



PARECER MENSAL - 9/2015

25/11/2015

**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 SETEMBRO, 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%	-	1.052.338,97	1.052.338,97
F.I. 100% em Títulos Públicos (IMA)	53,7%	100%	1.883.433,11	3.507.796,55	1.624.363,44
Operações Compromissadas	0,0%	0%	-	-	-
F.I. referenciado em Indicadores RF (IMA)	24,6%	50%	864.305,83	1.753.898,28	889.592,45
F.I. em índices de RF (IMA)	0,0%	50%	-	1.753.898,28	1.753.898,28
F.I. referenciado em Indicadores RF	21,7%	30%	760.057,61	1.052.338,97	292.281,36
F.I. em índices de RF	0,0%	30%	-	1.052.338,97	1.052.338,97
Poupança	0,0%	20%	-	701.559,31	701.559,31
LIG - Letras Imobiliárias Garantidas	0,0%	20%	-	701.559,31	701.559,31
FIDC (Cond. Aberto)	0,0%	5%	-	175.389,83	175.389,83
FIDC (Cond. Fechado)	0,0%	0%	-	-	-
F.I. em Crédito Privado	0,0%	3%	-	105.233,90	105.233,90
RENDA VARIÁVEL					
F.I. referenciado em ações	0,0%	5%	-	175.389,83	175.389,83
F.I. referenciado em índices de ações	0,0%	5%	-	175.389,83	175.389,83
F.I. em ações	0,0%	5%	-	175.389,83	175.389,83
F.I. Multimercados	0,0%	5%	-	175.389,83	175.389,83
F.I. em Participações	0,0%	3%	-	105.233,90	105.233,90
F.I. Imobiliário negociado em bolsa	0,0%	3%	-	105.233,90	105.233,90
TOTAL EM RENDA VARIÁVEL	0,0%	26%	-	912.027,10	912.027,10



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%	21,7%	30,0%	876.949,14	760.057,61	1.052.338,97	APLICAR	116.891,53
IRF - M 1	20,0%	42,4%	60,0%	701.559,31	1.487.417,30	2.104.677,93		
IRF - M	10,0%	0,0%	50,0%	350.779,66	-	1.753.898,28	APLICAR	350.779,66
IRF - M 1+	0,0%	0,0%	30,0%	-	-	1.052.338,97		
IMA - B 5	30,0%	15,4%	70,0%	1.052.338,97	539.130,66	2.455.457,59	APLICAR	513.208,31
IMA - B	0,0%	4,7%	40,0%	-	163.977,69	1.403.118,62		
IMA - B 5+	0,0%	0,0%	5,0%	-	-	175.389,83		
IMA - GERAL	0,0%	15,9%	20,0%	-	557.213,29	701.559,31		
IDKA 2	5,0%	0,0%	30,0%	175.389,83	-	1.052.338,97	APLICAR	175.389,83
IDKA 20	0,0%	0,0%	2,0%	-	-	70.155,93		
Multimercado	0,0%	0,0%	5,0%	-	-	175.389,83		
Ibovespa	0,0%	0,0%	20,0%	-	-	701.559,31		
IBr - X 50	0,0%	0,0%	20,0%	-	-	701.559,31		



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	303.089,42	270.197,71	-	(1.020,91)	34.625,96	33.605,05	3.214.535,67
MAIO	3.214.535,67	86.641,32	56.511,74	-	-	42.240,77	42.240,77	3.286.906,02
JUNHO	3.286.906,02	86.323,58	61.476,48	-	(763,31)	24.836,57	24.073,26	3.335.826,38
JULHO	3.335.826,38	50.143,93	31.125,73	-	(2.165,28)	36.265,63	34.100,35	3.388.944,93
AGOSTO	3.388.944,93	84.324,30	-	-	(17.843,53)	21.766,92	3.923,39	3.477.192,62
SETEMBRO	3.477.192,62	89.516,77	79.261,41	-	(4.694,44)	25.043,01	20.348,57	3.507.796,55
OUTUBRO	3.507.796,55	-	-	-	-	-	-	3.507.796,55
NOVEMBRO	3.507.796,55	-	-	-	-	-	-	3.507.796,55
DEZEMBRO	3.507.796,55	-	-	-	-	-	-	3.507.796,55
ANO	2.869.047,69	1.015.025,60	613.149,68	-	(27.413,93)	264.286,87	236.872,94	3.507.796,55



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?
<i>CAIXA FI BRASIL IRF – M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RF</i>	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%)	517.908,13	14,8%	53,7%	SIM
<i>CAIXA FI BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS</i>		232.038,12	6,6%		
<i>CAIXA FI BRASIL IMA B TÍTULOS PÚBLICOS</i>		31.548,21	0,9%		
<i>BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA – B TÍTULOS PÚBLICOS</i>		132.429,48	3,8%		
<i>BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF – M 1 TÍTULOS PÚBLICOS</i>		969.509,17	27,6%		
<i>BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B 5 LONGO PRAZO</i>	FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III, a (80% e 20% por fundo)	539.130,66	15,4%	24,6%	SIM
<i>BRADESCO FI RENDA FIXA IMA GERAL</i>		325.175,17	9,3%		
<i>CAIXA FI BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF</i>	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a (30% e 20% por fundo)	5.407,75	0,2%	21,7%	SIM
<i>BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL</i>		401.142,34	11,4%		
<i>BRADESCO FI REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA</i>		353.507,52	10,1%		
TOTAL		3.507.796,55	100%	100%	



