



PARECER MENSAL - 11/2015

17/12/2015

**Regime Próprio de Previdência Social do município de
Guia Lopes da Laguna - MS
IPSMGLL**

Prezado(a) Diretor(a) Executivo(a), Sr(a). Pedro Ovilar Garcete;

Atendendo a necessidade do Instituto Previdenciário quanto a Política anual de Investimentos e a Meta Atuarial, enviamos o parecer econômico referente ao mês de NOVEMBRO, 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 à **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%	-	1.067.788,21	1.067.788,21
F.I. 100% em Títulos Públicos (IMA)	48,1%	100%	1.711.623,55	3.559.294,02	1.847.670,47
Operações Compromissadas	0,0%	0%	-	-	-
F.I. referenciado em Indicadores RF (IMA)	25,0%	50%	889.303,24	1.779.647,01	890.343,77
F.I. em índices de RF (IMA)	0,0%	50%	-	1.779.647,01	1.779.647,01
F.I. referenciado em Indicadores RF	26,9%	30%	958.367,23	1.067.788,21	109.420,98
F.I. em índices de RF	0,0%	30%	-	1.067.788,21	1.067.788,21
Poupança	0,0%	20%	-	711.858,80	711.858,80
LIG - Letras Imobiliárias Garantidas	0,0%	20%	-	711.858,80	711.858,80
FIDC (Cond. Aberto)	0,0%	5%	-	177.964,70	177.964,70
FIDC (Cond. Fechado)	0,0%	0%	-	-	-
F.I. em Crédito Privado	0,0%	3%	-	106.778,82	106.778,82
RENDA VARIÁVEL					
F.I. referenciado em ações	0,0%	5%	-	177.964,70	177.964,70
F.I. referenciado em índices de ações	0,0%	5%	-	177.964,70	177.964,70
F.I. em ações	0,0%	5%	-	177.964,70	177.964,70
F.I. Multimercados	0,0%	5%	-	177.964,70	177.964,70
F.I. em Participações	0,0%	3%	-	106.778,82	106.778,82
F.I. Imobiliário negociado em bolsa	0,0%	3%	-	106.778,82	106.778,82
TOTAL EM RENDA VARIÁVEL	0,0%	26%	-	925.416,45	925.416,45

Igor França Garcia | Atuário MIBA/RJ 1.659 | Certificação Profissional ANBIMA CPA – 20

Consultor de Investimentos Credenciado pela CVM

(65) 9242.8876 | igor.garcia@atuarialconsultoria.com.br | (SKYPE)igor frança garcia | (65) 3621.8267

Rua Monsenhor Trebaure, nº 210, Centro Norte - Cuiabá – MT - CEP: 78.005-380



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%	26,9%	30,0%	889.823,51	958.367,23	1.067.788,21		
IRF - M 1	20,0%	40,5%	60,0%	711.858,80	1.441.277,01	2.135.576,41		
IRF - M	10,0%	0,0%	50,0%	355.929,40	-	1.779.647,01	APLICAR	355.929,40
IRF - M 1+	0,0%	0,0%	30,0%	-	-	1.067.788,21		
IMA - B 5	30,0%	15,6%	70,0%	1.067.788,21	555.129,65	2.491.505,81	APLICAR	512.658,56
IMA - B	0,0%	0,9%	40,0%	-	32.613,18	1.423.717,61		
IMA - B 5+	0,0%	0,0%	5,0%	-	-	177.964,70		
IMA - GERAL	0,0%	16,1%	20,0%	-	571.906,95	711.858,80		
IDKA 2	5,0%	0,0%	30,0%	177.964,70	-	1.067.788,21	APLICAR	177.964,70
IDKA 20	0,0%	0,0%	2,0%	-	-	71.185,88		
Multimercado	0,0%	0,0%	5,0%	-	-	177.964,70		
Ibovespa	0,0%	0,0%	20,0%	-	-	711.858,80		
IBr - X 50	0,0%	0,0%	20,0%	-	-	711.858,80		



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	88.445,32	73.517,06	-	-	34.392,62	34.392,62	3.559.294,02
DEZEMBRO	3.559.294,02	-	-	-	-	-	-	3.559.294,02
ANO	2.869.047,69	1.194.919,73	828.997,97	-	(27.413,93)	351.738,50	324.324,57	3.559.294,02

Igor França Garcia | Atuário MIBA/RJ 1.659 | Certificação Profissional ANBIMA CPA – 20

Consultor de Investimentos Credenciado pela CVM

(65) 9242.8876 | igor.garcia@atuarialconsultoria.com.br | (SKYPE)igor frança garcia | (65) 3621.8267

