
INVEST PREV - 12 /2014

09/02/2015

Regime Próprio de Previdência Social do município de PORTO NACIONAL - TO

Prezado(a) Diretor(a) Executivo(a), Sr(a). Sidney Pereira de Oliveira;

Atendendo a necessidade do Instituto Previdenciário quanto a Política anual de Investimentos e a Meta Atuarial, enviamos o parecer econômico referente ao mês de **DEZEMBRO**, sobre o desempenho mensal das rentabilidades das atuais aplicações financeiras do **PREVIORTO**. Trata-se dos fundos de investimento:

- > **CAIXA FI BRASIL IRF – M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA;**
- > **CAIXA FI BRASIL IDKA IPCA 2 A T.P.;**
- > **CAIXA FI BRASIL REFERENCIADO DI LP.**

Nosso parecer contém uma análise do enquadramento de suas aplicações frente à Resolução CMN 3.922/10, uma análise contratual dos fundos de investimento, uma análise sobre o comportamento das rentabilidades das aplicações durante o ano de 2013 e do comportamento da carteira de investimento quanto ao cumprimento da Meta Atuarial.

Este relatório vem também 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.

Segue o parecer.

APLICAÇÃO DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS 2014 - PREVI PORTO

OPÇÃO DE INVESTIMENTO	Atualmente (%)	Máximo definido - PAI	Atualmente (R\$)	Máximo definido - PAI	DESENQUADRADO CONFORME O PAI
R E N D A F I X A					
Títulos Públicos	0,0%	20%	-	1.050.895,22	
F. Investime. exclusivo em Títulos Públicos	93,9%	100%	4.934.066,48	5.254.476,12	
F. Investimento referenciado em índices	0,0%	50%	-	2.627.238,06	
Fundos de Investimento em Renda Fixa	6,1%	30%	320.409,64	1.576.342,84	
Poupança	0,0%	0%	-	0,00	
FIDC (Condomínio Aberto)	0,0%	5%	-	262.723,81	
FIDC (Condomínio Fechado)	0,0%	0%	-	0,00	
Fundos de investimento – Crédito Privado	0,0%	5%	-	262.723,81	
R E N D A V A R I Á V E L					
F. Investimento Referenciado em Ações	0,0%	0%	0,00	0,00	
F. Investimento em índices de Ações	0,0%	0%	0,00	0,00	
Fundo de investimento em Ações	0,0%	0%	0,00	0,00	
Fundos de Investimento Multimercado	0,0%	0%	0,00	0,00	
Fundos de Investimento em Participação	0,0%	0%	0,00	0,00	
Fundos de Investimento Imobiliário	0,0%	0%	0,00	0,00	
TOTAL EM RENDA VARIÁVEL	0,0%	0%	0,00	0,00	


MOVIMENTAÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

	SALDO INICIAL	Aportes	Resgates	Varição - Títulos - Públicos	Rentabilidade Negativa (a)	Rentabilidade Positiva (b)	Rentabilidade Mensal c = (b) - (a)	SALDO FINAL
JANEIRO	735.234,19	663.759,89	-	-	-	3.163,08	3.163,08	1.402.157,16
FEVEREIRO	1.402.157,16	401.204,65	14.677,56	-	-	16.292,54	16.292,54	1.804.976,79
MARÇO	1.804.976,79	271.789,05	10.468,69	-	-	14.614,74	14.614,74	2.080.911,89
ABRIL	2.080.911,89	384.535,92	16.606,45	-	-	19.881,26	19.881,26	2.468.722,62
MAIO	2.468.722,62	475.646,76	1.900,00	-	-	25.365,33	25.365,33	2.967.834,71
JUNHO	2.967.834,71	342.271,99	22.554,08	-	-	25.540,63	25.540,63	3.313.093,25
JULHO	3.313.093,25	418.228,15	18.080,00	-	-	31.961,30	31.961,30	3.745.202,70
AGOSTO	3.745.202,70	1.362.542,31	1.010.500,00	-	-	37.129,05	37.129,05	4.134.374,06
SETEMBRO	4.134.374,06	363.103,12	-	-	-	23.072,81	23.072,81	4.520.549,99
OUTUBRO	4.520.549,99	356.826,52	46.948,31	-	-	41.858,99	41.858,99	4.872.287,19
NOVEMBRO	4.872.287,19	380.081,43	10.000,00	-	-	43.654,50	43.654,50	5.286.023,12
DEZEMBRO	5.286.023,12	9.776,77	70.586,95	-	(15,27)	29.278,45	29.263,18	5.254.476,12

ANO	735.234,19	5.429.766,56	1.222.322,04	-	(15,27)	311.812,68	311.797,41	5.254.476,12
------------	-------------------	--------------	--------------	---	---------	------------	------------	---------------------

