



**PARECER MENSAL - 11/2015**

**14/12/2015**

**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 NOVEMBRO, sobre o desempenho mensal das rentabilidades das atuais aplicações financeiras do Apiacás - MT.

Nosso parecer contém uma análise do enquadramento de suas aplicações frente à **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%	-	3.331.495,04	3.331.495,04
F.I. 100% em Títulos Públicos (IMA)	53,9%	100%	5.985.164,24	11.104.983,47	5.119.819,23
Operações Compromissadas	0,0%	0%	-	-	-
F.I. referenciado em Indicadores RF (IMA)	17,6%	50%	1.951.061,00	5.552.491,74	3.601.430,74
F.I. em índices de RF (IMA)	0,0%	50%	-	5.552.491,74	5.552.491,74
F.I. referenciado em Indicadores RF	28,2%	30%	3.130.078,12	3.331.495,04	201.416,92
F.I. em índices de RF	0,0%	30%	-	3.331.495,04	3.331.495,04
Poupança	0,0%	0%	-	-	-
LIG - Letras Imobiliárias Garantidas	0,0%	0%	-	-	-
FIDC (Cond. Aberto)	0,0%	5%	-	555.249,17	555.249,17
FIDC (Cond. Fechado)	0,0%	0%	-	-	-
F.I. em Crédito Privado	0,0%	3%	-	333.149,50	333.149,50
<b>RENDA VARIÁVEL</b>					
F.I. referenciado em ações	0,0%	5%	-	555.249,17	555.249,17
F.I. referenciado em índices de ações	0,0%	5%	-	555.249,17	555.249,17
F.I. em ações	0,3%	5%	38.680,11	555.249,17	516.569,06
F.I. Multimercados	0,0%	5%	-	555.249,17	555.249,17
F.I. em Participações	0,0%	3%	-	333.149,50	333.149,50
F.I. Imobiliário negociado em bolsa	0,0%	3%	-	333.149,50	333.149,50
<b>TOTAL EM RENDA VARIÁVEL</b>	<b>0,3%</b>	<b>26%</b>	<b>-</b>	<b>2.887.295,70</b>	<b>2.887.295,70</b>

Igor França Garcia | Atuário MIBA/RJ 1.659 | Certificação Profissional ANBIMA CPA – 20

Consultor de Investimentos Credenciado pela CVM

(65) 9242.8876 | [igor.garcia@atuarialconsultoria.com.br](mailto:igor.garcia@atuarialconsultoria.com.br) | (SKYPE)igor frança garcia | (65) 3621.8267

Rua Monsenhor Trebaure, nº 210, Centro Norte - Cuiabá – MT - CEP: 78.005-380



**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%	2.776.245,87	<b>3.130.078,12</b>	3.331.495,04		
IRF - M 1	20,0%	<b>23,0%</b>	60,0%	2.220.996,69	<b>2.556.010,24</b>	6.662.990,08		
IRF - M	10,0%	<b>0,0%</b>	50,0%	1.110.498,35	-	5.552.491,74	<b>APLICAR</b>	<b>1.110.498,35</b>
IRF - M 1+	0,0%	<b>0,0%</b>	30,0%	-	-	3.331.495,04		
IMA - B 5	30,0%	<b>7,5%</b>	70,0%	3.331.495,04	<b>828.560,71</b>	7.773.488,43	<b>APLICAR</b>	<b>2.502.934,33</b>
IMA - B	0,0%	<b>41,0%</b>	30,0%	-	<b>4.551.654,29</b>	3.331.495,04	<b>RESGATAR</b>	<b>(1.220.159,25)</b>
IMA - B 5+	0,0%	<b>0,0%</b>	5,0%	-	-	555.249,17		
IMA - GERAL	0,0%	<b>0,0%</b>	20,0%	-	-	2.220.996,69		
IDKA 2	0,0%	<b>0,0%</b>	30,0%	-	-	3.331.495,04		
IDKA 20	0,0%	<b>0,0%</b>	2,0%	-	-	222.099,67		
Multimercado	0,0%	<b>0,0%</b>	5,0%	-	-	555.249,17		
Ibovespa	0,0%	<b>0,3%</b>	20,0%	-	<b>38.680,11</b>	2.220.996,69		
IBr - X 50	0,0%	<b>0,0%</b>	20,0%	-	-	2.220.996,69		



**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	97.430,32	-	-	-	197.275,32	197.275,32	10.995.040,01
NOVEMBRO	10.995.040,01	-	-	-	(63,47)	110.006,93	109.943,46	11.104.983,47
DEZEMBRO	11.104.983,47	-	-	-	-	-	-	11.104.983,47
<b>ANO</b>	<b>9.275.555,18</b>	<b>1.846.846,63</b>	<b>1.000.000,00</b>	<b>-</b>	<b>(309.445,87)</b>	<b>1.292.027,53</b>	<b>982.581,66</b>	<b>11.104.983,47</b>