Rua Monsenhor Trebaure, nº 210, Centro Norte - Cuiabá – MT - CEP: 78.005-380



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%)	530.155,51	14,9%	48,1%	SIM
CAIXA FI BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS		237.733,36	6,7%		
CAIXA FI BRASIL IMA B TÍTULOS PÚBLICOS		32.613,18	0,9%		
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA – B TÍTULOS PÚBLICOS		-	0,0%		
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF – M 1 TÍTULOS PÚBLICOS		911.121,50	25,6%		
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B 5 LONGO PRAZO	FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III, a (80% e 20% por fundo)	555.129,65	15,6%	25,0%	SIM
BRADESCO FI RENDA FIXA IMA GERAL		334.173,59	9,4%		
CAIXA FI BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a (30% e 20% por fundo)	5.522,64	0,2%	26,9%	SIM
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL		591.731,91	16,6%		
BRADESCO FI REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA		361.112,68	10,1%		
TOTAL		3.559.294,02	100%	100%	



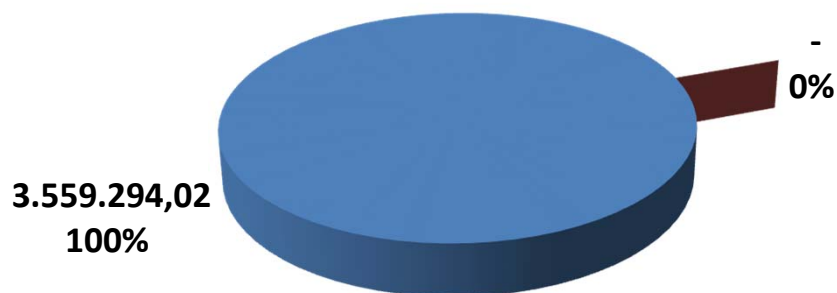
DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO / SEGMENTO

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
RENDA FIXA	3.559.294,02	100%
RENDA VARIÁVEL	-	0%
TOTAL	3.559.294,02	100,0%

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / SEGMENTO

■ RENDA FIXA

■ RENDA VARIÁVEL



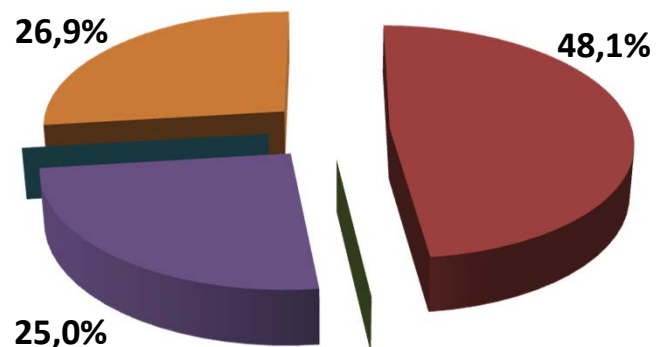


**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /
POR LIMITE DE APLICAÇÃO - RENDA FIXA**

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
Títulos Públicos	-	0,0%
F.I. 100% em Títulos Públicos (IMA)	1.711.623,55	48,1%
Operações Compromissadas	-	0,0%
F.I. referenciado em Indicadores RF (IMA)	889.303,24	25,0%
F.I. em índices de RF (IMA)	-	0,0%
F.I. referenciado em Indicadores RF	958.367,23	26,9%
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	3.559.294,02	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**

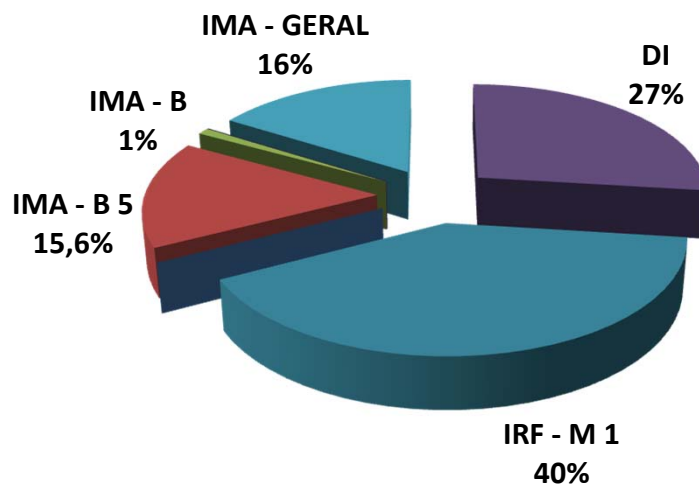
SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
F.I. referenciado em ações	-	0,0%
F.I. referenciado em índices de ações	-	0,0%
F.I. em ações	-	0,0%
F.I. Multimercados	-	0,0%
F.I. em Participações	-	0,0%
F.I. Imobiliário negociado em bolsa	-	0,0%
RENDA VARIÁVEL	-	0,0%



