



PARECER MENSAL - 2/2015

01/04/2015

**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 FEVEREIRO, 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% | - | 899.982,26 | 899.982,26 |
| F.I. 100% em Títulos Públicos (IMA) | 61,6% | 100% | 1.849.126,70 | 2.999.940,88 | 1.150.814,18 |
| Operações Compromissadas | 0,0% | 0% | - | - | - |
| F.I. referenciado em Indicadores RF (IMA) | 10,6% | 50% | 317.311,71 | 1.499.970,44 | 1.182.658,73 |
| F.I. em índices de RF (IMA) | 0,0% | 50% | - | 1.499.970,44 | 1.499.970,44 |
| F.I. referenciado em Indicadores RF | 20,7% | 30% | 622.383,88 | 899.982,26 | 277.598,38 |
| F.I. em índices de RF | 0,0% | 30% | - | 899.982,26 | 899.982,26 |
| Poupança | 7,0% | 20% | 211.118,59 | 599.988,18 | 388.869,59 |
| LIG - Letras Imobiliárias Garantidas | 0,0% | 20% | - | 599.988,18 | 599.988,18 |
| FIDC (Cond. Aberto) | 0,0% | 5% | - | 149.997,04 | 149.997,04 |
| FIDC (Cond. Fechado) | 0,0% | 0% | - | - | - |
| F.I. em Crédito Privado | 0,0% | 3% | - | 89.998,23 | 89.998,23 |
| RENDA VARIÁVEL | | | | | |
| F.I. referenciado em ações | 0,0% | 5% | - | 149.997,04 | 149.997,04 |
| F.I. referenciado em índices de ações | 0,0% | 5% | - | 149.997,04 | 149.997,04 |
| F.I. em ações | 0,0% | 5% | - | 149.997,04 | 149.997,04 |
| F.I. Multimercados | 0,0% | 5% | - | 149.997,04 | 149.997,04 |
| F.I. em Participações | 0,0% | 3% | - | 89.998,23 | 89.998,23 |
| F.I. Imobiliário negociado em bolsa | 0,0% | 3% | - | 89.998,23 | 89.998,23 |
| TOTAL EM RENDA VARIÁVEL | 0,0% | 26% | - | 779.984,63 | 779.984,63 |



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% | 27,8% | 30,0% | 749.985,22 | 833.502,47 | 899.982,26 | | |
| IRF - M 1 | 20,0% | 45,9% | 60,0% | 599.988,18 | 1.378.467,05 | 1.799.964,53 | | |
| IRF - M | 10,0% | 0,0% | 50,0% | 299.994,09 | - | 1.499.970,44 | APLICAR | 299.994,09 |
| IRF - M 1+ | 0,0% | 0,0% | 30,0% | - | - | 899.982,26 | | |
| IMA - B 5 | 30,0% | 0,0% | 70,0% | 899.982,26 | - | 2.099.958,62 | APLICAR | 899.982,26 |
| IMA - B | 0,0% | 8,1% | 40,0% | - | 244.280,36 | 1.199.976,35 | | |
| IMA - B 5+ | 0,0% | 0,0% | 5,0% | - | - | 149.997,04 | | |
| IMA - GERAL | 0,0% | 18,1% | 20,0% | - | 543.691,00 | 599.988,18 | | |
| IDKA 2 | 5,0% | 0,0% | 30,0% | 149.997,04 | - | 899.982,26 | APLICAR | 149.997,04 |
| IDKA 20 | 0,0% | 0,0% | 2,0% | - | - | 59.998,82 | | |
| Multimercado | 0,0% | 0,0% | 5,0% | - | - | 149.997,04 | | |
| Ibovespa | 0,0% | 0,0% | 20,0% | - | - | 599.988,18 | | |
| IBr - X 50 | 0,0% | 0,0% | 20,0% | - | - | 599.988,18 | | |



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 | 26.762,81 | - | - | - | 19.617,60 | 19.617,60 | 2.999.940,88 |
| MARÇO | 2.999.940,88 | - | - | - | - | - | - | 2.999.940,88 |
| ABRIL | 2.999.940,88 | - | - | - | - | - | - | 2.999.940,88 |
| MAIO | 2.999.940,88 | - | - | - | - | - | - | 2.999.940,88 |
| JUNHO | 2.999.940,88 | - | - | - | - | - | - | 2.999.940,88 |
| JULHO | 2.999.940,88 | - | - | - | - | - | - | 2.999.940,88 |
| AGOSTO | 2.999.940,88 | - | - | - | - | - | - | 2.999.940,88 |
| SETEMBRO | 2.999.940,88 | - | - | - | - | - | - | 2.999.940,88 |
| OUTUBRO | 2.999.940,88 | - | - | - | - | - | - | 2.999.940,88 |
| NOVEMBRO | 2.999.940,88 | - | - | - | - | - | - | 2.999.940,88 |
| DEZEMBRO | 2.999.940,88 | - | - | - | - | - | - | 2.999.940,88 |
| ANO | 2.869.047,69 | 127.877,20 | 55.102,72 | - | - | 58.118,71 | 58.118,71 | 2.999.940,88 |



