

REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DO MUNICÍPIO DE

CLÁUDIA / PREVI-CLAUDIA

RELATÓRIO ANUAL
DE
INVESTIMENTOS
2018

16 de janeiro de 2019

ÍNDICE

1 – INTRODUÇÃO	3
2 – RESUMO DO REGULAMENTO DOS INVESTIMENTOS	4
3 – MOVIMENTAÇÃO FINANCEIRA DOS INVESTIMENTOS	14
4 – DESEMPENHO (RENTABILIDADE) DOS INVESTIMENTOS	21
4.1 - Rentabilidade Relativa dos Investimentos sobre seu Benchmark	27
5 – ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA E RESOLUÇÃO CMN 3.922/2010	39
6 – DESEMPENHO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO	44
6.1 - Desempenho MENSAL da carteira de Investimento	44
6.2 - Desempenho ACUMULADO DO ANO da carteira de Investimento	48
7 – CONSIDERAÇÕES FINAIS	51
7.1 - Meta Atuarial	51
7.2 - Inflação	52
7.3 - Rentabilidade da Carteira	53
7.4 - ALM - Asset Liability Management	53
7.5 - Conclusão	57

1 - INTRODUÇÃO

A atividade de gestão dos recursos financeiros do PREVI-CLAUDIA é desempenhada por GESTÃO PRÓPRIA, de acordo com o amparo legal previsto no Inciso I, § 1º, do Art. 15 da Resolução CMN 3.922/10.

Art. 15 – A gestão das aplicações dos recursos dos regimes próprios de previdência social poderá ser própria, por entidade credenciada ou mista.

§ 1º - Para fins desta resolução, considera-se:

1 – gestão própria, quando as aplicações são realizadas diretamente pelo órgão ou entidade gestora do regime próprio de previdência social. (GRIFO NOSSO).

As movimentações financeiras são disponibilizadas no site do Ministério da Previdência Social de forma bimestral, atendendo o prazo de informação do **DAIR - Demonstrativo das Aplicações e Investimentos dos recursos** dos RPPS para emissão do **CRP – Certidão de Regularidade Previdenciária**.

2 – RESUMO DO REGULAMENTO DOS INVESTIMENTOS

INFORMAÇÕES	BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL FIC FI
CNPJ	13.077.418/0001-49
SEGMENTO	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa
ÍNDICE	CDI
PÚBLICO ALVO	Regimes Próprios de Previdência Social
ADMINISTRADOR	BB Gestão de Recursos DTVM s.a
GESTOR	BB Gestão de Recursos DTVM s.a
CUSTODIANTE	BB Gestão de Recursos DTVM s.a
DISTRIBUIDOR	Banco do Brasil S.A.
AUDITOR INDEPENDENTE	Deloitte Touche Tohmatsu Auditores independentes
DATA DE INÍCIO	28/04/2011
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,20% a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não possui
APLICAÇÃO INICIAL	1.000,00
APLICAÇÕES ADICIONAIS	Qualquer valor
RESGATE MÍNIMO	Qualquer valor
SALDO MÍNIMO	Qualquer valor
CARÊNCIA	Não possui
CRÉDITO DO RESGATE	D+0 (No mesmo dia da solicitação)
RISCO DE MERCADO *	2 - Baixo
TAXA DE ENTRADA	Não possui
TAXA DE SAÍDA	Não possui
PATRIMÔNIO LÍQUIDO **	5.039.302.378,97
NÚMERO DE COTISTAS **	807
VALOR DA COTA **	2,115873
ENQUADRAMENTO LEGAL	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a (40% e 20% por fundo)

* Definição da própria Instituição financeira

** Informações posicionadas no último dia útil do mês.

INFORMAÇÕES	BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M 1 TP
CNPJ	11.328.882/0001-35
SEGMENTO	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa índices
ÍNDICE	IRF – M 1
PÚBLICO ALVO	Regimes Próprios de Previdência Social
ADMINISTRADOR	BB Gestão de Recursos DTVM s.a
GESTOR	BB Gestão de Recursos DTVM s.a
CUSTODIANTE	BB Gestão de Recursos DTVM s.a
DISTRIBUIDOR	Banco do Brasil S.A.
AUDITOR INDEPENDENTE	Deloitte Touche Tohmatsu Auditores independentes
DATA DE INÍCIO	08/12/2009
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,30% a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não possui
APLICAÇÃO INICIAL	1.000,00
APLICAÇÕES ADICIONAIS	Qualquer valor
RESGATE MÍNIMO	Qualquer valor
SALDO MÍNIMO	Qualquer valor
CARÊNCIA	Não possui
CRÉDITO DO RESGATE	D+0 (No mesmo dia da solicitação)
RISCO DE MERCADO *	2 - Baixo
TAXA DE ENTRADA	Não possui
TAXA DE SAÍDA	Não possui
PATRIMÔNIO LÍQUIDO **	12.831.650.129,37
NÚMERO DE COTISTAS **	1.269
VALOR DA COTA **	2,460029
ENQUADRAMENTO LEGAL	FI Refer. 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%) (exc. Tx. de 1 dia)

* Definição da própria Instituição financeira

** Informações posicionadas no último dia útil do mês.

INFORMAÇÕES	BB PREVIDENCIÁRIO IMA B 5 FIC FI
CNPJ	03.543.447/0001-03
SEGMENTO	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa Índices
ÍNDICE	IMA – B 5
PÚBLICO ALVO	Regimes Próprios de Previdência Social
ADMINISTRADOR	BB Gestão de Recursos DTVM s.a
GESTOR	BB Gestão de Recursos DTVM s.a
CUSTODIANTE	Banco do Brasil S.A.
DISTRIBUIDOR	Banco do Brasil S.A.
AUDITOR INDEPENDENTE	Deloitte T. Tohmatsu Audit. Independentes
DATA DE INÍCIO	17/12/1999
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,20%a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não possui
APLICAÇÃO INICIAL	1.000,00
APLICAÇÕES ADICIONAIS	Qualquer valor
RESGATE MÍNIMO	Qualquer valor
SALDO MÍNIMO	Qualquer valor
CARÊNCIA	Não possui
CRÉDITO DO RESGATE	D+1 (No dia seguinte a solicitação)
RISCO DE MERCADO *	4 - Alto
TAXA DE ENTRADA	Não possui
TAXA DE SAÍDA	Não possui
PATRIMÔNIO LÍQUIDO **	3.019.398.879,36
NÚMERO DE COTISTAS **	389
VALOR DA COTA **	16,742324
ENQUADRAMENTO LEGAL	FI Refer. 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%) (exc. Tx. de 1 dia)

* Definição da própria Instituição financeira

** Informações posicionadas no último dia útil do mês.

INFORMAÇÕES	BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M TP
CNPJ	07.111.384/0001-69
SEGMENTO	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa índices
ÍNDICE	IRF – M
PÚBLICO ALVO	Regimes Próprios de Previdência Social
ADMINISTRADOR	BB Gestão de Recursos DTVM s.a
GESTOR	BB Gestão de Recursos DTVM s.a
CUSTODIANTE	BB Gestão de Recursos DTVM s.a
DISTRIBUIDOR	Banco do Brasil S.A.
AUDITOR INDEPENDENTE	Deloitte Touche Tohmatsu Auditores independentes
DATA DE INÍCIO	08/12/2014
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,20% a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não possui
APLICAÇÃO INICIAL	10.000,00
APLICAÇÕES ADICIONAIS	Qualquer valor
RESGATE MÍNIMO	Qualquer valor
SALDO MÍNIMO	Qualquer valor
CARÊNCIA	Não possui
CRÉDITO DO RESGATE	D+1 (No dia seguinte após a solicitação)
RISCO DE MERCADO *	4 - Alto
TAXA DE ENTRADA	Não possui
TAXA DE SAÍDA	Não possui
PATRIMÔNIO LÍQUIDO **	5.191.662.977,24
NÚMERO DE COTISTAS **	655
VALOR DA COTA **	5,091989742
ENQUADRAMENTO LEGAL	FI Refer. 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%) (exc. Tx. de 1 dia)

* Definição da própria Instituição financeira

** Informações posicionadas no último dia útil do mês.

INFORMAÇÕES	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B TP
CNPJ	07.442.078/0001-05
SEGMENTO	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa índices
ÍNDICE	IMA – B
PÚBLICO ALVO	Regimes Próprios de Previdência Social
ADMINISTRADOR	BB Gestão de Recursos DTVM s.a
GESTOR	BB Gestão de Recursos DTVM s.a
CUSTODIANTE	BB Gestão de Recursos DTVM s.a
DISTRIBUIDOR	Banco do Brasil S.A.
AUDITOR INDEPENDENTE	Deloitte Touche Tohmatsu Auditores independentes
DATA DE INÍCIO	24/07/2005
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,20% a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não possui
APLICAÇÃO INICIAL	10.000,00
APLICAÇÕES ADICIONAIS	Qualquer valor
RESGATE MÍNIMO	Qualquer valor
SALDO MÍNIMO	Qualquer valor
CARÊNCIA	Não possui
CRÉDITO DO RESGATE	D+2 (Dois dias úteis após a solicitação)
RISCO DE MERCADO *	5 - Muito Alto
TAXA DE ENTRADA	Não possui
TAXA DE SAÍDA	Não possui
PATRIMÔNIO LÍQUIDO **	3.733.451.663,62
NÚMERO DE COTISTAS **	504
VALOR DA COTA **	4,945351783
ENQUADRAMENTO LEGAL	FI Refer. 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%) (exc. Tx. de 1 dia)

