



**RELATÓRIO MENSAL - 4/2016**

**13/05/2016**

**Regime Próprio de Previdência Social do município de  
SORRISO - MT  
PREVISÃO**

**Prezado(a) Diretora Executiva, Sr(a). Adélio Dalmolin;**

Atendendo a necessidade do Instituto Previdenciário quanto a Política anual de Investimentos e a Meta Atuarial, enviamos o parecer econômico referente ao mês de ABRIL, sobre o desempenho mensal das rentabilidades das atuais aplicações financeiras do SORRISO - MT.

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 2016 - PREVISO

OPÇÃO DE INVESTIMENTO	Atualmente (%)	LIMITE DEFINIDO NO PAI (%)	Atualmente (R\$)	LIMITE DEFINIDO NO PAI (R\$)	LIMITES PARA APLICAÇÃO, CONFORME A POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
<b>RENDA FIXA</b>					
Títulos Públicos	8,2%	30%	7.360.925,87	27.003.399,37	19.642.473,50
F.I. 100% em Títulos Públicos (IMA)	66,8%	100%	60.114.827,26	90.011.331,22	29.896.503,96
Operações Compromissadas	0,0%	0%	-	-	-
F.I. referenciado em Indicadores RF (IMA)	0,0%	50%	-	45.005.665,61	45.005.665,61
F.I. em índices de RF (IMA)	0,0%	0%	-	-	-
F.I. referenciado em Indicadores RF	25,0%	30%	22.535.578,09	27.003.399,37	4.467.821,28
F.I. em índices de RF	0,0%	0%	-	-	-
Poupança	0,0%	0%	-	-	-
LIG - Letras Imobiliárias Garantidas	0,0%	0%	-	-	-
FIDC (Cond. Aberto)	0,0%	5%	-	4.500.566,56	4.500.566,56
FIDC (Cond. Fechado)	0,0%	0%	-	-	-
F.I. em Crédito Privado	0,0%	3%	-	2.700.339,94	2.700.339,94
<b>RENDA VARIÁVEL</b>					
F.I. referenciado em ações	0,0%	5%	-	4.500.566,56	4.500.566,56
F.I. referenciado em índices de ações	0,0%	5%	-	4.500.566,56	4.500.566,56
F.I. em ações	0,0%	5%	-	4.500.566,56	4.500.566,56
F.I. Multimercados	0,0%	5%	-	4.500.566,56	4.500.566,56
F.I. em Participações	0,0%	3%	-	2.700.339,94	2.700.339,94
F.I. Imobiliário negociado em bolsa	0,0%	3%	-	2.700.339,94	2.700.339,94
<b>TOTAL EM RENDA VARIÁVEL</b>	<b>0,0%</b>	<b>26%</b>	<b>-</b>	<b>23.402.946,12</b>	<b>23.402.946,12</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



**LIMITES DE BENCHMARK DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS 2016 - PREVISO**

BENCHMARK	Limite - Benchmark (%)			Limite - Benchmark (R\$)			PARA ENQUADRAR OS LIMITES DE BENCHMARK DO PAI, RECOMENDAMOS	
	Mínimo	ATUALMENTE	Máximo	Mínimo	ATUALMENTE	Máximo		
DI	20,0%	<b>25,0%</b>	30,0%	18.002.266,24	<b>22.535.578,09</b>	27.003.399,37		
IRF - M 1	5,0%	<b>6,4%</b>	50,0%	4.500.566,56	<b>5.725.148,82</b>	45.005.665,61		
IRF - M	10,0%	<b>10,5%</b>	50,0%	9.001.133,12	<b>9.410.506,95</b>	45.005.665,61		
IRF - M 1+	0,0%	<b>0,0%</b>	30,0%	-	-	27.003.399,37		
IMA - B 5	30,0%	<b>31,2%</b>	70,0%	27.003.399,37	<b>28.063.704,00</b>	63.007.931,85		
IMA - B	0,0%	<b>14,3%</b>	40,0%	-	<b>12.874.570,56</b>	36.004.532,49		
IMA - B 5+	0,0%	<b>0,0%</b>	5,0%	-	-	4.500.566,56		
IMA - GERAL	0,0%	<b>0,0%</b>	20,0%	-	-	18.002.266,24		
IDKA 2	5,0%	<b>4,5%</b>	30,0%	4.500.566,56	<b>4.040.896,93</b>	27.003.399,37	<b>APLICAR</b>	<b>459.669,63</b>
IDKA 20	0,0%	<b>0,0%</b>	2,0%	-	-	1.800.226,62		
Multimercado	0,0%	<b>0,0%</b>	5,0%	-	-	4.500.566,56		
Ibovespa	0,0%	<b>0,0%</b>	20,0%	-	-	18.002.266,24		
IBr - X 50	0,0%	<b>0,0%</b>	20,0%	-	-	18.002.266,24		



**MOVIMENTAÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS 2016 - PREVISÓ**

MESES	SALDO INICIAL	APORTES	RESGATES	VARIAÇÃO - PU TÍTULOS PÚBLICOS	Rentabilidade Negativa (a)	Rentabilidade Positiva (b)	RENTABILIDAD E MENSAL C = (a) - (b)	SALDO FINAL
JANEIRO	81.917.138,91	730.000,00	-	(198.779,55)	-	1.635.654,66	1.635.654,66	84.024.695,00
FEVEREIRO	84.024.695,00	980.000,00	70.000,00	85.789,65	-	1.170.922,04	1.170.922,04	86.132.087,67
MARÇO	86.132.087,67	780.000,00	70.000,00	98.855,29	-	1.524.869,22	1.524.869,22	88.406.493,16
ABRIL	88.406.493,16	-	60.000,00	81.983,75	-	1.642.173,33	1.642.173,33	90.011.331,22
MAIO	90.011.331,22	-	-	-	-	-	-	90.011.331,22
JUNHO	90.011.331,22	-	-	-	-	-	-	90.011.331,22
JULHO	90.011.331,22	-	-	-	-	-	-	90.011.331,22
AGOSTO	90.011.331,22	-	-	-	-	-	-	90.011.331,22
SETEMBRO	90.011.331,22	-	-	-	-	-	-	90.011.331,22
OUTUBRO	90.011.331,22	-	-	-	-	-	-	90.011.331,22
NOVEMBRO	90.011.331,22	-	-	-	-	-	-	90.011.331,22
DEZEMBRO	90.011.331,22	-	-	-	-	-	-	90.011.331,22
<b>ANO</b>	<b>81.917.138,91</b>	<b>2.490.000,00</b>	<b>200.000,00</b>	<b>67.849,14</b>	<b>-</b>	<b>5.973.619,25</b>	<b>5.973.619,25</b>	<b>90.011.331,22</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>NTN - F 8,51% a.a.</i>	<b>Títulos Tesouro Nacional - SELIC - Art. 7º, I, a (100%)</b>	4.633.385,86	5,1%	<b>8,2%</b>	<b>SIM</b>
<i>NTN - F 10,97% a.a.</i>		418.922,69	0,5%		
<i>NTN - F 11,60% a.a.</i>		306.873,49	0,3%		
<i>NTN - F 12,05% a.a.</i>		2.001.743,83	2,2%		
<b>CAIXA FI BRASIL IMA B 5 TITULOS PUBLICOS</b>	<b>FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%)</b>	28.063.704,00	31,2%	<b>66,8%</b>	<b>SIM</b>
<b>CAIXA FI BRASIL IMA B TITULOS PUBLICOS</b>		1.846.270,23	2,1%		
<b>BB PREVIDENCIÁRIO RF IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS</b>		4.040.896,93	4,5%		
<b>BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA – B TÍTULOS PÚBLICOS</b>		11.028.300,33	12,3%		
<b>BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF – M TÍTULOS PÚBLICOS</b>		9.410.506,95	10,5%		
<b>BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF – M 1 TÍTULOS PÚBLICOS</b>		5.725.148,82	6,4%		
<b>CAIXA FI BRASIL REFERENCIADO DI LP</b>	<b>FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a (30% e 20% por fundo)</b>	9.990.295,85	11,1%	<b>25,0%</b>	<b>SIM</b>
<b>BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL</b>		12.545.282,24	13,9%		
<b>TOTAL</b>		<b>90.011.331,22</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	



