



**ATUARIAL**  
CONSULTORIA

[www.atuarialconsultoria.com.br](http://www.atuarialconsultoria.com.br)

---

**REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DO MUNICÍPIO DE**  
**GUIA LOPES DA LAGUNA - MS**

**RELATÓRIO ANUAL**  
**DE**  
**INVESTIMENTOS**  
**2017**

**IPSMGLL**

**26 janeiro, 2018**



## ÍNDICE

<b>1 – INTRODUÇÃO .....</b>	<b>3</b>
<b>2 – RESUMO DO REGULAMENTO DOS INVESTIMENTOS .....</b>	<b>4</b>
<b>3 – MOVIMENTAÇÃO FINANCEIRA DOS INVESTIMENTOS .....</b>	<b>17</b>
<b>4 – DESEMPENHO (RENTABILIDADE) DOS INVESTIMENTOS .....</b>	<b>28</b>
4.1 - Rentabilidade Relativa dos Investimentos sobre seu Benchmark .....	36
<b>5 – ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA E RESOLUÇÃO CMN 3.922/2010 .....</b>	<b>51</b>
<b>6 – DESEMPENHO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO .....</b>	<b>58</b>
6.1 - Desempenho MENSAL da carteira de Investimento .....	58
6.2 - Desempenho ACUMULADO DO ANO da carteira de Investimento .....	62
<b>7 – CONSIDERAÇÕES FINAIS .....</b>	<b>65</b>
7.1 - Meta Atuarial .....	65
7.2 - Inflação .....	66
7.3 - Rentabilidade da Carteira .....	67
7.4 - ALM - Asset Liability Management .....	67
7.5 - Conclusão .....	71



## 1 - INTRODUÇÃO

A atividade de gestão dos recursos financeiros do IPSMGLL é desempenhada por **GESTÃO PRÓPRIA**, de acordo com o amparo legal previsto no **Inciso I, § 1º, do Art. 15 da Resolução CMN 3.922/10**.

*Art. 15 – A gestão das aplicações dos recursos dos regimes próprios de previdência social poderá ser própria, por entidade credenciada ou mista.*

*§ 1º - Para fins desta resolução, considera-se:*

*I – gestão própria, quando as aplicações são realizadas diretamente pelo órgão ou entidade gestora do regime próprio de previdência social. (GRIFO NOSSO).*

As movimentações financeiras são disponibilizadas no site do Ministério da Previdência Social de forma bimestral, atendendo o prazo de informação do **DAIR - Demonstrativo das Aplicações e Investimentos dos recursos** dos RPPS para emissão do **CRP – Certidão de Regularidade Previdenciária**.



## 2 – RESUMO DO REGULAMENTO DOS INVESTIMENTOS

INFORMAÇÕES	BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL FIC FI
CNPJ	13.077.418/0001-49
SEGMENTO	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa
ÍNDICE	CDI
PÚBLICO ALVO	Regimes Próprios de Previdência Social
ADMINISTRADOR	BB Gestão de Recursos DTVM s.a.
GESTOR	BB Gestão de Recursos DTVM S.A
CUSTODIANTE	BB Gestão de Recursos DTVM s.a
DISTRIBUIDOR	Banco do Brasil S.A.
AUDITOR INDEPENDENTE	Deloitte Touche Tohmatsu Auditores independentes
DATA DE INÍCIO	28/04/2011
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,20% a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não possui
APLICAÇÃO INICIAL	1.000,00
APLICAÇÕES ADICIONAIS	Qualquer valor
RESGATE MÍNIMO	Qualquer valor
SALDO MÍNIMO	Qualquer valor
CARÊNCIA	Não possui
CRÉDITO DO RESGATE	D+0 (No mesmo dia da solicitação)
RISCO DE MERCADO *	3 - Médio
TAXA DE ENTRADA	Não possui
TAXA DE SAÍDA	Não possui
ENQUADRAMENTO LEGAL	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a (30% e 20% por fundo)

\* Definição da própria Instituição financeira



INFORMAÇÕES	BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M 1 TP
CNPJ	11.328.882/0001-35
SEGMENTO	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa índices
ÍNDICE	<b>IRF – M 1</b>
PÚBLICO ALVO	Regimes Próprios de Previdência Social
ADMINISTRADOR	BB Gestão de Recursos DTVM s.a.
GESTOR	BB Gestão de Recursos DTVM S.A
CUSTODIANTE	BB Gestão de Recursos DTVM s.a
DISTRIBUIDOR	Banco do Brasil S.A.
AUDITOR INDEPENDENTE	Deloitte Touche Tohmatsu Auditores independentes
DATA DE INÍCIO	08/12/2009
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,30% a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não possui
APLICAÇÃO INICIAL	1.000,00
APLICAÇÕES ADICIONAIS	Qualquer valor
RESGATE MÍNIMO	Qualquer valor
SALDO MÍNIMO	Qualquer valor
CARÊNCIA	Não possui
CRÉDITO DO RESGATE	D+0 (No mesmo dia da solicitação)
RISCO DE MERCADO *	2 - Baixo
TAXA DE ENTRADA	Não possui
TAXA DE SAÍDA	Não possui
ENQUADRAMENTO LEGAL	<b>FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%)</b>

\* Definição da própria Instituição financeira



INFORMAÇÕES	BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M TP
CNPJ	07.111.384/0001-69
SEGMENTO	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa índices
ÍNDICE	IRF - M
PÚBLICO ALVO	Regimes Próprios de Previdência Social
ADMINISTRADOR	BB Gestão de Recursos DTVM s.a.
GESTOR	BB Gestão de Recursos DTVM S.A
CUSTODIANTE	BB Gestão de Recursos DTVM s.a
DISTRIBUIDOR	Banco do Brasil S.A.
AUDITOR INDEPENDENTE	Deloitte Touche Tohmatsu Auditores independentes
DATA DE INÍCIO	08/12/2014
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,20% a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não possui
APLICAÇÃO INICIAL	10.000,00
APLICAÇÕES ADICIONAIS	Qualquer valor
RESGATE MÍNIMO	Qualquer valor
SALDO MÍNIMO	Qualquer valor
CARÊNCIA	Não possui
CRÉDITO DO RESGATE	D+1 (No dia seguinte após a solicitação)
RISCO DE MERCADO *	4 - Alto
TAXA DE ENTRADA	Não possui
TAXA DE SAÍDA	Não possui
ENQUADRAMENTO LEGAL	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%)

\* Definição da própria Instituição financeira



INFORMAÇÕES	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B
CNPJ	07.861.554/0001-22
SEGMENTO	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa índices
ÍNDICE	<b>IMA – B</b>
PÚBLICO ALVO	Regimes Próprios de Previdência Social
ADMINISTRADOR	BB Gestão de Recursos DTVM s.a.
GESTOR	BB Gestão de Recursos DTVM S.A
CUSTODIANTE	BB Gestão de Recursos DTVM s.a
DISTRIBUIDOR	Banco do Brasil S.A.
AUDITOR INDEPENDENTE	Deloitte Touche Tohmatsu Auditores independentes
DATA DE INÍCIO	01/03/2006
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,30% a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não possui
APLICAÇÃO INICIAL	10.000,00
APLICAÇÕES ADICIONAIS	Qualquer valor
RESGATE MÍNIMO	Qualquer valor
SALDO MÍNIMO	Qualquer valor
CARÊNCIA	Não possui
CRÉDITO DO RESGATE	D+2 (Dois dias úteis após a solicitação)
RISCO DE MERCADO *	5 - Muito Alto
TAXA DE ENTRADA	Não possui
TAXA DE SAÍDA	Não possui
ENQUADRAMENTO LEGAL	FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III, a (80% e 20% por fundo)

\* Definição da própria Instituição financeira





INFORMAÇÕES	BB PREVIDENCIÁRIO IMA B 5 FIC FI
CNPJ	03.543.447/0001-03
SEGMENTO	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa Índices
ÍNDICE	<b>IMA - B 5</b>
PÚBLICO ALVO	Regimes Próprios de Previdência Social
ADMINISTRADOR	BB Gestão de Recursos DTVM s.a.
GESTOR	BB Gestão de Recursos DTVM S.A.
CUSTODIANTE	Banco do Brasil S.A.
DISTRIBUIDOR	Banco do Brasil S.A.
AUDITOR INDEPENDENTE	Deloitte T. Tohmatsu Audit. Independentes
DATA DE INÍCIO	17/12/1999
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,20%a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não possui
APLICAÇÃO INICIAL	1.000,00
APLICAÇÕES ADICIONAIS	Qualquer valor
RESGATE MÍNIMO	Qualquer valor
SALDO MÍNIMO	Qualquer valor
CARÊNCIA	Não possui
CRÉDITO DO RESGATE	D+1 (No dia seguinte a solicitação)
RISCO DE MERCADO *	4 - Alto
TAXA DE ENTRADA	Não possui
TAXA DE SAÍDA	Não possui
ENQUADRAMENTO LEGAL	<b>FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III, a (80% e 20% por fundo)</b>

\* Definição da própria Instituição financeira





INFORMAÇÕES	BB PREVIDENCIARIO RF IDKA 2
CNPJ	13.322.205/0001-35
SEGMENTO	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Previdência Renda Fixa
ÍNDICE	<b>IDKA 2</b>
PÚBLICO ALVO	Regimes Próprios de Previdência Social
ADMINISTRADOR	BB Gestão de Recursos DTVM s.a.
GESTOR	BB Gestão de Recursos DTVM S.A
CUSTODIANTE	BB Gestão de Recursos DTVM s.a
DISTRIBUIDOR	Banco do Brasil S.A.
AUDITOR INDEPENDENTE	Deloitte Touche Tohmatsu Auditores independentes
DATA DE INÍCIO	28/04/2011
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,20% a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não possui
APLICAÇÃO INICIAL	10.000,00
APLICAÇÕES ADICIONAIS	Qualquer valor
RESGATE MÍNIMO	Qualquer valor
SALDO MÍNIMO	Qualquer valor
CARÊNCIA	Não possui
CRÉDITO DO RESGATE	D+2 (Dois dias úteis após a solicitação)
RISCO DE MERCADO *	5 - Muito Alto
TAXA DE ENTRADA	Não possui
TAXA DE SAÍDA	Não possui
ENQUADRAMENTO LEGAL	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%)

\* Definição da própria Instituição financeira



INFORMAÇÕES	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS
CNPJ	05.164.356/0001-84
SEGMENTO	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa
ÍNDICE	CDI
PÚBLICO ALVO	Regimes Próprio de Previdência Social
ADMINISTRADOR	Caixa Econômica Federal
GESTOR	Caixa Econômica Federal
CUSTODIANTE	Caixa Econômica Federal
DISTRIBUIDOR	Caixa Econômica Federal
AUDITOR INDEPENDENTE	Ernst & Young Terco Auditores Independentes
DATA DE INÍCIO	10/02/2006
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,20% a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não possui
APLICAÇÃO INICIAL	1.000,00
APLICAÇÕES ADICIONAIS	Qualquer valor
RESGATE MÍNIMO	Qualquer valor
SALDO MÍNIMO	Qualquer valor
CARÊNCIA	Não possui
CRÉDITO DO RESGATE	D+0 (No mesmo dia da solicitação)
RISCO DE MERCADO *	1 - Muito baixo
TAXA DE ENTRADA	Não possui
TAXA DE SAÍDA	Não possui
ENQUADRAMENTO LEGAL	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a (30% e 20% por fundo)

\* Definição da própria Instituição financeira



INFORMAÇÕES	CAIXA FI BRASIL IRF - M 1 TP RF
CNPJ	10.740.670/0001-06
SEGMENTO	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa índices
ÍNDICE	<b>IRF – M 1</b>
PÚBLICO ALVO	Regimes Próprios de Previdência Social
ADMINISTRADOR	Caixa Econômica Federal
GESTOR	Caixa Econômica Federal
CUSTODIANTE	Caixa Econômica Federal
DISTRIBUIDOR	Caixa Econômica Federal
AUDITOR INDEPENDENTE	Ernst & Young Terco Auditores Independentes
DATA DE INÍCIO	11/05/2012
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,20% a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não possui
APLICAÇÃO INICIAL	1.000,00
APLICAÇÕES ADICIONAIS	Qualquer valor
RESGATE MÍNIMO	Qualquer valor
SALDO MÍNIMO	Qualquer valor
CARÊNCIA	Não possui
CRÉDITO DO RESGATE	D+0 (No mesmo dia da solicitação)
RISCO DE MERCADO *	2 - Baixo
TAXA DE ENTRADA	Não possui
TAXA DE SAÍDA	Não possui
ENQUADRAMENTO LEGAL	<b>FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%)</b>

\* Definição da própria Instituição financeira



INFORMAÇÕES	CAIXA BRASIL IMA - B TÍTULOS PÚBLICOS
CNPJ	10.740.658/0001-93
SEGMENTO	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa índices
ÍNDICE	<b>IMA - B</b>
PÚBLICO ALVO	Regimes Próprios de Previdência Social
ADMINISTRADOR	Caixa Econômica Federal
GESTOR	Caixa Econômica Federal
CUSTODIANTE	Caixa Econômica Federal
DISTRIBUIDOR	Caixa Econômica Federal
AUDITOR INDEPENDENTE	Ernst & Young Terco Auditores Independentes
DATA DE INÍCIO	08/03/2010
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,20% a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não possui
APLICAÇÃO INICIAL	1.000,00
APLICAÇÕES ADICIONAIS	Qualquer valor
RESGATE MÍNIMO	Qualquer valor
SALDO MÍNIMO	Qualquer valor
CARÊNCIA	Não possui
CRÉDITO DO RESGATE	D+0 (No mesmo dia da solicitação)
RISCO DE MERCADO *	3 - Médio
TAXA DE ENTRADA	Não possui
TAXA DE SAÍDA	Não possui
ENQUADRAMENTO LEGAL	<b>FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%)</b>

\* Definição da própria Instituição financeira



INFORMAÇÕES	CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS
CNPJ	11.061.217/0001-28
SEGMENTO	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa índices
ÍNDICE	<b>IMA – GERAL</b>
PÚBLICO ALVO	Investidores Qualificados
ADMINISTRADOR	Caixa Econômica Federal
GESTOR	Caixa Econômica Federal
CUSTODIANTE	Caixa Econômica Federal
DISTRIBUIDOR	Caixa Econômica Federal
AUDITOR INDEPENDENTE	Ernst & Young Terco Auditores Independentes
DATA DE INÍCIO	08/07/2010
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,20% a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não possui
APLICAÇÃO INICIAL	1.000,00
APLICAÇÕES ADICIONAIS	Qualquer valor
RESGATE MÍNIMO	Qualquer valor
SALDO MÍNIMO	Qualquer valor
CARÊNCIA	Não possui
CRÉDITO DO RESGATE	D+0 (No mesmo dia da solicitação)
RISCO DE MERCADO *	3 - Médio
TAXA DE ENTRADA	Não possui
TAXA DE SAÍDA	Não possui
ENQUADRAMENTO LEGAL	<b>FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%)</b>

\* Definição da própria Instituição financeira



INFORMAÇÕES	BRADESCO FI REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA
CNPJ	03.256.793/0001-00
SEGMENTO	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Referenciado DI
ÍNDICE	CDI
PÚBLICO ALVO	Público em geral
ADMINISTRADOR	Banco Bradesco s.a
GESTOR	BRAM – Bradesco Asset Management
CUSTODIANTE	Banco Bradesco S.A.
DISTRIBUIDOR	Banco Bradesco S.A.
AUDITOR INDEPENDENTE	PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes
DATA DE INÍCIO	02/08/1999
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,15% a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não possui
APLICAÇÃO INICIAL	Qualquer Valor
APLICAÇÕES ADICIONAIS	Qualquer Valor
RESGATE MÍNIMO	Qualquer Valor
SALDO MÍNIMO	Qualquer Valor
CARÊNCIA	Não possui
CRÉDITO DO RESGATE	D+0 (No mesmo dia da solicitação)
RISCO DE MERCADO *	2 - Baixo
TAXA DE ENTRADA	Não possui
TAXA DE SAÍDA	Não possui
ENQUADRAMENTO LEGAL	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a (30% e 20% por fundo)

\* Definição da própria Instituição financeira



160

INFORMAÇÕES	BRDESCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA - B 5
CNPJ	20.216.216/0001-04
SEGMENTO	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa índices
ÍNDICE	<b>IMA - B 5</b>
PÚBLICO ALVO	Regime Próprio de Previdência Social
ADMINISTRADOR	Banco Bradesco S.A.
GESTOR	BRAM - Bradesco Asset Management S.A. DTVM
CUSTODIANTE	Banco Bradesco S.A.
DISTRIBUIDOR	Banco Bradesco S.A.
AUDITOR INDEPENDENTE	PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes
DATA DE INÍCIO	08/08/2014
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,20% a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não possui
APLICAÇÃO INICIAL	50.000,00
APLICAÇÕES ADICIONAIS	5.000,00
RESGATE MÍNIMO	Não possui
SALDO MÍNIMO	5.000,00
CARÊNCIA	Não possui
CRÉDITO DO RESGATE	D+1 (No dia seguinte a solicitação)
RISCO DE MERCADO *	2 - Baixo
TAXA DE ENTRADA	Não possui
TAXA DE SAÍDA	Não possui
ENQUADRAMENTO LEGAL	FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III, a (80% e 20% por fundo)

\* Definição da própria Instituição financeira





INFORMAÇÕES	BRDESCO FI RF IMA GERAL
CNPJ	08.246.318/0001-69
SEGMENTO	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa índices
ÍNDICE	<b>IMA – GERAL</b>
PÚBLICO ALVO	Investidores Qualificados
ADMINISTRADOR	Banco Bradesco s.a
GESTOR	BRAM - Bradesco Asset Management DTVM
CUSTODIANTE	Bradesco S.A.
DISTRIBUIDOR	Bradesco S.A.
AUDITOR INDEPENDENTE	KPMG Auditores Independentes
DATA DE INÍCIO	30/04/2007
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,25% a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não possui
APLICAÇÃO INICIAL	50.000,00
APLICAÇÕES ADICIONAIS	Qualquer valor
RESGATE MÍNIMO	Qualquer valor
SALDO MÍNIMO	Qualquer valor
CARÊNCIA	Não possui
CRÉDITO DO RESGATE	D+1 (No dia seguinte a solicitação)
RISCO DE MERCADO *	1 - Muito baixo
TAXA DE ENTRADA	Não possui
TAXA DE SAÍDA	Não possui
ENQUADRAMENTO LEGAL	FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III, a (80% e 20% por fundo)

\* Definição da própria Instituição financeira



### **3 - MOVIMENTAÇÃO FINANCEIRA DOS INVESTIMENTOS \***

Apresentamos abaixo, a movimentação financeira dos fundos de investimento aplicados ao longo de 2017. Para sabermos a rentabilidade anual do patrimônio do RPPS, fizemos uma análise de cada aplicação da carteira de investimentos, para obtermos um melhor resultado sobre o comportamento das rentabilidades.

