



**INVEST PREV - 07 /2014**

**11/08/2014**

**Regime Próprio de Previdência Social do município de CLÁUDIA - MT**

**Prezado(a) Diretor(a) Executivo(a), Sr(a). Sheila Yotzhetz;**

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

- > **BB PREVIDENCIARIO RF IMA – B;**
- > **BB PREVIDENCIARIO RF IRF - M TÍTULOS PÚBLICOS;**
- > **BB PREVIDENCIARIO RF IRF - M 1 TÍTULOS PÚBLICOS;**
- > **BB PREVIDENCIARIO RF IMA – B TÍTULOS PÚBLICOS;**
- > **SICREDI FI INSTITUCIONAL RENDA FIXA IMA - B;**
- > **BRADERCO FI RENDA FIXA IMA - B TÍTULOS PÚBLICOS.**



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 - CLAUDIA**

<b>OPÇÃO DE INVESTIMENTO</b>	<b>Atualmente (%)</b>	<b>Máximo definido - PAI</b>	<b>Atualmente (R\$)</b>	<b>Máximo definido - PAI</b>	<b>DESENQUADRADO CONFORME O PAI</b>
<b>R E N D A F I X A</b>					
Títulos Públicos	0,0%	30%	-	3.115.772,07	
F. Investime. exclusivo em Títulos Públicos	78,9%	100%	8.192.531,34	10.385.906,90	
F. Investimento referenciado em índices	21,1%	50%	2.193.375,56	5.192.953,45	
Fundos de Investimento em Renda Fixa	0,0%	30%	-	3.115.772,07	
Poupança	0,0%	0%	-	0,00	
FIDC (Condomínio Aberto)	0,0%	5%	-	519.295,35	
FIDC (Condomínio Fechado)	0,0%	0%	-	0,00	
Fundos de investimento – Crédito Privado	0,0%	3%	-	311.577,21	
<b>R E N D A V A R I Á V E L</b>					
F. Investimento Referenciado em Ações	0,0%	5%	0,00	519.295,35	
F. Investimento em índices de Ações	0,0%	5%	0,00	519.295,35	
Fundo de investimento em Ações	0,0%	5%	0,00	519.295,35	
Fundos de Investimento Multimercado	0,0%	5%	0,00	519.295,35	
Fundos de Investimento em Participação	0,0%	3%	0,00	311.577,21	
Fundos de Investimento Imobiliário	0,0%	3%	0,00	311.577,21	
<b>TOTAL EM RENDA VARIÁVEL</b>	<b>0,0%</b>	<b>26%</b>	<b>0,00</b>	<b>2.700.335,79</b>	



**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	8.989.278,63	215.000,00	153.000,00	-	(190.297,96)	871,64	(189.426,32)	8.861.852,31
FEVEREIRO	8.861.852,31	60.000,00	16.000,00	-	-	344.101,35	344.101,35	9.249.953,66
MARÇO	9.249.953,66	95.000,00	10.000,00	-	-	64.920,86	64.920,86	9.399.874,52
ABRIL	9.399.874,52	-	10.000,00	-	-	205.139,91	205.139,91	9.595.014,43
MAIO	9.595.014,43	170.000,00	25.000,00	-	-	364.311,64	364.311,64	10.104.326,07
JUNHO	10.104.326,07	85.000,00	-	-	(1.253,63)	19.636,22	18.382,59	10.207.708,66
JULHO	10.207.708,66	75.000,00	10.000,00	-	-	113.198,24	113.198,24	10.385.906,90
AGOSTO		-	-	-	-	-	-	
SETEMBRO		-	-	-	-	-	-	
OUTUBRO		-	-	-	-	-	-	
NOVEMBRO		-	-	-	-	-	-	
DEZEMBRO		-	-	-	-	-	-	

<b>ANO</b>	<b>8.989.278,63</b>	700.000,00	224.000,00	-	(191.551,59)	1.112.179,86	920.628,27	<b>10.385.906,90</b>
------------	---------------------	------------	------------	---	--------------	--------------	------------	----------------------



**ENQUADRAMENTO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO - RESOLUÇÃO CMN 3.922/2010**

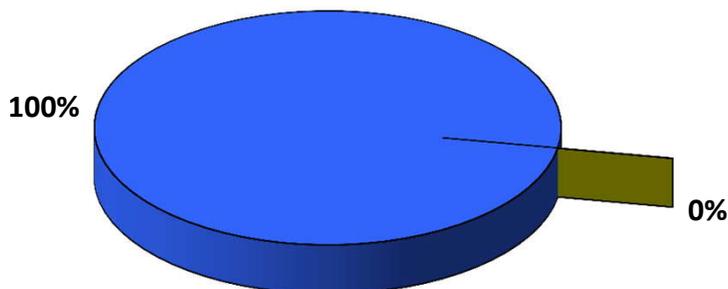
Fundo de Investimento	Enquadramento Legal	Valor Aplicado	Percentual sobre cada fundo	Percentual sobre patrimônio líquido	Enquadrado
<b>BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF – M T.P.</b>	<b>Art 7, I, b</b> <i>(Até 100% para o F.I., cujas carteiras estejam representadas por Títulos Públicos)</i>	1.717.420,85	16,54%	<b>78,9%</b>	<b>SIM</b>
<b>BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF – M 1 T.P.</b>		268.130,27	2,6%		
<b>BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA – B T.P.</b>		5.483.406,52	52,8%		
<b>BRADESCO FI RF IMA B TITULOS PUBLICOS</b>		723.573,70	7,0%		
<b>BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B</b>	<b>Art 7, III</b> <i>(Até 80% - F.I. Referenciado em Indicadores)</i>	1.163.852,64	11,2%	<b>21,1%</b>	<b>SIM</b>
<b>SICREDI FI INSTITUCIONAL RENDA FIXA IMA B LP</b>		1.029.522,92	9,9%		<b>SIM</b>
<b>TOTAL</b>		<b>10.385.906,90</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	



