



**INVEST PREV - 05/2013**

**14/06/2013**

**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 **MAIO**, 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\$)	
<b>RENDA FIXA</b>					
Títulos Públicos	0,0%	20%	-	1.768.921,61	
F. I. exclusivo em Títulos Públicos	77,9%	100%	6.891.513,10	8.844.608,06	
F. I. referenciado em índices	22,1%	80%	1.953.094,96	7.075.686,45	
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%	-	442.230,40	
<b>RENDA VARIÁVEL</b>					
F. I. Referenciado em Ações	0,0%	5%	-	442.230,40	
F. I. em índices de Ações	0,0%	5%	-	442.230,40	
Fundo de investimento em Ações	0,0%	5%	-	442.230,40	
Fundos de Investimento Multimercado	0,0%	5%	-	442.230,40	
Fundos de Investimento em Participação	0,0%	0%	-	-	
Fundos de Investimento Imobiliário	0,0%	0%	-	-	
<b>TOTAL EM RENDA VARIÁVEL</b>	<b>0,0%</b>	<b>5%</b>	<b>-</b>	<b>442.230,40</b>	



## 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
<b>BB</b> PREVIDENCIARIO RF IRF – M	<b>Art 7, I, b</b> Até <b>100%</b> para os fundos de investimento, cujas carteiras estejam representadas exclusivamente por títulos de emissão do Tesouro Nacional	<b>1.367.991,63</b>	15,5%	<b>77,9%</b>	<b>SIM</b>
<b>BB</b> PREVIDENCIARIO RF IMA – B TP		<b>4.689.278,45</b>	53,0%		
<b>BB</b> PREVIDENCIARIO RF IRF - M1		<b>143.216,39</b>	1,6%		
<b>BRADESCO IMA B</b> TÍTULOS PÚBLICOS		<b>691.026,63</b>	7,8%		
<b>BB</b> PREVIDENCIARIO RF IMA – B	<b>Art 7, III</b> Até <b>80%</b> em cotas de fundos de investimento de renda fixa	<b>971.091,88</b>	11,1%	<b>22,1%</b>	<b>SIM</b>
<b>SICREDI</b> INSTITUCIONAL REF. IMA B		<b>982.003,08</b>	11,3%		
<b>TOTAL</b>		<b>8.844.608,06</b>		<b>100%</b>	

As informações acima estão posicionadas em 31 de MAIO de 2013.



**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO / SEGMENTO**

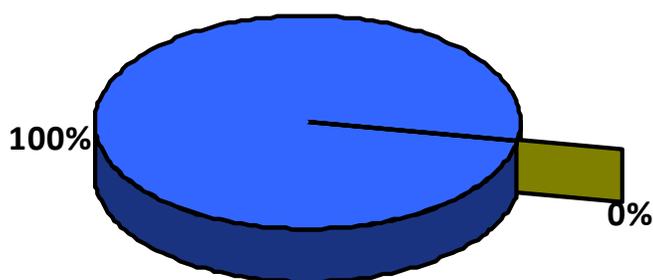
**PREVI - CLAUDIA**

<i>Limite Permitido</i>	<i>Valor Aplicado (em R\$)</i>	<i>Percentual sobre patrimônio líquido</i>
<b>RENDA FIXA</b>	8.844.608,06	<b>100,0%</b>
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>8.844.608,06</b>	<b>100,0%</b>

**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA - POR  
SEGMENTO**

■ RENDA FIXA (100%)

■ RENDA VARIÁVEL (30%)