**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	958.367,23	26,9%
IRF - M 1	1.441.277,01	40,5%
IRF - M	-	0,0%
IRF - M 1+	-	0,0%
IMA - B 5	555.129,65	15,6%
IMA - B	32.613,18	0,9%
IMA - B 5+	-	0,0%
IMA - GERAL	571.906,95	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%
TOTAL	3.559.294,02	100,0%

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / POR ÍNDICE

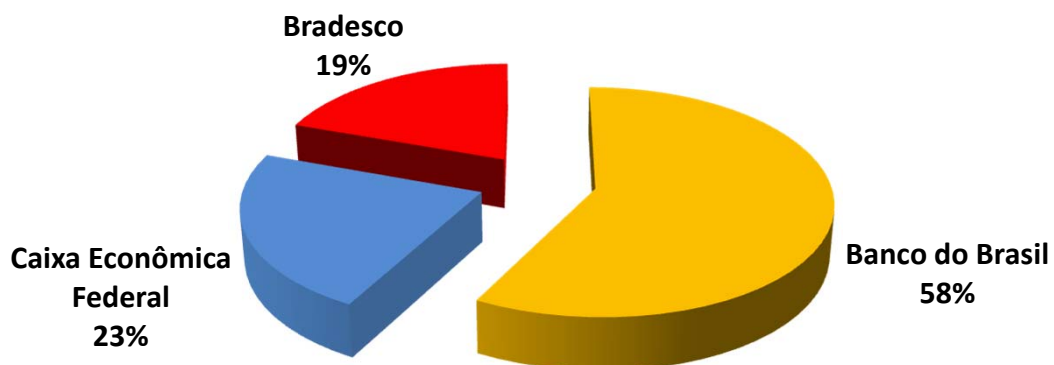




**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /
POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA**

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
Banco do Brasil	2.057.983,06	57,8%
Caixa Econômica Federal	806.024,69	22,6%
Bradesco	695.286,27	19,5%
TOTAL	3.559.294,02	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)

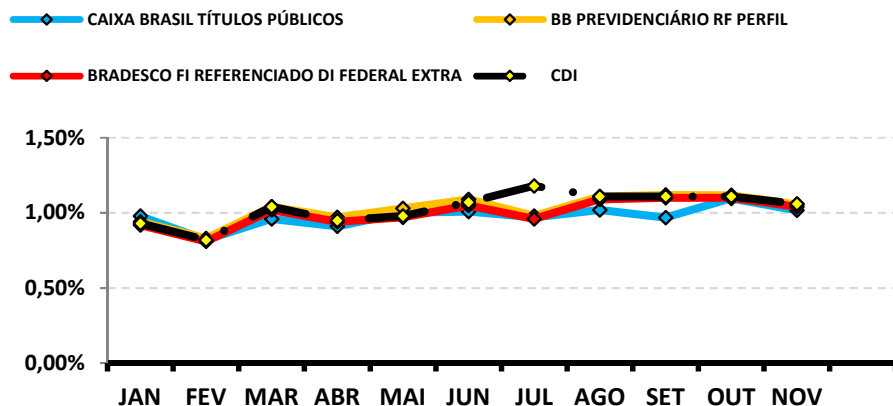
* Definição da própria Instituição financeira



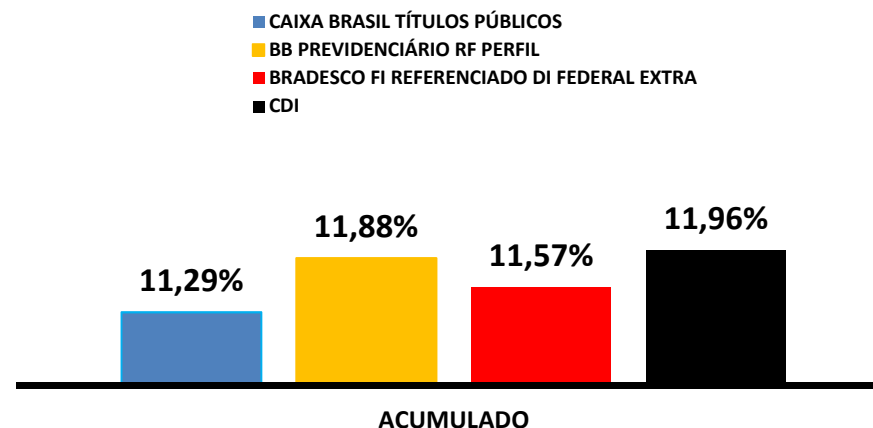
RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2015 - Fundos atrelados ao CDI