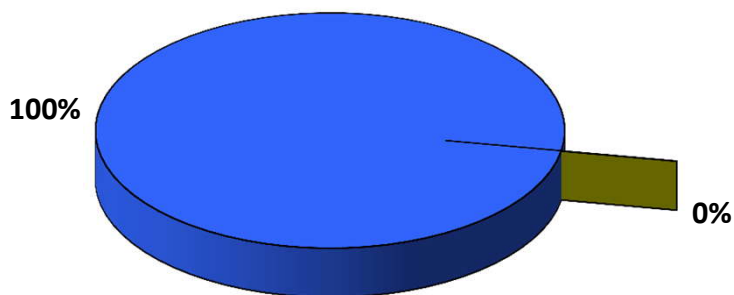
ENQUADRAMENTO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO - RESOLUÇÃO CMN 3.922/2010

Fundo de Investimento	Enquadramento Legal	Valor Aplicado	Percentual sobre cada fundo	Percentual sobre patrimônio líquido	Enquadrado
CAIXA FI BRASIL IRF – M 1 T.P. RF	Art 7, I, b <i>(Até 100% para o F.I., cujas carteiras estejam representadas por Títulos Públicos)</i>	2.815.344,42	53,6%	93,9%	SIM
CAIXA FI BRASIL IDKA IPCA 2 A T.P.		2.118.722,06	40,3%		
CAIXA FI BRASIL REFERENCIADO DI LP	Art 7, IV <i>(Até 30% - F.I. Renda Fixa)</i>	320.409,64	6,1%	6,1%	SIM
TOTAL		5.254.476,12	100%	100%	

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO / SEGMENTO

SEGMENTO	Valor Aplicado (em R\$)	Percentual sobre patrimônio líquido
RENDA FIXA	5.254.476,12	100%
RENDA VARIÁVEL	-	0%
TOTAL	5.254.476,12	100%

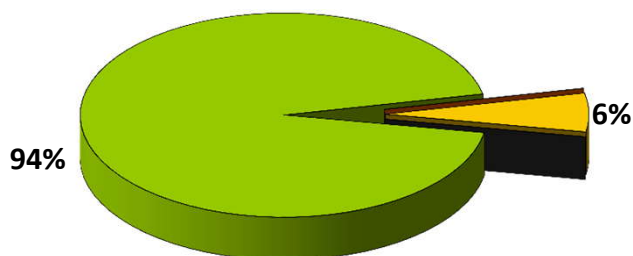
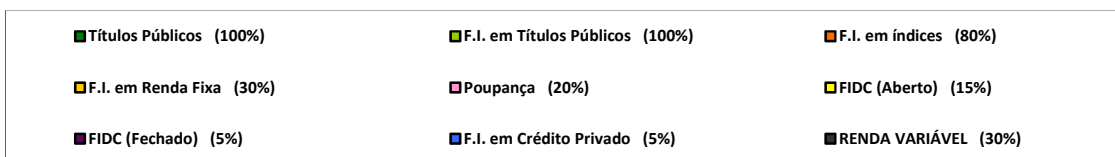
DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA - POR SEGMENTO



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

Segmento - Renda Fixa	Valor Aplicado (em R\$)	Percentual sobre patrimônio líquido
Títulos Públicos (100%)	-	0%
F. I. em Títulos Públicos (100%)	4.934.066,48	94%
F. I. Ref. em índices (80%)	-	0%
F. I. Renda Fixa (30%)	320.409,64	6%
Poupança (20%)	-	0%
FIDC (Condom. Aberto) (15%)	-	0%
FIDC (Condom. Fechado) (5%)	-	0%
F. I. Crédito Privado (5%)	-	0%
TOTAL	5.254.476,12	100%

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA - RENDA FIXA



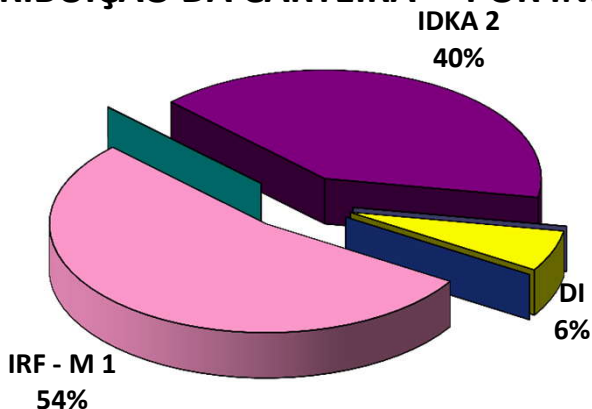
**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /
POR LIMITE DE APLICAÇÃO – RENDA VARIÁVEL**