Igor França Garcia | Atuário MIBA/RJ 1.659 | Certificação Profissional ANBIMA CPA – 20

Consultor de Investimentos Credenciado pela CVM

(65) 9242.8876 | [igor.garcia@atuarialconsultoria.com.br](mailto:igor.garcia@atuarialconsultoria.com.br) | (SKYPE) igor frança garcia | (65) 3621.8267

Rua Monsenhor Trebaure, nº 210, Centro Norte - Cuiabá – MT - CEP: 78.005-380



## 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%)	842.181,79	7,6%	53,9%	SIM
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF – M 1 TÍTULOS PÚBLICOS		1.064.977,52	9,6%		
BRADESCO FI RF IMA B TITULOS PUBLICOS		2.586.972,21	23,3%		
BRADESCO FI RF IRF M 1 TITULOS PUBLICOS		1.491.032,72	13,4%		
CAIXA FIC NOVO BRASIL IMA – B RENDA FIXA	FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III, a (80% e 20% por fundo)	836.357,13	7,5%	17,6%	SIM
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B 5 LONGO PRAZO		828.560,71	7,5%		
SICREDI FI INSTITUCIONAL RENDA FIXA IMA B LP		286.143,16	2,6%		
CAIXA FI BRASIL REFERENCIADO DI LP	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a (30% e 20% por fundo)	590.844,07	5,3%	28,2%	SIM
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL		1.845.766,66	16,6%		
SICREDI FI RF PREMIUM LONGO PRAZO		693.467,39	6,2%		
BRADESCO FIA PETROBRAS	FI em Ações - Art. 8º, III (15%)	38.680,11	0,3%	0,3%	SIM
<b>TOTAL</b>		<b>11.104.983,47</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	



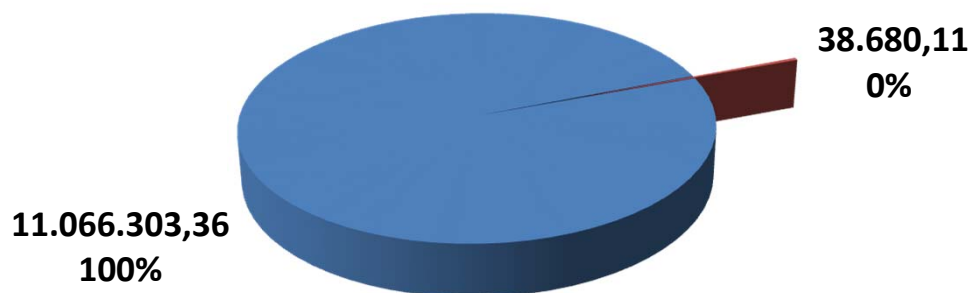
**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO / SEGMENTO**

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
RENDA FIXA	11.066.303,36	100%
RENDA VARIÁVEL	38.680,11	0%
TOTAL	11.104.983,47	100,0%

**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / SEGMENTO**

■ RENDA FIXA

■ RENDA VARIÁVEL



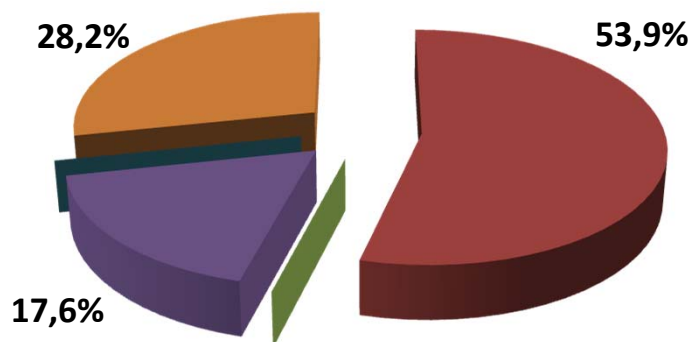


**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /  
POR LIMITE DE APLICAÇÃO - RENDA FIXA**

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
Títulos Públicos	-	0,0%
F.I. 100% em Títulos Públicos (IMA)	5.985.164,24	53,9%
Operações Compromissadas	-	0,0%
F.I. referenciado em Indicadores RF (IMA)	1.951.061,00	17,6%
F.I. em índices de RF (IMA)	-	0,0%
F.I. referenciado em Indicadores RF	3.130.078,12	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>11.066.303,36</b>	<b>99,7%</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



