



INVEST PREV - 06/2013

10/07/2013

Regime Próprio de Previdência Social do município de CLAUDIA - 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 seguintes fundos de investimento das Instituições financeiras **Banco do Brasil, Banco Bradesco e Banco Cooperativo Sicredi**.



BB PREVIDENCIARIO RF IRF – M 1;



BB PREVIDENCIARIO RF IMA - B TÍTULOS PÚBLICOS;



BB PREVIDENCIARIO RF IRF - M;



BB PREVIDENCIARIO RF IMA - B;



BRADESCO IMA – B TÍTULO PÚBLICO;



SICREDI FI INSTTUCIONAL RENDA FIXA IMA - B LP.

Nosso parecer contém uma análise do enquadramento de suas aplicações frente á 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 519/11**, 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 2013 - PREVI - CLAUDIA

OPÇÃO DE INVESTIMENTO	Limite Permitido		Limite Permitido		Desenquadramento Permitido
	Atualmente (%)	Máximo (%)	Atualmente (R\$)	Máximo (R\$)	
RENDA FIXA					
Títulos Públicos	0,0%	20%	-	1.737.271,66	
F. I. exclusivo em Títulos Públicos	78,1%	100%	6.787.131,66	8.686.358,31	
F. I. referenciado em índices	21,9%	80%	1.899.226,65	6.949.086,65	
Fundos de Investimento em Renda Fixa	0,0%	0%	-	-	
Poupança	0,0%	0%	-	-	
FIDC (Condomínio Aberto)	0,0%	0%	-	-	
FIDC (Condomínio Fechado)	0,0%	0%	-	-	
Fundos de investimento – Crédito Privado	0,0%	5%	-	434.317,92	
RENDA VARIÁVEL					
F. I. Referenciado em Ações	0,0%	5%	-	434.317,92	
F. I. em índices de Ações	0,0%	5%	-	434.317,92	
Fundo de investimento em Ações	0,0%	5%	-	434.317,92	
Fundos de Investimento Multimercado	0,0%	5%	-	434.317,92	
Fundos de Investimento em Participação	0,0%	0%	-	-	
Fundos de Investimento Imobiliário	0,0%	0%	-	-	
TOTAL EM RENDA VARIÁVEL	0,0%	5%	-	434.317,92	



ENQUADRAMENTO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO RESOLUÇÃO CMN 3.922/10

Fundo de Investimento	Enquadramento Legal *	Valor Aplicado (em R\$)	Percentual sobre cada fundo	Percentual sobre patrimônio líquido	Enquadrado
BB PREVIDENCIARIO RF IRF – M	Art 7, I, b Até 100% para os fundos de investimento, cujas carteiras estejam representadas exclusivamente por títulos de emissão do Tesouro Nacional	1.339.126,91	15,4%	78,1%	SIM
BB PREVIDENCIARIO RF IMA – B TP		4.556.431,44	52,5%		
BB PREVIDENCIARIO RF IRF - M1		219.901,24	2,5%		
BRADESCO IMA B TÍTULOS PÚBLICOS		671.672,07	7,7%		
BB PREVIDENCIARIO RF IMA – B	Art 7, III Até 80% em cotas de fundos de investimento de renda fixa	944.163,45	10,9%	21,9%	SIM
SICREDI INSTITUCIONAL REF. IMA B		955.063,20	11,0%		
TOTAL		8.686.358,31		100%	

As informações acima estão posicionadas em 30 de JUNHO de 2013.



DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO / SEGMENTO

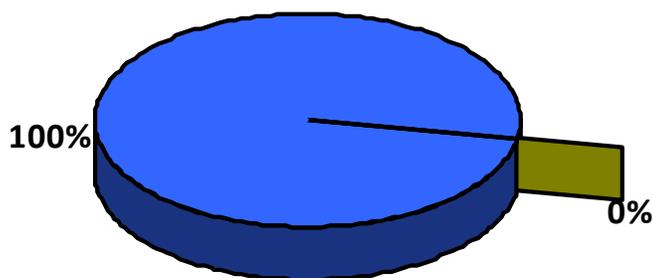
PREVI - CLAUDIA

<i>Limite Permitido</i>	<i>Valor Aplicado (em R\$)</i>	<i>Percentual sobre patrimônio líquido</i>
RENDA FIXA	8.686.358,31	100,0%
RENDA VARIÁVEL	-	-
TOTAL	8.686.358,31	100,0%