Segmento - Renda Variável	Valor Aplicado (em R\$)	Percentual sobre patrimônio líquido
F. I. Referenciado Ações (30%)	-	0%
F. I. Índice de Ações (20%)	-	0%
F. I. em Ações (15%)	-	0%
F. I. Multimercado (5%)	-	0%
F. I. Participação (5%)	-	0%
F. I. Imobiliário (5%)	-	0%
TOTAL	-	0%

**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /
POR ÍNDICE DE BENCHMARK**

Índice Benchmark	Valor Aplicado (em R\$)	Percentual sobre patrimônio líquido
DI	320.409,64	6%
T.P. Fixado	-	0%
Selic pós-fixado	-	0%
T.P. - IPCA + 6% a.a	-	0%
IRF - M 1	2.815.344,42	54%
IRF - M	-	0%
IRF - M 1+	-	0%
IMA - B 5	-	0%
IMA - B	-	0%
IMA - B 5+	-	0%
IMA - GERAL	-	0%
IMA - S	-	0%
IDKA 2	2.118.722,06	40%
IDKA 3	-	0%
IDKA 20	-	0%
F.I. - IPCA + 6% a.a	-	0%
Multimercado	-	0%
IBOV	-	0%
IBr-X	-	0%
TOTAL	5.254.476,12	100%

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA - POR ÍNDICE

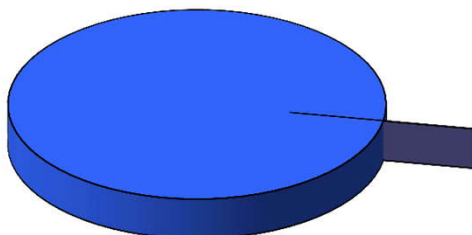


**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /
POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA**

Instituição Financeira	Valor Aplicado (em R\$)	Percentual sobre patrimônio líquido
Caixa Econômica Federal	5.254.476,12	100%
TOTAL	5.254.476,12	100%

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA - POR BANCO

Caixa Econômica
Federal
100%



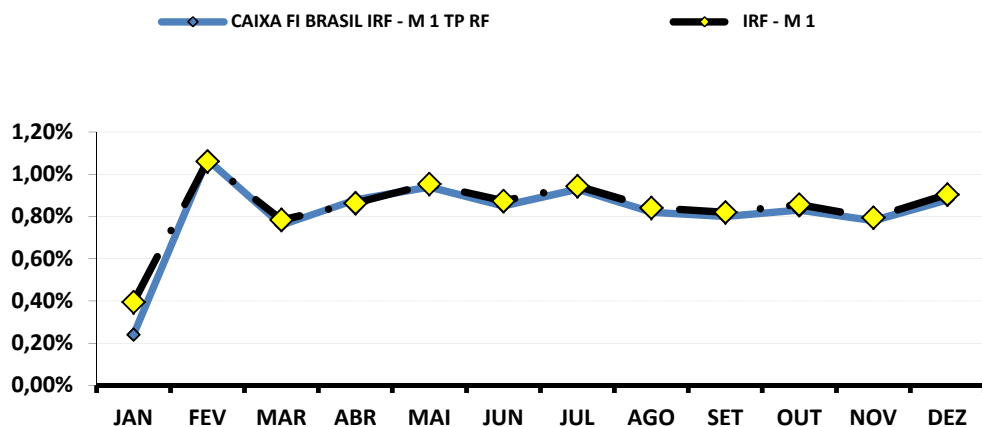
RESUMO DO REGULAMENTO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO

INFORMAÇÕES	CAIXA FI BRASIL IRF – M 1 TITULOS PUBLICOS RF	CAIXA FI BRASIL IDKA IPCA 2 A TITULOS PUBLICOS	CAIXA FI BRASIL REFERENCIADO DI LP
CNPJ	10.740.670/0001-06	14.386.926/0001-71	03.737.206/0001-97
SEGMENTO	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa índices	Renda Fixa índices	Referenciado – DI
ÍNDICE	IRF – M 1	IDKA 2	CDI
DATA DE INÍCIO	11/05/2012	16/08/2012	05/07/2006
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,20% a.a.	0,20% a.a.	0,20% a.a.
APLICAÇÃO INICIAL	1.000,00	1.000,00	50.000,00
APLICAÇÕES ADICIONAIS	Qualquer valor	Qualquer valor	1.000,00
SALDO MÍNIMO	Qualquer valor	Qualquer valor	1.000,00
RESGATE MÍNIMO	Qualquer valor	Qualquer valor	1.000,00
CARÊNCIA	Não possui	Não possui	Não possui
CRÉDITO DO RESGATE	D+0 (No mesmo dia da solicitação)	D+0 (No mesmo dia da solicitação)	D+0 (No mesmo dia da solicitação)
ENQUADRAMENTO LEGAL	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%)	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%)	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV (30% e 20% por fundo)

