



PARECER MENSAL - 1/2015

31/03/2015

**Regime Próprio de Previdência Social do município de
Guia Lopes da Laguna - MS
IPSMGLL**

Prezado(a) Diretor(a) Executivo(a), Sr(a). Roberta Alice Katayama;

Atendendo a necessidade do Instituto Previdenciário quanto a Política anual de Investimentos e a Meta Atuarial, enviamos o parecer econômico referente ao mês de JANEIRO, sobre o desempenho mensal das rentabilidades das atuais aplicações financeiras do Guia Lopes da Laguna - MS.

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 - IPSMGLL

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%	-	886.068,14	886.068,14
F.I. 100% em Títulos Públicos (IMA)	61,3%	100%	1.810.512,08	2.953.560,47	1.143.048,39
Operações Compromissadas	0,0%	0%	-	-	-
F.I. referenciado em Indicadores RF (IMA)	10,7%	50%	315.874,23	1.476.780,24	1.160.906,01
F.I. em índices de RF (IMA)	0,0%	50%	-	1.476.780,24	1.476.780,24
F.I. referenciado em Indicadores RF	20,9%	30%	617.318,21	886.068,14	268.749,93
F.I. em índices de RF	0,0%	30%	-	886.068,14	886.068,14
Poupança	7,1%	20%	209.855,95	590.712,09	380.856,14
LIG - Letras Imobiliárias Garantidas	0,0%	20%	-	590.712,09	590.712,09
FIDC (Cond. Aberto)	0,0%	5%	-	147.678,02	147.678,02
FIDC (Cond. Fechado)	0,0%	0%	-	-	-
F.I. em Crédito Privado	0,0%	3%	-	88.606,81	88.606,81
RENDA VARIÁVEL					
F.I. referenciado em ações	0,0%	5%	-	147.678,02	147.678,02
F.I. referenciado em índices de ações	0,0%	5%	-	147.678,02	147.678,02
F.I. em ações	0,0%	5%	-	147.678,02	147.678,02
F.I. Multimercados	0,0%	5%	-	147.678,02	147.678,02
F.I. em Participações	0,0%	3%	-	88.606,81	88.606,81
F.I. Imobiliário negociado em bolsa	0,0%	3%	-	88.606,81	88.606,81
TOTAL EM RENDA VARIÁVEL	0,0%	26%	-	767.925,72	767.925,72



LIMITES DE BENCHMARK DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS 2015 - IPSMGLL

BENCHMARK	Limite - Benchmark (%)			Limite - Benchmark (R\$)			PARA ENQUADRAR OS LIMITES DE BENCHMARK DO PAI, RECOMENDAMOS	
	Mínimo	ATUALMENTE	Máximo	Mínimo	ATUALMENTE	Máximo		
DI	25,0%	28,0%	30,0%	738.390,12	827.174,16	886.068,14		
IRF - M 1	20,0%	45,4%	60,0%	590.712,09	1.342.125,08	1.772.136,28		
IRF - M	10,0%	0,0%	50,0%	295.356,05	-	1.476.780,24	APLICAR	295.356,05
IRF - M 1+	0,0%	0,0%	30,0%	-	-	886.068,14		
IMA - B 5	30,0%	0,0%	70,0%	886.068,14	-	2.067.492,33	APLICAR	886.068,14
IMA - B	0,0%	8,2%	40,0%	-	243.001,48	1.181.424,19		
IMA - B 5+	0,0%	0,0%	5,0%	-	-	147.678,02		
IMA - GERAL	0,0%	18,3%	20,0%	-	541.259,75	590.712,09		
IDKA 2	5,0%	0,0%	30,0%	147.678,02	-	886.068,14	APLICAR	147.678,02
IDKA 20	0,0%	0,0%	2,0%	-	-	59.071,21		
Multimercado	0,0%	0,0%	5,0%	-	-	147.678,02		
Ibovespa	0,0%	0,0%	20,0%	-	-	590.712,09		
IBr - X 50	0,0%	0,0%	20,0%	-	-	590.712,09		



MOVIMENTAÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS 2015 - IPSMGLL

MESES	SALDO INICIAL	APORTES	RESGATES	VARIAÇÃO - PU TÍTULOS PÚBLICOS	Rentabilidade Negativa (a)	Rentabilidade Positiva (b)	RENTABILIDAD E MENSAL C = (a) - (b)	SALDO FINAL
JANEIRO	2.869.047,69	101.114,39	55.102,72	-	-	38.501,11	38.501,11	2.953.560,47
FEVEREIRO	2.953.560,47	-	-	-	-	-	-	2.953.560,47
MARÇO	2.953.560,47	-	-	-	-	-	-	2.953.560,47
ABRIL	2.953.560,47	-	-	-	-	-	-	2.953.560,47
MAIO	2.953.560,47	-	-	-	-	-	-	2.953.560,47
JUNHO	2.953.560,47	-	-	-	-	-	-	2.953.560,47
JULHO	2.953.560,47	-	-	-	-	-	-	2.953.560,47
AGOSTO	2.953.560,47	-	-	-	-	-	-	2.953.560,47
SETEMBRO	2.953.560,47	-	-	-	-	-	-	2.953.560,47
OUTUBRO	2.953.560,47	-	-	-	-	-	-	2.953.560,47
NOVEMBRO	2.953.560,47	-	-	-	-	-	-	2.953.560,47
DEZEMBRO	2.953.560,47	-	-	-	-	-	-	2.953.560,47
ANO	2.869.047,69	101.114,39	55.102,72	-	-	38.501,11	38.501,11	2.953.560,47



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 IRF – M 1 TITULOS PUBLICOS RF	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%)	394.273,01	13,3%	61,3%	SIM
CAIXA FI BRASIL IMA GERAL TITULOS PUBLICOS		225.385,52	7,6%		
CAIXA FI BRASIL IMA B TITULOS PUBLICOS		31.788,41	1,1%		
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA – B TÍTULOS PÚBLICOS		211.213,07	7,2%		
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF – M 1 TÍTULOS PÚBLICOS		947.852,07	32,1%		
BRADESCO FI RENDA FIXA IMA GERAL	FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III, a (80% e 20% por fundo)	315.874,23	10,7%	10,7%	SIM
CAIXA FI BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a (30% e 20% por fundo)	4.998,97	0,2%	20,9%	SIM
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL		286.333,76	9,7%		
BRADESCO FI REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA		325.985,48	11,0%		
BB POUPANÇA - 11104 - X	Poupança - Art. 7º, V, a (20%)	147.679,57	5,0%	7,1%	SIM
BB POUPANÇA - 11115 - 5		62.176,38	2,1%		
TOTAL		2.953.560,47	100%	100%	



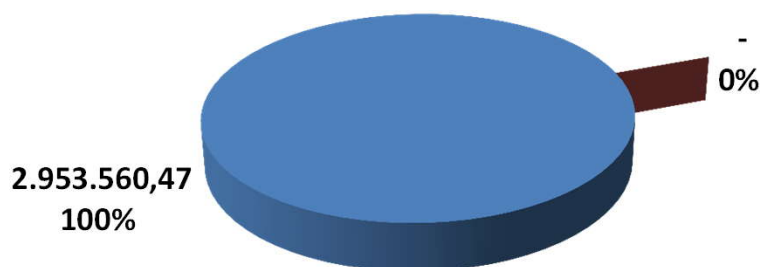
DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO / SEGMENTO

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
RENDA FIXA	2.953.560,47	100%
RENDA VARIÁVEL	-	0%
TOTAL	2.953.560,47	100,0%

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / SEGMENTO

■ RENDA FIXA

■ RENDA VARIÁVEL



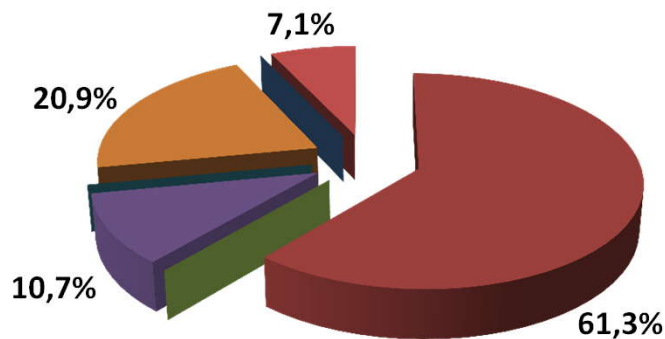


**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /
POR LIMITE DE APLICAÇÃO - RENDA FIXA**

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
Títulos Públicos	-	0,0%
F.I. 100% em Títulos Públicos (IMA)	1.810.512,08	61,3%
Operações Compromissadas	-	0,0%
F.I. referenciado em Indicadores RF (IMA)	315.874,23	10,7%
F.I. em índices de RF (IMA)	-	0,0%
F.I. referenciado em Indicadores RF	617.318,21	20,9%
F.I. em índices de RF	-	0,0%
Poupança	209.855,95	7,1%
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	2.953.560,47	100,0%