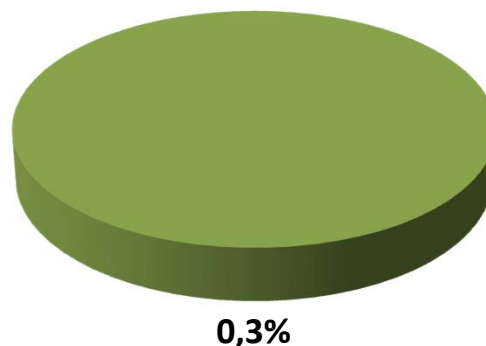


**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /  
POR LIMITE DE APLICAÇÃO - RENDA VARIÁVEL**

SEGMENTO	VALOR APLICADO (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	38.680,11	0,3%
F.I. Multimercados	-	0,0%
F.I. em Participações	-	0,0%
F.I. Imobiliário negociado em bolsa	-	0,0%
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>38.680,11</b>	<b>0,3%</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

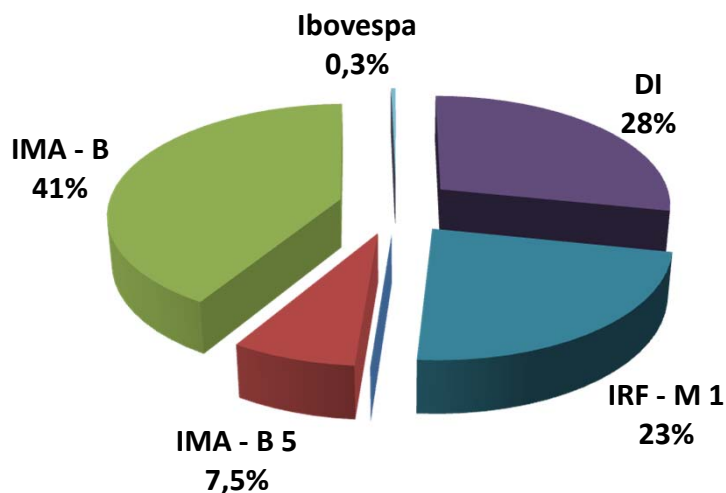




**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /  
POR ÍNDICE DE BENCHMARK**

ÍNDICE (BENCHMARK)	VALOR APLICADO (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	3.130.078,12	28,2%
IRF - M 1	2.556.010,24	23,0%
IRF - M	-	0,0%
IRF - M 1+	-	0,0%
IMA - B 5	828.560,71	7,5%
IMA - B	4.551.654,29	41,0%
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	38.680,11	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%
<b>TOTAL</b>	<b>11.104.983,47</b>	<b>100,0%</b>

**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / POR ÍNDICE**

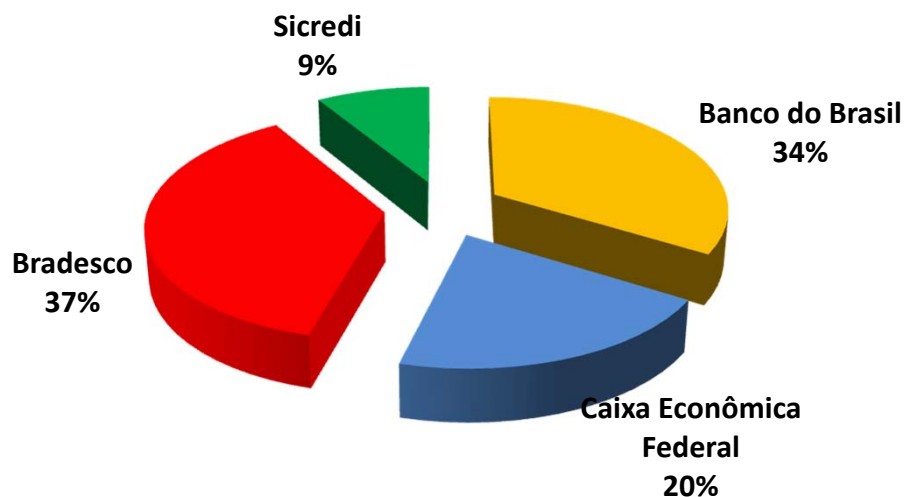




**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /  
POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA**

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
Banco do Brasil	3.739.304,89	33,7%
Caixa Econômica Federal	2.269.382,99	20,4%
Bradesco	4.116.685,04	37,1%
Sicredi	979.610,55	8,8%
<b>TOTAL</b>	<b>11.104.983,47</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

**RESUMO DO REGULAMENTO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO**

INFORMAÇÕES	SICREDI FI INSTITUCIONAL RENDA FIXA IMA B LP	SICREDI FI RF PREMIUM LONGO PRAZO	BRASESCO FI RF IMA B TITULOS PUBLICOS	BRASESCO 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	BRADESCO 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)