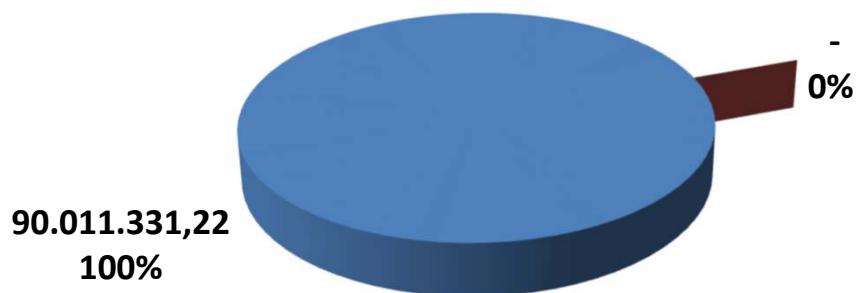
**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO / SEGMENTO**

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
RENDA FIXA	90.011.331,22	100,0%
RENDA VARIÁVEL	-	0,0%
<b>TOTAL</b>	<b>90.011.331,22</b>	<b>100,0%</b>

**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / SEGMENTO**

■ RENDA FIXA

■ RENDA VARIÁVEL



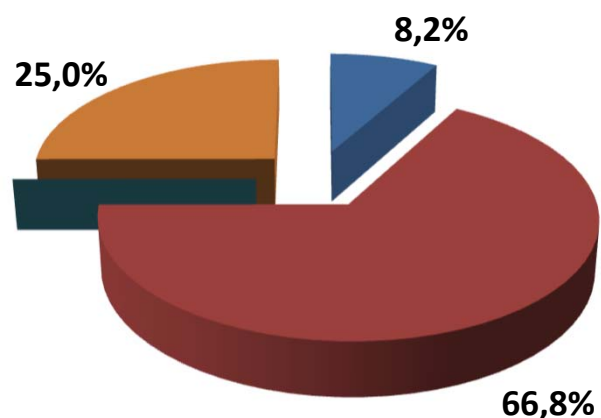


**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /  
POR LIMITE DE APLICAÇÃO - RENDA FIXA**

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
Títulos Públicos	7.360.925,87	8,2%
F.I. 100% em Títulos Públicos (IMA)	60.114.827,26	66,8%
Operações Compromissadas	-	0,0%
F.I. referenciado em Indicadores RF (IMA)	-	0,0%
F.I. em índices de RF (IMA)	-	0,0%
F.I. referenciado em Indicadores RF	22.535.578,09	25,0%
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>90.011.331,22</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**

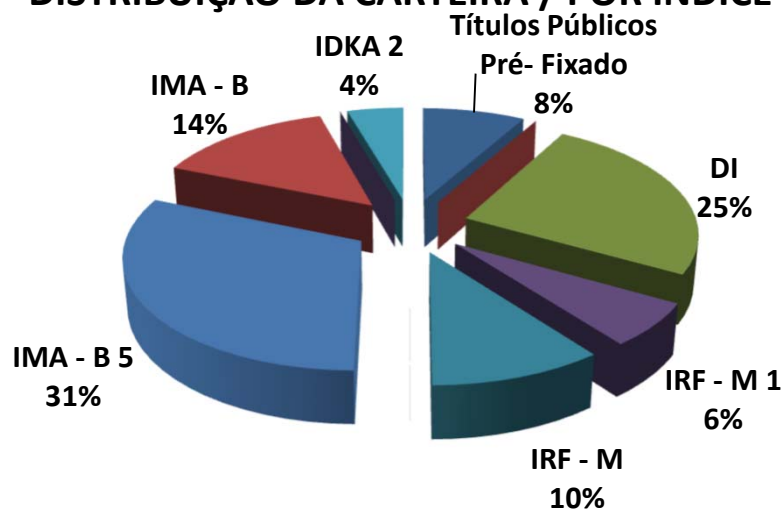
<b>SEGMENTO</b>	<b>VALOR APLICADO (em R\$)</b>	<b>Percentual sobre Patrimônio Líquido</b>
F.I. referenciado em ações	-	0,0%
F.I. referenciado em índices de ações	-	0,0%
F.I. em ações	-	0,0%
F.I. Multimercados	-	0,0%
F.I. em Participações	-	0,0%
F.I. Imobiliário negociado em bolsa	-	0,0%
<b>RENDA VARIÁVEL</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	7.360.925,87	8,2%
Títulos Públicos Pós - Fixado (Selic)	-	0,0%
DI	22.535.578,09	25,0%
IRF - M 1	5.725.148,82	6,4%
IRF - M	9.410.506,95	10,5%
IRF - M 1+	-	0,0%
IMA - B 5	28.063.704,00	31,2%
IMA - B	12.874.570,56	14,3%
IMA - B 5+	-	0,0%
IMA - GERAL	-	0,0%
IDKA 2	4.040.896,93	4,5%
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>90.011.331,22</b>	<b>100,0%</b>

**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / POR ÍNDICE**

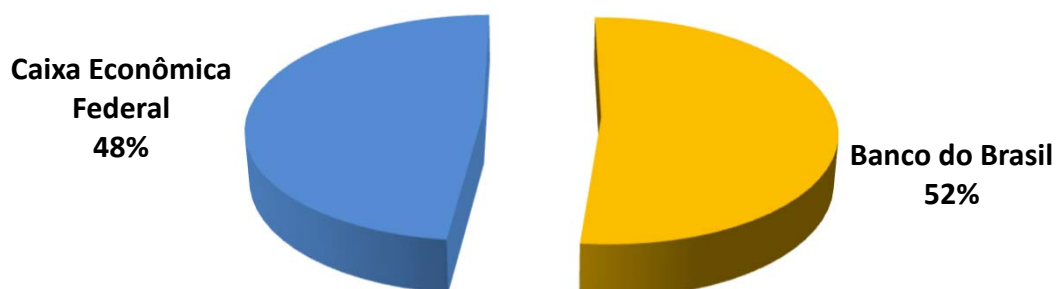




**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /  
POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA**

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
Banco do Brasil	42.750.135,27	47,5%
Caixa Econômica Federal	39.900.270,08	44,3%
TÍTULOS PÚBLICOS	7.360.925,87	8,2%
<b>TOTAL</b>	<b>90.011.331,22</b>	<b>100,0%</b>

**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA /  
POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA**

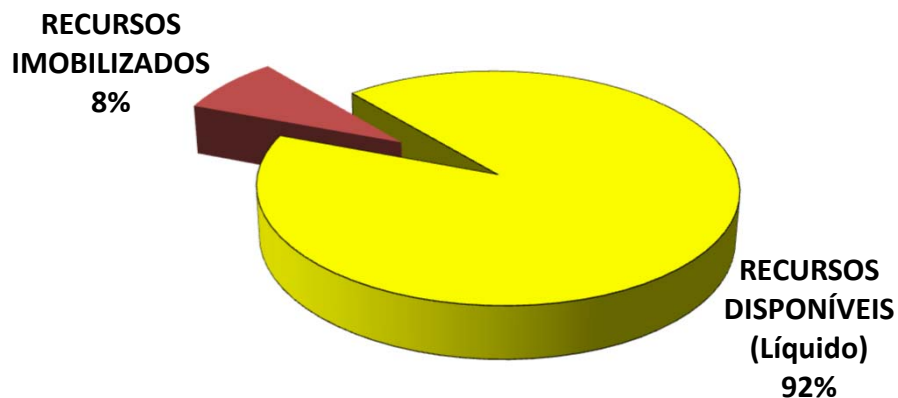




**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /  
POR LIQUIDEZ**

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
RECURSOS DISPONÍVEIS (Líquido)	82.650.405,35	91,8%
RECURSOS IMOBILIZADOS	7.360.925,87	8,2%
<b>TOTAL</b>	<b>90.011.331,22</b>	<b>100,0%</b>

