



INVEST PREV - 11 /2014

17/12/2014

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 **NOVEMBRO**, 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;**
- > **BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL;**
- > **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

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%	30%	-	3.380.186,51	
F. Investime. exclusivo em Títulos Públicos	76,7%	100%	8.642.469,20	11.267.288,36	
F. Investimento referenciado em índices	22,4%	50%	2.524.516,66	5.633.644,18	
Fundos de Investimento em Renda Fixa	0,9%	30%	100.302,50	3.380.186,51	
Poupança	0,0%	0%	-	0,00	
FIDC (Condomínio Aberto)	0,0%	5%	-	563.364,42	
FIDC (Condomínio Fechado)	0,0%	0%	-	0,00	
Fundos de investimento – Crédito Privado	0,0%	3%	-	338.018,65	
R E N D A V A R I Á V E L					
F. Investimento Referenciado em Ações	0,0%	5%	0,00	563.364,42	
F. Investimento em índices de Ações	0,0%	5%	0,00	563.364,42	
Fundo de investimento em Ações	0,0%	5%	0,00	563.364,42	
Fundos de Investimento Multimercado	0,0%	5%	0,00	563.364,42	
Fundos de Investimento em Participação	0,0%	3%	0,00	338.018,65	
Fundos de Investimento Imobiliário	0,0%	3%	0,00	338.018,65	
TOTAL EM RENDA VARIÁVEL	0,0%	26%	0,00	2.929.494,97	



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	10.385.906,90	95.000,00	10.000,00	-	-	431.222,45	431.222,45	10.902.129,35
SETEMBRO	10.902.129,35	115.000,00	10.000,00	-	(328.882,36)	2.125,97	(326.756,39)	10.680.372,96
OUTUBRO	10.680.372,96	95.000,00	10.000,00	-	-	203.320,41	203.320,41	10.968.693,37
NOVEMBRO	10.968.693,37	100.000,00	10.000,00	-	-	208.594,99	208.594,99	11.267.288,36
DEZEMBRO		-	-	-	-	-	-	

ANO	8.989.278,63	1.105.000,00	264.000,00	-	(520.433,95)	1.957.443,68	1.437.009,73	11.267.288,36
------------	---------------------	--------------	------------	---	--------------	--------------	--------------	----------------------



ENQUADRAMENTO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO - RESOLUÇÃO CMN 3.922/2010

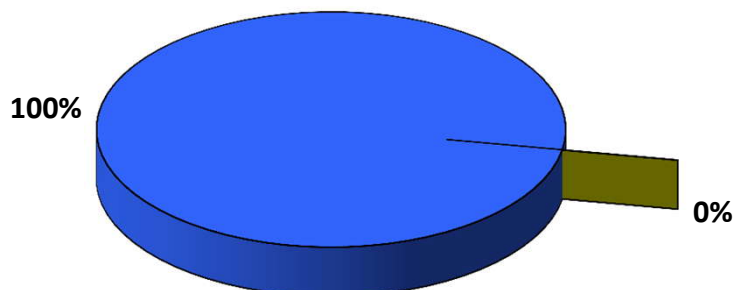
Fundo de Investimento	Enquadramento Legal	Valor Aplicado	Percentual sobre cada fundo	Percentual sobre patrimônio líquido	Enquadrado
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF – M T.P.	Art 7, I, b <i>(Até 100% para o F.I., cujas carteiras estejam representadas por Títulos Públicos)</i>	1.730.460,68	15,36%	76,7%	SIM
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF – M 1 T.P.		276.802,62	2,5%		
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA – B T.P.		5.874.207,18	52,1%		
BRADESCO FI RF IMA B TITULOS PUBLICOS		760.998,72	6,8%		
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B	Art 7, III <i>(Até 80% - F.I. Referenciado em Indicadores)</i>	1.440.888,43	12,8%	22,4%	SIM
SICREDI FI INSTITUCIONAL RENDA FIXA IMA B LP		1.083.628,23	9,6%		SIM
BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL	Art 7, IV <i>(Até 30% - F.I. Renda Fixa)</i>	100.302,50	0,9%	0,9%	SIM
TOTAL		11.267.288,36	100%	100%	



DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO / SEGMENTO

SEGMENTO	Valor Aplicado (em R\$)	Percentual sobre patrimônio líquido
RENDA FIXA	11.267.288,36	100%
RENDA VARIÁVEL	-	0%
TOTAL	11.267.288,36	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%)	8.642.469,20	77%
F. I. Ref. em índices (80%)	2.524.516,66	22%
F. I. Renda Fixa (30%)	100.302,50	1%
Poupança (20%)	-	0%
FIDC (Condom. Aberto) (15%)	-	0%
FIDC (Condom. Fechado) (5%)	-	0%
F. I. Crédito Privado (5%)	-	0%
TOTAL	11.267.288,36	100%

