



**INVEST PREV - 03 /2014**

**28/04/2014**

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

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

Atendendo a necessidade do Instituto Previdenciário quanto a Política anual de Investimentos e a Meta Atuarial, enviamos o parecer econômico referente ao mês de **MARÇO**, 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;**
- > **SICREDI FI INSTITUCIONAL RENDA FIXA IMA - B;**
- > **BRADESCO 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%	-	2.819.962,36	
F. Investime. exclusivo em Títulos Públicos	78,4%	100%	7.370.986,62	9.399.874,52	
F. Investimento referenciado em índices	21,6%	50%	2.028.887,90	4.699.937,26	
Fundos de Investimento em Renda Fixa	0,0%	30%	-	2.819.962,36	
Poupança	0,0%	0%	-	0,00	
FIDC (Condomínio Aberto)	0,0%	5%	-	469.993,73	
FIDC (Condomínio Fechado)	0,0%	0%	-	0,00	
Fundos de investimento – Crédito Privado	0,0%	3%	-	281.996,24	
<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	469.993,73	
F. Investimento em índices de Ações	0,0%	5%	0,00	469.993,73	
Fundo de investimento em Ações	0,0%	5%	0,00	469.993,73	
Fundos de Investimento Multimercado	0,0%	5%	0,00	469.993,73	
Fundos de Investimento em Participação	0,0%	3%	0,00	281.996,24	
Fundos de Investimento Imobiliário	0,0%	3%	0,00	281.996,24	
<b>TOTAL EM RENDA VARIÁVEL</b>	<b>0,0%</b>	<b>26%</b>	<b>0,00</b>	<b>2.443.967,38</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		-	-	-	-	-	-	
MAIO		-	-	-	-	-	-	
JUNHO		-	-	-	-	-	-	
JULHO		-	-	-	-	-	-	
AGOSTO		-	-	-	-	-	-	
SETEMBRO		-	-	-	-	-	-	
OUTUBRO		-	-	-	-	-	-	
NOVEMBRO		-	-	-	-	-	-	
DEZEMBRO		-	-	-	-	-	-	

<b>ANO</b>	<b>8.989.278,63</b>	370.000,00	179.000,00	-	(190.297,96)	409.893,85	219.595,89	<b>9.399.874,52</b>
------------	---------------------	------------	------------	---	--------------	------------	------------	---------------------



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

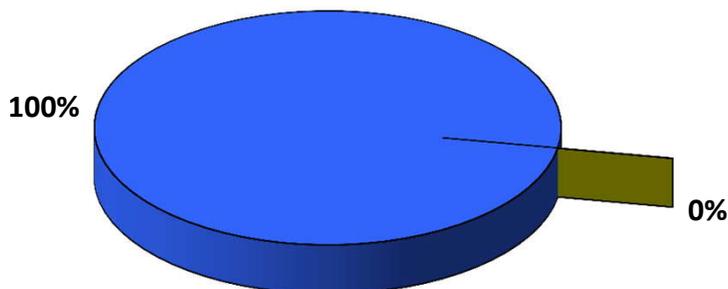
Fundo de Investimento	Enquadramento Legal	Valor Aplicado	Percentual sobre cada fundo	Percentual sobre patrimônio líquido	Enquadrado
<b>BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF – M T.P.</b>	<b>Art 7, I, b</b> <i>(Até 100% para o F.I., cujas carteiras estejam representadas por Títulos Públicos)</i>	1.509.893,92	16,06%	<b>78,4%</b>	<b>SIM</b>
<b>BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF – M 1 T.P.</b>		258.846,50	2,8%		
<b>BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA – B T.P.</b>		4.931.347,83	52,5%		
<b>BRADESCO FI RF IMA B TITULOS PUBLICOS</b>		670.898,37	7,1%		
<b>BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B</b>	<b>Art 7, III</b> <i>(Até 80% - F.I. Referenciado em Indicadores)</i>	1.076.640,71	11,5%	<b>21,6%</b>	<b>SIM</b>
<b>SICREDI FI INSTITUCIONAL RENDA FIXA IMA B LP</b>		952.247,19	10,1%		<b>SIM</b>
<b>TOTAL</b>		<b>9.399.874,52</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	



### DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO / SEGMENTO

SEGMENTO	Valor Aplicado (em R\$)	Percentual sobre patrimônio líquido
RENDA FIXA	9.399.874,52	100%
RENDA VARIÁVEL	-	0%
<b>TOTAL</b>	<b>9.399.874,52</b>	<b>100%</b>

### DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA - POR SEGMENTO



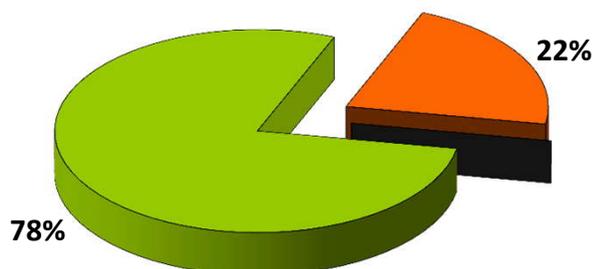


## DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO / POR LIMITE DE APLICAÇÃO – RENDA FIXA

Segmento - Renda Fixa	Valor Aplicado (em R\$)	Percentual sobre patrimônio líquido
Títulos Públicos (100%)	-	0%
F. I. em Títulos Públicos (100%)	7.370.986,62	78%
F. I. Ref. em índices (80%)	2.028.887,90	22%
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>9.399.874,52</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**

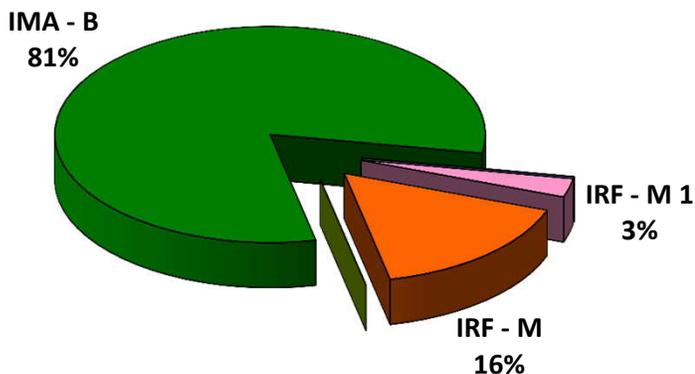
<b>Segmento - Renda Variável</b>	<b>Valor Aplicado (em R\$)</b>	<b>Percentual sobre patrimônio líquido</b>
F. I. Referenciado Ações (30%)	-	<b>0%</b>
F. I. Índice de Ações (20%)	-	<b>0%</b>
F. I. em Ações (15%)	-	<b>0%</b>
F. I. Multimercado (5%)	-	<b>0%</b>
F. I. Participação (5%)	-	<b>0%</b>
F. I. 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	258.846,50	3%
IRF - M	1.509.893,92	16%
IRF - M 1+	-	0%
IMA - B 5	-	0%
IMA - B	7.631.134,10	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>9.399.874,52</b>	<b>100%</b>

**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA - POR ÍNDICE**

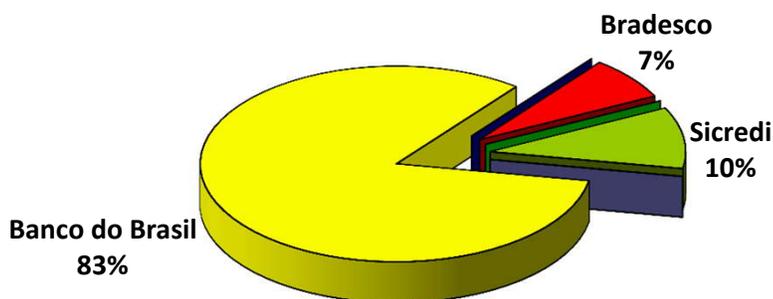




**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /  
POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA**

Instituição Financeira	Valor Aplicado (em R\$)	Percentual sobre patrimônio líquido
Banco do Brasil	7.776.728,96	83%
Bradesco	670.898,37	7%
Sicredi	952.247,19	10%
<b>TOTAL</b>	<b>9.399.874,52</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%)