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	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%	1,02%	11,29%
BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL	0,94%	0,83%	1,04%	0,97%	1,03%	1,09%	0,98%	1,11%	1,12%	1,12%	1,06%	11,88%
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%	1,04%	11,57%
CDI	0,93%	0,82%	1,04%	0,95%	0,98%	1,07%	1,18%	1,11%	1,11%	1,11%	1,06%	11,96%

Rentabilidade Mensal 2015 - Renda Fixa



Rentabilidade Acumulada 2015

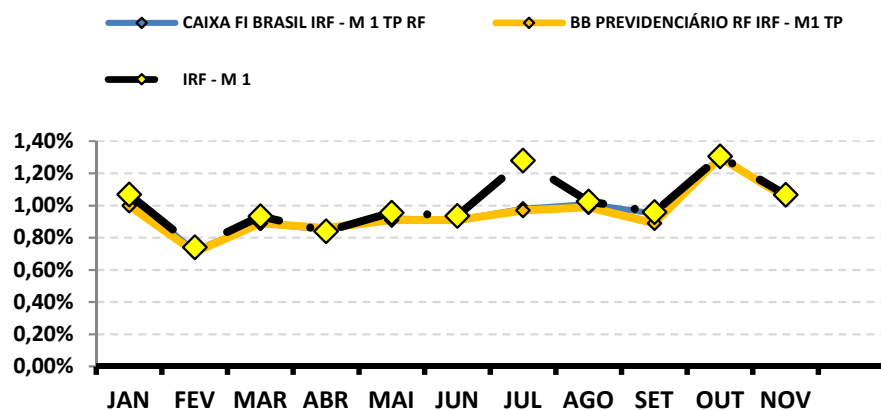




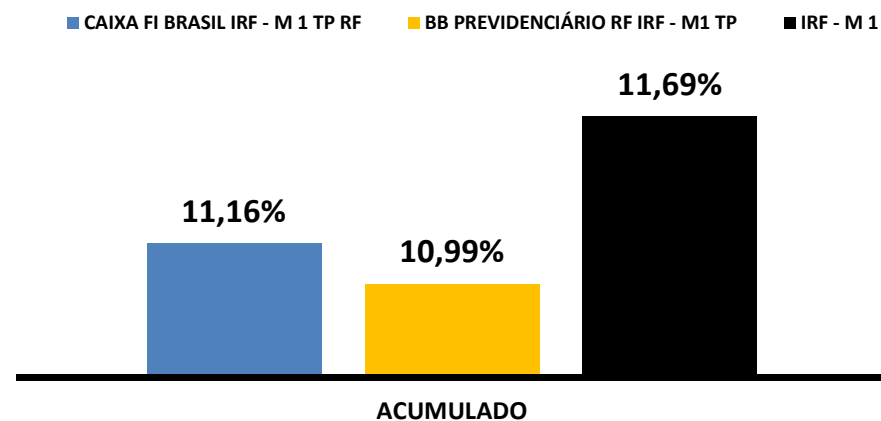
RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2015 - Fundos atrelados ao IRF - M 1

Fundos de Investimento	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	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%	1,05%	11,16%
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%	1,05%	10,99%
IRF - M 1	1,07%	0,74%	0,93%	0,84%	0,95%	0,93%	1,28%	1,02%	0,96%	1,31%	1,07%	11,69%

