



**PARECER MENSAL - 10/2015**

**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 OUTUBRO, 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
<b>RENDA FIXA</b>					
Títulos Públicos	0,0%	30%	-	1.052.991,94	1.052.991,94
F.I. 100% em Títulos Públicos (IMA)	50,3%	100%	1.766.688,79	3.509.973,14	1.743.284,35
Operações Compromissadas	0,0%	0%	-	-	-
F.I. referenciado em Indicadores RF (IMA)	25,2%	50%	882.815,60	1.754.986,57	872.170,97
F.I. em índices de RF (IMA)	0,0%	50%	-	1.754.986,57	1.754.986,57
F.I. referenciado em Indicadores RF	24,5%	30%	860.468,75	1.052.991,94	192.523,19
F.I. em índices de RF	0,0%	30%	-	1.052.991,94	1.052.991,94
Poupança	0,0%	20%	-	701.994,63	701.994,63
LIG - Letras Imobiliárias Garantidas	0,0%	20%	-	701.994,63	701.994,63
FIDC (Cond. Aberto)	0,0%	5%	-	175.498,66	175.498,66
FIDC (Cond. Fechado)	0,0%	0%	-	-	-
F.I. em Crédito Privado	0,0%	3%	-	105.299,19	105.299,19
<b>RENDA VARIÁVEL</b>					
F.I. referenciado em ações	0,0%	5%	-	175.498,66	175.498,66
F.I. referenciado em índices de ações	0,0%	5%	-	175.498,66	175.498,66
F.I. em ações	0,0%	5%	-	175.498,66	175.498,66
F.I. Multimercados	0,0%	5%	-	175.498,66	175.498,66
F.I. em Participações	0,0%	3%	-	105.299,19	105.299,19
F.I. Imobiliário negociado em bolsa	0,0%	3%	-	105.299,19	105.299,19
<b>TOTAL EM RENDA VARIÁVEL</b>	<b>0,0%</b>	<b>26%</b>	<b>-</b>	<b>912.593,02</b>	<b>912.593,02</b>



**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%	<b>24,5%</b>	30,0%	877.493,29	<b>860.468,75</b>	1.052.991,94	<b>APLICAR</b>	<b>17.024,53</b>
IRF - M 1	20,0%	<b>42,7%</b>	60,0%	701.994,63	<b>1.499.045,13</b>	2.105.983,88		
IRF - M	10,0%	<b>0,0%</b>	50,0%	350.997,31	-	1.754.986,57	<b>APLICAR</b>	<b>350.997,31</b>
IRF - M 1+	0,0%	<b>0,0%</b>	30,0%	-	-	1.052.991,94		
IMA - B 5	30,0%	<b>15,7%</b>	70,0%	1.052.991,94	<b>552.246,93</b>	2.456.981,20	<b>APLICAR</b>	<b>500.745,01</b>
IMA - B	0,0%	<b>0,9%</b>	40,0%	-	<b>32.285,07</b>	1.403.989,26		
IMA - B 5+	0,0%	<b>0,0%</b>	5,0%	-	-	175.498,66		
IMA - GERAL	0,0%	<b>16,1%</b>	20,0%	-	<b>565.927,26</b>	701.994,63		
IDKA 2	5,0%	<b>0,0%</b>	30,0%	175.498,66	-	1.052.991,94	<b>APLICAR</b>	<b>175.498,66</b>
IDKA 20	0,0%	<b>0,0%</b>	2,0%	-	-	70.199,46		
Multimercado	0,0%	<b>0,0%</b>	5,0%	-	-	175.498,66		
Ibovespa	0,0%	<b>0,0%</b>	20,0%	-	-	701.994,63		
IBr - X 50	0,0%	<b>0,0%</b>	20,0%	-	-	701.994,63		



**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	91.448,81	142.331,23	-	-	53.059,01	53.059,01	3.509.973,14
NOVEMBRO	3.509.973,14	-	-	-	-	-	-	3.509.973,14
DEZEMBRO	3.509.973,14	-	-	-	-	-	-	3.509.973,14
<b>ANO</b>	<b>2.869.047,69</b>	<b>1.106.474,41</b>	<b>755.480,91</b>	<b>-</b>	<b>(27.413,93)</b>	<b>317.345,88</b>	<b>289.931,95</b>	<b>3.509.973,14</b>



**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 TITULOS PUBLICOS RF</i>	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%)	524.621,67	14,9%	50,3%	SIM
<i>CAIXA FI BRASIL IMA GERAL TITULOS PUBLICOS</i>		235.358,59	6,7%		
<i>CAIXA FI BRASIL IMA B TITULOS PUBLICOS</i>		32.285,07	0,9%		
<i>BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA – B TÍTULOS PÚBLICOS</i>		-	0,0%		
<i>BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF – M 1 TÍTULOS PÚBLICOS</i>		974.423,46	27,8%		
<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)	552.246,93	15,7%	25,2%	SIM
<i>BRADESCO FI RENDA FIXA IMA GERAL</i>		330.568,67	9,4%		
<i>CAIXA FI BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF</i>	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a (30% e 20% por fundo)	5.467,07	0,2%	24,5%	SIM
<i>BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL</i>		497.617,35	14,2%		
<i>BRADESCO FI REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA</i>		357.384,33	10,2%		
<b>TOTAL</b>		<b>3.509.973,14</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	



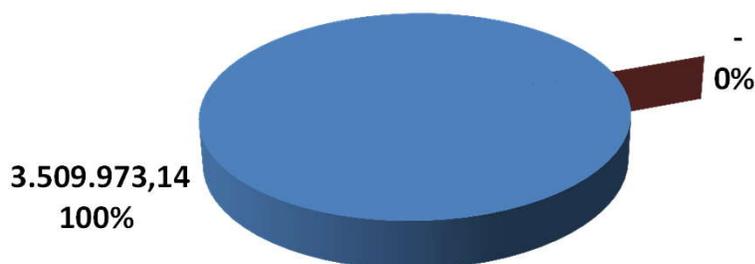
### DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO / SEGMENTO