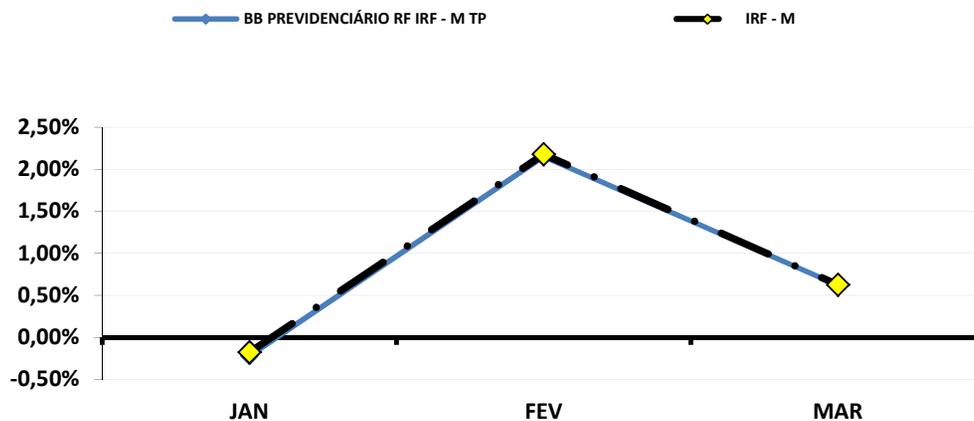


**RENTABILIDADES MENSAIS – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2014**

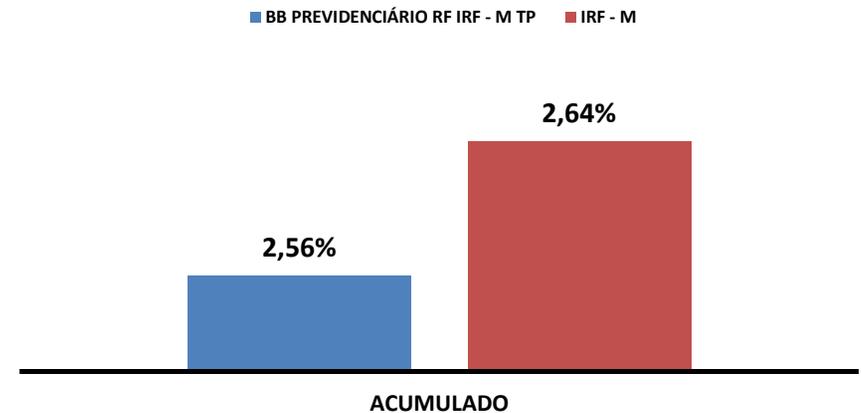
**Fundos atrelados ao IRF - M**

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR										ACUMULADO
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M TP	-0,22%	2,15%	0,62%										2,56%
<b>IRF - M</b>	<b>-0,18%</b>	<b>2,18%</b>	<b>0,63%</b>										<b>2,64%</b>

Rentabilidade mensal dos Fundos (2014) - Renda Fixa



Rentabilidade Acumulada dos Fundos (2014)