Em alguns meses, a Taxa de retorno apresentada nos quadros, não será a mesma taxa de rentabilidade alcançada pelo fundo de investimento pela Instituição financeira. Isso ocorre, devido à movimentação de aplicação e resgate durante os dias no mês analisado.

Para alcançarmos a taxa de rentabilidade apresentada pelo fundo de investimento é necessário que o capital (principal) fique aplicado desde o início, até o último dia do mês.

A rentabilidade das aplicações é diária, portanto, uma aplicação realizada no 20º dia do mês, não capitalizará o valor da taxa apresentada pelo fundo de investimento no último dia do mês.

---

**\* A taxa de retorno apresentada nos TÍTULOS PÚBLICOS é o somatório da rentabilidade da taxa de juros de cada Título ( 1,021% a.m. por exemplo ), mais a variação do valor do papel de cada Título. Como o inciso VIII, do art. 16 da Portaria 402/2008 determina que a contabilização dos Títulos passe a ser pela “CURVA DE MERCADO” e não mais pelo o seu “VALOR DE FACE” (valor de compra), o principal sofrerá variação, oferecendo ao investidor uma VALORIZAÇÃO ou DESVALORIZAÇÃO do Título. Nas tabelas e gráficos abaixo, apresentamos a TAXA DE RETORNO desses Títulos, extraído dos juros oferecido pelo papel, mais a sua valorização ou desvalorização. Lembrando que, caso o RPPS venda esses papéis antes da data de seu vencimento, contabilmente, o valor que o RPPS receberá pelo papel, será o valor que estiver marcado “Á MERCADO” e não pelo seu VALOR DE COMPRA (Valor de Face).**



## MOVIMENTAÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO - RENDA FIXA

CAIXA BRASIL IMA - B TÍTULOS PÚBLICOS						
	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno
JANEIRO	41.216,03	-	-	759,44	41.975,47	1,843%
FEVEREIRO	41.975,47	-	-	1.606,27	43.581,74	3,827%
MARÇO	43.581,74	-	-	450,88	44.032,62	1,035%
ABRIL	44.032,62	-	-	150,19	43.882,43	-0,341%
MAIO	43.882,43	-	-	523,43	43.359,00	-1,193%
JUNHO	43.359,00	-	-	64,94	43.423,94	0,150%
JULHO	43.423,94	-	-	1.725,18	45.149,12	3,973%
AGOSTO	45.149,12	-	-	599,08	45.748,20	1,327%
SETEMBRO	45.748,20	-	-	823,40	46.571,60	1,800%
OUTUBRO	46.571,60	-	-	192,12	46.379,48	-0,413%
NOVEMBRO	46.379,48	-	-	362,07	46.017,41	-0,781%
DEZEMBRO	46.017,41	-	-	371,14	46.388,55	0,807%

CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS						
	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno
JANEIRO	244.800,16	-	-	4.297,01	249.097,17	1,755%
FEVEREIRO	249.097,17	-	-	5.574,33	254.671,50	2,238%
MARÇO	254.671,50	-	-	3.026,33	257.697,83	1,188%
ABRIL	257.697,83	-	-	809,54	258.507,37	0,314%
MAIO	258.507,37	-	-	196,79	258.704,16	0,076%
JUNHO	258.704,16	-	-	2.123,22	260.827,38	0,821%
JULHO	260.827,38	-	-	5.998,26	266.825,64	2,300%
AGOSTO	266.825,64	-	-	2.741,94	269.567,58	1,028%
SETEMBRO	269.567,58	-	-	3.457,19	273.024,77	1,282%
OUTUBRO	273.024,77	-	-	279,41	273.304,18	0,102%
NOVEMBRO	273.304,18	-	-	59,73	273.244,45	-0,022%
DEZEMBRO	273.244,45	-	-	2.365,95	275.610,40	0,866%



3

CAIXA FI BRASIL IRF - M 1 TP RF						
	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno
JANEIRO	387.388,34	-	-	4.876,13	392.264,47	1,259%
FEVEREIRO	392.264,47	-	-	3.900,52	396.164,99	0,994%
MARÇO	396.164,99	-	-	4.414,31	400.579,30	1,114%
ABRIL	400.579,30	-	-	3.454,62	404.033,92	0,862%
MAIO	404.033,92	-	-	3.641,96	407.675,88	0,901%
JUNHO	407.675,88	-	-	3.526,96	411.202,84	0,865%
JULHO	411.202,84	-	-	4.287,86	415.490,70	1,043%
AGOSTO	415.490,70	-	-	3.696,45	419.187,15	0,890%
SETEMBRO	419.187,15	-	-	2.995,71	422.182,86	0,715%
OUTUBRO	422.182,86	-	-	2.616,71	424.799,57	0,620%
NOVEMBRO	424.799,57	-	-	2.516,62	427.316,19	0,592%
DEZEMBRO	427.316,19	-	-	2.426,43	429.742,62	0,568%

4

CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS						
	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno
JANEIRO	45.717,66	-	-	802,46	46.520,12	1,755%
FEVEREIRO	46.520,12	-	-	1.041,06	47.561,18	2,238%
MARÇO	47.561,18	-	-	565,16	48.126,34	1,188%
ABRIL	48.126,34	-	-	151,18	48.277,52	0,314%
MAIO	48.277,52	-	-	36,75	48.314,27	0,076%
JUNHO	48.314,27	-	-	396,54	48.710,81	0,821%
JULHO	48.710,81	-	-	1.120,22	49.831,03	2,300%
AGOSTO	49.831,03	-	-	512,07	50.343,10	1,028%
SETEMBRO	50.343,10	-	-	645,63	50.988,73	1,282%
OUTUBRO	50.988,73	-	-	52,20	51.040,93	0,102%
NOVEMBRO	51.040,93	-	-	11,18	51.029,75	-0,022%
DEZEMBRO	51.029,75	-	-	441,86	51.471,61	0,866%



5

CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS						
	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno
JANEIRO	111.353,48	-	-	1.227,10	112.580,58	1,102%
FEVEREIRO	112.580,58	-	-	1.013,34	113.593,92	0,900%
MARÇO	113.593,92	-	-	1.195,67	114.789,59	1,053%
ABRIL	114.789,59	-	-	884,40	115.673,99	0,770%
MAIO	115.673,99	4.374,52	-	999,23	121.047,74	0,864%
JUNHO	121.047,74	-	-	983,54	122.031,28	0,813%
JULHO	122.031,28	-	-	997,72	123.029,00	0,818%
AGOSTO	123.029,00	-	-	983,25	124.012,25	0,799%
SETEMBRO	124.012,25	-	-	811,59	124.823,84	0,654%
OUTUBRO	124.823,84	-	-	784,23	125.608,07	0,628%
NOVEMBRO	125.608,07	-	-	710,51	126.318,58	0,566%
DEZEMBRO	126.318,58	-	-	689,89	127.008,47	0,546%

6

CAIXA FI BRASIL IRF - M 1 TP RF						
	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno
JANEIRO	227.125,17	-	-	2.858,88	229.984,05	1,259%
FEVEREIRO	229.984,05	-	-	2.286,84	232.270,89	0,994%
MARÇO	232.270,89	-	-	2.588,10	234.858,99	1,114%
ABRIL	234.858,99	-	-	2.025,42	236.884,41	0,862%
MAIO	236.884,41	-	-	2.135,31	239.019,72	0,901%
JUNHO	239.019,72	-	-	2.067,83	241.087,55	0,865%
JULHO	241.087,55	-	-	2.513,94	243.601,49	1,043%
AGOSTO	243.601,49	-	-	2.167,24	245.768,73	0,890%
SETEMBRO	245.768,73	-	-	1.756,38	247.525,11	0,715%
OUTUBRO	247.525,11	-	-	1.534,17	249.059,28	0,620%
NOVEMBRO	249.059,28	-	-	1.475,50	250.534,78	0,592%
DEZEMBRO	250.534,78	-	-	1.422,60	251.957,38	0,568%



## MOVIMENTAÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO - RENDA FIXA

BB PREVIDENCIÁRIO IMA B 5 FIC FI						
	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno
JANEIRO	474.075,37	-	-	5.394,48	479.469,85	1,138%
FEVEREIRO	479.469,85	-	-	7.086,51	486.556,36	1,478%
MARÇO	486.556,36	-	-	6.718,81	493.275,17	1,381%
ABRIL	493.275,17	-	-	3.445,89	496.721,06	0,699%
MAIO	496.721,06	115.857,71	-	550,97	612.027,80	-0,111%
JUNHO	612.027,80	-	610.908,23	1.119,57	-	-0,183%
JULHO	-	-	-	-	-	-
AGOSTO	-	-	-	-	-	-
SETEMBRO	-	-	-	-	-	-
OUTUBRO	-	-	-	-	-	-
NOVEMBRO	-	-	-	-	-	-
DEZEMBRO	-	-	-	-	-	-

BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B						
	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno
JANEIRO	218.290,18	-	-	4.127,69	222.417,87	1,891%
FEVEREIRO	222.417,87	-	-	8.647,63	231.065,50	3,888%
MARÇO	231.065,50	-	-	2.415,91	233.481,41	1,046%
ABRIL	233.481,41	-	-	811,19	232.670,22	-0,347%
MAIO	232.670,22	-	-	2.879,46	229.790,76	-1,238%
JUNHO	229.790,76	-	228.211,85	1.578,91	-	-0,687%
JULHO	-	-	-	-	-	-
AGOSTO	-	-	-	-	-	-
SETEMBRO	-	-	-	-	-	-
OUTUBRO	-	-	-	-	-	-
NOVEMBRO	-	-	-	-	-	-
DEZEMBRO	-	-	-	-	-	-





9

BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M TP						
	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno
JANEIRO	296.771,74	-	-	6.809,18	303.580,92	2,294%
FEVEREIRO	303.580,92	-	-	6.088,67	309.669,59	2,006%
MARÇO	309.669,59	-	-	4.567,40	314.236,99	1,475%
ABRIL	314.236,99	-	-	1.575,59	315.812,58	0,501%
MAIO	315.812,58	-	-	786,08	316.598,66	0,249%
JUNHO	316.598,66	-	-	4.189,88	320.788,54	1,323%
JULHO	320.788,54	-	-	7.397,22	328.185,76	2,306%
AGOSTO	328.185,76	216.028,18	-	5.199,70	549.413,64	1,584%
SETEMBRO	549.413,64	-	-	7.988,16	557.401,80	1,454%
OUTUBRO	557.401,80	-	-	429,49	557.831,29	0,077%
NOVEMBRO	557.831,29	-	-	373,29	558.204,58	0,067%
DEZEMBRO	558.204,58	-	-	6.826,05	565.030,63	1,223%

10

BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M 1 TP						
	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno
JANEIRO	836.879,64	3.614,98	94.073,78	10.578,07	756.998,91	1,264%
FEVEREIRO	756.998,91	-	5.537,71	7.461,76	758.922,96	0,986%
MARÇO	758.922,96	-	108.923,51	8.332,65	658.332,10	1,098%
ABRIL	658.332,10	125.907,85	106.439,74	6.173,76	683.973,97	0,938%
MAIO	683.973,97	-	-	6.066,42	690.040,39	0,887%
JUNHO	690.040,39	819.734,47	124.252,81	10.140,43	1.395.662,48	1,470%
JULHO	1.395.662,48	-	8.478,59	14.650,69	1.401.834,58	1,050%
AGOSTO	1.401.834,58	-	400.000,00	9.313,27	1.011.147,85	0,664%
SETEMBRO	1.011.147,85	220,93	-	7.192,12	1.018.560,90	0,711%
OUTUBRO	1.018.560,90	-	-	6.204,41	1.024.765,31	0,609%
NOVEMBRO	1.024.765,31	-	119.214,86	6.033,37	911.583,82	0,589%
DEZEMBRO	911.583,82	-	9.478,88	5.043,22	907.148,16	0,553%





11

<b>BB PREVIDENCIARIO RF IDKA 2</b>						
	<b>SALDO INICIAL</b> (R\$)	<b>Aportes</b> (R\$)	<b>Resgates</b> (R\$)	<b>Rentabilidade</b> (R\$)	<b>SALDO FINAL</b> (R\$)	<b>Taxa de Retorno</b>
JANEIRO	165.405,64	-	-	1.791,66	167.197,30	1,083%
FEVEREIRO	167.197,30	-	-	2.217,09	169.414,39	1,326%
MARÇO	169.414,39	-	-	2.385,67	171.800,06	1,408%
ABRIL	171.800,06	-	-	1.309,86	173.109,92	0,762%
MAIO	173.109,92	-	-	678,65	173.788,57	0,392%
JUNHO	173.788,57	-	-	1.062,66	174.851,23	0,611%
JULHO	174.851,23	-	-	4.258,35	179.109,58	2,435%
AGOSTO	179.109,58	-	-	1.763,01	180.872,59	0,984%
SETEMBRO	180.872,59	-	-	1.550,29	182.422,88	0,857%
OUTUBRO	182.422,88	17.625,38	-	1.361,62	201.409,88	0,746%
NOVEMBRO	201.409,88	-	-	573,49	201.983,37	0,285%
DEZEMBRO	201.983,37	-	133.938,16	1.672,70	69.717,91	0,828%

12

<b>BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL FIC FI</b>						
	<b>SALDO INICIAL</b> (R\$)	<b>Aportes</b> (R\$)	<b>Resgates</b> (R\$)	<b>Rentabilidade</b> (R\$)	<b>SALDO FINAL</b> (R\$)	<b>Taxa de Retorno</b>
JANEIRO	572.064,59	-	-	6.280,44	578.345,03	1,098%
FEVEREIRO	578.345,03	112.940,85	101.099,33	5.601,01	595.787,56	0,968%
MARÇO	595.787,56	124.856,10	-	6.980,54	727.624,20	1,172%
ABRIL	727.624,20	-	-	5.695,44	733.319,64	0,783%
MAIO	733.319,64	-	102.409,76	6.763,52	637.673,40	0,922%
JUNHO	637.673,40	142.281,34	-	5.743,81	785.698,55	0,901%
JULHO	785.698,55	-	117.678,03	6.324,78	674.345,30	0,805%
AGOSTO	674.345,30	-	418.286,60	3.173,65	259.232,35	0,471%
SETEMBRO	259.232,35	-	116.065,03	1.684,08	144.851,40	0,650%
OUTUBRO	144.851,40	221,41	135.294,62	979,76	10.757,95	0,676%
NOVEMBRO	10.757,95	64.405,13	-	172,88	75.335,96	1,607%
DEZEMBRO	75.335,96	260.932,51	-	522,02	336.790,49	0,693%



13

<b>BB PREVIDENCIÁRIO IMA B 5 FIC FI</b>						
	<b>SALDO INICIAL</b> (R\$)	<b>Aportes</b> (R\$)	<b>Resgates</b> (R\$)	<b>Rentabilidade</b> (R\$)	<b>SALDO FINAL</b> (R\$)	<b>Taxa de Retorno</b>
JANEIRO	79.846,86	-	-	908,57	80.755,43	1,138%
FEVEREIRO	80.755,43	-	-	1.193,56	81.948,99	1,478%
MARÇO	81.948,99	-	-	1.131,62	83.080,61	1,381%
ABRIL	83.080,61	-	-	580,38	83.660,99	0,699%
MAIO	83.660,99	-	-	76,83	83.737,82	0,092%
JUNHO	83.737,82	-	-	425,97	84.163,79	0,509%
JULHO	84.163,79	-	-	2.398,48	86.562,27	2,850%
AGOSTO	86.562,27	-	-	1.076,97	87.639,24	1,244%
SETEMBRO	87.639,24	-	-	866,71	88.505,95	0,989%
OUTUBRO	88.505,95	-	-	405,50	88.911,45	0,458%
NOVEMBRO	88.911,45	-	-	78,44	88.989,89	0,088%
DEZEMBRO	88.989,89	-	-	772,85	89.762,74	0,868%

14

<b>BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M 1 TP</b>						
	<b>SALDO INICIAL</b> (R\$)	<b>Aportes</b> (R\$)	<b>Resgates</b> (R\$)	<b>Rentabilidade</b> (R\$)	<b>SALDO FINAL</b> (R\$)	<b>Taxa de Retorno</b>
JANEIRO	49.945,13	-	-	629,31	50.574,44	1,260%
FEVEREIRO	50.574,44	91.651,91	-	763,16	142.989,51	1,509%
MARÇO	142.989,51	-	-	1.574,25	144.563,76	1,101%
ABRIL	144.563,76	-	-	1.237,68	145.801,44	0,856%
MAIO	145.801,44	-	-	1.293,17	147.094,61	0,887%
JUNHO	147.094,61	-	-	1.274,10	148.368,71	0,866%
JULHO	148.368,71	-	-	1.566,15	149.934,86	1,056%
AGOSTO	149.934,86	-	-	1.315,64	151.250,50	0,877%
SETEMBRO	151.250,50	-	-	1.075,79	152.326,29	0,711%
OUTUBRO	152.326,29	-	-	927,87	153.254,16	0,609%
NOVEMBRO	153.254,16	-	-	903,21	154.157,37	0,589%
DEZEMBRO	154.157,37	-	-	861,36	155.018,73	0,559%



15

<b>BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL FIC FI</b>						
	<b>SALDO INICIAL</b> (R\$)	<b>Aportes</b> (R\$)	<b>Resgates</b> (R\$)	<b>Rentabilidade</b> (R\$)	<b>SALDO FINAL</b> (R\$)	<b>Taxa de Retorno</b>
JANEIRO	60.889,19	-	-	668,47	61.557,66	1,098%
FEVEREIRO	61.557,66	-	-	548,85	62.106,51	0,892%
MARÇO	62.106,51	-	-	662,42	62.768,93	1,067%
ABRIL	62.768,93	-	-	491,32	63.260,25	0,783%
MAIO	63.260,25	-	-	583,46	63.843,71	0,922%
JUNHO	63.843,71	-	-	519,57	64.363,28	0,814%
JULHO	64.363,28	-	-	518,54	64.881,82	0,806%
AGOSTO	64.881,82	-	-	514,46	65.396,28	0,793%
SETEMBRO	65.396,28	-	-	424,84	65.821,12	0,650%
OUTUBRO	65.821,12	-	-	445,20	66.266,32	0,676%
NOVEMBRO	66.266,32	-	-	372,22	66.638,54	0,562%
DEZEMBRO	66.638,54	-	-	388,44	67.026,98	0,583%

16

<b>BB PREVIDENCIÁRIO IMA B 5 FIC FI</b>						
	<b>SALDO INICIAL</b> (R\$)	<b>Aportes</b> (R\$)	<b>Resgates</b> (R\$)	<b>Rentabilidade</b> (R\$)	<b>SALDO FINAL</b> (R\$)	<b>Taxa de Retorno</b>
JANEIRO	-	-	-	-	-	-
FEVEREIRO	-	-	-	-	-	-
MARÇO	-	-	-	-	-	-
ABRIL	-	-	-	-	-	-
MAIO	-	-	-	-	-	-
JUNHO	-	-	-	-	-	-
JULHO	-	115.486,15	-	1.946,46	117.432,61	1,685%
AGOSTO	117.432,61	599.779,07	-	6.915,22	724.126,90	5,889%
SETEMBRO	724.126,90	30.213,82	-	7.390,85	761.731,57	1,021%
OUTUBRO	761.731,57	136.493,77	-	3.656,98	901.882,32	0,480%
NOVEMBRO	901.882,32	-	-	795,62	902.677,94	0,088%
DEZEMBRO	902.677,94	-	110.267,77	7.187,24	799.597,41	0,796%