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
RENDA FIXA	3.509.973,14	100%
RENDA VARIÁVEL	-	0%
TOTAL	3.509.973,14	100,0%

### DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / SEGMENTO

■ RENDA FIXA

■ RENDA VARIÁVEL



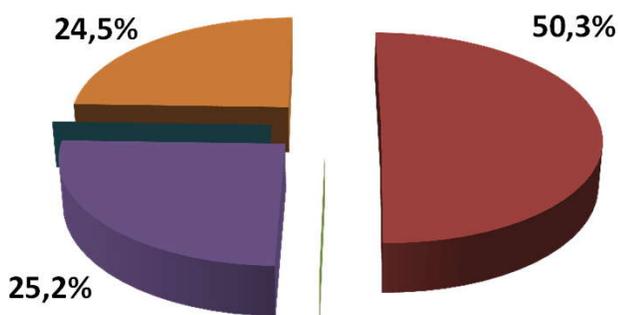


**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /  
POR LIMITE DE APLICAÇÃO - RENDA FIXA**

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
Títulos Públicos	-	0,0%
F.I. 100% em Títulos Públicos (IMA)	1.766.688,79	50,3%
Operações Compromissadas	-	0,0%
F.I. referenciado em Indicadores RF (IMA)	882.815,60	25,2%
F.I. em índices de RF (IMA)	-	0,0%
F.I. referenciado em Indicadores RF	860.468,75	24,5%
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%
<b>RENDA FIXA</b>	<b>3.509.973,14</b>	<b>100,0%</b>

**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**

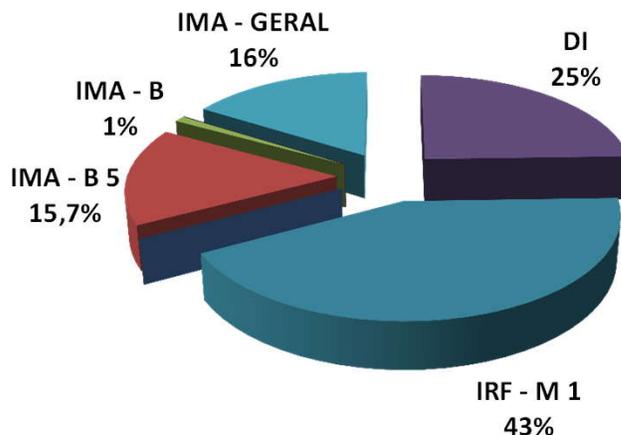
SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
F.I. referenciado em ações	-	0,0%
F.I. referenciado em índices de ações	-	0,0%
F.I. em ações	-	0,0%
F.I. Multimercados	-	0,0%
F.I. em Participações	-	0,0%
F.I. Imobiliário negociado em bolsa	-	0,0%
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	-	<b>0,0%</b>



**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	860.468,75	24,5%
IRF - M 1	1.499.045,13	42,7%
IRF - M	-	0,0%
IRF - M 1+	-	0,0%
IMA - B 5	552.246,93	15,7%
IMA - B	32.285,07	0,9%
IMA - B 5+	-	0,0%
IMA - GERAL	565.927,26	16,1%
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%
<b>TOTAL</b>	<b>3.509.973,14</b>	<b>100,0%</b>

**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / POR ÍNDICE**

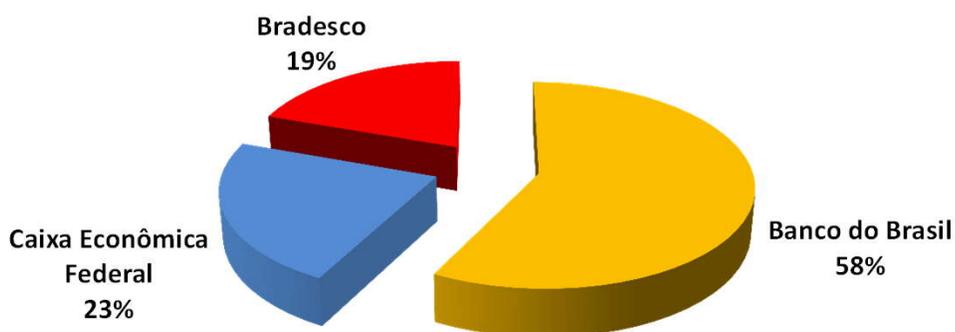




**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /  
POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA**

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
Banco do Brasil	2.024.287,74	57,7%
Caixa Econômica Federal	797.732,40	22,7%
Bradesco	687.953,00	19,6%
<b>TOTAL</b>	<b>3.509.973,14</b>	<b>100,0%</b>

