



PARECER MENSAL - 4/2015

10/06/2015

**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 ABRIL, 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%	-	956.260,70	956.260,70
F.I. 100% em Títulos Públicos (IMA)	70,0%	100%	2.230.207,56	3.187.535,67	957.328,11
Operações Compromissadas	0,0%	0%	-	-	-
F.I. referenciado em Indicadores RF (IMA)	10,1%	50%	322.525,51	1.593.767,84	1.271.242,33
F.I. em índices de RF (IMA)	0,0%	50%	-	1.593.767,84	1.593.767,84
F.I. referenciado em Indicadores RF	19,9%	30%	634.802,60	956.260,70	321.458,10
F.I. em índices de RF	0,0%	30%	-	956.260,70	956.260,70
Poupança	0,0%	20%	-	637.507,13	637.507,13
LIG - Letras Imobiliárias Garantidas	0,0%	20%	-	637.507,13	637.507,13
FIDC (Cond. Aberto)	0,0%	5%	-	159.376,78	159.376,78
FIDC (Cond. Fechado)	0,0%	0%	-	-	-
F.I. em Crédito Privado	0,0%	3%	-	95.626,07	95.626,07
RENDA VARIÁVEL					
F.I. referenciado em ações	0,0%	5%	-	159.376,78	159.376,78
F.I. referenciado em índices de ações	0,0%	5%	-	159.376,78	159.376,78
F.I. em ações	0,0%	5%	-	159.376,78	159.376,78
F.I. Multimercados	0,0%	5%	-	159.376,78	159.376,78
F.I. em Participações	0,0%	3%	-	95.626,07	95.626,07
F.I. Imobiliário negociado em bolsa	0,0%	3%	-	95.626,07	95.626,07
TOTAL EM RENDA VARIÁVEL	0,0%	26%	-	828.759,27	828.759,27



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%	19,9%	30,0%	796.883,92	634.802,60	956.260,70	APLICAR	162.081,32
IRF - M 1	20,0%	46,3%	60,0%	637.507,13	1.475.689,98	1.912.521,40		
IRF - M	10,0%	0,0%	50,0%	318.753,57	-	1.593.767,84	APLICAR	318.753,57
IRF - M 1+	0,0%	0,0%	30,0%	-	-	956.260,70		
IMA - B 5	30,0%	8,6%	70,0%	956.260,70	275.068,51	2.231.274,97	APLICAR	681.192,19
IMA - B	0,0%	7,8%	40,0%	-	249.475,69	1.275.014,27		
IMA - B 5+	0,0%	0,0%	5,0%	-	-	159.376,78		
IMA - GERAL	0,0%	17,3%	20,0%	-	552.498,89	637.507,13		
IDKA 2	5,0%	0,0%	30,0%	159.376,78	-	956.260,70	APLICAR	159.376,78
IDKA 20	0,0%	0,0%	2,0%	-	-	63.750,71		
Multimercado	0,0%	0,0%	5,0%	-	-	159.376,78		
Ibovespa	0,0%	0,0%	20,0%	-	-	637.507,13		
IBr - X 50	0,0%	0,0%	20,0%	-	-	637.507,13		



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)	21.389,30	20.462,84	3.148.038,91
ABRIL	3.148.038,91	276.089,42	270.197,71	-	(1.020,91)	34.625,96	33.605,05	3.187.535,67
MAIO	3.187.535,67	-	-	-	-	-	-	3.187.535,67
JUNHO	3.187.535,67	-	-	-	-	-	-	3.187.535,67
JULHO	3.187.535,67	-	-	-	-	-	-	3.187.535,67
AGOSTO	3.187.535,67	-	-	-	-	-	-	3.187.535,67
SETEMBRO	3.187.535,67	-	-	-	-	-	-	3.187.535,67
OUTUBRO	3.187.535,67	-	-	-	-	-	-	3.187.535,67
NOVEMBRO	3.187.535,67	-	-	-	-	-	-	3.187.535,67
DEZEMBRO	3.187.535,67	-	-	-	-	-	-	3.187.535,67
ANO	2.869.047,69	591.075,70	384.774,32	-	(1.947,37)	114.133,97	112.186,60	3.187.535,67