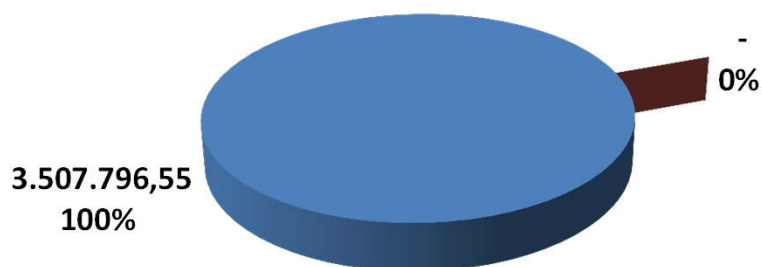
DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO / SEGMENTO

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
RENDA FIXA	3.507.796,55	100%
RENDA VARIÁVEL	-	0%
TOTAL	3.507.796,55	100,0%

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / SEGMENTO

■ RENDA FIXA

■ RENDA VARIÁVEL



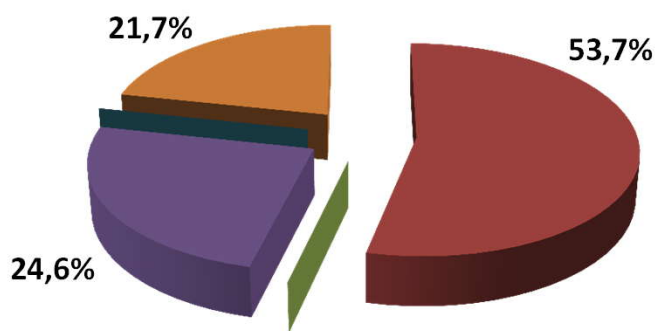


**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /
POR LIMITE DE APLICAÇÃO - RENDA FIXA**

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
Títulos Públicos	-	0,0%
F.I. 100% em Títulos Públicos (IMA)	1.883.433,11	53,7%
Operações Compromissadas	-	0,0%
F.I. referenciado em Indicadores RF (IMA)	864.305,83	24,6%
F.I. em índices de RF (IMA)	-	0,0%
F.I. referenciado em Indicadores RF	760.057,61	21,7%
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	3.507.796,55	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**

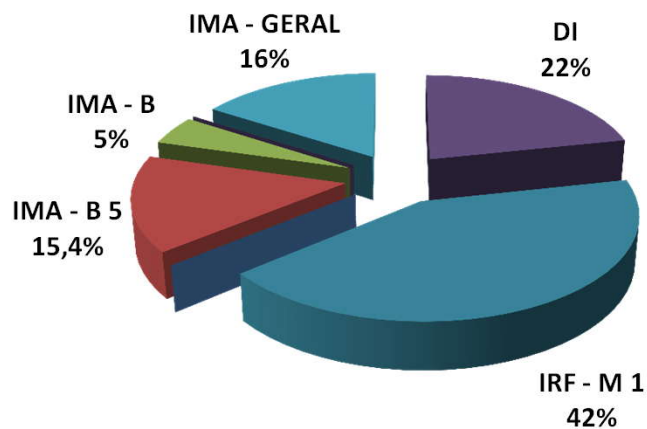
SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
F.I. referenciado em ações	-	0,0%
F.I. referenciado em índices de ações	-	0,0%
F.I. em ações	-	0,0%
F.I. Multimercados	-	0,0%
F.I. em Participações	-	0,0%
F.I. Imobiliário negociado em bolsa	-	0,0%
RENDA VARIÁVEL	-	0,0%



**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	760.057,61	21,7%
IRF - M 1	1.487.417,30	42,4%
IRF - M	-	0,0%
IRF - M 1+	-	0,0%
IMA - B 5	539.130,66	15,4%
IMA - B	163.977,69	4,7%
IMA - B 5+	-	0,0%
IMA - GERAL	557.213,29	15,9%
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	3.507.796,55	100,0%

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / POR ÍNDICE

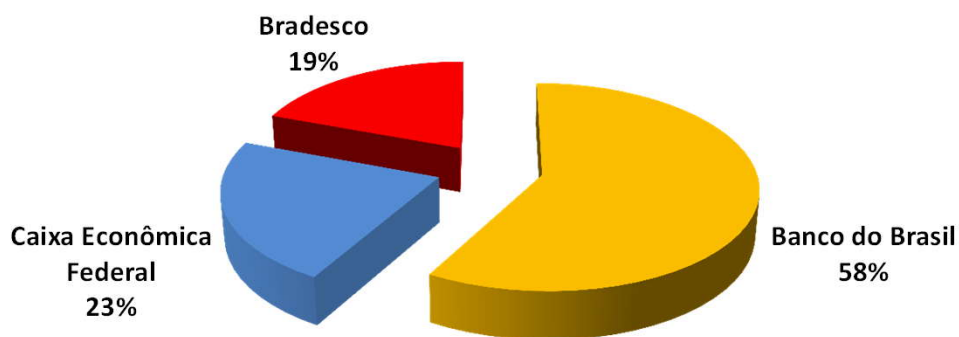




**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /
POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA**

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
Banco do Brasil	2.042.211,65	58,2%
Caixa Econômica Federal	786.902,21	22,4%
Bradesco	678.682,69	19,3%
TOTAL	3.507.796,55	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	1.000,00
APLICAÇÕES ADICIONAIS	Qualquer valor	Qualquer valor
RESGATE MÍNIMO	Qualquer valor	Qualquer valor
SALDO MÍNIMO	Qualquer valor	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 Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III, a (80% e 20% por fundo)