**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
<b>CNPJ</b>	10.740.670/0001-06	11.061.217/0001-28	10.740.658/0001-93	05.164.356/0001-84
<b>SEGMENTO</b>	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa
<b>CLASSIFICAÇÃO</b>	Renda Fixa Índices	Renda Fixa Índices	Renda Fixa Índices	Renda Fixa
<b>ÍNDICE</b>	<b>IRF – M 1</b>	<b>IMA – GERAL</b>	<b>IMA - B</b>	<b>CDI</b>
<b>PÚBLICO ALVO</b>	Investidores Qualificados	Investidores Qualificados	Investidores Qualificados	Regime Próprio de Previdência Social
<b>DATA DE INÍCIO</b>	11/05/2012	08/07/2010	08/03/2010	10/02/2006
<b>TAXA DE ADMINISTRAÇÃO</b>	0,20% a.a.	0,20% a.a.	0,20% a.a.	0,20% a.a.
<b>TAXA DE PERFORMANCE</b>	Não possui	Não possui	Não possui	Não possui
<b>APLICAÇÃO INICIAL</b>	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00
<b>APLICAÇÕES ADICIONAIS</b>	Qualquer valor	Qualquer valor	Qualquer valor	Qualquer valor
<b>RESGATE MÍNIMO</b>	Qualquer valor	Qualquer valor	Qualquer valor	Qualquer valor
<b>SALDO MÍNIMO</b>	Qualquer valor	Qualquer valor	Qualquer valor	Qualquer valor
<b>CARÊNCIA</b>	Não possui	Não possui	Não possui	Não possui
<b>CRÉDITO DO RESGATE</b>	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)
<b>RISCO DE MERCADO *</b>	Baixo	Médio	Médio	Muito baixo
<b>ENQUADRAMENTO LEGAL</b>	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
<b>CNPJ</b>	07.442.078/0001-05	11.328.882/0001-35	13.077.418/0001-49	03.256.793/0001-00
<b>SEGMENTO</b>	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa
<b>CLASSIFICAÇÃO</b>	Renda Fixa Índices	Renda Fixa Índices	Renda Fixa	Referenciado DI
<b>ÍNDICE</b>	<b>IMA – B</b>	<b>IRF – M 1</b>	<b>CDI</b>	<b>CDI</b>
<b>PÚBLICO ALVO</b>	Investidores Qualificados	Investidores Qualificados	Investidores Qualificados	Público em geral
<b>DATA DE INÍCIO</b>	24/07/2005	08/12/2009	28/04/2011	02/08/1999
<b>TAXA DE ADMINISTRAÇÃO</b>	0,20% a.a.	0,30% a.a.	0,20% a.a.	0,15% a.a.
<b>TAXA DE PERFORMANCE</b>	Não possui	Não possui	Não possui	Não possui
<b>APLICAÇÃO INICIAL</b>	10.000,00	1.000,00	1.000,00	Qualquer Valor
<b>APLICAÇÕES ADICIONAIS</b>	Qualquer valor	Qualquer valor	Qualquer valor	Qualquer Valor
<b>RESGATE MÍNIMO</b>	Qualquer valor	Qualquer valor	Qualquer valor	Qualquer Valor
<b>SALDO MÍNIMO</b>	Qualquer valor	Qualquer valor	Qualquer valor	Qualquer Valor
<b>CARÊNCIA</b>	Não possui	Não possui	Não possui	Não há
<b>CRÉDITO DO RESGATE</b>	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)
<b>RISCO DE MERCADO *</b>	Muito Alto	Baixo	Médio	Baixo
<b>ENQUADRAMENTO LEGAL</b>	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)

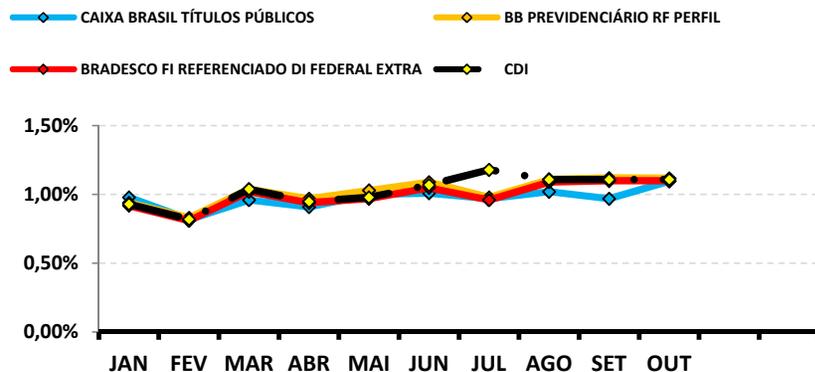
\* Definição da própria Instituição financeira



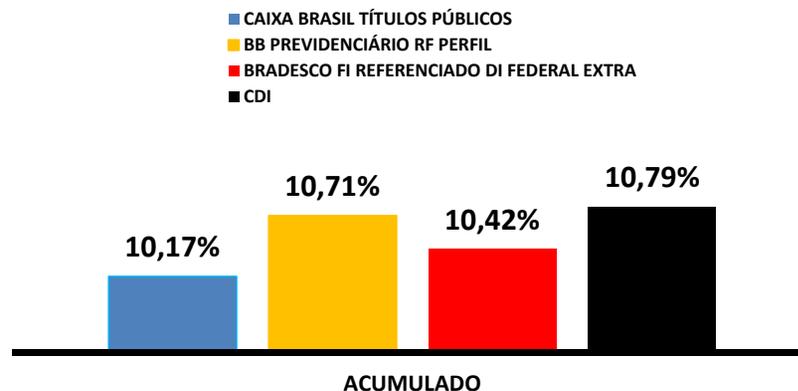
**RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2015 - Fundos atrelados ao CDI**

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT			ACUMULADO
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS	0,98%	0,82%	0,96%	0,91%	1,00%	1,01%	0,97%	1,02%	0,97%	1,10%			<b>10,17%</b>
BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL	0,94%	0,83%	1,04%	0,97%	1,03%	1,09%	0,98%	1,11%	1,12%	1,12%			<b>10,71%</b>
BRADESCO FI REFERENCIADO DI FEDERAL EX	0,92%	0,81%	1,02%	0,94%	0,97%	1,05%	0,96%	1,09%	1,10%	1,10%			<b>10,42%</b>
<b>CDI</b>	<b>0,93%</b>	<b>0,82%</b>	<b>1,04%</b>	<b>0,95%</b>	<b>0,98%</b>	<b>1,07%</b>	<b>1,18%</b>	<b>1,11%</b>	<b>1,11%</b>	<b>1,11%</b>			<b>10,79%</b>