25



## MOVIMENTAÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO - RENDA FIXA

17

BRADESCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA - B 5						
	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno
JANEIRO	219.808,92	-	-	2.577,60	222.386,52	1,173%
FEVEREIRO	222.386,52	-	-	3.564,17	225.950,69	1,603%
MARÇO	225.950,69	10.638,61	-	3.319,57	239.908,87	1,469%
ABRIL	239.908,87	-	-	1.580,13	241.489,00	0,659%
MAIO	241.489,00	-	-	106,84	241.595,84	0,044%
JUNHO	241.595,84	-	-	1.160,34	242.756,18	0,480%
JULHO	242.756,18	-	-	7.121,17	249.877,35	2,933%
AGOSTO	249.877,35	-	-	3.313,78	253.191,13	1,326%
SETEMBRO	253.191,13	-	-	2.570,35	255.761,48	1,015%
OUTUBRO	255.761,48	-	-	970,87	256.732,35	0,380%
NOVEMBRO	256.732,35	-	-	202,93	256.935,28	0,079%
DEZEMBRO	256.935,28	-	-	2.227,06	259.162,34	0,867%

18

BRADESCO FI REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA						
	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno
JANEIRO	303.796,93	-	-	3.251,57	307.048,50	1,070%
FEVEREIRO	307.048,50	-	-	2.634,33	309.682,83	0,858%
MARÇO	309.682,83	-	-	3.217,76	312.900,59	1,039%
ABRIL	312.900,59	-	-	2.444,61	315.345,20	0,781%
MAIO	315.345,20	-	-	2.909,94	318.255,14	0,923%
JUNHO	318.255,14	-	-	2.732,60	320.987,74	0,859%
JULHO	320.987,74	3.489,18	-	2.589,01	327.065,93	0,807%
AGOSTO	327.065,93	3.489,18	-	2.589,33	333.144,44	0,792%
SETEMBRO	333.144,44	1.744,59	-	2.117,93	337.006,96	0,636%
OUTUBRO	337.006,96	1.744,59	-	2.175,90	340.927,45	0,646%
NOVEMBRO	340.927,45	1.748,72	-	1.894,37	344.570,54	0,556%
DEZEMBRO	344.570,54	-	-	1.811,33	346.381,87	0,526%



19

<b>BRDESCO FI RF IMA GERAL</b>						
	<b>SALDO INICIAL</b> (R\$)	<b>Aportes</b> (R\$)	<b>Resgates</b> (R\$)	<b>Rentabilidade</b> (R\$)	<b>SALDO FINAL</b> (R\$)	<b>Taxa de Retorno</b>
<b>JANEIRO</b>	<b>292.588,99</b>	-	-	5.604,68	<b>298.193,67</b>	<b>1,916%</b>
<b>FEVEREIRO</b>	<b>298.193,67</b>	-	-	7.224,00	<b>305.417,67</b>	<b>2,423%</b>
<b>MARÇO</b>	<b>305.417,67</b>	-	-	3.852,53	<b>309.270,20</b>	<b>1,261%</b>
<b>ABRIL</b>	<b>309.270,20</b>	-	-	842,07	<b>310.112,27</b>	<b>0,272%</b>
<b>MAIO</b>	<b>310.112,27</b>	3.517,12	-	459,21	<b>313.170,18</b>	<b>-0,148%</b>
<b>JUNHO</b>	<b>313.170,18</b>	-	-	2.517,14	<b>315.687,32</b>	<b>0,804%</b>
<b>JULHO</b>	<b>315.687,32</b>	-	-	7.937,95	<b>323.625,27</b>	<b>2,514%</b>
<b>AGOSTO</b>	<b>323.625,27</b>	-	-	3.509,97	<b>327.135,24</b>	<b>1,085%</b>
<b>SETEMBRO</b>	<b>327.135,24</b>	-	-	4.492,87	<b>331.628,11</b>	<b>1,373%</b>
<b>OUTUBRO</b>	<b>331.628,11</b>	-	-	94,13	<b>331.722,24</b>	<b>0,028%</b>
<b>NOVEMBRO</b>	<b>331.722,24</b>	-	-	149,47	<b>331.572,77</b>	<b>-0,045%</b>
<b>DEZEMBRO</b>	<b>331.572,77</b>	-	-	2.953,46	<b>334.526,23</b>	<b>0,891%</b>



## **4 - DESEMPENHO (RENTABILIDADE) DOS INVESTIMENTOS**

Apresentamos abaixo, o desempenho dos fundos de investimento da Carteira de Investimentos, separando as aplicações por Segmento de Renda Fixa e Renda Variável e comparado aos seus índices de Benchmark.

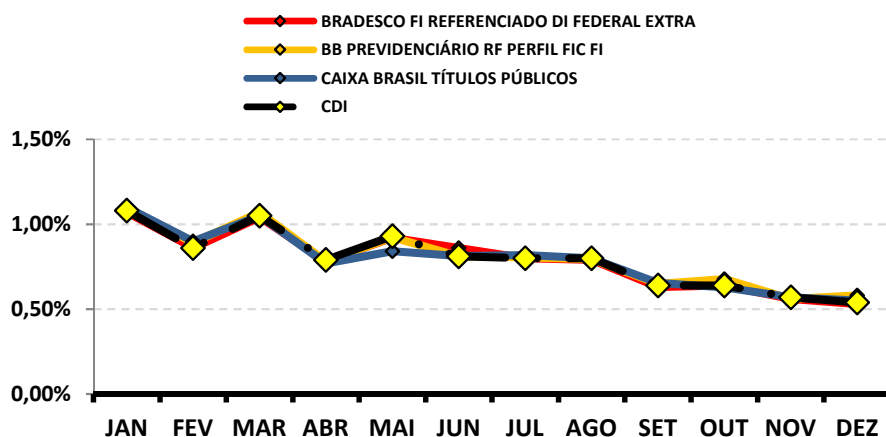




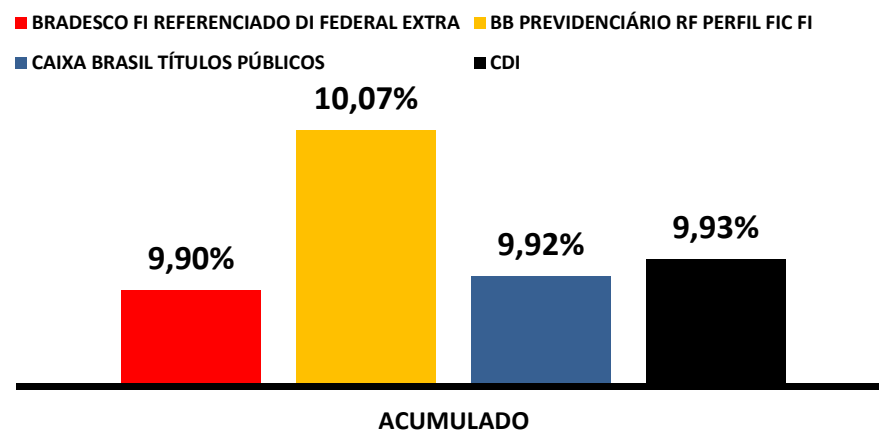
## RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2017 - Fundos atrelados ao CDI

Fundos de Investimento	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ACUMULADO
BRADESCO FI REFERENCIADO DI FEDERAL EX	1,07%	0,86%	1,04%	0,78%	0,92%	0,86%	0,80%	0,79%	0,63%	0,64%	0,56%	0,53%	<b>9,90%</b>
BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL FIC FI	1,10%	0,89%	1,07%	0,78%	0,92%	0,81%	0,81%	0,79%	0,65%	0,68%	0,56%	0,58%	<b>10,07%</b>
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS	1,10%	0,90%	1,05%	0,77%	0,84%	0,81%	0,82%	0,80%	0,65%	0,63%	0,57%	0,55%	<b>9,92%</b>
<b>CDI</b>	<b>1,08%</b>	<b>0,86%</b>	<b>1,05%</b>	<b>0,79%</b>	<b>0,93%</b>	<b>0,81%</b>	<b>0,80%</b>	<b>0,80%</b>	<b>0,64%</b>	<b>0,64%</b>	<b>0,57%</b>	<b>0,54%</b>	<b>9,93%</b>

### Rentabilidade Mensal - Renda Fixa



### Rentabilidade Acumulada



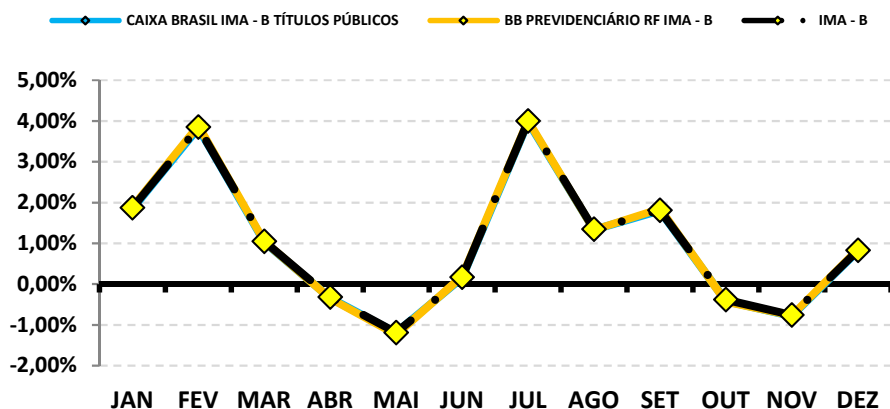




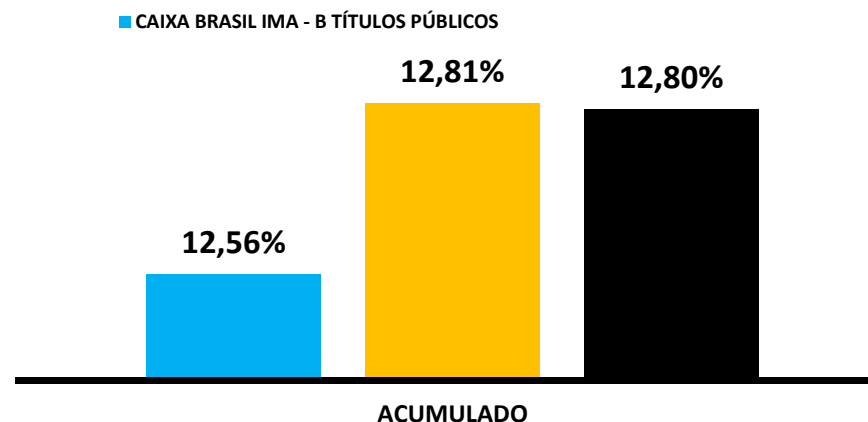
**RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2017 - Fundos atrelados ao IMA - B**

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ACUMULADO
CAIXA BRASIL IMA - B TÍTULOS PÚBLICOS	1,84%	3,83%	1,03%	-0,34%	-1,19%	0,15%	3,97%	1,33%	1,80%	-0,41%	-0,78%	0,81%	<b>12,56%</b>
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B	1,89%	3,89%	1,05%	-0,35%	-1,24%	0,19%	4,01%	1,33%	1,84%	-0,43%	-0,77%	0,85%	<b>12,81%</b>
<b>IMA - B</b>	<b>1,87%</b>	<b>3,85%</b>	<b>1,04%</b>	<b>-0,32%</b>	<b>-1,19%</b>	<b>0,16%</b>	<b>4,00%</b>	<b>1,34%</b>	<b>1,81%</b>	<b>-0,38%</b>	<b>-0,76%</b>	<b>0,83%</b>	<b>12,80%</b>

**Rentabilidade Mensal - Renda Fixa**



**Rentabilidade Acumulada**

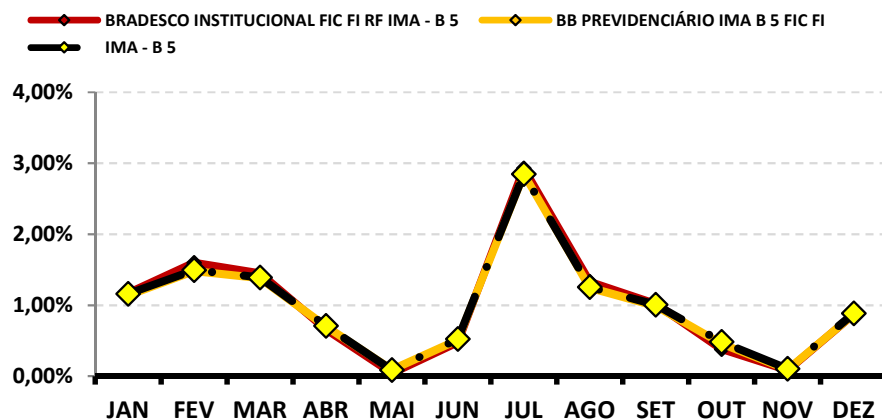




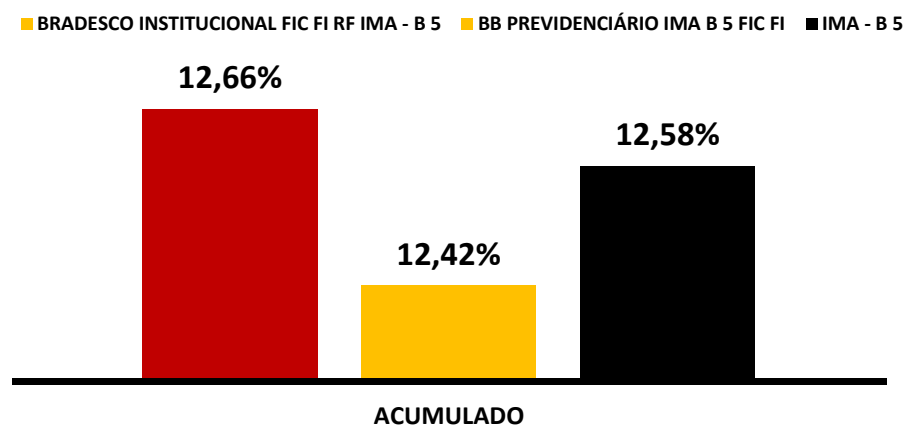
**RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2017 - Fundos atrelados ao IMA - B 5**

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ACUMULADO
<b>BRADESCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA - B</b>	1,17%	1,60%	1,45%	0,66%	0,04%	0,48%	2,93%	1,33%	1,02%	0,38%	0,08%	0,87%	<b>12,66%</b>
<b>BB PREVIDENCIÁRIO IMA B 5 FIC FI</b>	1,14%	1,48%	1,38%	0,70%	0,09%	0,51%	2,85%	1,24%	0,99%	0,46%	0,09%	0,87%	<b>12,42%</b>
<b>IMA - B 5</b>	<b>1,16%</b>	<b>1,49%</b>	<b>1,39%</b>	<b>0,71%</b>	<b>0,08%</b>	<b>0,52%</b>	<b>2,85%</b>	<b>1,25%</b>	<b>1,01%</b>	<b>0,48%</b>	<b>0,10%</b>	<b>0,88%</b>	<b>12,58%</b>

**Rentabilidade Mensal - Renda Fixa**



**Rentabilidade Acumulada**

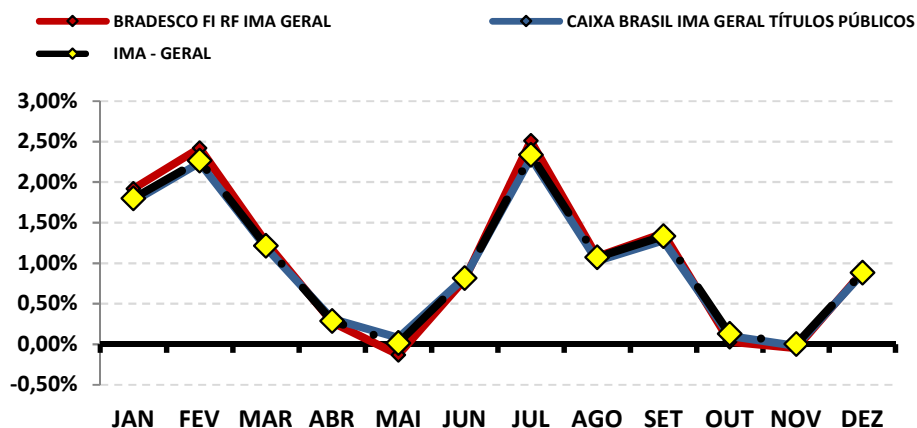




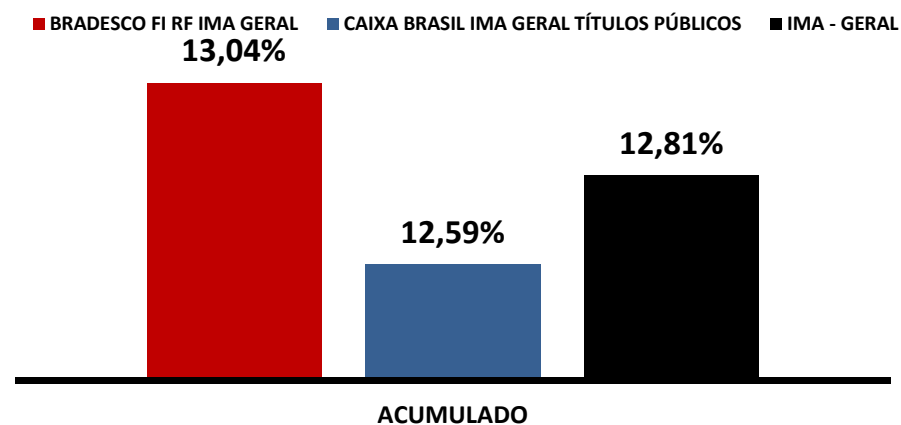
**RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2017 - Fundos atrelados ao IMA - GERAL**

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ACUMULADO
<b>BRADESCO FI RF IMA GERAL</b>	1,92%	2,42%	1,26%	0,27%	-0,13%	0,80%	2,51%	1,08%	1,37%	0,03%	-0,05%	0,89%	<b>13,04%</b>
<b>CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS</b>	1,76%	2,24%	1,19%	0,31%	0,08%	0,82%	2,30%	1,03%	1,28%	0,10%	-0,02%	0,87%	<b>12,59%</b>
<b>IMA - GERAL</b>	<b>1,80%</b>	<b>2,26%</b>	<b>1,22%</b>	<b>0,29%</b>	<b>0,01%</b>	<b>0,82%</b>	<b>2,34%</b>	<b>1,07%</b>	<b>1,33%</b>	<b>0,13%</b>	<b>0,004%</b>	<b>0,88%</b>	<b>12,81%</b>

