



**INVEST PREV - 06 /2014**

**16/07/2014**

**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 **JUNHO**, 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%	-	3.062.312,60	
F. Investime. exclusivo em Títulos Públicos	78,8%	100%	8.039.633,09	10.207.708,66	
F. Investimento referenciado em índices	21,2%	50%	2.168.075,57	5.103.854,33	
Fundos de Investimento em Renda Fixa	0,0%	30%	-	3.062.312,60	
Poupança	0,0%	0%	-	0,00	
FIDC (Condomínio Aberto)	0,0%	5%	-	510.385,43	
FIDC (Condomínio Fechado)	0,0%	0%	-	0,00	
Fundos de investimento – Crédito Privado	0,0%	3%	-	306.231,26	
<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	510.385,43	
F. Investimento em índices de Ações	0,0%	5%	0,00	510.385,43	
Fundo de investimento em Ações	0,0%	5%	0,00	510.385,43	
Fundos de Investimento Multimercado	0,0%	5%	0,00	510.385,43	
Fundos de Investimento em Participação	0,0%	3%	0,00	306.231,26	
Fundos de Investimento Imobiliário	0,0%	3%	0,00	306.231,26	
<b>TOTAL EM RENDA VARIÁVEL</b>	<b>0,0%</b>	<b>26%</b>	<b>0,00</b>	<b>2.654.004,25</b>	



**MOVIMENTAÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS**

	<b>SALDO INICIAL</b>	<b>Aportes</b>	<b>Resgates</b>	<b>Variação - Títulos Públicos</b>	<b>Rentabilidade Negativa (a)</b>	<b>Rentabilidade Positiva (b)</b>	<b>Rentabilidade Mensal c = (b) - (a)</b>	<b>SALDO FINAL</b>
<b>JANEIRO</b>	8.989.278,63	215.000,00	153.000,00	-	(190.297,96)	871,64	(189.426,32)	8.861.852,31
<b>FEVEREIRO</b>	8.861.852,31	60.000,00	16.000,00	-	-	344.101,35	344.101,35	9.249.953,66
<b>MARÇO</b>	9.249.953,66	95.000,00	10.000,00	-	-	64.920,86	64.920,86	9.399.874,52
<b>ABRIL</b>	9.399.874,52	-	10.000,00	-	-	205.139,91	205.139,91	9.595.014,43
<b>MAIO</b>	9.595.014,43	170.000,00	25.000,00	-	-	364.311,64	364.311,64	10.104.326,07
<b>JUNHO</b>	10.104.326,07	85.000,00	-	-	(1.253,63)	19.636,22	18.382,59	10.207.708,66
<b>JULHO</b>		-	-	-	-	-	-	
<b>AGOSTO</b>		-	-	-	-	-	-	
<b>SETEMBRO</b>		-	-	-	-	-	-	
<b>OUTUBRO</b>		-	-	-	-	-	-	
<b>NOVEMBRO</b>		-	-	-	-	-	-	
<b>DEZEMBRO</b>		-	-	-	-	-	-	

<b>ANO</b>	<b>8.989.278,63</b>	625.000,00	214.000,00	-	(191.551,59)	998.981,62	807.430,03	<b>10.207.708,66</b>
------------	---------------------	------------	------------	---	--------------	------------	------------	----------------------



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

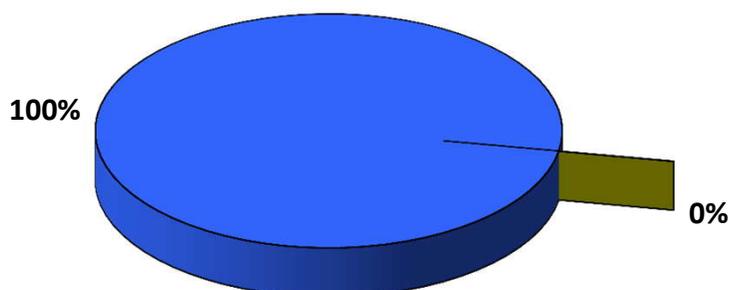
Fundo de Investimento	Enquadramento Legal	Valor Aplicado	Percentual sobre cada fundo	Percentual sobre patrimônio líquido	Enquadrado
<b>BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF – M T.P.</b>	<b>Art 7, I, b</b> <i>(Até 100% para o F.I., cujas carteiras estejam representadas por Títulos Públicos)</i>	1.708.240,48	16,73%	<b>78,8%</b>	<b>SIM</b>
<b>BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF – M 1 T.P.</b>		265.704,02	2,6%		
<b>BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA – B T.P.</b>		5.349.976,82	52,4%		
<b>BRADESCO FI RF IMA B TITULOS PUBLICOS</b>		715.711,77	7,0%		
<b>BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B</b>	<b>Art 7, III</b> <i>(Até 80% - F.I. Referenciado em Indicadores)</i>	1.150.718,03	11,3%	<b>21,2%</b>	<b>SIM</b>
<b>SICREDI FI INSTITUCIONAL RENDA FIXA IMA B LP</b>		1.017.357,54	10,0%		<b>SIM</b>
<b>TOTAL</b>		<b>10.207.708,66</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	



## DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO / SEGMENTO

SEGMENTO	Valor Aplicado (em R\$)	Percentual sobre patrimônio líquido
RENDA FIXA	10.207.708,66	100%
RENDA VARIÁVEL	-	0%
<b>TOTAL</b>	<b>10.207.708,66</b>	<b>100%</b>

## DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA - POR SEGMENTO



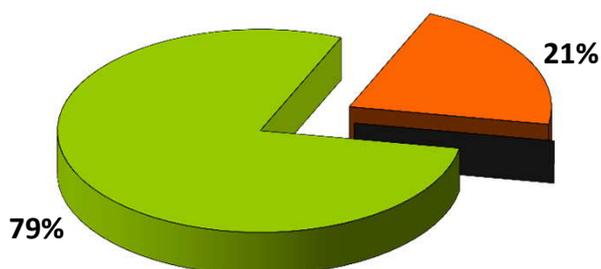


**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /  
POR LIMITE DE APLICAÇÃO – RENDA FIXA**

Segmento - Renda Fixa	Valor Aplicado (em R\$)	Percentual sobre patrimônio líquido
Títulos Públicos (100%)	-	0%
F. I. em Títulos Públicos (100%)	8.039.633,09	79%
F. I. Ref. em índices (80%)	2.168.075,57	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>10.207.708,66</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**

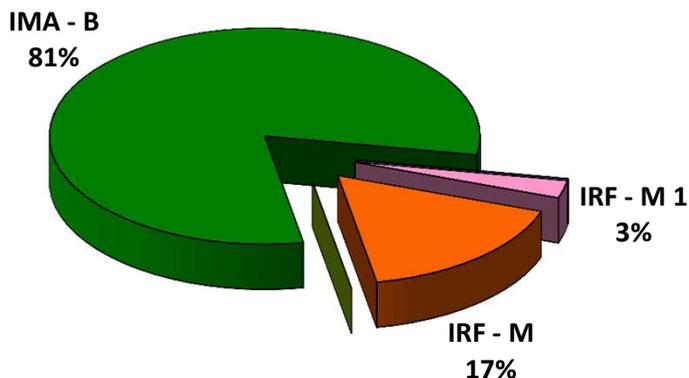
<b>Segmento - Renda Variável</b>	<b>Valor Aplicado (em R\$)</b>	<b>Percentual sobre patrimônio líquido</b>
F. I. Referenciado Ações (30%)	-	<b>0%</b>
F. I. Índice de Ações (20%)	-	<b>0%</b>
F. I. em Ações (15%)	-	<b>0%</b>
F. I. Multimercado (5%)	-	<b>0%</b>
F. I. Participação (5%)	-	<b>0%</b>
F. I. 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	265.704,02	3%
IRF - M	1.708.240,48	17%
IRF - M 1+	-	0%
IMA - B 5	-	0%
IMA - B	8.233.764,16	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>10.207.708,66</b>	<b>100%</b>

## DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA - POR ÍNDICE

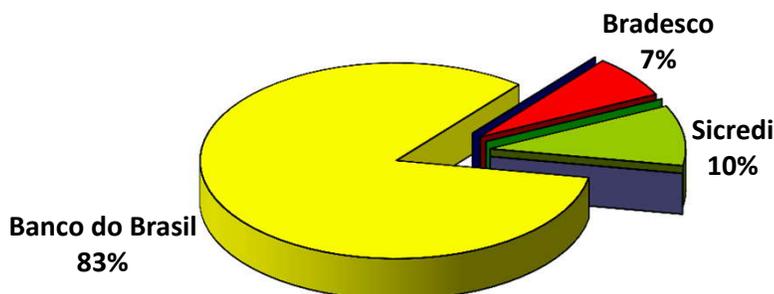




**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /  
POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA**

Instituição Financeira	Valor Aplicado (em R\$)	Percentual sobre patrimônio líquido
Banco do Brasil	8.474.639,35	83%
Bradesco	715.711,77	7%
Sicredi	1.017.357,54	10%
<b>TOTAL</b>	<b>10.207.708,66</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%)