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%) | 397.099,03 | 13,2% | 61,6% | SIM |
| CAIXA FI BRASIL IMA GERAL TITULOS PUBLICOS | | 226.379,29 | 7,5% | | |
| CAIXA FI BRASIL IMA B TITULOS PUBLICOS | | 31.949,64 | 1,1% | | |
| BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA – B TÍTULOS PÚBLICOS | | 212.330,72 | 7,1% | | |
| BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF – M 1 TÍTULOS PÚBLICOS | | 981.368,02 | 32,7% | | |
| BRADESCO FI RENDA FIXA IMA GERAL | FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III, a (80% e 20% por fundo) | 317.311,71 | 10,6% | 10,6% | SIM |
| CAIXA FI BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF | FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a (30% e 20% por fundo) | 5.039,79 | 0,2% | 20,7% | SIM |
| BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL | | 288.716,18 | 9,6% | | |
| BRADESCO FI REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA | | 328.627,91 | 11,0% | | |
| BB POUPANÇA - 11104 - X | Poupança - Art. 7º, V, a (20%) | 148.560,45 | 5,0% | 7,0% | SIM |
| BB POUPANÇA - 11115 - 5 | | 62.558,14 | 2,1% | | |
| TOTAL | | 2.999.940,88 | 100% | 100% | |



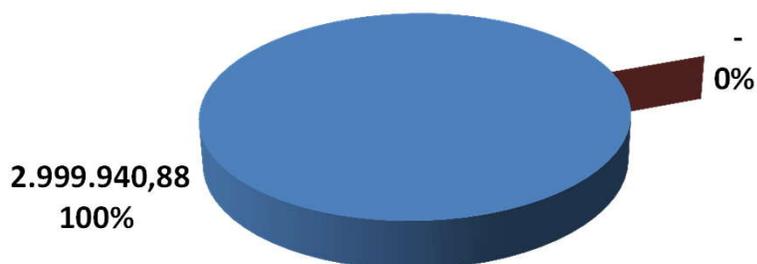
DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO / SEGMENTO

| SEGMENTO | VALOR APLICADO (em R\$) | Percentual sobre Patrimônio Líquido |
|----------------|----------------------------|--|
| RENDA FIXA | 2.999.940,88 | 100% |
| RENDA VARIÁVEL | - | 0% |
| TOTAL | 2.999.940,88 | 100,0% |

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / SEGMENTO

■ RENDA FIXA

■ RENDA VARIÁVEL



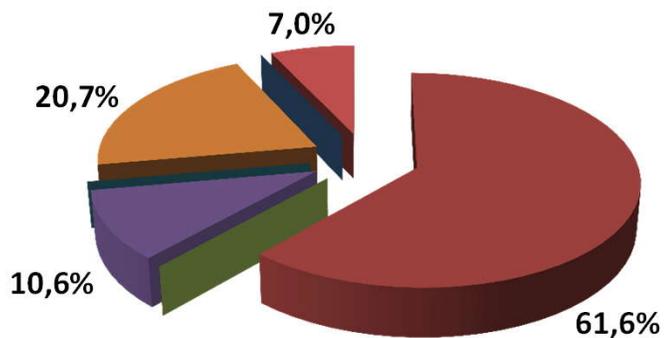


**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /
POR LIMITE DE APLICAÇÃO - RENDA FIXA**

| SEGMENTO | VALOR APLICADO (em R\$) | Percentual sobre Patrimônio Líquido |
|---|----------------------------|--|
| Títulos Públicos | - | 0,0% |
| F.I. 100% em Títulos Públicos (IMA) | 1.849.126,70 | 61,6% |
| Operações Compromissadas | - | 0,0% |
| F.I. referenciado em Indicadores RF (IMA) | 317.311,71 | 10,6% |
| F.I. em índices de RF (IMA) | - | 0,0% |
| F.I. referenciado em Indicadores RF | 622.383,88 | 20,7% |
| F.I. em índices de RF | - | 0,0% |
| Poupança | 211.118,59 | 7,0% |
| 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 | 2.999.940,88 | 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**

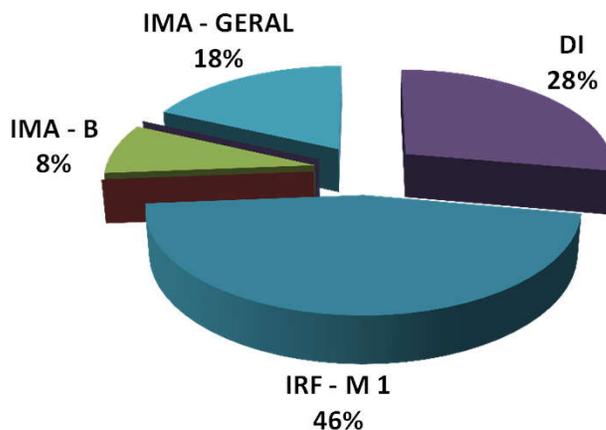
| SEGMENTO | VALOR APLICADO (em R\$) | Percentual sobre Patrimônio Líquido |
|---------------------------------------|----------------------------|--|
| F.I. referenciado em ações | - | 0,0% |
| F.I. referenciado em índices de ações | - | 0,0% |
| F.I. em ações | - | 0,0% |
| F.I. Multimercados | - | 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 | 833.502,47 | 27,8% |
| IRF - M 1 | 1.378.467,05 | 45,9% |
| IRF - M | - | 0,0% |
| IRF - M 1+ | - | 0,0% |
| IMA - B 5 | - | 0,0% |
| IMA - B | 244.280,36 | 8,1% |
| IMA - B 5+ | - | 0,0% |
| IMA - GERAL | 543.691,00 | 18,1% |
| 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 | 2.999.940,88 | 100,0% |