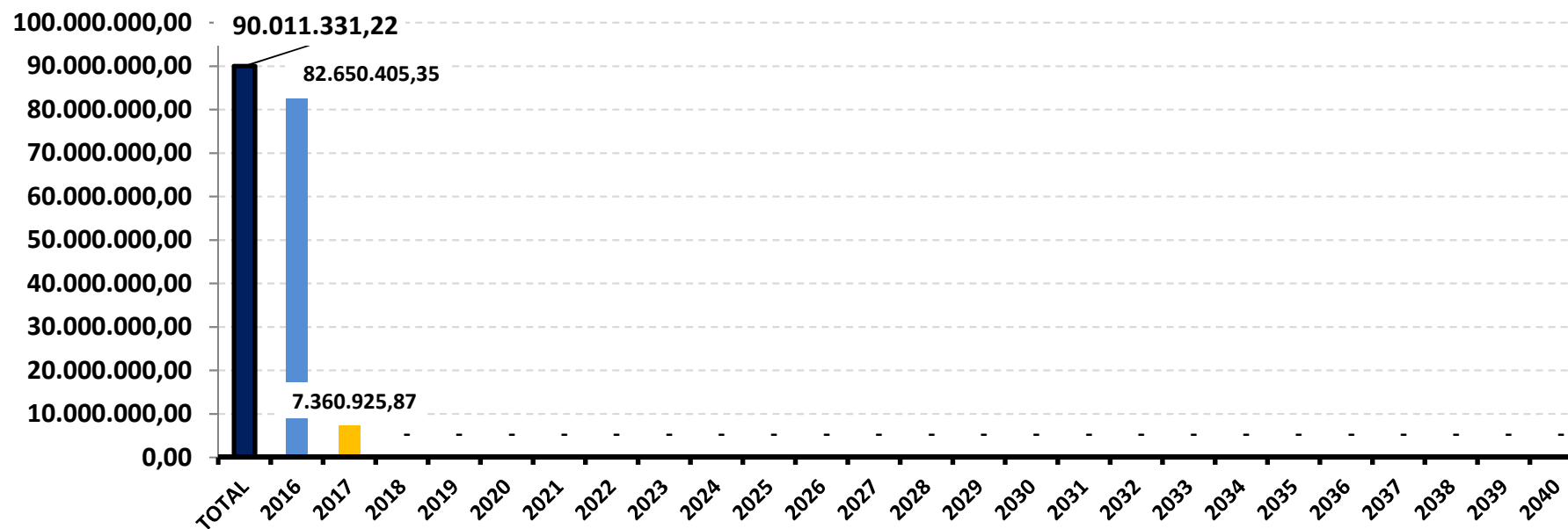
**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA /  
POR LIQUIDEZ**





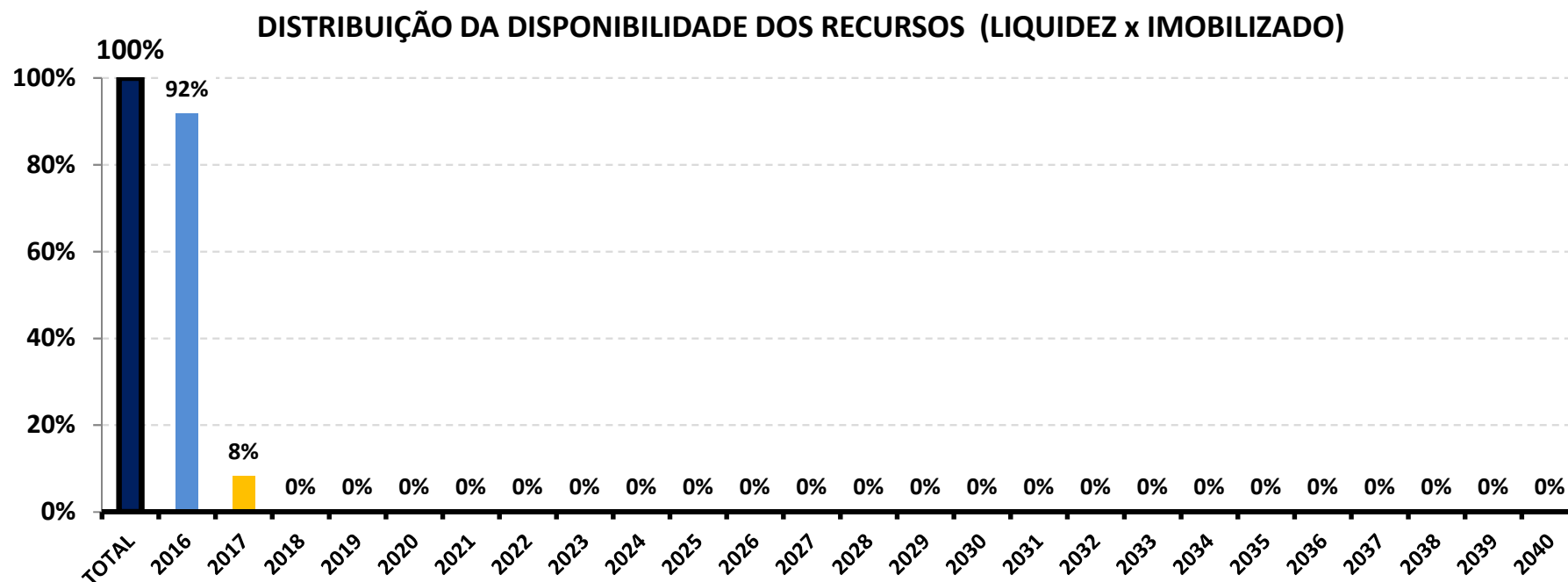
**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO POR LIQUIDEZ E IMOBILIZADO  
NOS PRÓXIMOS 25 ANOS (R\$)**

**DISTRIBUIÇÃO DA DISPONIBILIDADE DOS RECURSOS (LIQUIDEZ x IMOBILIZADO)**





**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO POR LIQUIDEZ E IMOBILIZADO  
NOS PRÓXIMOS 25 ANOS (%)**

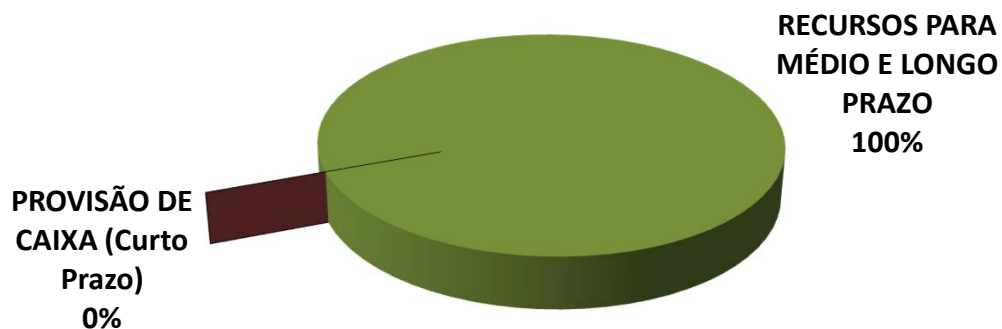




**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /  
POR SEPARAÇÃO DOS RECURSOS ACUMULADOS**

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
PROVISÃO DE CAIXA (Curto Prazo)	-	0,0%
RECURSOS PARA MÉDIO E LONGO PRAZO	90.011.331,22	100,0%
<b>TOTAL</b>	<b>90.011.331,22</b>	<b>100,0%</b>

**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA /  
POR SEPARAÇÃO DOS RECURSOS ACUMULADOS**



A Política de Investimento determina que parte dos recursos acumulados sejam separados por **PROVISÃO DE CAIXA**. Essa separação tem o intuito de amenizar os efeitos da volatilidade do mercado, sobre os recursos utilizados no curto prazo, em casos de interrupção no Fluxo de caixa (repasse e outras receitas).