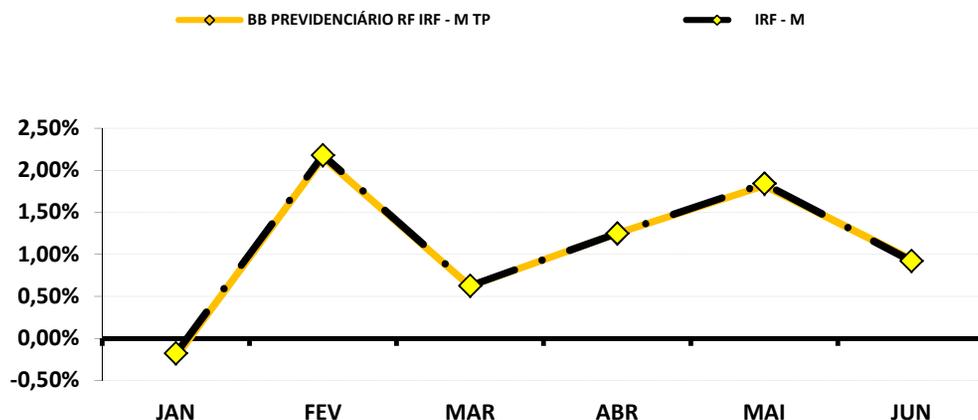


**RENTABILIDADES MENSAIS – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2014**

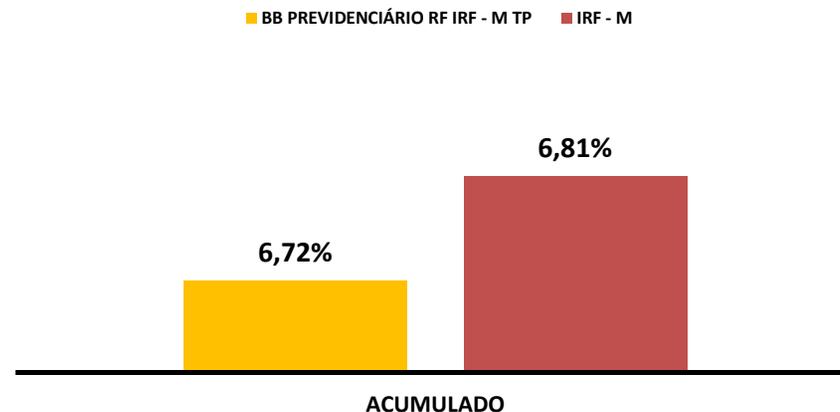
**Fundos atrelados ao IRF - M**

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN							ACUMULADO
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M TP	-0,22%	2,15%	0,62%	1,25%	1,82%	0,94%							6,72%
<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>6,81%</b>

Rentabilidade mensal dos Fundos (2014) - Renda Fixa



Rentabilidade Acumulada dos Fundos (2014)



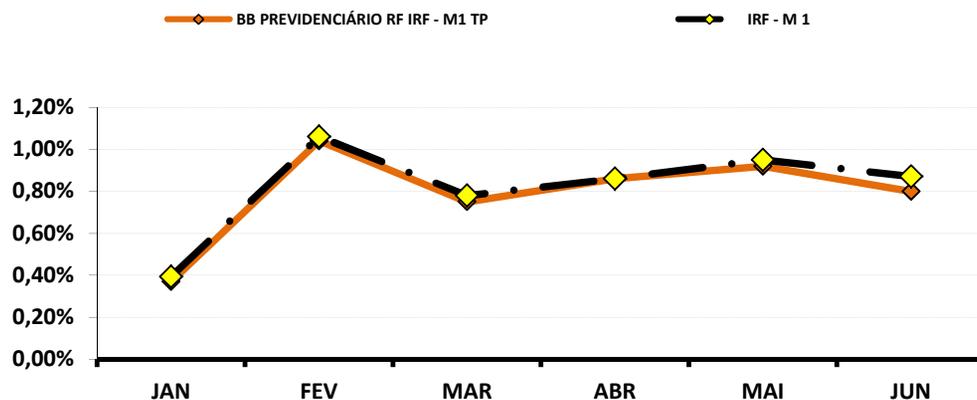


**RENTABILIDADES MENSAIS – INVESTIMENTO RENDA FIXA – 2014**

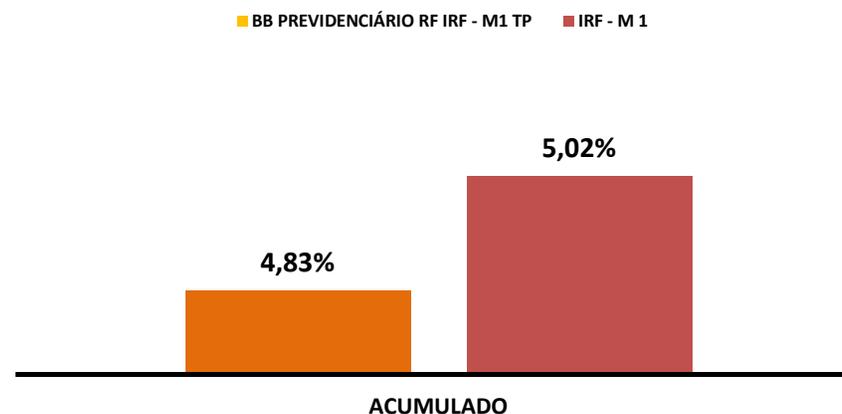
**Fundos atrelados ao IRF - M 1**

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN							ACUMULADO
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M1 TP	0,37%	1,04%	0,75%	0,86%	0,92%	0,80%							4,83%
<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>5,02%</b>