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 TÍTULOS PÚBLICOS RF	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%)	492.519,87	15,5%	70,0%	SIM
CAIXA FI BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS		229.973,38	7,2%		
CAIXA FI BRASIL IMA B TÍTULOS PÚBLICOS		32.621,10	1,0%		
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA – B TÍTULOS PÚBLICOS		216.854,59	6,8%		
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B 5 LONGO PRAZO		275.068,51	8,6%		
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF – M 1 TÍTULOS PÚBLICOS		983.170,11	30,8%		
BRADESCO FI RENDA FIXA IMA GERAL	FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III, a (80% e 20% por fundo)	322.525,51	10,1%	10,1%	SIM
CAIXA FI BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a (30% e 20% por fundo)	5.134,38	0,2%	19,9%	SIM
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL		294.565,12	9,2%		
BRADESCO FI REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA		335.103,10	10,5%		
TOTAL		3.187.535,67	100%	100%	



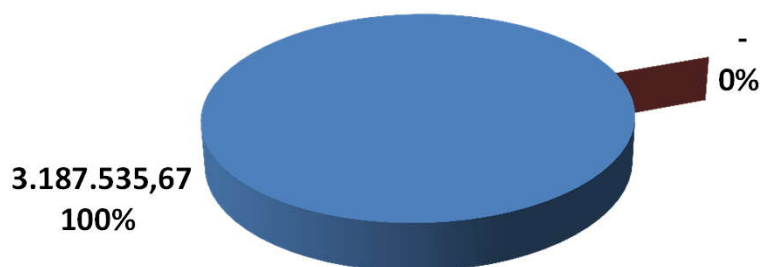
DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO / SEGMENTO

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
RENDA FIXA	3.187.535,67	100%
RENDA VARIÁVEL	-	0%
TOTAL	3.187.535,67	100,0%

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / SEGMENTO

■ RENDA FIXA

■ RENDA VARIÁVEL



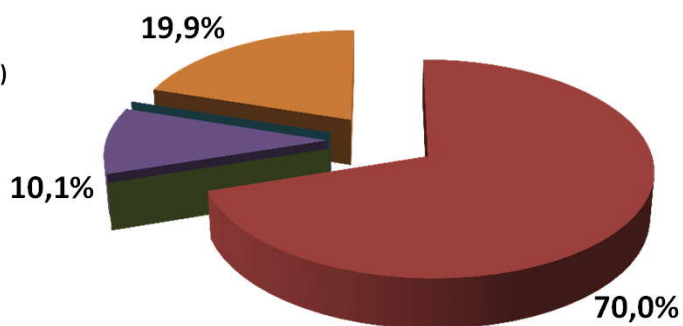


**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /
POR LIMITE DE APLICAÇÃO - RENDA FIXA**

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
Títulos Públicos	-	0,0%
F.I. 100% em Títulos Públicos (IMA)	2.230.207,56	70,0%
Operações Compromissadas	-	0,0%
F.I. referenciado em Indicadores RF (IMA)	322.525,51	10,1%
F.I. em índices de RF (IMA)	-	0,0%
F.I. referenciado em Indicadores RF	634.802,60	19,9%
F.I. em índices de RF	-	0,0%
Poupança	-	0,0%
LIG - Letras Imobiliárias Garantidas	-	0,0%
FIDC (Cond. Aberto)	-	0,0%
FIDC (Cond. Fechado)	-	0,0%
F.I. em Crédito Privado	-	0,0%
RENDA FIXA	3.187.535,67	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**

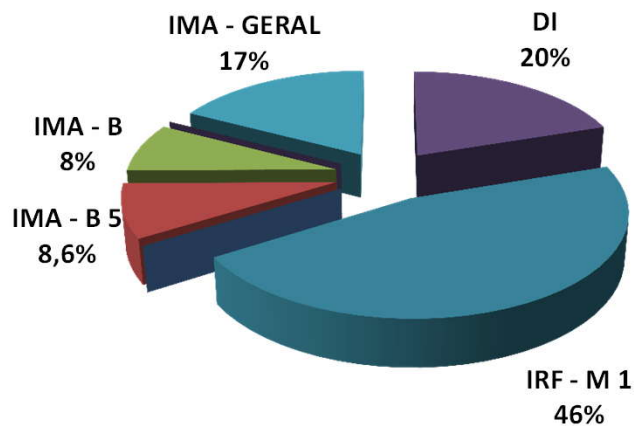
SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
F.I. referenciado em ações	-	0,0%
F.I. referenciado em índices de ações	-	0,0%
F.I. em ações	-	0,0%
F.I. Multimercados	-	0,0%
F.I. em Participações	-	0,0%
F.I. Imobiliário negociado em bolsa	-	0,0%
RENDA VARIÁVEL	-	0,0%



**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	634.802,60	19,9%
IRF - M 1	1.475.689,98	46,3%
IRF - M	-	0,0%
IRF - M 1+	-	0,0%
IMA - B 5	275.068,51	8,6%
IMA - B	249.475,69	7,8%
IMA - B 5+	-	0,0%
IMA - GERAL	552.498,89	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	3.187.535,67	100,0%