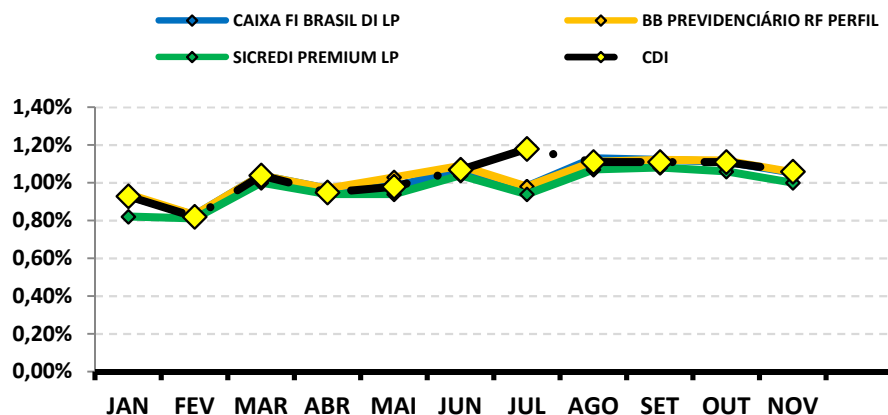
\* Definição da própria Instituição financeira



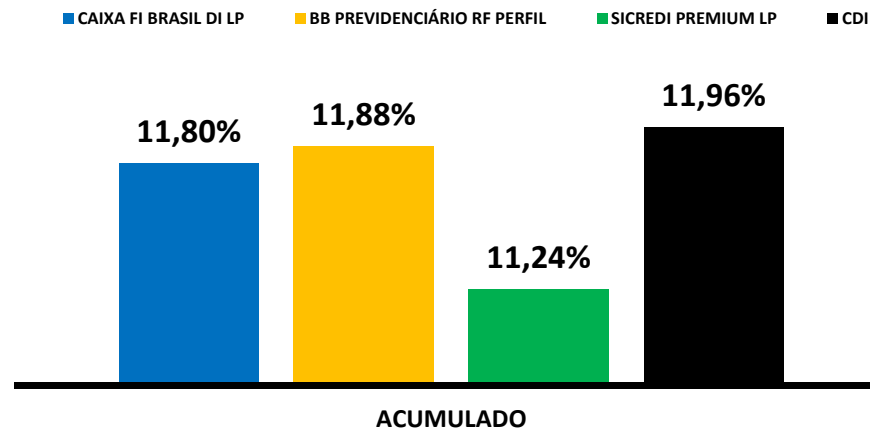
## RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2015 - Fundos atrelados ao CDI

Fundos de Investimento	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	ACUMULADO
CAIXA FI BRASIL DI LP	0,93%	0,83%	1,04%	0,97%	0,98%	1,07%	0,98%	1,13%	1,12%	1,11%	1,05%	<b>11,80%</b>
BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL	0,94%	0,83%	1,04%	0,97%	1,03%	1,09%	0,98%	1,11%	1,12%	1,12%	1,06%	<b>11,88%</b>
SICREDI PREMIUM LP	0,82%	0,81%	1,00%	0,94%	0,94%	1,04%	0,94%	1,07%	1,08%	1,06%	1,00%	<b>11,24%</b>
<b>CDI</b>	<b>0,93%</b>	<b>0,82%</b>	<b>1,04%</b>	<b>0,95%</b>	<b>0,98%</b>	<b>1,07%</b>	<b>1,18%</b>	<b>1,11%</b>	<b>1,11%</b>	<b>1,11%</b>	<b>1,06%</b>	<b>11,96%</b>