**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO / SEGMENTO**

SEGMENTO	Valor Aplicado (em R\$)	Percentual sobre patrimônio líquido
RENDA FIXA	10.385.906,90	100%
RENDA VARIÁVEL	-	0%
<b>TOTAL</b>	<b>10.385.906,90</b>	<b>100%</b>

**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA - POR SEGMENTO**



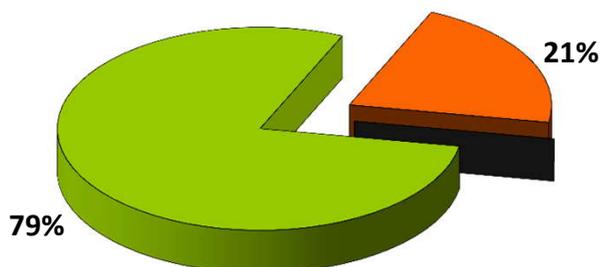


**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /  
POR LIMITE DE APLICAÇÃO – RENDA FIXA**

Segmento - Renda Fixa	Valor Aplicado (em R\$)	Percentual sobre patrimônio líquido
Títulos Públicos (100%)	-	0%
F. I. em Títulos Públicos (100%)	8.192.531,34	79%
F. I. Ref. em índices (80%)	2.193.375,56	21%
F. I. Renda Fixa (30%)	-	0%
Poupança (20%)	-	0%
FIDC (Condom. Aberto) (15%)	-	0%
FIDC (Condom. Fechado) (5%)	-	0%
F. I. Crédito Privado (5%)	-	0%
<b>TOTAL</b>	<b>10.385.906,90</b>	<b>100%</b>

**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA - RENDA FIXA**

■ Títulos Públicos (100%)	■ F.I. em Títulos Públicos (100%)	■ F.I. em índices (80%)
■ F.I. em Renda Fixa (30%)	■ Poupança (20%)	■ FIDC (Aberto) (15%)
■ FIDC (Fechado) (5%)	■ F.I. em Crédito Privado (5%)	■ RENDA VARIÁVEL (30%)





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

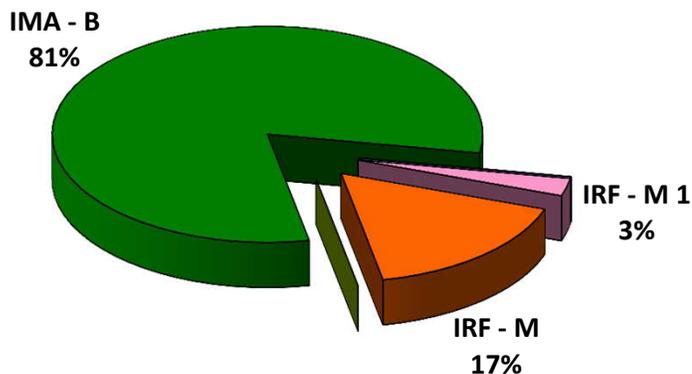
<b>Segmento - Renda Variável</b>	<b>Valor Aplicado (em R\$)</b>	<b>Percentual sobre patrimônio líquido</b>
F. I. Referenciado Ações (30%)	-	<b>0%</b>
F. I. Índice de Ações (20%)	-	<b>0%</b>
F. I. em Ações (15%)	-	<b>0%</b>
F. I. Multimercado (5%)	-	<b>0%</b>
F. I. Participação (5%)	-	<b>0%</b>
F. I.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



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

Índice Benchmark	Valor Aplicado (em R\$)	Percentual sobre patrimônio líquido
DI	-	0%
T.P. Fixado	-	0%
Selic pós-fixado	-	0%
T.P. - IPCA + 6% a.a	-	0%
IRF - M 1	268.130,27	3%
IRF - M	1.717.420,85	17%
IRF - M 1+	-	0%
IMA - B 5	-	0%
IMA - B	8.400.355,78	81%
IMA - B 5+	-	0%
IMA - GERAL	-	0%
IMA - S	-	0%
IDKA 2	-	0%
IDKA 3	-	0%
IDKA 20	-	0%
F.I. - IPCA + 6% a.a	-	0%
Multimercado	-	0%
IBOV	-	0%
IBr-X	-	0%
<b>TOTAL</b>	<b>10.385.906,90</b>	<b>100%</b>

## DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA - POR ÍNDICE

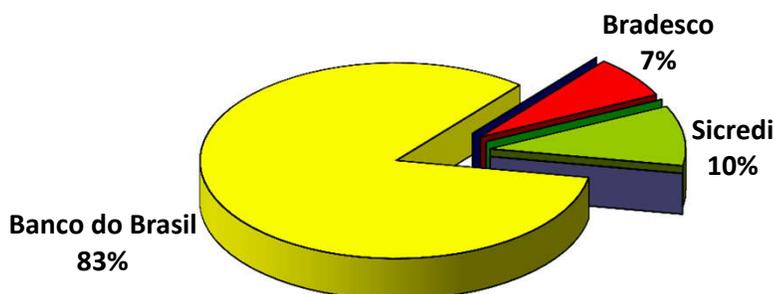




**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /  
POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA**

Instituição Financeira	Valor Aplicado (em R\$)	Percentual sobre patrimônio líquido
Banco do Brasil	8.632.810,28	83%
Bradesco	723.573,70	7%
Sicredi	1.029.522,92	10%
<b>TOTAL</b>	<b>10.385.906,90</b>	<b>100%</b>