* Definição da própria Instituição financeira

** Informações posicionadas no último dia útil do mês.

INFORMAÇÕES	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B
CNPJ	07.861.554/0001-22
SEGMENTO	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa índices
ÍNDICE	IMA – B
PÚBLICO ALVO	Regimes Próprios de Previdência Social
ADMINISTRADOR	BB Gestão de Recursos DTVM s.a
GESTOR	BB Gestão de Recursos DTVM s.a
CUSTODIANTE	BB Gestão de Recursos DTVM s.a
DISTRIBUIDOR	Banco do Brasil S.A.
AUDITOR INDEPENDENTE	Deloitte Touche Tohmatsu Auditores independentes
DATA DE INÍCIO	01/03/2006
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,30% a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não possui
APLICAÇÃO INICIAL	10.000,00
APLICAÇÕES ADICIONAIS	Qualquer valor
RESGATE MÍNIMO	Qualquer valor
SALDO MÍNIMO	Qualquer valor
CARÊNCIA	Não possui
CRÉDITO DO RESGATE	D+2 (Dois dias úteis após a solicitação)
RISCO DE MERCADO *	5 - Muito Alto
TAXA DE ENTRADA	Não possui
TAXA DE SAÍDA	Não possui
PATRIMÔNIO LÍQUIDO **	945.678.004,16
NÚMERO DE COTISTAS **	188
VALOR DA COTA **	4,399922504
ENQUADRAMENTO LEGAL	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a (40% e 20% por fundo)

* Definição da própria Instituição financeira

** Informações posicionadas no último dia útil do mês.

INFORMAÇÕES	BRADESCO FI REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA
CNPJ	03.256.793/0001-00
SEGMENTO	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Referenciado DI
ÍNDICE	CDI
PÚBLICO ALVO	Público em geral
ADMINISTRADOR	Banco Bradesco s.a
GESTOR	BRAM – Bradesco Asset Management
CUSTODIANTE	Banco Bradesco S.A.
DISTRIBUIDOR	Banco Bradesco S.A.
AUDITOR INDEPENDENTE	PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes
DATA DE INÍCIO	02/08/1999
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,15% a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não possui
APLICAÇÃO INICIAL	Qualquer Valor
APLICAÇÕES ADICIONAIS	Qualquer Valor
RESGATE MÍNIMO	Qualquer Valor
SALDO MÍNIMO	Qualquer Valor
CARÊNCIA	Não possui
CRÉDITO DO RESGATE	D+0 (No mesmo dia da solicitação)
RISCO DE MERCADO *	2 - Baixo
TAXA DE ENTRADA	Não possui
TAXA DE SAÍDA	Não possui
PATRIMÔNIO LÍQUIDO **	7.407.238.539,70
NÚMERO DE COTISTAS **	346
VALOR DA COTA **	11,1554225
ENQUADRAMENTO LEGAL	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a (40% e 20% por fundo)

* Definição da própria Instituição financeira

** Informações posicionadas no último dia útil do mês.

INFORMAÇÕES	BRDESCO FI RF IRF - M1 TÍTULOS PÚBLICOS
CNPJ	11.484.558/0001-06
SEGMENTO	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa
ÍNDICE	IRF – M 1
PÚBLICO ALVO	Regime Próprio de Previdência Social
ADMINISTRADOR	Banco Bradesco s.a
GESTOR	BRAM - Bradesco Asset Management DTVM
CUSTODIANTE	Bradesco S.A.
DISTRIBUIDOR	Bradesco S.A.
AUDITOR INDEPENDENTE	KPMG Auditores Independentes
DATA DE INÍCIO	02/07/2010
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,20% a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não possui
APLICAÇÃO INICIAL	50.000,00
APLICAÇÕES ADICIONAIS	Qualquer valor
RESGATE MÍNIMO	Qualquer valor
SALDO MÍNIMO	Qualquer valor
CARÊNCIA	Não possui
CRÉDITO DO RESGATE	D+0 (No mesmo dia da solicitação)
RISCO DE MERCADO *	2 - Baixo
TAXA DE ENTRADA	Não possui
TAXA DE SAÍDA	Não possui
PATRIMÔNIO LÍQUIDO **	1.662.818.141,33
NÚMERO DE COTISTAS **	302
VALOR DA COTA **	2,3250256
ENQUADRAMENTO LEGAL	FI Refer. 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%) (exc. Tx. de 1 dia)

* Definição da própria Instituição financeira

** Informações posicionadas no último dia útil do mês.

INFORMAÇÕES	SICREDI FI INSTITUCIONAL RF IRF - M 1 LP
CNPJ	19.196.599/0001-09
SEGMENTO	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa índices
ÍNDICE	IRF – M 1
PÚBLICO ALVO	Regimes Próprio de Previdência Social
ADMINISTRADOR	Banco Cooperativo Sicredi
GESTOR	Quantitas Gestão de Recursos s.a.
CUSTODIANTE	Banco Cooperativo Sicredi
DISTRIBUIDOR	Cooperativas Sicredi
AUDITOR INDEPENDENTE	PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes
DATA DE INÍCIO	07/02/2014
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,20% a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não possui
APLICAÇÃO INICIAL	50.000,00
APLICAÇÕES ADICIONAIS	5.000,00
RESGATE MÍNIMO	5.000,00
SALDO MÍNIMO	50.000,00
CARÊNCIA	Não possui
CRÉDITO DO RESGATE	D+1 (No dia seguinte a solicitação)
RISCO DE MERCADO *	1 - Muito Baixo
TAXA DE ENTRADA	Não possui
TAXA DE SAÍDA	Não possui
PATRIMÔNIO LÍQUIDO **	187.640.458,41
NÚMERO DE COTISTAS **	66
VALOR DA COTA **	1,6535458
ENQUADRAMENTO LEGAL	FI Refer. Indicadores de RF - Art. 7º, III, a (60% e 20% por fundo)

* Definição da própria Instituição financeira

** Informações posicionadas no último dia útil do mês.

INFORMAÇÕES	SICREDI FIC INSTITUCIONAL RF IMA - B LP
CNPJ	11.087.118/0001-15
SEGMENTO	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa Índices
ÍNDICE	IMA – B
PÚBLICO ALVO	Regimes Próprio de Previdência Social
ADMINISTRADOR	Banco Cooperativo Sicredi s.a.
GESTOR	Quantitas Gestão de Recursos s.a.
CUSTODIANTE	Banco Cooperativo Sicredi AS
DISTRIBUIDOR	Banco Cooperativo Sicredi AS e cooperativas
AUDITOR INDEPENDENTE	KPMG Auditores Independentes
DATA DE INÍCIO	18/12/2009
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,20%a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não possui
APLICAÇÃO INICIAL	50.000,00
APLICAÇÕES ADICIONAIS	5.000,00
RESGATE MÍNIMO	5.000,00
SALDO MÍNIMO	50.000,00
CARÊNCIA	Não possui
CRÉDITO DO RESGATE	D+1 (No dia seguinte a solicitação)
RISCO DE MERCADO *	2 - Baixo
TAXA DE ENTRADA	Não possui
TAXA DE SAÍDA	Não possui
PATRIMÔNIO LÍQUIDO **	159.252.505,28
NÚMERO DE COTISTAS **	68
VALOR DA COTA **	2,9703599
ENQUADRAMENTO LEGAL	FI Refer. Indicadores de RF - Art. 7º, III, a (60% e 20% por fundo)

* Definição da própria Instituição financeira

** Informações posicionadas no último dia útil do mês.

3 - MOVIMENTAÇÃO FINANCEIRA DOS INVESTIMENTOS *

Apresentamos abaixo, a movimentação financeira dos fundos de investimento aplicados ao longo de 2018. Para sabermos a rentabilidade anual do patrimônio do RPPS, fizemos uma análise de cada aplicação da carteira de investimentos, para obtermos um melhor resultado sobre o comportamento das rentabilidades.

Em alguns meses, a Taxa de retorno apresentada nos quadros, não será a mesma taxa de rentabilidade alcançada pelo fundo de investimento pela Instituição financeira. Isso ocorre, devido à movimentação de aplicação e resgate durante os dias no mês analisado.