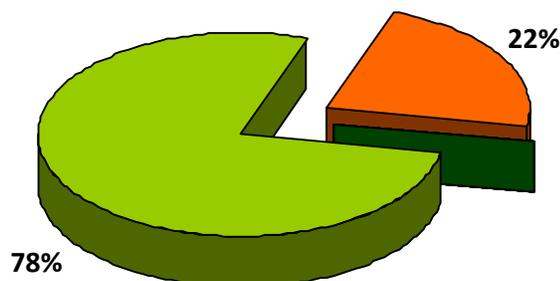


## DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO / POR LIMITE DE APLICAÇÃO – RENDA FIXA

<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%)	6.891.513,10	<b>78,0%</b>
F.I em índices (80%)	1.953.094,96	<b>22,0%</b>
F.I em Renda Fixa (30%)	-	-
Poupança (20%)	-	-
FIDC (Condomínio aberto) (15%)	-	-
FIDC (Condomínio fechado) (15%)	-	-
F.I em Crédito Privado (5%)	-	-
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>	<b>8.844.608,06</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**

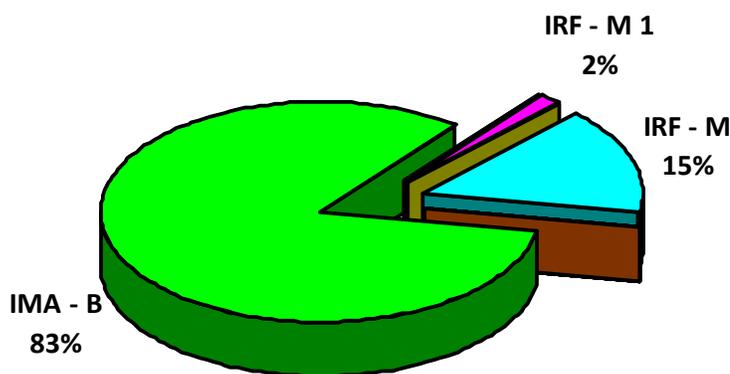
<i>Limite Permitido</i>	<i>Valor Aplicado (em R\$)</i>	<i>Percentual sobre patrimônio líquido</i>
F.I. Referenciado em Ações (30%)	-	-
F.I. em índices de Ações (20%)	-	-
F.I. em Ações (15%)	-	-
F.I. Multimercado (5%)	-	-
F.I. em Participações (5%)	-	-
F.I. Imobiliário (5%)	-	-
<b>TOTAL RENDA VARIÁVEL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



**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO / ÍNDICE BENCHMARK**

<i>Índice Benchmark</i>	<i>Valor Aplicado (em R\$)</i>	<i>Percentual sobre patrimônio líquido</i>
<b>IMA – B</b>	7.333.400,04	<b>83,0%</b>
<b>IRF - M 1</b>	143.216,39	<b>2,0%</b>
<b>IRF - M</b>	1.367.991,63	<b>15,0%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>8.844.608,06</b>	<b>100,0%</b>

**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA - POR ÍNDICE**

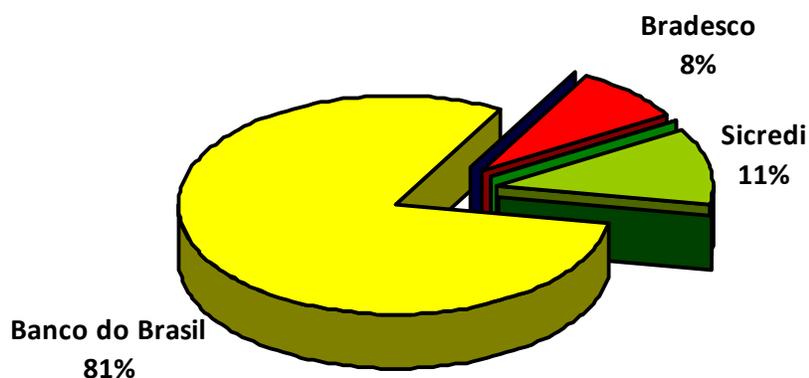




**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO / BANCOS**

<i>Limite Permitido</i>	<i>Valor Aplicado (em R\$)</i>	<i>Percentual sobre patrimônio líquido</i>
<b>Banco do Brasil</b>	7.171.578,35	<b>81,0%</b>
<b>Bradesco</b>	691.026,63	<b>8,0%</b>
<b>Sicredi</b>	982.003,08	<b>11,0%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>8.844.608,06</b>	<b>100,0%</b>

