



PARECER MENSAL - 3/2015

22/04/2015

**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 MARÇO, 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%	-	944.411,68	944.411,68
F.I. 100% em Títulos Públicos (IMA)	63,2%	100%	1.989.753,47	3.148.038,92	1.158.285,45
Operações Compromissadas	0,0%	0%	-	-	-
F.I. referenciado em Indicadores RF (IMA)	10,1%	50%	317.191,72	1.574.019,46	1.256.827,74
F.I. em índices de RF (IMA)	0,0%	50%	-	1.574.019,46	1.574.019,46
F.I. referenciado em Indicadores RF	20,0%	30%	628.809,88	944.411,68	315.601,80
F.I. em índices de RF	0,0%	30%	-	944.411,68	944.411,68
Poupança	6,7%	20%	212.283,85	629.607,78	417.323,93
LIG - Letras Imobiliárias Garantidas	0,0%	20%	-	629.607,78	629.607,78
FIDC (Cond. Aberto)	0,0%	5%	-	157.401,95	157.401,95
FIDC (Cond. Fechado)	0,0%	0%	-	-	-
F.I. em Crédito Privado	0,0%	3%	-	94.441,17	94.441,17
RENDA VARIÁVEL					
F.I. referenciado em ações	0,0%	5%	-	157.401,95	157.401,95
F.I. referenciado em índices de ações	0,0%	5%	-	157.401,95	157.401,95
F.I. em ações	0,0%	5%	-	157.401,95	157.401,95
F.I. Multimercados	0,0%	5%	-	157.401,95	157.401,95
F.I. em Participações	0,0%	3%	-	94.441,17	94.441,17
F.I. Imobiliário negociado em bolsa	0,0%	3%	-	94.441,17	94.441,17
TOTAL EM RENDA VARIÁVEL	0,0%	26%	-	818.490,12	818.490,12



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%	26,7%	30,0%	787.009,73	841.093,73	944.411,68		
IRF - M 1	20,0%	48,3%	60,0%	629.607,78	1.519.752,09	1.888.823,35		
IRF - M	10,0%	0,0%	50,0%	314.803,89	-	1.574.019,46	APLICAR	314.803,89
IRF - M 1+	0,0%	0,0%	30,0%	-	-	944.411,68		
IMA - B 5	30,0%	0,0%	70,0%	944.411,68	-	2.203.627,24	APLICAR	944.411,68
IMA - B	0,0%	7,7%	40,0%	-	243.473,89	1.259.215,57		
IMA - B 5+	0,0%	0,0%	5,0%	-	-	157.401,95		
IMA - GERAL	0,0%	17,3%	20,0%	-	543.719,21	629.607,78		
IDKA 2	5,0%	0,0%	30,0%	157.401,95	-	944.411,68	APLICAR	157.401,95
IDKA 20	0,0%	0,0%	2,0%	-	-	62.960,78		
Multimercado	0,0%	0,0%	5,0%	-	-	157.401,95		
Ibovespa	0,0%	0,0%	20,0%	-	-	629.607,78		
IBr - X 50	0,0%	0,0%	20,0%	-	-	629.607,78		



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	187.109,08	59.473,89	-	(926,46)	21.389,31	20.462,85	3.148.038,92
ABRIL	3.148.038,92	-	-	-	-	-	-	3.148.038,92
MAIO	3.148.038,92	-	-	-	-	-	-	3.148.038,92
JUNHO	3.148.038,92	-	-	-	-	-	-	3.148.038,92
JULHO	3.148.038,92	-	-	-	-	-	-	3.148.038,92
AGOSTO	3.148.038,92	-	-	-	-	-	-	3.148.038,92
SETEMBRO	3.148.038,92	-	-	-	-	-	-	3.148.038,92
OUTUBRO	3.148.038,92	-	-	-	-	-	-	3.148.038,92
NOVEMBRO	3.148.038,92	-	-	-	-	-	-	3.148.038,92
DEZEMBRO	3.148.038,92	-	-	-	-	-	-	3.148.038,92
ANO	2.869.047,69	314.986,28	114.576,61	-	(926,46)	79.508,02	78.581,56	3.148.038,92



