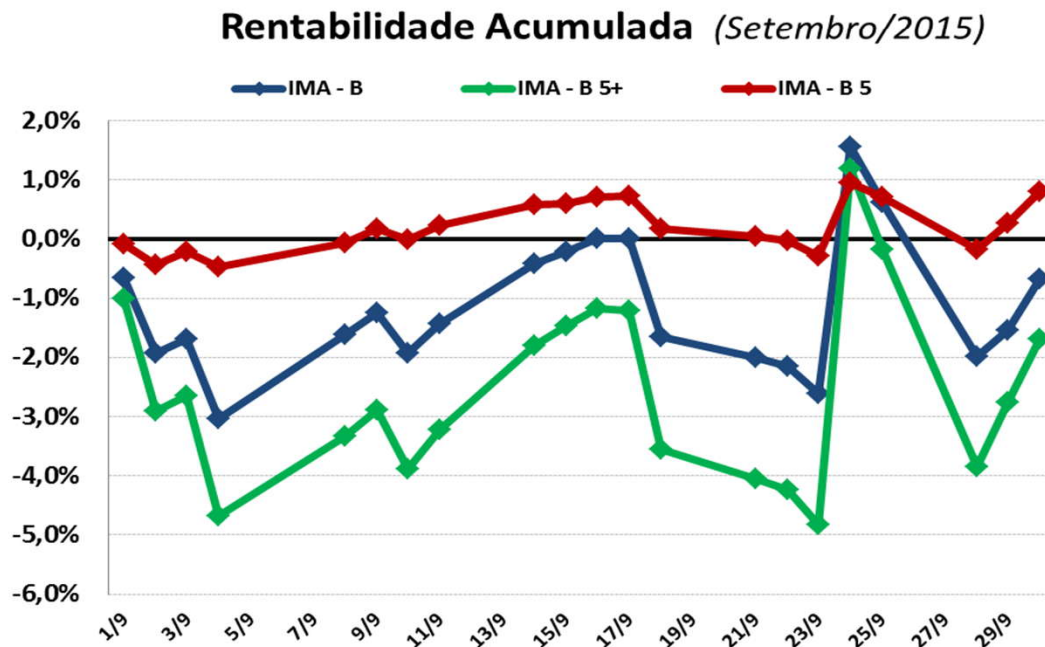
O mês de Agosto apresentou mais uma vez, uma forte oscilação dos índices **IMA**, que rentabilizaram novamente negativo.



Diferente do mês anterior, em alguns momentos, a rentabilidade acumulada dos índices **IMA - B** chegou a ficar positiva.

O índice **IMA - B** chegou a rentabilizar **-3,03%** no dia 04, mas apresentou uma recuperação e acabou fechando o mês em **-0,68%**. Já o subíndice **IMA - B 5+**, chegou a rentabilizar **-4,82%** também no dia 23, mas apresentou uma recuperação e acabou fechando o mês em **-1,63%**.

Somente o índice **IMA - B 5** fechou o mês positivo, rentabilizando em **+0,79%**.



Igualmente ao mês anterior, o desastre dos índices IMAs se deu por conta da forte valorização do Dólar, que possui uma correlação inversamente proporcional aos IMAs.



Além da valorização cambial, este mês a instabilidade política também contribuiu para a forte oscilação dos índices **IMA – B**.

Atualizando a tabela apresentada no parecer anterior, percebe-se a tendência dos índices **IMA – B** responderem de forma contrária ao **Dólar**.

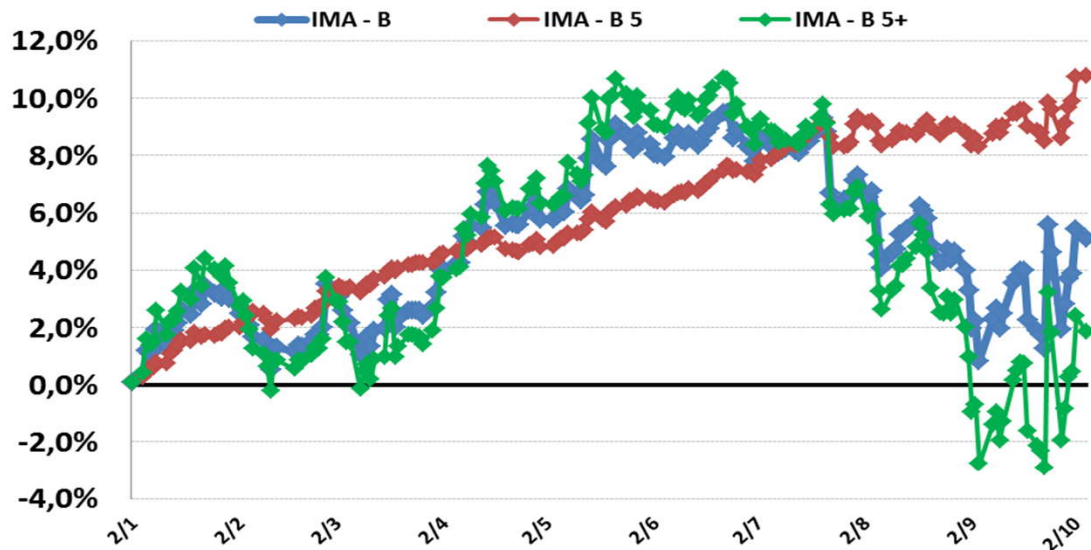
RENTABILIDADE MENSAL DOS ÍNDICES EM 2015