**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%								<b>2,24%</b>
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M TP	-0,80%	-0,05%	0,10%	1,35%	-0,88%								<b>-0,29%</b>
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B TP	0,51%	-0,88%	-1,90%	1,50%	-4,50%								<b>-5,27%</b>
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B	0,50%	-0,92%	-1,85%	1,44%	-4,50%								<b>-5,32%</b>
SICREDI FI INSTITUCIONAL RF IMA - B LP	0,83%	-0,76%	-1,88%	1,58%	-4,21%								<b>-4,47%</b>
BRDESCO IMA B TÍTULOS PÚBLICOS	0,45%	-0,86%	-2,09%	1,56%	-4,56%								<b>-5,49%</b>
<b>CDI</b>	<b>0,59%</b>	<b>0,48%</b>	<b>0,54%</b>	<b>0,60%</b>	<b>0,58%</b>								<b>2,82%</b>
<b>IBOVESPA</b>	<b>-1,95%</b>	<b>-3,91%</b>	<b>-1,87%</b>	<b>-0,84%</b>	<b>-4,30%</b>								<b>-12,26%</b>



---

## **ANÁLISE DOS INVESTIMENTOS**

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

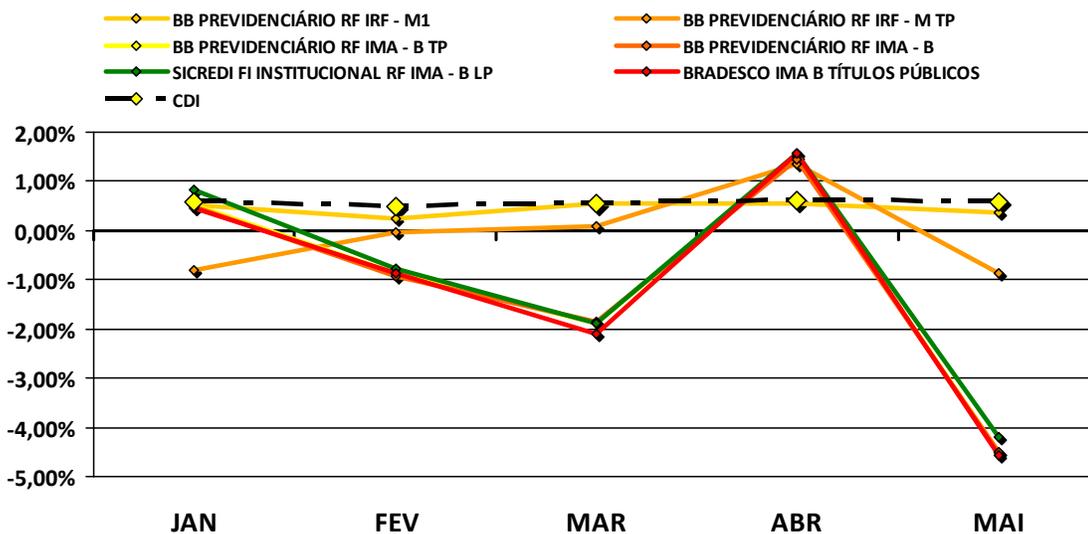
---

<sup>1</sup> **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.