**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA - POR
SEGMENTO**

■ RENDA FIXA (100%)

■ RENDA VARIÁVEL (30%)



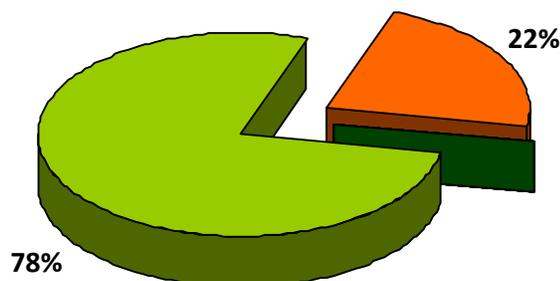


DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO / POR LIMITE DE APLICAÇÃO – RENDA FIXA

<i>Limite Permitido</i>	<i>Valor Aplicado (em R\$)</i>	<i>Percentual sobre patrimônio líquido</i>
Títulos Públicos (100%)	-	-
F.I em Títulos Públicos (100%)	6.787.131,66	78,0%
F.I em índices (80%)	1.899.226,65	22,0%
F.I em Renda Fixa (30%)	-	-
Poupança (20%)	-	-
FIDC (Condomínio aberto) (15%)	-	-
FIDC (Condomínio fechado) (15%)	-	-
F.I em Crédito Privado (5%)	-	-
TOTAL RENDA FIXA	8.686.358,31	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**

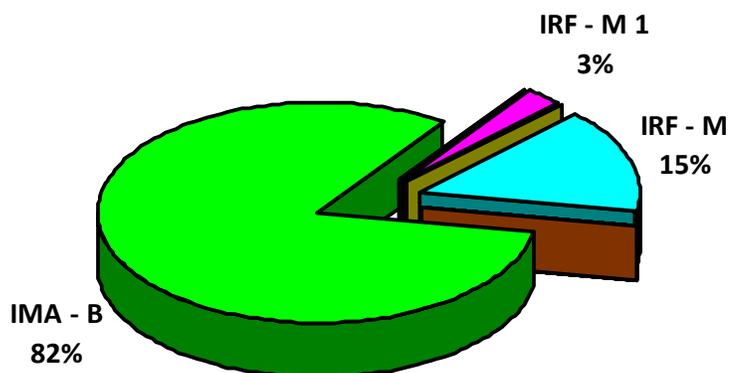
<i>Limite Permitido</i>	<i>Valor Aplicado (em R\$)</i>	<i>Percentual sobre patrimônio líquido</i>
F.I. Referenciado em Ações (30%)	-	-
F.I. em índices de Ações (20%)	-	-
F.I. em Ações (15%)	-	-
F.I. Multimercado (5%)	-	-
F.I. em Participações (5%)	-	-
F.I. Imobiliário (5%)	-	-
TOTAL RENDA VARIÁVEL	-	-



DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO / ÍNDICE BENCHMARK

<i>Índice Benchmark</i>	<i>Valor Aplicado (em R\$)</i>	<i>Percentual sobre patrimônio líquido</i>
IMA – B	7.127.330,16	82,0%
IRF - M 1	219.901,24	3,0%
IRF - M	1.339.126,91	15,0%
TOTAL	8.686.358,31	100,0%

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA - POR ÍNDICE

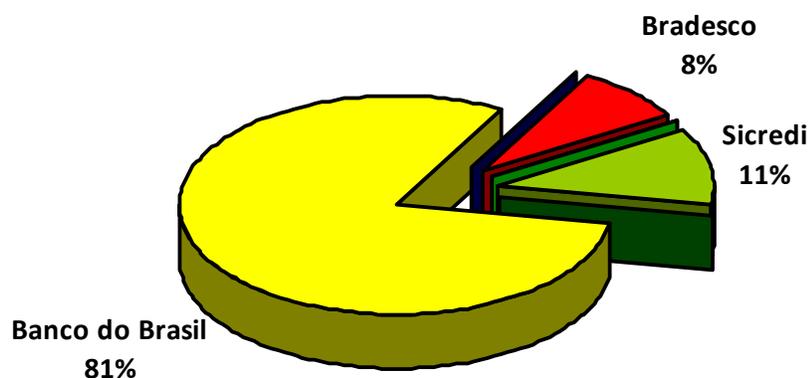




DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO / BANCOS

<i>Limite Permitido</i>	<i>Valor Aplicado (em R\$)</i>	<i>Percentual sobre patrimônio líquido</i>
Banco do Brasil	7.059.623,04	81,0%
Bradesco	671.672,07	8,0%
Sicredi	955.063,20	11,0%
TOTAL	8.686.358,31	100,0%