Para alcançarmos a taxa de rentabilidade apresentada pelo fundo de investimento é necessário que o capital (principal) fique aplicado desde o início, até o último dia do mês.

A rentabilidade das aplicações é diária, portanto, uma aplicação realizada no 20º dia do mês, não capitalizará o valor da taxa apresentada pelo fundo de investimento no último dia do mês.

* A taxa de retorno apresentada nos TÍTULOS PÚBLICOS é o somatório da rentabilidade da taxa de juros de cada Título (1,021% a.m. por exemplo), mais a variação do valor do papel de cada Título. Como o inciso VIII, do art. 16 da Portaria 402/2008 determina que a contabilização dos Títulos passe a ser pela “CURVA DE MERCADO” e não mais pelo o seu “VALOR DE FACE” (valor de compra), o principal sofrerá variação, oferecendo ao investidor uma VALORIZAÇÃO ou DESVALORIZAÇÃO do Título. Nas tabelas e gráficos abaixo, apresentamos a TAXA DE RETORNO desses Títulos, extraído dos juros oferecido pelo papel, mais a sua valorização ou desvalorização. Lembrando que, caso o RPPS venda esses papéis antes da data de seu vencimento, contabilmente, o valor que o RPPS receberá pelo papel, será o valor que estiver marcado “Á MERCADO” e não pelo seu VALOR DE COMPRA (Valor de Face).

MOVIMENTAÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO - RENDA FIXA

BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M TP						
1	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno
JANEIRO	50.020,52	-	15.000,00	638,40	35.658,92	1,790%
FEVEREIRO	35.658,92	-	-	393,32	36.052,24	1,091%
MARÇO	36.052,24	-	-	469,11	36.521,35	1,284%
ABRIL	36.521,35	-	-	156,18	36.677,53	0,426%
MAIO	36.677,53	-	-	681,05	35.996,48	-1,892%
JUNHO	35.996,48	-	-	5,26	36.001,74	0,015%
JULHO	36.001,74	-	-	533,95	36.535,69	1,461%
AGOSTO	36.535,69	-	-	349,20	36.186,49	-0,965%
SETEMBRO	36.186,49	-	-	463,49	36.649,98	1,265%
OUTUBRO	36.649,98	-	-	1.312,78	37.962,76	3,458%
NOVEMBRO	37.962,76	-	-	372,05	38.334,81	0,971%
DEZEMBRO	38.334,81	-	-	579,74	38.914,55	1,490%

BB PREVIDENCIÁRIO IMA B 5 FIC FI						
2	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno
JANEIRO	4.116.928,18	55.000,00	-	54.036,09	4.225.964,27	1,279%
FEVEREIRO	4.225.964,27	-	40.000,00	21.658,20	4.207.622,47	0,515%
MARÇO	4.207.622,47	70.000,00	-	68.014,22	4.345.636,69	1,565%
ABRIL	4.345.636,69	-	-	17.589,39	4.363.226,08	0,403%
MAIO	4.363.226,08	-	-	68.352,27	4.294.873,81	-1,591%
JUNHO	4.294.873,81	-	-	18.400,22	4.313.274,03	0,427%
JULHO	4.313.274,03	-	-	62.911,06	4.376.185,09	1,438%
AGOSTO	4.376.185,09	35.000,00	-	11.217,95	4.399.967,14	-0,255%
SETEMBRO	4.399.967,14	-	-	38.076,09	4.438.043,23	0,858%
OUTUBRO	4.438.043,23	-	227.844,00	134.993,42	4.345.192,65	3,107%
NOVEMBRO	4.345.192,65	-	-	5.718,28	4.350.910,93	0,131%
DEZEMBRO	4.350.910,93	90.000,00	-	58.999,76	4.499.910,69	1,311%

BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B						
3	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno
JANEIRO	360.899,58	-	-	12.079,15	372.978,73	3,239%
FEVEREIRO	372.978,73	-	10.800,00	1.915,40	364.094,13	0,526%
MARÇO	364.094,13	-	-	3.358,90	367.453,03	0,914%
ABRIL	367.453,03	-	-	638,50	366.814,53	-0,174%
MAIO	366.814,53	-	-	11.520,58	355.293,95	-3,243%
JUNHO	355.293,95	-	-	1.421,92	353.872,03	-0,402%
JULHO	353.872,03	-	-	8.395,98	362.268,01	2,318%
AGOSTO	362.268,01	-	-	1.634,66	360.633,35	-0,453%
SETEMBRO	360.633,35	-	-	603,48	360.029,87	-0,168%
OUTUBRO	360.029,87	-	13.484,00	25.360,74	371.906,61	6,819%
NOVEMBRO	371.906,61	-	-	3.502,26	375.408,87	0,933%
DEZEMBRO	375.408,87	-	-	5.924,69	381.333,56	1,554%

BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M TP						
4	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno
JANEIRO	2.585.225,13	-	-	33.272,78	2.618.497,91	1,271%
FEVEREIRO	2.618.497,91	-	29.000,00	28.580,16	2.618.078,07	1,092%
MARÇO	2.618.078,07	70.000,00	-	34.475,74	2.722.553,81	1,266%
ABRIL	2.722.553,81	-	-	11.642,91	2.734.196,72	0,426%
MAIO	2.734.196,72	-	-	50.769,72	2.683.427,00	-1,892%
JUNHO	2.683.427,00	-	-	391,96	2.683.818,96	0,015%
JULHO	2.683.818,96	-	-	39.804,24	2.723.623,20	1,461%
AGOSTO	2.723.623,20	-	-	26.031,74	2.697.591,46	-0,965%
SETEMBRO	2.697.591,46	-	-	34.551,90	2.732.143,36	1,265%
OUTUBRO	2.732.143,36	-	119.471,00	96.845,65	2.709.518,01	3,574%
NOVEMBRO	2.709.518,01	-	-	26.554,34	2.736.072,35	0,971%
DEZEMBRO	2.736.072,35	-	-	41.377,29	2.777.449,64	1,490%

BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B TP						
5	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno
JANEIRO	3.757.348,84	-	-	127.163,64	3.884.512,48	3,274%
FEVEREIRO	3.884.512,48	-	115.000,00	19.231,98	3.788.744,46	0,508%
MARÇO	3.788.744,46	-	-	33.995,27	3.822.739,73	0,889%
ABRIL	3.822.739,73	-	-	5.748,26	3.816.991,47	-0,151%
MAIO	3.816.991,47	-	-	120.846,16	3.696.145,31	-3,270%
JUNHO	3.696.145,31	-	-	12.981,06	3.683.164,25	-0,352%
JULHO	3.683.164,25	-	-	84.476,15	3.767.640,40	2,242%
AGOSTO	3.767.640,40	-	-	17.409,21	3.750.231,19	-0,464%
SETEMBRO	3.750.231,19	-	-	6.060,39	3.744.170,80	-0,162%
OUTUBRO	3.744.170,80	-	136.559,00	263.043,83	3.870.655,63	6,796%
NOVEMBRO	3.870.655,63	-	-	35.158,88	3.905.814,51	0,900%
DEZEMBRO	3.905.814,51	-	-	63.094,43	3.968.908,94	1,590%

BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M 1 TP						
6	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno
JANEIRO	6.729.603,13	-	-	39.384,06	6.768.987,19	0,582%
FEVEREIRO	6.768.987,19	194.800,00	-	36.199,53	6.999.986,72	0,517%
MARÇO	6.999.986,72	-	-	44.365,90	7.044.352,62	0,630%
ABRIL	7.044.352,62	100.000,00	-	33.943,06	7.178.295,68	0,473%
MAIO	7.178.295,68	98.000,00	-	13.162,22	7.289.457,90	0,181%
JUNHO	7.289.457,90	-	850.000,00	34.840,42	6.474.298,32	0,538%
JULHO	6.474.298,32	-	-	43.740,70	6.518.039,02	0,671%
AGOSTO	6.518.039,02	50.000,00	-	25.840,73	6.593.879,75	0,392%
SETEMBRO	6.593.879,75	100.000,00	-	39.139,37	6.733.019,12	0,581%
OUTUBRO	6.733.019,12	-	-	62.942,47	6.795.961,59	0,926%
NOVEMBRO	6.795.961,59	-	-	35.372,94	6.831.334,53	0,518%
DEZEMBRO	6.831.334,53	90.000,00	-	36.773,09	6.958.107,62	0,528%

BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL FIC FI						
7	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno
JANEIRO	1.851.876,01	-	-	10.575,04	1.862.451,05	0,568%
FEVEREIRO	1.862.451,05	-	-	8.711,00	1.871.162,05	0,466%
MARÇO	1.871.162,05	-	-	10.096,23	1.881.258,28	0,537%
ABRIL	1.881.258,28	-	-	9.737,29	1.890.995,57	0,515%
MAIO	1.890.995,57	-	-	9.599,29	1.900.594,86	0,505%
JUNHO	1.900.594,86	950.000,00	-	10.529,37	2.861.124,23	0,368%
JULHO	2.861.124,23	93.000,00	-	15.090,89	2.969.215,12	0,508%
AGOSTO	2.969.215,12	-	-	16.437,33	2.985.652,45	0,551%
SETEMBRO	2.985.652,45	-	-	14.676,41	3.000.328,86	0,489%
OUTUBRO	3.000.328,86	597.358,00	-	17.374,26	3.615.061,12	0,481%
NOVEMBRO	3.615.061,12	100.000,00	-	18.003,02	3.733.064,14	0,482%
DEZEMBRO	3.733.064,14	-	-	17.473,96	3.750.538,10	0,466%

BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M 1 TP						
8	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno
JANEIRO	35.689,06	-	-	208,87	35.897,93	0,582%
FEVEREIRO	35.897,93	-	-	188,35	36.086,28	0,522%
MARÇO	36.086,28	-	-	228,72	36.315,00	0,630%
ABRIL	36.315,00	-	-	174,29	36.489,29	0,478%
MAIO	36.489,29	-	-	66,23	36.555,52	0,181%
JUNHO	36.555,52	-	-	182,70	36.738,22	0,497%
JULHO	36.738,22	-	-	248,21	36.986,43	0,671%
AGOSTO	36.986,43	-	-	146,22	37.132,65	0,394%
SETEMBRO	37.132,65	-	-	219,14	37.351,79	0,587%
OUTUBRO	37.351,79	-	-	349,18	37.700,97	0,926%
NOVEMBRO	37.700,97	-	-	196,23	37.897,20	0,518%
DEZEMBRO	37.897,20	-	-	203,14	38.100,34	0,533%

MOVIMENTAÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO - RENDA FIXA

SICREDI FIC INSTITUCIONAL RF IMA - B LP						
9	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno
JANEIRO	1.491.834,70	-	-	51.164,03	1.542.998,73	3,316%
FEVEREIRO	1.542.998,73	-	-	8.542,97	1.551.541,70	0,551%
MARÇO	1.551.541,70	-	-	14.255,04	1.565.796,74	0,910%
ABRIL	1.565.796,74	-	-	1.528,31	1.564.268,43	-0,098%
MAIO	1.564.268,43	-	-	48.498,81	1.515.769,62	-3,200%
JUNHO	1.515.769,62	-	-	5.790,08	1.509.979,54	-0,383%
JULHO	1.509.979,54	-	-	33.011,64	1.542.991,18	2,139%
AGOSTO	1.542.991,18	-	-	5.758,22	1.537.232,96	-0,375%
SETEMBRO	1.537.232,96	-	-	1.268,51	1.535.964,45	-0,083%
OUTUBRO	1.535.964,45	-	100.107,00	106.208,06	1.542.065,51	6,887%
NOVEMBRO	1.542.065,51	-	-	14.943,43	1.557.008,94	0,960%
DEZEMBRO	1.557.008,94	-	-	26.116,69	1.583.125,63	1,650%

SICREDI FI INSTITUCIONAL RF IRF - M 1 LP						
10	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno
JANEIRO	114.655,90	-	-	673,03	115.328,93	0,584%
FEVEREIRO	115.328,93	-	-	631,13	115.960,06	0,544%
MARÇO	115.960,06	-	-	746,72	116.706,78	0,640%
ABRIL	116.706,78	-	-	563,34	117.270,12	0,480%
MAIO	117.270,12	-	-	214,67	117.484,79	0,183%
JUNHO	117.484,79	-	-	574,43	118.059,22	0,487%
JULHO	118.059,22	-	-	803,04	118.862,26	0,676%
AGOSTO	118.862,26	-	-	479,13	119.341,39	0,401%
SETEMBRO	119.341,39	-	-	710,32	120.051,71	0,592%
OUTUBRO	120.051,71	100.107,00	-	1.494,24	221.652,95	0,674%
NOVEMBRO	221.652,95	-	-	1.174,68	222.827,63	0,527%
DEZEMBRO	222.827,63	-	-	1.213,31	224.040,94	0,542%

MOVIMENTAÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO - RENDA FIXA

BRADESCO FI REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA						
11	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno
JANEIRO	30.705,92	-	-	174,16	30.880,08	0,564%
FEVEREIRO	30.880,08	-	-	138,15	31.018,23	0,445%
MARÇO	31.018,23	-	-	160,55	31.178,78	0,515%
ABRIL	31.178,78	-	-	156,14	31.334,92	0,498%
MAIO	31.334,92	-	-	154,63	31.489,55	0,491%
JUNHO	31.489,55	-	-	158,22	31.647,77	0,500%
JULHO	31.647,77	-	-	166,99	31.814,76	0,525%
AGOSTO	31.814,76	-	-	175,70	31.990,46	0,549%
SETEMBRO	31.990,46	-	-	146,33	32.136,79	0,455%
OUTUBRO	32.136,79	-	-	170,04	32.306,83	0,526%
NOVEMBRO	32.306,83	-	-	154,82	32.461,65	0,477%
DEZEMBRO	32.461,65	-	-	155,58	32.617,23	0,477%

BRADESCO FI RF IRF - M1 TÍTULOS PÚBLICOS						
12	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno
JANEIRO	1.065.649,76	-	-	6.113,99	1.071.763,75	0,570%
FEVEREIRO	1.071.763,75	-	-	5.561,17	1.077.324,92	0,516%
MARÇO	1.077.324,92	-	-	6.990,76	1.084.315,68	0,645%
ABRIL	1.084.315,68	-	-	5.368,94	1.089.684,62	0,493%
MAIO	1.089.684,62	-	-	1.817,86	1.091.502,48	0,167%
JUNHO	1.091.502,48	-	-	5.499,87	1.097.002,35	0,501%
JULHO	1.097.002,35	-	-	7.197,18	1.104.199,53	0,652%
AGOSTO	1.104.199,53	-	-	4.195,72	1.108.395,25	0,379%
SETEMBRO	1.108.395,25	-	-	6.819,40	1.115.214,65	0,611%
OUTUBRO	1.115.214,65	-	-	10.046,36	1.125.261,01	0,893%
NOVEMBRO	1.125.261,01	-	-	5.901,09	1.131.162,10	0,522%
DEZEMBRO	1.131.162,10	-	-	6.092,74	1.137.254,84	0,536%

4 - DESEMPENHO (RENTABILIDADE) DOS INVESTIMENTOS

Apresentamos abaixo, o desempenho dos fundos de investimento da Carteira de Investimentos, separando as aplicações por Segmento de Renda Fixa e Renda Variável e comparado aos seus índices de Benchmark.

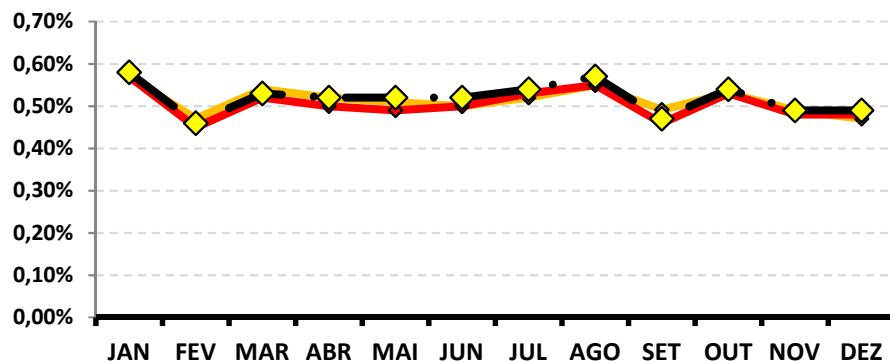
RENTABILIDADE DOS INVESTIMENTOS

RENTABILIDADE DOS INVESTIMENTOS - 2018 - Fundos atrelados ao CDI

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ACUMULADO
BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL FIC FI	0,57%	0,47%	0,54%	0,52%	0,51%	0,50%	0,52%	0,55%	0,49%	0,53%	0,49%	0,47%	6,34%
BRDESCO FI REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,57%	0,45%	0,52%	0,50%	0,49%	0,50%	0,53%	0,55%	0,46%	0,53%	0,48%	0,48%	6,23%
CDI	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	0,54%	0,57%	0,47%	0,54%	0,49%	0,49%	6,41%