Rentabilidade Mensal 2015 - Renda Fixa



Rentabilidade Acumulada 2015

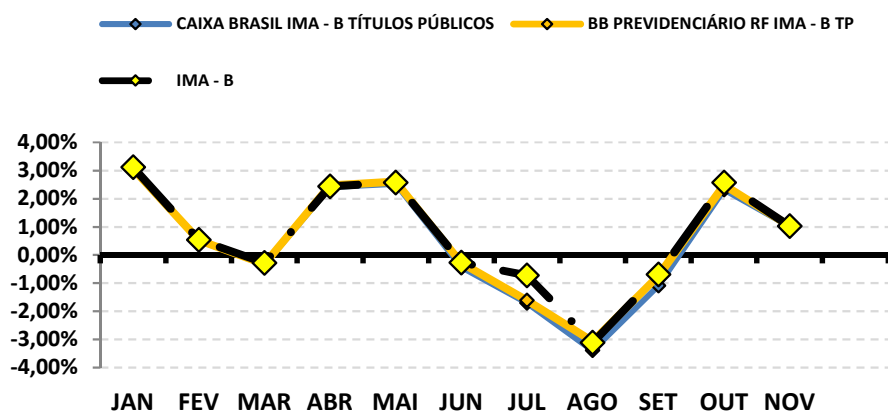




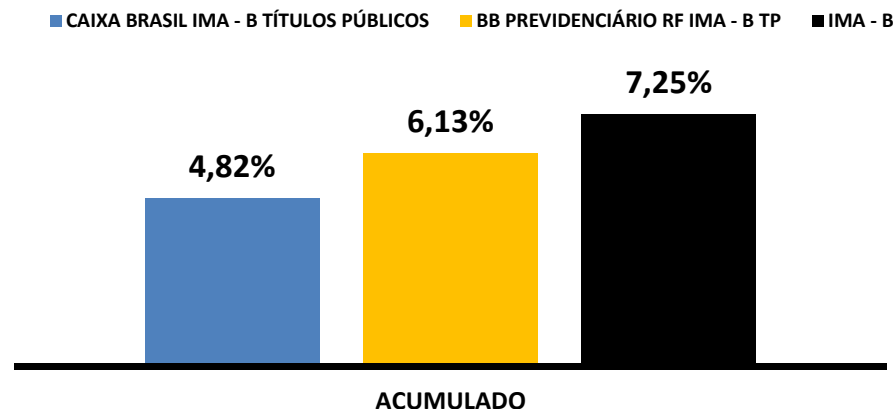
RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2015 - Fundos atrelados ao IMA - B

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	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%	1,02%	4,82%
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%	1,03%	6,13%
IMA - B	3,12%	0,54%	-0,28%	2,44%	2,57%	-0,27%	-0,73%	-3,11%	-0,68%	2,58%	1,03%	7,25%

Rentabilidade Mensal 2015 - Renda Fixa



Rentabilidade Acumulada 2015

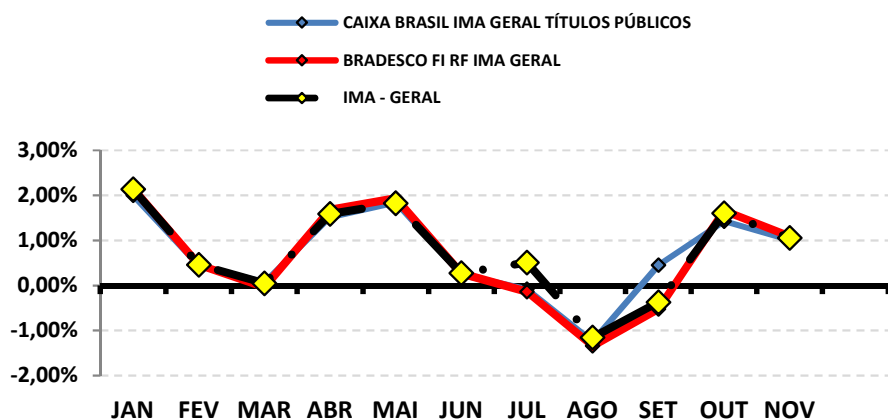




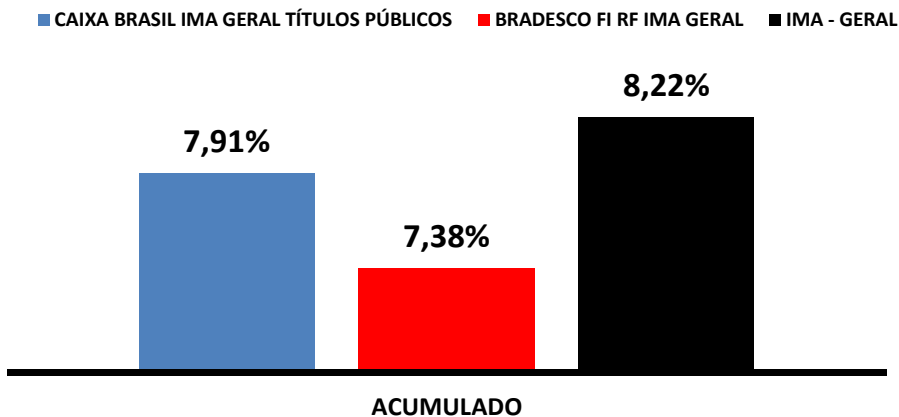
RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2015 - Fundos atrelados ao IMA - GERAL