**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA - POR BANCO**





**RESUMO DO REGULAMENTO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO**

INFORMAÇÕES	BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF – M TÍTULOS PÚBLICOS	BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF – M 1 TÍTULOS PÚBLICOS	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA – B TÍTULOS PÚBLICOS
CNPJ	07.111.384/0001-69	11.328.882/0001-35	07.442.078/0001-05
SEGMENTO	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa índices	Renda Fixa índices	Renda Fixa índices
ÍNDICE	IRF - M	IRF – M 1	IMA – B
DATA DE INÍCIO	08/12/2014	08/12/2009	24/07/2005
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,20% a.a.	0,30% a.a.	0,20% a.a.
APLICAÇÃO INICIAL	10.000,00	1.000,00	10.000,00
APLICAÇÕES ADICIONAIS	Qualquer valor	Qualquer valor	Qualquer valor
RESGATE MÍNIMO	Qualquer valor	Qualquer valor	Qualquer valor
SALDO MÍNIMO	Qualquer valor	Qualquer valor	Qualquer valor
CARÊNCIA	Não possui	Não possui	Não possui
CRÉDITO DO RESGATE	D+1 (No dia seguinte após a solicitação)	D+0 (No mesmo dia da solicitação)	D+2 (Dois dias úteis após a solicitação)
ENQUADRAMENTO LEGAL	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%)	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%)	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%)



## RESUMO DO REGULAMENTO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO

INFORMAÇÕES	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA - B	SICREDI FI INSTITUCIONAL RENDA FIXA IMA B LP	BRADESCO FI RF IMA B TITULOS PUBLICOS
CNPJ	07.861.554/0001-22	11.087.118/0001-15	10.986.880/0001-70
SEGMENTO	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa índices	Renda Fixa Índices	Renda Fixa índices
ÍNDICE	IMA – B	IMA - B	IMA – B
DATA DE INÍCIO	01/03/2006	18/12/2009	17/02/2010
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,30% a.a.	0,20%a.a.	0,20% a.a.
APLICAÇÃO INICIAL	10.000,00	50.000,00	50.000,00
APLICAÇÕES ADICIONAIS	Qualquer valor	5.000,00	Qualquer valor
RESGATE MÍNIMO	Qualquer valor	5.000,00	Qualquer valor
SALDO MÍNIMO	Qualquer valor	50.000,00	Qualquer valor
CARÊNCIA	Não possui	Não possui	Não possui
CRÉDITO DO RESGATE	D+2 (Dois dias úteis após a solicitação)	D+1 (No dia seguinte a solicitação)	D+1 (No dia seguinte a solicitação)
ENQUADRAMENTO LEGAL	FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III (80% e 20% por fundo)	FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III (80% e 20% por fundo)	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%)

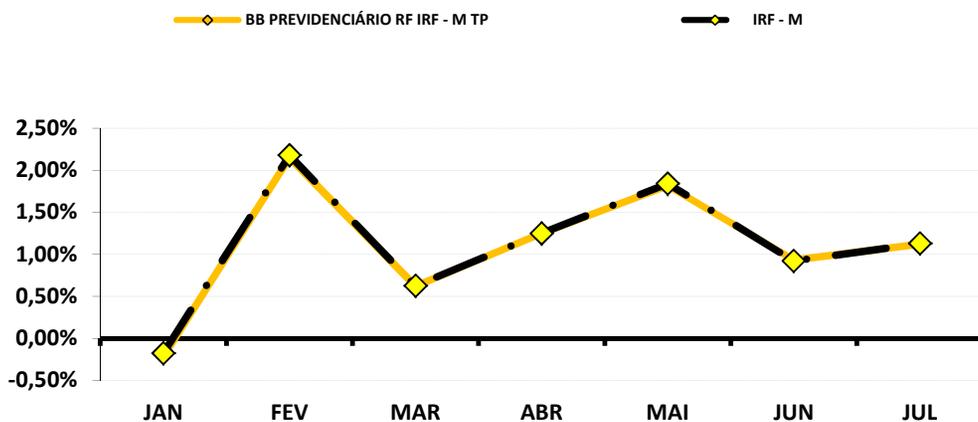


## RENTABILIDADES MENSAS - INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2014

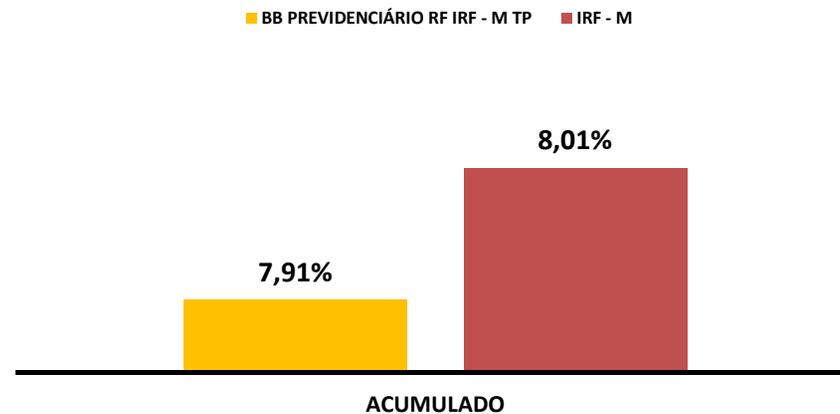
## Fundos atrelados ao IRF - M

Fundos de Investimento	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL						ACUMULADO
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M TP	-0,22%	2,15%	0,62%	1,25%	1,82%	0,93%	1,12%						7,91%
<b>IRF - M</b>	<b>-0,18%</b>	<b>2,18%</b>	<b>0,63%</b>	<b>1,25%</b>	<b>1,84%</b>	<b>0,92%</b>	<b>1,13%</b>						<b>8,01%</b>