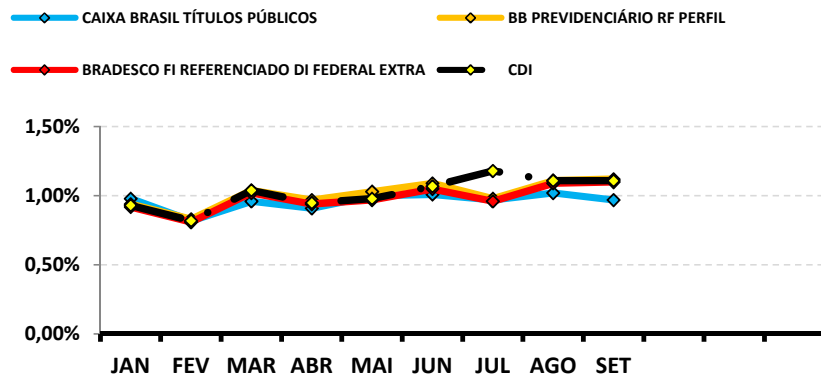
* Definição da própria Instituição financeira



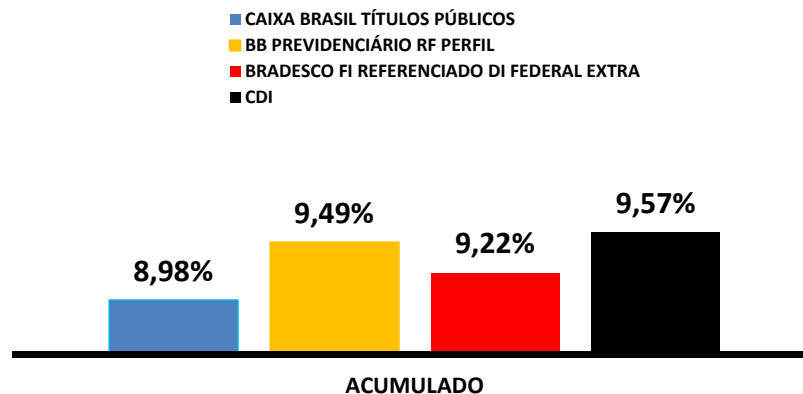
RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2015 - Fundos atrelados ao CDI

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET				ACUMULADO
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS	0,98%	0,82%	0,96%	0,91%	1,00%	1,01%	0,97%	1,02%	0,97%				8,98%
BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL	0,94%	0,83%	1,04%	0,97%	1,03%	1,09%	0,98%	1,11%	1,12%				9,49%
BRADESCO FI REFERENCIADO DI FEDERAL EX	0,92%	0,81%	1,02%	0,94%	0,97%	1,05%	0,96%	1,09%	1,10%				9,22%
CDI	0,93%	0,82%	1,04%	0,95%	0,98%	1,07%	1,18%	1,11%	1,11%				9,57%

Rentabilidade Mensal 2015 - Renda Fixa



Rentabilidade Acumulada 2015

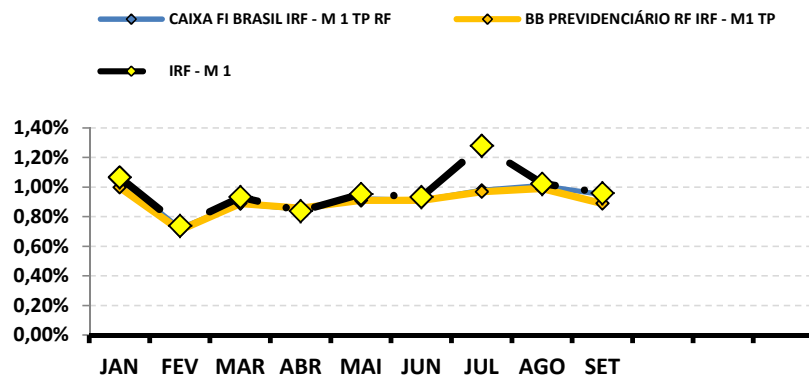




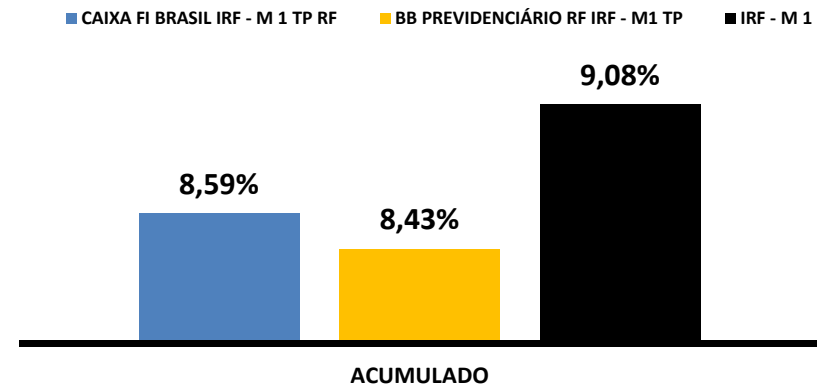
RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2015 - Fundos atrelados ao IRF - M 1