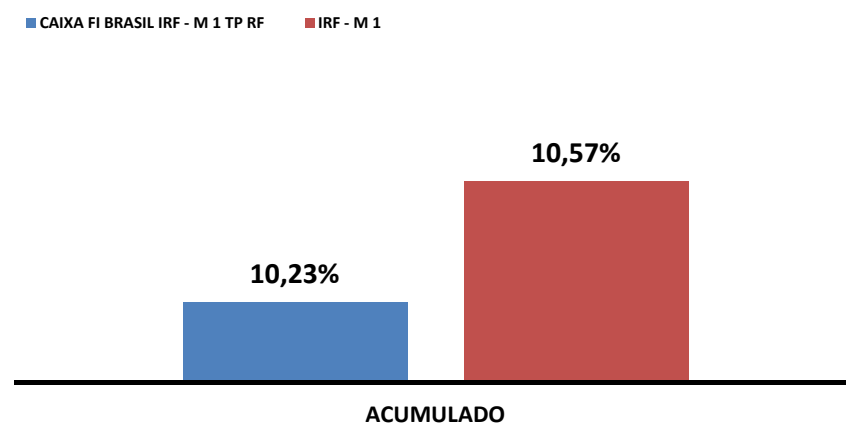
RENTABILIDADES MENSAIS – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2014 **Fundos atrelados ao IRF - M 1**

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ACUMULADO
CAIXA FI BRASIL IRF - M 1 TP RF	0,24%	1,07%	0,76%	0,88%	0,94%	0,85%	0,93%	0,82%	0,80%	0,83%	0,78%	0,88%	10,23%
IRF - M 1	0,39%	1,06%	0,78%	0,86%	0,95%	0,87%	0,94%	0,84%	0,82%	0,86%	0,79%	0,90%	10,57%

Rentabilidade mensal dos Fundos (2014) - Renda Fixa



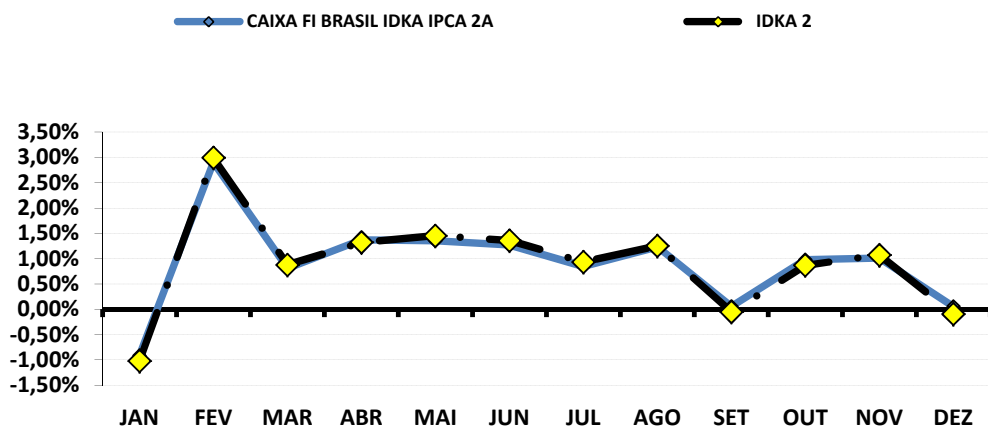
Rentabilidade Acumulada dos Fundos (2014)



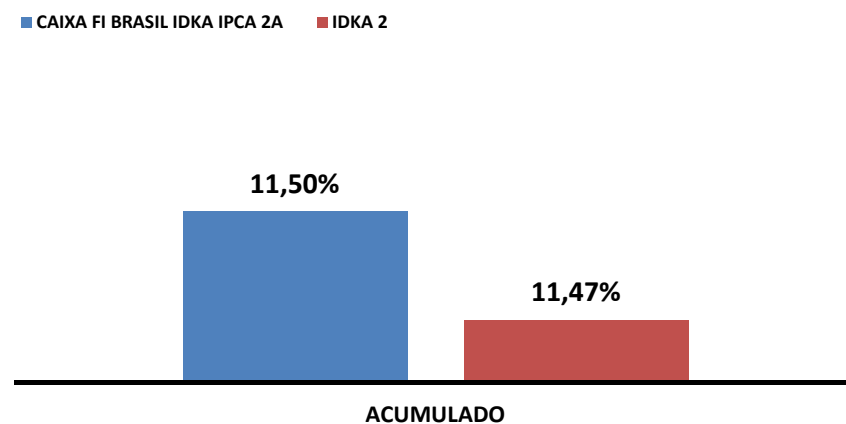
RENTABILIDADES MENSAS - INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2014 Fundos atrelados ao **IDKA 2**