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / POR ÍNDICE

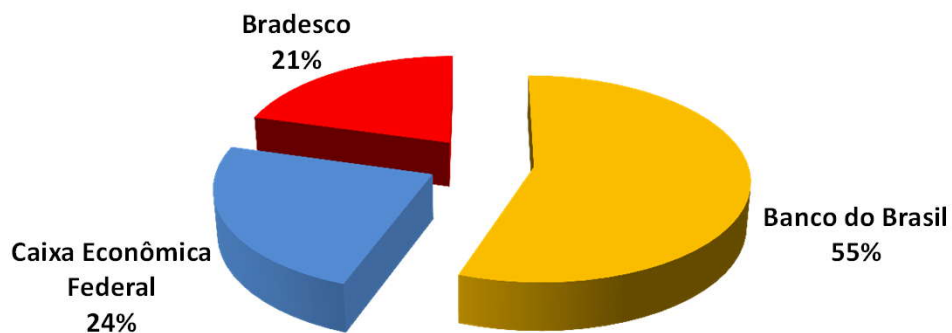




**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /
POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA**

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
Banco do Brasil	1.769.658,33	55,5%
Caixa Econômica Federal	760.248,73	23,9%
Bradesco	657.628,61	20,6%
RENDA VARIÁVEL	3.187.535,67	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	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B 5 LONGO PRAZO
CNPJ	08.246.318/0001-69	03.543.447/0001-03
SEGMENTO	Renda Fixa	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa Índices	Renda Fixa Índices
ÍNDICE	IMA – GERAL	IMA - B 5
PÚBLICO ALVO	Investidores Qualificados	investidores institucionais
DATA DE INÍCIO	30/04/2007	17/12/1999
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,25% a.a.	0,20%a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não possui	Não possui
APLICAÇÃO INICIAL	50.000,00	
APLICAÇÕES ADICIONAIS	Qualquer valor	
RESGATE MÍNIMO	Qualquer valor	
SALDO MÍNIMO	Qualquer valor	
CARÊNCIA	Não possui	Não há
CRÉDITO DO RESGATE	D+1 (No dia seguinte a solicitação)	D+1 (No dia seguinte a solicitação)
RISCO DE MERCADO *	Muito Baixo	Alto
ENQUADRAMENTO LEGAL	FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III, a (80% e 20% por fundo)	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%)

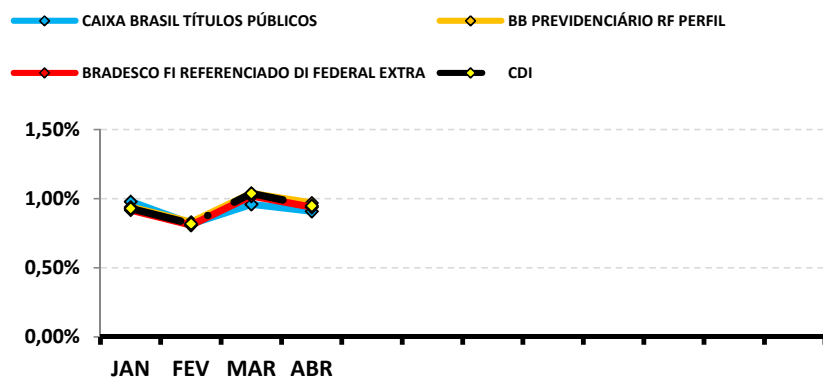
* Definição da própria Instituição financeira



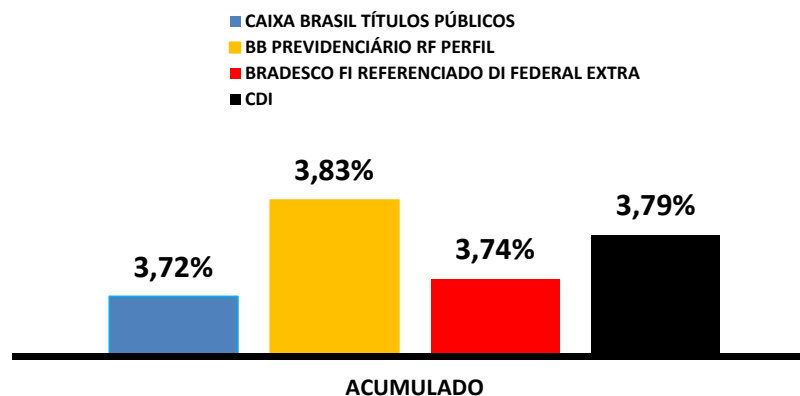
RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2015 - Fundos atrelados ao CDI