Rentabilidade mensal dos Fundos (2014) - Renda Fixa



Rentabilidade Acumulada dos Fundos (2014)



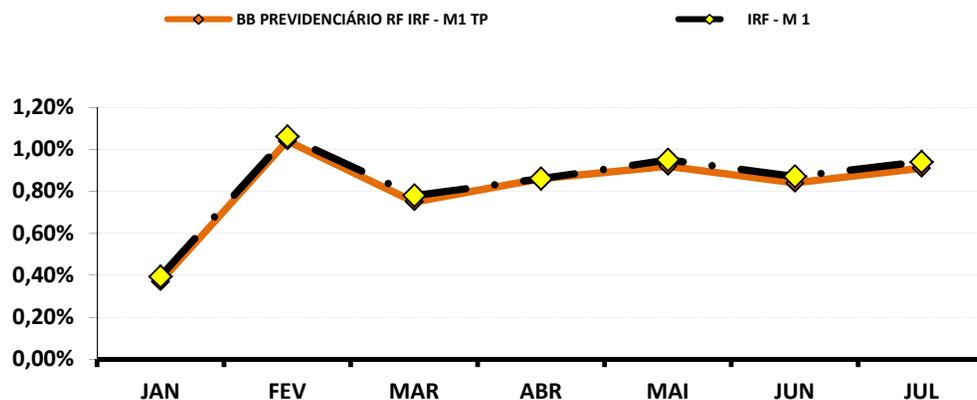


**RENTABILIDADES MENSAIS – INVESTIMENTO RENDA FIXA – 2014**

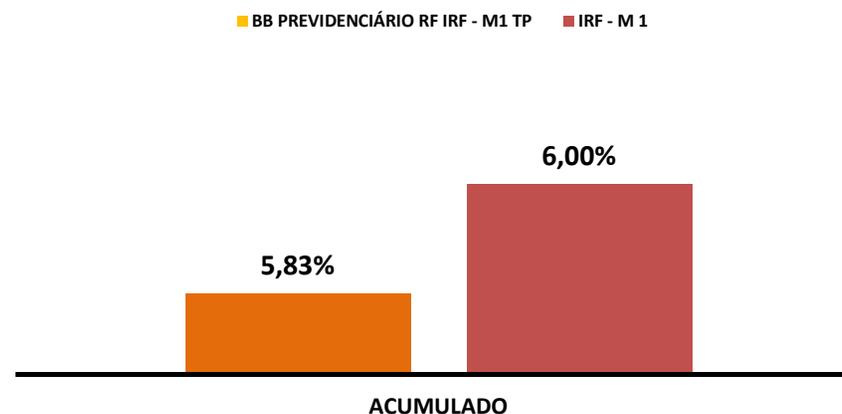
**Fundos atrelados ao IRF - M 1**

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL						ACUMULADO
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M1 TP	0,37%	1,04%	0,75%	0,86%	0,92%	0,84%	0,91%						5,83%
<b>IRF - M 1</b>	<b>0,39%</b>	<b>1,06%</b>	<b>0,78%</b>	<b>0,86%</b>	<b>0,95%</b>	<b>0,87%</b>	<b>0,94%</b>						<b>6,00%</b>

Rentabilidade mensal dos Fundos (2014) - Renda Fixa



Rentabilidade Acumulada dos Fundos (2014)