**Rentabilidade Mensal - Renda Fixa**



**Rentabilidade Acumulada**

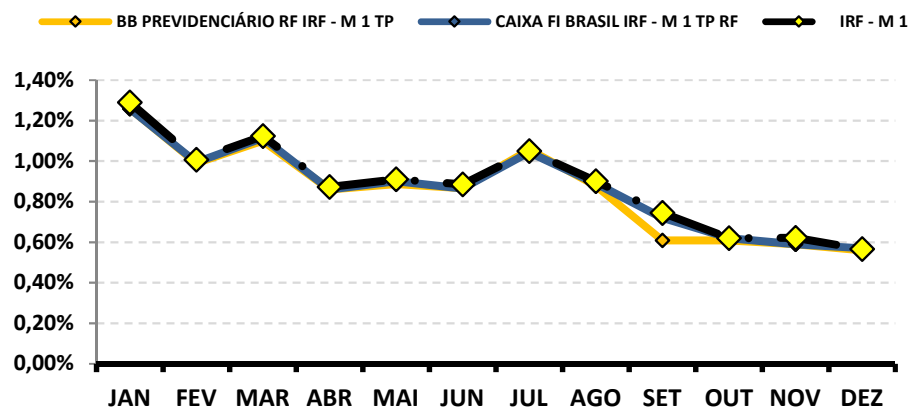




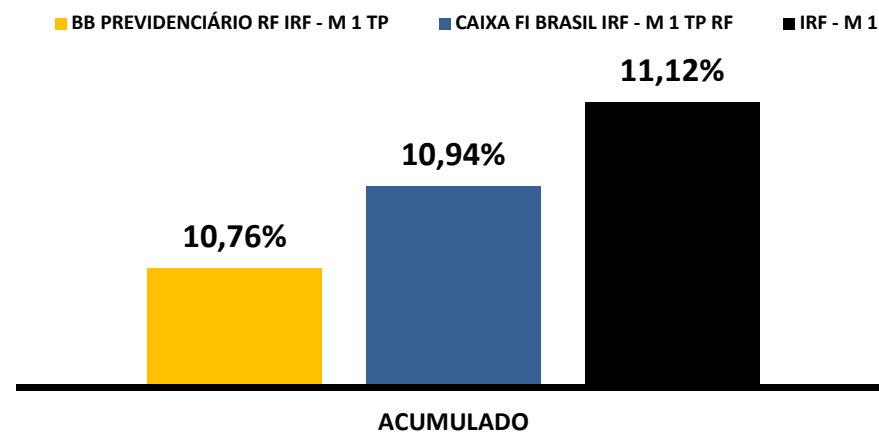
## RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2017 - Fundos atrelados ao IRF - M 1

Fundos de Investimento	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ACUMULADO
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M 1 TP	1,26%	0,99%	1,10%	0,86%	0,89%	0,87%	1,06%	0,88%	0,61%	0,61%	0,59%	0,56%	<b>10,76%</b>
CAIXA FI BRASIL IRF - M 1 TP RF	1,26%	0,99%	1,11%	0,86%	0,90%	0,87%	1,04%	0,89%	0,72%	0,62%	0,59%	0,57%	<b>10,94%</b>
<b>IRF - M 1</b>	<b>1,29%</b>	<b>1,01%</b>	<b>1,12%</b>	<b>0,87%</b>	<b>0,91%</b>	<b>0,89%</b>	<b>1,05%</b>	<b>0,90%</b>	<b>0,74%</b>	<b>0,62%</b>	<b>0,62%</b>	<b>0,57%</b>	<b>11,12%</b>

### Rentabilidade Mensal - Renda Fixa



### Rentabilidade Acumulada

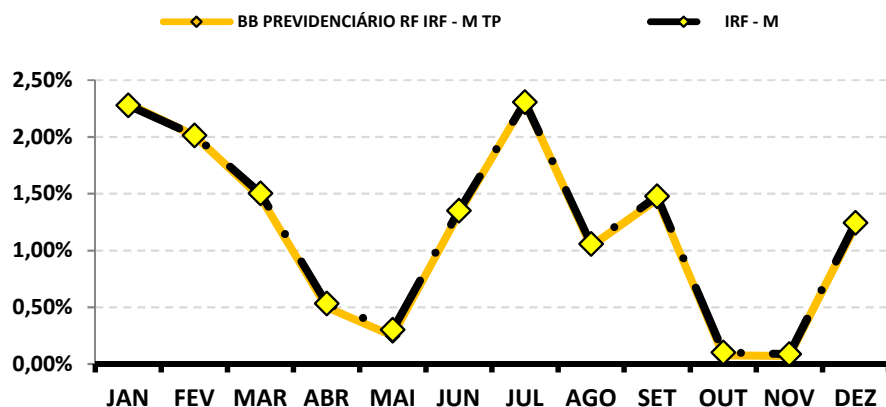




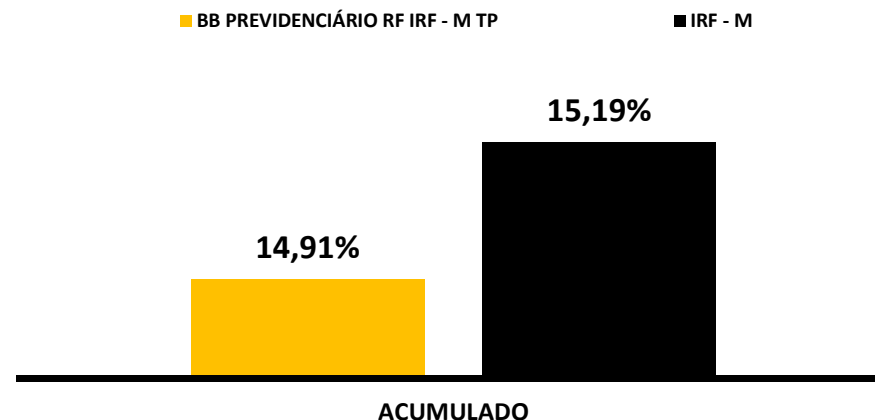
**RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2017 - Fundos atrelados ao IRF - M**

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ACUMULADO
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M TP	2,29%	2,01%	1,47%	0,50%	0,25%	1,32%	2,31%	1,04%	1,45%	0,08%	0,07%	1,22%	<b>14,91%</b>
<b>IRF - M</b>	<b>2,28%</b>	<b>2,01%</b>	<b>1,50%</b>	<b>0,53%</b>	<b>0,30%</b>	<b>1,35%</b>	<b>2,31%</b>	<b>1,06%</b>	<b>1,48%</b>	<b>0,10%</b>	<b>0,09%</b>	<b>1,25%</b>	<b>15,19%</b>

**Rentabilidade Mensal - Renda Fixa**



**Rentabilidade Acumulada**

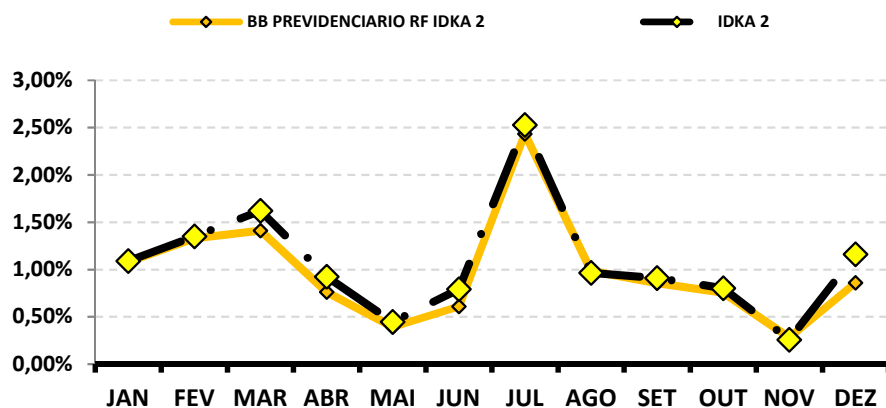




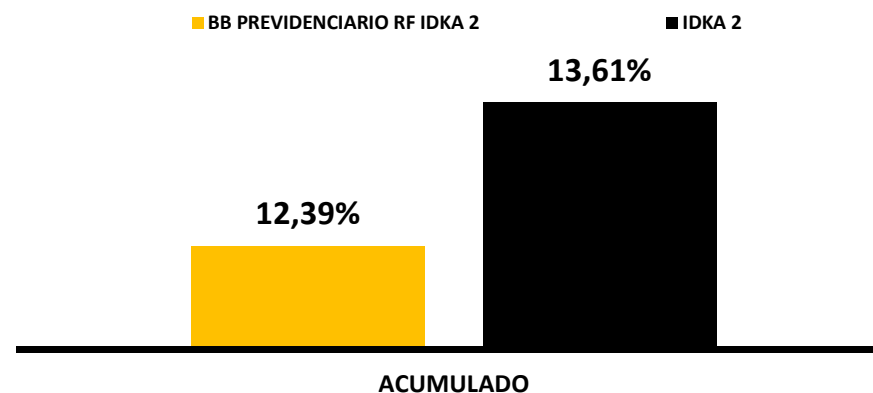
## RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2017 - Fundos atrelados ao IDKA 2

Fundos de Investimento	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ACUMULADO
BB PREVIDENCIARIO RF IDKA 2	1,08%	1,33%	1,41%	0,76%	0,39%	0,61%	2,44%	0,98%	0,86%	0,76%	0,28%	0,86%	<b>12,39%</b>
<b>IDKA 2</b>	<b>1,09%</b>	<b>1,35%</b>	<b>1,62%</b>	<b>0,92%</b>	<b>0,45%</b>	<b>0,79%</b>	<b>2,53%</b>	<b>0,97%</b>	<b>0,91%</b>	<b>0,80%</b>	<b>0,26%</b>	<b>1,16%</b>	<b>13,61%</b>

### Rentabilidade Mensal - Renda Fixa



### Rentabilidade Acumulada





#### 4 . 1 - Rentabilidade Relativa dos Investimentos sobre seu Benchmark

O **índice de Benchmark** funciona como um Índice de comparação para analisarmos o desempenho das rentabilidades de um investimento. Um fundo para ser caracterizado como um bom investimento deve acompanhar no mínimo o índice de Benchmark.

No caso dos Fundos de investimento de Renda Fixa, existem vários índices de Benchmark, como os **subíndices da ANBIMA (IMA, IRF - M e IDKA)** e o mais comum, o **índice DI**. Dependendo do tipo de análise do investidor, a poupança também serve como "**parâmetro de rentabilidade**" (Benchmark).

No caso dos Fundos de investimento em Ações ou índices de Ações, o **índice de Benchmark** mais apropriado seria o **IBOVESPA, IBR-X** e etc...

*Lembrando que investimento em Renda Variável requer estratégias que visam o longo prazo e, portanto, uma análise sobre apenas um ano sobre esse tipo de investimento, torna-se um pouco tendencioso, não servindo totalmente como base para análise de retorno.*





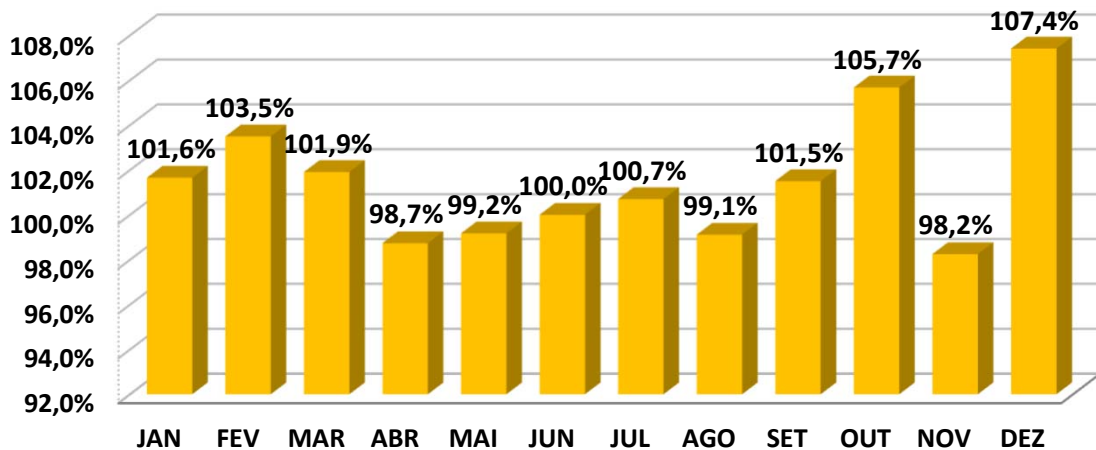
1

## BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL FIC FI

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
RETORNO FUNDO	1,10%	0,89%	1,07%	0,78%	0,92%	0,81%	0,81%	0,79%	0,65%	0,68%	0,56%	0,58%
CDI	1,08%	0,86%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%
RETORNO SOBRE O BENCHMARK	101,6%	103,5%	101,9%	98,7%	99,2%	100,0%	100,7%	99,1%	101,5%	105,7%	98,2%	107,4%

### Rentabilidade Mensal sobre o Benchmark

■ BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL FIC FI



### ANÁLISE SOBRE AS EXTREMIDADES DE INVESTIMENTO

DESEMPENHO	MÊS	RETORNO FUNDO	BENCHMARK	Retorno S/ Benchmark
MELHOR MÊS	JAN	1,10%	1,08%	101,6%
PIOR MÊS	NOV	0,56%	0,57%	98,2%

Oscilação do Investimento: 0,17%.

Oscilação do Benchmark: 0,17%.

No acumulado do ano, o Fundo rendeu 10,07%, enquanto seu Benchmark rendeu no mesmo período, 9,93%, pagando ao investidor 101,4% sobre o seu Benchmark.

37



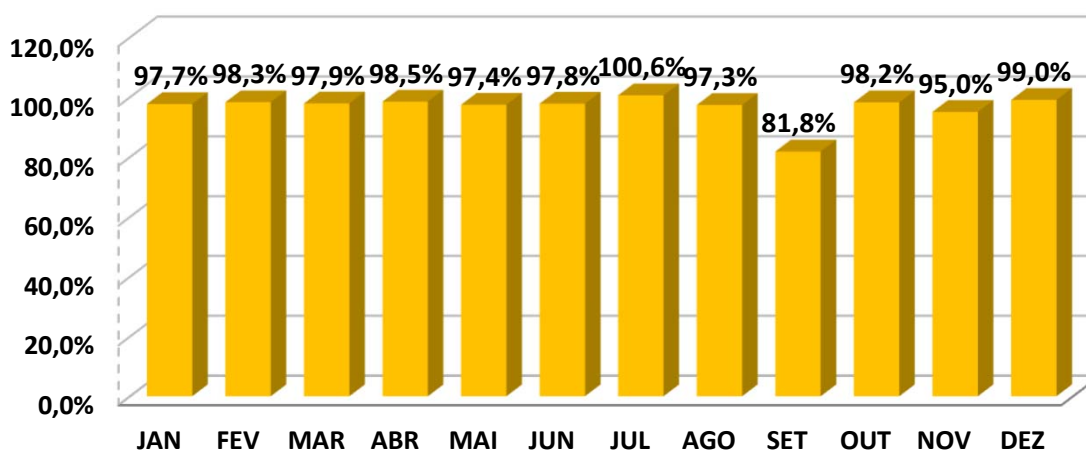
2

## BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M 1 TP

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
RETORNO FUNDO	1,26%	0,99%	1,10%	0,86%	0,89%	0,87%	1,06%	0,88%	0,61%	0,61%	0,59%	0,56%
IRF - M 1	1,29%	1,01%	1,12%	0,87%	0,91%	0,89%	1,05%	0,90%	0,74%	0,62%	0,62%	0,57%
RETORNO SOBRE O BENCHMARK	97,7%	98,3%	97,9%	98,5%	97,4%	97,8%	100,6%	97,3%	81,8%	98,2%	95,0%	99,0%

### Rentabilidade Mensal sobre o Benchmark

■ BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M 1 TP



### ANÁLISE SOBRE AS EXTREMIDADES DE INVESTIMENTO

DESEMPENHO	MÊS	RETORNO FUNDO	BENCHMARK	Retorno S/ Benchmark
MELHOR MÊS	JAN	1,26%	1,29%	97,7%
PIOR MÊS	DEZ	0,56%	0,57%	99,0%

Oscilação do Investimento: 0,23%.

Oscilação do Benchmark: 0,22%.

No acumulado do ano, o Fundo rendeu 10,76%, enquanto seu Benchmark rendeu no mesmo período, 11,12%, pagando ao investidor 96,7% sobre o seu Benchmark.

38



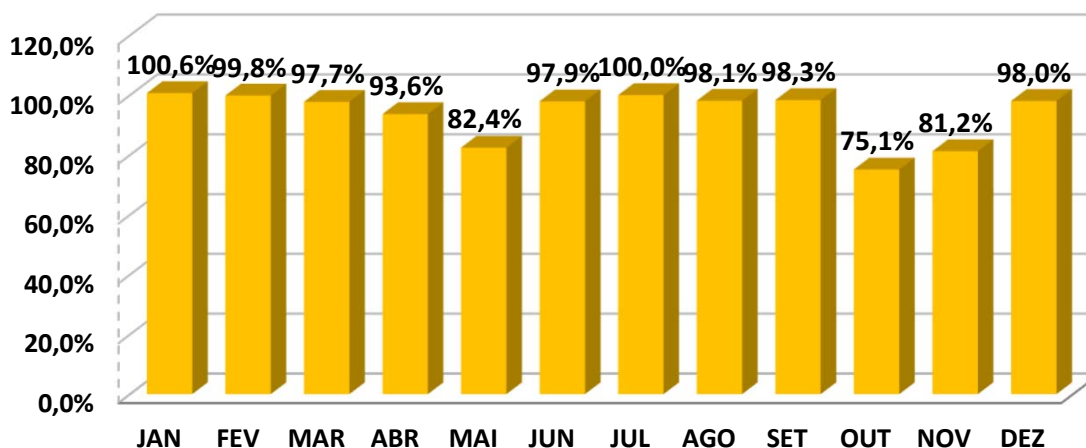
3

## BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M TP

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
RETORNO FUNDO	2,29%	2,01%	1,47%	0,50%	0,25%	1,32%	2,31%	1,04%	1,45%	0,08%	0,07%	1,22%
IRF - M	2,28%	2,01%	1,50%	0,53%	0,30%	1,35%	2,31%	1,06%	1,48%	0,10%	0,09%	1,25%
RETORNO SOBRE O BENCHMARK	100,6%	99,8%	97,7%	93,6%	82,4%	97,9%	100,0%	98,1%	98,3%	75,1%	81,2%	98,0%

### Rentabilidade Mensal sobre o Benchmark

■ BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M TP



### ANÁLISE SOBRE AS EXTREMIDADES DE INVESTIMENTO

DESEMPENHO	MÊS	RETORNO FUNDO	BENCHMARK	Retorno S/ Benchmark
MELHOR MÊS	JUL	2,31%	2,31%	100,0%
PIOR MÊS	NOV	0,07%	0,09%	81,2%

Oscilação do Investimento: 0,81%.