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**

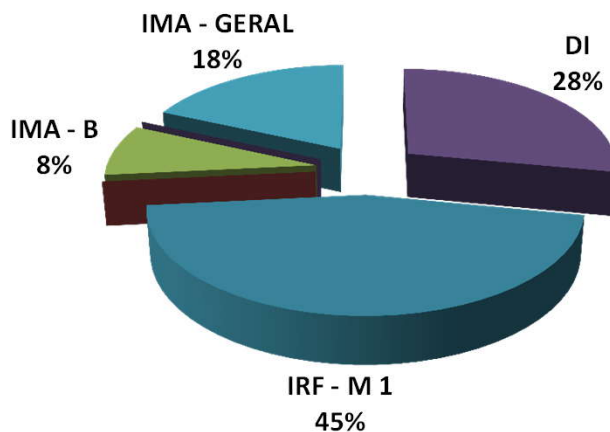
SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
F.I. referenciado em ações	-	0,0%
F.I. referenciado em índices de ações	-	0,0%
F.I. em ações	-	0,0%
F.I. Multimercados	-	0,0%
F.I. em Participações	-	0,0%
F.I. Imobiliário negociado em bolsa	-	0,0%
RENDA VARIÁVEL	-	0,0%



**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	827.174,16	28,0%
IRF - M 1	1.342.125,08	45,4%
IRF - M	-	0,0%
IRF - M 1+	-	0,0%
IMA - B 5	-	0,0%
IMA - B	243.001,48	8,2%
IMA - B 5+	-	0,0%
IMA - GERAL	541.259,75	18,3%
IDKA 2	-	0,0%
IDKA 3	-	0,0%
IDKA 20	-	0,0%
IPCA + 6,00% a.a.	-	0,0%
Multimercado	-	0,0%
Ibovespa	-	0,0%
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	2.953.560,47	100,0%

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / POR ÍNDICE

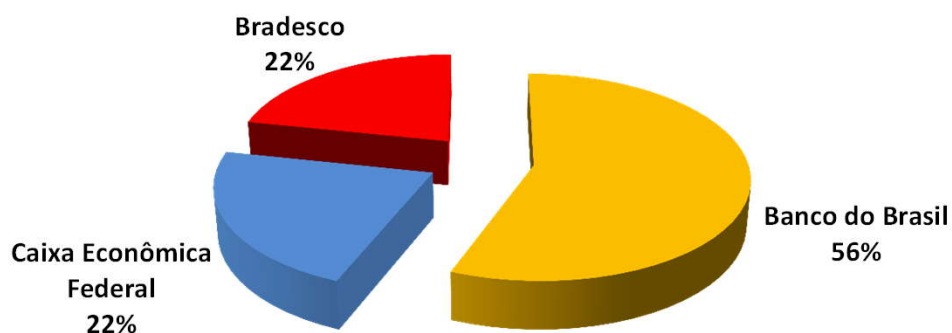




**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /
POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA**

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
Banco do Brasil	1.655.254,85	56,0%
Caixa Econômica Federal	656.445,91	22,2%
Bradesco	641.859,71	21,7%
RENDA VARIÁVEL	2.953.560,47	100,0%

**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA /
POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA**



**RESUMO DO REGULAMENTO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO**

INFORMAÇÕES	CAIXA FI BRASIL IRF – M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RF	CAIXA FI BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS	CAIXA FI BRASIL IMA B TÍTULOS PÚBLICOS	CAIXA FI BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF
CNPJ	10.740.670/0001-06	11.061.217/0001-28	10.740.658/0001-93	05.164.356/0001-84
SEGMENTO	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa Índices	Renda Fixa Índices	Renda Fixa Índices	Renda Fixa
ÍNDICE	IRF – M 1	IMA – GERAL	IMA - B	CDI
PÚBLICO ALVO	Investidores Qualificados	Investidores Qualificados	Investidores Qualificados	Regime Próprio de Previdência Social
DATA DE INÍCIO	11/05/2012	08/07/2010	08/03/2010	10/02/2006
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	1.000,00	1.000,00	1.000,00
APLICAÇÕES ADICIONAIS	Qualquer valor	Qualquer valor	Qualquer valor	Qualquer valor
RESGATE MÍNIMO	Qualquer valor	Qualquer valor	Qualquer valor	Qualquer valor
SALDO MÍNIMO	Qualquer valor	Qualquer valor	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 *	Baixo	Médio	Médio	Muito baixo
ENQUADRAMENTO LEGAL	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%)	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%)	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%)	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	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA – B TÍTULOS PÚBLICOS	BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF – M 1 TÍTULOS PÚBLICOS	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL	BRADESCO FI REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA
CNPJ	07.442.078/0001-05	11.328.882/0001-35	13.077.418/0001-49	03.256.793/0001-00
SEGMENTO	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa Índices	Renda Fixa Índices	Renda Fixa	Referenciado DI
ÍNDICE	IMA – B	IRF – M 1	CDI	CDI
PÚBLICO ALVO	Investidores Qualificados	Investidores Qualificados	Investidores Qualificados	Público em geral
DATA DE INÍCIO	24/07/2005	08/12/2009	28/04/2011	02/08/1999
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,20% a.a.	0,30% a.a.	0,20% a.a.	0,15% a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não possui	Não possui	Não possui	Não possui
APLICAÇÃO INICIAL	10.000,00	1.000,00	1.000,00	Qualquer Valor
APLICAÇÕES ADICIONAIS	Qualquer valor	Qualquer valor	Qualquer valor	Qualquer Valor
RESGATE MÍNIMO	Qualquer valor	Qualquer valor	Qualquer valor	Qualquer Valor
SALDO MÍNIMO	Qualquer valor	Qualquer valor	Qualquer valor	Qualquer Valor
CARÊNCIA	Não possui	Não possui	Não possui	Não há
CRÉDITO DO RESGATE	D+2 (Dois dias úteis após a 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 *	Muito Alto	Baixo	Médio	Baixo
ENQUADRAMENTO LEGAL	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%)	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%)	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a (30% e 20% por fundo)	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a (30% e 20% por fundo)