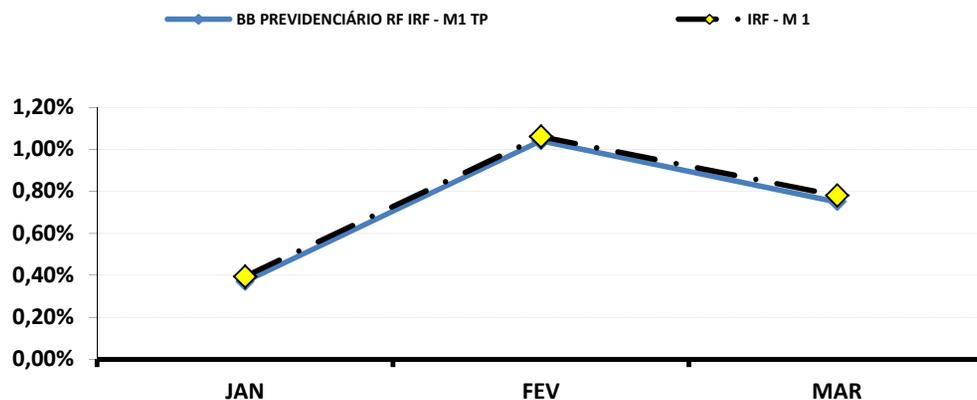


**RENTABILIDADES MENSAIS – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2014**

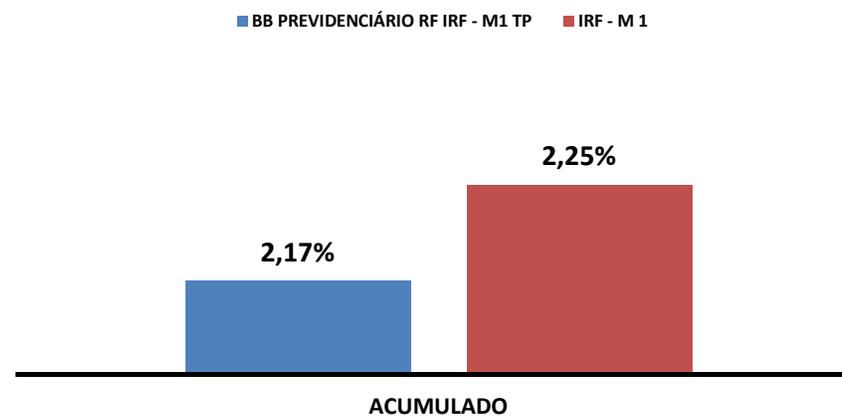
**Fundos atrelados ao IRF - M 1**

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR										ACUMULADO
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M1 TP	0,37%	1,04%	0,75%										2,17%
<b>IRF - M 1</b>	<b>0,39%</b>	<b>1,06%</b>	<b>0,78%</b>										<b>2,25%</b>

Rentabilidade mensal dos Fundos (2014) - Renda Fixa



Rentabilidade Acumulada dos Fundos (2014)



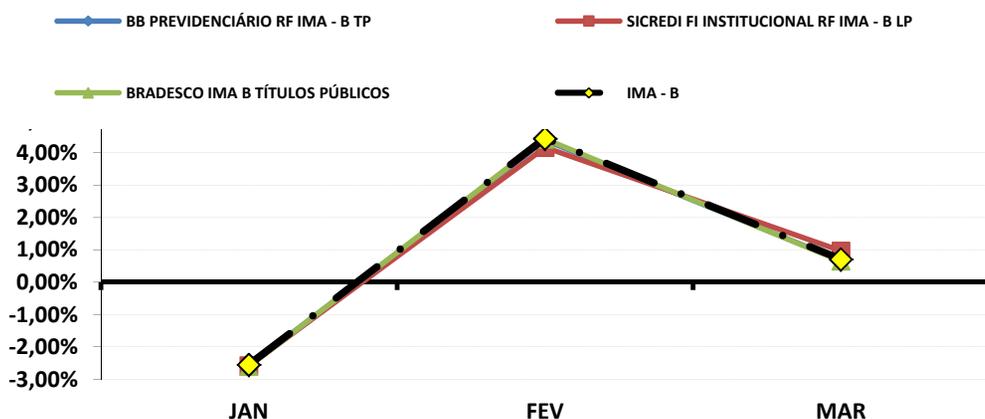


**RENTABILIDADES MENSAS - INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2014**

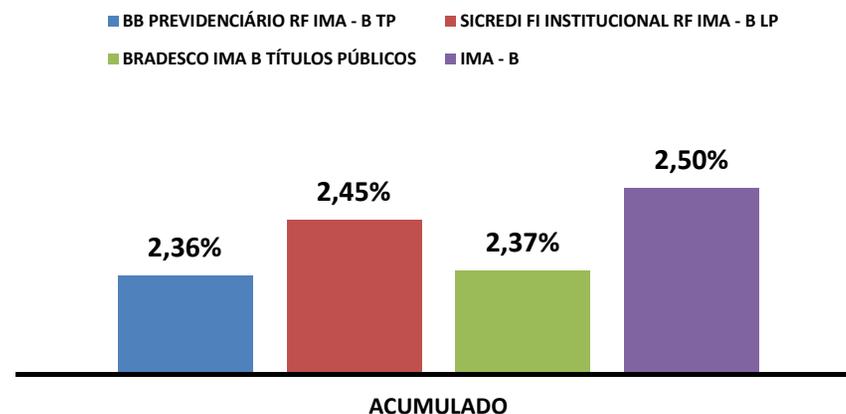
**Fundos atrelados ao IMA - B**

Fundos de Investimento	JAN	FEV	MAR										ACUMULADO
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B TP	-2,59%	4,38%	0,67%										2,36%
SICREDI FI INSTITUCIONAL RF IMA - B LP	-2,58%	4,16%	0,96%										2,45%
BRADERCO IMA B TÍTULOS PÚBLICOS	-2,60%	4,42%	0,65%										2,37%
<b>IMA - B</b>	<b>-2,55%</b>	<b>4,44%</b>	<b>0,71%</b>										<b>2,50%</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									
CARTEIRA DO RPPS	-2,11%	3,88%	0,70%									
CDI	0,84%	0,78%	0,76%									
IBOVESPA	-7,51%	-1,14%	7,05%									
META ATUARIAL	1,04%	1,18%	1,41%									