Oscilação do Benchmark: 0,80%.

No acumulado do ano, o Fundo rendeu 14,91%, enquanto seu Benchmark rendeu no mesmo período, 15,19%, pagando ao investidor 98,1% sobre o seu Benchmark.

39



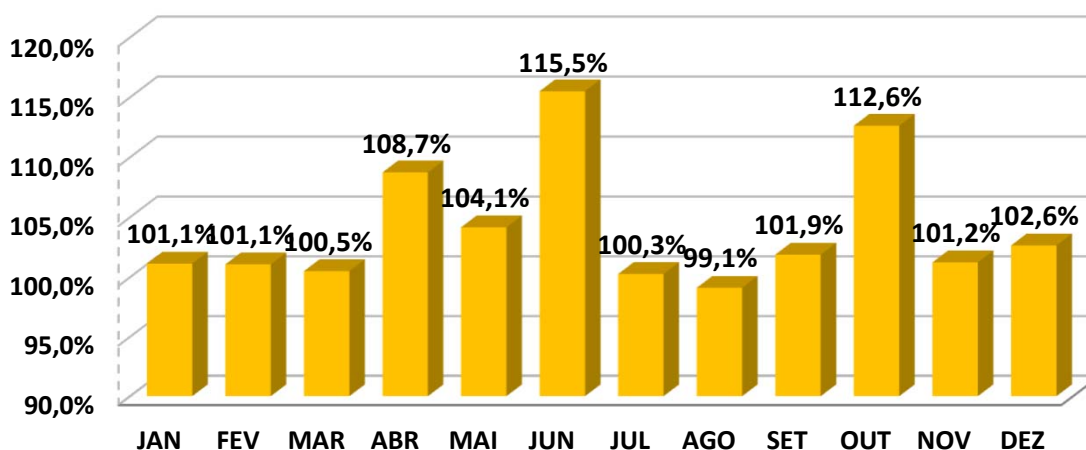
4

## BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
RETORNO FUNDO	1,89%	3,89%	1,05%	-0,35%	-1,24%	0,19%	4,01%	1,33%	1,84%	-0,43%	-0,77%	0,85%
IMA - B	1,87%	3,85%	1,04%	-0,32%	-1,19%	0,16%	4,00%	1,34%	1,81%	-0,38%	-0,76%	0,83%
RETORNO SOBRE O BENCHMARK	101,1%	101,1%	100,5%	108,7%	104,1%	115,5%	100,3%	99,1%	101,9%	112,6%	101,2%	102,6%

### Rentabilidade Mensal sobre o Benchmark

■ BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B



### ANÁLISE SOBRE AS EXTREMIDADES DE INVESTIMENTO

DESEMPENHO	MÊS	RETORNO FUNDO	BENCHMARK	Retorno S/ Benchmark
MELHOR MÊS	JUL	4,01%	4,00%	100,3%
PIOR MÊS	MAI	-1,24%	-1,19%	104,1%

Oscilação do Investimento: 1,70%.

Oscilação do Benchmark: 1,68%.

No acumulado do ano, o Fundo rendeu 12,81%, enquanto seu Benchmark rendeu no mesmo período, 12,80%, pagando ao investidor 100,1% sobre o seu Benchmark.

40



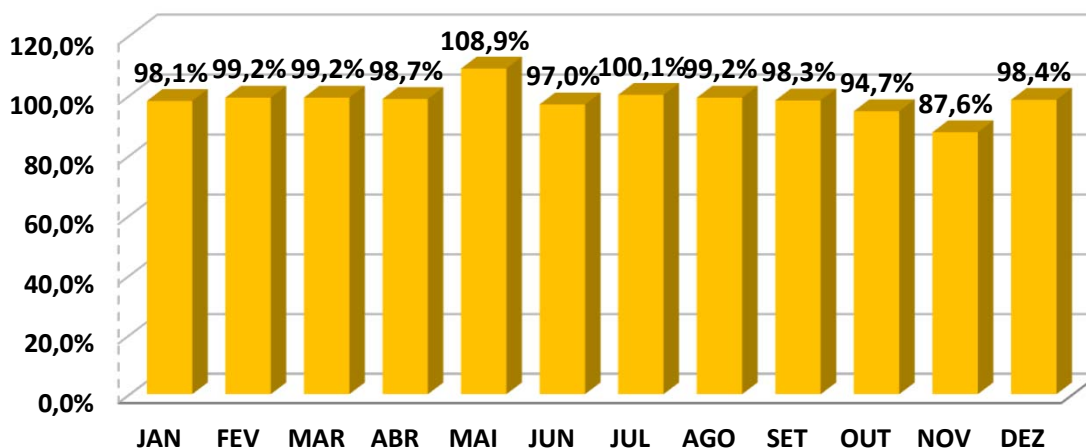
5

## BB PREVIDENCIÁRIO IMA B 5 FIC FI

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
RETORNO FUNDO	1,14%	1,48%	1,38%	0,70%	0,09%	0,51%	2,85%	1,24%	0,99%	0,46%	0,09%	0,87%
IMA - B 5	1,16%	1,49%	1,39%	0,71%	0,08%	0,52%	2,85%	1,25%	1,01%	0,48%	0,10%	0,88%
RETORNO SOBRE O BENCHMARK	98,1%	99,2%	99,2%	98,7%	108,9%	97,0%	100,1%	99,2%	98,3%	94,7%	87,6%	98,4%

### Rentabilidade Mensal sobre o Benchmark

■ BB PREVIDENCIÁRIO IMA B 5 FIC FI



### ANÁLISE SOBRE AS EXTREMIDADES DE INVESTIMENTO

DESEMPENHO	MÊS	RETORNO FUNDO	BENCHMARK	Retorno S/ Benchmark
MELHOR MÊS	JUL	2,85%	2,85%	100,1%
PIOR MÊS	NOV	0,09%	0,10%	87,6%

Oscilação do Investimento: 0,75%.

Oscilação do Benchmark: 0,75%.

No acumulado do ano, o Fundo rendeu 12,42%, enquanto seu Benchmark rendeu no mesmo período, 12,58%, pagando ao investidor 98,8% sobre o seu Benchmark.

41



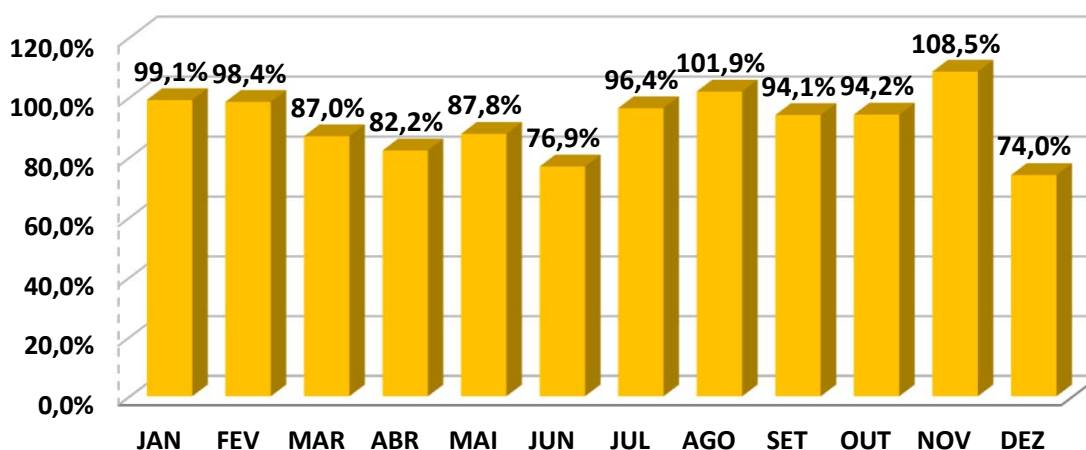
6

## BB PREVIDENCIARIO RF IDKA 2

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
RETORNO FUNDO	1,08%	1,33%	1,41%	0,76%	0,39%	0,61%	2,44%	0,98%	0,86%	0,76%	0,28%	0,86%
RETORNO SOBRE O BENCHMARK	99,1%	98,4%	87,0%	82,2%	87,8%	76,9%	96,4%	101,9%	94,1%	94,2%	108,5%	74,0%

### Rentabilidade Mensal sobre o Benchmark

■ BB PREVIDENCIARIO RF IDKA 2



### ANÁLISE SOBRE AS EXTREMIDADES DE INVESTIMENTO

DESEMPENHO	MÊS	RETORNO FUNDO	BENCHMARK	Retorno S/ Benchmark
MELHOR MÊS	JUL	2,44%	2,53%	96,4%
PIOR MÊS	NOV	0,28%	0,26%	108,5%

Oscilação do Investimento: 0,57%.

Oscilação do Benchmark: 0,59%.

No acumulado do ano, o Fundo rendeu 12,39%, enquanto seu Benchmark rendeu no mesmo período, 13,61%, pagando ao investidor 91,0% sobre o seu Benchmark.

42



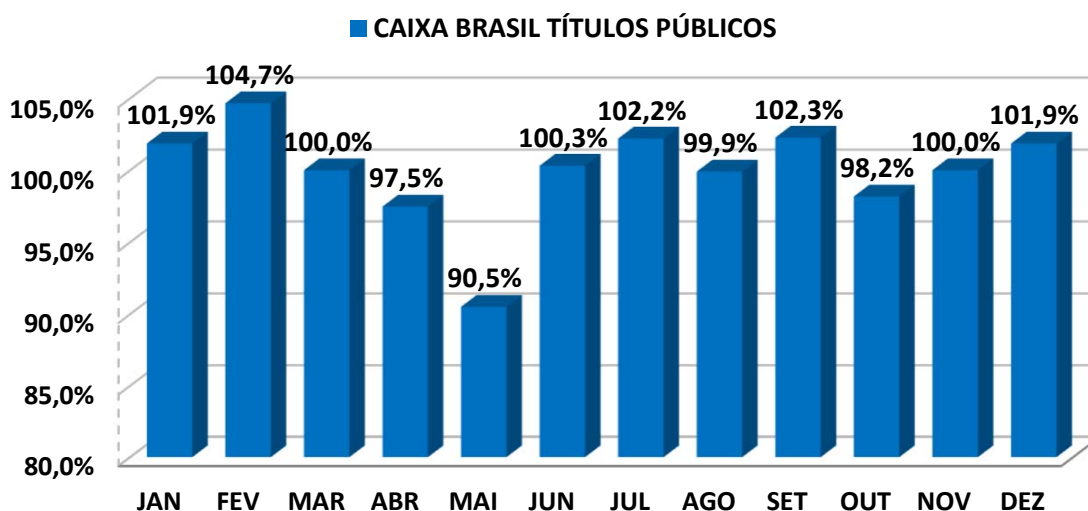


7

## CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
RETORNO FUNDO	1,10%	0,90%	1,05%	0,77%	0,84%	0,81%	0,82%	0,80%	0,65%	0,63%	0,57%	0,55%
CDI	1,08%	0,86%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%
RETORNO SOBRE O BENCHMARK	101,9%	104,7%	100,0%	97,5%	90,5%	100,3%	102,2%	99,9%	102,3%	98,2%	100,0%	101,9%

### Rentabilidade Mensal sobre o Benchmark



### ANÁLISE SOBRE AS EXTREMIDADES DE INVESTIMENTO

DESEMPENHO	MÊS	RETORNO FUNDO	BENCHMARK	Retorno S/ Benchmark
MELHOR MÊS	JAN	1,10%	1,08%	101,9%
PIOR MÊS	DEZ	0,55%	0,54%	101,9%

Oscilação do Investimento: 0,17%.

Oscilação do Benchmark: 0,17%.

No acumulado do ano, o Fundo rendeu 9,92%, enquanto seu Benchmark rendeu no mesmo período, 9,93%, pagando ao investidor 99,8% sobre o seu Benchmark.





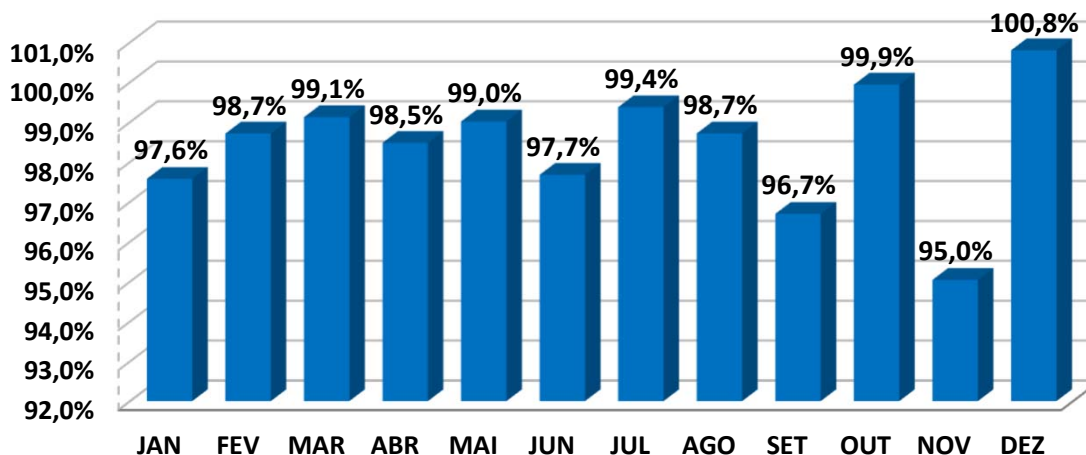
8

## CAIXA FI BRASIL IRF - M 1 TP RF

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
RETORNO FUNDO	1,26%	0,99%	1,11%	0,86%	0,90%	0,87%	1,04%	0,89%	0,72%	0,62%	0,59%	0,57%
IRF - M 1	1,29%	1,01%	1,12%	0,87%	0,91%	0,89%	1,05%	0,90%	0,74%	0,62%	0,62%	0,57%
RETORNO SOBRE O BENCHMARK	97,6%	98,7%	99,1%	98,5%	99,0%	97,7%	99,4%	98,7%	96,7%	99,9%	95,0%	100,8%

### Rentabilidade Mensal sobre o Benchmark

■ CAIXA FI BRASIL IRF - M 1 TP RF



### ANÁLISE SOBRE AS EXTREMIDADES DE INVESTIMENTO

DESEMPENHO	MÊS	RETORNO FUNDO	BENCHMARK	Retorno S/ Benchmark
MELHOR MÊS	JAN	1,26%	1,29%	97,6%
PIOR MÊS	DEZ	0,57%	0,57%	100,8%

Oscilação do Investimento: 0,22%.

Oscilação do Benchmark: 0,22%.

No acumulado do ano, o Fundo rendeu 10,94%, enquanto seu Benchmark rendeu no mesmo período, 11,12%, pagando ao investidor 98,4% sobre o seu Benchmark.

44

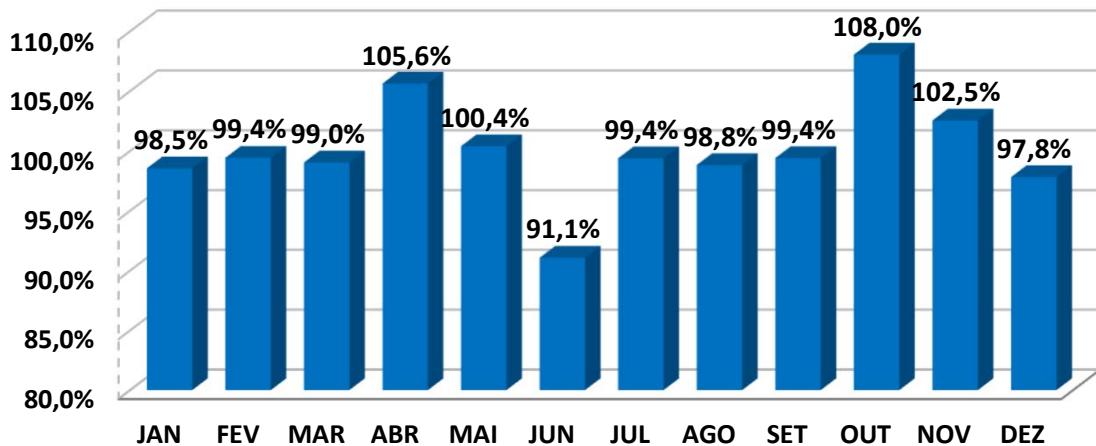


### CAIXA BRASIL IMA - B TÍTULOS PÚBLICOS

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
RETORNO FUNDO	1,84%	3,83%	1,03%	-0,34%	-1,19%	0,15%	3,97%	1,33%	1,80%	-0,41%	-0,78%	0,81%
IMA - B	1,87%	3,85%	1,04%	-0,32%	-1,19%	0,16%	4,00%	1,34%	1,81%	-0,38%	-0,76%	0,83%
RETORNO SOBRE O BENCHMARK	98,5%	99,4%	99,0%	105,6%	100,4%	91,1%	99,4%	98,8%	99,4%	108,0%	102,5%	97,8%

### Rentabilidade Mensal sobre o Benchmark

■ CAIXA BRASIL IMA - B TÍTULOS PÚBLICOS



### ANÁLISE SOBRE AS EXTREMIDADES DE INVESTIMENTO

DESEMPENHO	MÊS	RETORNO FUNDO	BENCHMARK	Retorno S/ Benchmark
MELHOR MÊS	JUL	3,97%	4,00%	99,4%
PIOR MÊS	MAI	-1,19%	-1,19%	100,4%

Oscilação do Investimento: 1,67%.

Oscilação do Benchmark: 1,68%.

No acumulado do ano, o Fundo rendeu 12,56%, enquanto seu Benchmark rendeu no mesmo período, 12,80%, pagando ao investidor 98,1% sobre o seu Benchmark.