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV		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%	1,01%		7,91%
BRADERCO FI RF IMA GERAL	2,15%	0,46%	-0,04%	1,68%	1,94%	0,27%	-0,14%	-1,34%	-0,52%	1,66%	1,09%		7,38%
IMA - GERAL	2,14%	0,46%	0,05%	1,59%	1,83%	0,27%	0,51%	-1,15%	-0,37%	1,60%	1,05%		8,22%

Rentabilidade Mensal 2015 - Renda Fixa



Rentabilidade Acumulada 2015

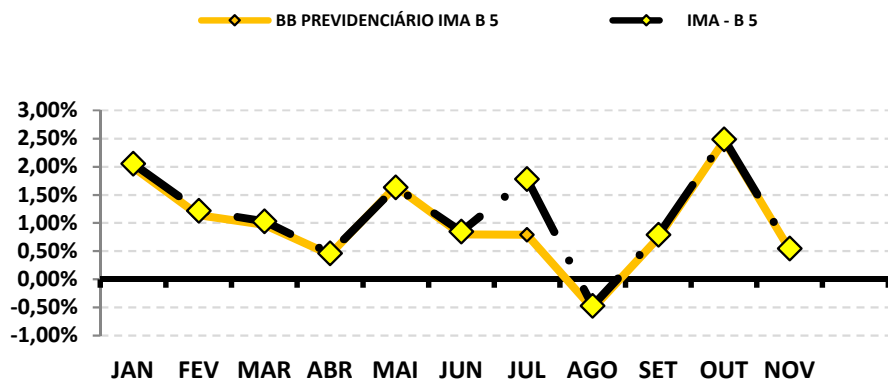




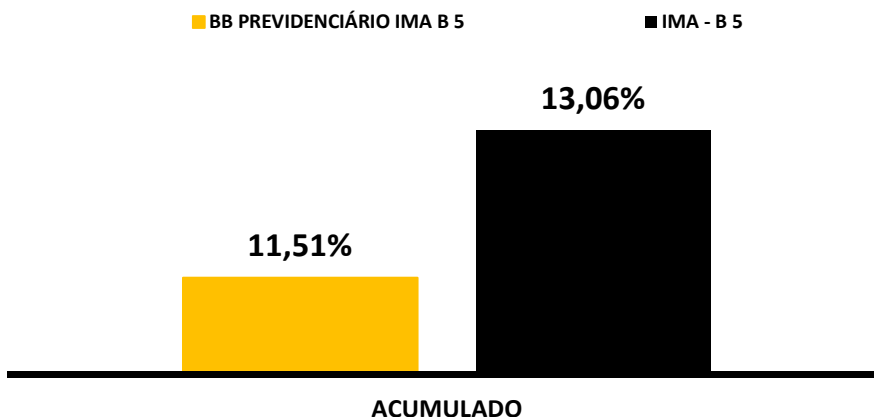
RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2015 - Fundos atrelados ao IMA - B 5

Fundos de Investimento	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV		ACUMULADO
BB PREVIDENCIÁRIO IMA B 5	1,99%	1,14%	0,97%	0,44%	1,65%	0,80%	0,79%	-0,52%	0,74%	2,46%	0,52%		11,51%
IMA - B 5	2,05%	1,22%	1,03%	0,46%	1,63%	0,85%	1,78%	-0,47%	0,79%	2,49%	0,55%		13,06%

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	NOV	
CARTEIRA IPSMGLL	1,34%	0,66%	0,68%	1,07%	1,31%	0,73%	1,02%	0,12%	0,59%	1,51%	0,98%	
CDI	0,93%	0,82%	1,04%	0,95%	0,98%	1,07%	1,18%	1,11%	1,11%	1,11%	1,06%	
IBOVESPA	-6,20%	9,97%	-0,84%	9,93%	-6,17%	0,61%	-4,17%	-8,33%	-3,36%	1,80%	-1,63%	
META ATUARIAL	1,73%	1,71%	1,81%	1,20%	1,23%	1,28%	1,11%	0,71%	1,03%	1,31%	1,50%	

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

R\$ 34.392,62

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

R\$ 52.535,70



ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO (ACUMULADO) - 2015

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	
CARTEIRA IPSMGLL	1,34%	2,02%	2,71%	3,81%	5,17%	5,94%	7,02%	7,15%	7,78%	9,41%	10,48%	
CDI	0,93%	1,76%	2,82%	3,79%	4,81%	5,93%	7,18%	8,37%	9,57%	10,79%	11,96%	
IBOVESPA	-6,20%	3,15%	2,29%	12,44%	5,50%	6,15%	1,72%	-6,75%	-9,88%	-8,26%	-9,76%	
META ATUARIAL	1,73%	3,46%	5,33%	6,59%	7,90%	9,28%	10,49%	11,27%	12,41%	13,88%	15,58%	