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / POR ÍNDICE

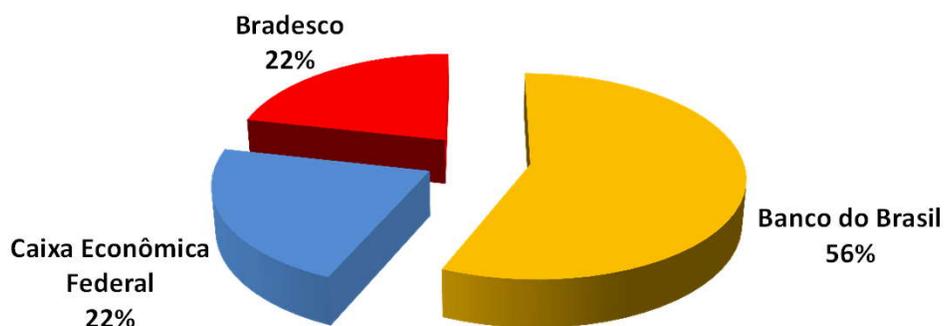




**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /
POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA**

| SEGMENTO | VALOR APLICADO (em R\$) | Percentual sobre Patrimônio Líquido |
|-------------------------|----------------------------|--|
| Banco do Brasil | 1.693.533,51 | 56,5% |
| Caixa Econômica Federal | 660.467,75 | 22,0% |
| Bradesco | 645.939,62 | 21,5% |
| RENDA VARIÁVEL | 2.999.940,88 | 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) |

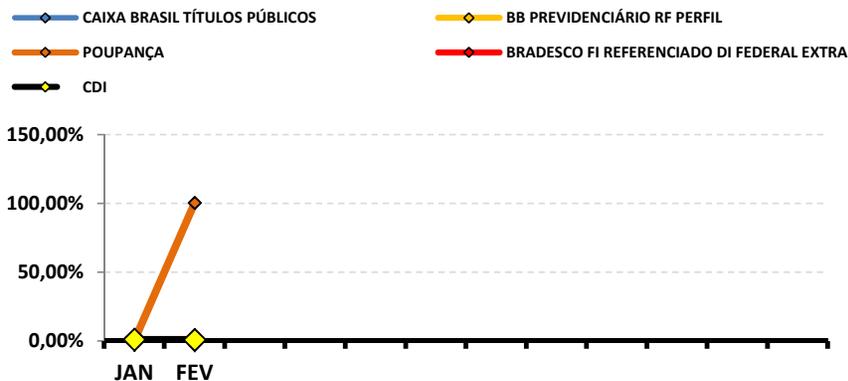
* Definição da própria Instituição financeira



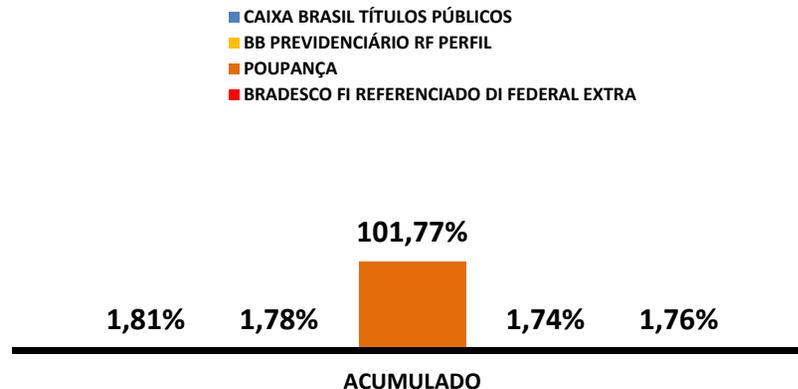
RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2015 - Fundos atrelados ao CDI

| <i>Fundos de Investimento</i> | JAN | FEV | | | | | | | | | | | | ACUMULADO |
|--|--------------|--------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------------|
| CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS | 0,98% | 0,82% | | | | | | | | | | | | 1,81% |
| BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL | 0,94% | 0,83% | | | | | | | | | | | | 1,78% |
| POUPANÇA | 0,59% | 100,59% | | | | | | | | | | | | 101,77% |
| BRADESCO FI REFERENCIADO DI FEDERAL EX | 0,92% | 0,81% | | | | | | | | | | | | 1,74% |
| | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | |
| CDI | 0,93% | 0,82% | | | | | | | | | | | | 1,76% |