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**

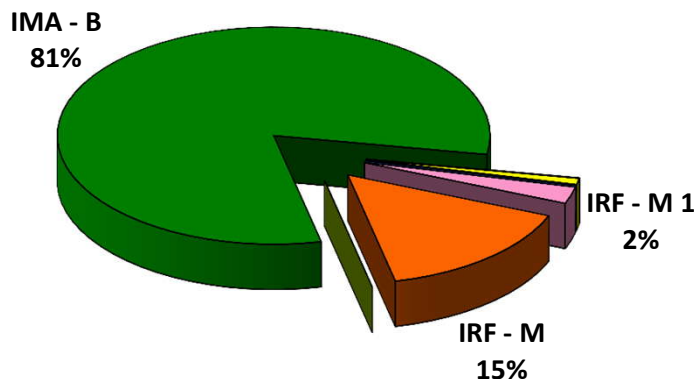
Segmento - Renda Variável	Valor Aplicado (em R\$)	Percentual sobre patrimônio líquido
F. I. Referenciado Ações (30%)	-	0%
F. I. Índice de Ações (20%)	-	0%
F. I. em Ações (15%)	-	0%
F. I. Multimercado (5%)	-	0%
F. I. Participação (5%)	-	0%
F. I. Imobiliário (5%)	-	0%
TOTAL	-	0%



DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO / POR ÍNDICE DE BENCHMARK

Índice Benchmark	Valor Aplicado (em R\$)	Percentual sobre patrimônio líquido
DI	100.302,50	1%
T.P. Fixado	-	0%
Selic pós-fixado	-	0%
T.P. - IPCA + 6% a.a	-	0%
IRF - M 1	276.802,62	2%
IRF - M	1.730.460,68	15%
IRF - M 1+	-	0%
IMA - B 5	-	0%
IMA - B	9.159.722,56	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%
TOTAL	11.267.288,36	100%

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA - POR ÍNDICE

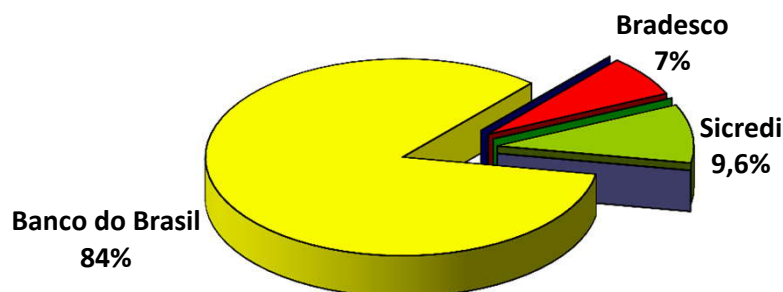




**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /
POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA**

Instituição Financeira	Valor Aplicado (em R\$)	Percentual sobre patrimônio líquido
Banco do Brasil	9.422.661,41	84%
Bradesco	760.998,72	7%
Sicredi	1.083.628,23	9,6%
TOTAL	11.267.288,36	100%

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	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL
CNPJ	07.111.384/0001-69	11.328.882/0001-35	07.442.078/0001-05	13.077.418/0001-49
SEGMENTO	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa índices	Renda Fixa índices	Renda Fixa índices	Renda Fixa
ÍNDICE	IRF - M	IRF – M 1	IMA – B	CDI
DATA DE INÍCIO	08/12/2014	08/12/2009	24/07/2005	28/04/2011
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,20% a.a.	0,30% a.a.	0,20% a.a.	0,20% a.a.
APLICAÇÃO INICIAL	10.000,00	1.000,00	10.000,00	1.000,00
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+1 (No dia seguinte após a solicitação)	D+0 (No mesmo dia da solicitação)	D+2 (Dois dias úteis após a 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 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%)	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV (30% e 20% por fundo)



RESUMO DO REGULAMENTO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO

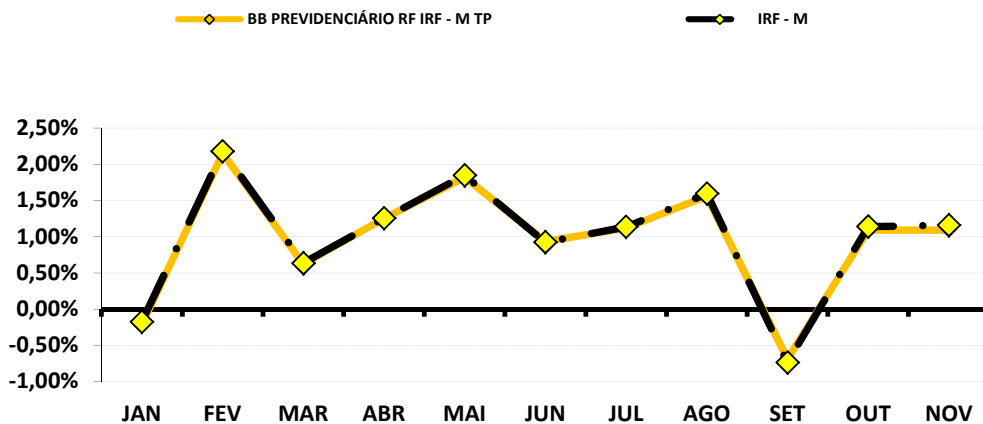
INFORMAÇÕES	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA - B	SICREDI FI INSTITUCIONAL RENDA FIXA IMA B LP	BRADESCO FI RF IMA B TITULOS PUBLICOS
CNPJ	07.861.554/0001-22	11.087.118/0001-15	10.986.880/0001-70
SEGMENTO	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa índices	Renda Fixa Índices	Renda Fixa índices
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%)