**Rentabilidade Mensal 2015 - Renda Fixa**



**Rentabilidade Acumulada 2015**

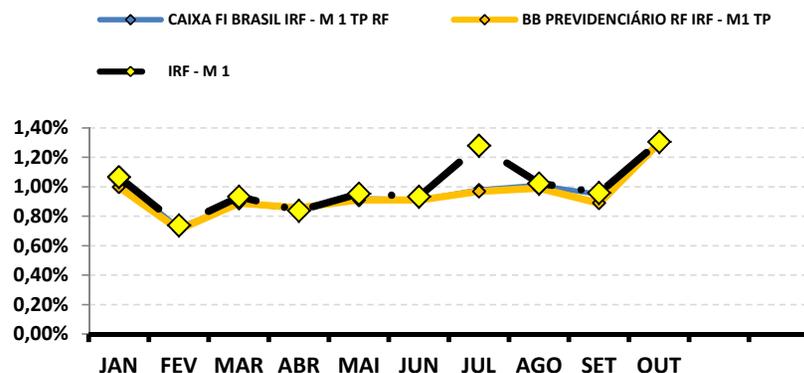




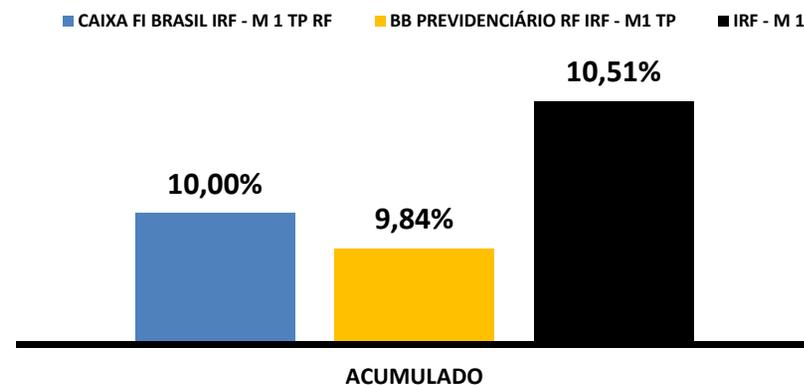
**RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2015 - Fundos atrelados ao IRF - M 1**

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT			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%	1,30%			<b>10,00%</b>
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M1 TP	1,00%	0,71%	0,89%	0,86%	0,91%	0,91%	0,97%	0,99%	0,89%	1,30%			<b>9,84%</b>
<b>IRF - M 1</b>	<b>1,07%</b>	<b>0,74%</b>	<b>0,93%</b>	<b>0,84%</b>	<b>0,95%</b>	<b>0,93%</b>	<b>1,28%</b>	<b>1,02%</b>	<b>0,96%</b>	<b>1,31%</b>			<b>10,51%</b>

**Rentabilidade Mensal 2015 - Renda Fixa**



**Rentabilidade Acumulada 2015**

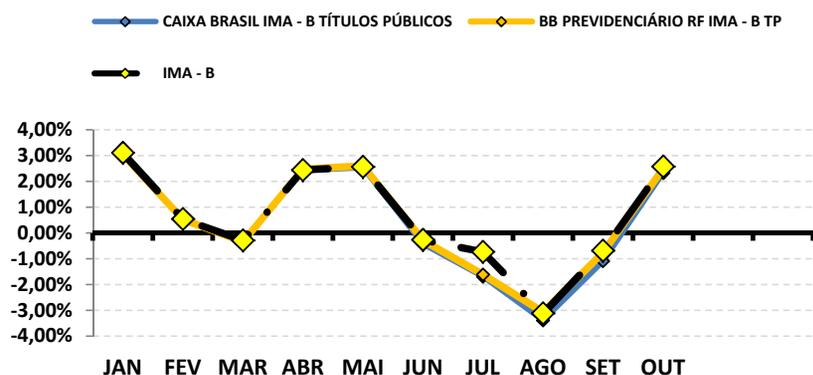




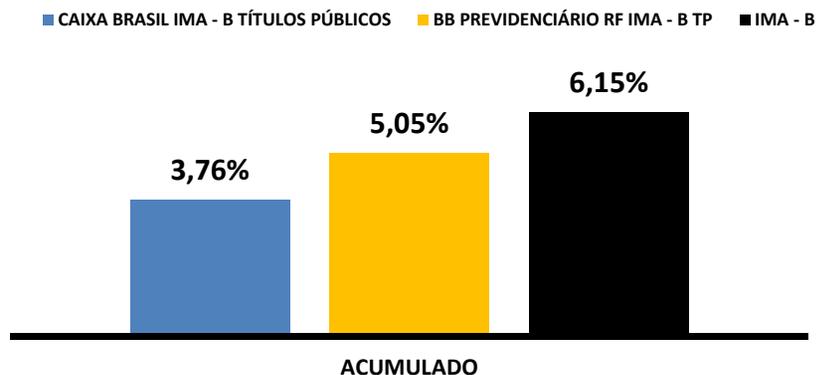
**RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2015 - Fundos atrelados ao IMA - B**

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT			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%	2,33%			<b>3,76%</b>
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%			<b>5,05%</b>
<b>IMA - B</b>	<b>3,12%</b>	<b>0,54%</b>	<b>-0,28%</b>	<b>2,44%</b>	<b>2,57%</b>	<b>-0,27%</b>	<b>-0,73%</b>	<b>-3,11%</b>	<b>-0,68%</b>	<b>2,58%</b>			<b>6,15%</b>