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%)	488.365,00	15,5%	63,2%	SIM
CAIXA FI BRASIL IMA GERAL TITULOS PUBLICOS		226.527,49	7,2%		
CAIXA FI BRASIL IMA B TITULOS PUBLICOS		31.848,84	1,0%		
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA – B TÍTULOS PÚBLICOS		211.625,05	6,7%		
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF – M 1 TÍTULOS PÚBLICOS		1.031.387,09	32,8%		
BRADESCO FI RENDA FIXA IMA GERAL	FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III, a (80% e 20% por fundo)	317.191,72	10,1%	10,1%	SIM
CAIXA FI BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a (30% e 20% por fundo)	5.088,17	0,2%	20,0%	SIM
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL		291.728,69	9,3%		
BRADESCO FI REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA		331.993,02	10,5%		
BB POUPANÇA - 11104 - X	Poupança - Art. 7º, V, a (20%)	149.395,89	4,7%	6,7%	SIM
BB POUPANÇA - 11115 - 5		62.887,96	2,0%		
TOTAL		3.148.038,92	100%	100%	



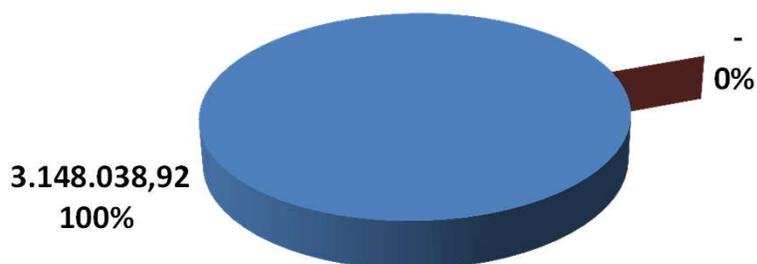
DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO / SEGMENTO

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
RENDA FIXA	3.148.038,92	100%
RENDA VARIÁVEL	-	0%
TOTAL	3.148.038,92	100,0%

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / SEGMENTO

■ RENDA FIXA

■ RENDA VARIÁVEL



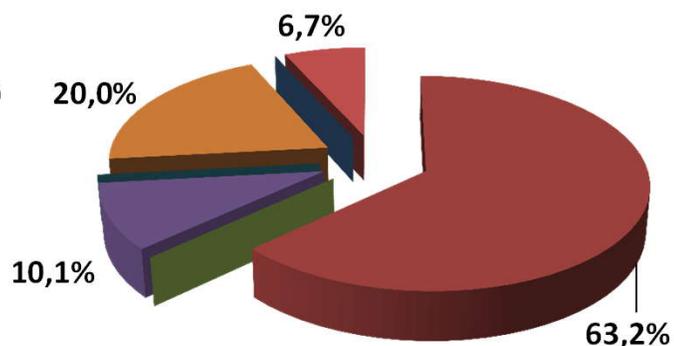


**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /
POR LIMITE DE APLICAÇÃO - RENDA FIXA**

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
Títulos Públicos	-	0,0%
F.I. 100% em Títulos Públicos (IMA)	1.989.753,47	63,2%
Operações Compromissadas	-	0,0%
F.I. referenciado em Indicadores RF (IMA)	317.191,72	10,1%
F.I. em índices de RF (IMA)	-	0,0%
F.I. referenciado em Indicadores RF	628.809,88	20,0%
F.I. em índices de RF	-	0,0%
Poupança	212.283,85	6,7%
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	3.148.038,92	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**

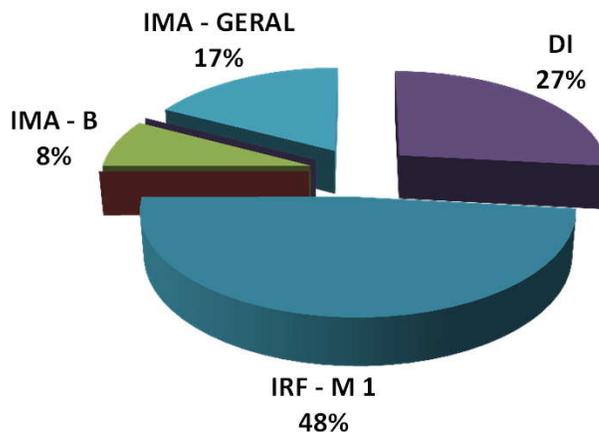
SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
F.I. referenciado em ações	-	0,0%
F.I. referenciado em índices de ações	-	0,0%
F.I. em ações	-	0,0%
F.I. Multimercados	-	0,0%
F.I. em Participações	-	0,0%
F.I. Imobiliário negociado em bolsa	-	0,0%
RENDA VARIÁVEL	-	0,0%



**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	841.093,73	26,7%
IRF - M 1	1.519.752,09	48,3%
IRF - M	-	0,0%
IRF - M 1+	-	0,0%
IMA - B 5	-	0,0%
IMA - B	243.473,89	7,7%
IMA - B 5+	-	0,0%
IMA - GERAL	543.719,21	17,3%
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	3.148.038,92	100,0%