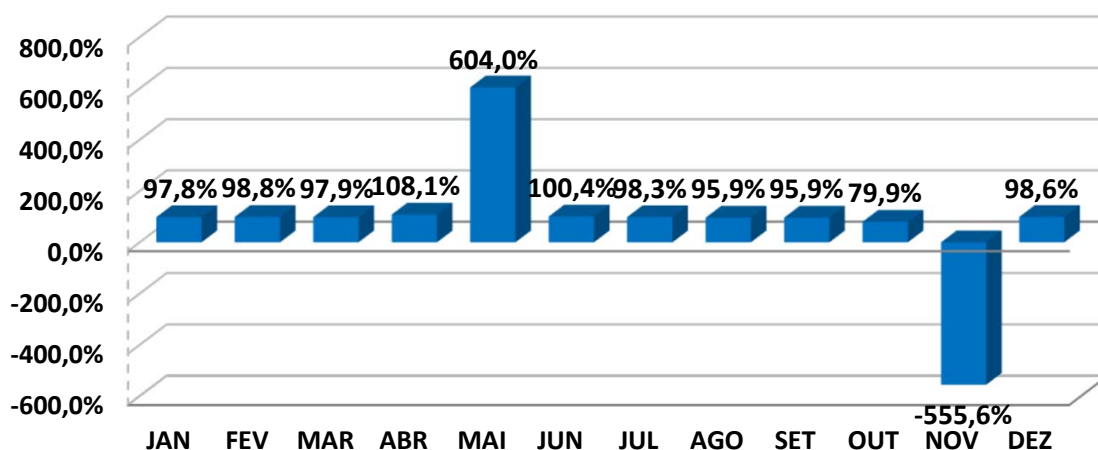
10

## CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
RETORNO FUNDO	1,76%	2,24%	1,19%	0,31%	0,08%	0,82%	2,30%	1,03%	1,28%	0,10%	-0,02%	0,87%
IMA - GERAL	1,80%	2,26%	1,22%	0,29%	0,01%	0,82%	2,34%	1,07%	1,33%	0,13%	0,00%	0,88%
RETORNO SOBRE O BENCHMARK	97,8%	98,8%	97,9%	108,1%	604,0%	100,4%	98,3%	95,9%	95,9%	79,9%	-555,6%	98,6%

### Rentabilidade Mensal sobre o Benchmark

■ CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS



### ANÁLISE SOBRE AS EXTREMIDADES DE INVESTIMENTO

DESEMPENHO	MÊS	RETORNO FUNDO	BENCHMARK	Retorno S/ Benchmark
MELHOR MÊS	JUL	2,30%	2,34%	98,3%
PIOR MÊS	NOV	-0,02%	0,00%	-555,6%

Oscilação do Investimento: 0,81%.

Oscilação do Benchmark: 0,82%.

No acumulado do ano, o Fundo rendeu 12,59%, enquanto seu Benchmark rendeu no mesmo período, 12,81%, pagando ao investidor 98,3% sobre o seu Benchmark.

46



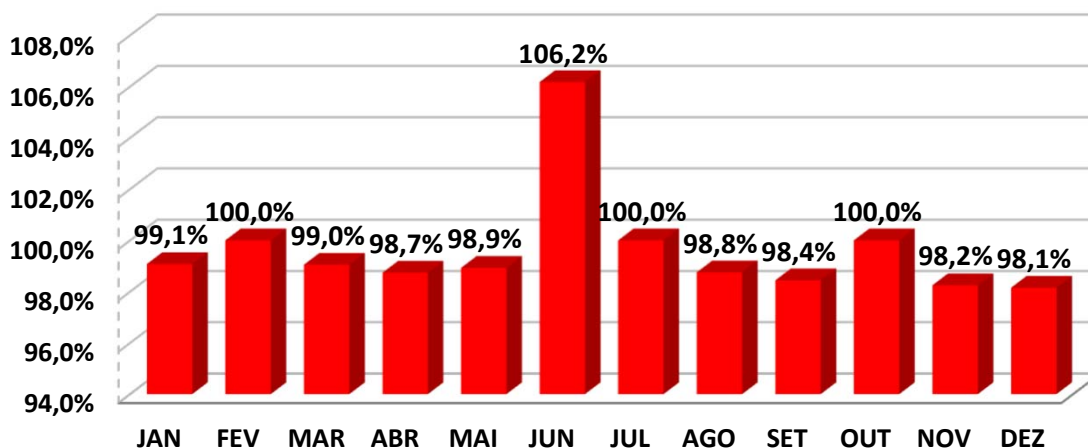
11

## BRDESCO FI REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
RETORNO FUNDO	1,07%	0,86%	1,04%	0,78%	0,92%	0,86%	0,80%	0,79%	0,63%	0,64%	0,56%	0,53%
CDI	1,08%	0,86%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%
RETORNO SOBRE O BENCHMARK	99,1%	100,0%	99,0%	98,7%	98,9%	106,2%	100,0%	98,8%	98,4%	100,0%	98,2%	98,1%

### Rentabilidade Mensal sobre o Benchmark

■ BRADESCO FI REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA



### ANÁLISE SOBRE AS EXTREMIDADES DE INVESTIMENTO

DESEMPENHO	MÊS	RETORNO FUNDO	BENCHMARK	Retorno S/ Benchmark
MELHOR MÊS	JAN	1,07%	1,08%	99,1%
PIOR MÊS	DEZ	0,53%	0,54%	98,1%

Oscilação do Investimento: 0,17%.

Oscilação do Benchmark: 0,17%.

No acumulado do ano, o Fundo rendeu 9,90%, enquanto seu Benchmark rendeu no mesmo período, 9,93%, pagando ao investidor 99,7% sobre o seu Benchmark.

47



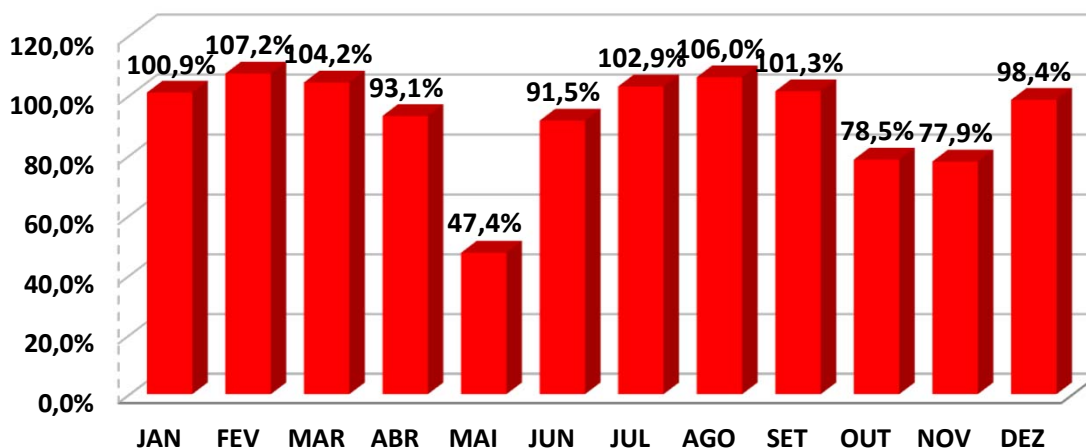
12

## BRDESCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA - B 5

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
RETORNO FUNDO	1,17%	1,60%	1,45%	0,66%	0,04%	0,48%	2,93%	1,33%	1,02%	0,38%	0,08%	0,87%
IMA - B 5	1,16%	1,49%	1,39%	0,71%	0,08%	0,52%	2,85%	1,25%	1,01%	0,48%	0,10%	0,88%
RETORNO SOBRE O BENCHMARK	100,9%	107,2%	104,2%	93,1%	47,4%	91,5%	102,9%	106,0%	101,3%	78,5%	77,9%	98,4%

### Rentabilidade Mensal sobre o Benchmark

■ BRADESCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA - B 5



### ANÁLISE SOBRE AS EXTREMIDADES DE INVESTIMENTO

DESEMPENHO	MÊS	RETORNO FUNDO	BENCHMARK	Retorno S/ Benchmark
MELHOR MÊS	JUL	2,93%	2,85%	102,9%
PIOR MÊS	MAI	0,04%	0,08%	47,4%

Oscilação do Investimento: 0,80%.

Oscilação do Benchmark: 0,75%.

No acumulado do ano, o Fundo rendeu 12,66%, enquanto seu Benchmark rendeu no mesmo período, 12,58%, pagando ao investidor 100,6% sobre o seu Benchmark.

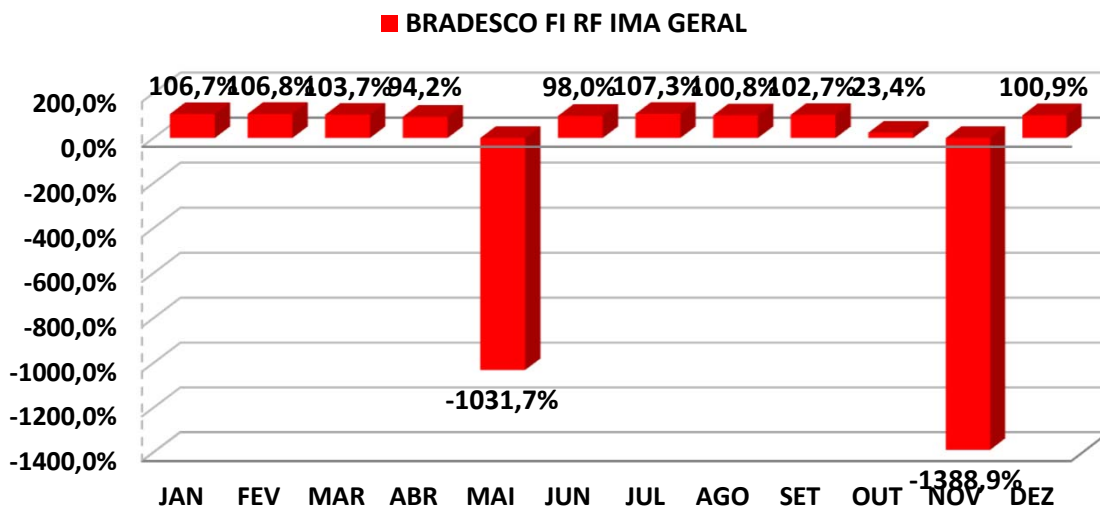
48



## BRADESCO FI RF IMA GERAL

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
RETORNO FUNDO	1,92%	2,42%	1,26%	0,27%	-0,13%	0,80%	2,51%	1,08%	1,37%	0,03%	-0,05%	0,89%
IMA - GERAL	1,80%	2,26%	1,22%	0,29%	0,01%	0,82%	2,34%	1,07%	1,33%	0,13%	0,00%	0,88%
RETORNO SOBRE O BENCHMARK	106,7%	106,8%	103,7%	94,2%	-1031,7%	98,0%	107,3%	100,8%	102,7%	23,4%	-1388,9%	100,9%

### Rentabilidade Mensal sobre o Benchmark



### ANÁLISE SOBRE AS EXTREMIDADES DE INVESTIMENTO

DESEMPENHO	MÊS	RETORNO FUNDO	BENCHMARK	Retorno S/ Benchmark
MELHOR MÊS	JUL	2,51%	2,34%	107,3%
PIOR MÊS	MAI	-0,13%	0,01%	-1031,7%

Oscilação do Investimento: 0,92%.

Oscilação do Benchmark: 0,82%.

No acumulado do ano, o Fundo rendeu 13,04%, enquanto seu Benchmark rendeu no mesmo período, 12,81%, pagando ao investidor 101,8% sobre o seu Benchmark.





## APLICAÇÃO DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS 2017 - IPSMGLL

OPÇÃO DE INVESTIMENTO	RESOLUÇÃO CMN 3.922/2010	Atualmente (%)	LIMITE MÁXIMO DO PAI (%)	Atualmente (R\$)	LIMITE MÁXIMO DEFINIDO NO PAI (R\$)	LIMITES PARA APLICAÇÃO, CONFORME A POLÍTICA DE INVESTIMENTOS	
<b>RENDA FIXA</b>							
Títulos Públicos	Art. 7, I, a (100%)	0,0%	30%	-	1.533.702,76	AINDA PERMITE	1.533.702,76
F.I. 100% em Títulos Públicos (IMA)	Art. 7º, I, b (100%)	53,8%	100%	2.752.085,99	5.112.342,52	AINDA PERMITE	2.360.256,53
Operações Compromissadas	Art. 7º, II	0,0%	0%	-	-		-
F.I. referenciado em Indicadores RF (IMA)	Art. 7º, III, a (80%)	29,0%	50%	1.483.048,72	2.556.171,26	AINDA PERMITE	1.073.122,54
F.I. em índices de RF (IMA)	Art. 7º, III, b (80%)	0,0%	50%	-	2.556.171,26	AINDA PERMITE	2.556.171,26
F.I. referenciado em Indicadores RF	Art. 7º, IV, a (30%)	17,2%	30%	877.207,81	1.533.702,76	AINDA PERMITE	656.494,95
F.I. em índices de RF	Art. 7º, IV, b (30%)	0,0%	30%	-	1.533.702,76	AINDA PERMITE	1.533.702,76
Poupança	Art. 7º, V, a (20%)	0,0%	0%	-	-		-
LIG - Letras Imobiliárias Garantidas	Art. 7º, V, b (20%)	0,0%	0%	-	-		-
FIDC (Cond. Aberto)	Art. 7º, VI (15%)	0,0%	0%	-	-		-
FIDC (Cond. Fechado)	Art. 7º, VII, a (5%)	0,0%	0%	-	-		-
F.I. em Crédito Privado	Art. 7º, VII, b (5%)	0,0%	0%	-	-		-
<b>RENDA VARIÁVEL</b>							
F.I. referenciado em ações	Art. 8º, I, (30%)	0,0%	5%	-	255.617,13	AINDA PERMITE	255.617,13
F.I. referenciado em índices de ações	Art. 8º, II (20%)	0,0%	5%	-	255.617,13	AINDA PERMITE	255.617,13
F.I. em ações	Art. 8º, III (15%)	0,0%	5%	-	255.617,13	AINDA PERMITE	255.617,13
F.I. Multimercados	Art. 8º, IV (5%)	0,0%	5%	-	255.617,13	AINDA PERMITE	255.617,13
F.I. em Participações	Art. 8º, V (5%)	0,0%	0%	-	-		-
F.I. Imobiliário negociado em bolsa	Art. 8º, VI (5%)	0,0%	0%	-	-		-
<b>TOTAL EM RENDA VARIÁVEL</b>	<b>Art. 8º, § único (30%)</b>	<b>0,0%</b>	<b>20%</b>	<b>-</b>	<b>1.022.468,50</b>	<b>AINDA PERMITE</b>	<b>1.022.468,50</b>

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](mailto: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?
<i>CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS</i>	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%)	327.082,01	6,4%	53,8%	SIM
<i>CAIXA BRASIL IMA - B TÍTULOS PÚBLICOS</i>		46.388,55	0,9%		
<i>CAIXA FI BRASIL IRF - M 1 TP RF</i>		681.700,00	13,3%		
<i>BB PREVIDENCIÁRIO RF IDKA 2</i>		69.717,91	1,4%		
<i>BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M TP</i>		565.030,63	11,1%		
<i>BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M 1 TP</i>		1.062.166,89	20,8%		
<i>BRADESCO FI RF IMA GERAL</i>	FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III, a (80% e 20% por fundo)	334.526,23	6,5%	29,0%	SIM
<i>BRADESCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA - B 5</i>		259.162,34	5,1%		
<i>BB PREVIDENCIÁRIO IMA B 5 FIC FI</i>		889.360,15	17,4%		
<i>BRADESCO FI REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA</i>	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a (30% e 20% por fundo)	346.381,87	6,8%	17,2%	SIM
<i>CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS</i>		127.008,47	2,5%		
<i>BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL FIC FI</i>		403.817,47	7,9%		
<b>TOTAL</b>		<b>5.112.342,52</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	



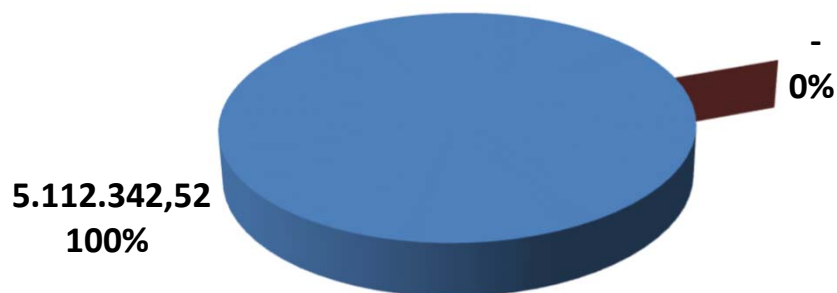
**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO / SEGMENTO**

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
RENDA FIXA	5.112.342,52	100,0%
RENDA VARIÁVEL	-	0,0%
<b>TOTAL</b>	<b>5.112.342,52</b>	<b>100,0%</b>

**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / SEGMENTO**

■ RENDA FIXA

■ RENDA VARIÁVEL



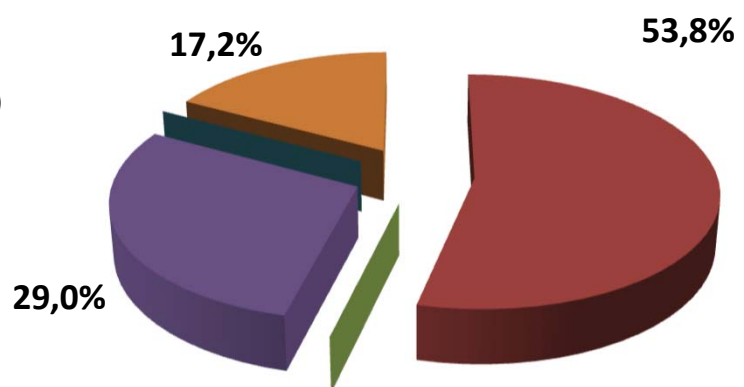


**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /  
POR LIMITE DE APLICAÇÃO - RENDA FIXA**

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
Títulos Públicos	-	0,0%
F.I. 100% em Títulos Públicos (IMA)	2.752.085,99	53,8%
Operações Compromissadas	-	0,0%
F.I. referenciado em Indicadores RF (IMA)	1.483.048,72	29,0%
F.I. em índices de RF (IMA)	-	0,0%
F.I. referenciado em Indicadores RF	877.207,81	17,2%
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>5.112.342,52</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





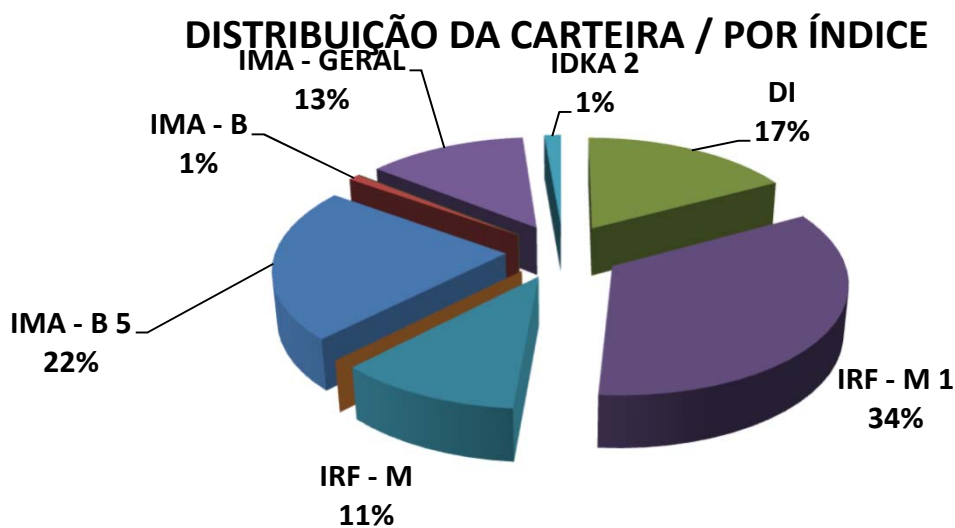
**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /  
POR LIMITE DE APLICAÇÃO - RENDA VARIÁVEL**