* Definição da própria Instituição financeira

12



RESUMO DO REGULAMENTO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO

INFORMAÇÕES	BRADESCO FI RENDA FIXA IMA GERAL
CNPJ	08.246.318/0001-69
SEGMENTO	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa Índices
ÍNDICE	IMA – GERAL
PÚBLICO ALVO	Investidores Qualificados
DATA DE INÍCIO	30/04/2007
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,25% a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não possui
APLICAÇÃO INICIAL	50.000,00
APLICAÇÕES ADICIONAIS	Qualquer valor
RESGATE MÍNIMO	Qualquer valor
SALDO MÍNIMO	Qualquer valor
CARÊNCIA	Não possui
CRÉDITO DO RESGATE	D+1 (No dia seguinte a solicitação)
RISCO DE MERCADO *	Muito Baixo
ENQUADRAMENTO LEGAL	FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III, a (80% e 20% por fundo)

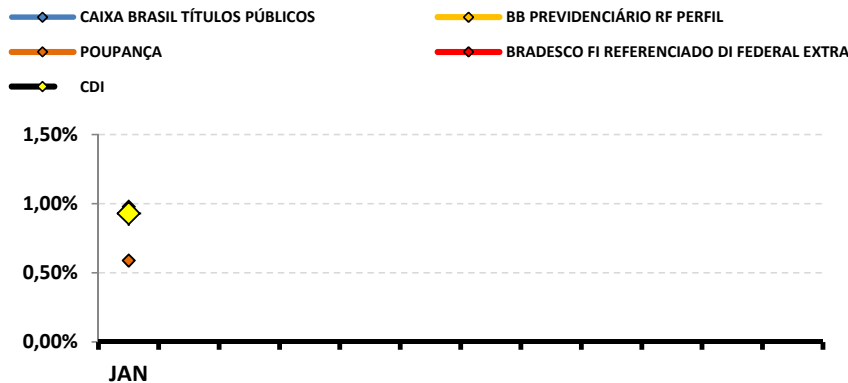
* Definição da própria Instituição financeira



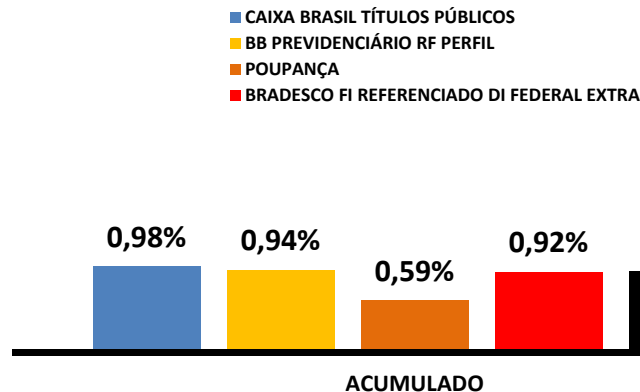
RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2015 - Fundos atrelados ao CDI

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN													ACUMULADO
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS	0,98%													0,98%
BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL	0,94%													0,94%
POUPANÇA	0,59%													0,59%
BRADESCO FI REFERENCIADO DI FEDERAL EX	0,92%													0,92%
CDI	0,93%													0,93%