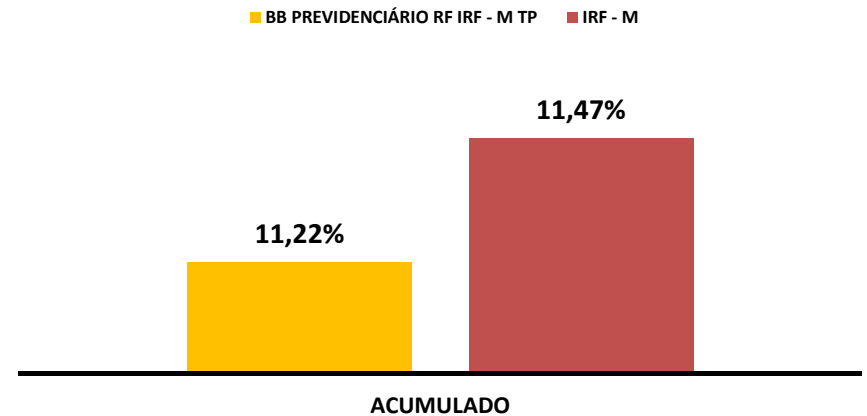
RENTABILIDADES MENSAIS – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2014 Fundos atrelados ao IRF - M

Fundos de Investimento	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	ACUMULADO
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M TP	-0,22%	2,15%	0,62%	1,25%	1,82%	0,93%	1,12%	1,56%	-0,69%	1,09%	1,09%	11,22%
IRF - M	-0,18%	2,18%	0,63%	1,25%	1,84%	0,92%	1,13%	1,59%	-0,74%	1,14%	1,16%	11,47%

Rentabilidade mensal dos Fundos (2014) - Renda Fixa



Rentabilidade Acumulada dos Fundos (2014)



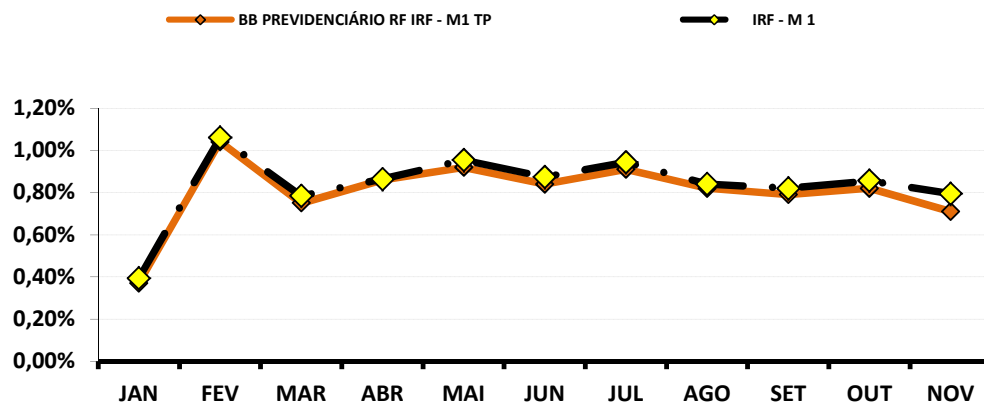


RENTABILIDADES MENSAIS – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2014

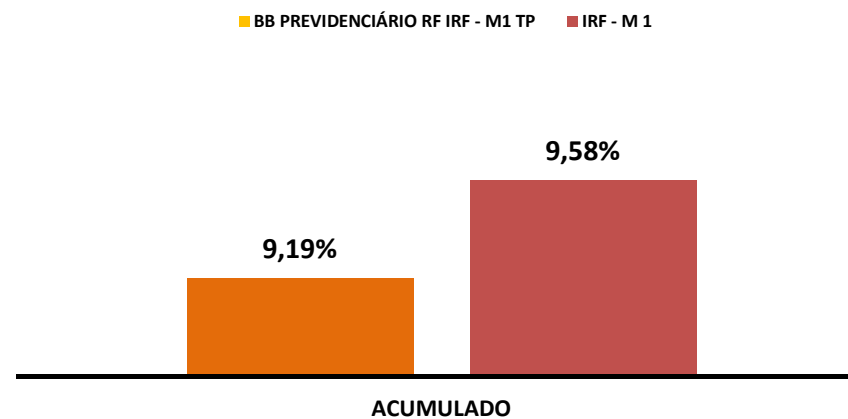
Fundos atrelados ao IRF - M 1

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV		ACUMULADO
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M1 TP	0,37%	1,04%	0,75%	0,86%	0,92%	0,84%	0,91%	0,82%	0,79%	0,82%	0,71%		9,19%
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%		9,58%

Rentabilidade mensal dos Fundos (2014) - Renda Fixa



Rentabilidade Acumulada dos Fundos (2014)