**Rentabilidade Mensal 2015 - Renda Fixa**



**Rentabilidade Acumulada 2015**

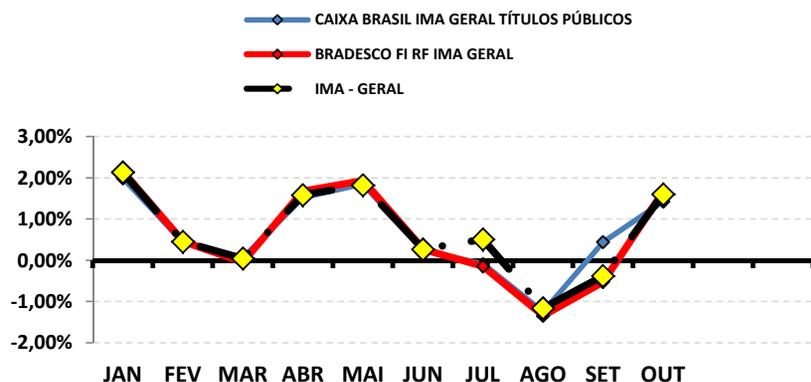




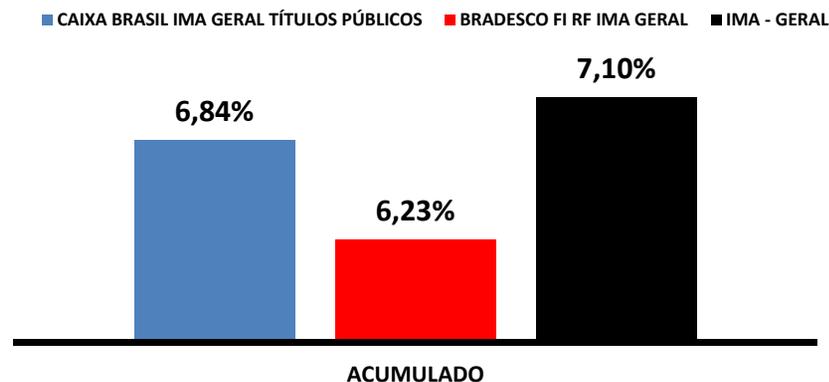
**RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2015 - Fundos atrelados ao IMA - GERAL**

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT			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%	1,43%			<b>6,84%</b>
BRADESCO FI RF IMA GERAL	2,15%	0,46%	-0,04%	1,68%	1,94%	0,27%	-0,14%	-1,34%	-0,52%	1,66%			<b>6,23%</b>
<b>IMA - GERAL</b>	<b>2,14%</b>	<b>0,46%</b>	<b>0,05%</b>	<b>1,59%</b>	<b>1,83%</b>	<b>0,27%</b>	<b>0,51%</b>	<b>-1,15%</b>	<b>-0,37%</b>	<b>1,60%</b>			<b>7,10%</b>

**Rentabilidade Mensal 2015 - Renda Fixa**



**Rentabilidade Acumulada 2015**

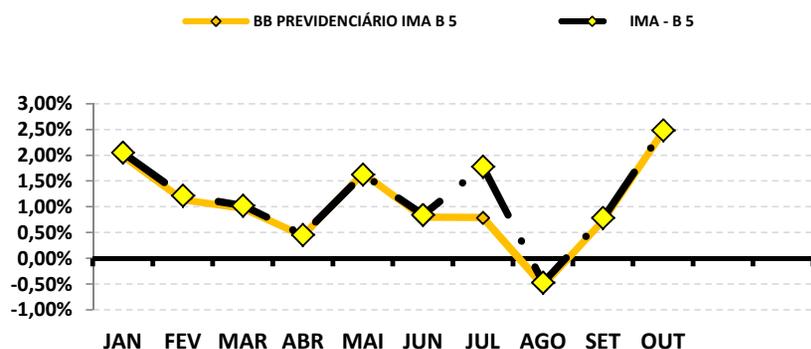




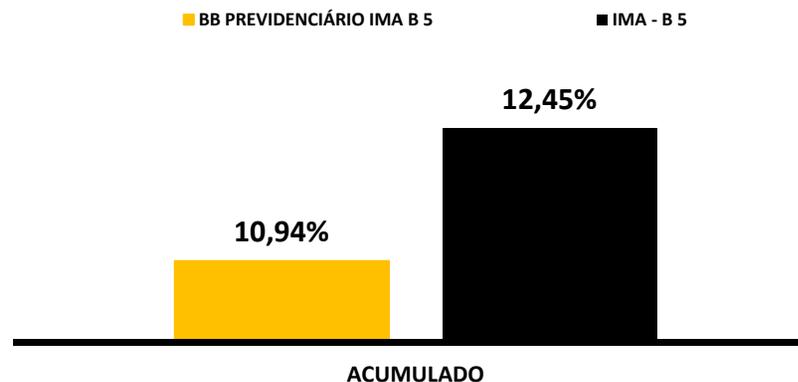
**RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2015 - Fundos atrelados ao IMA - B 5**

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT			ACUMULADO
<b>BB PREVIDENCIÁRIO IMA B 5</b>	1,99%	1,14%	0,97%	0,44%	1,65%	0,80%	0,79%	-0,52%	0,74%	2,46%			<b>10,94%</b>
<b>IMA - B 5</b>	<b>2,05%</b>	<b>1,22%</b>	<b>1,03%</b>	<b>0,46%</b>	<b>1,63%</b>	<b>0,85%</b>	<b>1,78%</b>	<b>-0,47%</b>	<b>0,79%</b>	<b>2,49%</b>			<b>12,45%</b>

**Rentabilidade Mensal 2015 - Renda Fixa**



**Rentabilidade Acumulada 2015**





**ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO (MENSAL) - 2015**

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT		
<b>CARTEIRA IPSMGLL</b>	1,34%	0,66%	0,68%	1,07%	1,31%	0,73%	1,02%	0,12%	0,59%	1,51%		
<b>CDI</b>	0,93%	0,82%	1,04%	0,95%	0,98%	1,07%	1,18%	1,11%	1,11%	1,11%		
<b>IBOVESPA</b>	-6,20%	9,97%	-0,84%	9,93%	-6,17%	0,61%	-4,17%	-8,33%	-3,36%	1,80%		
<b>META ATUARIAL</b>	1,73%	1,71%	1,81%	1,20%	1,23%	1,28%	1,11%	0,71%	1,03%	1,31%		