### Rentabilidade Mensal 2015 - Renda Fixa



### Rentabilidade Acumulada 2015

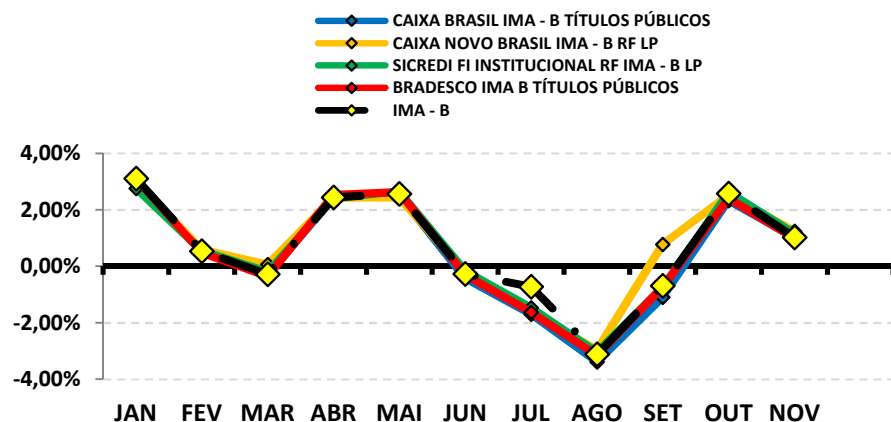




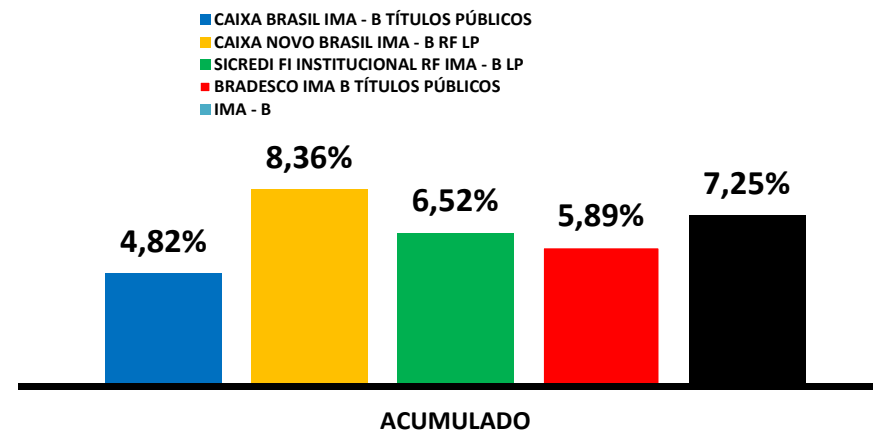
## RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2015 - Fundos atrelados ao IMA - B

Fundos de Investimento	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	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%	2,33%	1,02%	<b>4,82%</b>
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%	2,52%	1,24%	<b>8,36%</b>
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%	1,15%	<b>6,52%</b>
BRADESCO IMA B TÍTULOS PÚBLICOS	3,09%	0,48%	-0,36%	2,52%	2,63%	-0,30%	-1,63%	-3,16%	-0,73%	2,41%	0,99%	<b>5,89%</b>
<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>-0,27%</b>	<b>-0,73%</b>	<b>-3,11%</b>	<b>-0,68%</b>	<b>2,58%</b>	<b>1,03%</b>	<b>7,25%</b>

### Rentabilidade Mensal 2015 - Renda Fixa



### Rentabilidade Acumulada 2015

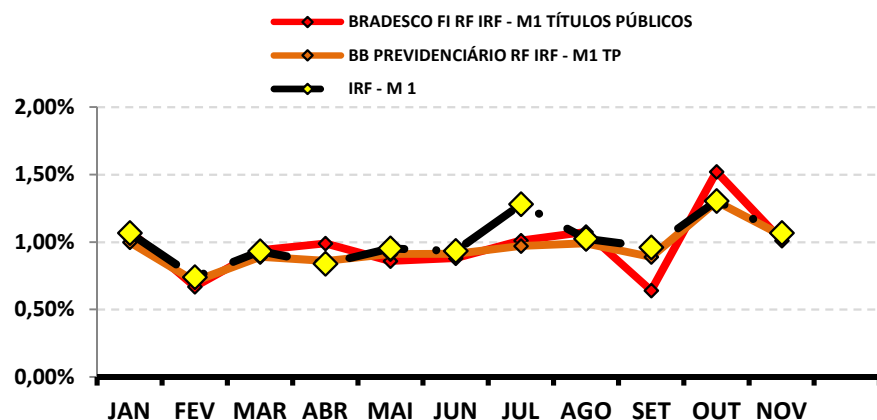




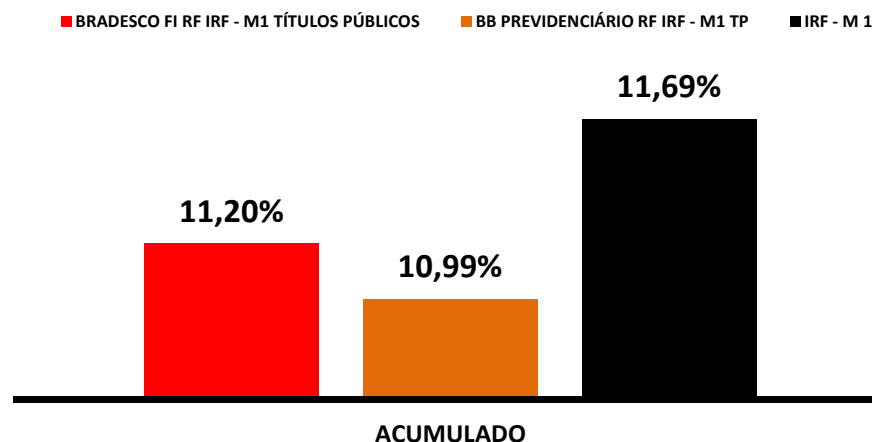
## RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2015 - Fundos atrelados ao IRF - M 1

Fundos de Investimento	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	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%	1,52%	1,01%	<b>11,20%</b>
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M1 TP	1,00%	0,71%	0,89%	0,86%	0,91%	0,91%	0,97%	0,99%	0,89%	1,30%	1,05%	<b>10,99%</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>0,93%</b>	<b>1,28%</b>	<b>1,02%</b>	<b>0,96%</b>	<b>1,31%</b>	<b>1,07%</b>	<b>11,69%</b>