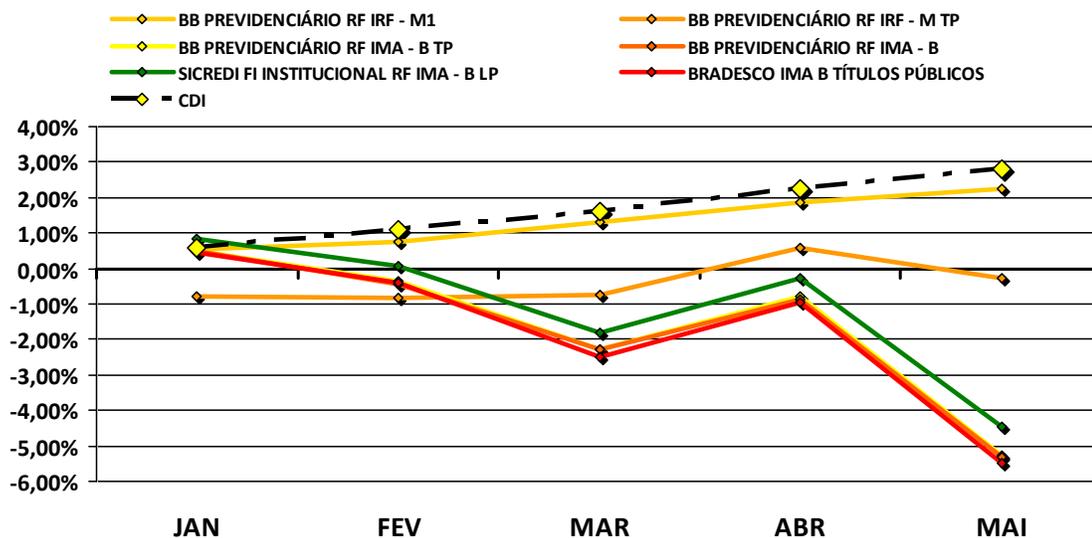
<sup>2</sup> **IBOVESPA**- é o mais importante indicador do desempenho médio das cotações das ações negociadas na [Bolsa de Valores de São Paulo](#). É formado pelas ações com maior volume negociado nos últimos meses. O valor atual representa a quantia, em moeda corrente, de uma carteira teórica de ações, 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
<b>CARTEIRA DO RPPS</b>	<b>0,48%</b>	<b>-0,71%</b>	<b>-1,58%</b>	<b>1,47%</b>	<b>-3,88%</b>							
<b>CDI</b>	<b>0,59%</b>	<b>0,48%</b>	<b>0,54%</b>	<b>0,60%</b>	<b>0,58%</b>							
<b>IBOVESPA</b>	<b>-1,95%</b>	<b>-3,91%</b>	<b>-1,87%</b>	<b>-0,84%</b>	<b>-4,30%</b>							
<b>META ATUARIAL</b>	<b>1,35%</b>	<b>1,09%</b>	<b>0,96%</b>	<b>1,04%</b>	<b>0,86%</b>							

RENTABILIDADE DA CARTEIRA EM MAIO: **-R\$ 353.114,70**

NECESSIDADE DA META ATUARIAL: **R\$ 78.087,46**



**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%							
CDI	0,59%	1,07%	1,62%	2,23%	2,82%							
IBOVESPA	-1,95%	-5,78%	-7,55%	-8,32%	-12,26%							
META ATUARIAL	1,35%	2,45%	3,43%	4,50%	5,40%							