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR	ABR									ACUMULADO
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS	0,98%	0,82%	0,96%	0,91%									3,72%
BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL	0,94%	0,83%	1,04%	0,97%									3,83%
BRADESCO FI REFERENCIADO DI FEDERAL EX	0,92%	0,81%	1,02%	0,94%									3,74%
CDI	0,93%	0,82%	1,04%	0,95%									3,79%

Rentabilidade Mensal 2015 - Renda Fixa



Rentabilidade Acumulada 2015

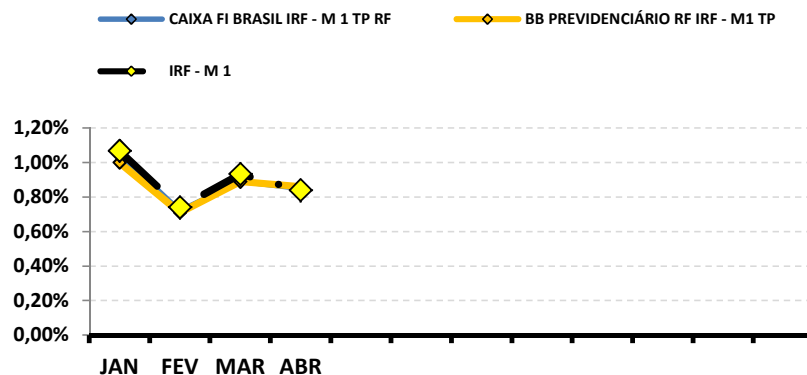




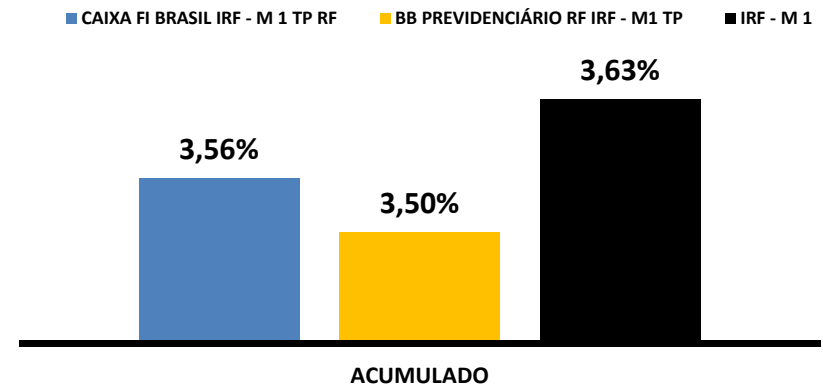
RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2015 - Fundos atrelados ao IRF - M 1

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR	ABR									ACUMULADO
CAIXA FI BRASIL IRF - M 1 TP RF	1,05%	0,72%	0,89%	0,85%									3,56%
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M1 TP	1,00%	0,71%	0,89%	0,86%									3,50%
IRF - M 1	1,07%	0,74%	0,93%	0,84%									3,63%