Rentabilidade mensal dos Fundos (2014) - Renda Fixa



Rentabilidade Acumulada dos Fundos (2014)



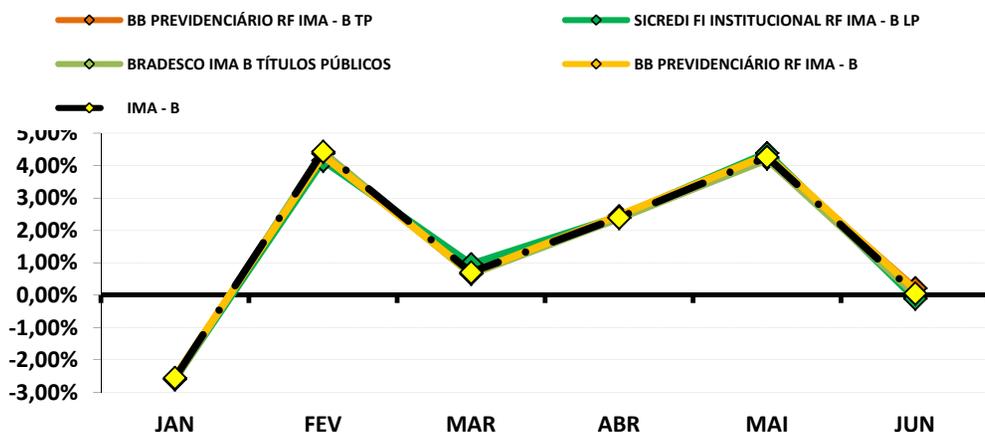


**RENTABILIDADES MENSAIS – INVESTIMENTO RENDA FIXA – 2014**

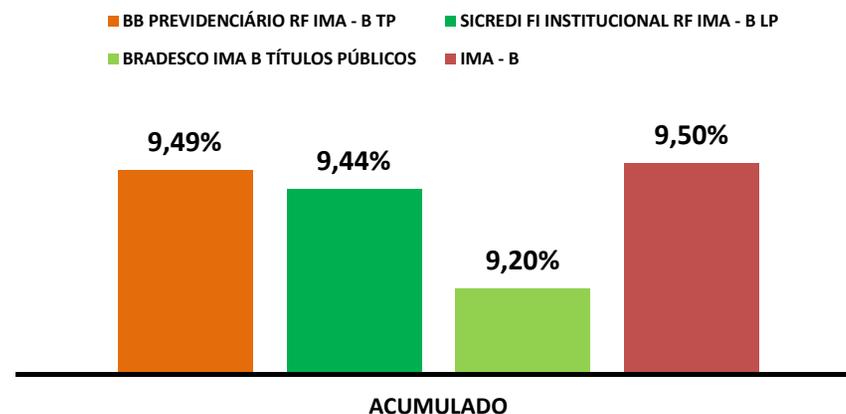
**Fundos atrelados ao IMA - B**

Fundos de Investimento	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN							ACUMULADO
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B TP	-2,59%	4,38%	0,67%	2,40%	4,23%	0,22%							9,49%
SICREDI FI INSTITUCIONAL RF IMA - B LP	-2,58%	4,16%	0,96%	2,44%	4,39%	-0,10%							9,44%
BRADERCO IMA B TÍTULOS PÚBLICOS	-2,60%	4,42%	0,65%	2,37%	4,19%	0,02%							9,20%
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B	-2,51%	4,31%	0,69%	2,47%	4,33%	0,17%							9,65%
<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>9,50%</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						
CARTEIRA DO RPPS	-2,11%	3,88%	0,70%	2,18%	3,80%	0,18%						
CDI	0,84%	0,78%	0,76%	0,82%	0,86%	0,82%						
IBOVESPA	-7,51%	-1,14%	7,05%	2,40%	-0,75%	3,76%						
META ATUARIAL	1,04%	1,18%	1,41%	1,16%	0,95%	0,89%						