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA - POR BANCO





ANÁLISE CONTRATUAL DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO

INFORMAÇÕES	BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M	BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M1	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B TP
CNPJ	07.111.384/0001-69	11.328.882/0001-35	07.442.078/0001-05
CLASSIFICAÇÃO ANBID	Fundos de Renda Fixa	Fundos de Renda Fixa	Fundos de Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO LEGAL	Fundos de Renda Fixa	FACs de Renda Fixa	Fundos de Renda Fixa
ÍNDICE	IRF - M	IRF - M 1	IMA - B
DATA DE INÍCIO	08/12/2004	08/12/2009	23/06/2005
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,50% a.a.	0,30% a.a.	0,20% a.a.
APLICAÇÃO INICIAL	10.000,00	1.000,00	1.000.000,00
APLICAÇÕES ADICIONAIS	0	0,00	0,00
SALDO MÍNIMO	0	0,00	0,00
RESGATE MÍNIMO	0	0,00	0,00
LIQUIDEZ	Diária	Diária	Diária
CARÊNCIA	Não há	Não há	Não Há
CRÉDITO DO RESGATE	D+2 (Dois dias após a solicitação)	D+0 (No mesmo dia da solicitação)	D+2 (Dois dias após a solicitação)
ENQUADRAMENTO LEGAL	Art. 7, I, b - Até 100% sobre o patrimônio líquido	Art. 7, I, b - Até 100% sobre o patrimônio líquido	Art. 7, I, b - Até 100% sobre o patrimônio líquido



INFORMAÇÕES	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA – B	BRADESCO IMA-B TITULOS PUBLICOS	SICREDI FI INSTITUCIONAL RENDA FIXA IMA – B LP
CNPJ	07.861.554/0001-22	10.986.880/0001-70	11.087.118/0001-15
CLASSIFICAÇÃO ANBID	Referenciado DI	Fundos de Renda Fixa	Fundo Referenciado – IMA B
CLASSIFICAÇÃO LEGAL	FIF's Referenciado DI	Fundos de Renda Fixa	Fundo Referenciado – IMA B
ÍNDICE	IMA – B	IMA – B	IMA – B
DATA DE INÍCIO	09/03/2006	17/02/2010	18/12/2009
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,30% a.a.	0,20% a.a.	0,2% a.a.
APLICAÇÃO INICIAL	10.000,00	50.000,00	50.000,00
APLICAÇÕES ADICIONAIS	0,00	0,0	5.000,00
SALDO MÍNIMO	0,00	0,0	50.000,00
RESGATE MÍNIMO	0,00	0,0	5.000,00
LIQUIDEZ	Diária	Diária	Diária
CARÊNCIA	Não há	Não há	Não Há
CRÉDITO DO RESGATE	D+3 (Três dias após a solicitação)	D+1 (No dia seguinte á solicitação)	D+1 (Um dia após a solicitação)
ENQUADRAMENTO LEGAL	Art. 7, III - Até 80% sobre o patrimônio líquido	Art. 7, I, b - Até 100% sobre o patrimônio líquido	Art. 7, III - Até 80% sobre o patrimônio líquido



RENTABILIDADES MENSAIS NO ANO DE 2013

Fundos de Investimento	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ACUMULADO
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M1	0,53%	0,24%	0,55%	0,54%	0,36%	0,42%							2,67%
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M TP	-0,80%	-0,05%	0,10%	1,35%	-0,88%	-1,01%							-1,30%
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B TP	0,51%	-0,88%	-1,90%	1,50%	-4,50%	-2,83%							-7,95%
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B	0,50%	-0,92%	-1,85%	1,44%	-4,50%	-2,77%							-7,84%
SICREDI FI INSTITUCIONAL RF IMA - B LP	0,83%	-0,76%	-1,88%	1,58%	-4,21%	-2,74%							-7,08%
BRDESCO IMA B TÍTULOS PÚBLICOS	0,45%	-0,86%	-2,09%	1,56%	-4,56%	-2,80%							-8,14%
CDI	0,59%	0,48%	0,54%	0,60%	0,58%	0,59%							3,43%
IBOVESPA	-1,95%	-3,91%	-1,87%	-0,84%	-4,30%	-11,31%							-22,14%