**RESUMO DO REGULAMENTO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO**

INFORMAÇÕES	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL	BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF – M 1 TÍTULOS PÚBLICOS	BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF – M TÍTULOS PÚBLICOS	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA – B TÍTULOS PÚBLICOS
CNPJ	13.077.418/0001-49	11.328.882/0001-35	07.111.384/0001-69	07.442.078/0001-05
SEGMENTO	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa	Renda Fixa índices	Renda Fixa índices	Renda Fixa índices
ÍNDICE	CDI	IRF – M 1	IRF - M	IMA – B
PÚBLICO ALVO	Investidores Qualificados	Investidores Qualificados	Investidores Qualificados	Investidores Qualificados
DATA DE INÍCIO	28/04/2011	08/12/2009	08/12/2014	24/07/2005
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,20% a.a.	0,30% 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	10.000,00	10.000,00
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+1 (No dia seguinte após a solicitação)	D+2 (Dois dias úteis após a solicitação)
RISCO DE MERCADO *	Médio	Baixo	Alto	Muito Alto
ENQUADRAMENTO LEGAL	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a (30% e 20% por fundo)	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%)

\* Definição da própria Instituição financeira

**15**



## RESUMO DO REGULAMENTO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO

INFORMAÇÕES	BB PREVIDENCIÁRIO RF IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS	CAIXA FI BRASIL REFERENCIADO DI LP	CAIXA FI BRASIL IMA B TÍTULOS PUBLICOS	CAIXA FI BRASIL IMA B 5 TÍTULOS PUBLICOS
CNPJ	13.322.205/0001-35	03.737.206/0001-97	10.740.658/0001-93	11.060.913/0001-10
SEGMENTO	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Previdência Renda Fixa	Referenciado – DI	Renda Fixa índices	Renda Fixa índices
ÍNDICE	IDKA 2	CDI	IMA - B	IMA – B 5
PÚBLICO ALVO	Investidores Qualificados	Público em Geral	Investidores Qualificados	Investidores Qualificados
DATA DE INÍCIO	28/04/2011	05/07/2006	08/03/2010	09/07/2010
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	10.000,00	50.000,00	1.000,00	1.000,00
APLICAÇÕES ADICIONAIS	Qualquer valor	1.000,00	Qualquer valor	Qualquer valor
RESGATE MÍNIMO	Qualquer valor	1.000,00	Qualquer valor	Qualquer valor
SALDO MÍNIMO	Qualquer valor	1.000,00	Qualquer valor	Qualquer valor
CARÊNCIA	Não possui	Não possui	Não possui	Não possui
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 de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a (30% e 20% por fundo)	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%)	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%)

\* Definição da própria Instituição financeira



**RESUMO DO REGULAMENTO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO**

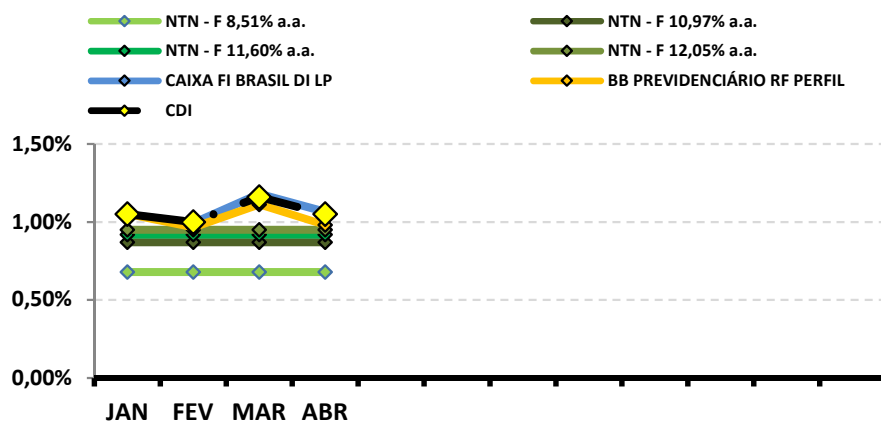
INFORMAÇÕES	NTN - F 8,51% a.a.	NTN - F 10,97% a.a.	NTN - F 11,60% a.a.	NTN - F 12,05% a.a.
DESCRIÇÃO	Trata-se de um Título de responsabilidade do Tesouro Nacional, emitido para a cobertura de déficit orçamentário, exclusivamente sob a forma escriturada pela SELIC. A rentabilidade deste Título é determinada de forma pré-fixada e o pagamento da rentabilidade é de forma semestral ou no resgate do título.	Trata-se de um Título de responsabilidade do Tesouro Nacional, emitido para a cobertura de déficit orçamentário, exclusivamente sob a forma escriturada pela SELIC. A rentabilidade deste Título é determinada de forma pré-fixada e o pagamento da rentabilidade é de forma semestral ou no resgate do título.	Trata-se de um Título de responsabilidade do Tesouro Nacional, emitido para a cobertura de déficit orçamentário, exclusivamente sob a forma escriturada pela SELIC. A rentabilidade deste Título é determinada de forma pré-fixada e o pagamento da rentabilidade é de forma semestral ou no resgate do título.	Trata-se de um Título de responsabilidade do Tesouro Nacional, emitido para a cobertura de déficit orçamentário, exclusivamente sob a forma escriturada pela SELIC. A rentabilidade deste Título é determinada de forma pré-fixada e o pagamento da rentabilidade é de forma semestral ou no resgate do título.
RENDIMENTO	PREFIXADO	PREFIXADO	PREFIXADO	PREFIXADO
PAGAMENTO DOS JUROS	De forma Semestral e no vencimento	De forma Semestral e no vencimento	De forma Semestral e no vencimento	De forma Semestral e no vencimento
ENQUADRAMENTO LEGAL	Esse tipo de investimento permite aplicação de até 100% do patrimônio líquido do RPPS, conforme alínea a, inciso I, Art. 7, da Resolução CMN 3.922/10	Esse tipo de investimento permite aplicação de até 100% do patrimônio líquido do RPPS, conforme alínea a, inciso I, Art. 7, da Resolução CMN 3.922/10	Esse tipo de investimento permite aplicação de até 100% do patrimônio líquido do RPPS, conforme alínea a, inciso I, Art. 7, da Resolução CMN 3.922/10	Esse tipo de investimento permite aplicação de até 100% do patrimônio líquido do RPPS, conforme alínea a, inciso I, Art. 7, da Resolução CMN 3.922/10



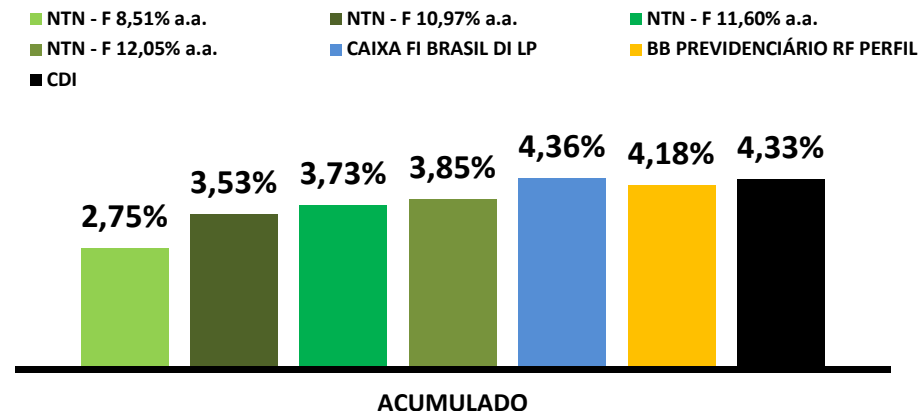
## RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2016 - Fundos atrelados ao CDI