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

**R\$ 53.059,01**

**A RENTABILIDADE NECESSÁRIA PARA CUMPRIR A META ATUARIAL NO MÊS DE OUTUBRO FOI DE**

**R\$ 45.838,31**



**ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO (ACUMULADO) - 2015**

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT		
<b>CARTEIRA IPSMGLL</b>	1,34%	2,02%	2,71%	3,81%	5,17%	5,94%	7,02%	7,15%	7,78%	9,41%		
<b>CDI</b>	0,93%	1,76%	2,82%	3,79%	4,81%	5,93%	7,18%	8,37%	9,57%	10,79%		
<b>IBOVESPA</b>	-6,20%	3,15%	2,29%	12,44%	5,50%	6,15%	1,72%	-6,75%	-9,88%	-8,26%		
<b>META ATUARIAL</b>	1,73%	3,46%	5,33%	6,59%	7,90%	9,28%	10,49%	11,27%	12,41%	13,88%		

A RENTABILIDADE ACUMULADA DO(a) IPSMGLL É DE R\$ **289.931,95**

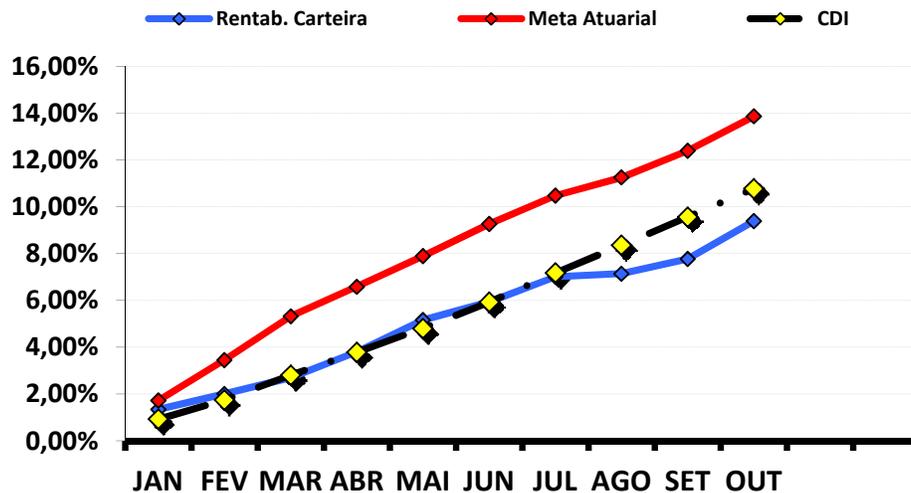
A META ATUARIAL ACUMULADA É DE R\$ **415.639,11**

PERDA SOBRE A META ATUARIAL R\$ **(125.707,16)**



**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%
OUT	9,41%	13,88%	10,79%



### **RENTABILIDADE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS**

A Carteira de Investimentos do(a) IPSMGLL, apresenta-se com uma rentabilidade acumulada de 9,41% 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 87,17% 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 9,41% a.a., enquanto a Meta Atuarial para o mesmo período é de 13,88%.



## CONCLUSÃO

O IPCA referente o mês de Outubro, apresentou uma variação bem acima do mês anterior, ficando em **0,82%** (Setembro; 0,54%) e bem acima do registrado, com relação ao mesmo período do ano passado (Outubro/2014; 0,42%).

E mais uma vez, a inflação mensal voltou a fechar acima do esperado pelos economistas.

**No acumulado do ano, o IPCA registra alta de 8,52%**, bem acima do registrado no mesmo período de 2014 (5,05%). Dessa vez, os demais indicadores mostraram uma piora, se analisarmos outros períodos.

Analisando o **Acumulado do ano**, o IPCA vinha ficando abaixo do acumulado de 2003 (entre Janeiro a Outubro), por três meses consecutivos. Após a divulgação do IPCA de Outubro, o **Acumulado do ano** ficou abaixo somente, do acumulado de 1996, quando registrou alta de 8,70% (entre Janeiro a Outubro). Com isso, podemos considerar uma piora, pois, ao invés de mantermos um retrocesso inflacionário de 12 anos, voltamos a patamares de 19 anos atrás.

Analisando os **últimos 12 meses**, o IPCA acumula alta de **9,93%** (acima dos últimos 12 meses anteriores) e ficando abaixo dos últimos 12 meses de 2003, quando registrou alta de 11,02% e **permanecendo bem acima do teto da Meta de Inflação (6,50%), estipulado pela CMN – Conselho Monetário Nacional.**

Com relação à inflação, dessa vez tivemos uma piora dos dados, quando observamos o **Acumulado do ano**. Ainda mantemos por três meses consecutivos, uma estagnação da alta da Inflação, se analisarmos os **últimos 12 meses**.



Nos últimos pareceres, sempre informamos que ainda é cedo para afirmar que a Inflação voltou a ser controlada. Com a piora do IPCA no **Acumulado do ano**, fica evidente que a inflação ainda não está sob controle do governo. Principalmente se analisarmos que a “regressão do padrão de vida”, de um mês para o outro, piorou em 7 anos (2003 a 1996).

### IPCA

O grande vilão da inflação deste mês foram os grupos **Alimentação e Bebidas (0,19%)** e mais uma vez **Transportes (0,31%)**.

O mês de Outubro sofreu forte alta de preços em itens como *combustível (encareceu cerca de 6,09%)* e de produtos essenciais da alimentação como a *Carne de frango (encareceu cerca de 5,98%)*.