Fundos de Investimento	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ACUMULADO
CAIXA FI BRASIL IDKA IPCA 2A	-0,91%	2,90%	0,81%	1,37%	1,35%	1,27%	0,85%	1,23%	0,06%	0,98%	1,01%	0,06%	11,50%
IDKA 2	-1,02%	2,99%	0,88%	1,32%	1,45%	1,36%	0,93%	1,25%	-0,05%	0,87%	1,07%	-0,09%	11,47%

Rentabilidade mensal dos Fundos (2014) - Renda Fixa



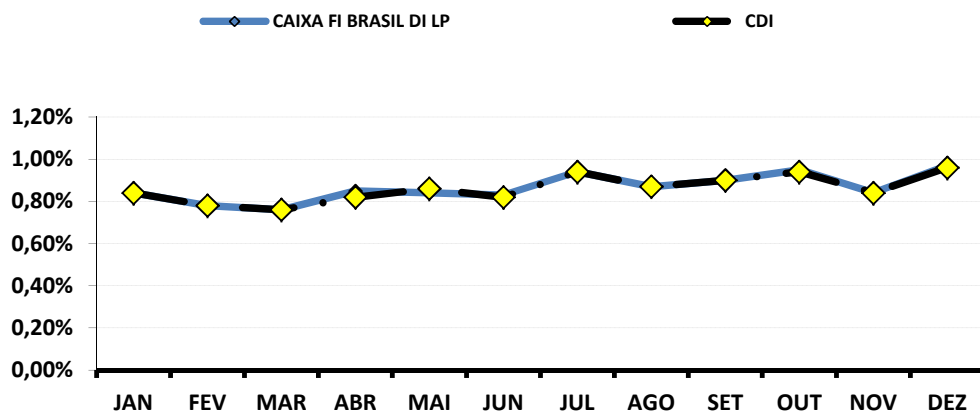
Rentabilidade Acumulada dos Fundos (2014)



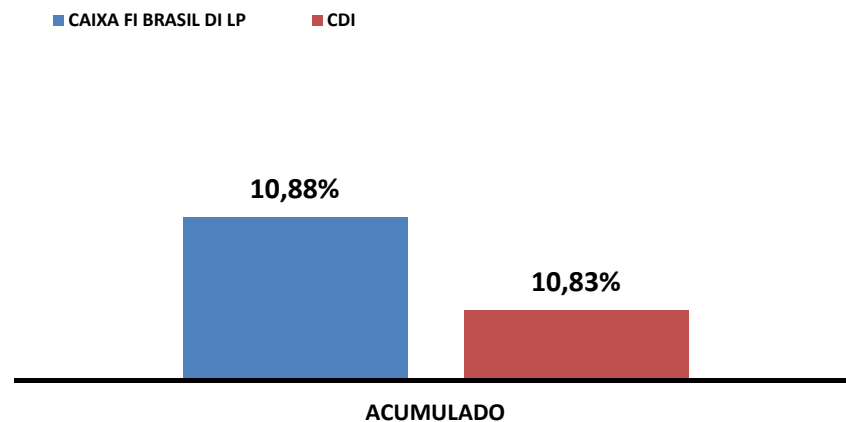
RENTABILIDADES MENSAS – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2014 **Fundos atrelados ao CDI**

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ACUMULADO
CAIXA FI BRASIL DI LP	0,84%	0,78%	0,76%	0,85%	0,84%	0,83%	0,94%	0,87%	0,90%	0,95%	0,84%	0,97%	10,88%
CDI	0,84%	0,78%	0,76%	0,82%	0,86%	0,82%	0,94%	0,87%	0,90%	0,94%	0,84%	0,96%	10,83%

Rentabilidade mensal dos Fundos (2014) - Renda Fixa



Rentabilidade Acumulada dos Fundos (2014)



ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO (MENSAL) - 2014

<i>Carteira de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
CARTEIRA DO RPPS	0,43%	1,16%	0,81%	0,96%	1,03%	0,86%	0,96%	0,99%	0,56%	0,93%	0,90%	0,55%
CDI	0,84%	0,78%	0,76%	0,82%	0,86%	0,82%	0,94%	0,87%	0,90%	0,94%	0,84%	0,96%
IBOVESPA	-7,51%	-1,14%	7,05%	2,40%	-0,75%	3,76%	5,00%	9,78%	-11,70%	0,95%	0,18%	-8,62%
META ATUARIAL	1,04%	1,18%	1,41%	1,16%	0,95%	0,89%	0,50%	0,74%	1,06%	0,91%	1,00%	1,27%