RENTABILIDADE DA CARTEIRA ACUMULADA: **R\$ (384.412,29)**

NECESSIDADE DA META ATUARIAL: **R\$ 474.768,25**

GANHO SOBRE A META ATUARIAL: **R\$ (859.180,54)**

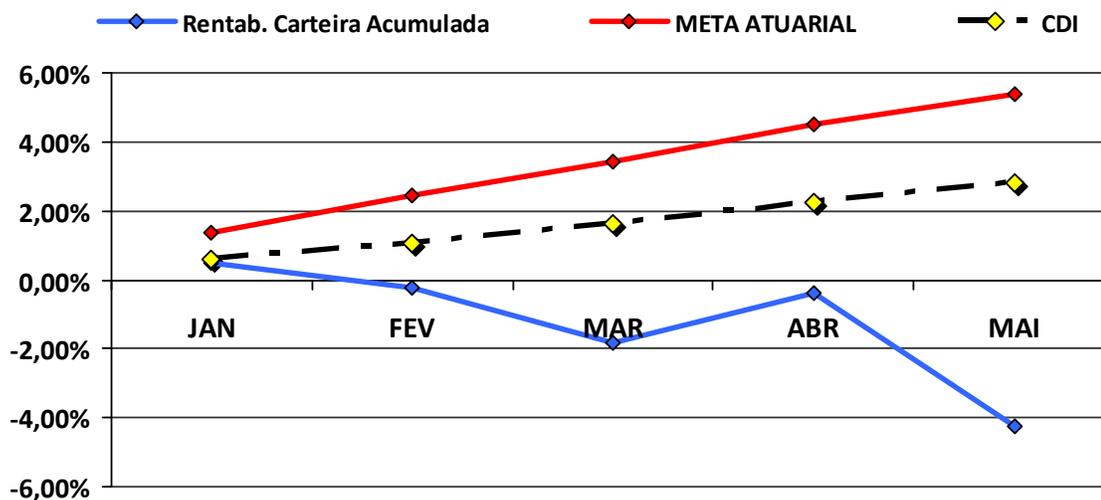


**MOVIMENTAÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO - 2013**

	CARTEIRA COM FUNDOS DE RENDA FIXA							SALDO FINAL
	SALDO INICIAL	Aportes	Resgates	Varição do Papel (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	-	-	-	-	-	-	8.844.608,06
JUL	8.844.608,06	-	-	-	-	-	-	8.844.608,06
AGO	8.844.608,06	-	-	-	-	-	-	8.844.608,06
SET	8.844.608,06	-	-	-	-	-	-	8.844.608,06
OUT	8.844.608,06	-	-	-	-	-	-	8.844.608,06
NOV	8.844.608,06	-	-	-	-	-	-	8.844.608,06
DEZ	8.844.608,06	-	-	-	-	-	-	8.844.608,06



## RENTABILIDADE DA CARTEIRA (Acumulada) 2013





---

## **RENTABILIDADE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS**

Conforme a Tabela e o gráfico da página **16 e 18**, a carteira de investimentos do **PREVI - CLAUDIA** apresenta-se com uma **rentabilidade** de **-4,23% acumulado a.a.**, enquanto o indicador de desempenho **CDI** obteve um rendimento de **2,82% acumulado a.a.**, ou seja, uma carteira de investimento que alcançou até o momento **-149,8%** do nosso índice de referência.

### **META ATUARIAL**

Conforme consta na Avaliação Atuarial e na Portaria 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 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 **-4,23% acumulado**, enquanto a **Meta Atuarial acumulada é de 5,40%**.



---

## **CONCLUSÃO**

Em cinco meses de acumulação, o **PREVI - CLAUDIA** alcançou uma rentabilidade de – **4,23%**, representando uma rentabilidade de – **149,8% do nosso índice de referência – CDI**.

## **IPCA**

O IPCA passou a dar uma trégua, registrando em MAIO uma alta de **0,37%** (o esperado pelo mercado era 0,38%), contra uma alta de 0,55% do mês de Abril. No acumulado do ano, o índice ficou em **2,88%**.

Dessa fez, o grupo que apresentou a maior inflação foi o de **Habitação** e de **Saúde e cuidados pessoais**, que registraram cada um, uma inflação de 0,11%. Geralmente, o grupo **Alimentação e Bebidas** é quem puxa o IPCA para cima e dessa vez registrou uma alta de 0,08%.