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET				ACUMULADO
CAIXA FI BRASIL IRF - M 1 TP RF	1,05%	0,72%	0,89%	0,85%	0,92%	0,91%	0,98%	1,01%	0,95%				8,59%
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M1 TP	1,00%	0,71%	0,89%	0,86%	0,91%	0,91%	0,97%	0,99%	0,89%				8,43%
IRF - M 1	1,07%	0,74%	0,93%	0,84%	0,95%	0,93%	1,28%	1,02%	0,96%				9,08%

Rentabilidade Mensal 2015 - Renda Fixa



Rentabilidade Acumulada 2015

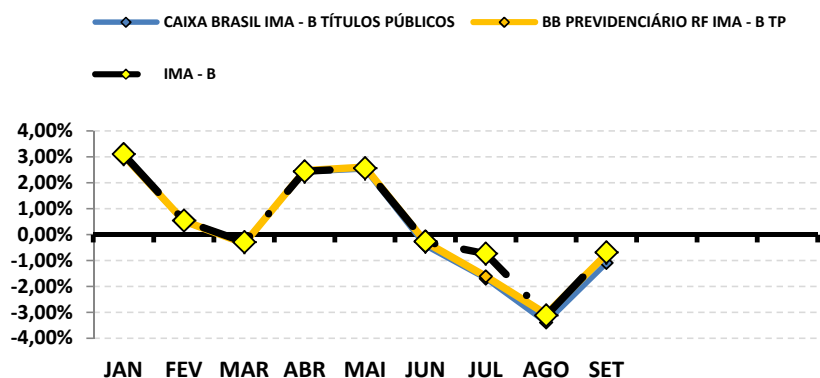




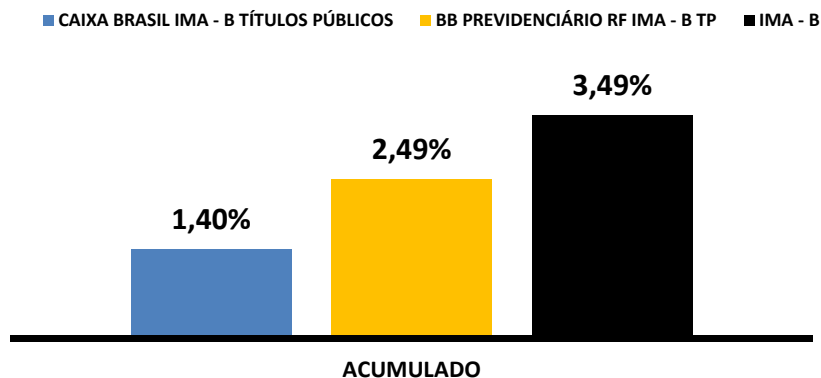
RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2015 - Fundos atrelados ao IMA - B

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET				ACUMULADO
CAIXA BRASIL IMA - B TÍTULOS PÚBLICOS	3,05%	0,51%	-0,32%	2,42%	2,53%	-0,43%	-1,70%	-3,39%	-1,09%				1,40%
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B TP	3,06%	0,53%	-0,33%	2,47%	2,61%	-0,28%	-1,61%	-3,07%	-0,74%				2,49%
IMA - B	3,12%	0,54%	-0,28%	2,44%	2,57%	-0,27%	-0,73%	-3,11%	-0,68%				3,49%

Rentabilidade Mensal 2015 - Renda Fixa



Rentabilidade Acumulada 2015

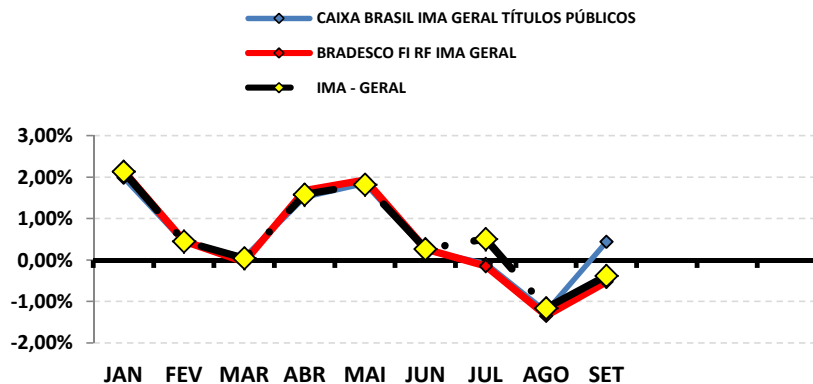




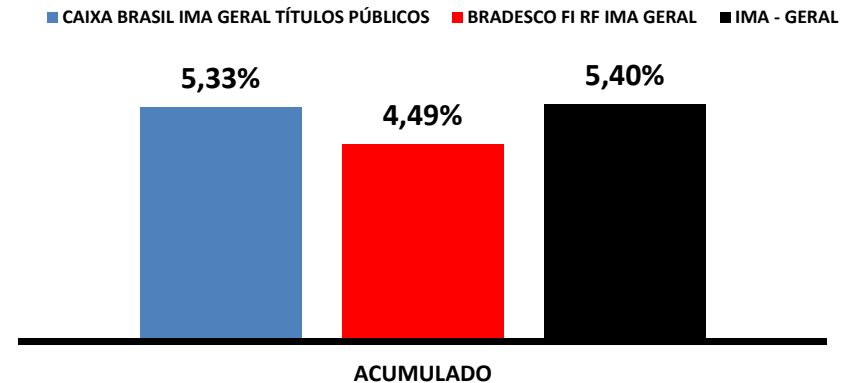
RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2015 - Fundos atrelados ao IMA - GERAL