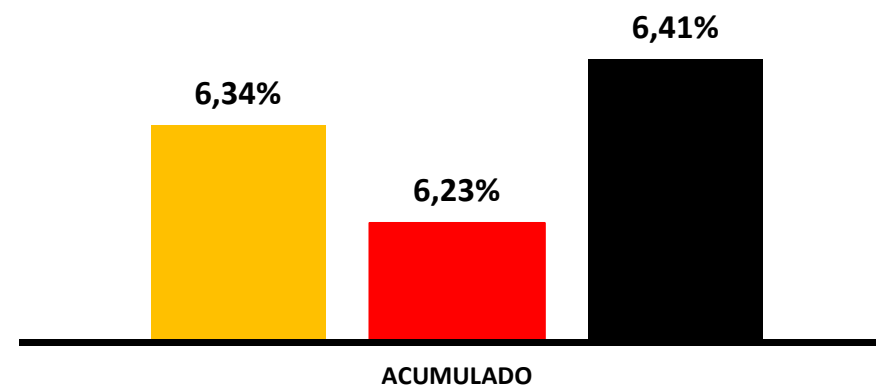
Rentabilidade Mensal

◆ BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL FIC FI
◆ BRADESCO FI REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA
◆ CDI



Rentabilidade Acumulada

■ BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL FIC FI ■ BRADESCO FI REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA ■ CDI

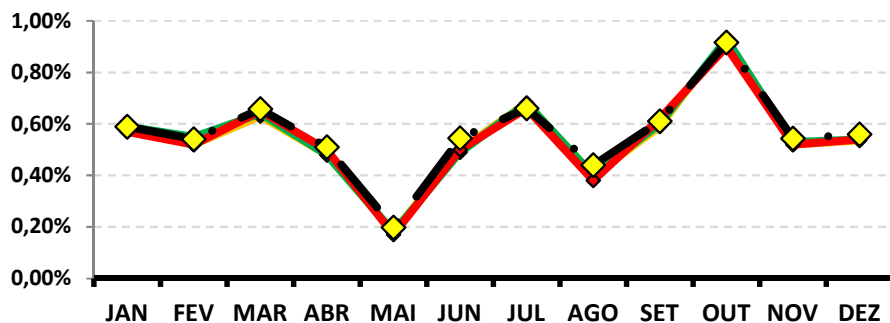


RENTABILIDADE DOS INVESTIMENTOS - 2018 - Fundos atrelados ao IRF - M 1

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ACUMULADO
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M 1 TP	0,59%	0,52%	0,63%	0,48%	0,18%	0,50%	0,68%	0,40%	0,59%	0,93%	0,52%	0,54%	6,75%
SICREDI FI INSTITUCIONAL RF IRF - M 1 LP	0,59%	0,55%	0,64%	0,48%	0,18%	0,49%	0,68%	0,40%	0,60%	0,93%	0,53%	0,54%	6,81%
BRADESCO FI RF IRF - M1 TÍTULOS PÚBLICOS	0,57%	0,52%	0,65%	0,50%	0,17%	0,50%	0,66%	0,38%	0,62%	0,90%	0,52%	0,54%	6,73%
IRF - M 1	0,59%	0,54%	0,66%	0,51%	0,20%	0,55%	0,66%	0,44%	0,61%	0,92%	0,54%	0,56%	6,98%

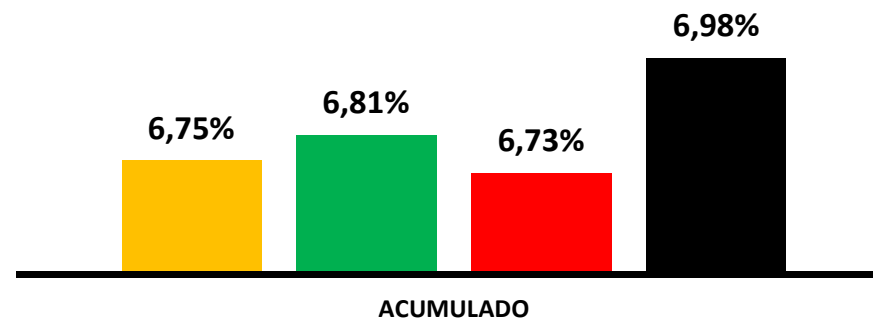
Rentabilidade Mensal

- ◆ BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M 1 TP
- ◆ SICREDI FI INSTITUCIONAL RF IRF - M 1 LP
- ◆ BRADESCO FI RF IRF - M1 TÍTULOS PÚBLICOS
- ◆ IRF - M 1



Rentabilidade Acumulada

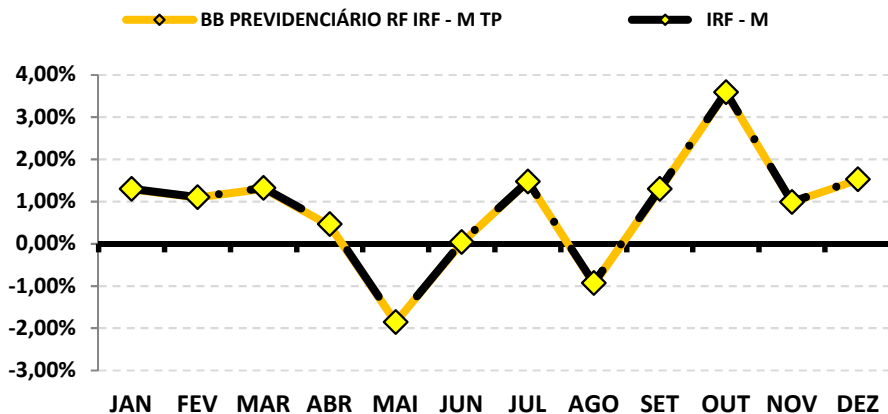
- BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M 1 TP
- SICREDI FI INSTITUCIONAL RF IRF - M 1 LP
- BRADESCO FI RF IRF - M1 TÍTULOS PÚBLICOS
- IRF - M 1



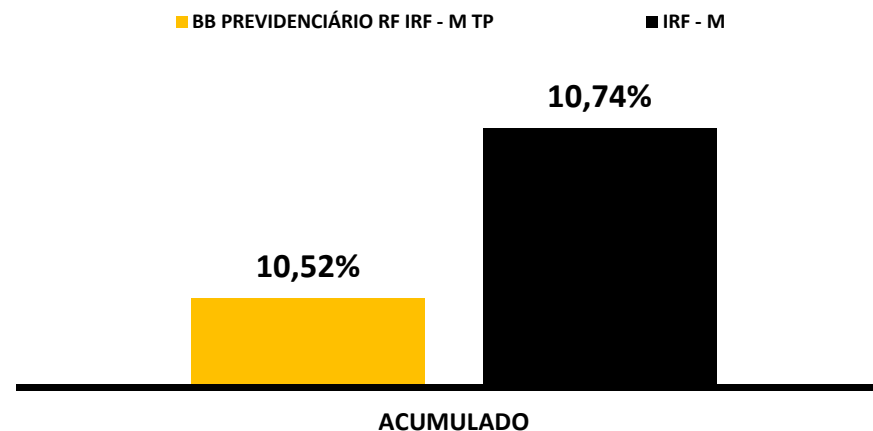
RENTABILIDADE DOS INVESTIMENTOS - 2018 - Fundos atrelados ao IRF - M

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ACUMULADO
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M TP	1,29%	1,10%	1,30%	0,43%	-1,86%	0,01%	1,48%	-0,96%	1,28%	3,58%	0,98%	1,51%	10,52%
IRF - M	1,30%	1,10%	1,32%	0,47%	-1,85%	0,04%	1,47%	-0,93%	1,30%	3,59%	0,99%	1,53%	10,74%

Rentabilidade Mensal



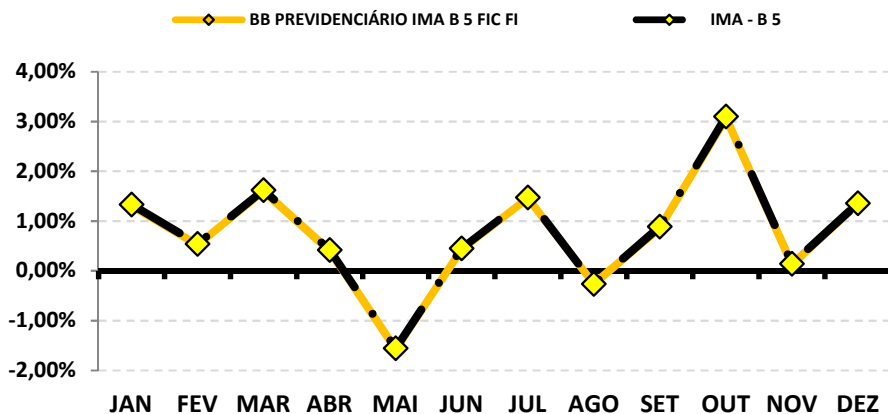
Rentabilidade Acumulada



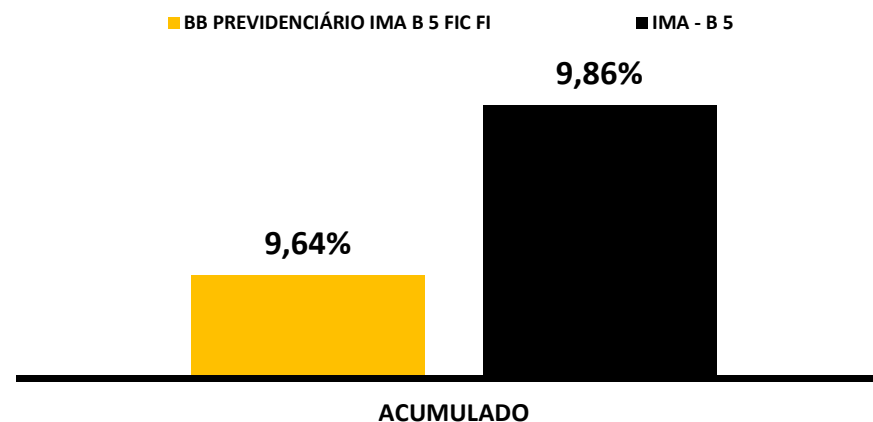
RENTABILIDADE DOS INVESTIMENTOS - 2018 - Fundos atrelados ao IMA - B 5