RENTABILIDADE DA CARTEIRA EM DEZEMBRO R\$ 29.263,18

RENTABILIDADE PARA CUMPRIR META ATUARIAL R\$ 66.973,91

ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO (ACUMULADO) - 2014

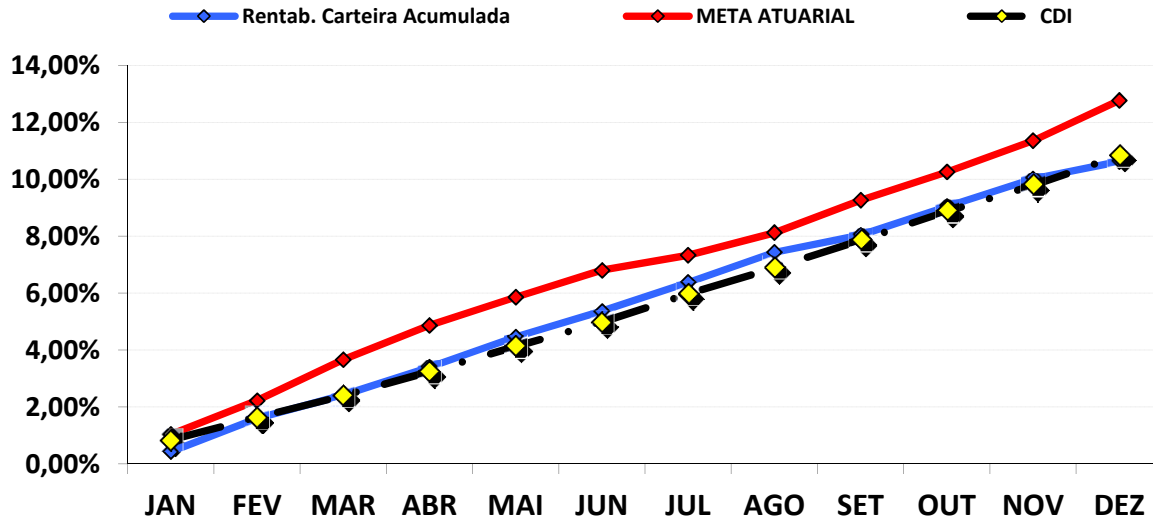
<i>Carteira de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
CARTEIRA DO RPPS	0,43%	1,60%	2,42%	3,40%	4,46%	5,36%	6,38%	7,43%	8,03%	9,03%	10,01%	10,62%
CDI	0,84%	1,63%	2,40%	3,24%	4,13%	4,98%	5,97%	6,89%	7,85%	8,86%	9,78%	10,83%
IBOVESPA	-7,51%	-8,56%	-2,12%	0,23%	-0,52%	3,22%	8,38%	18,98%	5,06%	6,06%	6,25%	-2,91%
META ATUARIAL	1,04%	2,23%	3,66%	4,86%	5,86%	6,80%	7,33%	8,12%	9,26%	10,25%	11,35%	12,76%

RENTABILIDADE DA CARTEIRA ACUMULADA	R\$	311.797,41
--	------------	-------------------

RENTABILIDADE PARA CUMPRIR META ATUARIAL	R\$	367.624,00
---	------------	-------------------

PERDA SOBRE A META ATUARIAL	R\$	(55.826,59)
------------------------------------	------------	--------------------

RENTABILIDADE DA CARTEIRA (Acumulada) 2014



RENTABILIDADE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

A carteira de investimentos do **PREVIPORTO** apresenta-se com uma rentabilidade de **10,62% acumulado a.a.**, enquanto o indicador de desempenho **CDI**, obteve um rendimento de **10,83% acumulado a.a.**, ou seja, uma carteira que alcançou até o momento, **98,0%** do nosso índice de referência.

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 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 (R\$)” contribuído neste 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 MPS 403/08, no art. 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% a.a, acrescido de um índice Inflacionário, que no nosso caso é o **IPCA** – Índice de Preço ao Consumidor por Atacado.

Assim, a carteira de investimentos do **PREVIPORTO** apresenta-se com uma rentabilidade de **10,62% acumulado a.a.**, enquanto a **Meta Atuarial** é de **12,76% acumulado no ano.**

IPCA

O IPCA referente o mês de Dezembro, apresentou uma alta dos preços, ficando em **0,78%**, bem acima do registrado no mês anterior (0,51%) e um pouco abaixo do registrado no mesmo período de 2013 (0,92%).

No acumulado do ano, o IPCA registrou alta de 6,41%, bem acima do registrado no mesmo período de 2013 (5,91%). O IPCA fechou o ano, próximo **do teto da Meta de Inflação (6,50%)**, estipulado pela CMN – Conselho Monetário Nacional.

Dessa vez, dois grupos tiveram uma grande influência no IPCA, sendo o grupo **Alimentação e Bebidas** e o de **Transportes** registrando uma alta de **0,27%** e **0,26%** respectivamente, representando **70,5% do IPCA de Dezembro**. As *passagens aéreas*, as *carnes* e a *refeição fora de casa*, foram os itens com maior destaque de alta.

Os grupos que apresentaram a menor alta nos preços foram os grupos **Comunicação** e **Educação**, que apresentaram estagnação, fechando o mês em **0,00%**.