Rentabilidade Mensal 2015 - Renda Fixa



Rentabilidade Acumulada 2015

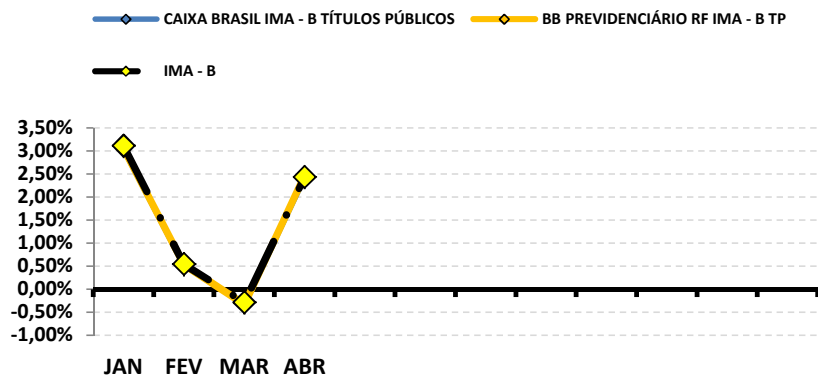




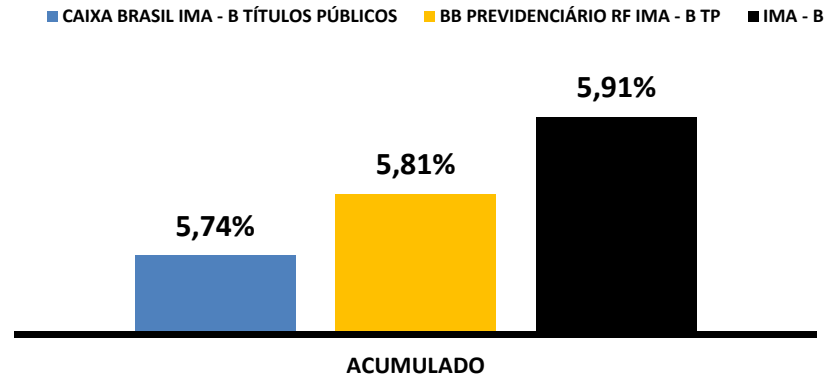
RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2015 - Fundos atrelados ao IMA - B

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR	ABR									ACUMULADO
CAIXA BRASIL IMA - B TÍTULOS PÚBLICOS	3,05%	0,51%	-0,32%	2,42%									5,74%
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B TP	3,06%	0,53%	-0,33%	2,47%									5,81%
IMA - B	3,12%	0,54%	-0,28%	2,44%									5,91%

Rentabilidade Mensal 2015 - Renda Fixa



Rentabilidade Acumulada 2015

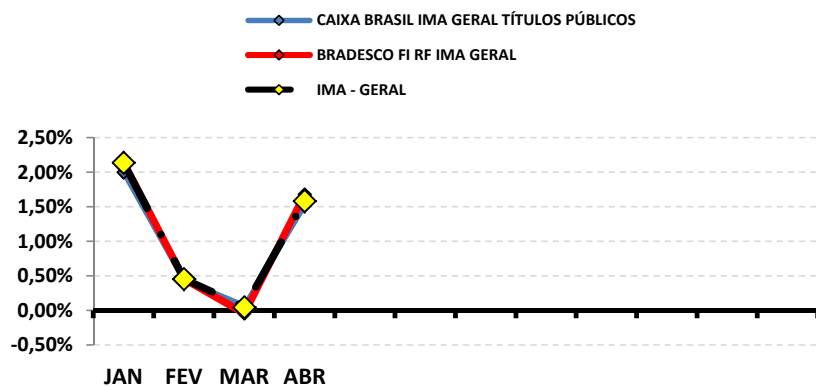




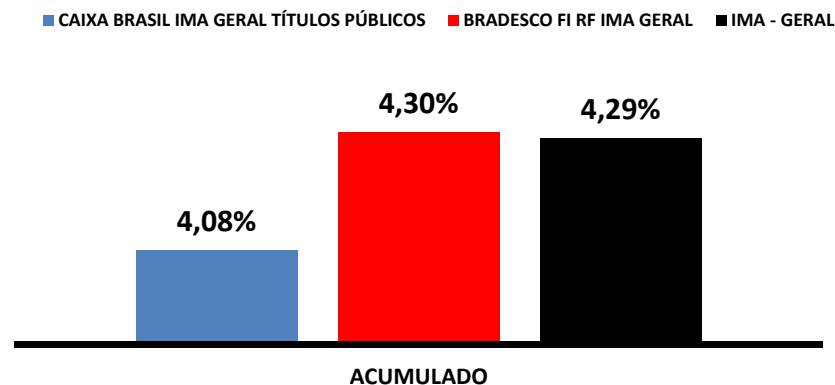
RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2015 - Fundos atrelados ao IMA - GERAL

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR	ABR									ACUMULADO
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS	2,00%	0,44%	0,07%	1,52%									4,08%
BRADESCO FI RF IMA GERAL	2,15%	0,46%	-0,04%	1,68%									4,30%
IMA - GERAL	2,14%	0,46%	0,05%	1,59%									4,29%