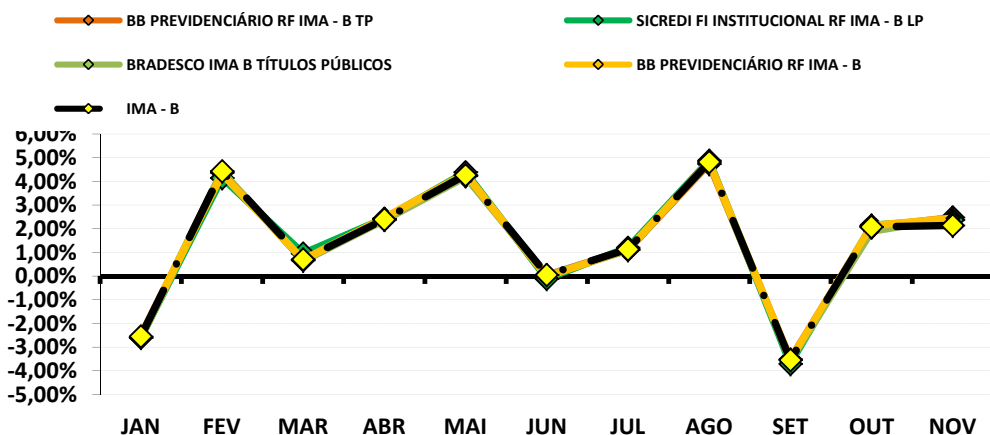




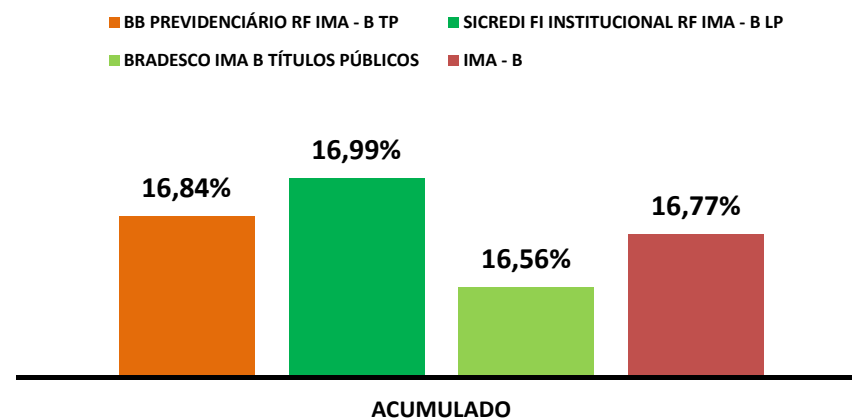
RENTABILIDADES MENSAIS – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2014 Fundos atrelados ao IMA - B

Fundos de Investimento	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	ACUMULADO
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B TP	-2,59%	4,38%	0,67%	2,40%	4,23%	0,03%	1,11%	4,75%	-3,51%	2,09%	2,48%	16,84%
SICREDI FI INSTITUCIONAL RF IMA - B LP	-2,58%	4,16%	0,96%	2,44%	4,39%	-0,10%	1,20%	4,88%	-3,70%	2,15%	2,38%	16,99%
BRADERCO IMA B TÍTULOS PÚBLICOS	-2,60%	4,42%	0,65%	2,37%	4,19%	0,02%	1,10%	4,85%	-3,57%	1,90%	2,47%	16,56%
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B	-2,51%	4,31%	0,69%	2,47%	4,33%	-0,02%	1,14%	4,81%	-3,53%	2,14%	2,45%	17,12%
IMA - B	-2,55%	4,44%	0,71%	2,40%	4,27%	0,06%	1,13%	4,82%	-3,53%	2,08%	2,14%	16,77%

Rentabilidade mensal dos Fundos (2014) - Renda Fixa



Rentabilidade Acumulada dos Fundos (2014)



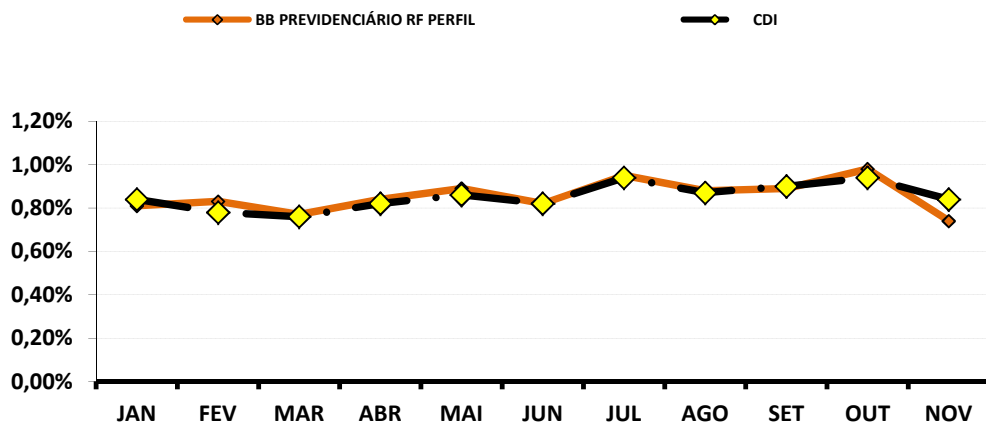


RENTABILIDADES MENSAIS – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2014