IPCA POR REGIÃO

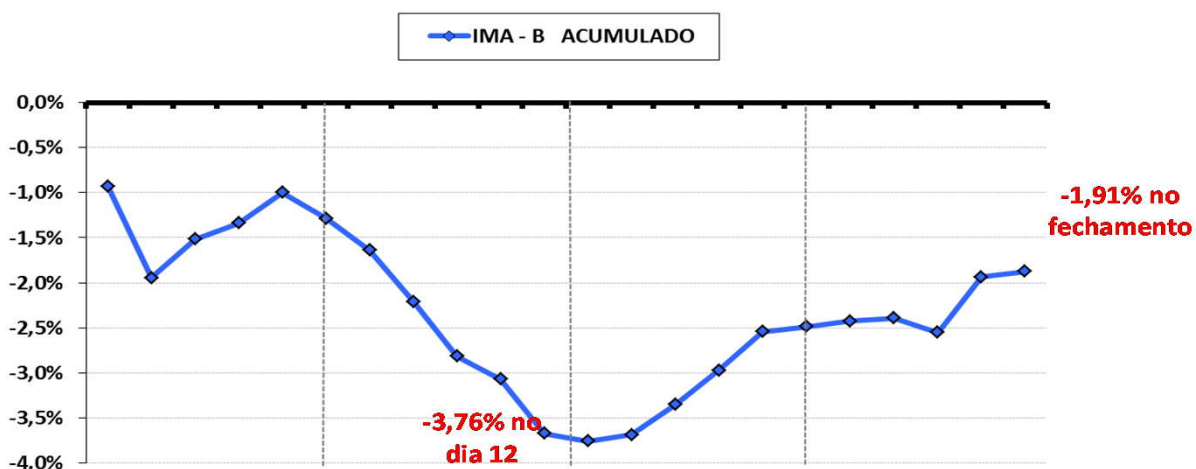
Rio de Janeiro foi a capital que apresentou a maior Inflação de Dezembro, registrando uma alta de **1,39%**, enquanto **Recife** apresentou a menor alta, registrando **0,42%**. No mesmo período, o IPCA registrou alta de 0,78%.

No acumulado do ano, o **Rio de Janeiro** apresenta a maior inflação, registrando alta de **7,60%**, enquanto **Salvador** apresenta a menor inflação acumulada, de **5,76%**. No acumulado do ano, o IPCA registra alta de **6,41%**.

MERCADO FINANCEIRO

O Mercado financeiro no mês de Dezembro apresentou forte oscilação, devido ao aumento na Taxa Selic, que finalizou o ano em 11,75%. Esse aumento de 0,50%, não era previsto pelo mercado e acabou ajudando a “derrubar” o subíndice **IMA – B**, fechando o mês em **-1,91%**, após atingir uma queda acumulada de **-3,76%**.

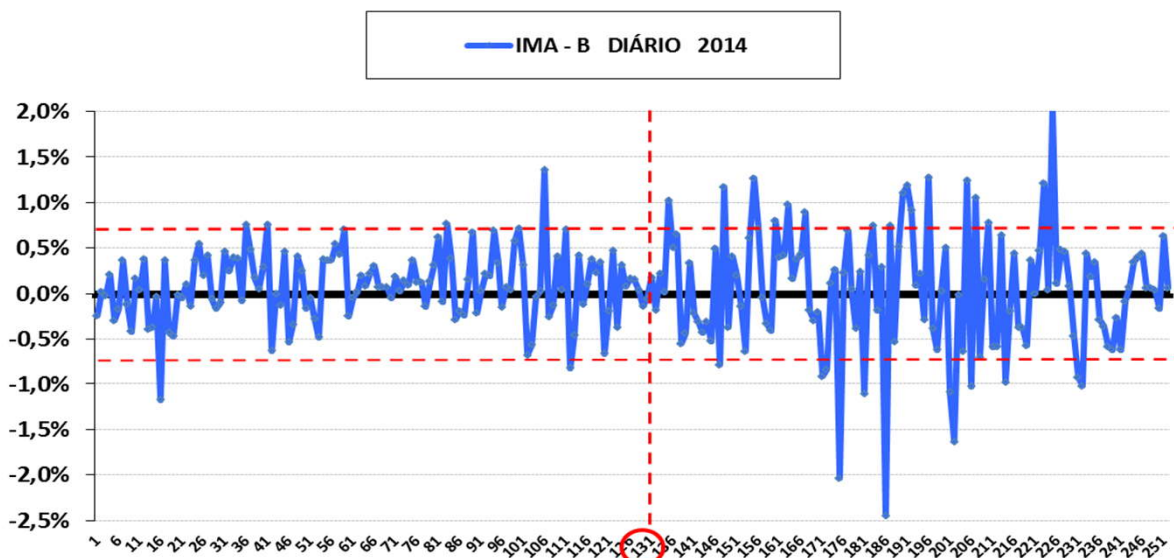
VARIAÇÃO ACUMULADA NO MÊS DOS ÍNDICES (DEZEMBRO / 2014)



OSCILAÇÃO DOS IMA - B

Conforme os últimos pareceres, estamos demonstrando que os subíndices **IMA**, no início do 2º semestre, passaram a sofrer maior stress, oferecendo variações mais bruscas ao investidor.