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ACUMULADO
BB PREVIDENCIÁRIO IMA B 5 FIC FI	1,31%	0,52%	1,60%	0,40%	-1,57%	0,43%	1,46%	-0,26%	0,87%	3,07%	0,13%	1,35%	9,64%
IMA - B 5	1,33%	0,54%	1,62%	0,42%	-1,56%	0,45%	1,48%	-0,26%	0,89%	3,10%	0,14%	1,36%	9,86%

Rentabilidade Mensal



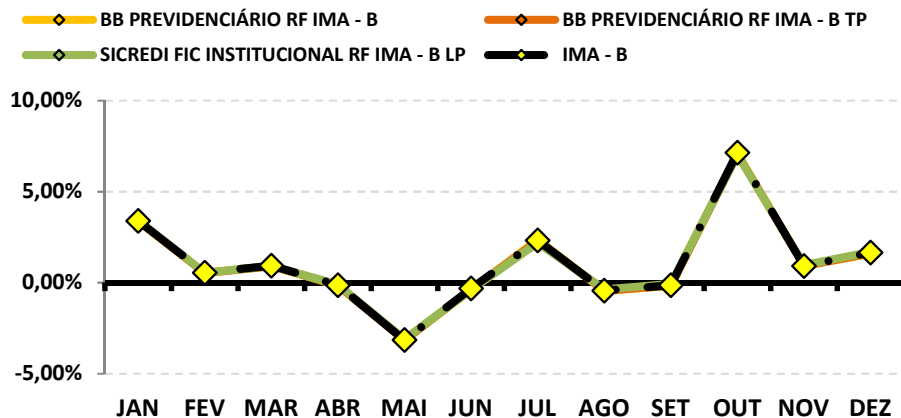
Rentabilidade Acumulada



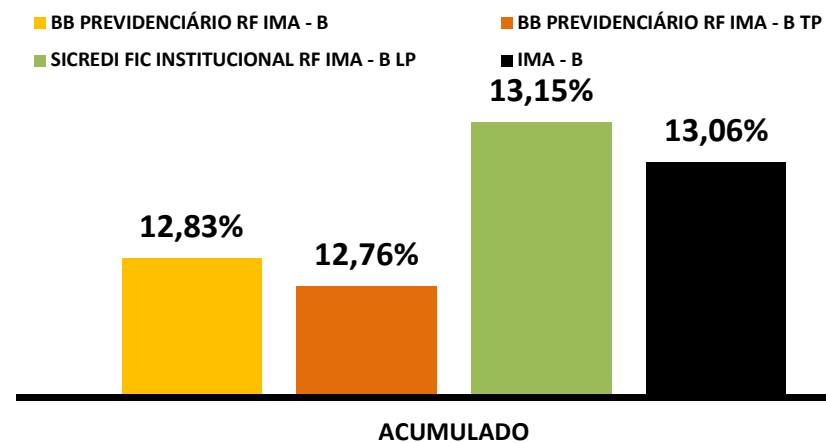
RENTABILIDADE DOS INVESTIMENTOS - 2018 - Fundos atrelados ao IMA - B

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ACUMULADO
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B	3,35%	0,55%	0,92%	-0,17%	-3,14%	-0,40%	2,37%	-0,45%	-0,17%	7,09%	0,94%	1,58%	12,83%
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B TP	3,38%	0,53%	0,90%	-0,15%	-3,17%	-0,35%	2,29%	-0,46%	-0,16%	7,07%	0,91%	1,62%	12,76%
SICREDI FIC INSTITUCIONAL RF IMA - B LP	3,43%	0,55%	0,92%	-0,10%	-3,10%	-0,38%	2,19%	-0,37%	-0,08%	7,04%	0,97%	1,68%	13,15%
IMA - B	3,40%	0,55%	0,94%	-0,14%	-3,16%	-0,32%	2,32%	-0,45%	-0,15%	7,14%	0,90%	1,65%	13,06%

Rentabilidade Mensal



Rentabilidade Acumulada



4 . 1 - Rentabilidade Relativa dos Investimentos sobre seu Benchmark

O **índice de Benchmark** funciona como um Índice de comparação para analisarmos o desempenho das rentabilidades de um investimento. Um fundo para ser caracterizado como um bom investimento deve acompanhar no mínimo o índice de Benchmark.

No caso dos Fundos de investimento de Renda Fixa, existem vários índices de Benchmark, como os **subíndices da ANBIMA (IMA, IRF - M e IDKA)** e o mais comum, o **índice DI**. Dependendo do tipo de análise do investidor, a poupança também serve como "**parâmetro de rentabilidade**" (Benchmark).

No caso dos Fundos de investimento em Ações ou índices de Ações, o **índice de Benchmark** mais apropriado seria o **IBOVESPA, IBR-X** e etc...

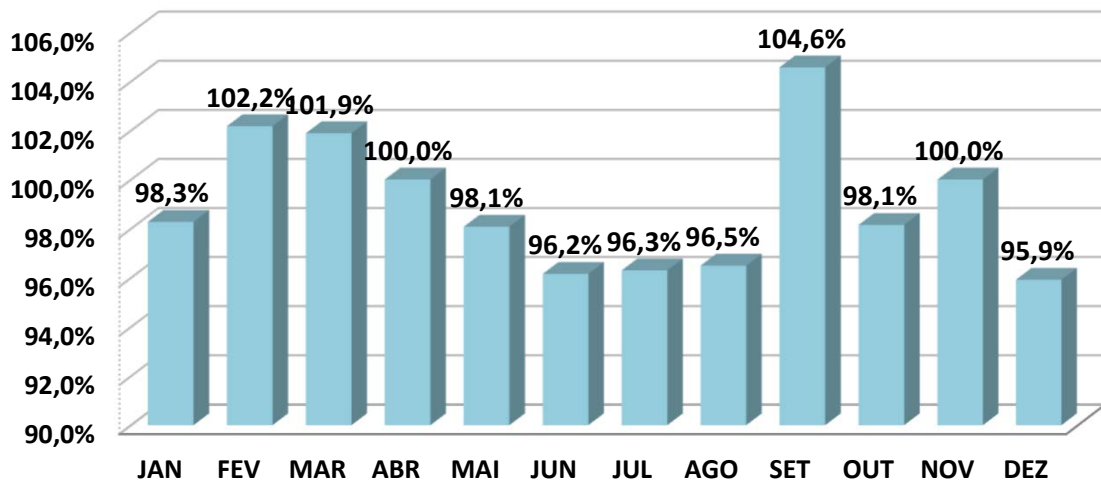
Lembrando que investimento em Renda Variável requer estratégias que visam o longo prazo e, portanto, uma análise sobre apenas um ano sobre esse tipo de investimento, torna-se um pouco tendencioso, não servindo totalmente como base para análise de retorno.

BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL FIC FI

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
RETORNO FUNDO	0,57%	0,47%	0,54%	0,52%	0,51%	0,50%	0,52%	0,55%	0,49%	0,53%	0,49%	0,47%
CDI	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	0,54%	0,57%	0,47%	0,54%	0,49%	0,49%
RETORNO SOBRE O BENCHMARK	98,3%	102,2%	101,9%	100,0%	98,1%	96,2%	96,3%	96,5%	104,6%	98,1%	100,0%	95,9%

Rentabilidade Mensal sobre o Benchmark

■ BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL FIC FI



ANÁLISE SOBRE AS EXTREMIDADES DE INVESTIMENTO

DESEMPENHO	MÊS	RETORNO FUNDO	BENCHMARK	Retorno S/ Benchmark
MELHOR MÊS	JAN	0,57%	0,58%	98,3%
PIOR MÊS	DEZ	0,47%	0,49%	95,9%

Oscilação do Investimento: 0,03%.