Rentabilidade Mensal 2015 - Renda Fixa



Rentabilidade Acumulada 2015

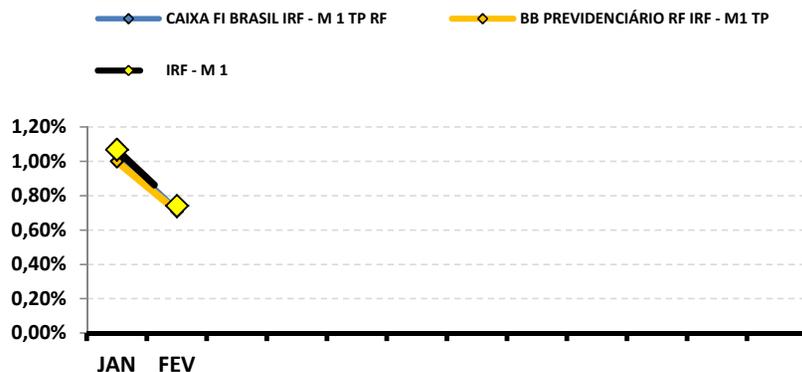




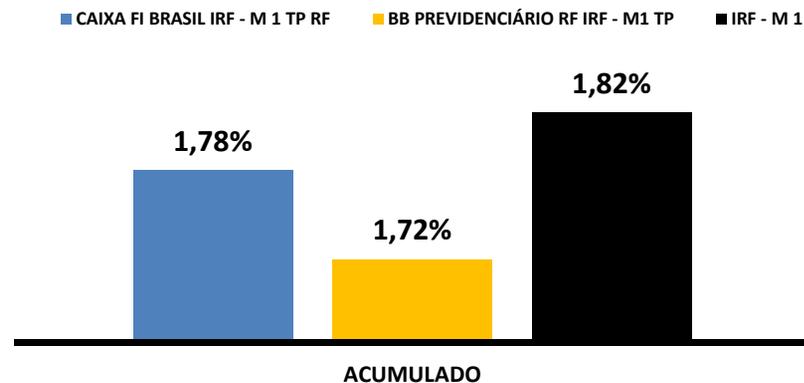
RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2015 - Fundos atrelados ao IRF - M 1

| <i>Fundos de Investimento</i> | JAN | FEV | | | | | | | | | | | | ACUMULADO |
|----------------------------------|--------------|--------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------------|
| CAIXA FI BRASIL IRF - M 1 TP RF | 1,05% | 0,72% | | | | | | | | | | | | 1,78% |
| BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M1 TP | 1,00% | 0,71% | | | | | | | | | | | | 1,72% |
| | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | |
| IRF - M 1 | 1,07% | 0,74% | | | | | | | | | | | | 1,82% |

Rentabilidade Mensal 2015 - Renda Fixa



Rentabilidade Acumulada 2015

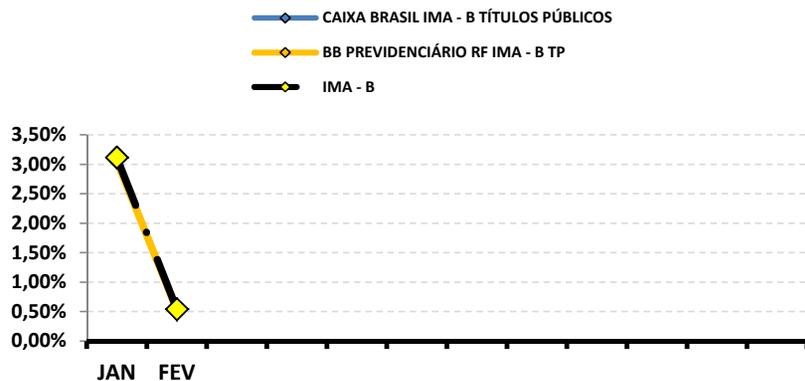




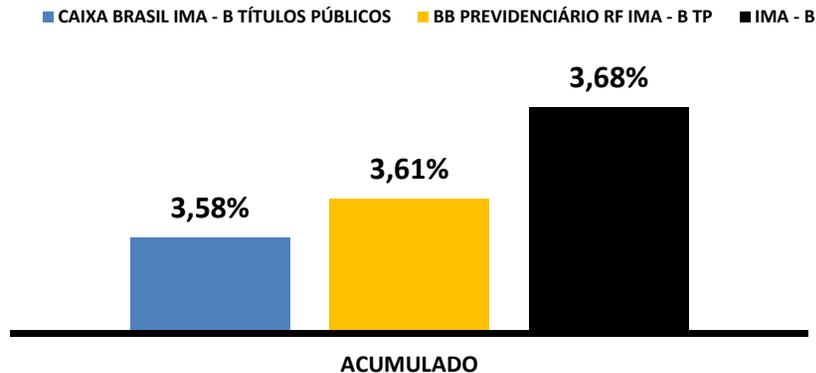
RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2015 - Fundos atrelados ao IMA - B

| <i>Fundos de Investimento</i> | JAN | FEV | | | | | | | | | | | ACUMULADO |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------------|
| CAIXA BRASIL IMA - B TÍTULOS PÚBLICOS | 3,05% | 0,51% | | | | | | | | | | | 3,58% |
| BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B TP | 3,06% | 0,53% | | | | | | | | | | | 3,61% |
| | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | |
| IMA - B | 3,12% | 0,54% | | | | | | | | | | | 3,68% |