Fundos de Investimento	JAN	FEV	MAR	ABR									ACUMULADO
NTN - F 8,51% a.a.	0,68%	0,68%	0,68%	0,68%									2,75%
NTN - F 10,97% a.a.	0,87%	0,87%	0,87%	0,87%									3,53%
NTN - F 11,60% a.a.	0,92%	0,92%	0,92%	0,92%									3,73%
NTN - F 12,05% a.a.	0,95%	0,95%	0,95%	0,95%									3,85%
CAIXA FI BRASIL DI LP	1,05%	0,99%	1,18%	1,07%									4,36%
BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL	1,05%	0,97%	1,11%	0,98%									4,18%
<b>CDI</b>	<b>1,05%</b>	<b>1,00%</b>	<b>1,16%</b>	<b>1,05%</b>									<b>4,33%</b>

### Rentabilidade Mensal - Renda Fixa



### Rentabilidade Acumulada

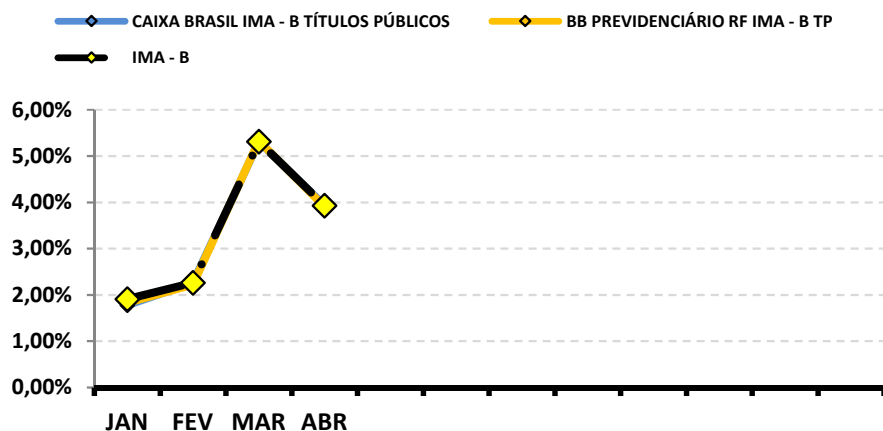




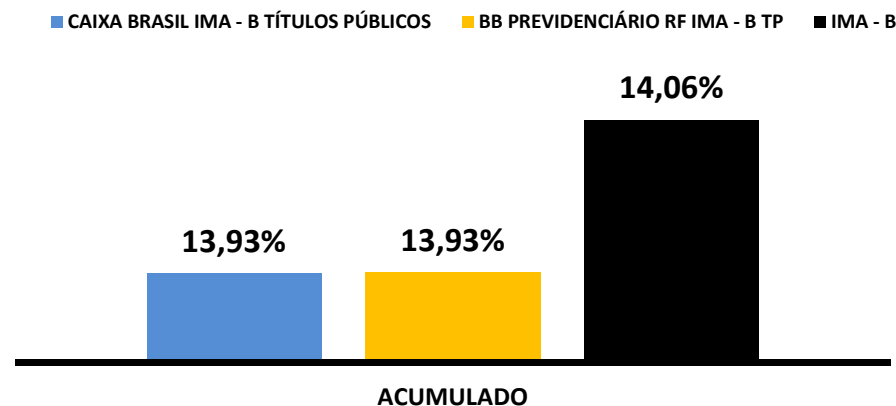
**RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2016 - Fundos atrelados ao IMA - B**

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR	ABR									ACUMULADO
CAIXA BRASIL IMA - B TÍTULOS PÚBLICOS	1,78%	2,27%	5,31%	3,93%									13,93%
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B TP	1,83%	2,23%	5,33%	3,90%									13,93%
<b>IMA - B</b>	<b>1,91%</b>	<b>2,26%</b>	<b>5,31%</b>	<b>3,93%</b>									<b>14,06%</b>

**Rentabilidade Mensal - Renda Fixa**



**Rentabilidade Acumulada**

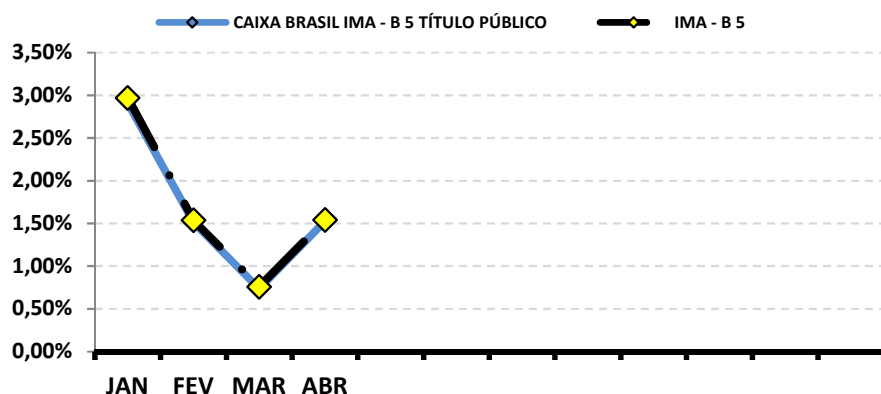




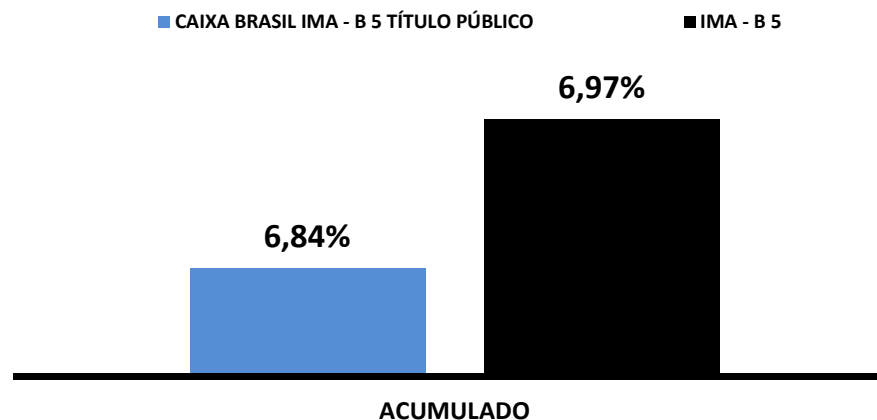
## RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2016 - Fundos atrelados ao IMA - B 5

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR	ABR									ACUMULADO
CAIXA BRASIL IMA - B 5 TÍTULO PÚBLICO	2,91%	1,51%	0,73%	1,53%									6,84%
<b>IMA - B 5</b>	<b>2,97%</b>	<b>1,54%</b>	<b>0,76%</b>	<b>1,54%</b>									<b>6,97%</b>

Rentabilidade Mensal - Renda Fixa



Rentabilidade Acumulada

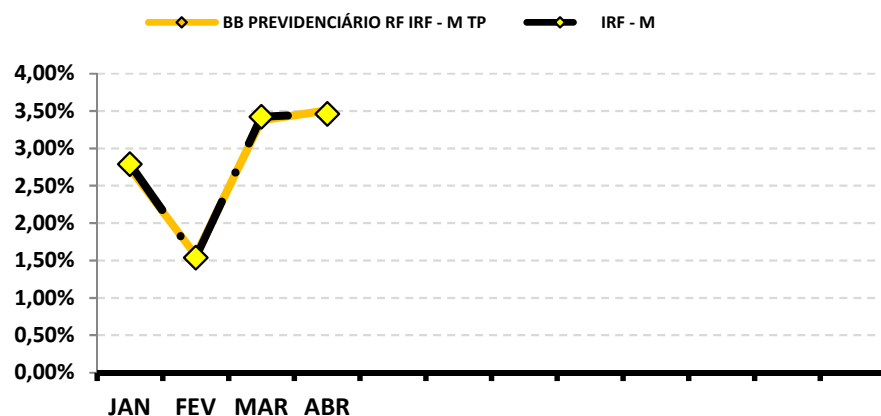




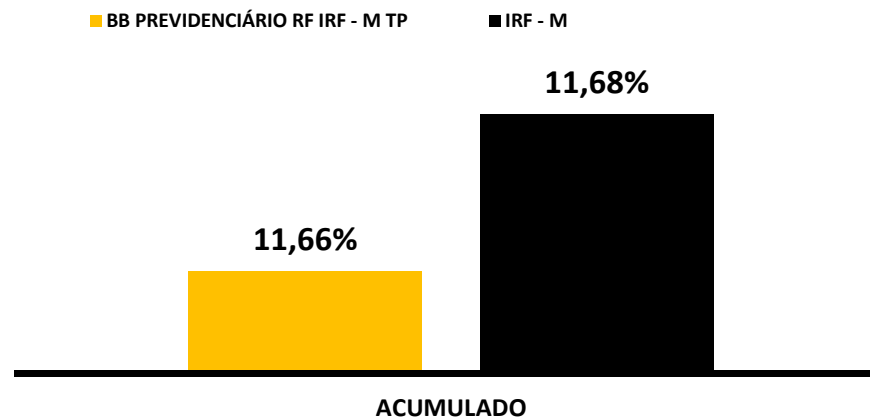
**RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2016 - Fundos atrelados ao IRF - M**