Rentabilidade Mensal 2015 - Renda Fixa



Rentabilidade Acumulada 2015

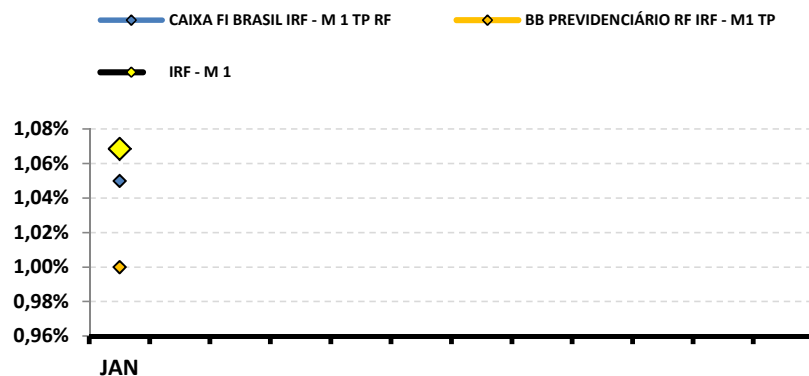




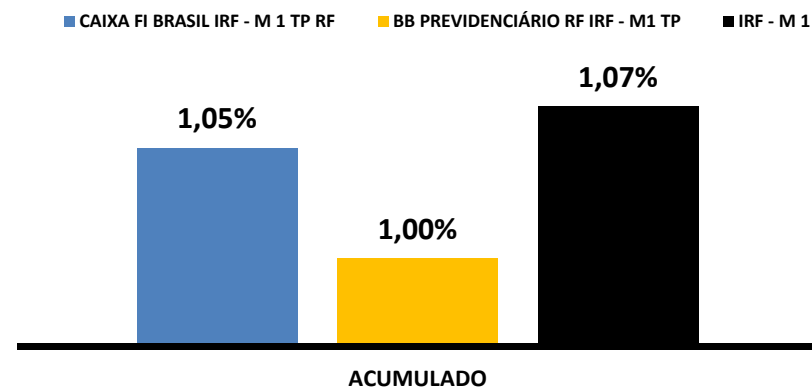
RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2015 - Fundos atrelados ao IRF - M 1

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN																	ACUMULADO
CAIXA FI BRASIL IRF - M 1 TP RF	1,05%																	1,05%
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M1 TP	1,00%																	1,00%
IRF - M 1	1,07%																	1,07%

Rentabilidade Mensal 2015 - Renda Fixa



Rentabilidade Acumulada 2015

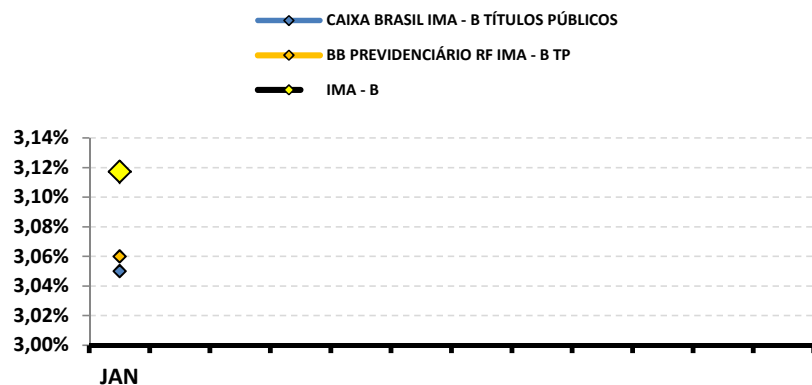




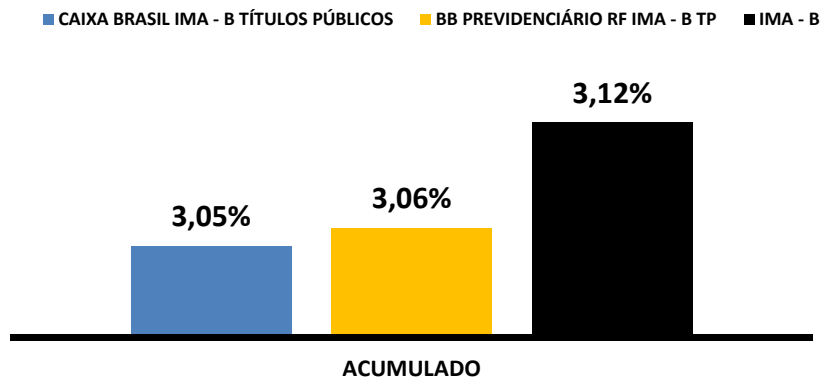
RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2015 - Fundos atrelados ao IMA - B

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN													ACUMULADO
CAIXA BRASIL IMA - B TÍTULOS PÚBLICOS	3,05%													3,05%
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B TP	3,06%													3,06%
IMA - B	3,12%													3,12%