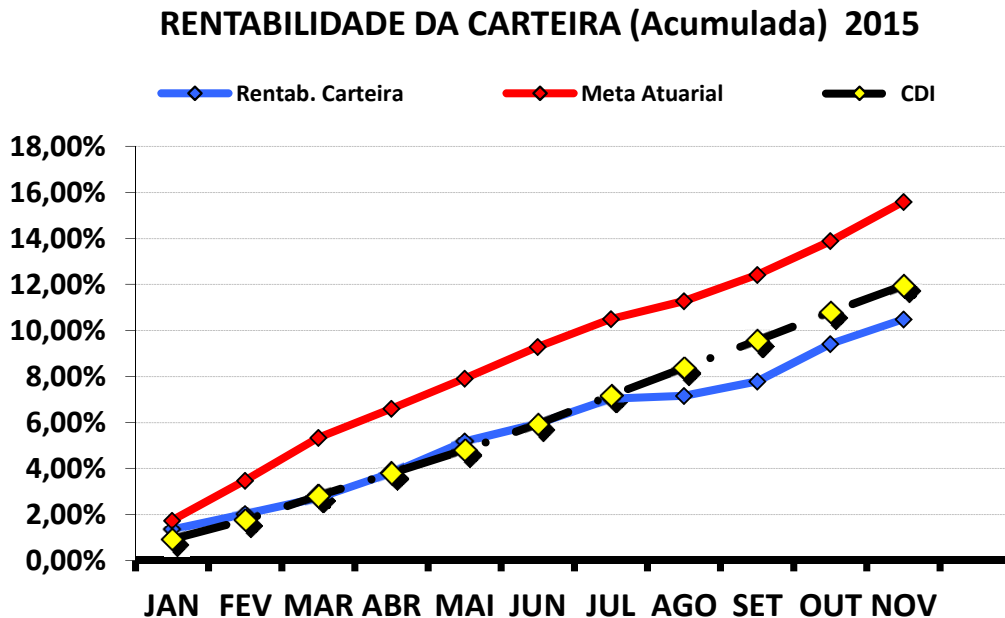
A RENTABILIDADE ACUMULADA DO(a) IPSMGLL É DE R\$ **324.324,57**

A META ATUARIAL ACUMULADA É DE R\$ **468.174,81**

PERDA SOBRE A META ATUARIAL R\$ **(143.850,24)**



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%
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%
NOV	10,48%	15,58%	11,96%



RENTABILIDADE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

A Carteira de Investimentos do(a) IPSMGLL, apresenta-se com uma rentabilidade acumulada de 10,48% a.a., enquanto o indicador de desempenho do mercado (CDI), obteve um rendimento acumulado de 11,96% a.a., ou seja, uma carteira que alcançou até o momento, uma rentabilidade de 87,57% 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 10,48% a.a., enquanto a Meta Atuarial para o mesmo período é de 15,58%.



CONCLUSÃO

O IPCA referente o mês de Novembro, apresentou uma variação bem acima do mês anterior, ficando em **1,01%** (Outubro; 0,82%) e bem acima do registrado, com relação ao mesmo período do ano passado (Novembro/2014; 0,51%).

E pelo terceiro mês consecutivo, a inflação mensal voltou a fechar acima do esperado pelos economistas. Uma pesquisa da agência de notícias Reuters indicava um IPCA em Novembro de 0,95%. Já o último Boletim Focus do mês de Novembro, elaborado pelo Banco Central, projetava um IPCA em 0,87%.

No acumulado do ano, o IPCA registra alta de 9,62%, bem acima do registrado no mesmo período de 2014 (5,58%). Dessa vez, os demais indicadores mostraram uma piora, se analisarmos outros períodos.

Analisando o **Acumulado do ano**, o IPCA ficou abaixo do acumulado de 2002 (entre Janeiro a Novembro), sendo que no mês anterior, o acumulado do ano de 2015, só foi melhor com relação ao acumulado de 2003. “Demos um passo anual para trás”. Ao invés de mantermos um retrocesso inflacionário de 12 anos, voltamos a patamares de 13 anos atrás.

Analisando os **últimos 12 meses**, o IPCA acumula alta de **10,48%** (acima dos últimos 12 meses anteriores), permanecendo 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.**

Pelo segundo mês consecutivo, voltamos a ter uma piora nos dados, principalmente se compararmos com o IPCA do mês anterior.



Repetindo o texto do parecer anterior, informamos que era 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.

IPCA

O grande vilão da inflação deste mês foram os alimentos e a alta dos combustíveis. Devido a isso, tivemos uma grande elevação dos grupos **Alimentação e Bebidas (0,46%)** e **Transportes (0,20%)**.