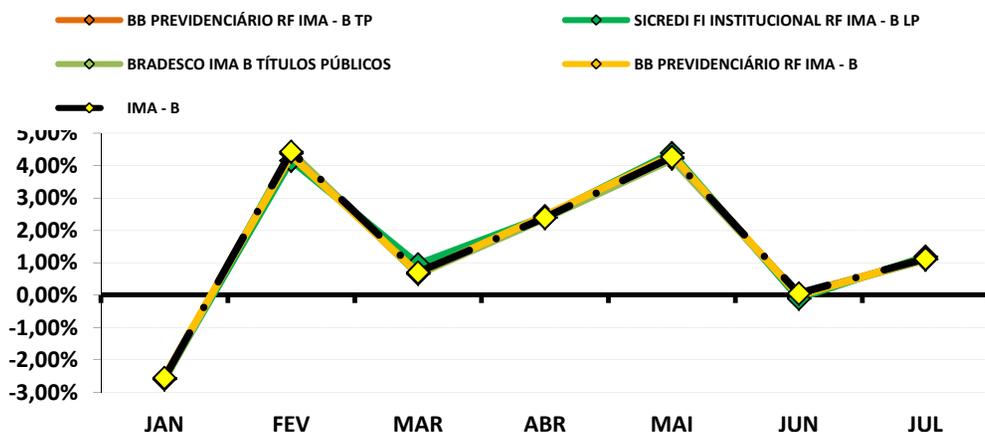


**RENTABILIDADES MENSAIS – INVESTIMENTO RENDA FIXA – 2014**

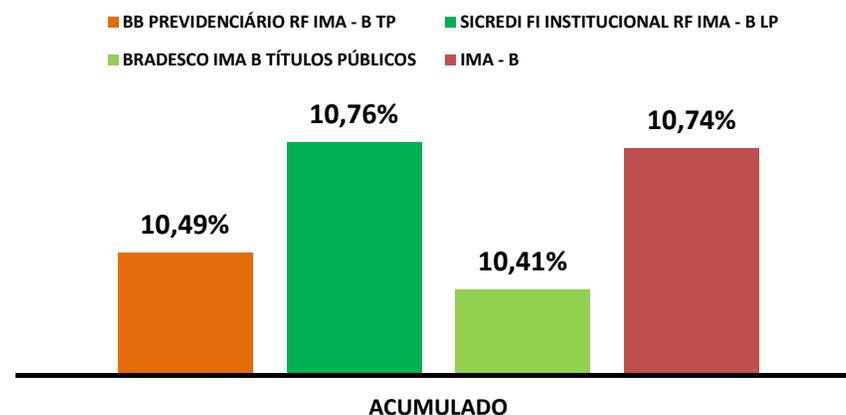
**Fundos atrelados ao IMA - B**

Fundos de Investimento	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL						ACUMULADO
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B TP	-2,59%	4,38%	0,67%	2,40%	4,23%	0,03%	1,11%						10,49%
SICREDI FI INSTITUCIONAL RF IMA - B LP	-2,58%	4,16%	0,96%	2,44%	4,39%	-0,10%	1,20%						10,76%
BRADERCO IMA B TÍTULOS PÚBLICOS	-2,60%	4,42%	0,65%	2,37%	4,19%	0,02%	1,10%						10,41%
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B	-2,51%	4,31%	0,69%	2,47%	4,33%	-0,02%	1,14%						10,69%
<b>IMA - B</b>	<b>-2,55%</b>	<b>4,44%</b>	<b>0,71%</b>	<b>2,40%</b>	<b>4,27%</b>	<b>0,06%</b>	<b>1,13%</b>						<b>10,74%</b>

**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					
CARTEIRA DO RPPS	-2,11%	3,88%	0,70%	2,18%	3,80%	0,18%	1,11%					
CDI	0,84%	0,78%	0,76%	0,82%	0,86%	0,82%	0,94%					
IBOVESPA	-7,51%	-1,14%	7,05%	2,40%	-0,75%	3,76%	5,00%					
META ATUARIAL	1,04%	1,18%	1,41%	1,16%	0,95%	0,89%	0,50%					

**RENTABILIDADE DA CARTEIRA EM JULHO R\$ 113.198,24**

**RENTABILIDADE PARA CUMPRIR META ATUARIAL R\$ 50.732,31**



**ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO (ACUMULADO) - 2014**

<i>Carteira de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL					
CARTEIRA DO RPPS	-2,11%	1,69%	2,41%	4,64%	8,62%	8,81%	10,02%					
CDI	0,84%	1,63%	2,40%	3,24%	4,13%	4,98%	5,97%					
IBOVESPA	-7,51%	-8,56%	-2,12%	0,23%	-0,52%	3,22%	8,38%					
META ATUARIAL	1,04%	2,23%	3,66%	4,86%	5,86%	6,80%	7,33%					

**RENTABILIDADE DA CARTEIRA ACUMULADA**

**R\$**

**920.628,27**

**RENTABILIDADE PARA CUMPRIR META ATUARIAL**

**R\$**

**667.648,69**

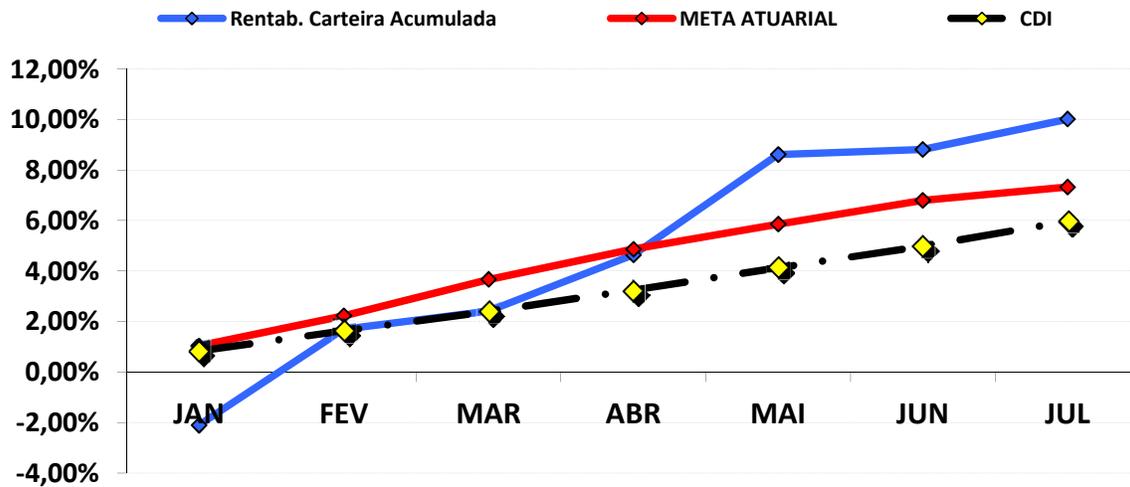
**GANHO SOBRE A META ATUARIAL**

**R\$**

**252.979,58**



## RENTABILIDADE DA CARTEIRA (Acumulada) 2014





---

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

A carteira de investimentos do **PREVI - CLAUDIA** apresenta-se com uma rentabilidade de **10,02% acumulado a.a.**, enquanto o indicador de desempenho **CDI**, obteve um rendimento de **5,97% acumulado a.a.**, ou seja, uma carteira que alcançou até o momento, **167,9%** 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 **PREVI - CLAUDIA** apresenta-se com uma rentabilidade de **10,02% acumulado a.a.**, enquanto a **Meta Atuarial** é de **7,33% acumulado no ano**.