Rentabilidade Mensal 2015 - Renda Fixa



Rentabilidade Acumulada 2015

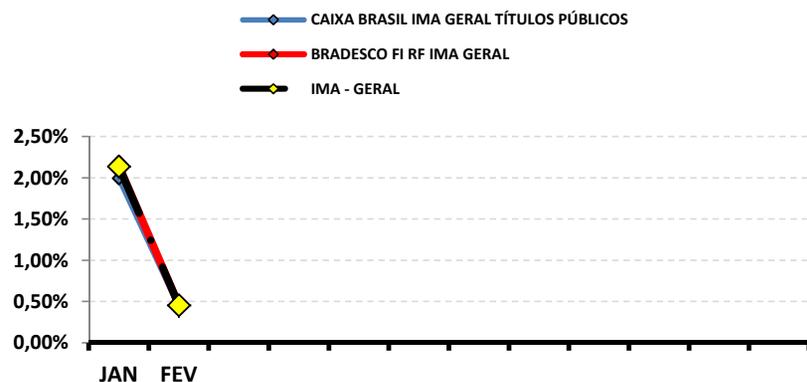




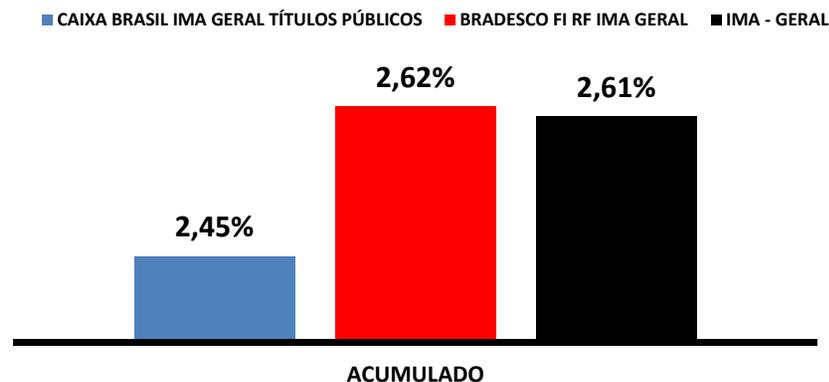
RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2015 - Fundos atrelados ao IMA - GERAL

| <i>Fundos de Investimento</i> | JAN | FEV | | | | | | | | | | | ACUMULADO |
|---|--------------|--------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------------|
| CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS | 2,00% | 0,44% | | | | | | | | | | | 2,45% |
| BRADESCO FI RF IMA GERAL | 2,15% | 0,46% | | | | | | | | | | | 2,62% |
| | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | |
| IMA - GERAL | 2,14% | 0,46% | | | | | | | | | | | 2,61% |

Rentabilidade Mensal 2015 - Renda Fixa



Rentabilidade Acumulada 2015





ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO (MENSAL) - 2015

| | JAN | FEV | | | | | | | | | | |
|-----------------------------|---------------|--------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
| CARTEIRA IPSMGLL | 1,34% | 0,66% | | | | | | | | | | |
| CDI | 0,93% | 0,82% | | | | | | | | | | |
| IBOVESPA | -6,20% | 9,97% | | | | | | | | | | |
| META ATUARIAL | 1,73% | 1,71% | | | | | | | | | | |

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

R\$ 19.617,60

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

R\$ 50.410,04



ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO (ACUMULADO) - 2015

| | JAN | FEV | | | | | | | | | | |
|-----------------------------|---------------|--------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
| CARTEIRA IPSMGLL | 1,34% | 2,02% | | | | | | | | | | |
| CDI | 0,93% | 1,76% | | | | | | | | | | |
| IBOVESPA | -6,20% | 3,15% | | | | | | | | | | |
| META ATUARIAL | 1,73% | 3,46% | | | | | | | | | | |

A RENTABILIDADE ACUMULADA DO(a) IPSMGLL É DE R\$ **58.118,71**

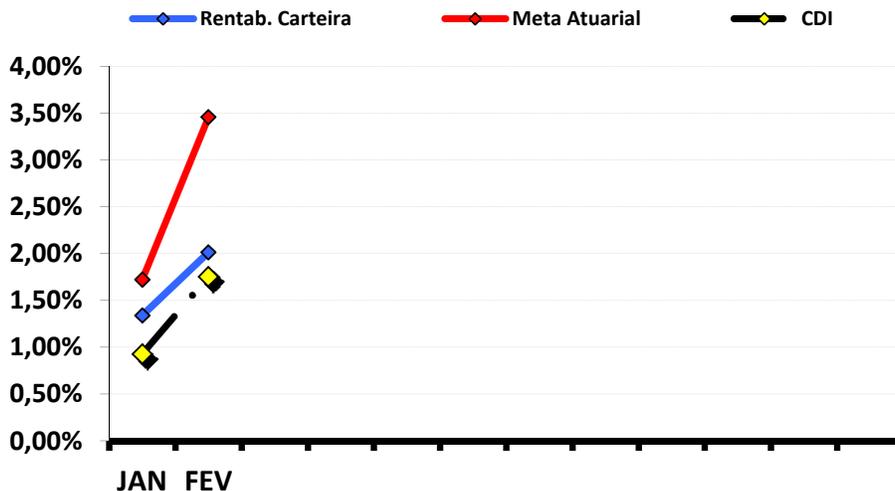
A META ATUARIAL ACUMULADA É DE R\$ **99.951,47**

PERDA SOBRE A META ATUARIAL R\$ **(41.832,76)**



GRÁFICO DA RENTABILIDADE DA CARTEIRA X META ATUARIAL

RENTABILIDADE DA CARTEIRA (Acumulada) 2015



| | Rentab. Carteira | Meta Atuarial | CDI |
|-----|------------------|---------------|-------|
| JAN | 1,34% | 1,73% | 0,93% |
| FEV | 2,02% | 3,46% | 1,76% |
| | | | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |



RENTABILIDADE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

A Carteira de Investimentos do(a) IPSMGLL, apresenta-se com uma rentabilidade acumulada de 2,02% 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 114,65% 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 2,02% a.a., enquanto a Meta Atuarial para o mesmo período é de 3,46%.