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / POR ÍNDICE

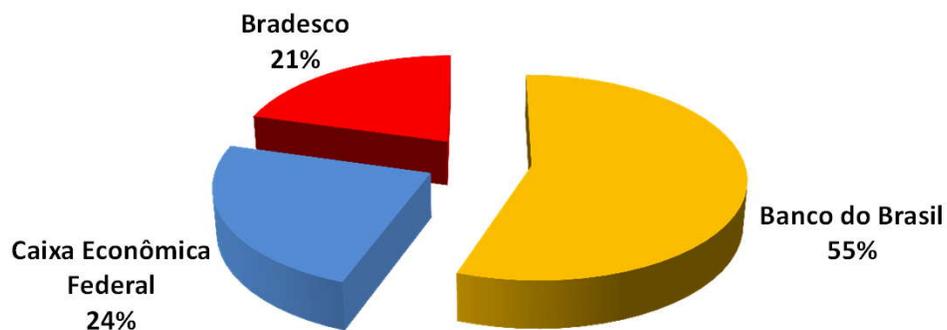




**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /
POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA**

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
Banco do Brasil	1.747.024,68	55,5%
Caixa Econômica Federal	751.829,50	23,9%
Bradesco	649.184,74	20,6%
RENDA VARIÁVEL	3.148.038,92	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)

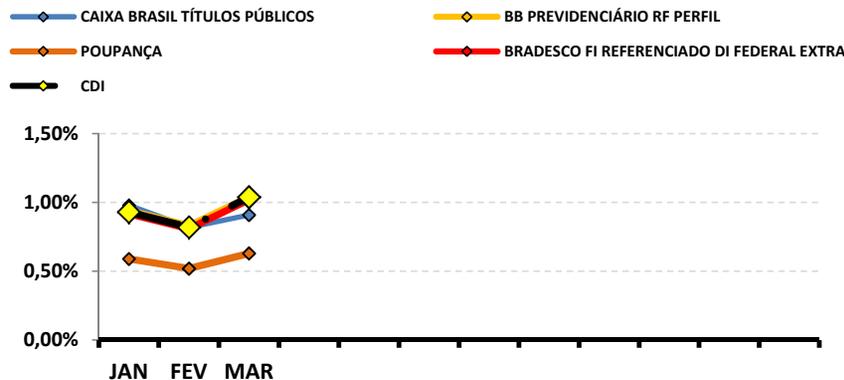
* Definição da própria Instituição financeira



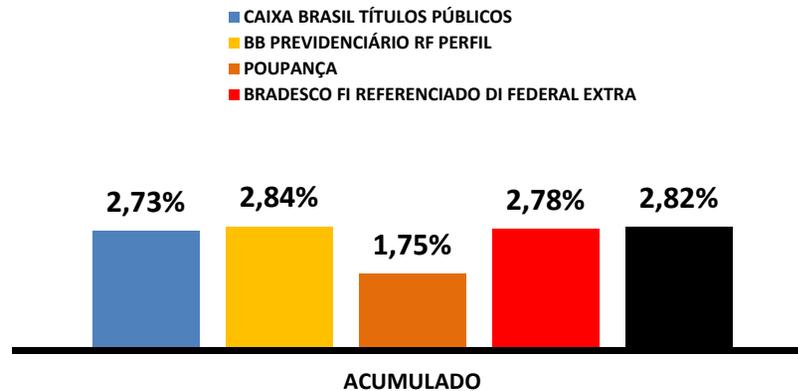
RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2015 - Fundos atrelados ao CDI

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR											ACUMULADO
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS	0,98%	0,82%	0,91%											2,73%
BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL	0,94%	0,83%	1,04%											2,84%
POUPANÇA	0,59%	0,52%	0,63%											1,75%
BRADESCO FI REFERENCIADO DI FEDERAL EX	0,92%	0,81%	1,02%											2,78%
CDI	0,93%	0,82%	1,04%											2,82%