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR	ABR									ACUMULADO
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M TP	2,73%	1,57%	3,38%	3,51%									11,66%
<b>IRF - M</b>	<b>2,79%</b>	<b>1,54%</b>	<b>3,42%</b>	<b>3,46%</b>									<b>11,68%</b>

**Rentabilidade Mensal - Renda Fixa**



**Rentabilidade Acumulada**

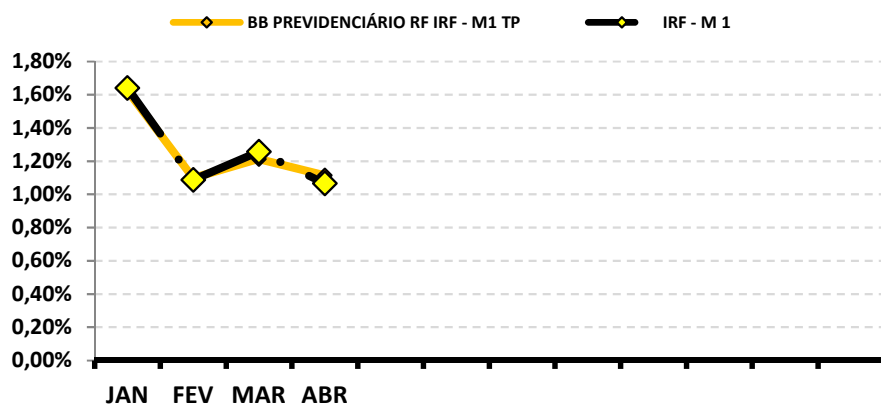




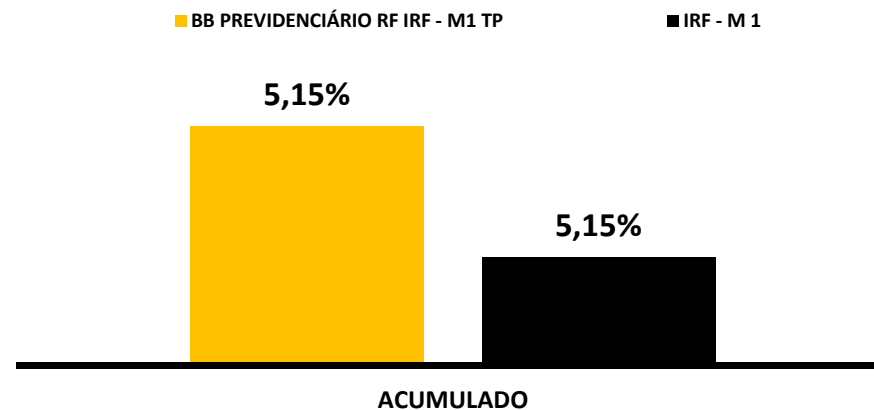
## RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2016 - Fundos atrelados ao IRF - M 1

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR	ABR									ACUMULADO
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M1 TP	1,62%	1,10%	1,21%	1,11%									5,15%
<b>IRF - M 1</b>	<b>1,64%</b>	<b>1,09%</b>	<b>1,26%</b>	<b>1,07%</b>									<b>5,15%</b>

### Rentabilidade Mensal - Renda Fixa



### Rentabilidade Acumulada

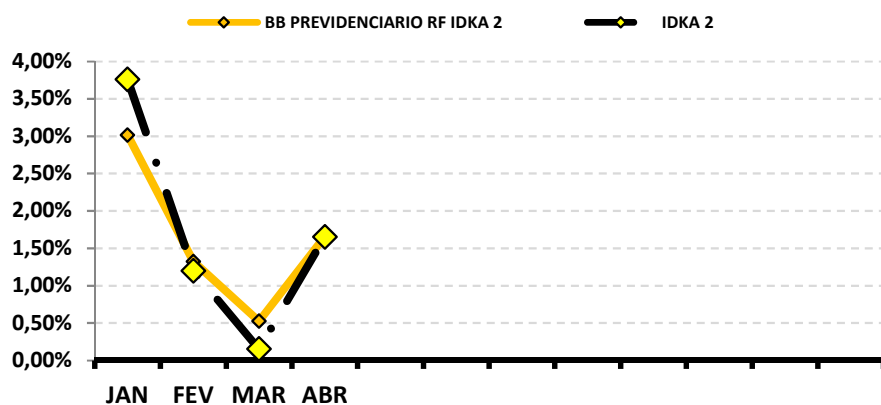




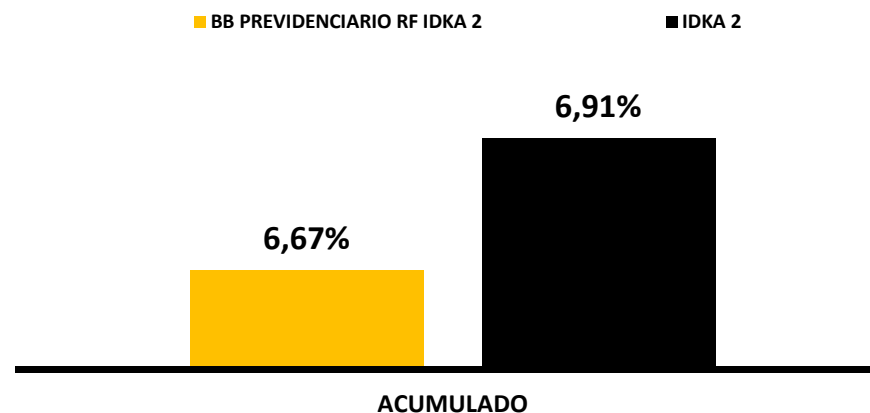
## RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2016 - Fundos atrelados ao IDKA 2

Fundos de Investimento	JAN	FEV	MAR	ABR								ACUMULADO
BB PREVIDENCIARIO RF IDKA 2	3,02%	1,33%	0,53%	1,66%								6,67%
<b>IDKA 2</b>	<b>3,76%</b>	<b>1,20%</b>	<b>0,15%</b>	<b>1,66%</b>								<b>6,91%</b>

### Rentabilidade Mensal - Renda Fixa



### Rentabilidade Acumulada





**ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO (MENSAL) - 2016**

	JAN	FEV	MAR	ABR								
<b>CARTEIRA PREVISO</b>	1,75%	1,50%	1,89%	1,95%								
<b>CDI</b>	1,05%	1,00%	1,16%	1,05%								
<b>IBOVESPA</b>	-6,79%	5,91%	16,97%	7,70%								
<b>META ATUARIAL</b>	1,76%	1,39%	0,92%	1,10%								

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

**R\$ 1.724.157,08**

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

**R\$ 969.602,68**



**ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO (ACUMULADO DO ANO) - 2016**

	JAN	FEV	MAR	ABR								
<b>CARTEIRA PREVISÓ</b>	1,75%	3,28%	5,22%	7,27%								
<b>CDI</b>	1,05%	2,06%	3,24%	4,33%								
<b>IBOVESPA</b>	-6,79%	-1,28%	15,47%	24,36%								
<b>META ATUARIAL</b>	1,76%	3,17%	4,11%	5,26%								