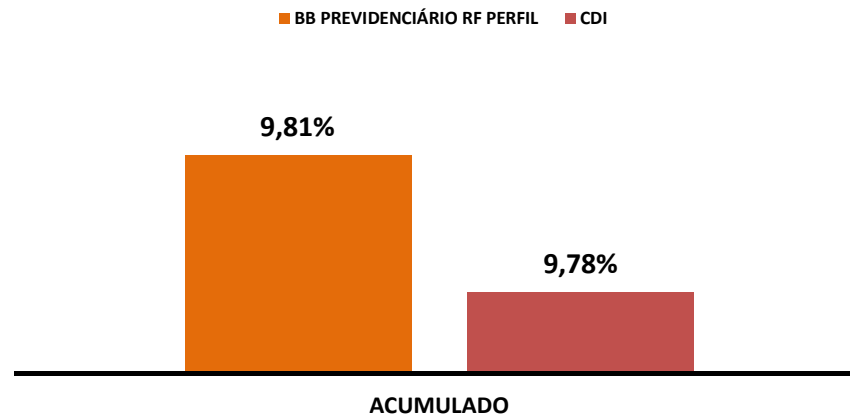
Fundos atrelados ao CDI

Fundos de Investimento	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	ACUMULADO
BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL	0,81%	0,83%	0,77%	0,84%	0,89%	0,82%	0,95%	0,88%	0,89%	0,98%	0,74%	9,81%
CDI	0,84%	0,78%	0,76%	0,82%	0,86%	0,82%	0,94%	0,87%	0,90%	0,94%	0,84%	9,78%

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	
CARTEIRA DO RPPS	-2,11%	3,88%	0,70%	2,18%	3,80%	0,18%	1,11%	4,15%	-3,00%	1,90%	1,90%	
CDI	0,84%	0,78%	0,76%	0,82%	0,86%	0,82%	0,94%	0,87%	0,90%	0,94%	0,84%	
IBOVESPA	-7,51%	-1,14%	7,05%	2,40%	-0,75%	3,76%	5,00%	9,78%	-11,70%	0,95%	0,07%	
META ATUARIAL	1,04%	1,18%	1,41%	1,16%	0,95%	0,89%	0,50%	0,74%	1,06%	0,91%	1,00%	

RENTABILIDADE DA CARTEIRA EM NOVEMBRO R\$ 208.594,99

RENTABILIDADE PARA CUMPRIR META ATUARIAL R\$ 109.357,87



ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO (ACUMULADO) - 2014

<i>Carteira de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	
CARTEIRA DO RPPS	-2,11%	1,69%	2,41%	4,64%	8,62%	8,81%	10,02%	14,59%	11,15%	13,27%	15,42%	
CDI	0,84%	1,63%	2,40%	3,24%	4,13%	4,98%	5,97%	6,89%	7,85%	8,86%	9,78%	
IBOVESPA	-7,51%	-8,56%	-2,12%	0,23%	-0,52%	3,22%	8,38%	18,98%	5,06%	6,06%	6,13%	
META ATUARIAL	1,04%	2,23%	3,66%	4,86%	5,86%	6,80%	7,33%	8,12%	9,26%	10,25%	11,35%	

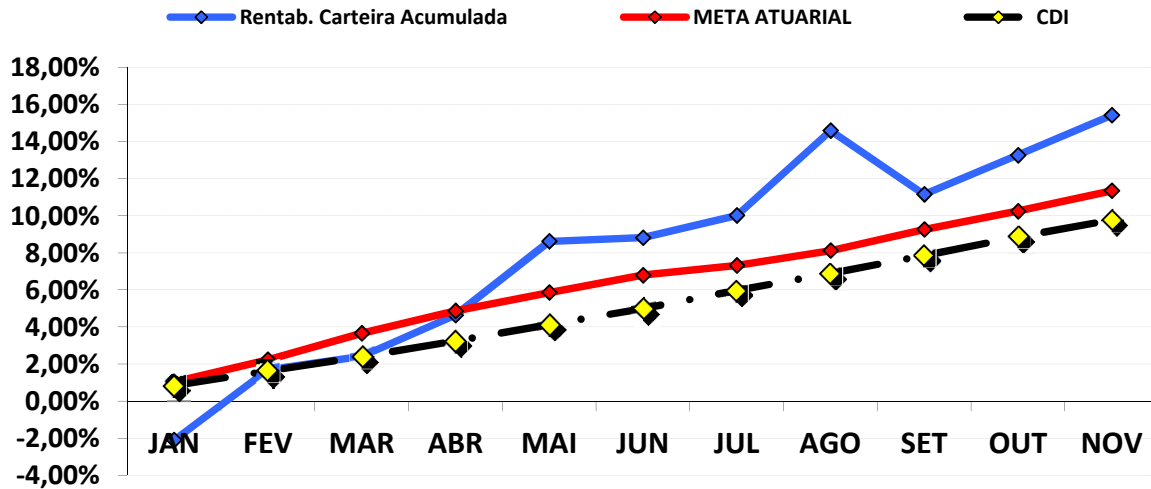
RENTABILIDADE DA CARTEIRA ACUMULADA R\$ 1.437.009,73

RENTABILIDADE PARA CUMPRIR META ATUARIAL R\$ 1.065.657,18

GANHO SOBRE A META ATUARIAL R\$ 371.352,55



RENTABILIDADE DA CARTEIRA (Acumulada) 2014





RENTABILIDADE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

A carteira de investimentos do **PREVI - CLAUDIA** apresenta-se com uma rentabilidade de **15,42% acumulado a.a.**, enquanto o indicador de desempenho **CDI**, obteve um rendimento de **9,78% acumulado a.a.**, ou seja, uma carteira que alcançou até o momento, **157,7%** 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 **15,42% acumulado a.a.**, enquanto a **Meta Atuarial** é de **11,35% acumulado no ano.**



IPCA

O IPCA referente o mês de Novembro, apresentou uma trégua na alta dos preços, ficando em **0,51%**, acima do registrado no mês anterior (0,42%) e um pouco abaixo do registrado no mesmo período de 2013 (0,54%).