<b>SEGMENTO</b>	<b>VALOR APLICADO (em R\$)</b>	<b>Percentual sobre Patrimônio Líquido</b>
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
Títulos Públicos Pré- Fixado	-	0,0%
Títulos Públicos Pós - Fixado (Selic)	-	0,0%
DI	877.207,81	17,2%
IRF - M 1	1.743.866,89	34,1%
IRF - M	565.030,63	11,1%
IRF - M 1+	-	0,0%
IMA - B 5	1.148.522,49	22,5%
IMA - B	46.388,55	0,9%
IMA - B 5+	-	0,0%
IMA - GERAL	661.608,24	12,9%
IDKA 2	69.717,91	1,4%
IDKA 3	-	0,0%
IDKA 20	-	0,0%
IPCA + 6,00% a.a	-	0,0%
Multimercado	-	0,0%
IBOVESPA	-	0,0%
IBR - X	-	0,0%
Imobiliário	-	0,0%
Dividendos	-	0,0%
Imobiliário	-	0,0%
<b>TOTAL</b>	<b>5.112.342,52</b>	<b>100,0%</b>

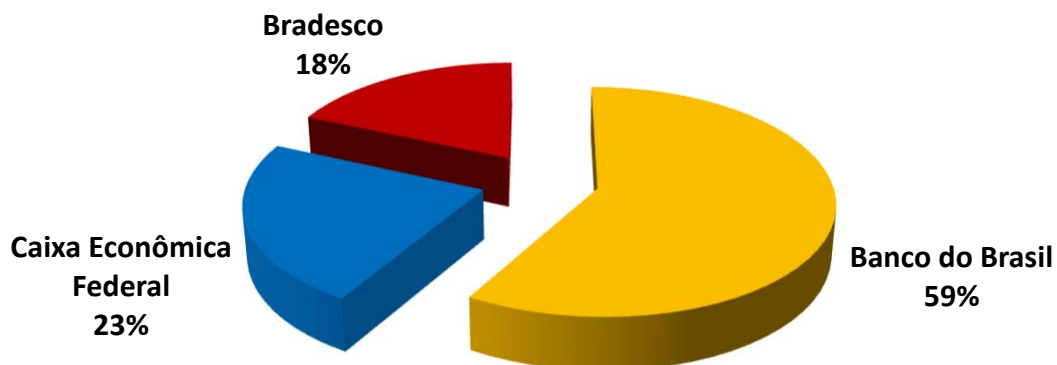




**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /  
POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA**

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
Banco do Brasil	2.990.093,05	58,5%
Caixa Econômica Federal	1.182.179,03	23,1%
Bradesco	940.070,44	18,4%
<b>TOTAL</b>	<b>5.112.342,52</b>	<b>100,0%</b>

**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA /  
POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA**

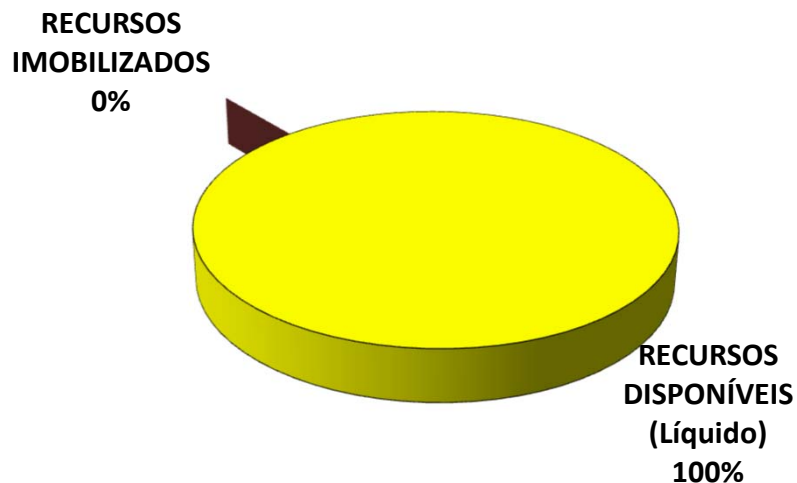




**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /  
POR LIQUIDEZ**

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
RECURSOS DISPONÍVEIS (Líquido)	5.112.342,52	100,0%
RECURSOS IMOBILIZADOS	-	0,0%
<b>TOTAL</b>	<b>5.112.342,52</b>	<b>100,0%</b>

**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA /  
POR LIQUIDEZ**







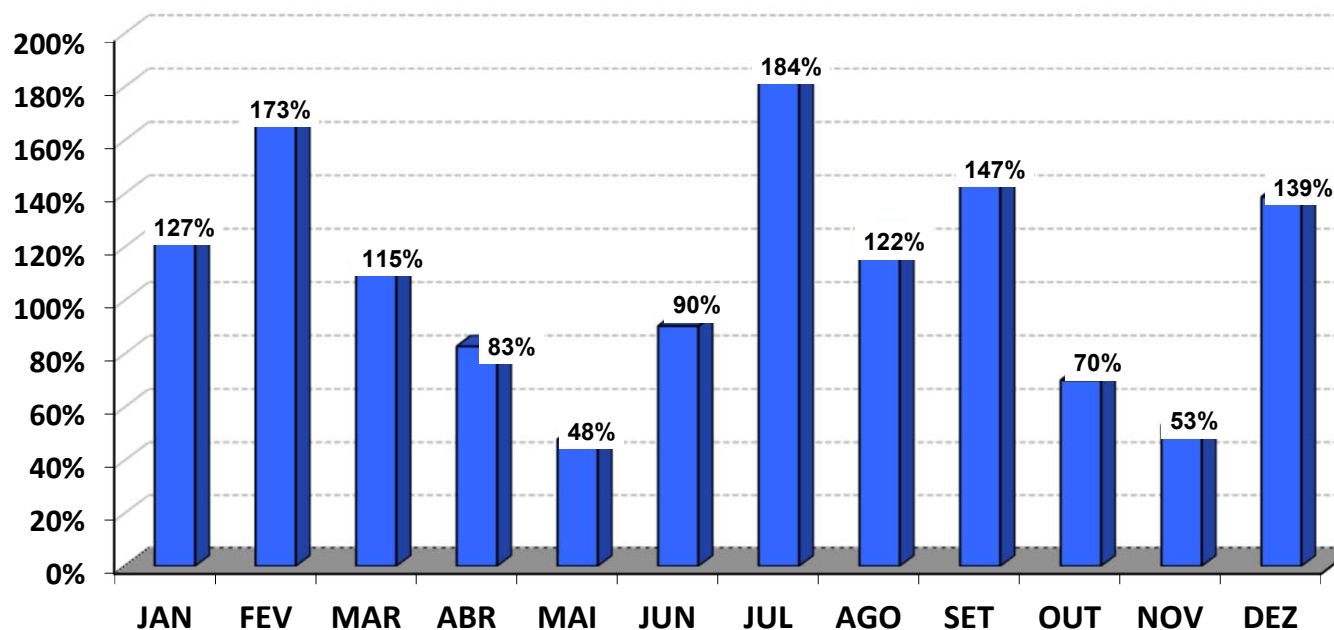
## 6 – DESEMPENHO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO

### 6.1 - Desempenho MENSAL da carteira de Investimento

MESES	VALORIZAÇÃO / DESVALORIZAÇÃO (TÍTULOS PÚBLICOS)	RENDIMENTO COM IMÓVEIS	RENTABILIDADE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO	GANHO (RETORNO) DA CARTEIRA	PATRIMÔNIO FINAL	GANHO (RETORNO) DA CARTEIRA	META ATUARIAL	CDI
JANEIRO	-	-	63.442,74	63.442,74	4.600.947,96	1,37%	0,87%	1,08%
FEVEREIRO	-	-	68.453,10	68.453,10	4.767.356,78	1,49%	0,82%	0,86%
MARÇO	-	-	57.399,58	57.399,58	4.851.327,56	1,20%	0,74%	1,05%
ABRIL	-	-	31.740,51	31.740,51	4.902.536,18	0,65%	0,63%	0,79%
MAIO	-	-	21.861,88	21.861,88	4.945.737,65	0,45%	0,80%	0,93%
JUNHO	-	-	36.231,05	36.231,05	4.980.611,62	0,73%	0,26%	0,81%
JULHO	-	-	73.351,98	73.351,98	5.046.782,31	1,47%	0,73%	0,80%
AGOSTO	-	-	49.385,03	49.385,03	5.097.177,17	0,98%	0,68%	0,80%
SETEMBRO	-	-	47.843,89	47.843,89	5.061.135,37	0,94%	0,65%	0,64%
OUTUBRO	-	-	22.726,33	22.726,33	5.104.652,23	0,45%	0,91%	0,64%
NOVEMBRO	-	-	15.520,00	15.520,00	5.067.111,22	0,30%	0,77%	0,57%
DEZEMBRO	-	-	37.983,60	37.983,60	5.112.342,52	0,75%	0,93%	0,54%

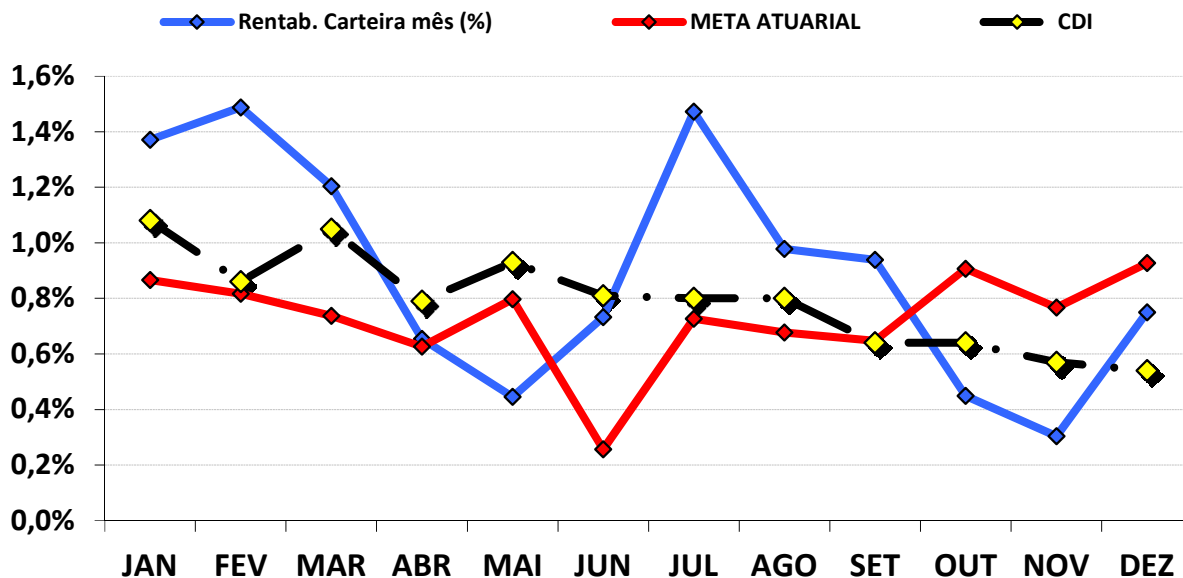


## RENTABILIDADE DA CARTEIRA SOBRE O ÍNDICE CDI (Mês)





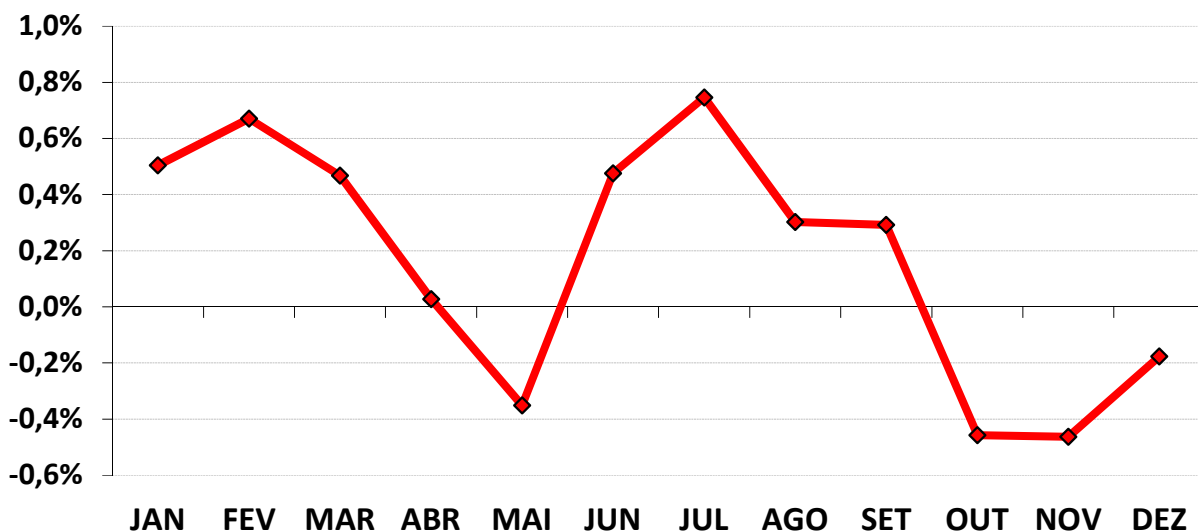
## RENTABILIDADE DA CARTEIRA (mês) 2017



Podemos observar que durante o ano de 2017, a carteira de Investimento apresentou uma variabilidade muito grande ao longo do ano, mas necessária para o cumprimento da Meta Atuarial. Esse fato é devido à carteira de investimento ter possuído uma enorme distribuição em fundos de investimento, cujo parâmetro de rentabilidade era um dos subíndices ANBIMA, que chegaram a apresentar oscilação de 0,8% a.a., no caso do IMA - GERAL e 2,25% a.a., no caso do IMA - B 5+, principalmente no mês de maio, quando os índices apresentaram forte desvalorização. Mesmo com essas oscilações, as rentabilidades mensais obtidas pela carteira de investimentos, foi suficiente para alcançar a Meta Atuarial no fechamento do ano.



## CUMPRIMENTO DA META ATUARIAL (Mês) 2017



Podemos observar pelo gráfico acima, que em apenas 8 meses do ano, a carteira bateu ou ficou acima da Meta Atuarial.

Analisando o cumprimento da Meta Atuarial de forma mensal, o RPPS oscilou esse cumprimento, chegando a ficar distante por conta de -0,46% e conseguiu cumprir a Meta, ficando até um pouco acima da Meta Atuarial, por conta de 0,75%.

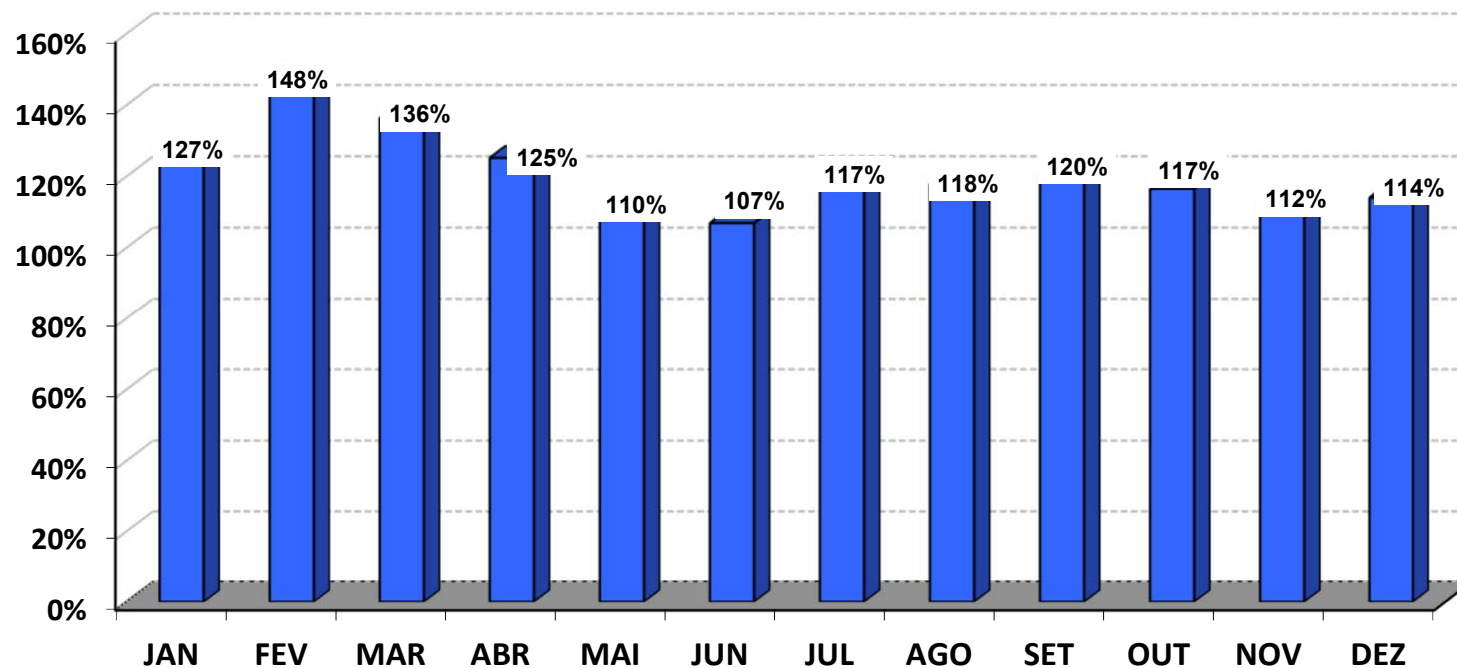


6.2 - Desempenho ACUMULADO DO ANO da carteira de Investimento

MESES	VALORIZAÇÃO / DESVALORIZAÇÃO (TÍTULOS PÚBLICOS)	RENDIMENTO COM IMÓVEIS	RENTABILIDADE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO	GANHO (RETORNO) DA CARTEIRA	PATRIMÔNIO FINAL	GANHO (RETORNO) DA CARTEIRA	META ATUARIAL	CDI
JANEIRO	-	-	63.442,74	63.442,74	4.600.947,96	1,37%	0,87%	1,08%
FEVEREIRO	-	-	131.895,84	131.895,84	4.767.356,78	2,88%	1,69%	1,95%
MARÇO	-	-	189.295,42	189.295,42	4.851.327,56	4,12%	2,44%	3,02%
ABRIL	-	-	221.035,93	221.035,93	4.902.536,18	4,80%	3,08%	3,83%
MAIO	-	-	242.897,81	242.897,81	4.945.737,65	5,27%	3,90%	4,80%
JUNHO	-	-	279.128,86	279.128,86	4.980.611,62	6,04%	4,17%	5,65%
JULHO	-	-	352.480,84	352.480,84	5.046.782,31	7,60%	4,93%	6,49%
AGOSTO	-	-	401.865,87	401.865,87	5.097.177,17	8,65%	5,64%	7,35%
SETEMBRO	-	-	449.709,76	449.709,76	5.061.135,37	9,67%	6,32%	8,03%
OUTUBRO	-	-	472.436,09	472.436,09	5.104.652,23	10,16%	7,28%	8,72%
NOVEMBRO	-	-	487.956,09	487.956,09	5.067.111,22	10,50%	8,11%	9,34%
DEZEMBRO	-	-	525.939,69	525.939,69	5.112.342,52	11,33%	9,11%	9,93%