**RENTABILIDADE DA CARTEIRA EM MARÇO R\$ 64.920,86**

**RENTABILIDADE PARA CUMPRIR META ATUARIAL R\$ 130.146,85**



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

<i>Carteira de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR									
CARTEIRA DO RPPS	-2,11%	1,69%	2,41%									
CDI	0,84%	1,63%	2,40%									
IBOVESPA	-7,51%	-8,56%	-2,12%									
META ATUARIAL	1,04%	2,23%	3,66%									

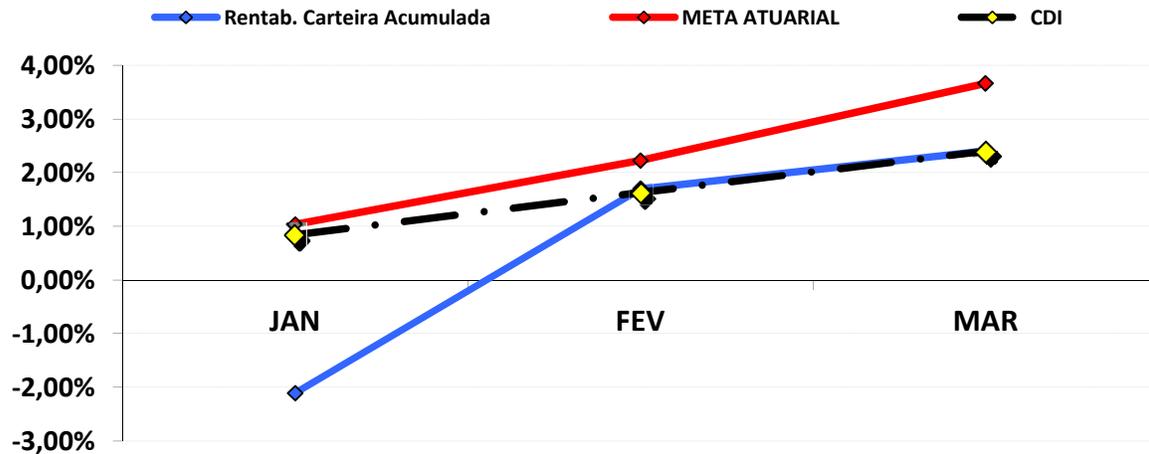
**RENTABILIDADE DA CARTEIRA ACUMULADA R\$ 219.595,89**

**RENTABILIDADE PARA CUMPRIR META ATUARIAL R\$ 327.669,67**

**PERDA SOBRE A META ATUARIAL R\$ (108.073,78)**



## RENTABILIDADE DA CARTEIRA (Acumulada) 2014





## **RENTABILIDADE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS**

A carteira de investimentos do **PREVI - CLAUDIA** apresenta-se com uma rentabilidade de **2,41% acumulado a.a.**, enquanto o indicador de desempenho **CDI**, obteve um rendimento de **2,40% acumulado a.a.**, ou seja, uma carteira que alcançou até o momento, **100,4%** 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 **2,41% acumulado a.a.**, enquanto a **Meta Atuarial** é de **3,66% acumulado no ano.**



### IPCA

O IPCA referente o mês de Março, apresentou uma aceleração na alta dos preços, ficando em **0,92%**, bem acima do registrado no mesmo período do ano passado (0,47%) e bem acima do IPCA do mês anterior (0,69%). **Com isso, o IPCA bateu todos os níveis de anos anteriores.** É o maior registro para o IPCA referente à Março, desde o ano de 2003, quando registrou alta de 1,23%. **Nesse período, a Taxa Selic se encontrava em 26,50%.**

**No acumulado do ano, o IPCA registra alta de 2,18%**, bem acima do registrado no mesmo período do ano passado (1,94%). Nos últimos 12 meses, o IPCA registra alta acumulada de 6,15%, bem acima dos últimos 12 meses do mesmo período, onde registrou alta de 5,68%.

Mantendo a “tradição”, o grupo que apresentou o **maior impacto** de alta no IPCA foi o grupo **Alimentação e Bebidas**, cujo índice fechou em 0,47%, representando **51% do IPCA**. Entre os produtos que tiveram a maior alta de preços desse grupo, temos a **Batata inglesa** (+35,05%), o **Tomate** (+32,85%) e o **Feijão-carioca** (+11,81%).