Rentabilidade Mensal 2015 - Renda Fixa



Rentabilidade Acumulada 2015

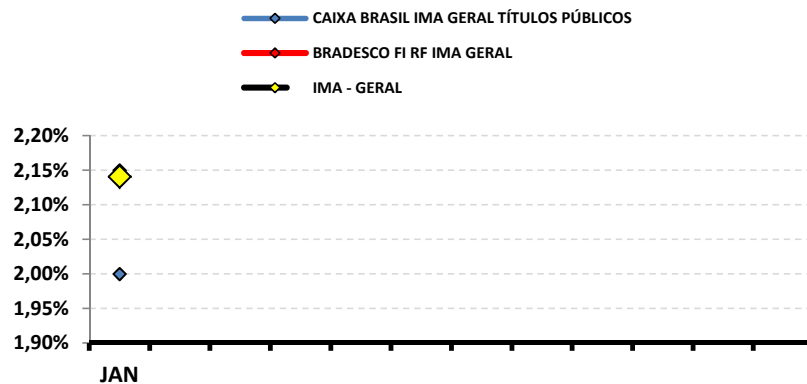




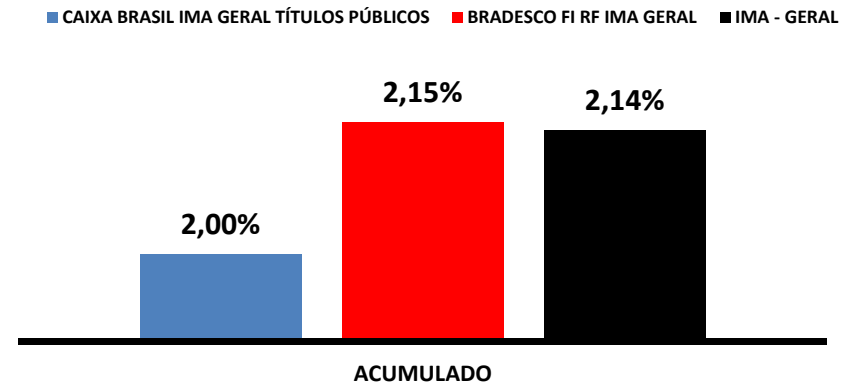
RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2015 - Fundos atrelados ao IMA - GERAL

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN													ACUMULADO
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS	2,00%													2,00%
BRADESCO FI RF IMA GERAL	2,15%													2,15%
IMA - GERAL	2,14%													2,14%

Rentabilidade Mensal 2015 - Renda Fixa



Rentabilidade Acumulada 2015





ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO (MENSAL) - 2015

	JAN											
CARTEIRA IPSMGLL	1,34%											
CDI	0,93%											
IBOVESPA	-6,20%											
META ATUARIAL	1,73%											

A RENTABILIDADE DA CARTEIRA DO(a) IPSMGLL NO MÊS DE JANEIRO FOI DE

R\$ 38.501,11

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

R\$ 49.541,43



ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO (ACUMULADO) - 2015

	JAN											
CARTEIRA IPSMGLL	1,34%											
CDI	0,93%											
IBOVESPA	-6,20%											
META ATUARIAL	1,73%											

A RENTABILIDADE ACUMULADA DO(a) IPSMGLL É DE R\$ **38.501,11**

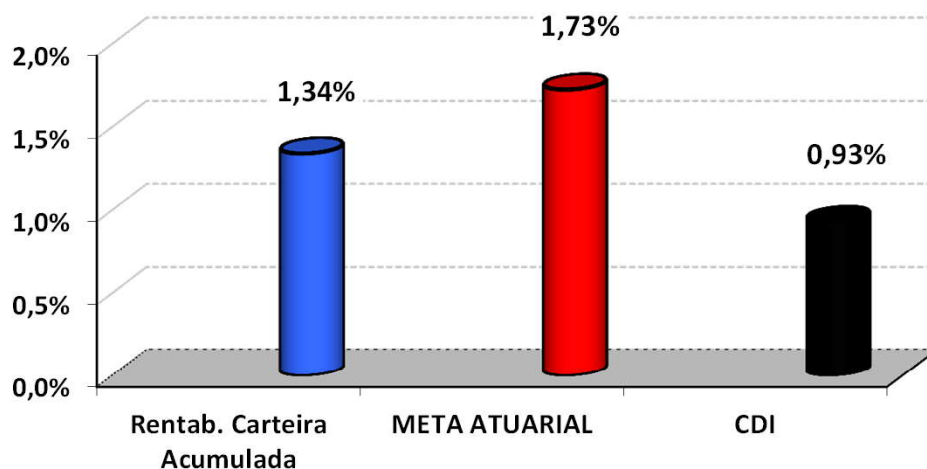
A META ATUARIAL ACUMULADA É DE R\$ **49.541,43**

PERDA SOBRE A META ATUARIAL R\$ **(11.040,32)**



GRÁFICO DA RENTABILIDADE DA CARTEIRA X META ATUARIAL

RENTABILIDADE DA CARTEIRA JANEIRO



	Rentab. Carteira	Meta Atuarial	CDI
JAN	1,34%	1,73%	0,93%



RENTABILIDADE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

A Carteira de Investimentos do(a) IPSMGLL, apresenta-se com uma rentabilidade acumulada de 1,34% a.a., enquanto o indicador de desempenho do mercado (CDI), obteve um rendimento acumulado de 1,76% a.a., ou seja, uma carteira que alcançou até o momento, uma rentabilidade de 144,30% 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 IPSMGLL apresenta-se com uma rentabilidade acumulada de 1,34% a.a., enquanto a Meta Atuarial para o mesmo período é de 1,73%.