Rentabilidade Mensal 2015 - Renda Fixa



Rentabilidade Acumulada 2015

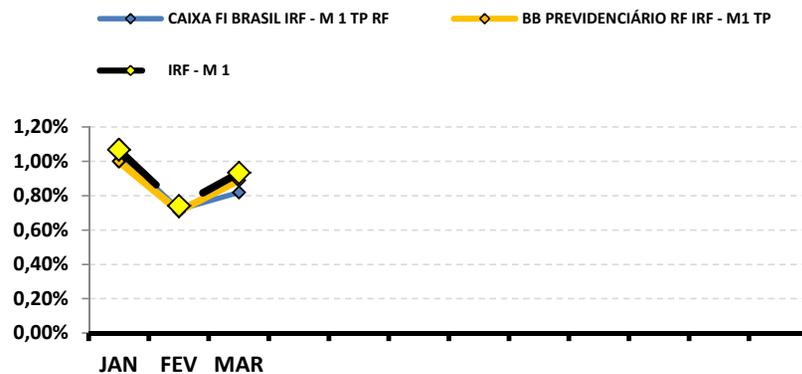




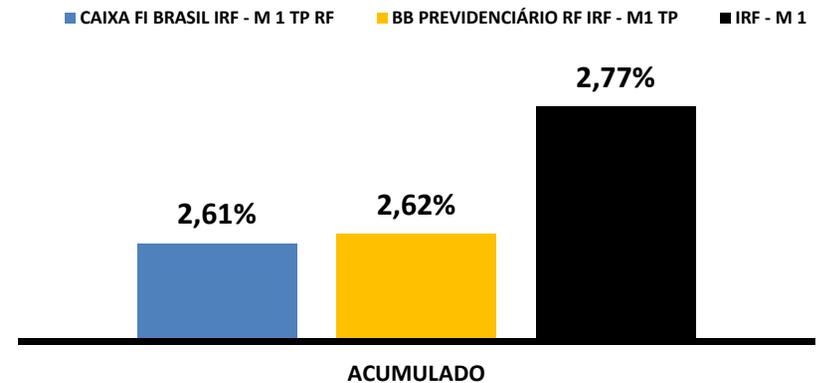
RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2015 - Fundos atrelados ao IRF - M 1

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR										ACUMULADO
CAIXA FI BRASIL IRF - M 1 TP RF	1,05%	0,72%	0,82%										2,61%
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M1 TP	1,00%	0,71%	0,89%										2,62%
IRF - M 1	1,07%	0,74%	0,93%										2,77%

Rentabilidade Mensal 2015 - Renda Fixa



Rentabilidade Acumulada 2015

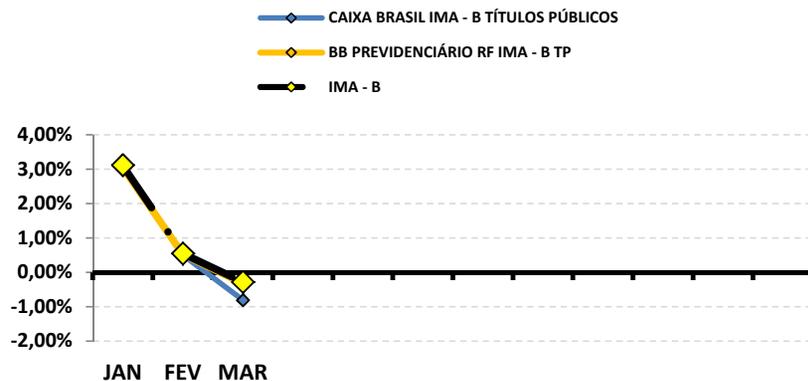




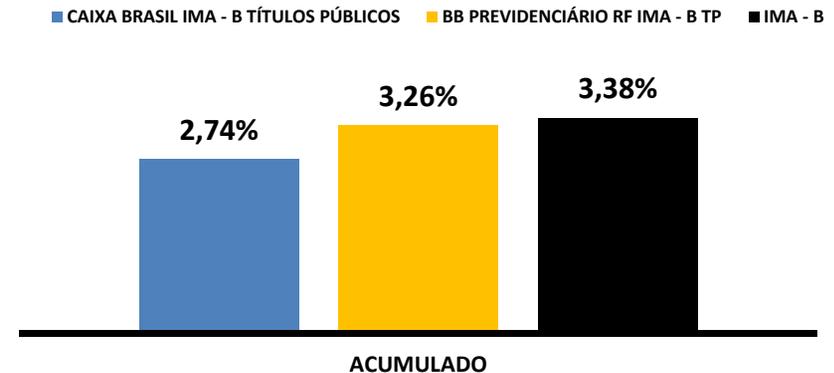
RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2015 - Fundos atrelados ao IMA - B

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR										ACUMULADO
CAIXA BRASIL IMA - B TÍTULOS PÚBLICOS	3,05%	0,51%	-0,81%										2,74%
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B TP	3,06%	0,53%	-0,33%										3,26%
IMA - B	3,12%	0,54%	-0,28%										3,38%