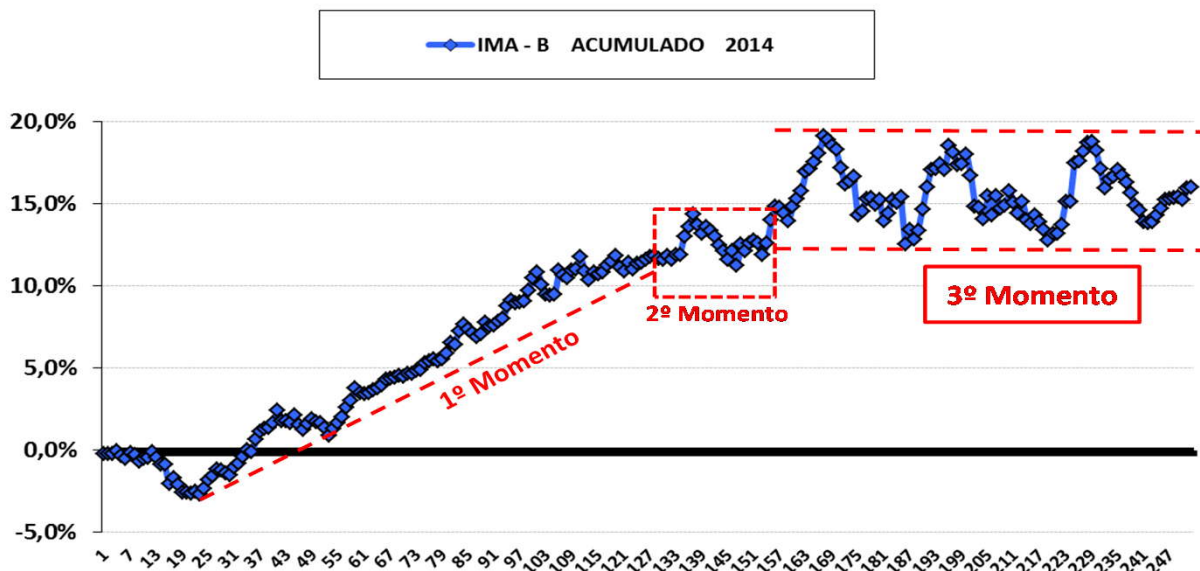
VARIAÇÃO DIÁRIA DOS ÍNDICES (2014)



Analisando a rentabilidade acumulada dos Fundos IMA – B, após 131 dias úteis (ou a partir de 14 de Julho), podemos perceber como essa mudança de comportamento passou a variar a rentabilidade acumulada. Passamos a ter uma oscilação maior do subíndice IMA – B acumulado, **ultrapassando com mais frequência, a média de oscilação (linha vermelha) de 2014.**

Conforme o parecer anterior, informamos que o subíndice IMA – B apresentou 3 momentos distintos de comportamento. O 3º e último momento, ele apresenta uma oscilação, onde ele oferece um ganho ao investidor e dias depois “toma de volta” esse ganho.

VARIAÇÃO ACUMULADA NO ANO DOS ÍNDICES (2014)



Como os RPPS são investidores poupadores e não especuladores, nesse caso, recomendamos prudência e redução nos investimentos em IMA – B, para evitarmos variações bruscas na carteira.

Para o ano que vem, iremos propor uma Política de Investimento um pouco mais diversificada entre os diferentes índices de Benchmark, para evitarmos sofrer com variações bruscas, principalmente se mantivermos esse comportamento por mais alguns meses.

Continuamos recomendando aos nossos clientes aplicarem os próximos repasses em fundos atrelados ao DI, que deverão render acima de 0,90% mensalmente. Caso o RPPS não tenha mais limite permitido para aplicação, recomendamos então os subíndices IRF – M1, que rentabilizam parecidos com o índice DI.

CUMPRIMENTO DA META ATUARIAL

Assim, a carteira de investimentos do **PREVI PORTO** apresenta-se com uma rentabilidade de **10,62% acumulado a.a.**, enquanto a **Meta Atuarial** é de **12,76% acumulado no ano.**

Lembramos que as recomendações e as análises efetuadas seguem as disposições estabelecidas na Resolução CMN 3.922/10, tendo presente as condições de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez e transparência.

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