No acumulado do ano, o IPCA registra alta de 5,58%, bem acima do registrado no mesmo período de 2013 (4,95%). Nos últimos 12 meses, o IPCA fechou no acumulado em 6,56%, **permanecendo acima do teto da Meta de Inflação, estipulado pela CMN – Conselho Monetário Nacional.**

O grupo **Alimentação e Bebidas** voltaram a ser o grande vilão de preços. Em Novembro, o grupo registrou alta de **0,19%**, representando **38% do IPCA de Novembro**. Entre os produtos do grupo que tiveram a maior alta de preços, temos a **Batata-inglesa** (38,71%), a **Cenoura** (12,24%) e o **Açaí** (3,66%). No ano, o campeão de aumento de preços é a **Cebola**, cujo preço foi reajustado em **26,49%**.

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

IPCA POR REGIÃO

Goiânia foi a capital que apresentou a maior Inflação de Novembro, registrando uma alta de **1,21%**, enquanto **Vitória** apresentou a menor alta, registrando **0,03%**. No mesmo período, o IPCA registrou alta de 0,51%.



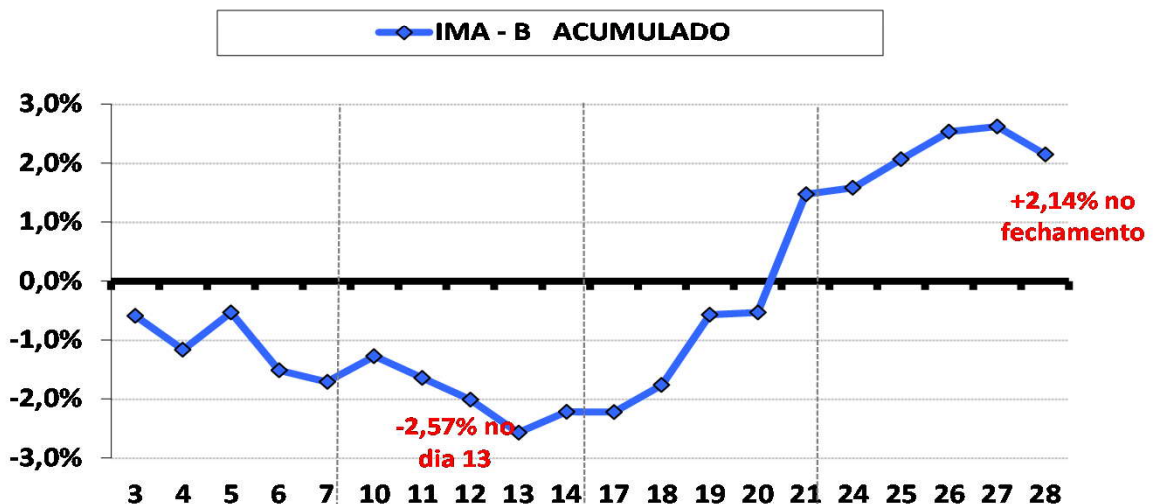
No acumulado do ano, o **Rio de Janeiro** apresenta a maior inflação, registrando alta de **6,13%**, enquanto **Brasília** apresenta a menor inflação acumulada, de **4,93%**. No acumulado do ano, o IPCA registra alta de **5,58%**.

MERCADO FINANCEIRO

O Mercado financeiro no mês de Novembro apresentou forte oscilação, devido às notícias vinculadas a Petrobrás, a melhora da economia americana e principalmente pela possibilidade de novas elevações na Taxa Selic. Tivemos mais uma alta na cotação do Dólar e oscilações bruscas do índice **IBOVESPA** e dos subíndices **ANBIMA**.

Analisando o gráfico abaixo, até o dia 20 de Novembro, tivemos rentabilidade acumulada do subíndice **IMA – B** em **-0,53%**, após atingir uma queda acumulada de **-2,57%** no dia 13, no acumulado do mês. Esse fato credita-se ao aumento da Taxa Selic após a confirmação da reeleição do atual governo, aliada as notícias de corrupção na Petrobrás.

VARIAÇÃO ACUMULADA NO MÊS DOS ÍNDICES (NOVEMBRO / 2014)





O mês foi “salvo”, devido os rumores de que o novo Ministro da Fazenda seria Joaquim Levy, economista, ex-secretário do Tesouro Nacional entre o período de 2003 a 2006, no governo Lula, tendo atuado também no Ministério da Fazenda e no Ministério do Planejamento entre 2000 e 2001, na gestão do governo FHC.

Na época, o presidente Lula buscava com a nomeação de Joaquim Levy, conquistar a confiança do mercado, em ato similar ao realizado pela presidente Dilma Rousseff. Joaquim Levy é visto pelo mercado, como alguém capaz de fazer a economia do País voltar a crescer, aliado a um ajuste fiscal e redução de gastos.