CONCLUSÃO

No início do ano a análise das rentabilidades não requer muito esforço, por ser o primeiro mês de aplicação dos recursos, não demonstrando acumulação entre os meses.

IPCA

O IPCA referente o mês de Janeiro, apresentou uma fortíssima aceleração na alta dos preços, ficando em **1,24%**. Antes disso, a taxa mais elevada do IPCA nos últimos anos, se deu **em Fevereiro de 2003**, ficando em **1,57% (12 anos atrás)**. No mês de Janeiro de 2014, o IPCA havia registro uma alta de apenas **0,55%**. Nos últimos 12 meses, o IPCA fechou no acumulado em 7,14%.

Diferentemente dos últimos anos, desta vez, tivemos **três grupos** que juntos, representam **85% da inflação do mês**. O grupo **Alimentação e Bebidas (0,37%)**, **Habitação (0,35%) e Transportes (0,34%)**. Entre os produtos que tiveram a maior alta no mês, do grupo **Alimentação e Bebidas**, temos a **Batata-inglesa (38,1%)**, o **Feijão Carioca (18%)** e o **Tomate (12,4%)**.

Acreditamos que vamos ter problemas para redução da inflação no grupo **Alimentação e Bebidas**, devido à crise hídrica que assola a região Sudeste do País. A região é responsável por abastecer com hortifrutigranjeiros e derivados do leite, boa parte do país e a tendência que a elevação de custos para a irrigação do plantio e a criação do gado leiteiro, cause impacto nos preços. A Arroba do boi nos últimos meses sofreu acréscimos consideráveis, e nos últimos 12 meses, tivemos um aumento das carnes em mais de 20%. O custo com alimentação, este ano deverá ser o grande “tendão de Aquiles” para o IPCA.



O grupo que **Habitação** sofreu forte alta, devido o aumento da **energia elétrica**, cuja alta foi de **8,27%**. O Governo já acenou que teremos um reajuste da energia elétrica em 30% este ano, o que deverá manter a tendência de alta deste grupo. Destaca-se também, o reajuste da **Taxa de água e esgoto, aluguel residencial, mão de obra para pequenos reparos e condomínio**.

O 3º grupo que causou impacto no IPCA foi o grupo **Transportes**, devido o reajuste das **tarifas dos ônibus urbanos, intermunicipal, interestadual, metrô, taxi e trem. Enfim, um aumento considerável do transporte público**. Destaca-se também, mas em menor proporção, a elevação dos preços dos **automóveis novos, usados e o conserto de automóveis, além do preço do Etanol** (*Muitas podem estar estranhando, não mencionarmos a gasolina. Para segurar uma forte elevação no preço da gasolina, o governo elevou o percentual de Etanol de 25% para 27% na gasolina, o que acabou elevando o preço do Etanol, e, também, os problemas com as chuvas fracas no começo deste ano*).

O grupo que apresentou o **menor impacto** de alta no IPCA foram o grupo **Vestuário**, cujos índice ficou em -0,04% para compor o **IPCA**.

IPCA POR REGIÃO¹

O **Rio de Janeiro** foi a capital que apresentou a maior Inflação do mês, registrando uma alta de **1,71%**, enquanto **Recife** apresentou a menor alta, registrando **0,57%**. No mesmo período, o IPCA registrou alta de 1,24%.

¹ 2º - São Paulo 1,51%;

3º - Campo Grande 1,35%;

4º Goiânia – 1,23%;

5º - Vitória – 1,20%;

7º - Fortaleza – 1,08%;