E o grupo que apresentou o **menor impacto** de alta no IPCA foi o grupo **Comunicação**, cujo índice ficou em **-0,06%** para compor o IPCA.

Vale ressaltar, sobre a alta expressiva do grupo **Transportes**, que saiu de uma **deflação de -0,01%** em Fevereiro, para registrar uma **alta de 0,26%** em Março. Conforme comentamos nos pareceres anteriores, esse grupo vinha apresentando deflações sazonais, devido o barateamento das passagens aéreas e o “congelamento” do preço dos combustíveis pelo governo. Como não é possível segurar os preços desses itens por muito tempo, o mês de Março veio com uma forte alta para esse grupo, justamente pressionada pelo aumento no preço das passagens aéreas (que encareceram +26,5%). Contribuíram também, mas de forma mais moderada para o aumento do grupo **Transportes**, a alta no preço da gasolina, etanol, automóveis novos e usados, conserto de automóveis e ônibus urbanos (principalmente no Rio de Janeiro).



## IPCA POR REGIÃO

Se analisarmos o IPCA separado por região, Rio de Janeiro possui a maior alta acumulada, sendo de 2,88%, seguindo por São Paulo, registrando alta de 2,45%. Fortaleza possui a menor variação, apresentando alta acumulada de 1,34%.

Somente a região de São Paulo e Rio de Janeiro, representam 42,73% da área pesquisada pelo IBGE e a região de Fortaleza, 3,49%.

## TAXA SELIC

Na última reunião do COPOM, em Abril de 2014, a autoridade monetária elevou mais uma vez a Selic em 0,25%. Com isso, a Selic passa a vigorar em 11,00%. Os analistas de mercado passaram a projetar uma Selic este ano entre 11,00% a 11,25%. Nesse caso, ou chegamos ao final do aperto monetário ou teremos mais um aumento na Taxa de juros doméstica.

As últimas 3 pesquisas feitas pelo Boletim Focus, elaborado pelo Banco Central, mantêm a mesma projeção para a Selic, de que ela não ultrapassará 11,25%. O interessante é que o mesmo Boletim Focus, vem elevando a inflação nas últimas “6 pesquisas”, inclusive projetando a inflação acima da meta estabelecida pela CMN (6,00%), projetando o IPCA entre 6,35% a 6,42%.

Em 2013, quando o mês de Março apontou um IPCA de 0,47% (e esse ano 0,92%), o Banco Central passou a elevar a Taxa Selic, para conter o “surto” inflacionário. Em 2013, nessa época, o IPCA apresentava alta acumulada de 1,94%, enquanto este ano, no mesmo período, apresenta alta de 2,18%. Por coincidência ou não, o tomate foi pego para “Cristo” naquela época, sendo apontado como o grande vilão da inflação e esse ano, ele voltou a figurar entre os 3 itens que mais encareceram no grupo **Alimentação e Bebidas**.

Provavelmente, os analistas de mercado estão apostando na questão “política” da Selic em 2014 e não na “fundamentação econômica”, para seu ajuste. Nesse caso, se a inflação continuar pressionando dessa forma e tivermos uma paralisação do aumento da Selic, 2015 será o ano de pagar a conta para conter a inflação.



## FUNDOS ATRELADOS AO IMA

Mais uma vez, os fundos atrelados a inflação (Fundos IMA), apresentaram alta em dois meses seguidos. Foi uma alta modesta dessa vez, mas ainda sim é algo a ser levado em consideração, já que o mês de Março chegou a apontar o IMA – B em **-1,55%**, conseguindo uma recuperação e fechando o mês em **+0,71%**.

A redução contínua do Dólar, desde o mês de Fevereiro, exerce menor pressão sobre a inflação, permitindo o afrouxamento da Taxa Selic. Consequentemente, temos uma perspectiva melhor para os Fundos IMA nesse caso. Mas, ainda sim, estamos vendo que a inflação além de não cessar, continua aumentando. Segundo o presidente do Banco Central, Alexandre Tombini, a elevação da inflação nesse momento, do grupo **Alimentação e Bebidas**, se deve pelas condições climáticas, que acabou afetando o abastecimento. Nesse caso, após alguns meses, teremos uma menor pressão desse grupo.



## CUMPRIMENTO DA META ATUARIAL

Assim, a carteira de investimentos do **PREVI - CLAUDIA** apresenta-se com uma rentabilidade de **2,41% acumulado a.a.**, enquanto a **Meta Atuarial** é de **3,66% 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