O grupo **Alimentação e Bebidas**, que possui a maior representatividade no IPCA, voltou a pressionar novamente, com uma alta de **0,19% (23,2% do IPCA)**. Entre os produtos que tiveram a maior alta no mês, temos o **Frango inteiro** (6% mês e 8,1% no ano), o **Açúcar Cristal** (4,4% mês e 5,4% no ano) e o **Alho** (4,1% mês e 38,1% no ano). **Este mês, o IBGE não apresentou os itens que tiveram Deflação (não sabemos se o motivo foi simplesmente não informar ou se realmente nenhum item deste grupo apresentou deflação).**

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



### **IPCA POR REGIÃO**

**Brasília** foi a capital que apresentou a maior Inflação do mês, registrando uma alta de **1,24%**, enquanto **Rio de Janeiro** apresentou a menor alta, registrando **0,59%**. No mesmo período, o IPCA registrou alta de 0,82%.

No acumulado do ano, **Curitiba** é a capital com a maior Inflação (**11,52%**), enquanto **Vitória** apresenta a menor alta (**8,44%**). No mesmo período, o IPCA registra alta de 9,93%.

### **TAXA SELIC**

Nos dias 20 e 21 de Outubro, o COPOM manteve mais uma vez, a Taxa Selic em **14,25%**. É a terceira reunião consecutiva, que temos uma estagnação na Taxa Selic.

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%**.

Para o ano de 2016, os últimos Boletins FOCUS, preveem que a Taxa Selic reduza entre **12,50% e 13,00%**.



Como a Taxa Selic é o principal instrumento da política monetária para frear a inflação, tudo leva a crer, que em 2016, realmente não teremos mais elevação dos juros. No dia 05 de Novembro, o Diretor de Política Econômica do Banco Central, Altamir Lopes, renovou a expectativa de que a Taxa Selic fique estável em 14,25% por um longo período e até reduza em 2016. Em entrevista coletiva, ele afirmou que “o Banco Central adotará as medidas necessárias para o cumprimento dos objetivos do regime de metas e para trazer a inflação à meta de 4,5% ao ano em **2017**”. Em seguida ele explicou o objetivo do Banco Central, com relação à meta de inflação: “O Banco Central vai trabalhar para trazer a inflação em 2016 o mais próximo possível da meta de 4,5% e para esta inflação estar contida no intervalo estabelecido no regime de metas”.

Vale lembrar que no início deste ano, o discurso do Ministro da Fazenda, Joaquim Levy, era de trazer a inflação para dentro da meta, somente em **2016**, mostrando que o governo não iria se preocupar com o cumprimento da meta de inflação. Pela afirmação do Diretor de Política Econômica do Banco Central, esse cumprimento já foi postergado para 2017.

Com essa afirmação, o Banco Central deixa claro que o objetivo de trazer a inflação para dentro da meta, se dará apenas em 2017. Em 2016 o governo deverá medir esforços para recuperar a economia, se preocupando menos com o surto inflacionário. Conseqüentemente, o risco de aumento da Taxa Selic é praticamente zero.

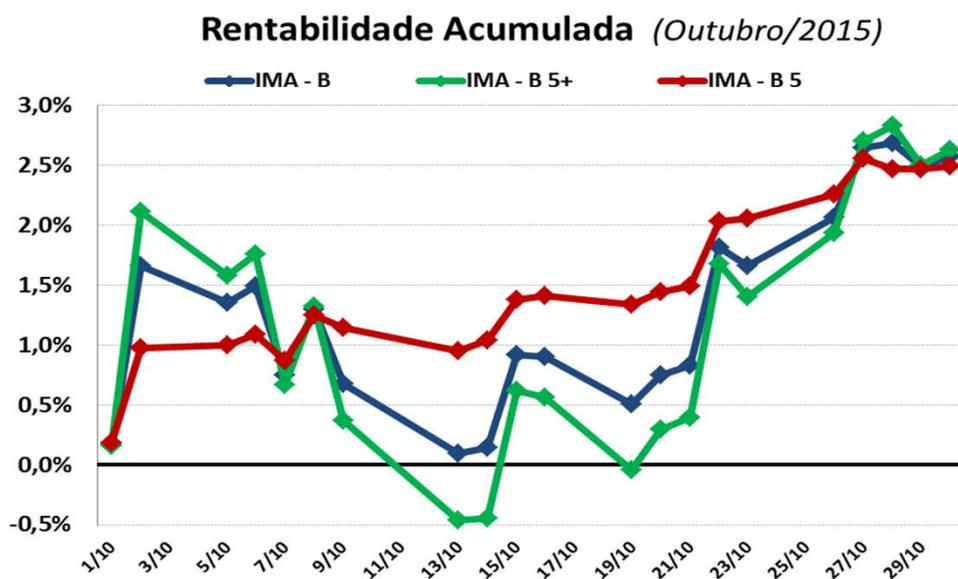
## **COMPORTAMENTO DO SUBÍNDICE IMA - B**

O mês de Outubro foi um mês de recuperação das oscilações negativas dos índices **IMA**, nos últimos meses.



Somente o **IMA – B 5+** chegou a apresentar rentabilidade acumulada negativa no mês, mas se recuperando em seguida.

No acumulado, o índice **IMA - B** chegou a rentabilizar **0,10%** no dia 13, mas apresentando forte recuperação e fechando o mês em **2,58%**. O subíndice **IMA – B 5+**, chegou a rentabilizar **-0,45%** também no dia 13, mas apresentando uma forte recuperação e fechando o mês em **2,63%**. Já o **IMA – B 5** chegou a rentabilizar **0,18%** no dia 1º, mas fechando o mês em **2,49%**.



Conforme explicado nos últimos dois pareceres mensais de investimentos o desastre dos índices **IMA** se deu por conta da forte valorização do Dólar, que possui uma correlação inversamente proporcional aos **IMA**. Como no mês de Outubro, o Dólar teve uma desvalorização de **-2,87%**, inversamente os índices **IMA** responderam, apresentando altas entre **2,49%** e **2,63%**.



Conforme informamos nos pareceres anteriores, o grande vilão dos índices **IMA – B** é a **Taxa Selic**. O Dólar é apenas um “incomodo” temporário. Como a previsão é o Dólar continuar oscilando entre forte alta e forte queda, a tendência é que tenhamos esse incomodo em alguns meses nos índices IMA.