### Rentabilidade Mensal 2015 - Renda Fixa



### Rentabilidade Acumulada 2015



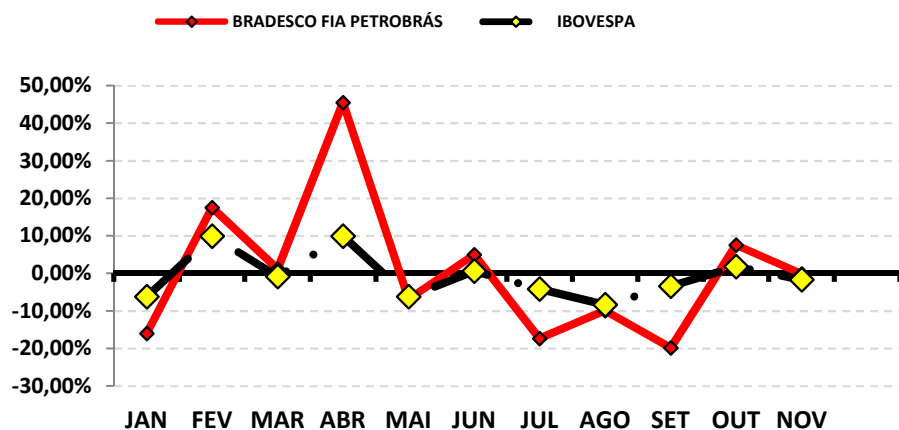




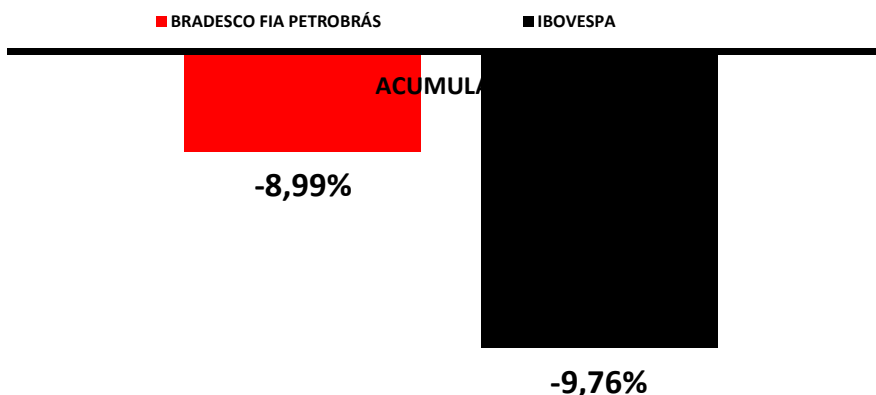
## RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA VARIÁVEL - 2015 - Fundos atrelados ao IBOVESPA

Fundos de Investimento	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	ACUMULADO
<b>BRADESCO FIA PETROBRÁS</b>	-16,01%	17,49%	1,17%	45,47%	-6,83%	5,00%	-17,37%	-9,90%	-19,84%	7,51%	-0,16%	<b>-8,99%</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>0,61%</b>	<b>-4,17%</b>	<b>-8,33%</b>	<b>-3,36%</b>	<b>1,80%</b>	<b>-1,63%</b>	<b>-9,76%</b>

### Rentabilidade Mensal 2015 - Renda Variável



### Rentabilidade Acumulada 2015





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

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	
<b>CARTEIRA PREVIAP</b>	2,02%	1,55%	0,31%	1,96%	1,77%	0,33%	0,01%	-1,01%	0,11%	1,84%	1,00%	
<b>CDI</b>	0,93%	0,82%	1,04%	0,95%	0,98%	1,07%	1,18%	1,11%	1,11%	1,11%	1,06%	
<b>IBOVESPA</b>	-6,20%	9,97%	-0,84%	9,93%	-6,17%	0,61%	-4,17%	-8,33%	-3,36%	1,80%	-1,63%	
<b>META ATUARIAL</b>	1,73%	1,71%	1,81%	1,20%	1,23%	1,28%	1,11%	0,71%	1,03%	1,31%	1,50%	

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

**R\$ 109.943,46**

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

**R\$ 164.568,82**



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

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	
<b>CARTEIRA PREVIAP</b>	2,02%	3,60%	3,93%	5,97%	7,84%	8,20%	8,21%	7,12%	7,24%	9,22%	10,31%	
<b>CDI</b>	0,93%	1,76%	2,82%	3,79%	4,81%	5,93%	7,18%	8,37%	9,57%	10,79%	11,96%	
<b>IBOVESPA</b>	-6,20%	3,15%	2,29%	12,44%	5,50%	6,15%	1,72%	-6,75%	-9,88%	-8,26%	-9,76%	
<b>META ATUARIAL</b>	1,73%	3,46%	5,33%	6,59%	7,90%	9,28%	10,49%	11,27%	12,41%	13,88%	15,58%	