ANÁLISE DOS INVESTIMENTOS

A tabela acima, mostra o comportamento das rentabilidades do fundo em JUNHO, tendo como referência um **Índice de Benchmark** (índice **CDI**¹ para os fundos de Renda Fixa e o índice **IBOVESPA**² para os fundos de Renda Variável).

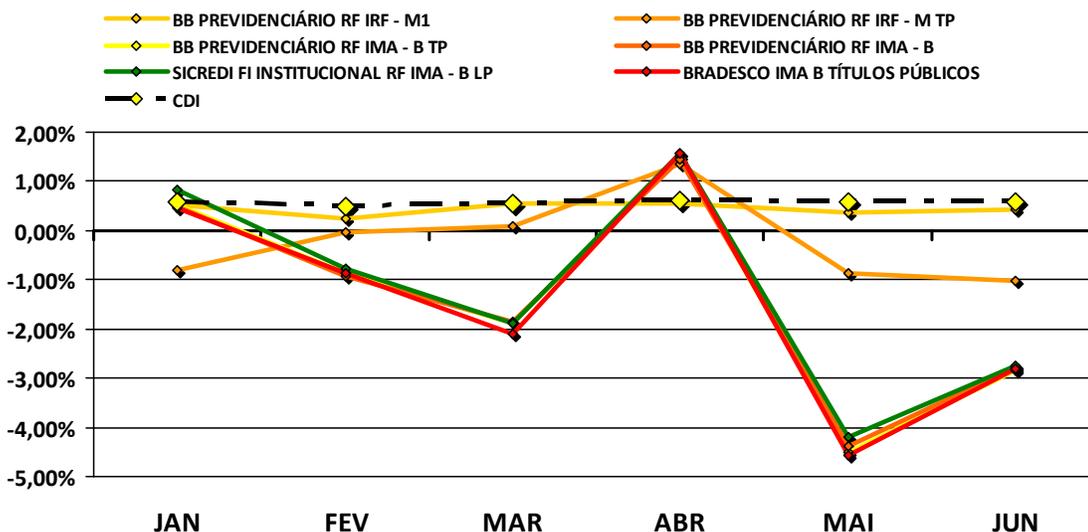
O **índice de Benchmark** funciona como um Índice de comparação para uma melhor análise do desempenho das rentabilidades de um investimento. Um fundo para ser caracterizado como um bom investimento deve acompanhar no mínimo o índice de Benchmark, que no nosso caso é o CDI e o IBOVESPA.

¹ **CDI** - Certificados de Depósitos Interfinanceiros. São títulos de emissão e negociação restrita dos bancos, que servem de lastro para as operações interbancárias. A taxa do CDI diária é formada pela média ponderada das operações entre os bancos, levando em conta volume, prazos e taxa.