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET				ACUMULADO
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS	2,00%	0,44%	0,07%	1,52%	1,85%	0,24%	-0,08%	-1,24%	0,45%				5,33%
BRADESCO FI RF IMA GERAL	2,15%	0,46%	-0,04%	1,68%	1,94%	0,27%	-0,14%	-1,34%	-0,52%				4,49%
IMA - GERAL	2,14%	0,46%	0,05%	1,59%	1,83%	0,27%	0,51%	-1,15%	-0,37%				5,40%

Rentabilidade Mensal 2015 - Renda Fixa



Rentabilidade Acumulada 2015

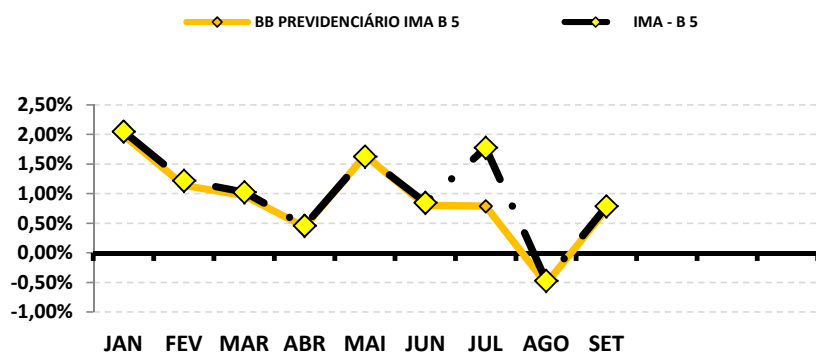




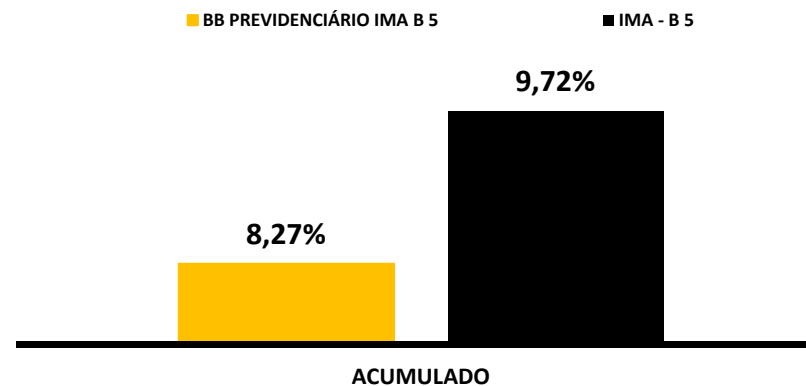
RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2015 - Fundos atrelados ao IMA - B 5

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET				ACUMULADO
BB PREVIDENCIÁRIO IMA B 5	1,99%	1,14%	0,97%	0,44%	1,65%	0,80%	0,79%	-0,52%	0,74%				8,27%
IMA - B 5	2,05%	1,22%	1,03%	0,46%	1,63%	0,85%	1,78%	-0,47%	0,79%				9,72%

Rentabilidade Mensal 2015 - Renda Fixa



Rentabilidade Acumulada 2015





ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO (MENSAL) - 2015

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET			
CARTEIRA IPSMGLL	1,34%	0,66%	0,68%	1,07%	1,31%	0,73%	1,02%	0,12%	0,59%			
CDI	0,93%	0,82%	1,04%	0,95%	0,98%	1,07%	1,18%	1,11%	1,11%			
IBOVESPA	-6,20%	9,97%	-0,84%	9,93%	-6,17%	0,61%	-4,17%	-8,33%	-3,36%			
META ATUARIAL	1,73%	1,71%	1,81%	1,20%	1,23%	1,28%	1,11%	0,71%	1,03%			

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

R\$ 20.348,57

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

R\$ 35.702,25



ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO (ACUMULADO) - 2015

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET			
CARTEIRA IPSMGLL	1,34%	2,02%	2,71%	3,81%	5,17%	5,94%	7,02%	7,15%	7,78%			
CDI	0,93%	1,76%	2,82%	3,79%	4,81%	5,93%	7,18%	8,37%	9,57%			
IBOVESPA	-6,20%	3,15%	2,29%	12,44%	5,50%	6,15%	1,72%	-6,75%	-9,88%			
META ATUARIAL	1,73%	3,46%	5,33%	6,59%	7,90%	9,28%	10,49%	11,27%	12,41%			

A RENTABILIDADE ACUMULADA DO(a) IPSMGLL É DE R\$ **236.872,94**

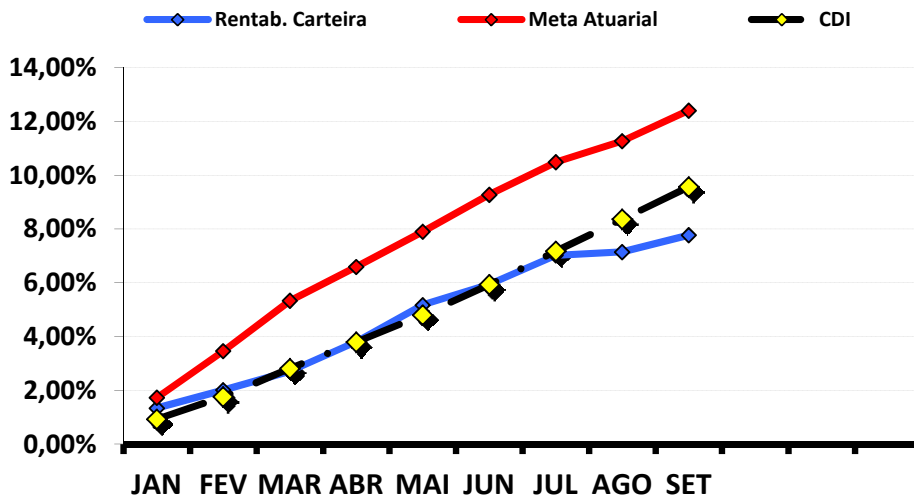
A META ATUARIAL ACUMULADA É DE R\$ **369.800,80**