A RENTABILIDADE ACUMULADA DO(a) PREVIAP É DE R\$ **982.581,66**

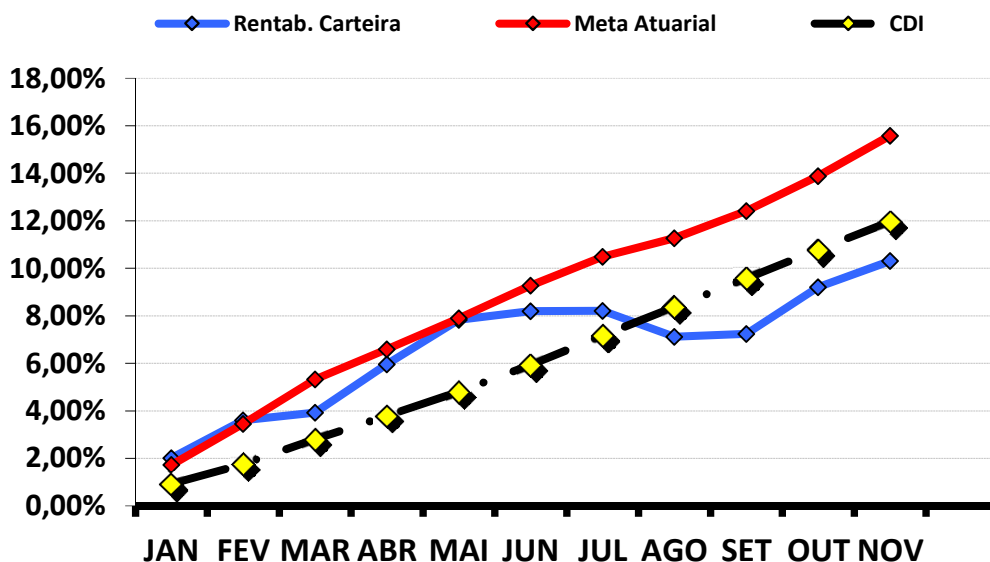
A META ATUARIAL ACUMULADA É DE R\$ **1.472.736,53**

PERDA SOBRE A META ATUARIAL R\$ **(490.154,87)**



## 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%
OUT	9,22%	13,88%	10,79%
NOV	10,31%	15,58%	11,96%



## **RENTABILIDADE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS**

A Carteira de Investimentos do(a) PREVIAP, apresenta-se com uma rentabilidade acumulada de 10,31% a.a., enquanto o indicador de desempenho do mercado (CDI), obteve um rendimento acumulado de 11,96% a.a., ou seja, uma carteira que alcançou até o momento, uma rentabilidade de 86,15% 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 10,31% a.a., enquanto a Meta Atuarial para o mesmo período é de 15,58%.



## CONCLUSÃO

O IPCA referente o mês de Novembro, apresentou uma variação bem acima do mês anterior, ficando em **1,01%** (Outubro; 0,82%) e bem acima do registrado, com relação ao mesmo período do ano passado (Novembro/2014; 0,51%).

E pelo terceiro mês consecutivo, a inflação mensal voltou a fechar acima do esperado pelos economistas. Uma pesquisa da agência de notícias Reuters indicava um IPCA em Novembro de 0,95%. Já o último Boletim Focus do mês de Novembro, elaborado pelo Banco Central, projetava um IPCA em 0,87%.

**No acumulado do ano, o IPCA registra alta de 9,62%**, bem acima do registrado no mesmo período de 2014 (5,58%). Dessa vez, os demais indicadores mostraram uma piora, se analisarmos outros períodos.

Analisando o **Acumulado do ano**, o IPCA ficou abaixo do acumulado de 2002 (entre Janeiro a Novembro), sendo que no mês anterior, o acumulado do ano de 2015, só foi melhor com relação ao acumulado de 2003. “Demos um passo anual para trás”. Ao invés de mantermos um retrocesso inflacionário de 12 anos, voltamos a patamares de 13 anos atrás.

Analisando os **últimos 12 meses**, o IPCA acumula alta de **10,48%** (acima dos últimos 12 meses anteriores), permanecendo abaixo dos últimos 12 meses de 2003, quando registrou alta de 11,02% e **permanecendo bem acima do teto da Meta de Inflação (6,50%), estipulado pela CMN – Conselho Monetário Nacional.**

Pelo segundo mês consecutivo, voltamos a ter uma piora nos dados, principalmente se compararmos com o IPCA do mês anterior.