O grupo **Alimentação e Bebidas**, que possui a maior representatividade no IPCA, voltou a pressionar novamente, com uma alta de **0,46% (46% do IPCA)**. Entre os produtos que tiveram a maior alta no mês, temos a **Batata-inglesa** (27,5% mês e 29,7% no ano), o **Tomate** (24,7% mês e 32,3% no ano) e o **Açúcar Cristal** (15,1% mês e 21,3% no ano). Foram poucos os produtos que ficaram mais baratos de um mês para o outro, sobressaindo as **carnes industrializadas (-0,79%)** e o **leite (-0,76%)**.

Segundo a Coordenadora de Índices de Preços ao Consumidor do IBGE, Eulina Nunes, a inflação causada este mês, adveio de três fatores: 1 - a alta do câmbio, que causa uma avalanche de aumentos de preços presente nos adubos, fertilizantes e plantações. 2- As fortes chuvas no sul do país, que afeta a agricultura e provavelmente reduziram a oferta de alimentos e 3 – Aumento no preço do frete, com o aumento do diesel, gasolina e pedágios. A consequência é repassar o aumento dos custos ao consumidor.

Os grupos que apresentaram o **menor impacto** de alta no IPCA foram os grupos **Artigos de residência** e **Educação** que apresentou inflação de **0,01%** cada um.



IPCA POR REGIÃO

Goiânia foi a capital que apresentou a maior Inflação do mês, registrando uma alta de **1,44%**, enquanto **Brasília** apresentou a menor alta, registrando **0,66%**. No mesmo período, o IPCA registrou alta de 1,01%.

No acumulado do ano, **Curitiba** é a capital com a maior Inflação (**11,31%**), enquanto **Brasília** apresenta a menor alta (**8,36%**). No mesmo período, o IPCA registra alta de 9,62%.

TAXA SELIC

Nos dias 24 e 25 de Outubro, tivemos a última reunião do COPOM em 2015 e mais uma vez, o Comitê manteve a Taxa Selic em **14,25%**. É a quarta reunião consecutiva, que temos uma estagnação na Taxa Selic. Lembrando que no final de 2014, a previsão era da Taxa Selic fechar o 2015 em **13,25%**.

Para o ano de 2016, os últimos Boletins FOCUS, preveem que a Taxa Selic permaneça em **14,25%**, mas com picos de alta ao longo do período.



CUMPRIMENTO DA META ATUARIAL

Assim, a carteira de investimentos do IPSMGLL apresenta-se com uma rentabilidade acumulada de 10,48% a.a., enquanto a Meta Atuarial para o mesmo período é de 15,58%.

Até o momento, a carteira está cumprindo a Meta Atuarial em 67,2%.

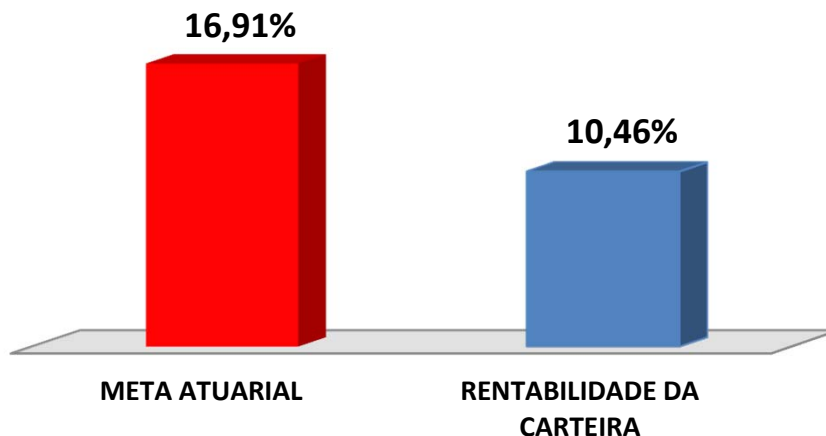
Conforme o último Boletim emitido pelo Banco Central, em 11/12/2015, a inflação projetada para o final do ano, deverá ficar em 10,61%. Nesse caso, a Meta Atuarial deverá fechar em 16,91%.

Se a carteira permanecer da forma como está diversificada e sem grandes oscilações no mercado, deverá rentabilizar ao final do ano, aproximadamente 10,46% **não conseguindo cumprir a Meta Atuarial no fechamento do ano.**



PROJEÇÃO META ATUARIAL E RENTABILIDADE DA CARTEIRA

META ATUARIAL	RENTABILIDADE DA CARTEIRA
16,91%	10,46%



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