**RENTABILIDADE DA CARTEIRA EM JUNHO R\$ 18.382,59**

**RENTABILIDADE PARA CUMPRIR META ATUARIAL R\$ 89.625,37**



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

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

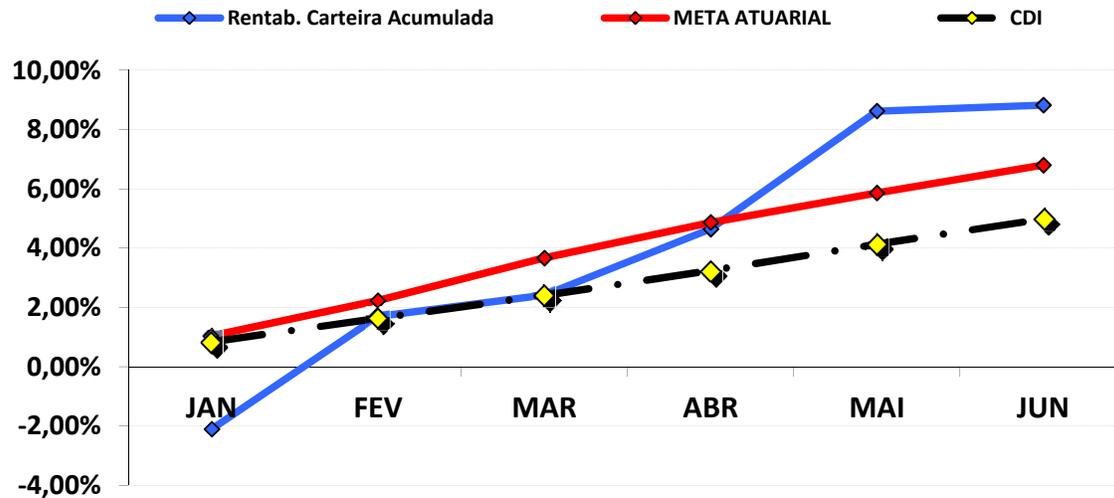
**RENTABILIDADE DA CARTEIRA ACUMULADA R\$ 807.430,03**

**RENTABILIDADE PARA CUMPRIR META ATUARIAL R\$ 616.916,38**

**GANHO SOBRE A META ATUARIAL R\$ 190.513,65**



## RENTABILIDADE DA CARTEIRA (Acumulada) 2014





---

**RENTABILIDADE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS**

A carteira de investimentos do **PREVI - CLAUDIA** apresenta-se com uma rentabilidade de **8,81% acumulado a.a.**, enquanto o indicador de desempenho **CDI**, obteve um rendimento de **4,98% acumulado a.a.**, ou seja, uma carteira que alcançou até o momento, **177,0%** 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 **PREVI - CLAUDIA** apresenta-se com uma rentabilidade de **8,81% acumulado a.a.**, enquanto a **Meta Atuarial** é de **6,80% acumulado no ano.**



## IPCA

O IPCA referente o mês de Junho, apresentou uma desaceleração na alta dos preços, ficando em **0,40%**, um pouco abaixo do registrado no mês anterior (0,46%), mas acima do registrado no mesmo período de 2013 (0,26%).

**No acumulado do ano, o IPCA registra alta de 3,75%**, bem acima do registrado no mesmo período de 2013 (3,15%). Nos últimos 12 meses, o IPCA registrou um avanço no acumulado, ficando em 6,52%, **acima do teto da Meta, estipulado pela CMN – Conselho Monetário Nacional.**

Devido ao evento da Copa do Mundo, o grupo que apresentou o **maior impacto** de alta no mês, foi o grupo **Despesas Pessoais**, devido a elevação dos preços das diárias dos hotéis, que encareceram 25,33% em junho. Com isso, este grupo encareceu de 0,08% para **0,17%**, representando **43% do IPCA de junho.**

Outro grupo que teve grande representatividade de alta nos preços foi o grupo **Transportes**, com o aumento no preço das passagens aéreas em 21,95% em junho, também devido ao evento da Copa do Mundo. Com isso, este grupo saiu de uma **deflação de -0,08% para 0,07%**, representando **18% do IPCA de junho.**

Apesar de ser o grupo que historicamente possui a maior representatividade de alta, o grupo **Alimentação e Bebidas** apresentou desaceleração nos preços, registrando inclusive uma deflação de **-0,03%** em Junho. Uma redução considerável nos preços, principalmente se levarmos em consideração que fechamos o grupo com uma inflação de 0,15% em Maio. Entre os produtos do grupo **Alimentação e Bebidas** que tiveram a maior alta de preços, temos o **Açai (+3,68%)**, o **Café solúvel (+3,03%)** e o **Café da manhã (+2,37%)**. Entre os produtos do grupo que tiveram redução de preços, temos a **Batata-inglesa (-11,46%)**, o **Tomate (-9,58%)** e a **Cenoura (-7,67%)**



### **IPCA POR REGIÃO**

**Recife** foi a capital que apresentou a maior Inflação de Junho, registrando uma alta de **0,71%**, enquanto **Belém** apresentou a menor inflação, registrando alta de **0,21%**. No mesmo período, o IPCA registrou alta de 0,40%.