9º - Belém – 1,02%



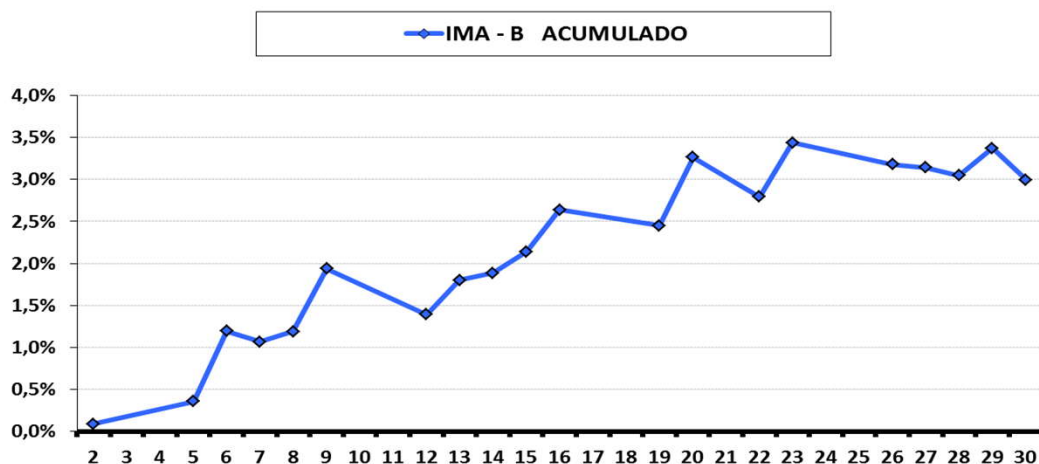
TAXA SELIC

No dia 21 de Janeiro, o COPOM surpreendeu o mercado financeiro, elevando a Taxa Selic em 0,50%, elevando a Selic para **12,25%**. Ainda sim, a previsão do Boletim Focus, emitido pelo Banco Central, permanece projetando a taxa de juros ao final do ano em **12,50%**.

OSCILAÇÃO DOS IMA - B

O mês de Janeiro de 2015 foi excelente para os fundos IMA. Somente o subíndice IMA – B, rentabilizou **+3,12%**, chegando a render no dia 23/01, **3,5%**.

VARIAÇÃO ACUMULADA NO MÊS (JANEIRO / 2015)





Mas, conforme demonstramos nos últimos pareceres enviados, a rentabilidade do subíndice **IMA – B** vem sofrendo oscilações constantes, ora rentabilizando o investidor, ora tomando essa rentabilidade de volta. Para evitarmos um pouco essa oscilação que está fazendo a rentabilidade da carteira andar “de lado”, recomendamos que parte das aplicações em fundos **IMA – B**, sejam transferidas para fundos **IMA – B 5**, respeitando os limites definidos na página 3 deste parecer.

A tendência é que o 1º semestre de 2015 seja de fortes oscilações. Para evitarmos sofrimento com esse “ganha e perde” com os **IMA – B**, recomendamos a migração de parte desses recursos para os fundos **IMA – B 5**.

O subíndice **IMA – B 5** busca rentabilidades próximas do **IMA – B**, mas são mais conservadores, oferecendo uma rentabilidade mais constante para o investidor. No ano de 2013, enquanto o subíndice **IMA – B** apresentou rentabilidade negativa de **-11,00%**, o subíndice **IMA – B 5** apresentou rentabilidade positiva de **+2,55%**.



CUMPRIMENTO DA META ATUARIAL

Assim, a carteira de investimentos do IPSMGLL apresenta-se com uma rentabilidade acumulada de 1,34% a.a., enquanto a Meta Atuarial para o mesmo período é de 1,73%.

Até o momento, a carteira não está cumprindo a Meta Atuarial em 77,7%.

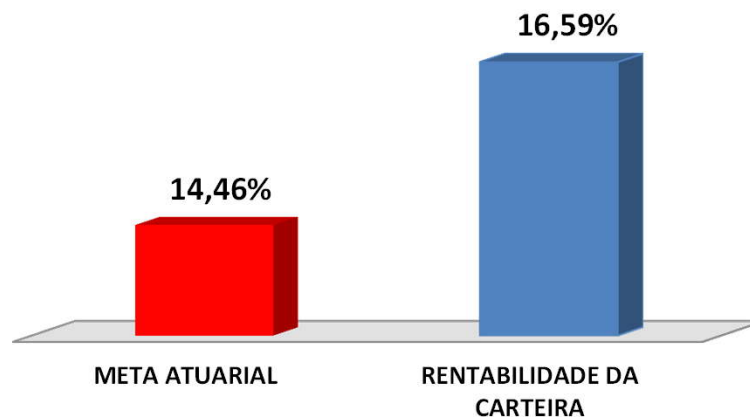
Conforme o último Boletim emitido pelo Banco Central, em 27/03/2015, a inflação projetada para o final do ano, deverá ficar em 8,16%. Nesse caso, a Meta Atuarial deverá fechar em 14,46%.

Se a carteira permanecer da forma como está diversificada e sem grandes oscilações no mercado, deverá rentabilizar ao final do ano, aproximadamente 16,59% **conseguindo cumprir a Meta Atuarial no fechamento do ano.**



PROJEÇÃO META ATUARIAL E RENTABILIDADE DA CARTEIRA

META ATUARIAL	RENTABILIDADE DA CARTEIRA
14,46%	16,59%



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

CVM
Comissão de Valores Mobiliários