Rentabilidade Mensal 2015 - Renda Fixa



Rentabilidade Acumulada 2015

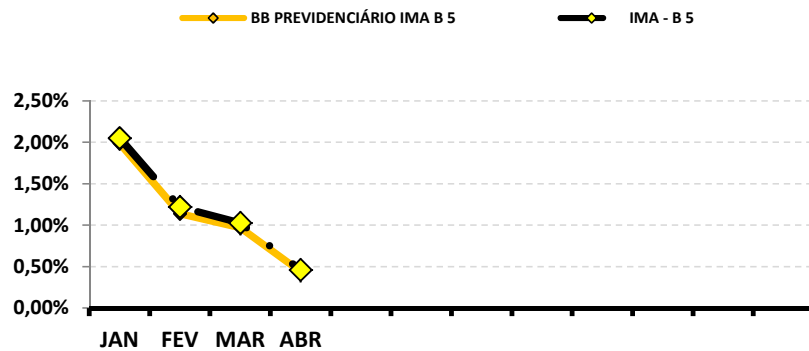




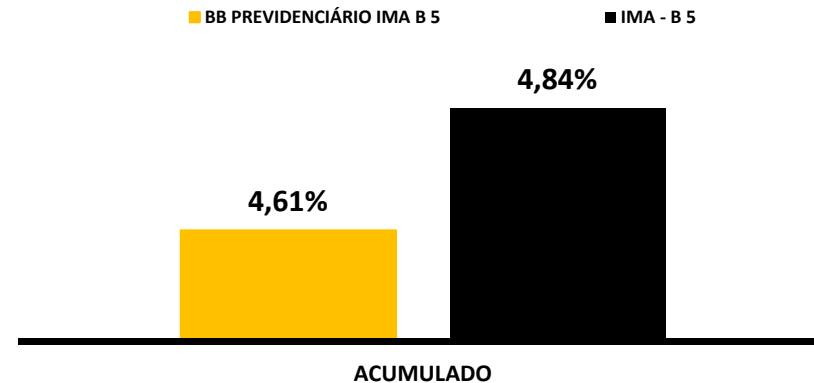
RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2015 - Fundos atrelados ao IMA - B 5

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR	ABR									ACUMULADO
BB PREVIDENCIÁRIO IMA B 5	1,99%	1,14%	0,97%	0,44%									4,61%
IMA - B 5	2,05%	1,22%	1,03%	0,46%									4,84%

Rentabilidade Mensal 2015 - Renda Fixa



Rentabilidade Acumulada 2015





ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO (MENSAL) - 2015

	JAN	FEV	MAR	ABR								
CARTEIRA IPSMGLL	1,34%	0,66%	0,68%	1,07%								
CDI	0,93%	0,82%	1,04%	0,95%								
IBOVESPA	-6,20%	9,97%	-0,84%	9,93%								
META ATUARIAL	1,73%	1,71%	1,81%	1,20%								

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

R\$ 33.605,05

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

R\$ 37.674,31



ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO (ACUMULADO) - 2015

	JAN	FEV	MAR	ABR								
CARTEIRA IPSMGLL	1,34%	2,02%	2,71%	3,81%								
CDI	0,93%	1,76%	2,82%	3,79%								
IBOVESPA	-6,20%	3,15%	2,29%	12,44%								
META ATUARIAL	1,73%	3,46%	5,33%	6,59%								

A RENTABILIDADE ACUMULADA DO(a) IPSMGLL É DE R\$ **112.186,60**

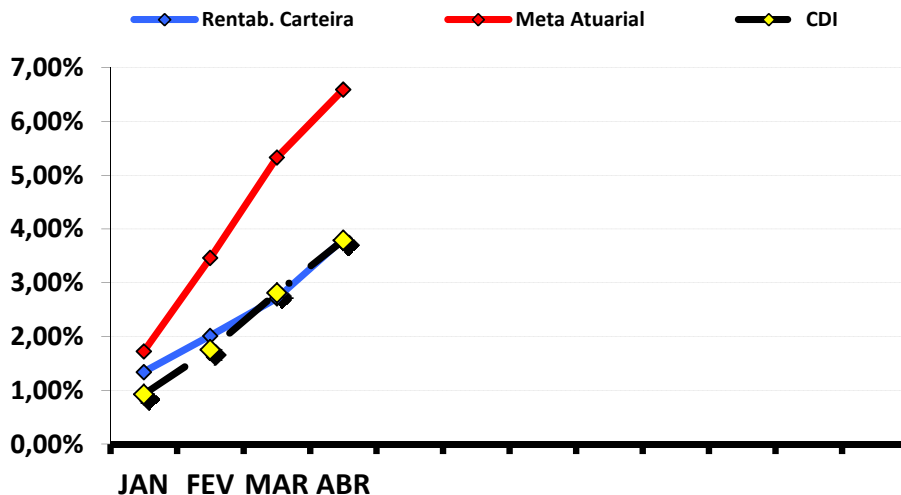
A META ATUARIAL ACUMULADA É DE R\$ **191.827,37**

PERDA SOBRE A META ATUARIAL R\$ **(79.640,77)**



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%
MAR	2,71%	5,33%	2,82%
ABR	3,81%	6,59%	3,79%



RENTABILIDADE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

A Carteira de Investimentos do(a) IPSMGLL, apresenta-se com uma rentabilidade acumulada de 3,81% a.a., enquanto o indicador de desempenho do mercado (CDI), obteve um rendimento acumulado de 4,81% a.a., ou seja, uma carteira que alcançou até o momento, uma rentabilidade de 100,39% 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 3,81% a.a., enquanto a Meta Atuarial para o mesmo período é de 6,59%.