Outro incomodo será quando o **FED – Federal Reserve** (Banco Central Americano), resolver aumentar a Taxa de Juros deles (a Selic), o que ocasionará em uma migração de Dólar disponível no Brasil de volta para os Estados Unidos, atrás de segurança e maior rentabilidade. Quando isso ocorrer (e a partir de Dezembro isso é possível), teremos um mês de oscilações de queda dos **IMA**.

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

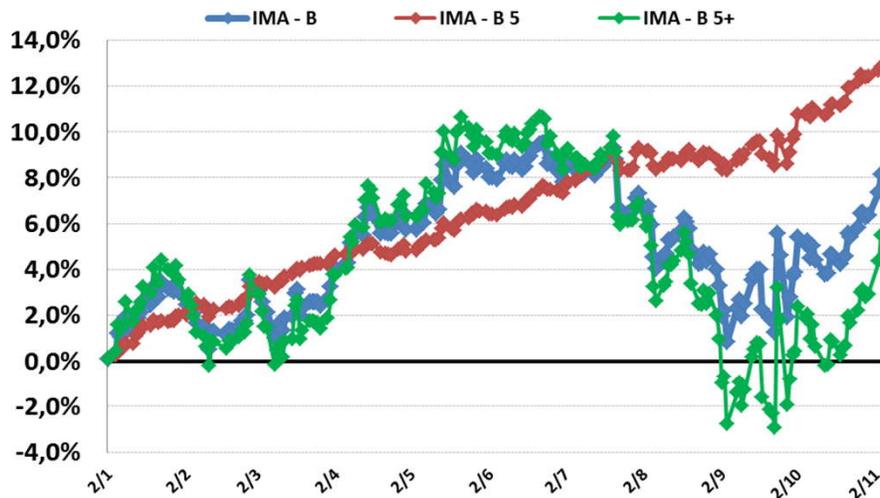
#### RENTABILIDADE MENSAL DOS ÍNDICES EM 2015

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%
Outubro/2015	-2,87%	2,49%	2,58%	2,63%
ACUMULADO	45,30%	12,45%	6,15%	3,14%



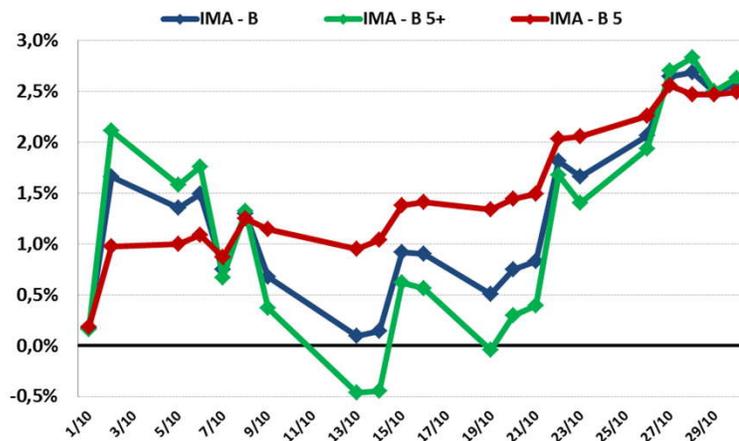
Graficamente, podemos ver esse comportamento inversamente proporcional entre Dólar e os índices IMA.

### Rentabilidade Acumulada (2015)



Aproveitando o gráfico acima e o gráfico que mostra a rentabilidade acumulada em Outubro, voltamos a recomendar aos RPPS, priorizar a alocação dos recursos no índice IMA – B 5. No final das contas, todos os índices IMA – B chegam ao mesmo lugar. A diferença é que o IMA – B 5 causa menos “dor” ao investidor.

### Rentabilidade Acumulada (Outubro/2015)





---

**CUMPRIMENTO DA META ATUARIAL**

Assim, a carteira de investimentos do IPSMGLL apresenta-se com uma rentabilidade acumulada de 9,41% a.a., enquanto a Meta Atuarial para o mesmo período é de 13,88%.

**Até o momento, a carteira está cumprindo a Meta Atuarial em 67,8%.**

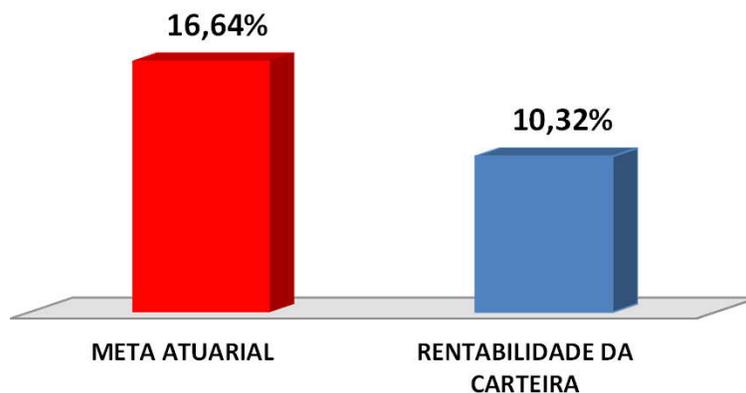
Conforme o último Boletim emitido pelo Banco Central, em 13/11/2015, a inflação projetada para o final do ano, deverá ficar em 10,34%. Nesse caso, a Meta Atuarial deverá fechar em 16,64%.

Se a carteira permanecer da forma como está diversificada e sem grandes oscilações no mercado, deverá rentabilizar ao final do ano, aproximadamente 10,32% **não conseguindo cumprir a Meta Atuarial no fechamento do ano.**



**PROJEÇÃO META ATUARIAL E RENTABILIDADE DA CARTEIRA**

<b>META ATUARIAL</b>	<b>RENTABILIDADE DA CARTEIRA</b>
<b>16,64%</b>	<b>10,32%</b>



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