**RENTABILIDADE ACUMULADA DO(a) PREVISÓ:** R\$ **6.041.468,39**

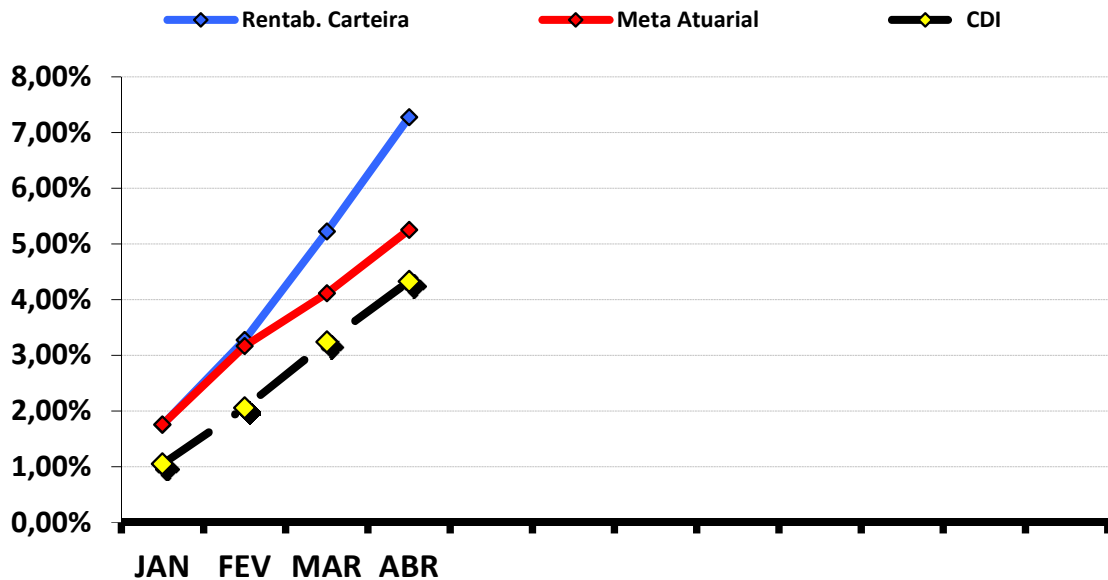
**META ATUARIAL ACUMULADA:** R\$ **4.363.523,14**

**GANHO SOBRE A META ATUARIAL** R\$ **1.677.945,25**



**GRÁFICO DA RENTABILIDADE DA CARTEIRA X META ATUARIAL**

**RENTABILIDADE DA CARTEIRA (Acumulada) 2016**



	Rentab. Carteira	Meta Atuarial	CDI
JAN	1,75%	1,76%	1,05%
FEV	3,28%	3,17%	2,06%
MAR	5,22%	4,11%	3,24%
ABR	7,27%	5,26%	4,33%



## **RENTABILIDADE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS**

A Carteira de Investimentos do(a) PREVISÓ, apresenta-se com uma rentabilidade acumulada de 7,27% a.a., enquanto o indicador de desempenho do mercado (CDI), obteve um rendimento acumulado de 4,33% a.a., ou seja, uma carteira que alcançou até o momento, uma rentabilidade de 168,07% 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 rentabilize 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 PREVISÓ apresenta-se com uma rentabilidade acumulada de 7,27% a.a., enquanto a Meta Atuarial para o mesmo período é de 5,26%.



## **CONCLUSÃO**

O IPCA voltou a apresentar alta acima do esperado. Referente a abril, a alta dos preços foi de **0,61%**, ficando acima do IPCA do mês anterior (0,43%), mas um pouco abaixo do registrado em abril do ano passado (0,71%).

**No acumulado do ano, o IPCA registra alta de 3,25%**, e, pela terceira vez, o IPCA registra a inflação abaixo do mesmo período do ano anterior (4,56%). Nos últimos 12 meses, o IPCA fechou no acumulado em 9,28%, **permanecendo acima do teto da Meta de Inflação (6,50%), estipulado pela CMN – Conselho Monetário Nacional**, e também, pelo terceiro mês consecutivo, abaixo dos últimos 12 meses anteriores, quando registrou alta de 9,39%.

Conforme mencionados nos últimos pareceres mensais, todos os indicadores referentes ao IPCA, mostram uma desaceleração dos preços, com exceção do alta entre março e abril deste ano. Ainda assim, podemos considerar que o governo está conseguido desacelerar a alta dos preços. Desde o parecer mensal de agosto de 2015, já alertávamos que alguns indicadores já apontavam para um controle da inflação, o que poderia resultar em uma estagnação da Taxa Selic.

**Desde julho de 2015, a Taxa Selic permanece em 14,25%. Já tivemos 7 reuniões do COPOM após essa data e a Selic permanece inalterada.**

## **IPCA**

Os grandes vilões da inflação em abril, foram os grupos **Alimentação e Bebidas (0,28%) e Saúde e cuidados pessoais (0,26%)**. Juntos, os dois grupos representaram **89%** da inflação no período.

**28**



Em abril, os produtos que tiveram a maior alta no mês foram, a **Batata-inglesa** (13% mês e 27% no ano), o **Açaí** (9% mês e 37% no ano) e a **Manteiga** (6% mês e 29% no ano). A **refeição fora de casa** foi o menor impacto, representando um aumento de 0,5% no mês e 3,13% no ano.

Já o grupo **Saúde e Cuidados Pessoais**, as maiores altas vieram do reajuste dos **remédios**, que ficaram **6,26%** mais caros, o que representou uma contribuição média de 0,20% do IPCA, ou seja, os remédios representaram 33% do IPCA do mês. Também tivemos elevação dos preços dos **planos de saúde, artigos de higiene pessoal e serviços laboratoriais e hospitalares**, mas nada com grande impacto.

Se excluirmos os dois grupos (*Alimentação e Bebidas, e Saúde e cuidados pessoais*), na média, os outros 7 grupos que compõe o IPCA, representaram uma alta de **0,01%** em abril.

O grupo que apresentou o **menor impacto** de alta no IPCA foi mais uma vez, o grupo **Habitação**, com uma deflação de **-0,06%**, impulsionada pela redução dos preços de itens como gás de cozinha, taxa de água e esgoto e energia elétrica.

### **IPCA POR REGIÃO**

**Fortaleza** foi mais uma vez, a capital que apresentou a maior Inflação do mês, registrando alta de **1,11%**, enquanto **São Paulo** apresentou a menor alta, registrando **0,32%**. No mesmo período, o IPCA registrou alta de 0,61%.

No acumulado do ano, **Salvador** é a capital com a maior Inflação (**4,25%**), enquanto **Brasília** apresenta a menor alta (**2,27%**). No mesmo período, o IPCA registra alta de 3,58%.



## **TAXA SELIC**

No dia 27 de abril, o COPOM decidiu sobre a manutenção da Taxa Selic. Se os indicadores inflacionários se mantiverem em declínio, acreditamos que essa possa ser uma das últimas reuniões, onde o COPOM manterá a Taxa Selic no atual patamar de **14,25%**. Vários fatores corroboram para uma provável redução da Taxa Selic. O declínio de indicadores inflacionários, o aumento vertiginoso do desemprego (que reduz o consumo) e a queda vertiginosa do Dólar.

A última vez que o COPOM manteve a Selic estagnada acima de 7 reuniões consecutivas, foi entre o período de julho/2007 a abril/2008, em **11,25%**.

Atualizando a informação dos últimos Boletim Focus, emitidos pelo Banco Central, a expectativa do mercado de que o “fim do aperto monetário” está mais próximo, aumentou. Vejamos a expectativa de mercado em 2016.

### **Expectativas de Mercado**

PERÍODO DA PESQUISA	IPCA		SELIC	
	2016	2017	2016	2017
<b>31/12/2015</b>	10,72%	6,87%	14,25%	15,25%
<b>11/03/2016</b>	7,46%	6,00%	14,25%	12,50%
<b>08/04/2016</b>	7,14%	5,95%	13,75%	12,25%
<b>29/04/2016</b>	6,94%	5,72%	13,25%	11,75%

**FONTE: Boletim Focus – Banco Central**



O Banco Central realiza a mesma pesquisa, pegando como amostra, as 5 maiores consultorias, com o maior número de acertos em suas previsões. Observando a expectativa de mercado do Top 5, as perspectivas são praticamente as mesmas.