Meses	DÓLAR - Ptax	IMA – B 5	IMA - B	IMA – B 5+
Janeiro/2015	0,23%	2,05%	3,12%	3,71%
Fevereiro/2015	8,11%	1,22%	0,54%	0,17%
Março/2015	11,46%	1,03%	-0,28%	-1,02%
Abril/2015	-6,68%	0,46%	2,44%	3,55%
Mairo/2015	6,19%	1,63%	2,57%	3,14%
Junho/2015	-2,40%	0,85%	-0,27%	-0,73%
Julho/2015	9,39%	1,78%	-0,73%	-1,80%
Agosto/2015	7,45%	-0,47%	-3,11%	-4,59%
Setembro/2015	8,95%	0,79%	-0,68%	-1,63%
ACUMULADO	49,59%	9,72%	3,49%	0,49%

Graficamente, podemos ver o que a forte elevação do Dólar, desde Julho, ocasionou na mesma proporção aos Fundos IMA.



Rentabilidade Acumulada (2015)



Diferente do ano de 2013, quando o governo acenou que teria que elevar a Taxa Selic (na época em 7,25%) para frear a inflação que estava ficando sem controle, dessa vez o que ocorreu com os fundos **IMAs** foi um **fato sazonal**, onde o caso isolado foi a forte alta do Dólar, gerando desvalorização dos **IMAs**.

O grande "inimigo", dos índices **IMA** é a Taxa Selic, que já aparenta ter chegado ao fim do ciclo de alta. Em 2013, o governo alterou o curso de redução da Selic, saindo de 7,25% e fechando o ano em 10,00%. Essa elevação brusca de alta da Selic é o principal inimigo dos índices **IMA**.



RECOMENDAÇÃO SOBRE AS APLICAÇÕES

Para os que já aplicam em fundos atrelados ao subíndice **IMA – B** recomendamos **não mexerem nos investimentos, para não realizarem o prejuízo**. A Meta Atuarial de 2015 já foi comprometida há muito tempo e não será uma interrupção ou transferência para fundos conservadores, que irá resolver o problema.

Sobre os repasses ou qualquer recurso recebido pelo RPPS, **recomendamos que sejam direcionados para índices mais conservadores (DI ou IRF – M 1)**. Para os RPPS que ainda possuem margem para aplicação em fundos de Renda Fixa atrelado ao **DI**, recomendamos a aplicação nestes fundos.

Para saber se o RPPS ainda possui margem para aplicação em **DI**, basta analisar a **“APLICAÇÃO DA POLÍTICA DE INVESTIMENTO 2015”**, na página 2 deste parecer, onde informamos **“F.I. referenciado em Indicadores RF”** e o valor informado na coluna, **LIMITES PARA APLICAÇÃO, CONFORME A POLÍTICA DE INVESTIMENTOS**.

Para os que não possuem mais margem para aplicação, recomendamos a aplicação dos repasses nos fundos de investimentos atrelados ao **IRF – M 1**.



CUMPRIMENTO DA META ATUARIAL

Assim, a carteira de investimentos do PREVIAP apresenta-se com uma rentabilidade acumulada de 7,24% a.a., enquanto a Meta Atuarial para o mesmo período é de 12,41%.

Até o momento, a carteira está cumprindo a Meta Atuarial em 58,3%.

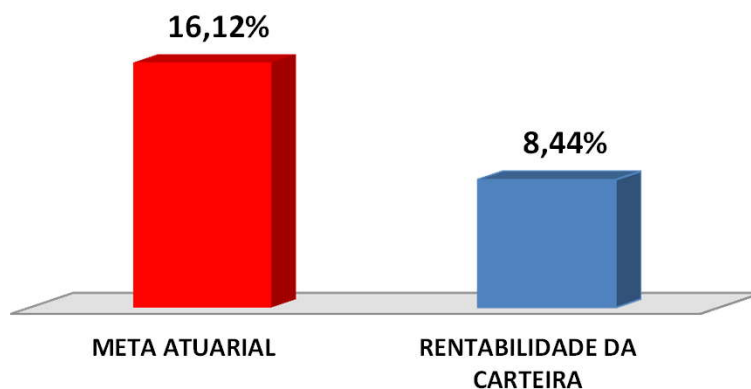
Conforme o último Boletim emitido pelo Banco Central, em 16/10/2015, a inflação projetada para o final do ano, deverá ficar em 9,82%. Nesse caso, a Meta Atuarial deverá fechar em 16,12%.

Se a carteira permanecer da forma como está diversificada e sem grandes oscilações no mercado, deverá rentabilizar ao final do ano, aproximadamente 8,44% **não conseguindo cumprir a Meta Atuarial no fechamento do ano.**



PROJEÇÃO META ATUARIAL E RENTABILIDADE DA CARTEIRA

META ATUARIAL	RENTABILIDADE DA CARTEIRA
16,12%	8,44%



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