Repetindo o texto do parecer anterior, informamos que era cedo para afirmar que a Inflação voltou a ser controlada. Com a piora do IPCA no **Acumulado do ano**, fica evidente que a inflação ainda não está sob controle do governo.

### IPCA

O grande vilão da inflação deste mês foram os alimentos e a alta dos combustíveis. Devido a isso, tivemos uma grande elevação dos grupos **Alimentação e Bebidas (0,46%)** e **Transportes (0,20%)**.

O grupo **Alimentação e Bebidas**, que possui a maior representatividade no IPCA, voltou a pressionar novamente, com uma alta de **0,46% (46% do IPCA)**. Entre os produtos que tiveram a maior alta no mês, temos a **Batata-inglesa** (27,5% mês e 29,7% no ano), o **Tomate** (24,7% mês e 32,3% no ano) e o **Açúcar Cristal** (15,1% mês e 21,3% no ano). Foram poucos os produtos que ficaram mais baratos de um mês para o outro, sobressaindo as **carnes industrializadas** (-0,79%) e o **leite** (-0,76%).

Segundo a Coordenadora de Índices de Preços ao Consumidor do IBGE, Eulina Nunes, a inflação causada este mês, adveio de três fatores: 1 - a alta do câmbio, que causa uma avalanche de aumentos de preços presente nos adubos, fertilizantes e plantações. 2- As fortes chuvas no sul do país, que afeta a agricultura e provavelmente reduziram a oferta de alimentos e 3 – Aumento no preço do frete, com o aumento do diesel, gasolina e pedágios. A consequência é repassar o aumento dos custos ao consumidor.

Os grupos que apresentaram o **menor impacto** de alta no IPCA foram os grupos **Artigos de residência** e **Educação** que apresentou inflação de **0,01%** cada um.



### **IPCA POR REGIÃO**

**Goiânia** foi a capital que apresentou a maior Inflação do mês, registrando uma alta de **1,44%**, enquanto **Brasília** apresentou a menor alta, registrando **0,66%**. No mesmo período, o IPCA registrou alta de 1,01%.

No acumulado do ano, **Curitiba** é a capital com a maior Inflação (**11,31%**), enquanto **Brasília** apresenta a menor alta (**8,36%**). No mesmo período, o IPCA registra alta de 9,62%.

### **TAXA SELIC**

Nos dias 24 e 25 de Outubro, tivemos a última reunião do COPOM em 2015 e mais uma vez, o Comitê manteve a Taxa Selic em **14,25%**. É a quarta reunião consecutiva, que temos uma estagnação na Taxa Selic. Lembrando que no final de 2014, a previsão era da Taxa Selic fechar o 2015 em **13,25%**.

Para o ano de 2016, os últimos Boletins FOCUS, preveem que a Taxa Selic permaneça em **14,25%**, mas com picos de alta ao longo do período.



**CUMPRIMENTO DA META ATUARIAL**

Assim, a carteira de investimentos do PREVIAP apresenta-se com uma rentabilidade acumulada de 10,31% a.a., enquanto a Meta Atuarial para o mesmo período é de 15,58%.

**Até o momento, a carteira está cumprindo a Meta Atuarial em 66,1%.**

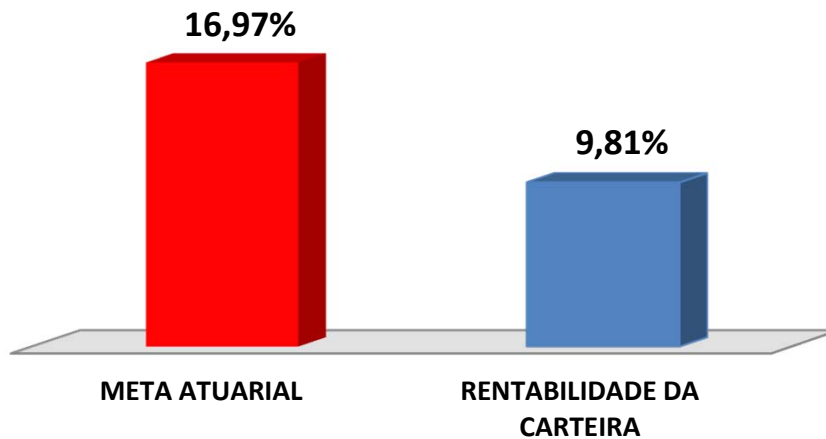
Conforme o último Boletim emitido pelo Banco Central, em 04/12/2015, a inflação projetada para o final do ano, deverá ficar em 10,67%. Nesse caso, a Meta Atuarial deverá fechar em 16,97%.

Se a carteira permanecer da forma como está diversificada e sem grandes oscilações no mercado, deverá rentabilizar ao final do ano, aproximadamente 9,81% **não 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>16,97%</b>	<b>9,81%</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