Rentabilidade Mensal 2015 - Renda Fixa



Rentabilidade Acumulada 2015

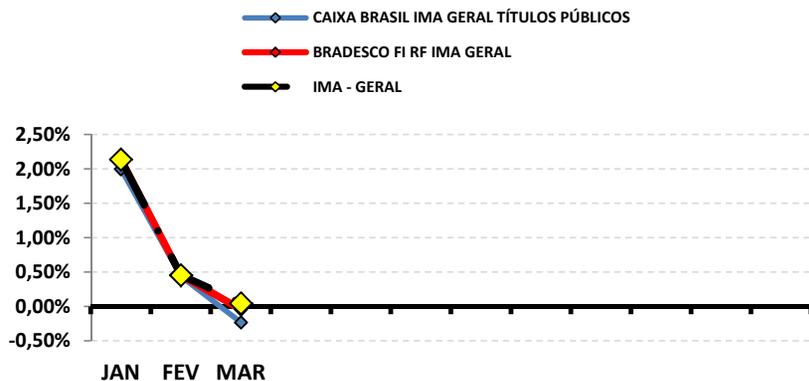




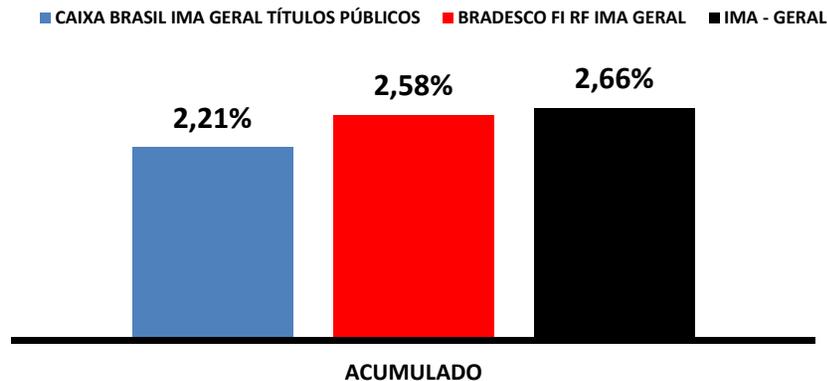
RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2015 - Fundos atrelados ao IMA - GERAL

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR										ACUMULADO
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS	2,00%	0,44%	-0,23%										2,21%
BRADESCO FI RF IMA GERAL	2,15%	0,46%	-0,04%										2,58%
IMA - GERAL	2,14%	0,46%	0,05%										2,66%

Rentabilidade Mensal 2015 - Renda Fixa



Rentabilidade Acumulada 2015





ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO (MENSAL) - 2015

	JAN	FEV	MAR									
CARTEIRA IPSMGLL	1,34%	0,66%	0,68%									
CDI	0,93%	0,82%	1,04%									
IBOVESPA	-6,20%	9,97%	-0,84%									
META ATUARIAL	1,73%	1,71%	1,81%									

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

R\$ 20.462,85

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

R\$ 54.201,58



ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO (ACUMULADO) - 2015

	JAN	FEV	MAR									
CARTEIRA IPSMGLL	1,34%	2,02%	2,71%									
CDI	0,93%	1,76%	2,82%									
IBOVESPA	-6,20%	3,15%	2,29%									
META ATUARIAL	1,73%	3,46%	5,33%									

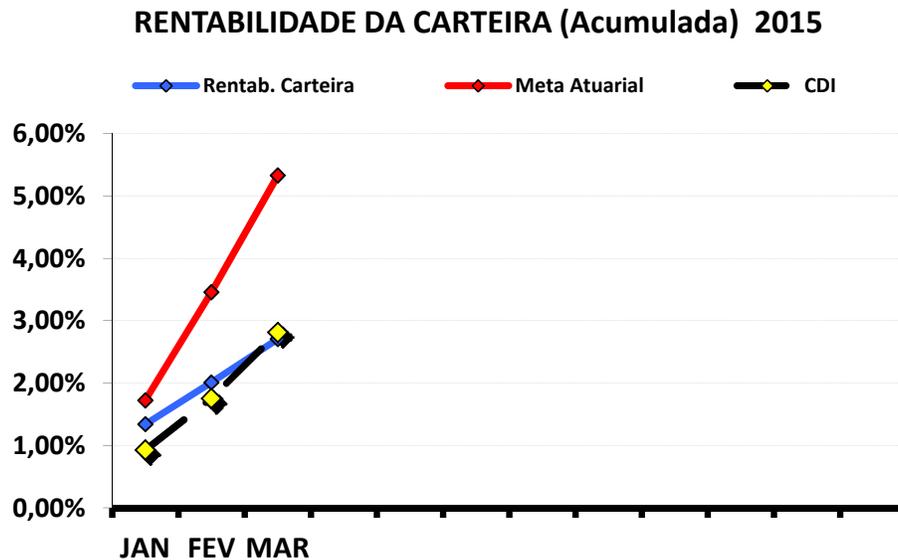
A RENTABILIDADE ACUMULADA DO(a) IPSMGLL É DE R\$ **78.581,56**