Após rumores de sua nomeação (mas confirmado no dia 27 de Novembro), tivemos uma recuperação surpreendente do subíndice IMA – B, finalizando o mês em **+2,14%** acumulado, conforme o gráfico acima.

TAXA SELIC

Após a elevação da Taxa Selic no dia 29 de Outubro e com o aumento para 11,75% no dia 4 de Dezembro, o mercado voltou a ficar atento com a possibilidade de um aumento no ciclo dos juros.

Para o ano de 2015, alguns economistas já projetam a Taxa Selic fechando o ano em **12,25%**. O que não é má notícia, devido que, um aumento de 0,50% na Selic em 2015, não deverá ter tanta influência sobre os subíndices **IMA – B**. Com a Selic em alta, abre-se a possibilidade de adquirirmos Títulos Públicos pré-fixados, com juros acima de 12,00% a.a.



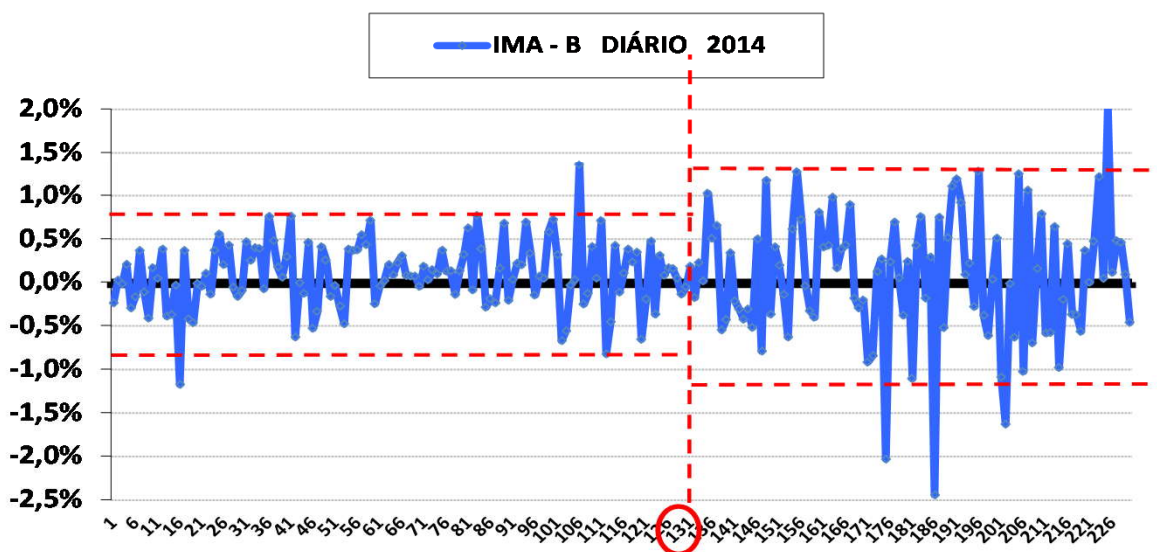
OSCILAÇÃO DOS IMA - B

Analisando o gráfico abaixo, podemos observar que a partir do 2º semestre, os subíndices IMA passaram a sofrer maior stress, oferecendo variações mais bruscas ao investidor.

Esse efeito foi causado pelas eleições e agora pela possibilidade de aumento da Taxa Selic.

Nesse caso, para não “sofrermos” com essas oscilações bruscas, orientamos desde o mês de Agosto, que os ganhos com os fundos IMA – B fossem “realizados”, mantendo apenas o capital investido.

VARIAÇÃO DIÁRIA DOS ÍNDICES (2014)





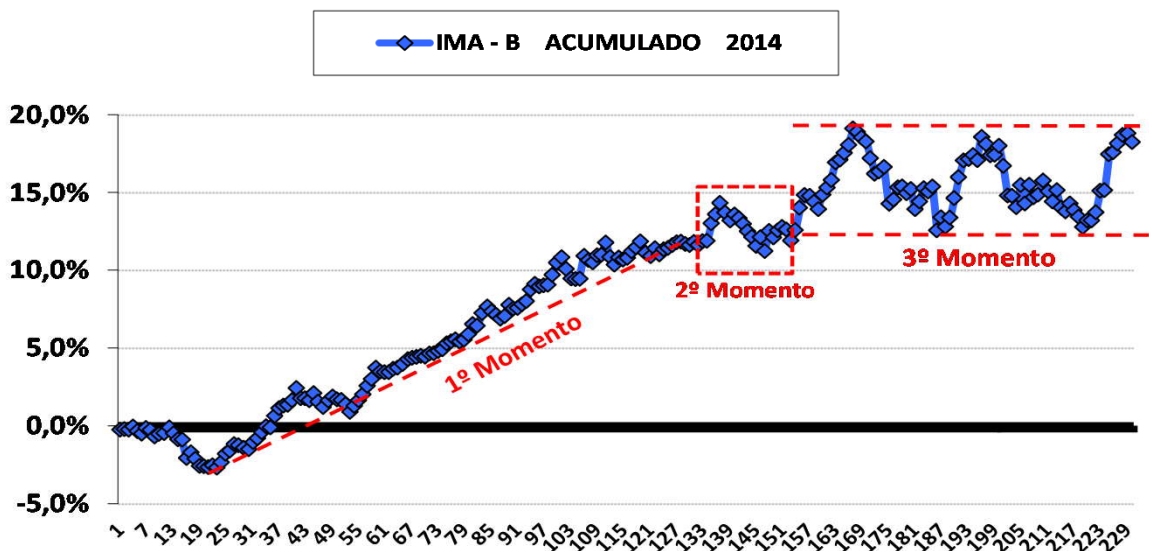
Analisando a rentabilidade acumulada dos Fundos IMA – B, após 131 dias úteis (ou a partir de 14 de Julho), podemos perceber como essa mudança de comportamento passou a variar a rentabilidade acumulada. Passamos a ter uma oscilação maior do subíndice IMA – B acumulado.