PERDA SOBRE A META ATUARIAL R\$ **(132.927,86)**



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%
MAI	5,17%	7,90%	4,81%
JUN	5,94%	9,28%	5,93%
JUL	7,02%	10,49%	7,18%
AGO	7,15%	11,27%	8,37%
SET	7,78%	12,41%	9,57%



RENTABILIDADE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

A Carteira de Investimentos do(a) IPSMGLL, apresenta-se com uma rentabilidade acumulada de 7,78% a.a., enquanto o indicador de desempenho do mercado (CDI), obteve um rendimento acumulado de 10,79% a.a., ou seja, uma carteira que alcançou até o momento, uma rentabilidade de 81,22% 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 7,78% a.a., enquanto a Meta Atuarial para o mesmo período é de 12,41%.



CONCLUSÃO

O IPCA referente o mês de Setembro, apresentou uma variação acima do mês anterior, ficando em **0,54%** (Agosto 0,22%) e pela segunda vez no ano, abaixo do registrado, com relação ao mesmo período do ano passado (Setembro/2014 - 0,57%).

A inflação mensal voltou a fechar acima do esperado pelos economistas.

No acumulado do ano, o IPCA registra alta de 7,64%, bem acima do registrado no mesmo período de 2014 (4,61%) e ficando abaixo por três meses consecutivos, do IPCA acumulado de 2003, quando registrou entre Janeiro a Setembro, inflação de 8,05%. Nos últimos 12 meses, o IPCA acumula alta de **9,49%** (Pela segunda vez, uma redução, já que no mês passado, essa alta era de 9,53%), **mas permanecendo bem acima do teto da Meta de Inflação (6,50%), estipulado pela CMN – Conselho Monetário Nacional.**

Com relação à inflação, por dois meses consecutivos, os indicadores mostram que o governo aparentemente, conseguiu controlar sua escalada. Dessa vez a inflação do mês ficou acima do esperado, mas, pela segunda vez tivemos comparações que mostram reduções ou pelo menos, paralisação de aumento.

Outro fato importante é que a cada mês, a inflação vinha batendo recordes de anos anteriores. Chegamos a níveis melhores, se comparado aos indicadores de 2005 e até 1996. Os últimos três meses, o nível inflacionário estacionou abaixo dos indicadores de 2003, mostrando certa resistência. É claro que não é algo a ser comemorado, termos um nível inflacionário no mesmo patamar que tínhamos há 12 anos atrás. Mas já é um indicador, que a “regressão do padrão de vida” possa ter parado por aí.



Alguns economistas atribuem esse fato não só pelo aumento da Taxa Selic, mas, principalmente, o desemprego gerado, que também auxilia na redução do consumo (reduzindo a inflação).

Como informamos no parecer anterior, ainda é cedo para afirmarmos que a Inflação voltou a ser controlada, mas, se nos próximos meses continuarmos assim, será mais uma certeza que teremos estagnação na Taxa Selic.

IPCA

O grande vilão da inflação deste mês se deve pelos grupos **Habitação (0,20%)** e **Transportes (0,13%)**.

O mês de Setembro sofreu forte alta de preços em itens como *botijão de gás (encareceu cerca de 13%), energia elétrica, aluguel, condomínio, seguro, conserto de automóvel, automóvel usado e ônibus intermunicipal*.

O grupo **Alimentação e Bebidas**, que possui a maior representatividade no IPCA, teve um leve aumento de **0,06% (11,11% do IPCA)**. Entre os produtos que tiveram a maior alta no mês, temos a **Batata - inglesa** (7,3% mês e 13,9% no ano), o **Sorvete** (2,6% mês e 13,8% no ano) e o **Chocolate e achocolatado em pó** (2,4% mês e 8,9% no ano). Entre os produtos que tiveram desaceleração dos preços temos a **Cebola** (-18,9% mês e 90% no ano), o **Tomate** (-13,9% mês e 6% no ano) e a **Cenoura** (-10% mês e 7,9% no ano).

O grupo que apresentou o **menor impacto** de alta no IPCA foi o grupo **Comunicação** que apresentou estagnação de **0,00%**.



IPCA POR REGIÃO

Brasília foi a capital que apresentou a maior Inflação do mês, registrando uma alta de **1,25%**, enquanto **Campo Grande** apresentou a menor alta, registrando deflação de **-0,28%**. No mesmo período, o IPCA registrou alta de 0,54%.

No acumulado do ano, **Curitiba** é a capital com a maior Inflação (**9,42%**), enquanto **Belém** apresenta a menor alta (**5,95%**). No mesmo período, o IPCA registra alta de 7,64%.