No acumulado do ano, **Recife** apresenta a maior inflação, registrando alta de **4,40%**, enquanto **Brasília** apresenta a menor inflação acumulada, de **2,84%**. No acumulado do ano, o IPCA registra alta de **3,75%**.

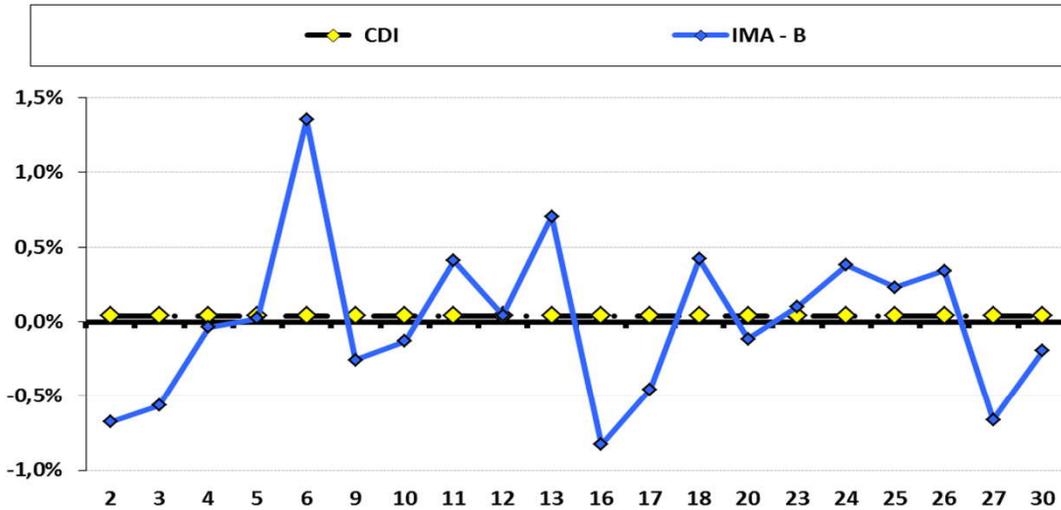
### **FUNDOS ATRELADOS AO IMA**

Após apresentar uma rentabilidade expressiva no mês anterior, de **+4,27%** em Maio, no mês de Junho, os fundos atrelados a inflação (Fundos IMA – B), apresentaram uma rentabilidade modesta de **+0,06%**. No acumulado do ano, este índice esta rentabilizando **+9,50%**.

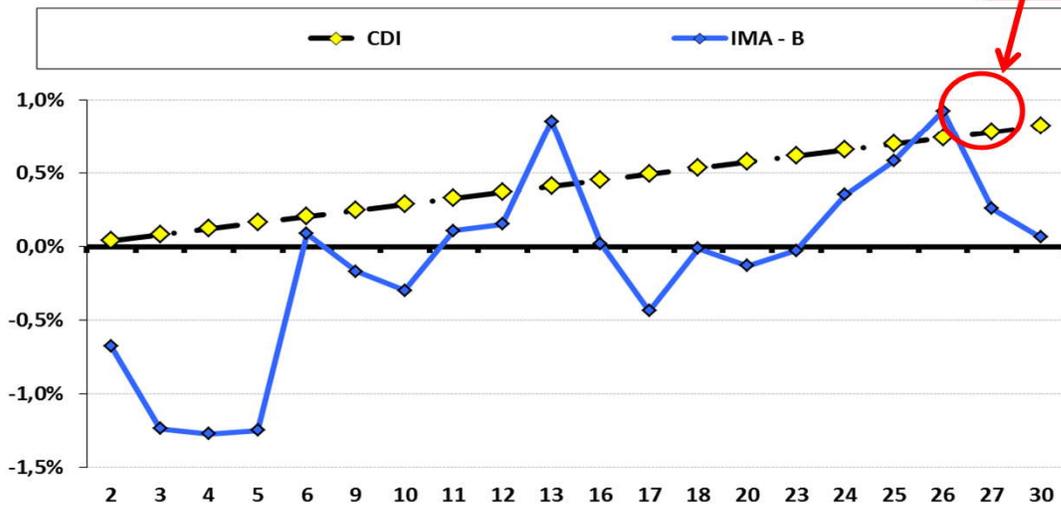
Analisando os gráficos abaixo, podemos ver que o mês de junho foi um mês com forte volatilidade, oscilando bastante entre rentabilidades positivas e negativas. Até o antepenúltimo dia útil de junho, o índice IMA – B apresentava uma rentabilidade ligeiramente maior do que o CDI, mas perdendo ganho nos últimos dois dias, finalizando o mês com ganho de **+0,06%**.