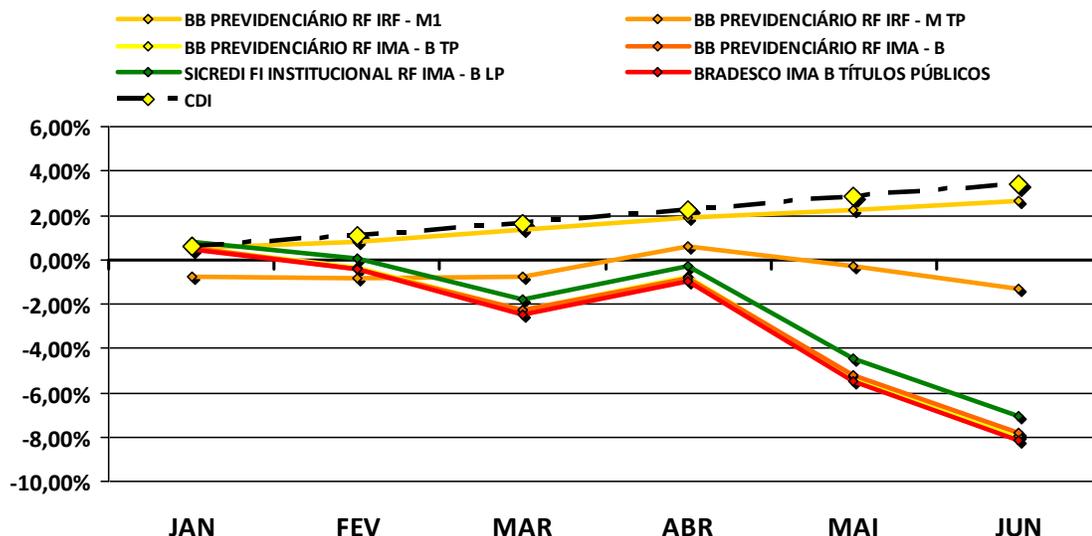
² **IBOVESPA**- é o mais importante indicador do desempenho médio das cotações das ações negociadas na [Bolsa de Valores de São Paulo](#). É formado pelas ações com JUNHO volume negociado nos últimos meses. O valor atual representa a quantia, em moeda corrente, de uma carteira teórica de ações, constituída em 02/01/1968, a partir de uma aplicação hipotética.



Rentabilidade mensal dos Fundos (2013) - Renda Fixa



Rentabilidade acumulada dos Fundos (2013) - Renda Fixa





ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO (MENSAL) - 2013

Carteira de Investimento	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
CARTEIRA DO RPPS	0,48%	-0,71%	-1,58%	1,47%	-3,88%	-2,48%						
CDI	0,59%	0,48%	0,54%	0,60%	0,58%	0,59%						
IBOVESPA	-1,95%	-3,91%	-1,87%	-0,84%	-4,30%	-11,31%						
META ATUARIAL	1,35%	1,09%	0,96%	1,04%	0,86%	0,75%						

RENTABILIDADE DA CARTEIRA EM JUNHO: -R\$ 219.249,75

NECESSIDADE DA META ATUARIAL: R\$ 66.069,22



ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO (ACUMULADO) - 2013

Carteira de Investimento	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
CARTEIRA DO RPPS	0,48%	-0,23%	-1,80%	-0,36%	-4,23%	-6,60%						
CDI	0,59%	1,07%	1,62%	2,23%	2,82%	3,43%						
IBOVESPA	-1,95%	-5,78%	-7,55%	-8,32%	-12,26%	-22,14%						
META ATUARIAL	1,35%	2,45%	3,43%	4,50%	5,40%	6,18%						