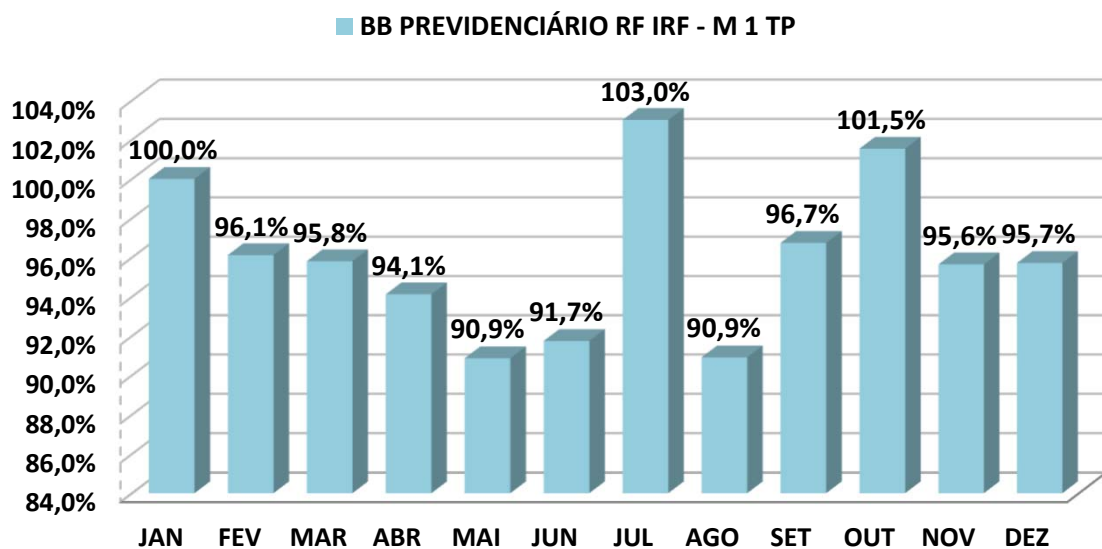
Oscilação do Benchmark: 0,04%.

No acumulado do ano, o Fundo rendeu 6,34%, enquanto seu Benchmark rendeu no mesmo período, 6,41%, pagando ao investidor 98,9% sobre o seu Benchmark.

BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M 1 TP

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
RETORNO FUNDO	0,59%	0,52%	0,63%	0,48%	0,18%	0,50%	0,68%	0,40%	0,59%	0,93%	0,52%	0,54%
IRF - M 1	0,59%	0,54%	0,66%	0,51%	0,20%	0,55%	0,66%	0,44%	0,61%	0,92%	0,54%	0,56%
RETORNO SOBRE O BENCHMARK	100,0%	96,1%	95,8%	94,1%	90,9%	91,7%	103,0%	90,9%	96,7%	101,5%	95,6%	95,7%

Rentabilidade Mensal sobre o Benchmark



ANÁLISE SOBRE AS EXTREMIDADES DE INVESTIMENTO

DESEMPENHO	MÊS	RETORNO FUNDO	BENCHMARK	Retorno S/ Benchmark
MELHOR MÊS	OUT	0,93%	0,92%	101,5%
PIOR MÊS	MAI	0,18%	0,20%	90,9%

Oscilação do Investimento: 0,18%.

Oscilação do Benchmark: 0,16%.

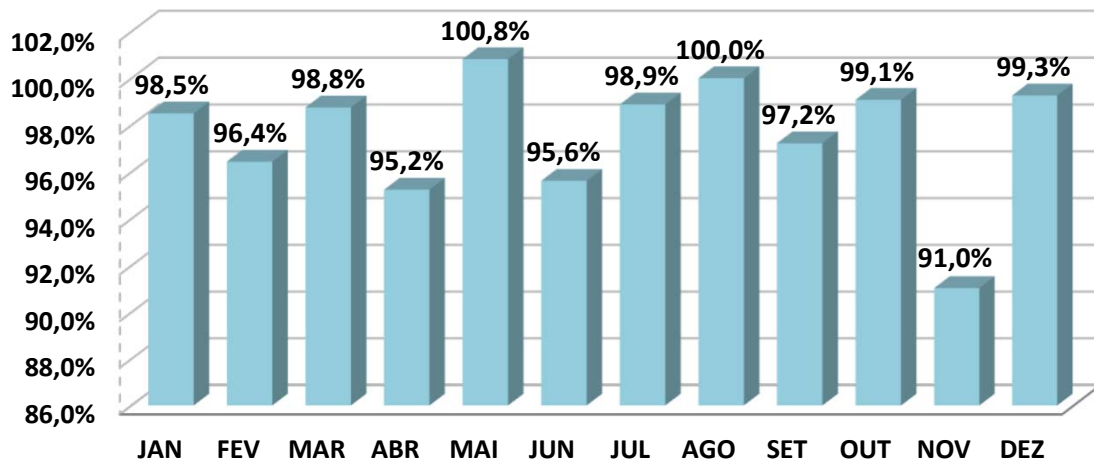
No acumulado do ano, o Fundo rendeu 6,75%, enquanto seu Benchmark rendeu no mesmo período, 6,98%, pagando ao investidor 96,7% sobre o seu Benchmark.

BB PREVIDENCIÁRIO IMA B 5 FIC FI

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
RETORNO FUNDO	1,31%	0,52%	1,60%	0,40%	-1,57%	0,43%	1,46%	-0,26%	0,87%	3,07%	0,13%	1,35%
IMA - B 5	1,33%	0,54%	1,62%	0,42%	-1,56%	0,45%	1,48%	-0,26%	0,89%	3,10%	0,14%	1,36%
RETORNO SOBRE O BENCHMARK	98,5%	96,4%	98,8%	95,2%	100,8%	95,6%	98,9%	100,0%	97,2%	99,1%	91,0%	99,3%

Rentabilidade Mensal sobre o Benchmark

■ BB PREVIDENCIÁRIO IMA B 5 FIC FI



ANÁLISE SOBRE AS EXTREMIDADES DE INVESTIMENTO

DESEMPENHO	MÊS	RETORNO FUNDO	BENCHMARK	Retorno S/ Benchmark
MELHOR MÊS	OUT	3,07%	3,10%	99,1%
PIOR MÊS	MAI	-1,57%	-1,56%	100,8%

Oscilação do Investimento: 1,14%.

Oscilação do Benchmark: 1,15%.

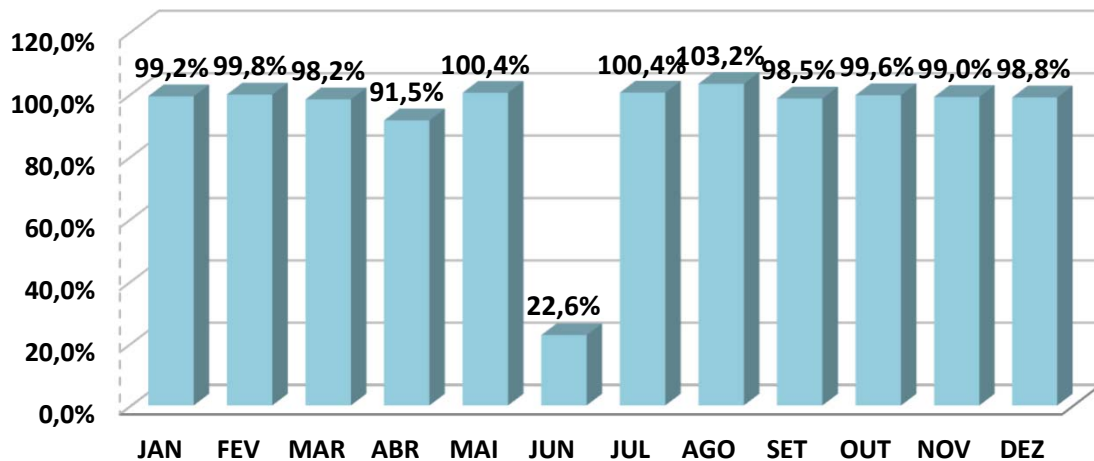
No acumulado do ano, o Fundo rendeu 9,64%, enquanto seu Benchmark rendeu no mesmo período, 9,86%, pagando ao investidor 97,7% sobre o seu Benchmark.

BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M TP

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
RETORNO FUNDO	1,29%	1,10%	1,30%	0,43%	-1,86%	0,01%	1,48%	-0,96%	1,28%	3,58%	0,98%	1,51%
IRF - M	1,30%	1,10%	1,32%	0,47%	-1,85%	0,04%	1,47%	-0,93%	1,30%	3,59%	0,99%	1,53%
RETORNO SOBRE O BENCHMARK	99,2%	99,8%	98,2%	91,5%	100,4%	22,6%	100,4%	103,2%	98,5%	99,6%	99,0%	98,8%

Rentabilidade Mensal sobre o Benchmark

■ BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M TP



ANÁLISE SOBRE AS EXTREMIDADES DE INVESTIMENTO

DESEMPENHO	MÊS	RETORNO FUNDO	BENCHMARK	Retorno S/ Benchmark
MELHOR MÊS	OUT	3,58%	3,59%	99,6%
PIOR MÊS	MAI	-1,86%	-1,85%	100,4%

Oscilação do Investimento: 1,36%.