Mas chamamos a atenção dos investidores, em analisar 3 momentos distintos dos Fundos IMA – B.

1º momento – Entre os dias úteis 19 ao 133 (16/07), vemos claramente a ascensão do subíndice IMA – B, atingindo o ponto de **+11,86%** acumulado. Até essa data, tivemos somente ganhos, com pequenas paralisações dessa ascensão de ganho.

2º momento – Entre os dias úteis 133 ao 153 (13/08), passamos a ter uma mudança de comportamento, tendo o subíndice IMA – B devolvido parte dos ganhos pela primeira vez no ano, mas ainda sim fechando acima do momento anterior. O IMA – B chegou a registrar **+13,59%**, mas acabou fechando esse ciclo em **+11,91%**.

VARIAÇÃO ACUMULADA NO ANO DOS ÍNDICES (2014)

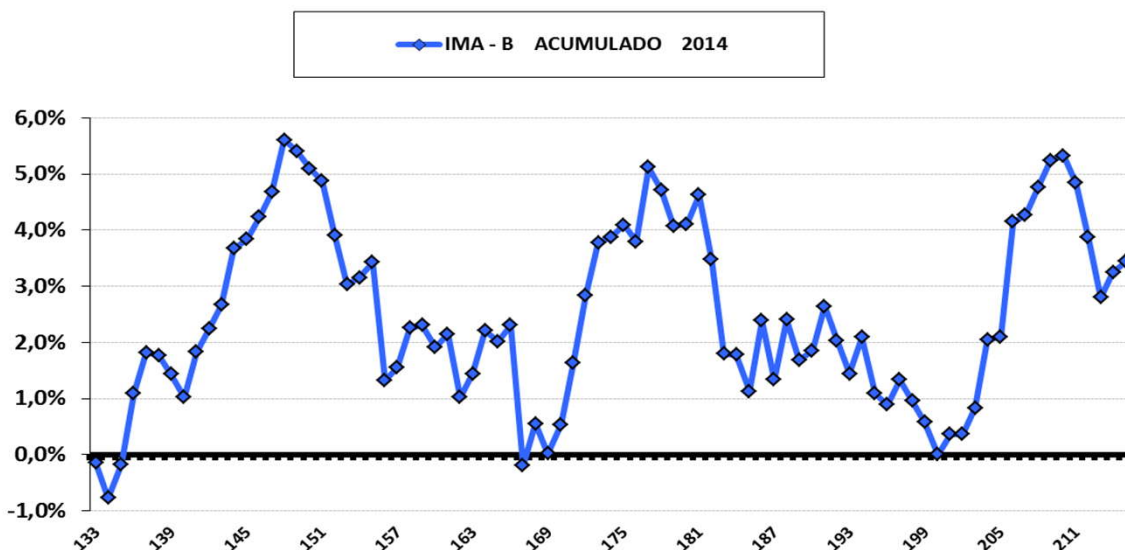




3º momento (Atual) – A partir do dia útil 153 em diante (quando passamos a ter um maior stress), voltamos a ter um novo comportamento padrão para os Fundos IMA – B. Quem investiu nesse índice a partir desta data (13/08), Passou a verificar um comportamento de ganho e de devolução desse ganho em um período curto de tempo. Analisando o acumulado do dia 13/08 até o dia 04/12, temos uma rentabilidade acumulada de **+3,85%**.

Ainda sim é um ganho, mas, se levarmos em consideração, que tivemos 3 picos acima de **+5,00% em 80 dias**, poderíamos ter tido uma rentabilidade acumulada bem maior nesse período, se não tivéssemos devolvido todo o ganho, sempre que ultrapassamos a casa de 5,00%.

VARIAÇÃO ACUMULADA NO ANO DOS ÍNDICES (2014)



Na visão de um especulador, nesse momento, o interessante seria o RPPS ficar atendo e “apostar tudo” nos Fundos IMA – B, quando essa rentabilidade acumulada voltar a ter rentabilidade ZERO. E quando chegar ou aproximar da casa de 5,00%, “resgatarmos tudo”, realizando o ganho.



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. Ainda sim estamos tendo um ganho, mas um ganho que bate a casa de +5,00%, zera, oferece novamente +5,00%, zera e atualmente está em +3,85%.

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.

Para este mês e para os próximos 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 - CLAUDIA** apresenta-se com uma rentabilidade de **15,42% acumulado a.a.**, enquanto a **Meta Atuarial** é de **11,35% 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