A META ATUARIAL ACUMULADA É DE R\$ **154.153,05**

PERDA SOBRE A META ATUARIAL R\$ **(75.571,49)**



GRÁFICO DA RENTABILIDADE DA CARTEIRA X META ATUARIAL



	Rentab. Carteira	Meta Atuarial	CDI
JAN	1,34%	1,73%	0,93%
FEV	2,02%	3,46%	1,76%
MAR	2,71%	5,33%	2,82%



RENTABILIDADE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

A Carteira de Investimentos do(a) IPSMGLL, apresenta-se com uma rentabilidade acumulada de 2,71% a.a., enquanto o indicador de desempenho do mercado (CDI), obteve um rendimento acumulado de 2,82% a.a., ou seja, uma carteira que alcançou até o momento, uma rentabilidade de 96,27% 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 2,71% a.a., enquanto a Meta Atuarial para o mesmo período é de 5,33%.



CONCLUSÃO

O IPCA referente o mês de Março, apresentou uma aceleração na alta dos preços, ficando em **1,32%**, acima da taxa do mês anterior (1,22%) e bem acima do registrado em Fevereiro do ano passado (0,92%).

No acumulado do ano, o IPCA registra alta de 3,82%, bem acima do registrado no mesmo período de 2014 (2,18%). Nos últimos 12 meses, o IPCA fechou no acumulado em 8,13%, **permanecendo bem 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 Dezembro de 2003.

IPCA

O IPCA referente o mês de Março, apresentou mais uma fortíssima aceleração na alta dos preços, ficando em **1,32%**.

O campeão de aumento de preços foi o grupo **Habitação (0,79%)**. Sozinho, esse grupo representou 60% do IPCA.

O destaque individual ficou com a **energia elétrica**, cujos preços subiram **36%**. Nos últimos 12 meses, a energia elétrica já aumentou cerca de 60,4%. Por conta disso, o grupo **Habitação** foi o “vilão” dos preços em Março.



O grupo **Alimentação e Bebidas**, que possui a maior representatividade no IPCA, teve uma alta de **0,29%**. Entre os produtos que tiveram a maior alta no mês, temos a **Cebola** (15,1% mês e 38,1% no ano), o **ovo de galinha** (12,8% mês e 18,3% no ano) e o **alho** (7,7% mês e 13,9% no ano).

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

IPCA POR REGIÃO

Porto Alegre foi a capital que apresentou a maior Inflação do mês, registrando uma alta de **1,81%**, enquanto **Recife** apresentou a menor alta, registrando **0,56%**. No mesmo período, o IPCA registrou alta de 1,32%.

No acumulado do ano, **Rio de Janeiro** é a capital com a maior Inflação (**4,32%**), enquanto **Brasília** apresenta a menor alta (**2,56%**). No mesmo período, o IPCA registra alta de 3,83%.

TAXA SELIC

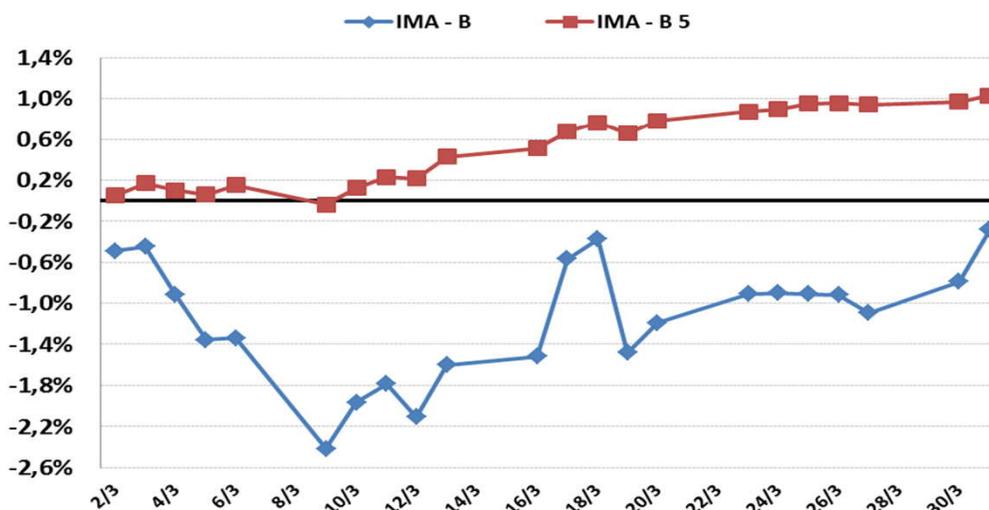
A última reunião do COPOM, ocorrida no início de Março, elevou a Taxa Selic para **12,75%**. Os últimos Boletins Focus, emitido pelo Banco Central, projetam a Taxa Selic, fechando o ano em **13,75%**.