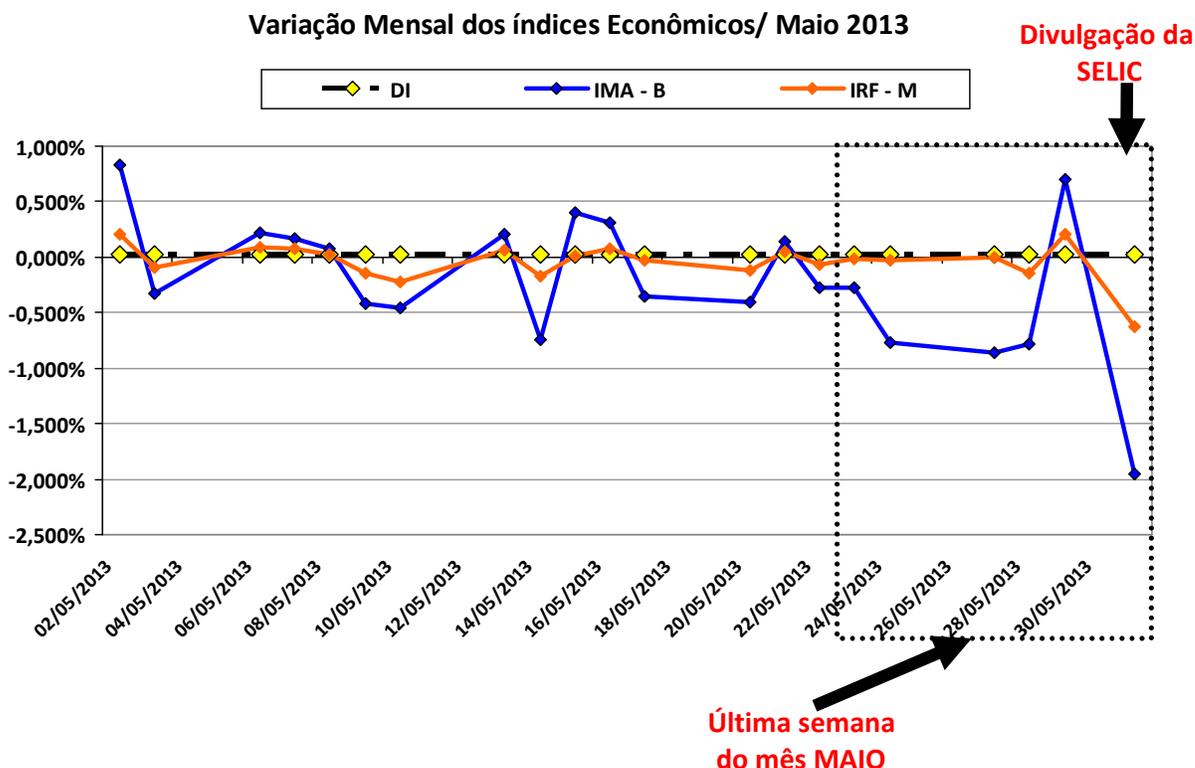
E o grupo que apresentou a menor inflação, apresentando na verdade deflação foi o grupo **Transporte**, que contribuiu com **-0,05%** para compor o IPCA, resultante ainda da redução do preço das passagens aéreas, do Etanol e agora do Automóvel novo, devido a prorrogação da isenção do IPI.

## **FUNDOS ATRELADOS AOS ÍNDICES IMA e TAXA SELIC**

O mês de MAIO trouxe novamente a oscilação na Renda Fixa, trazendo rentabilidade negativa dos fundos IMA, dessa vez até maior do que o mês de Março. As reuniões do COPOM



para a definição da Taxa SELIC estão sendo fatídicas para isso, conforme podemos ver no gráfico abaixo:



No dia 31 de Maio, primeiro dia útil seguinte a divulgação da **TAXA SELIC**, os fundos **IMA – B** tiveram somente nesse dia, uma desvalorização de **- 1,95%**.

A próxima reunião do COPOM se dará nos dias 09 e 10 de Julho e provavelmente, teremos outro aumento na Taxa Selic, que hoje se encontra em **8,00% a.a**, sendo projetada pelo último Boletim Focus emitido pelo Banco Central, finalizar o ano em **8,75%**.

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.



Infelizmente, todos os subíndices IMA (IMA – B, IMA B 5, IMA 5+, IRF – M, IRF – M 1+, IMA – GERAL) rentabilizaram negativamente no mês de Maio, com exceção do **IRF – M 1**, que apresentou rentabilidade de **0,36%**.

**Difícilmente, os RPPS conseguiram bater a Meta Atuarial este ano, devido a 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.**

Até o momento, o **PREVI - CLAUDIA** apresenta uma rentabilidade dos seus recursos financeiros, insuficientes para cumprir a **META ATUARIAL**.

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