CONCLUSÃO

O IPCA referente o mês de Fevereiro, apresentou uma aceleração na alta dos preços, ficando em **1,22%**, um pouco abaixo com relação ao mês anterior (1,24%) e bem acima do registrado em Fevereiro do ano passado (0,69%).

No acumulado do ano, o IPCA registra alta de 2,48%, bem acima do registrado no mesmo período de 2014 (1,24%). Nos últimos 12 meses, o IPCA fechou no acumulado em 7,70%, **permanecendo acima do teto da Meta de Inflação (6,50%), estipulado pela CMN – Conselho Monetário Nacional.** A última vez que o acumulado de 12 meses ficou nesse mesmo patamar foi em Maio de 2005.

IPCA

O IPCA referente o mês de Fevereiro, apresentou mais uma fortíssima aceleração na alta dos preços, ficando em **1,22%**.

Da mesma forma como no mês anterior, tivemos agora **quatro grupos** que impactaram sensivelmente no índice. O grupo **Alimentação e Bebidas (0,20%), Habitação (0,18%), Transportes (0,41%)** e esse mês, inclui-se o grupo **Educação (0,27%)**.

No grupo **Alimentação e Bebidas**, entre os produtos que tiveram a maior alta no mês, temos a **Cenoura** (14,4% mês e 23,90% no ano), o **Feijão-Mulatinho** (10,5% mês e 14,1% no ano) e a **Cebola** (9,9% mês e 19,98% no ano).



No parecer anterior, afirmamos que o “tendão de Aquiles” para o IPCA em 2015 será o grupo **Alimentação e Bebidas**, devido à crise hídrica que deverá aumentar o custo da produção. Aliado a isso, ainda tivemos a paralisação dos caminhoneiros em boa parte do país, que causou desequilíbrio nos Centros de distribuição de alimentos nos grandes centros.

Mas, o maior impacto no IPCA em Fevereiro foi o grupo **Transportes**, que fechou o mês com alta de **0,41%**, representando **34%** da inflação do mês. O destaque individual ficou com a **gasolina**, cujos preços subiram **8,42%**. Com isso, a gasolina representou **25,4%** do IPCA. Outros itens que apresentaram alta neste grupo foram o **óleo diesel (5,32%)**, **etanol (7,19%)**, **passagem de trem (3,10%)**, **automóvel novo (2,88%)**, **ônibus urbano (2,73%)**, **metrô (2,67%)**, **ônibus intermunicipal (1,68%)**, **táxi (1,21%)** e **conserto de automóvel (1,20%)**.

O grupo **Educação** representou 0,27% do IPCA, devido o reajuste na mensalidade escolar e dos cursos diversos (idioma, informática...) e o grupo **Habitação** sofreu alta de 0,18%, devido o aumento da **energia elétrica**.

O grupo que apresentou o **menor impacto** de alta no IPCA foi o grupo **Vestuário**, devido o excesso de promoções ocorridas no mercado, cujo índice ficou em **-0,04%**.

IPCA POR REGIÃO

Salvador foi a capital que apresentou a maior Inflação do mês, registrando uma alta de **1,66%**, enquanto **Brasília** apresentou a menor alta, registrando **0,57%**. No mesmo período, o IPCA registrou alta de 1,22%.



No acumulado do ano, **Rio de Janeiro** é a capital com a maior Inflação (**2,93%**), enquanto **Brasília** apresenta a menor alta (**1,36%**). No mesmo período, o IPCA registra alta de 2,48%.

A inflação no mês, nas demais regiões onde temos clientes é:

São Paulo (1,25%; 2015 2,77%); **Campo Grande** (0,73%; 2015 2,08%); **Goiânia** (1,41%; 2015 2,66%); **Vitória** (0,70%; 2015 1,91%); **Fortaleza** (0,82%; 2015 1,91%) e **Belém** (1,07%; 2015 2,1%).

TAXA SELIC

No dia 04 de Março, o COPOM aumentou em mais 0,50% a Taxa Selic, elevando para **12,75%**. No começo do ano, a previsão do Boletim Focus, emitido pelo Banco Central, era de que a Taxa Selic fechasse o ano em **12,50%**. Com as adversidades climáticas e os protestos nos últimos meses, isso causou impacto na inflação e o Banco Central reviu sua projeção, elevando a Selic para o final do ano em **13,00%**.