## IPCA

O IPCA referente o mês de Julho, apresentou uma forte desaceleração na alta dos preços, ficando em **0,01%**, bem abaixo do registrado no mês anterior (0,40%) e um pouco abaixo do registrado no mesmo período de 2013 (0,03%).

**No acumulado do ano, o IPCA registra alta de 3,76%**, bem acima do registrado no mesmo período de 2013 (3,18%). Nos últimos 12 meses, o IPCA teve um recuo e fechou no acumulado em 6,50%, **dentro do teto da Meta de Inflação, estipulado pela CMN – Conselho Monetário Nacional.**

Segundo alguns analistas de mercado, a desaceleração na alta dos preços, se devem a razões de “ajustamento de preços”. Os preços dos alimentos, que haviam subido muito no começo do ano, por causa do clima desfavorável, agora estão se ajustando. As passagens aéreas, que haviam subido antes e durante a Copa do Mundo, também estão voltando às faixas de preços regulares. Isso significa que os preços, que já estavam altos, tiveram um aumento sazonal e agora voltarão ao ponto que se encontravam antes desse período sazonal, não representando uma desaceleração efetiva nos preços. Quando esses efeitos passarem, a inflação deve voltar a subir em agosto e atingir 6,70% em 12 meses no fim de setembro, segundo alguns economistas. **Com isso, a Meta Atuarial este ano pode ficar na casa dos 13,00%.**

O grupo que apresentou a maior alta nos preços foi o grupo **Habituação**, com o aumento de 4,52% no preço da energia elétrica e as despesas de Condomínio e aluguel. Com isso, este grupo registrou alta de **0,17%**, representando **1.700% do IPCA de junho. O impacto só não foi maior, devido esse grupo ter pouca representatividade no Cálculo do IPCA.**



Apesar de ser o grupo que historicamente possui a maior representatividade de alta, o grupo **Alimentação e Bebidas** apresentou mais uma desaceleração nos preços, registrando inclusive uma deflação de **-0,04%** em Julho. Entre os produtos do grupo **Alimentação e Bebidas** que tiveram a maior alta de preços, temos o **Leite** (+2,16%), o **Café moído** (+1,34%) e o **Frango em pedaços** (+1,26%). Entre os produtos do grupo que tiveram redução de preços, temos a **Batata-inglesa** (-18,84%), o **Tomate** (-17,33%) e o **Feijão-fradinho** (-7,54%). Inclusive, a Batata-inglesa e o Tomate, apresentam forte redução nos preços, equivalente a 30% nos últimos dois meses.

### **IPCA POR REGIÃO**

**Curitiba** foi a capital que apresentou a maior Inflação de Julho, registrando uma alta de **0,50%**, enquanto **Salvador** apresentou deflação, registrando **-0,61%**. No mesmo período, o IPCA registrou alta de 0,01%.

No acumulado do ano, **Curitiba** apresenta a maior inflação, registrando alta de **4,44%**, enquanto **Brasília** apresenta a menor inflação acumulada, de **2,61%**. No acumulado do ano, o IPCA registra alta de **3,76%**.

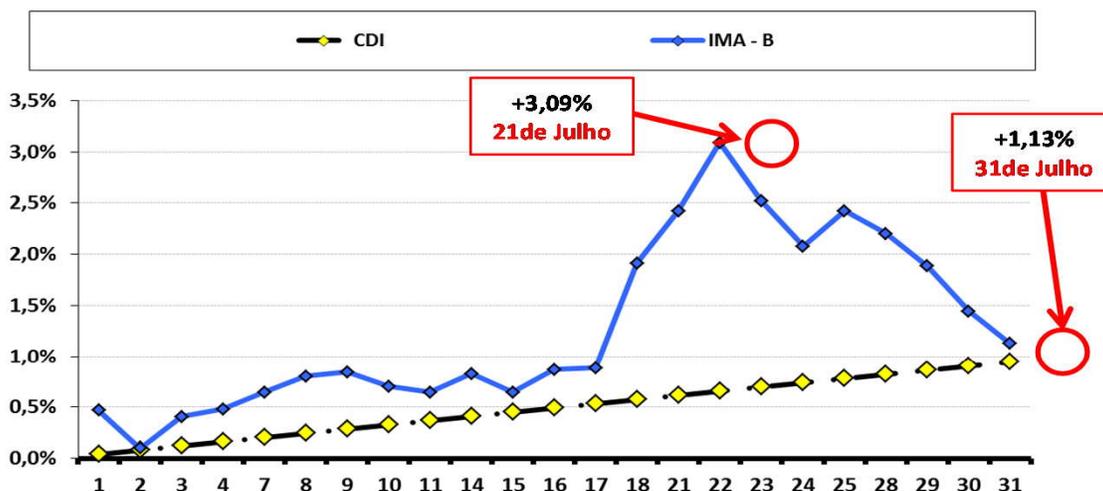
### **FUNDOS ATRELADOS AO IMA - B**

Os fundos atrelados a inflação (Fundos IMA – B), apresentaram uma rentabilidade de **+1,13% no mês de JULHO**. No acumulado do ano, este índice esta rentabilizando **+10,74%**.