RENTABILIDADE DA CARTEIRA ACUMULADA: **R\$ (603.662,04)**

NECESSIDADE DA META ATUARIAL: **R\$ 540.837,48**

GANHO SOBRE A META ATUARIAL: **R\$ (1.144.499,52)**

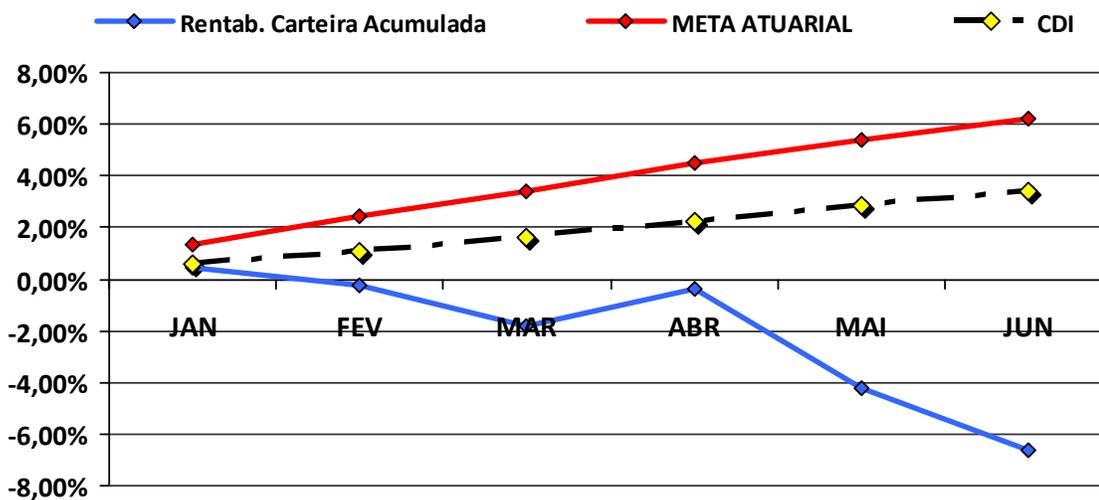


MOVIMENTAÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO - 2013

	CARTEIRA COM FUNDOS DE RENDA FIXA							SALDO FINAL
	SALDO INICIAL	Aportes	Resgates	Varição do Papéis (Títulos Públicos)	Rentabilidade Negativa (a)	Rentabilidade Positiva (b)	Rentabilidade Mensal (c) = b - a	
JAN	8.953.020,35	114.031,37	116.654,55	-	(103,01)	43.071,43	42.968,42	8.993.365,59
FEV	8.993.365,59	50.000,50	12.377,32	-	(64.147,22)	341,41	(63.805,81)	8.967.182,96
MAR	8.967.182,96	95.000,00	-	-	(143.496,04)	2.217,74	(141.278,30)	8.920.904,66
ABR	8.920.904,66	80.000,00	20.000,00	-	-	130.818,10	130.818,10	9.111.722,76
MAI	9.111.722,76	91.000,00	5.000,00	-	(353.626,03)	511,33	(353.114,70)	8.844.608,06
JUN	8.844.608,06	76.000,00	15.000,00	-	(219.934,60)	684,85	(219.249,75)	8.686.358,31
JUL	8.686.358,31	-	-	-	-	-	-	8.686.358,31
AGO	8.686.358,31	-	-	-	-	-	-	8.686.358,31
SET	8.686.358,31	-	-	-	-	-	-	8.686.358,31
OUT	8.686.358,31	-	-	-	-	-	-	8.686.358,31
NOV	8.686.358,31	-	-	-	-	-	-	8.686.358,31
DEZ	8.686.358,31	-	-	-	-	-	-	8.686.358,31



RENTABILIDADE DA CARTEIRA (Acumulada) 2013





RENTABILIDADE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

A carteira de investimentos do **PREVI - CLAUDIA** apresenta-se com uma **rentabilidade** de **-6,60% acumulado a.a.**, enquanto o indicador de desempenho **CDI** obteve um rendimento de **3,43% acumulado a.a.**, ou seja, uma carteira de investimento que alcançou até o momento **- 192,5%** do nosso índice de referência.

INFLAÇÃO - IPCA

O IPCA passou a dar uma trégua, registrando em JUNHO uma alta de **0,26%** (*o esperado pelo mercado era 0,33%*), contra uma alta de 0,37% do mês de Maio. No acumulado do ano, o índice ficou em **3,15%**. Muito alto, se compararmos o mesmo período de 2012, quando o acumulado do IPCA registrou alta de 2,32%.

O grupo que apresentou a maior inflação foi o de **Habitação**, que registrou uma alta de 0,08% do IPCA. Esse aumento se deve ao reajuste acumulado no valor dos alugueis. O aumento só não foi maior para este grupo, devido á redução da tarifa na energia elétrica.

Geralmente, o grupo **Alimentação e Bebidas** é quem puxa o IPCA para cima e dessa vez registrou a menor participação no IPCA, juntamente com os grupos **Artigos de Residência**, **Comunicação e Educação** apresentando uma alta de 0,01% cada um, para compor os 0,26% do IPCA. Entre os produtos que tiveram as maiores deflações no grupo **Alimentação e Bebidas** estão a Cenoura (- 18,53%), o Tomate (- 7,21%) e o Açaí (- 6,37%).

Já os grupos **Comunicação e Educação** eles apresentam alta em períodos sazonais, devido o reajuste de seus serviços ocorrer em determinadas épocas do ano, como o reajuste das matrículas e mensalidades, no início do ano.