TAXA SELIC

Nos dias 1º e 2 de Setembro, o COPOM resolveu suspender o aumento na Taxa Selic, mantendo-a em **14,25%**. Essa paralisação no aumento da Selic, já era esperada pelos economistas.

Os últimos Boletins Focus, emitido pelo Banco Central, projetam a Selic fechando o ano em **14,25%**. No final de 2014, a previsão era da Taxa Selic fechar o ano de 2015 em **13,25%**.

COMPORTAMENTO DO SUBÍNDICE IMA - B

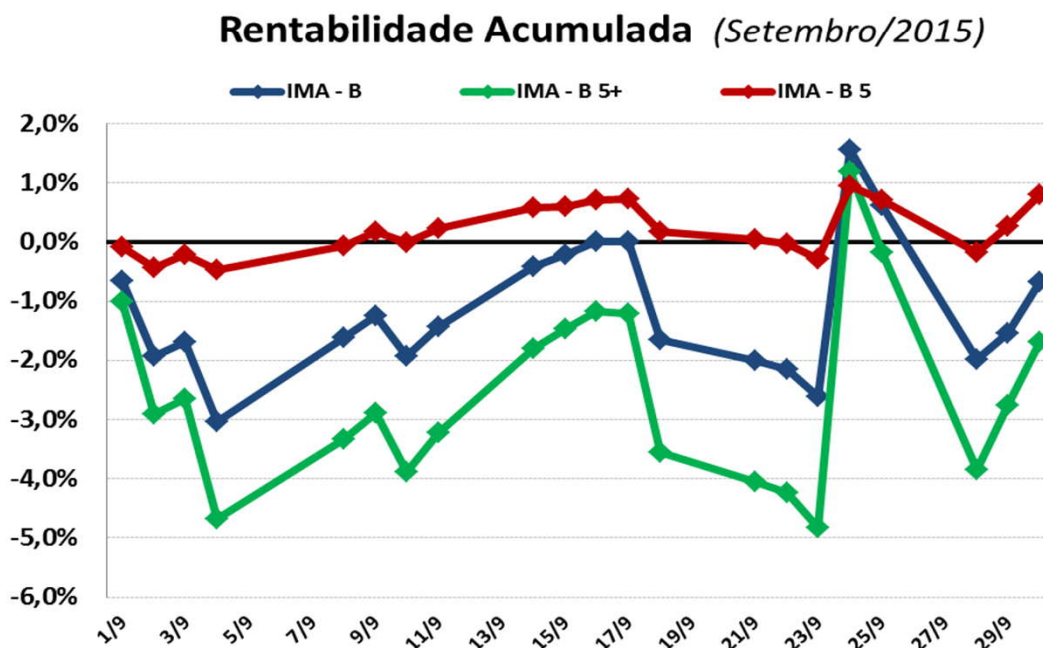
O mês de Agosto apresentou mais uma vez, uma forte oscilação dos índices **IMA**, que rentabilizaram novamente negativo.



Diferente do mês anterior, em alguns momentos, a rentabilidade acumulada dos índices **IMA - B** chegou a ficar positiva.

O índice **IMA - B** chegou a rentabilizar **-3,03%** no dia 04, mas apresentou uma recuperação e acabou fechando o mês em **-0,68%**. Já o subíndice **IMA - B 5+**, chegou a rentabilizar **-4,82%** também no dia 23, mas apresentou uma recuperação e acabou fechando o mês em **-1,63%**.

Somente o índice **IMA - B 5** fechou o mês positivo, rentabilizando em **+0,79%**.



Igualmente ao mês anterior, o desastre dos índices **IMAs** se deu por conta da forte valorização do Dólar, que possui uma correlação inversamente proporcional aos **IMAs**.



Além da valorização cambial, este mês a instabilidade política também contribuiu para a forte oscilação dos índices **IMA – B**.

Atualizando a tabela apresentada no parecer anterior, percebe-se a tendência dos índices **IMA – B** responderem de forma contrária ao **Dólar**.

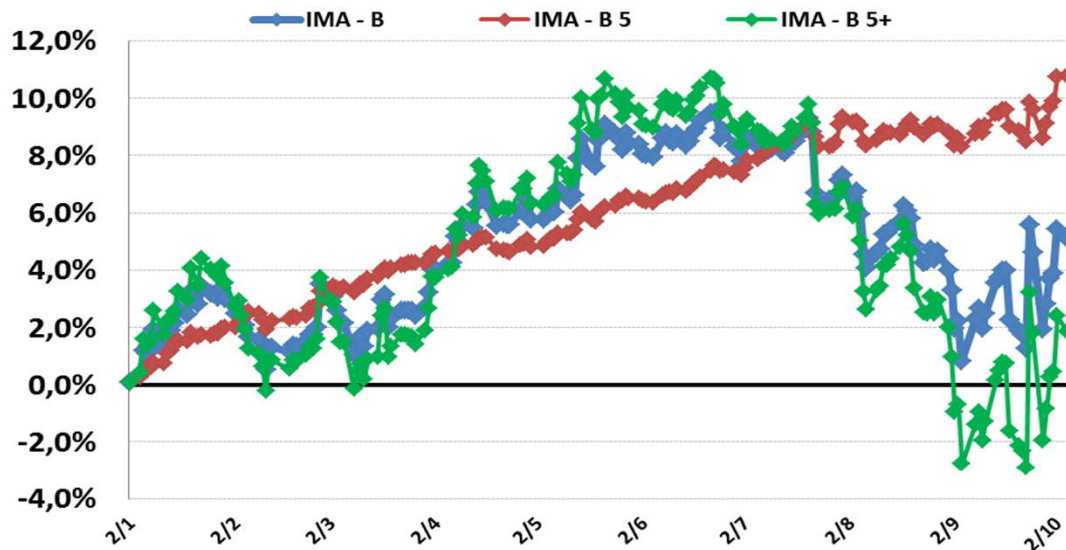
RENTABILIDADE MENSAL DOS ÍNDICES EM 2015