Apesar de ter apresentado uma rentabilidade positiva de **+1,13%**, os Fundos IMA – B chegaram a rentabilizar no acumulado do mês, **+3,09%**, conforme o gráfico abaixo.



VARIAÇÃO ACUMULADA NO MÊS DOS ÍNDICES (JULHO / 2014)



Conforme o gráfico acima, tivemos uma desvalorização de **-1,96%**, em **9 dias seguidos**. Se considerássemos a rentabilidade negativa dos Fundos IMA – B, do dia 1º de Agosto, fecharíamos o acumulado de Julho em **+0,60%**, ficando abaixo do CDI (**+0,94%**) por dois meses seguidos. Em Junho, o CDI rentabilizou **+0,82%** e os Fundos IMA – B **+0,06%**.

Conforme vimos alertando nos últimos pareceres, recomendamos por prudência, o resgate de **60%** dos ganhos auferidos em 2014, nos fundos **IMA – B, IMA – B 5 e IMA – B 5+**.

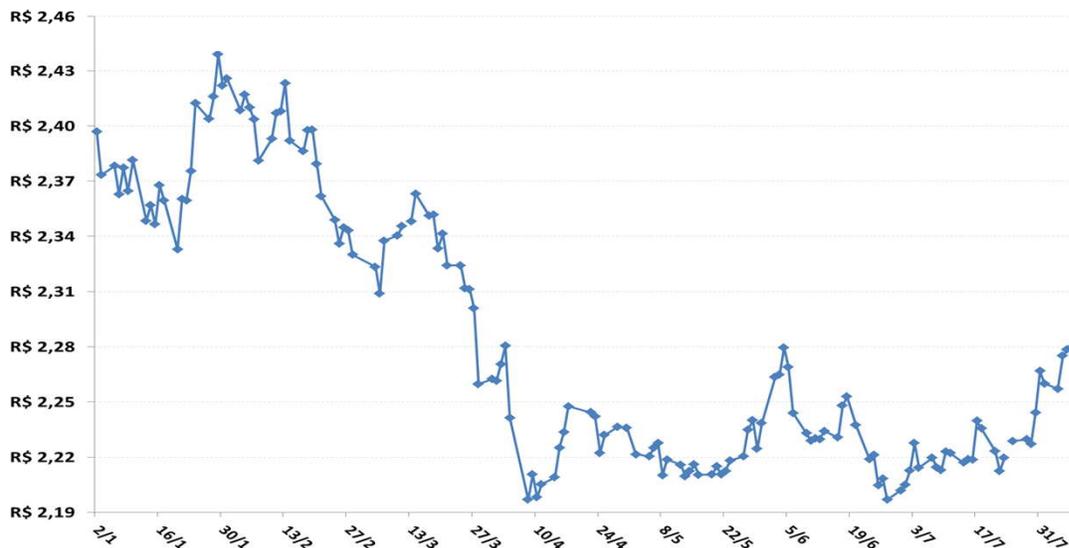
Como muitos já estão cumprindo a Meta Atuarial, a melhor opção será transferirmos todo o ganho (100%) de 2014 com os Fundos IMA - B, para fundos atrelados ao **CDI ou IRF – M1**. Dessa forma, estaremos protegendo todo o ganho desse ano, reduzindo o risco de não cumprirmos a Meta Atuarial.



Essa orientação é devido a alguns fatores que foram explicados no parecer anterior, como **uma possível alta no Dólar e o período eleitoral**.

Conforme demonstrado em um Encontro entre RPPS no início desse ano em SINOP – MT e na metade do ano em NAVIRAÍ - MS, a alta do Dólar influencia “para baixo” os fundos IMA – B. E já faz alguns meses, que temos acompanhado o preço do Dólar andando “de lado” e com a iminência de alta para os próximos meses, conforme a ilustração abaixo.

### **OSCILAÇÃO DO PREÇO DO DÓLAR EM 2014**

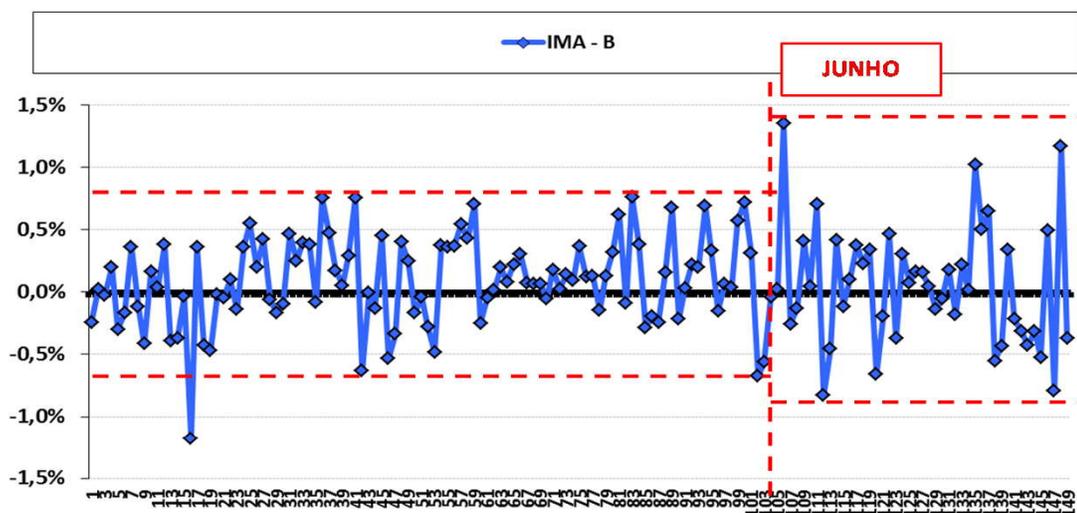


Para confirmar essa oscilação inversa entre o Dólar e o IMA - B, enquanto no primeiro semestre o preço do Dólar apresentou queda, tivemos uma bela valorização dos Fundos IMA - B. Desde o mês de Abril, o Dólar passou a apresentar uma estagnação no preço e agora começa a forçar uma alta.