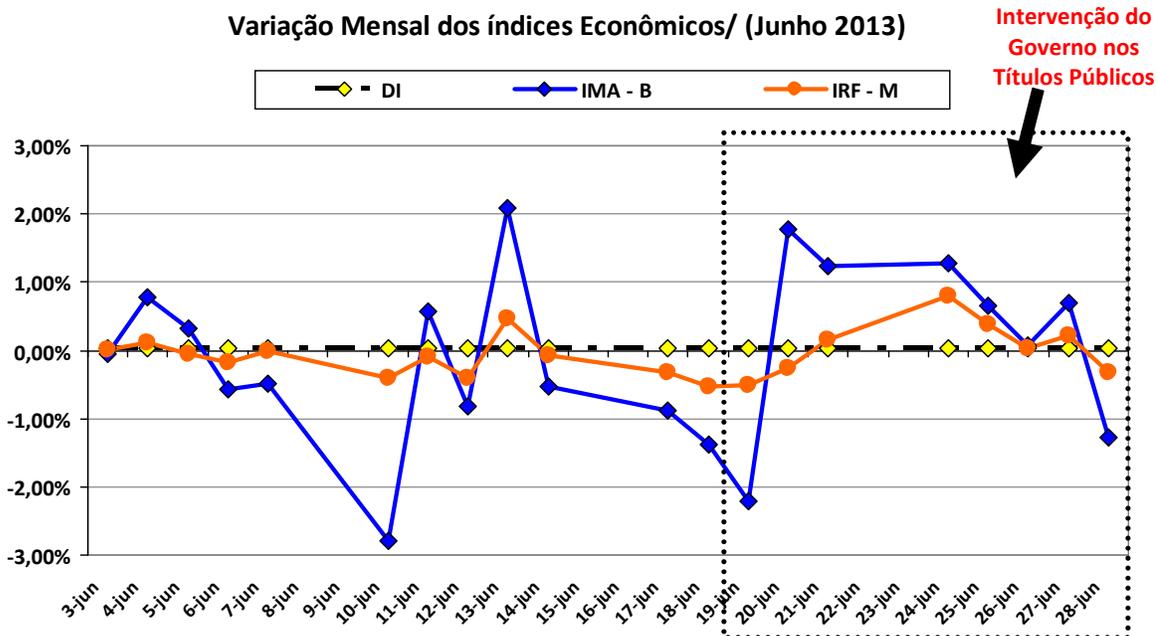
FUNDOS ATRELADOS AOS ÍNDICES IMA

O mês de JUNHO trouxe novamente a oscilação na Renda Fixa, trazendo rentabilidade negativa dos fundos IMA.

A esperança de uma normalização voltou para os fundos atrelados a Inflação, após o Tesouro Nacional divulgar, que passaria a comprar os Títulos Públicos disponíveis no mercado, no intuito de reequilibrar os preços, equilibrando a OFERTA e PROCURA dos Títulos Públicos. Com menos Títulos Públicos disponíveis no mercado, a tendência é de valorização dos papéis.

Essa intervenção se assemelha muito com a intervenção do Banco Central, na compra e venda de Dólar, tentando equilibrar os preços.