## VARIAÇÃO DIÁRIA DOS ÍNDICES (JUNHO / 2014)



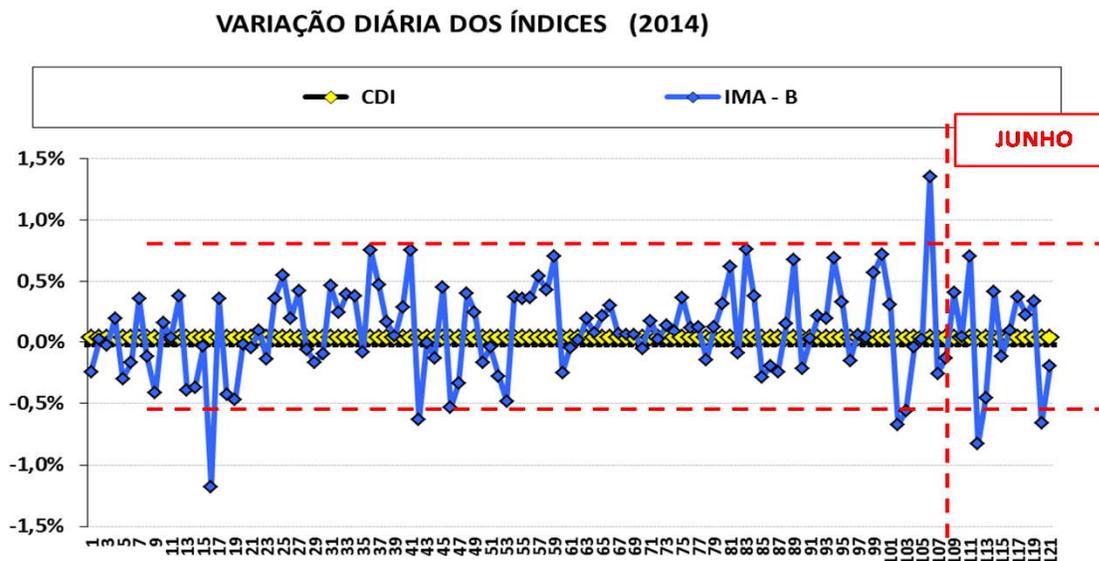
## VARIAÇÃO ACUMULADA NO MÊS DOS ÍNDICES (JUNHO / 2014)



Antepenúltimo dia útil



Se analisarmos o comportamento do índice IMA – B, **diariamente**, ao longo de 2014, nota-se claramente, que junho foi o mês com a maior oscilação de 2014.



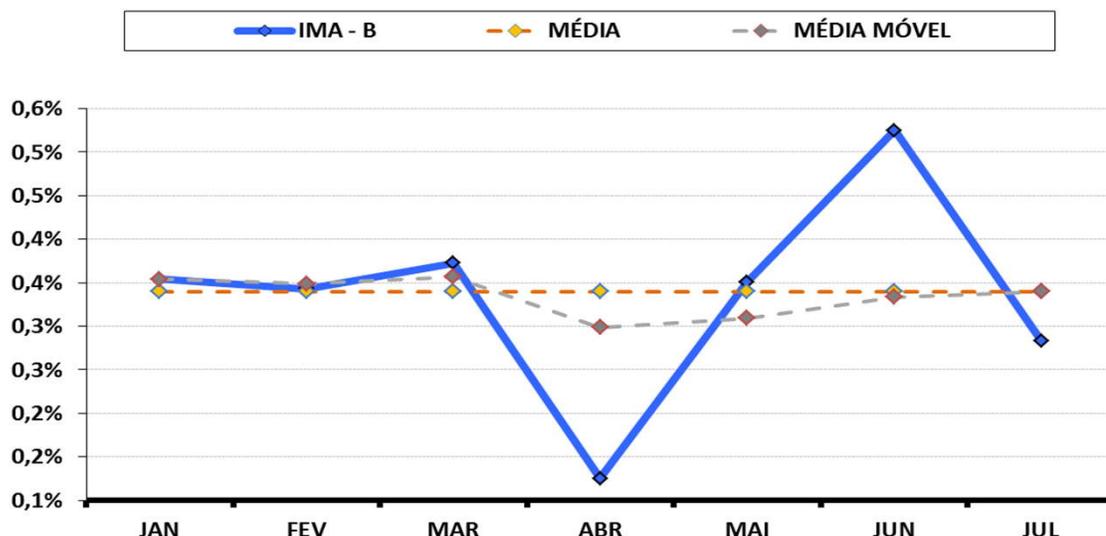
Analisando o nível de oscilação do IMA – B a cada mês, iremos observar que o mês de Abril apresentou a menor oscilação diária de suas rentabilidades, tendo uma oscilação de **0,13%**. Já o mês de Junho, apresentou uma oscilação de **0,52%**, a maior do ano, descolando da média de oscilação de 2014, que é de **0,34%**. Até o início de Julho, a oscilação por enquanto se encontra próximo da média de oscilação do ano.