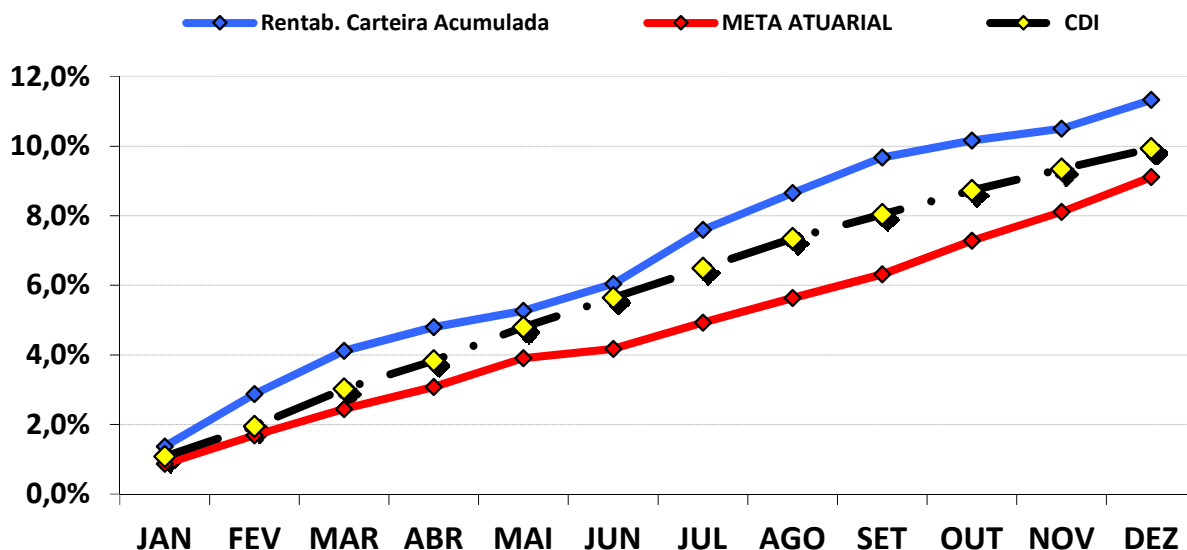


## RENTABILIDADE DA CARTEIRA SOBRE O ÍNDICE CDI (Acumulado)





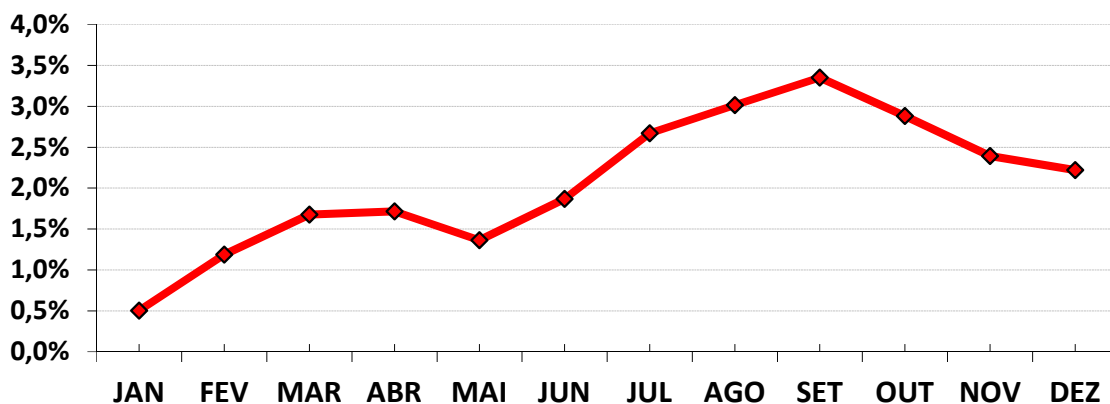
## RENTABILIDADE DA CARTEIRA (Acumulada) 2017



A carteira de investimentos conseguiu uma rentabilidade de 11,33%, representando uma rentabilidade de 114,03%, sobre o índice de Benchmark CDI, que ficou em 9,93% no ano.

Com relação ao objetivo da gestão de investimentos, conforme descrito no PAI/2017, a carteira de investimentos conseguiu uma rentabilidade de 124,36%, sobre a Meta Atuarial.

## CUMPRIMENTO DA META ATUARIAL (Acumulado) 2017







## 7 - CONSIDERAÇÕES FINAIS

Conforme dispõe o **§1º, do art. 43 da LRF**, as disponibilidades de caixa dos Regimes Próprios, ficarão depositados em contas separadas das demais disponibilidades do Ente e aplicadas nas condições de mercado, com observância dos limites e condições e prudência financeira, seguindo a Resolução CMN 3.922/2010.

A Reavaliação Atuarial realizada neste ano foi elaborada, baseada na expectativa de expectativa de que no ano subsequente, ocorra um aumento das Provisões Matemáticas Previdenciárias de Benefício a Conceder e Benefício Concedido no mínimo no valor da Meta Atuarial, desde que se mantenham as hipóteses estudadas e estabelecidas pelo Atuário.

### 7.1 - META ATUARIAL

Conforme consta nas Avaliações Atuariais e na Portaria 403/08, as reservas previdenciárias precisam ser capitalizadas no mercado financeiro, no intuito mínimo que essas Reservas, que retornarão ao Servidor em forma de Benefício no futuro, não percam seu poder de compra. O valor nominal de cada “real” contribuído este ano seja o mesmo para os anos posteriores. Esse mínimo, para mantermos o poder de compra dos recursos financeiros, chamamos de **META ATUARIAL**.

Então, as Reservas previdenciárias constituídas são capitalizadas e procuram alcançar a Meta Atuarial que é estabelecida pelo Atuário, no momento da realização do Cálculo Atuarial. A Portaria 403/08, no artigo 9, estabelece que as aplicações financeiras devam observar as hipóteses de uma **taxa real de Juros máxima de 6% ao ano**, ou seja, uma rentabilidade



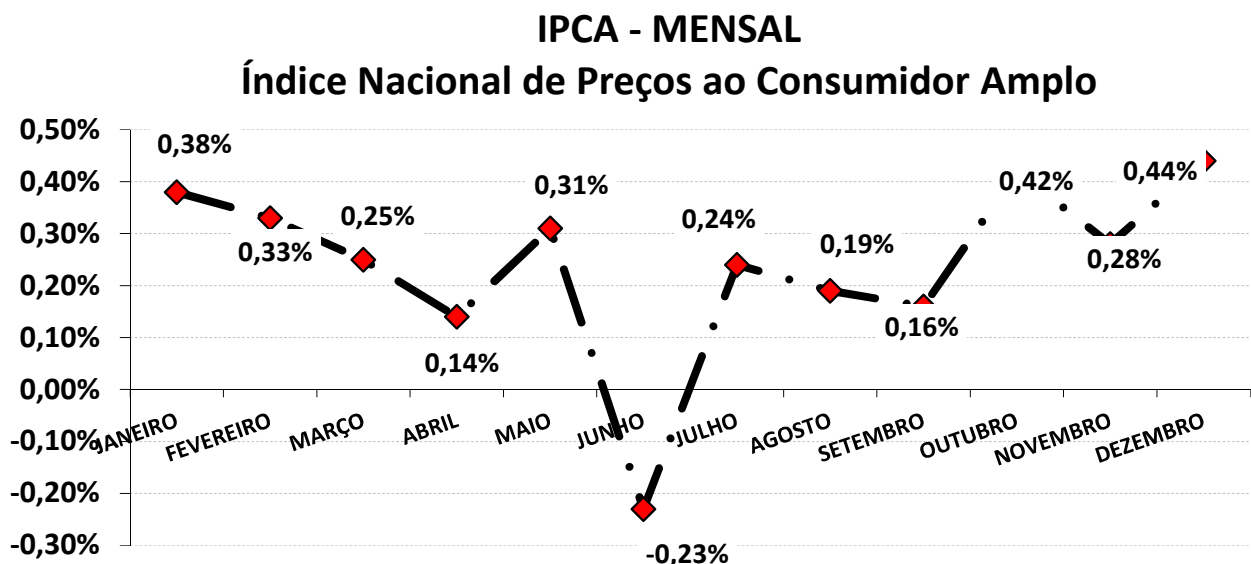
máxima de 6,00% a.a, acrescido de um índice Inflacionário, que no nosso caso é o **IPCA** – Índice de Preço ao Consumidor por Atacado.

**Assim, a Meta Atuarial ao final de 2017 foi de 9,11% a.a., referente á acumulação da Inflação de 2,95% a.a. (IPCA) e mais 6,00% a.a. de rentabilidade.**

## 7.2 - INFLAÇÃO

Utilizamos o IPCA como índice inflacionário para compor a Meta Atuarial, devido a Portaria 403/08 não definir qual o índice inflacionário á ser utilizado pelos Institutos Previdenciários. Com isso, utilizamos o IPCA por ser tratado pelo governo federal como o índice oficial de inflação do país.

A acumulação do (IPCA) registrou uma alta de 9,11% a.a. para 2017, segundo o IBGE.





A desaceleração da inflação em 2017 se deve sobretudo aos preços dos alimentos, que correspondem a cerca de 25% das despesas das famílias e caíram 1,87% no ano. Os bons resultados da safra puxaram para baixo os preços da maioria dos alimentos, o que contribuiu para desacelerar a inflação e ajudou a compensar a disparada de preços de outros produtos e serviços, como gás de cozinha, gasolina, contas de luz, água e esgoto e planos de saúde.

para desacelerar a inflação e ajudou a compensar a disparada de preços de outros produtos e serviços, como gás de cozinha, gasolina, contas de luz, água e esgoto e planos de saúde.

### **7.3 - RENTABILIDADE DA CARTEIRA**

Conforme a tabela e o gráfico da rentabilidade Acumulada, a carteira de investimentos do RPPS rentabilizou no acumulado do ano, 11,33% a.a.

Essa rentabilidade de 11,33% a.a. da carteira de investimentos foi uma rentabilidade acima do que foi pago pelo mercado, se compararmos com o desempenho do indicador CDI, que obteve um rendimento de 9,93% a.a., acumulado no mesmo período. Com isso, a Carteira de investimentos alcançou uma rentabilidade de 114,03% do nosso índice de referência.

### **7.4 - ALM – ASSET LIABILITY MANAGEMENT**

A busca de títulos de renda fixa com adequada relação **retorno-risco, com vencimentos que coincidam com os pagamentos futuros dos benefícios**, representa um dos grandes desafios da gestão da carteira de investimentos.



A tarefa mais árdua para um administrador de um **Plano de Benefício Definido (BD)**, **que é o caso dos RPPS** é a gestão de seus ativos. Sabemos bem que retornos abaixo do esperado, no longo prazo, irão significar aumento de contribuição da parte patronal, já que o benefício está previamente definido.

Para atender a essas necessidades consultores, atuários e profissionais de investimentos desenvolveram uma série de estudos, que culminou no modelo hoje denominado por muitos de "**Asset Liability Management**" (ALM).

Os modelos de **ALM** buscam um casamento entre **os ativos e os passivos futuros**, ou **seja, o casamento de fluxos de caixa futuro**, no intuito de obter investimentos que acompanhem o fluxo projetado para o passivo e que sua estratégia de investimento não cause prejuízo e a permanência das posições aplicadas não coincidam com a necessidade de caixa do os próximos anos.

Esse tipo de análise é importante para estratégias de investimentos á longo prazo, como *Fundo de Ações, Fundos Multimercados, aplicações em Títulos Públicos, investimentos de condomínio fechado ou que possuam prazos de carência* ou até mesmo para *os fundos de investimento atrelados á subíndices Anbima*.

O mercado de renda variável possui um alto nível de **risco**, mas em compensação, quanto **maior** o risco de suas aplicações, **maior** a chance de rentabilidades excelentes. Os analistas de mercado financeiro aconselham aos investidores desse tipo de aplicação, estabelecer longos prazos para esse tipo de segmento. Segundo o Prof. Dr. Mauro Halfeld, o



mais aconselhável aos **POUPADORES**, para aplicar seus recursos financeiros em renda variável é estabelecer prazos de no mínimo **5 anos**. A História nos mostra, que aqueles que aplicam em renda variável traçando longos prazos, possuem mais chances de substanciais rentabilidades, devido possuírem mais períodos **positivos** do que **períodos negativos** de rentabilidade.

Para considerarmos a questão da segurança e liquidez nas aplicações como determina a **Resolução CMN 3.922/10**, os Investimento considerados de Longo Prazo, realizados a partir de de 2017, não pode coincidir com um fluxo de caixa negativo do RPPS, nos próximos 5 anos.

Um fluxo de caixa negativo do RPPS antes do ano de 2022 obrigará o RPPS a vender sua posição antes da data pré-estabelecida e o risco de absorvemos um retorno menor ou até mesmo prejuízo, torna-se maior, devido à necessidade de caixa e do pagamento de benefícios.

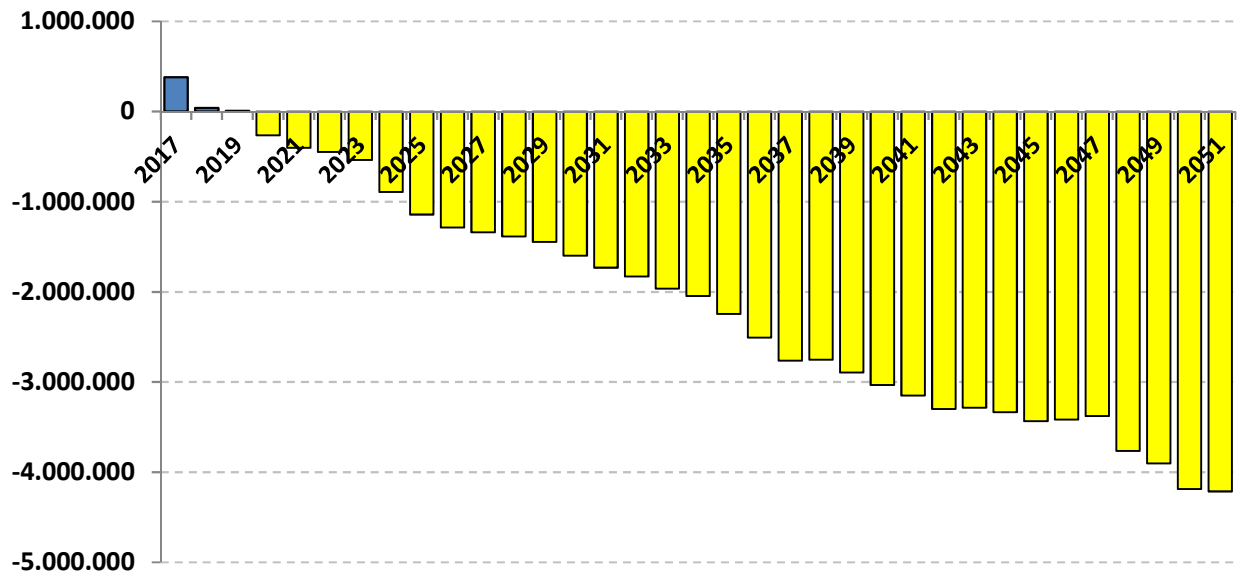
Conforme o estudo de **Duration do Fluxo de Caixa** realizado sobre a **Avaliação** Atuarial de 2017, a partir do ano de 2020, o RPPS possuirá um fluxo de caixa negativo, o que obrigará o RPPS a consumir os recursos financeiros poupados, para o pagamento de benefícios. Conforme descrito na Projeção Atuarial de 2017, esse estudo foi o mais conservador possível, pois não levou em consideração, a entrada de novos servidores concursados.

Diante da Análise realizada, as aplicações em investimentos que requerem esse tipo de estudo precisam buscar horizontes de no máximo 3 anos, para não coincidirem com o fluxo de pagamento de benefícios.



## **Duration do fluxo de caixa do RPPS**

*(Instante em que o RPPS passará a consumir os recursos poupados)*



### **7.5 - CONCLUSÃO**

Para manter o poder de compra das Reservas Matemáticas Previdenciárias de Benefício, observou-se que o RPPS necessitava de uma rentabilidade mínima de 9,11% a.a., referente à Meta Atuarial em 2017 cujo objetivo foi alcançado.

Conforme descrito no item “6.3 Rentabilidade Acumulada da Carteira”, observou-se que a carteira de investimentos conseguiu uma rentabilidade de 11,33% a.a., contra 9,93% a.a. do Índice CDI.

Em valores monetários, a carteira de investimentos conseguiu, de Janeiro á Dezembro





de 2017, uma rentabilidade de suas Reservas Previdenciárias de R\$ 525.939,69, enquanto que a necessidade da Meta Atuarial, era de que as Reservas Previdenciárias rentabilizassem no mínimo, R\$ 430.290,35, referente a Meta Atuarial.

Portanto, houve um ganho nominal das Reservas Previdenciárias em 2,22%.

Esse ganho nominal de R\$ 095.649,34, tende a suavizar o aumento do Déficit Atuarial, sobre as alíquotas de contribuição do ano seguinte, já que as Reavaliações Atuariais buscam o reequilíbrio do plano entre RECEITAS e DESPESAS e esse ganho nominal sobre a Meta Atuarial, representa um ganho extra que não é considerado na Reavaliação Atuarial.

Mas, a manutenção das alíquotas para 2018, só será possível, caso não haja nenhuma mudança significativa das condições socioeconômicas dos Segurados, aumento de Beneficiários acima do previsto, atrasos de repasse, aumento considerável dos Benefícios de risco e etc...

O cumprimento da Meta Atuarial deve-se ao fato da carteira de investimento possuir uma boa concentração em índices ANBIMA, mais especificamente os subíndices IMA - B, que apresentaram um excelente desempenho em 2017, rentabilizando por volta de 12%.

Mas o fato primordial para o cumprimento da Meta Atuarial, se deve pelo controle da Inflação, que fechou 2017 em 2,95% a.a., se comparado a 2016, que fechou em 6,29% a.a.. A última vez que o IPCA fechou abaixo da meta do Banco Central foi em 1998 (1,65%).

Se levarmos em consideração o rendimento médio da poupança de 0,53% a.m em 2017, e considerarmos a média do IPCA, no mesmo período, em 0,24% a.m., observaremos



que a inflação passou a ser controlada, sendo superada pelo rendimento médio da poupança.

Diante da análise dos investimentos, verificamos presente em todas as aplicações financeiras, as condições de **segurança, rentabilidade, solvência e transparência**, conforme exige a Resolução CMN 3.922/2010.

É a análise.

**Igor França Garcia**

Atuário MIBA/RJ – 1.659

Certificação Profissional ANBID CPA 10 e CPA - 20

Consultor de Valores Mobiliários credenciado pela CVM