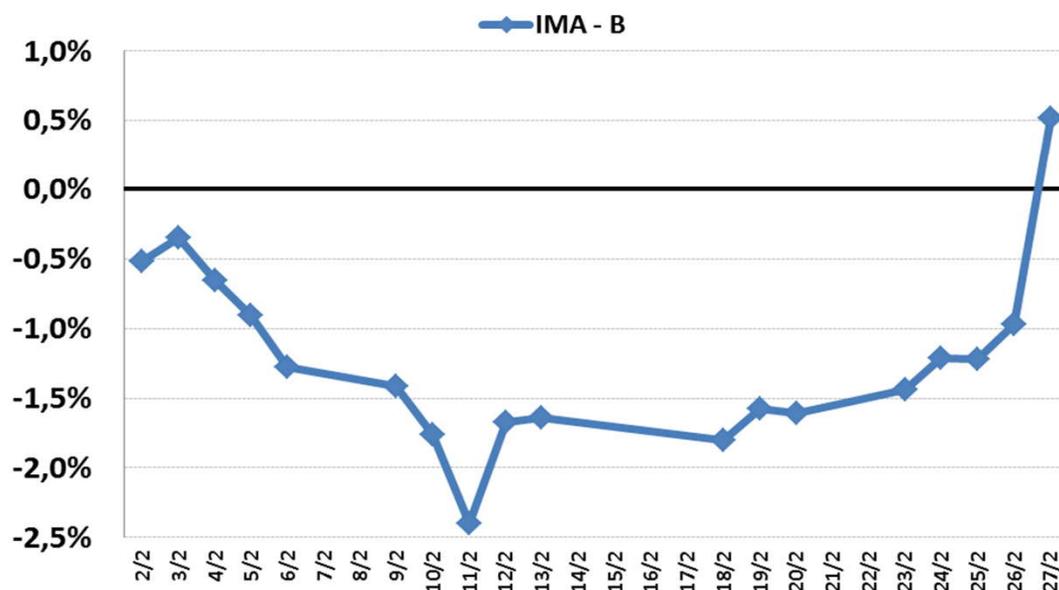
OSCILAÇÃO DOS IMA - B

O mês de Fevereiro devolveu parte dos ganhos auferidos em Janeiro, pelo subíndice **IMA – B**. Só não fechou o mês de Fevereiro negativo, devido à rentabilidade de **+1,50%** no último dia de Fevereiro. No acumulado de Fevereiro, passamos todo o período com rentabilidade acumulada negativa, chegando a rentabilizar negativamente em **-2,39%** (Fevereiro) e uma rentabilidade acumulada do ano, negativa em **-0,64%** (2015).



Com a rentabilidade de **+1,50%** no último dia útil de Fevereiro, o subíndice IMA – B acabou fechando o mês de Fevereiro com uma rentabilidade de **+0,54%**.

Rentabilidade Acumulada (Fev/2015)



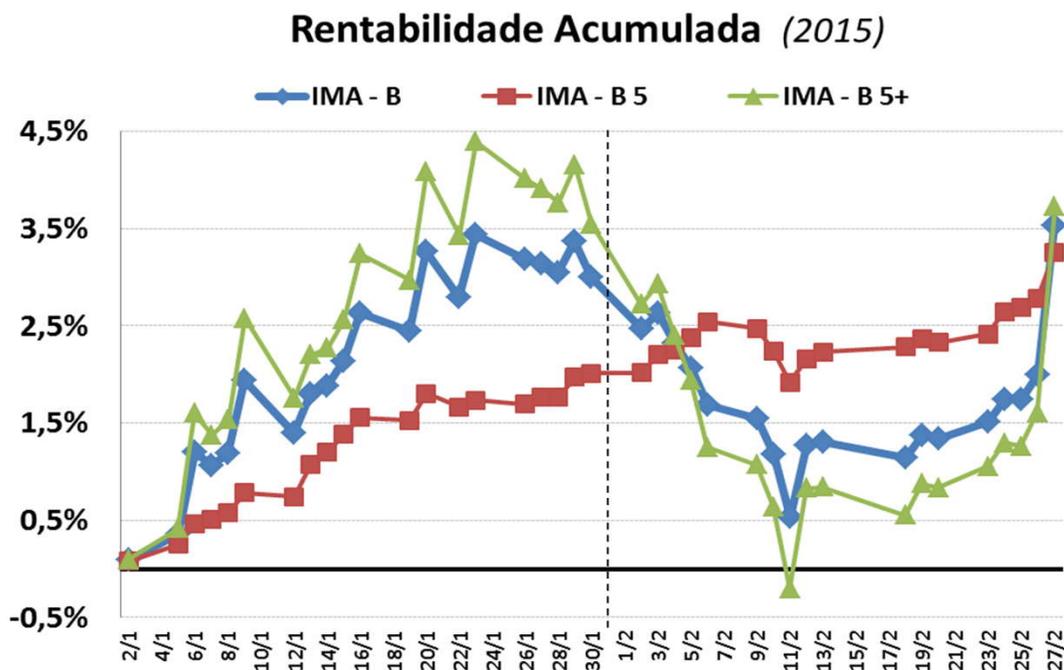
Transcrevemos na íntegra, o que informamos no parecer do mês de Janeiro, sobre as aplicações no subíndice IMA – B que vem desde AGOSTO/2014 ***“ora rentabilizando o investidor, ora tomando essa rentabilidade de volta. Para evitarmos um pouco essa oscilação que está fazendo a rentabilidade da carteira 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”***.