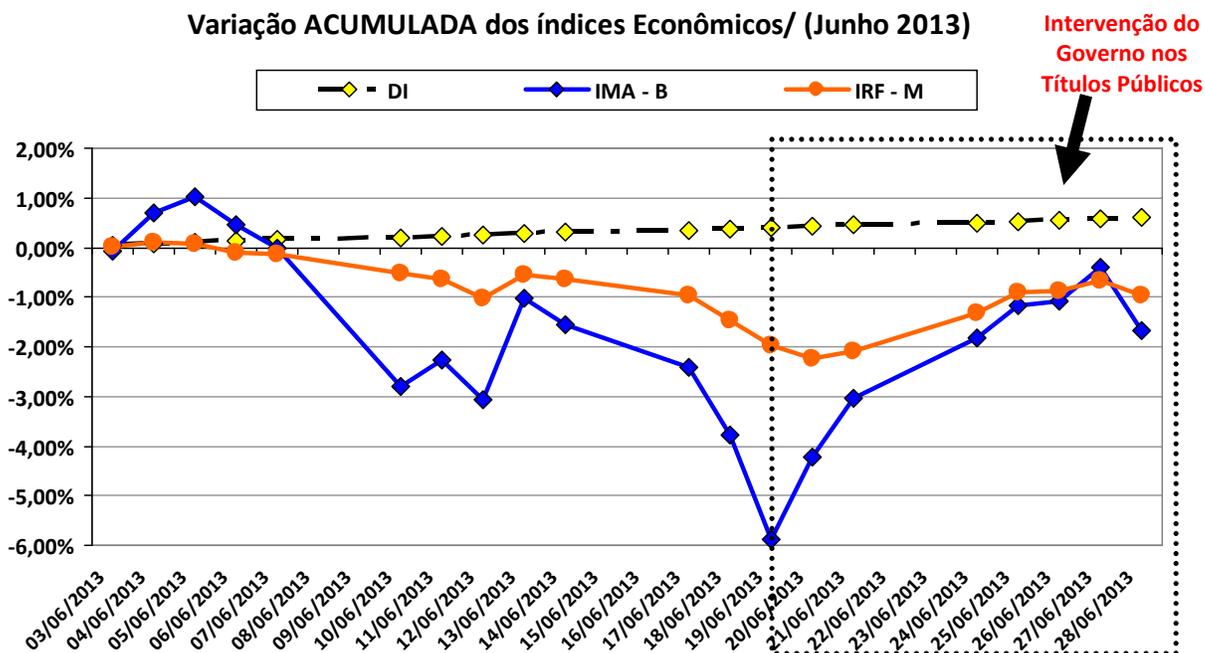
Analisando o gráfico abaixo, após a intervenção do Tesouro Nacional, tirando de circulação o equivalente a **R\$ 857 milhões de Títulos Públicos**, após o dia 20 de Junho, os fundos IMA voltaram a apresentar alta diária. Infelizmente, essa intervenção se deu a poucos dias de fecharmos o mês, não conseguindo rentabilizar JUNHO de forma positiva.



Ainda sim, essa intervenção suavizou a desvalorização dos **fundos IMA – B**, no mês de Junho. Até o dia 19, o **subíndice IMA – B apresentava desvalorização de - 5,90%**, mas acabou fechando o mês com um desvalorização de **- 1,53%**. Já o **subíndice IRF - M apresentava desvalorização de - 1,98%**, mas acabou fechando o mês com uma desvalorização de **- 0,98%**.



Varição ACUMULADA dos índices Econômicos/ (Junho 2013)



Lembrando mais uma vez, que não existe pavor de risco de crédito, de perda dos recursos aplicados, pois estamos tratando de Títulos Públicos Federais, cujo investimento é o de menor risco no mercado, devido o nosso credor ser o governo federal.

TAXA SELIC

Nos dias 9 e 10 de Julho, teremos mais uma reunião do COPOM, definindo os rumos da TAXA SELIC. O resultado ACUMULADO do IPCA, deve manter a pressão sobre o Banco Central, durante a reunião do COPOM, que deverá, pela terceira vez seguida, subir dos atuais **8,00%** para 8,25%.

A visão majoritária do economistas, de acordo com a pesquisa semanal do Boletim FOCUS, emitido pelo próprio Banco Central, é de que a inflação de junho seja o ponto mais alto do atual ciclo inflacionário. Assim, o Banco Central teria apenas que subir os juros mais **duas ou**



três vezes, para **9,25%**, para garantir que as expectativas de inflação de 2014 não subam. Com isso, a tendência é que os fundos atrelados á inflação, como os fundos IMA, sentirão novamente oscilação no seu preço, devido os investidores migrarem para fundos mais conservadores, de curto prazo e que acompanhem a trajetória da SELIC. Resta saber se o Tesouro Nacional irá continuar intervindo no mercado de Títulos, enxugando-os do mercado.

META ATUARIAL

Mais uma vez, frisamos que dificilmente, os RPPS conseguirão bater a Meta Atuarial este ano, devido à forte pressão inflacionária, que elevará a Meta Atuarial com relação ao ano anterior e principalmente devido ao desempenho fraco dos fundos atrelados aos subíndice ANBIMA.

A carteira de investimentos do **PREVI - CLAUDIA** apresenta-se com uma **rentabilidade de -6,60% acumulado**, enquanto a **Meta Atuarial acumulada é de 6,18%**.

Lembramos que as análises efetuadas seguem as disposições estabelecidas na Resolução 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



Comissão de Valores Mobiliários