Essa acentuação da oscilação do IMA – B em junho, foi devido a vários fatores, que englobam:

- O resultado de indicadores de recuperação econômica dos Estados Unidos (que se apresentam desfavoráveis ao Brasil) e por isso tivemos uma “estagnação” na queda do Dólar;
- E o resultado das pesquisas eleitorais, que mostraram uma recuperação na intenção de votos do atual governo.



## OSCILAÇÃO DO ÍNDICE IMA - B (Desvio Padrão) (2014)



Nos últimos meses, a cada publicação de pesquisas de intenção de voto, os indicadores do mercado financeiro descaradamente se apresentam contrário a atual política econômica, tendo alta no **Ibovespa**, **IMA – B** e demais índices, a cada ponto ganho dos candidatos da oposição.

Como iremos enfrentar (ou voltar a enxergar) os problemas de infra-estrutura como o nível dos reservatórios de água, o aumento do desemprego, já que a Copa do Mundo gera empregos indiretos e temporários e agora o desempenho negativo da indústria, principalmente a automobilística (que obrigou o governo a prorrogar a redução do IPI até o final de 2013), poderemos ter oscilação no mercado financeiro, principalmente quando a campanha eleitoral começar.

Por conta disso, como a tendência é termos um aumento do Dólar, logo após a realização da Copa do Mundo, recomendamos prudência para as aplicações financeiras dos RPPS, orientando a aplicação dos recursos em fundos atrelados a índices conservadores como **CDI**, **IRF – M1** ou indicadores moderados, como **IDKA 2**, **IMA – B 5** e **IRF M**.



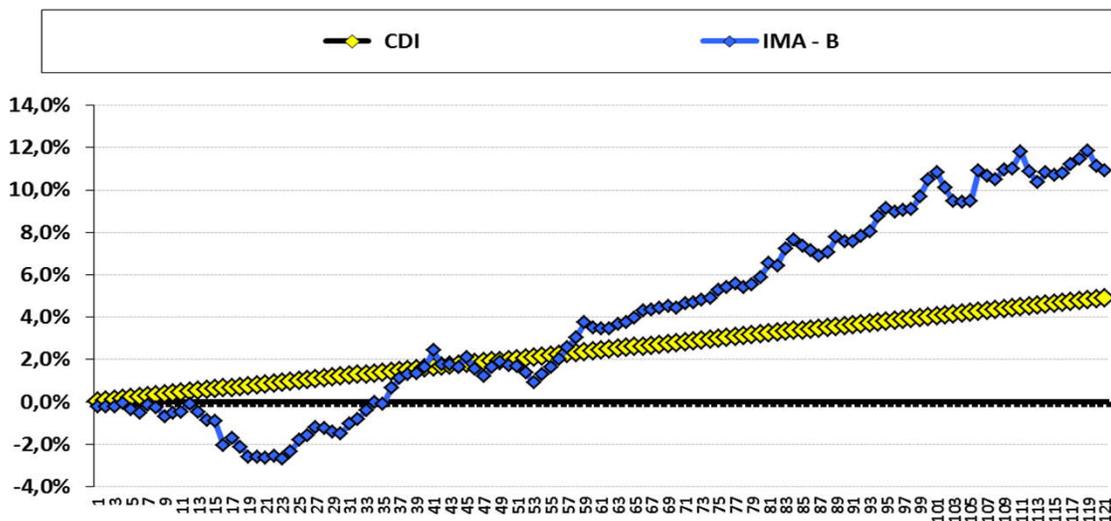
Uma boa estratégia nesse momento seria transferirmos “parte dos ganhos” dos fundos **IMA – B** e **IMA – B 5+** deste ano, para fundos que possuem indicadores menos agressivos, como os indicadores citados acima. **Algo em torno de 60% dos ganhos auferidos este ano, já se encontra de bom tamanho.**

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 sobre os ganhos (rentabilidade) alcançados em 2014 dos Fundos IMA – B e não o atual montante aplicado.**

Analisando a rentabilidade acumulada de 2014 dos índices **IMA – B** e **CDI**, podemos observar que já obtemos um ganho considerável este ano, com os fundos atrelados ao **IMA – B**.

VARIAÇÃO ACUMULADA NO ANO DOS ÍNDICES (2014)





**CUMPRIMENTO DA META ATUARIAL**

Assim, a carteira de investimentos do **PREVI - CLAUDIA** apresenta-se com uma rentabilidade de **8,81% acumulado a.a.**, enquanto a **Meta Atuarial** é de **6,80% 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