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%**.

Se analisarmos a rentabilidade acumulada em 2015, dos subíndice **IMA – B**, **IMA – B 5** e **IMA – B 5+** iremos entender melhor nossa orientação.

Apesar do **IMA – B 5** não apresentar rentabilidades tão elevadas, sua rentabilidade é mais estável e constante, e, no acumulado do ano, não oferece oscilações bruscas, em comparação com os demais subíndice **IMA – B** e **IMA – B 5+**, conforme o gráfico abaixo.





Se analisarmos o comportamento do **IMA – B** e do **IMA – B 5+**, veremos que eles finalizaram JANEIRO, rentabilizando bem acima do **IMA – B 5**. Mas, em Fevereiro, o **IMA – B** e o **IMA – B 5+** devolveram boa parte dos ganhos (*o IMA – B 5+ rentabilizou negativo no dia 11/02*), mas finalizando Fevereiro com praticamente a mesma rentabilidade do fim de Janeiro.

Observando o gráfico acima, veremos que todos os 3 subíndices, rentabilizaram praticamente a mesma coisa, diferenciando entre eles, uma rentabilidade de 0,59% e 0,38%.

RENTABILIDADE ACUMULADA

| | IMA – B 5 | IMA – B | IMA – B 5+ |
|-----------|-----------|---------|------------|
| JANEIRO | 2,05% | 3,12% | 3,71% |
| FEVEREIRO | 1,22% | 0,54% | 0,17% |
| 2015 | 3,30% | 3,68% | 3,89% |

OSCILAÇÃO - Enquanto o **IMA – B** e o **IMA – B 5+** oscilaram entre **4,5%** a **-0,5%**, o **IMA – B 5** manteve-se mais estável, apresentando uma rentabilidade contínua e crescente. Analisando o comportamento DIÁRIO, podemos observar que, entre os dias **05/02** a **26/02**, o **IMA – B 5** rentabilizou acima dos demais subíndices, sendo ultrapassando apenas no último dia útil do mês.



No fim das contas, os três subíndices rentabilizaram praticamente a mesma coisa. A diferença é que o **IMA – B 5**, por ser mais conservador, ele oferece uma rentabilidade acumulada um pouco menor do que os demais subíndices **IMA – B**, mas sem o sofrimento de rentabilidades negativas expressivas. Como o 1º Semestre/2015, promete ser um semestre com forte oscilação, devido o cenário político, econômico interno e externo (pressão do dólar e alta dos juros americanos), recomendamos a migração de parte dos recursos aplicados em **IMA – B e IMA – B 5+**, para o **IMA – B 5**.

Na prática, estaremos aplicando nos mesmos ativos financeiros, que são as **NTN – B**. A diferença é que os Títulos Públicos adquiridos pelo **IMA – B 5**, vencem no máximo em **5 anos** e isso trás menor volatilidade para este índice. Os demais **IMA – B**, podem comprar NTN – B com data de vencimento acima de 5 anos, podendo chegar até a 40 anos. **Quanto maior o prazo, maior a oscilação do papel.**



CUMPRIMENTO DA META ATUARIAL

Assim, a carteira de investimentos do IPSMGLL apresenta-se com uma rentabilidade acumulada de 2,02% a.a., enquanto a Meta Atuarial para o mesmo período é de 3,46%.

Até o momento, a carteira não está cumprindo a Meta Atuarial em 58,2%.

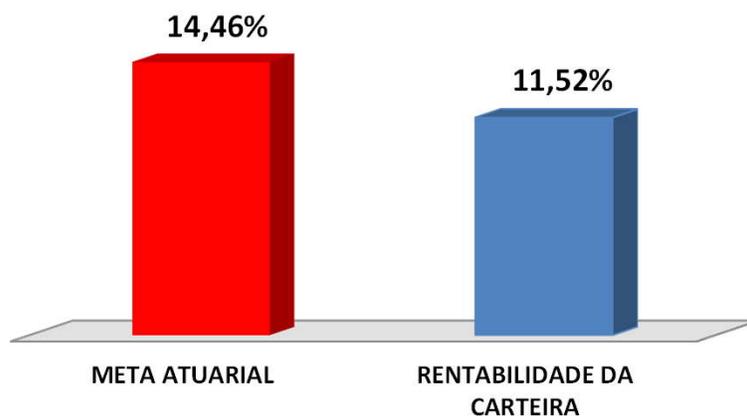
Conforme o último Boletim emitido pelo Banco Central, em 27/03/2015, a inflação projetada para o final do ano, deverá ficar em 8,16%. Nesse caso, a Meta Atuarial deverá fechar em 14,46%.

Se a carteira permanecer da forma como está diversificada e sem grandes oscilações no mercado, deverá rentabilizar ao final do ano, aproximadamente 11,52% **não conseguindo cumprir a Meta Atuarial no fechamento do ano.**



PROJEÇÃO META ATUARIAL E RENTABILIDADE DA CARTEIRA

| META ATUARIAL | RENTABILIDADE DA CARTEIRA |
|---------------|---------------------------|
| 14,46% | 11,52% |



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