OSCILAÇÃO DOS IMA - B

O mês de Março foi um mês onde o subíndice **IMA – B** praticamente “não andou”. Iniciou o mês rentabilizando **-0,49%** e acabou fechando o mês em **-0,28%**. Por outro lado, o subíndice **IMA – B 5** iniciou o mês, rentabilizando **0,05%** e fechou o mês rentabilizando **1,03%**.

Rentabilidade Acumulada (Mar/2015)



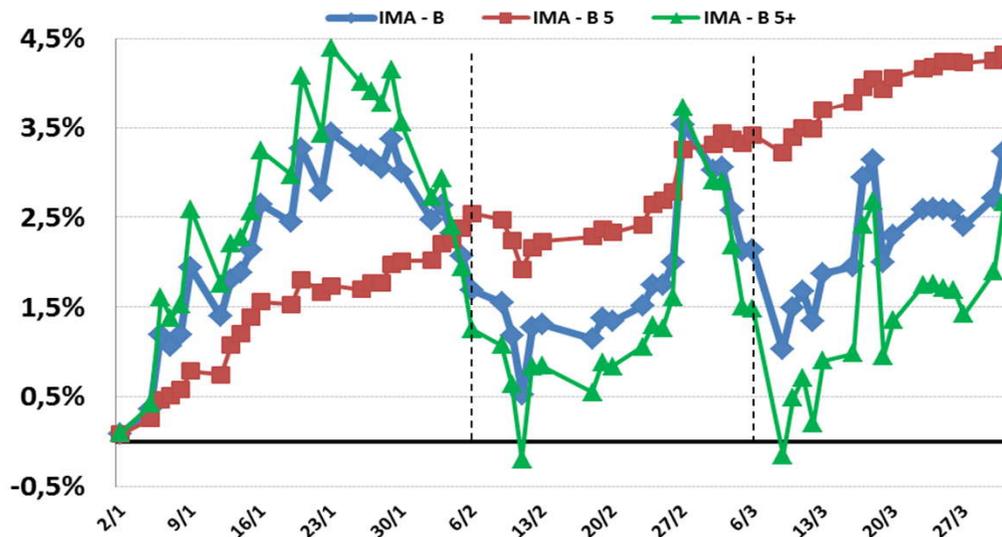
Desde Agosto/2014, estamos salientando a necessidade de transferirmos um pouco de recursos, para fundos atrelados ao subíndice **IMA – B 5**, alocando pelo menos o *percentual mínimo definido na página 3 deste parecer*.

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%**.



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+**. Além do mais, se analisarmos qualquer período entre estes subíndices, veremos que praticamente, rentabilizaram a mesma coisa. A diferença é que o **IMA – B 5** rentabiliza sem oferecer “dor” ao investidor.

Rentabilidade Acumulada (2015)