Meses	DÓLAR - Ptax	IMA – B 5	IMA - B	IMA – B 5+
Janeiro/2015	0,23%	2,05%	3,12%	3,71%
Fevereiro/2015	8,11%	1,22%	0,54%	0,17%
Março/2015	11,46%	1,03%	-0,28%	-1,02%
Abril/2015	-6,68%	0,46%	2,44%	3,55%
Mai/2015	6,19%	1,63%	2,57%	3,14%
Junho/2015	-2,40%	0,85%	-0,27%	-0,73%
Julho/2015	9,39%	1,78%	-0,73%	-1,80%
Agosto/2015	7,45%	-0,47%	-3,11%	-4,59%
Setembro/2015	8,95%	0,79%	-0,68%	-1,63%
ACUMULADO	49,59%	9,72%	3,49%	0,49%

Graficamente, podemos ver o que a forte elevação do Dólar, desde Julho, ocasionou na mesma proporção aos Fundos IMA.



Rentabilidade Acumulada (2015)



Diferente do ano de 2013, quando o governo acenou que teria que elevar a Taxa Selic (na época em 7,25%) para frear a inflação que estava ficando sem controle, dessa vez o que ocorreu com os fundos **IMAs** foi um **fato sazonal**, onde o caso isolado foi a forte alta do Dólar, gerando desvalorização dos **IMAs**.

O grande "inimigo", dos índices **IMA** é a Taxa Selic, que já aparenta ter chegado ao fim do ciclo de alta. Em 2013, o governo alterou o curso de redução da Selic, saindo de 7,25% e fechando o ano em 10,00%. Essa elevação brusca de alta da Selic é o principal inimigo dos índices **IMA**.



RECOMENDAÇÃO SOBRE AS APLICAÇÕES

Para os que já aplicam em fundos atrelados ao subíndice IMA – B recomendamos **não mexerem nos investimentos, para não realizarem o prejuízo**. A Meta Atuarial de 2015 já foi comprometida há muito tempo e não será uma interrupção ou transferência para fundos conservadores, que irá resolver o problema.

Sobre os repasses ou qualquer recurso recebido pelo RPPS, **recomendamos que sejam direcionados para índices mais conservadores (DI ou IRF – M 1)**. Para os RPPS que ainda possuem margem para aplicação em fundos de Renda Fixa atrelado ao DI, recomendamos a aplicação nestes fundos.

Para saber se o RPPS ainda possui margem para aplicação em DI, basta analisar a **“APLICAÇÃO DA POLÍTICA DE INVESTIMENTO 2015”**, na página 2 deste parecer, onde informamos **“F.I. referenciado em Indicadores RF”** e o valor informado na coluna, **LIMITES PARA APLICAÇÃO, CONFORME A POLÍTICA DE INVESTIMENTOS**.

Para os que não possuem mais margem para aplicação, recomendamos a aplicação dos repasses nos fundos de investimentos atrelados ao IRF – M 1.



CUMPRIMENTO DA META ATUARIAL

Assim, a carteira de investimentos do IPSMGLL apresenta-se com uma rentabilidade acumulada de 7,78% a.a., enquanto a Meta Atuarial para o mesmo período é de 12,41%.

Até o momento, a carteira está cumprindo a Meta Atuarial em 62,7%.

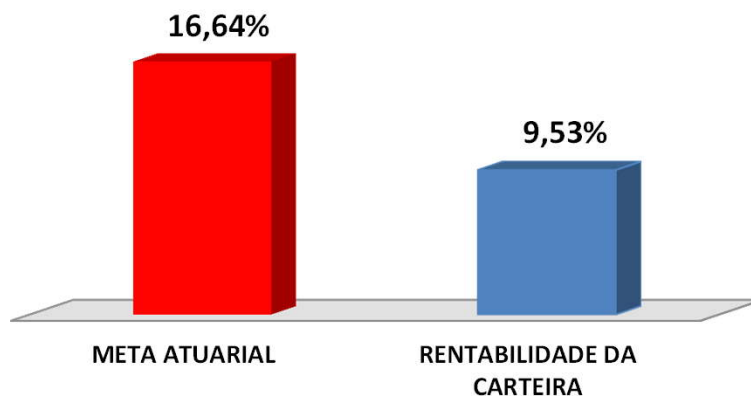
Conforme o último Boletim emitido pelo Banco Central, em 13/11/2015, a inflação projetada para o final do ano, deverá ficar em 10,34%. Nesse caso, a Meta Atuarial deverá fechar em 16,64%.

Se a carteira permanecer da forma como está diversificada e sem grandes oscilações no mercado, deverá rentabilizar ao final do ano, aproximadamente 9,53% **não conseguindo cumprir a Meta Atuarial no fechamento do ano.**



PROJEÇÃO META ATUARIAL E RENTABILIDADE DA CARTEIRA

META ATUARIAL	RENTABILIDADE DA CARTEIRA
16,64%	9,53%



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