### Expectativas de Mercado – TOP 5

PERÍODO DA PESQUISA	IPCA		SELIC	
	2016	2017	2016	2017
<b>31/12/2015</b>	10,75%	7,09%	14,25%	15,25%
<b>11/03/2016</b>	7,48%	5,75%	13,25%	12,25%
<b>08/04/2016</b>	6,70%	5,50%	13,75%	12,25%
<b>29/04/2016</b>	6,67%	5,15%	13,38%	12,25%

FONTE: Boletim Focus – Banco Central

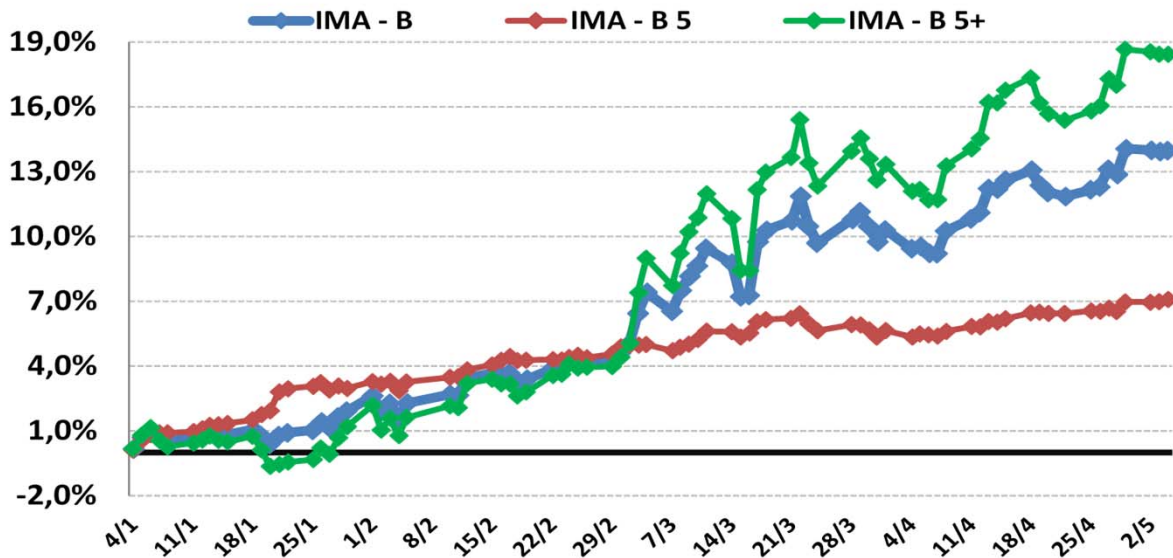
A visão do TOP 5 é mais prudencial do que da 1ª pesquisa, mas, também projeta uma expectativa de redução da Taxa Selic neste ano, **o que favorece e muito, os investimentos cujo juros são prefixados, como os fundos atrelados ao subíndice IMA – B.**

### OSCILAÇÃO DOS IMA - B

Os últimos três meses foram de “céu de brigadeiro” para os fundos **IMA**. Com a possibilidade de *impeachment* da presidente da República e com a Selic estagnada á 7 reuniões e iminência de sua redução, isso favoreceu os subíndices IMA – B, que passaram a ser mais atrativos no mercado.



## Rentabilidade Acumulada (2016)



Até 31 de abril de 2016, os principais subíndices **IMA - B** e **IDKA**, fecharam o mês e o ano da seguinte forma:

### Rentabilidade Mensal e Acumulada

	IMA - B 5	IMA - B	IMA - B 5+	IDKA 2	IDKA 20
<b>Mês de abril</b>	1,54%	3,93%	5,37%	1,66%	9,25%
<b>Acumulado de 2016</b>	6,97%	14,06%	18,66%	6,91%	33,59%

FONTE: Site Anbima

Além da questão de mercado, o entrave político com o processo de impeachment auxiliou os indicadores acima, devido ao mercado entender que uma saída do atual governo melhora a perspectiva de “saída da crise”.



## **ORIENTAÇÃO SOBRE A CARTEIRA DE INVESTIMENTO**

Para o mês de maio, recomendamos que os repasses recebidos e outras fontes de receita, sejam direcionadas para indicadores considerados **moderados**, como os fundos de investimentos atrelados ao **IRF – M**, **IDKA 2** ou **IMA – B 5**.

Para os RPPS que possuem uma grande concentração (acima de 50%) em indicadores considerados **conservadores** (CDI e IRF – M1), sugerimos que transfiram uma pequena quantidade em um dos índices **moderados**, citados no parágrafo anterior.

No Relatório Trimestral dos investimentos, informamos a **classificação de perfil de investidor** de cada RPPS. Aqueles que possuem classificação abaixo de **4 – MODERADO COM TENDÊNCIA CONSERVADORA**, recomendamos a elevação desse perfil, para posicionarem a carteira de investimentos em índices que são favorecidos com a estagnação/redução da Taxa Selic e da iminência de troca de governo.



### **CUMPRIMENTO DA META ATUARIAL**

Assim, a carteira de investimentos do PREVISÓ apresenta-se com uma rentabilidade acumulada de 7,27% a.a., enquanto a Meta Atuarial para o mesmo período é de 5,26%.

**Até o momento, a carteira está cumprindo 138,4% da Meta Atuarial.**

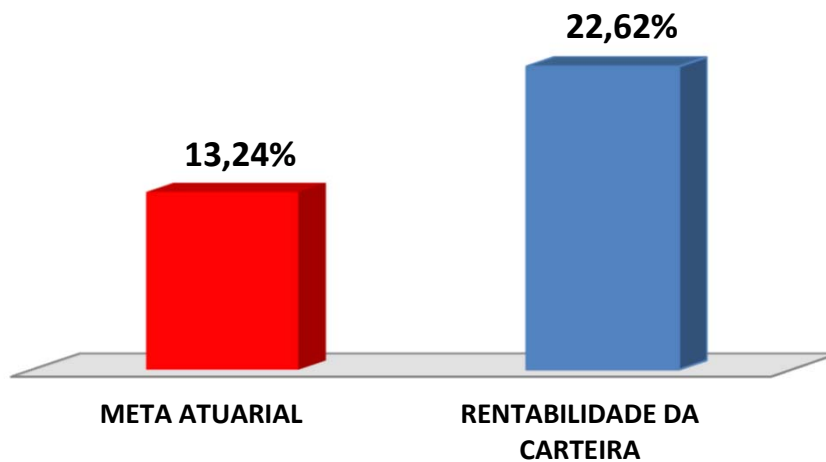
Conforme o último Boletim emitido pelo Banco Central, em 06/05/2016, a inflação projetada para o final do ano, deverá ficar em 6,94%. Nesse caso, a Meta Atuarial deverá fechar em 13,24%.

Se a carteira permanecer da forma como está diversificada e sem grandes oscilações no mercado, deverá rentabilizar ao final do ano, aproximadamente 22,62% **conseguindo cumprir a Meta Atuarial no fechamento do ano.**



**PROJEÇÃO META ATUARIAL E RENTABILIDADE DA CARTEIRA**

<b>META ATUARIAL</b>	<b>RENTABILIDADE DA CARTEIRA</b>
<b>13,24%</b>	<b>22,62%</b>



As recomendações e as análises efetuadas seguem as disposições estabelecidas na **Resolução CMN 3.922/10**, alterada pela **Resolução CMN 4.392/2014**, tendo presente as condições de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez e transparência.

Atenciosamente,



Igor França Garcia

Atuário MIBA/RJ – 1.659

Certificação Profissional ANBID CPA 10 e CPA - 20

Consultor de Valores Mobiliários credenciado pela CVM