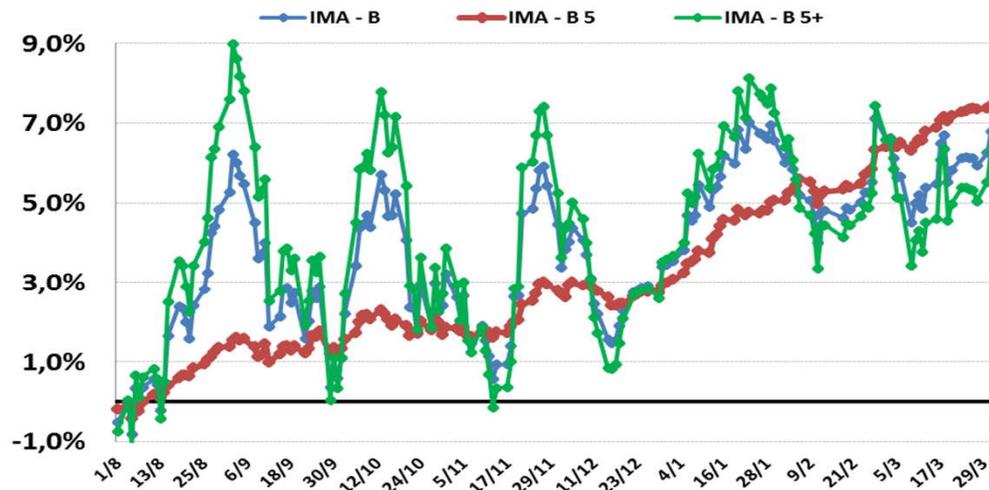
RENTABILIDADE ACUMULADA

	IMA – B 5	IMA – B	IMA – B 5+
JANEIRO	2,05%	3,12%	3,71%
FEVEREIRO	1,22%	0,54%	0,17%
MARÇO	1,03%	-0,28%	-1,02%
2015	4,36%	3,38%	2,83%



Apesar do **IMA – B 5** estar apresentando uma rentabilidade maior, eles se alternam entre os períodos, mas praticamente rentabilizando a mesma coisa em alguns momentos.

Rentabilidade Acumulada (Ago/2014 - Mar/2015)



RENTABILIDADE ACUMULADA

	IMA – B 5	IMA – B	IMA – B 5+
Últimos 8 meses	7,43%	6,80%	6,34%

No fim das contas, chegamos praticamente no mesmo ponto (com pequena diferença), mas sem dor, no caso do subíndice **IMA – B 5**.

Os RPPS que não aplicam (ou aplicam pouco) recursos em fundos **IMA – B**, recomendamos aplicar nos fundos atrelados ao **IMA – B 5**, pelo menos, o percentual mínimo definido na página 3 deste parecer, para auxiliar no cumprimento da Meta Atuarial.



Os RPPS que possuem recursos em fundos atrelados ao **IMA – B**, a partir deste momento, não recomendamos mais resgate desse índice. A “curva de juros” aparentemente chegou ao seu “ápice” e isso pode ser bom sinal para os fundos em **IMA – B** dentro de alguns meses. Não tendo elevação da Taxa Selic, a tendência dos fundos **IMA –B** rentabilizarem negativo, se torna irrisória.

Aos que possuem mais de 50% dos recursos atrelados ao **IMA – B**, e mesmo assim desejam resgatar uma parte, recomendamos nesse caso, transferir uma pequena parte para os fundos atrelados ao **IMA – B 5**.

O cumprimento da Meta Atuarial este ano se tornará quase impossível, devido a inflação elevada, fechando o mês sempre acima de 1,20%. Nesse caso, somente os fundos atrelados ao **IMA – B**, para aumentar as chances de cumprirmos a Meta Atuarial.



CUMPRIMENTO DA META ATUARIAL

Assim, a carteira de investimentos do IPSMGLL apresenta-se com uma rentabilidade acumulada de 2,71% a.a., enquanto a Meta Atuarial para o mesmo período é de 5,33%.

Até o momento, a carteira não está cumprindo a Meta Atuarial em 50,8%.

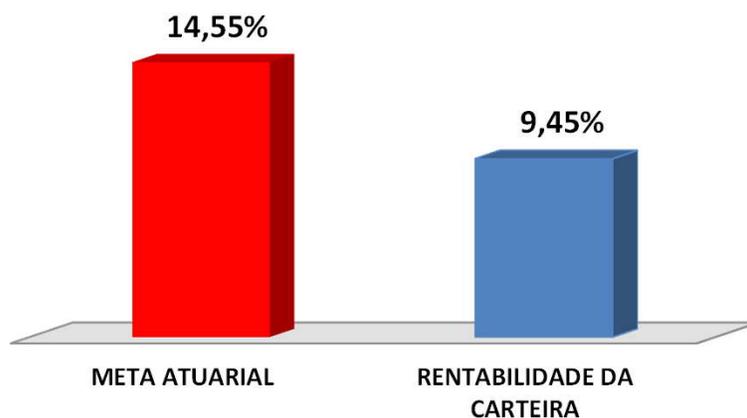
Conforme o último Boletim emitido pelo Banco Central, em 10/04/2015, a inflação projetada para o final do ano, deverá ficar em 8,25%. Nesse caso, a Meta Atuarial deverá fechar em 14,55%.

Se a carteira permanecer da forma como está diversificada e sem grandes oscilações no mercado, deverá rentabilizar ao final do ano, aproximadamente 9,45% **não conseguindo cumprir a Meta Atuarial no fechamento do ano.**



PROJEÇÃO META ATUARIAL E RENTABILIDADE DA CARTEIRA

META ATUARIAL	RENTABILIDADE DA CARTEIRA
14,55%	9,45%



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