Se analisarmos o comportamento do índice IMA – B, **diariamente**, ao longo de 2014, nota-se claramente, que a partir de junho, passamos a ter maior oscilação de suas rentabilidades, oferecendo maior stress ao índice. Esse aumento de stress está sendo causado pela alta do Dólar e pela proximidade com a campanha eleitoral.



## VARIAÇÃO DIÁRIA DOS ÍNDICES (2014)



Quando as pesquisas de intenção de voto, mostram perda de pontos do atual governo, os indicadores do mercado financeiro apresentam alta, mostrando de forma clara, que são contrários a atual política econômica.

Por conta disso, como a tendência é termos um aumento do Dólar, após a realização da Copa do Mundo e a corrida eleitoral é uma aposta semelhante a “Mega Sena”, recomendamos **por prudência**, o resgate de pelo menos **60%** dos ganhos auferidos em 2014, com os fundos **IMA – B, IMA – B 5 e IMA – B 5+**, para fundos mais conservadores como **CDI, IRF – M1 ou fundos moderados como IDKA 2 ou IRF – M**. Como muitos já estão cumprindo a Meta Atuarial, a melhor opção será transferir todo o ganho auferido em 2014 com os Fundos IMA - B, para fundos atrelados ao **CDI, IRF – M1, IDKA 2 ou IRF - M**.

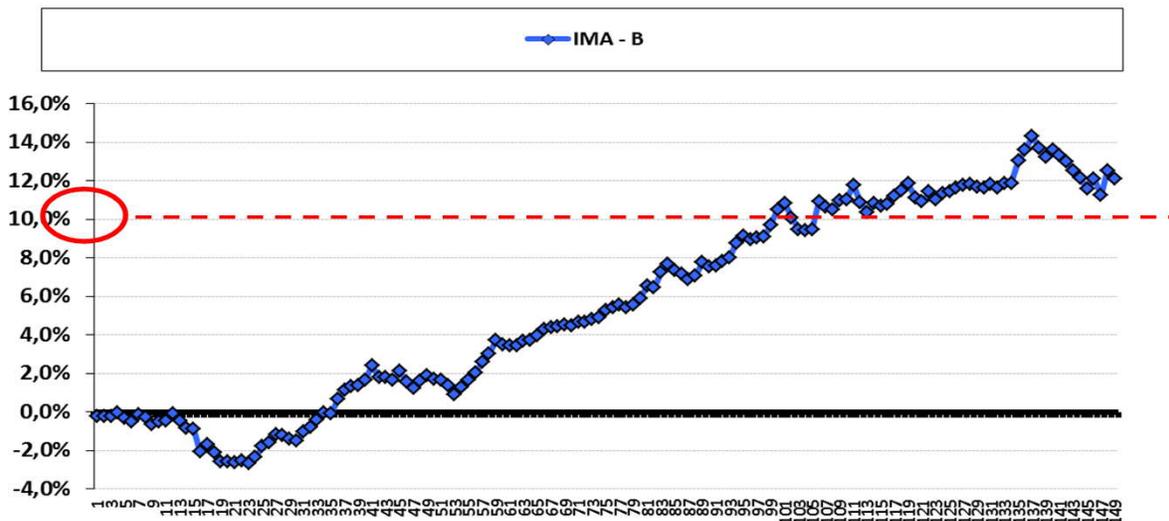
Com isso, estaremos **protegendo** parte dos ganhos de 2014, afetando com menos intensidade o cumprimento da Meta Atuarial, em casos de **oscilações no mercado**.



**A orientação acima se refere somente aos ganhos (rentabilidade) alcançados em 2014 dos Fundos IMA – B e não o atual montante aplicado.**

Outro fator que chamamos a atenção, foi que estimamos a rentabilidade acumulada do IMA – B, em torno de 10% este ano. Analisando a rentabilidade acumulada de 2014 do índice IMA – B, além de termos obtido um ganho considerável este ano, o índice passou a querer se aproximar dos 10%, conforme nossa estimativa.

VARIAÇÃO ACUMULADA NO ANO DOS ÍNDICES (2014)



**A partir de agora, recomendamos que a aplicação dos repasses sejam realizados em fundos conservadores, atrelados ao CDI ou IRF –M 1 ou em fundos moderados, atrelados ao IDKA 2 ou IRF - M.**

**Na dúvida sobre o valor a ser aplicado, devido o limite da Resolução CMN 3.922/2010, envie-nos por e-mail, a solicitação de aplicação, especificando os valores e a Instituição Financeira pretendida.**



**CUMPRIMENTO DA META ATUARIAL**

Assim, a carteira de investimentos do **PREVI - CLAUDIA** apresenta-se com uma rentabilidade de **10,02% acumulado a.a.**, enquanto a **Meta Atuarial** é de **7,33% 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

Certificação  
Profissional  
ANBIMA  
CPA-20