CONCLUSÃO

O IPCA referente o mês de Abril, apresentou uma forte desaceleração e pela primeira vez no ano, ficou abaixo de 1,00% ao mês, ficando em **0,71%**. Bem abaixo, com relação ao mês anterior (1,32%), mas ainda sim, acima do registrado em Abril do ano passado (0,67%).

No acumulado do ano, o IPCA registra alta de 4,56%, bem acima do registrado no mesmo período de 2014 (2,86%). Nos últimos 12 meses, o IPCA acumula alta de **8,17%**, permanecendo bem acima do teto da Meta de Inflação (6,50%), estipulado pela CMN – Conselho Monetário Nacional.

IPCA

A redução na alta da inflação se deve pela redução dos grupos **Alimentação e Bebidas**, que registrou alta em Março de 0,29% e de **0,24%** em Abril e principalmente do grupo **Habituação**, que registrou alta em Março de 0,79% e de **0,14%** em Abril. O grande motivo dessa redução foi o aumento mais moderado na energia elétrica, que este mês aumentou apenas 1,31%, contra o aumento de 22,08% no mês anterior.

O grupo **Alimentação e Bebidas**, que possui a maior representatividade no IPCA, teve uma alta de **0,24%** (equivalente a 34% do IPCA). Entre os produtos que tiveram a maior alta no mês, temos o **Tomate** (18% mês e 48,7% no ano), a **cebola** (7,1% mês e 47,8% no ano) e o **Feijão-Mulatinho** (6,6% mês e 24% no ano).

Os grupos que apresentaram o **menor impacto** de alta no IPCA foi o grupo **Comunicação** e o **Educação** que apresentaram alta de **0,01%**.



IPCA POR REGIÃO

Curitiba foi a capital que apresentou a maior Inflação do mês, registrando uma alta de **1,46%**, enquanto **Salvador** apresentou a menor alta, registrando **0,50%**. No mesmo período, o IPCA registrou alta de 0,71%.

No acumulado do ano, **Curitiba** é a capital com a maior Inflação (**5,59%**), enquanto **Brasília** apresenta a menor alta (**3,44%**). No mesmo período, o IPCA registra alta de 4,56%.

TAXA SELIC

A última reunião do COPOM, ocorrida no final de Abril, elevou a Taxa Selic para **13,25%**. O aumento de **0,50% foi unânime** entre os diretores do COPOM, o que leva a crer que ainda não chegamos ao final do “aperto monetário”. A tendência é que ainda teremos novos aumentos na Selic. Os últimos Boletins Focus, emitido pelo Banco Central, projetam a Taxa Selic, fechando o ano em **13,50%**.

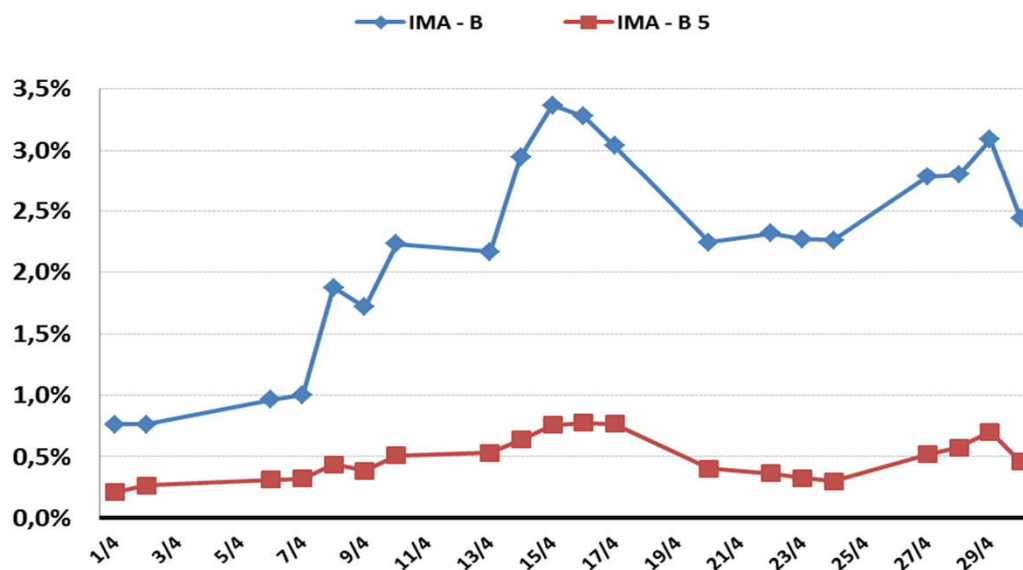
Essa elevação da Taxa Selic, favorece os investimentos atrelados a **SELIC/CDI**, como a **LFT** – Letra Financeira do Tesouro, que é pós-fixada na Taxa Selic e nos fundos de investimentos atrelados ao CDI, que deverão render acima de **12,50%** este ano.



OSCILAÇÃO DOS IMA - B

Após amargar rentabilidade negativa, o subíndice **IMA – B** voltou a rentabilizar bem, fechando o mês em **2,44%**. Já o subíndice **IMA – B 5**, praticamente “andou de lado” rentabilizando **0,46%**.

Rentabilidade Acumulada (Abril/2015)



Com a perspectiva de interrupção no aumento da Taxa Selic, a **partir do Segundo semestre**, os subíndices **IMA – B** começaram a reagir e passaram a se tornar interessantes. Como os juros oferecidos pelo **IMA – B** são **pré-fixados**, uma redução na taxa de juros (Selic) ou até mesmo sua estagnação, favorece esse tipo de papel. Acreditamos que o fim do aperto monetário esteja próximo e com isso, passaremos a recomendar aplicações em fundos **IMA – B** e/ou **IMA – B 5**.



Aplicar um pouco de recursos nesses índices, mesmo que apresentem um risco de mercado maior (podendo rentabilizar negativo), se faz necessário, para o **cumprimento da Meta Atuarial**.

O cumprimento da Meta Atuarial este ano se tornará quase impossível, devido à inflação elevada. Como a Meta Atuarial é composta de **6,00% a.a. + o IPCA**, uma inflação elevada (como está atualmente) dificulta (e muito) o cumprimento da Meta. Para comparação, segue a Meta Atuarial desde 2009, levando-se em consideração o acumulado entre Janeiro e Abril de cada ano.

META ATUARIAL (Jan – Abril de cada ano)

Ano	Meta Atuarial
2015	6,59%
2014	4,86%
2013	4,50%
2012	3,83%
2011	5,21%
2010	4,62%
2009	3,68%

Nossa recomendação para este mês é que os repasses ou qualquer valor disponível para aplicação, seja direcionado para os fundos atrelados ao subíndice **IMA – B** ou **IMA – B 5**.



CUMPRIMENTO DA META ATUARIAL

Assim, a carteira de investimentos do IPSMGLL apresenta-se com uma rentabilidade acumulada de 3,81% a.a., enquanto a Meta Atuarial para o mesmo período é de 6,59%.

Até o momento, a carteira está cumprindo a Meta Atuarial em 57,7%.

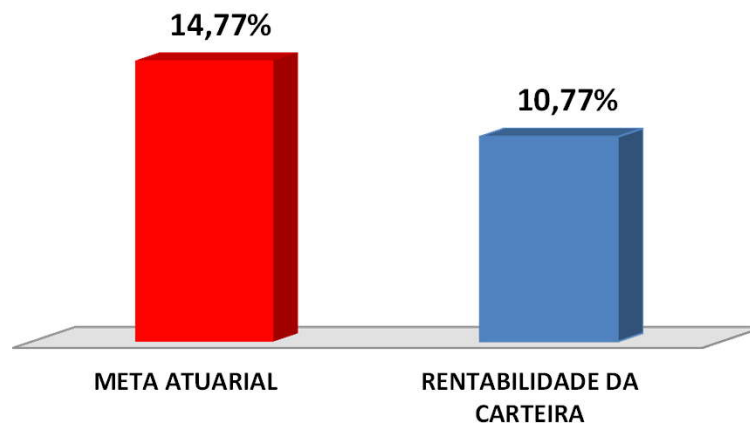
Conforme o último Boletim emitido pelo Banco Central, em 05/06/2015, a inflação projetada para o final do ano, deverá ficar em 8,47%. Nesse caso, a Meta Atuarial deverá fechar em 14,77%.

Se a carteira permanecer da forma como está diversificada e sem grandes oscilações no mercado, deverá rentabilizar ao final do ano, aproximadamente 10,77% **não conseguindo cumprir a Meta Atuarial no fechamento do ano.**



PROJEÇÃO META ATUARIAL E RENTABILIDADE DA CARTEIRA

META ATUARIAL	RENTABILIDADE DA CARTEIRA
14,77%	10,77%



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