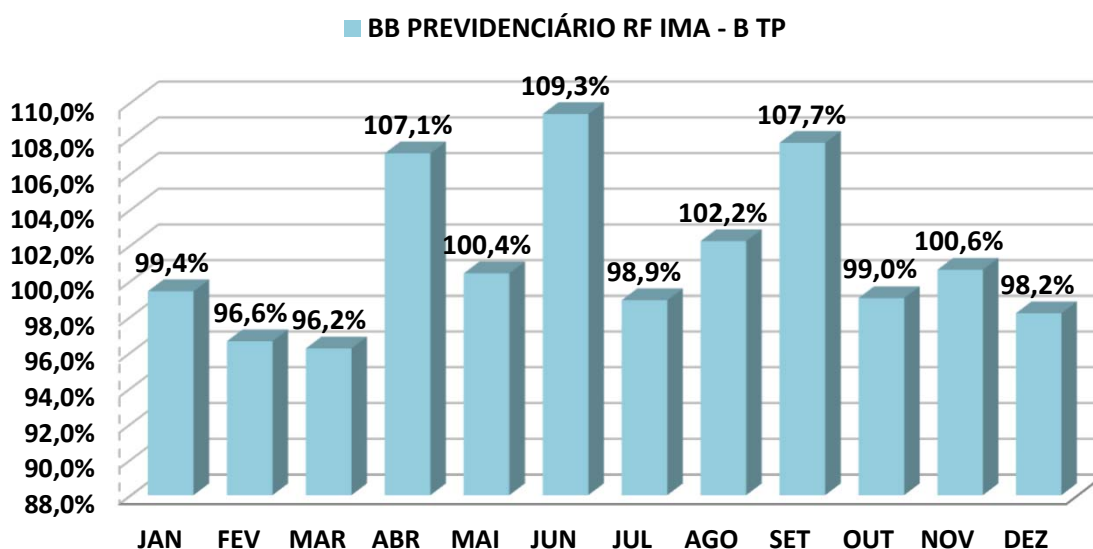
Oscilação do Benchmark: 1,36%.

No acumulado do ano, o Fundo rendeu 10,52%, enquanto seu Benchmark rendeu no mesmo período, 10,74%, pagando ao investidor 97,9% sobre o seu Benchmark.

BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B TP

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
RETORNO FUNDO	3,38%	0,53%	0,90%	-0,15%	-3,17%	-0,35%	2,29%	-0,46%	-0,16%	7,07%	0,91%	1,62%
IMA - B	3,40%	0,55%	0,94%	-0,14%	-3,16%	-0,32%	2,32%	-0,45%	-0,15%	7,14%	0,90%	1,65%
RETORNO SOBRE O BENCHMARK	99,4%	96,6%	96,2%	107,1%	100,4%	109,3%	98,9%	102,2%	107,7%	99,0%	100,6%	98,2%

Rentabilidade Mensal sobre o Benchmark



ANÁLISE SOBRE AS EXTREMIDADES DE INVESTIMENTO

DESEMPENHO	MÊS	RETORNO FUNDO	BENCHMARK	Retorno S/ Benchmark
MELHOR MÊS	OUT	7,07%	7,14%	99,0%
PIOR MÊS	MAI	-3,17%	-3,16%	100,4%

Oscilação do Investimento: 2,50%.

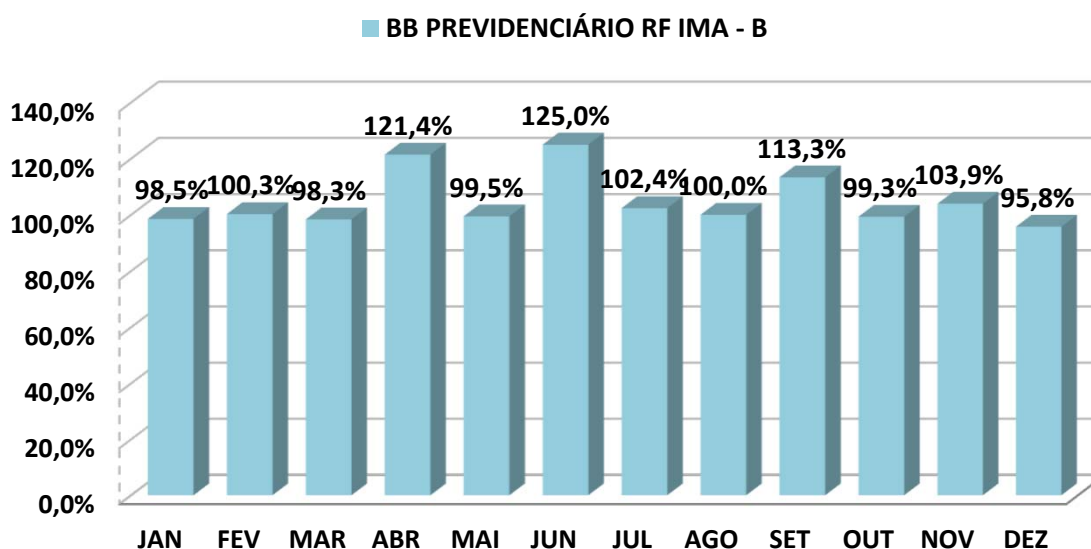
Oscilação do Benchmark: 2,51%.

No acumulado do ano, o Fundo rendeu 12,76%, enquanto seu Benchmark rendeu no mesmo período, 13,06%, pagando ao investidor 97,7% sobre o seu Benchmark.

BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
RETORNO FUNDO	3,35%	0,55%	0,92%	-0,17%	-3,14%	-0,40%	2,37%	-0,45%	-0,17%	7,09%	0,94%	1,58%
IMA - B	3,40%	0,55%	0,94%	-0,14%	-3,16%	-0,32%	2,32%	-0,45%	-0,15%	7,14%	0,90%	1,65%
RETORNO SOBRE O BENCHMARK	98,5%	100,3%	98,3%	121,4%	99,5%	125,0%	102,4%	100,0%	113,3%	99,3%	103,9%	95,8%

Rentabilidade Mensal sobre o Benchmark



ANÁLISE SOBRE AS EXTREMIDADES DE INVESTIMENTO

DESEMPENHO	MÊS	RETORNO FUNDO	BENCHMARK	Retorno S/ Benchmark
MELHOR MÊS	OUT	7,09%	7,14%	99,3%
PIOR MÊS	MAI	-3,14%	-3,16%	99,5%

Oscilação do Investimento: 2,50%.

Oscilação do Benchmark: 2,51%.

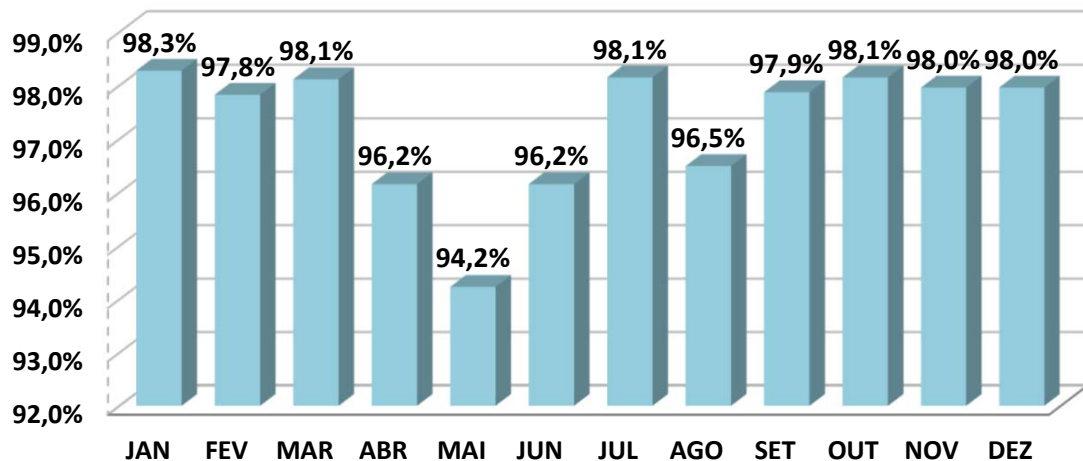
No acumulado do ano, o Fundo rendeu 12,83%, enquanto seu Benchmark rendeu no mesmo período, 13,06%, pagando ao investidor 98,3% sobre o seu Benchmark.

BRDESCO FI REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
RETORNO FUNDO	0,57%	0,45%	0,52%	0,50%	0,49%	0,50%	0,53%	0,55%	0,46%	0,53%	0,48%	0,48%
CDI	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	0,54%	0,57%	0,47%	0,54%	0,49%	0,49%
RETORNO SOBRE O BENCHMARK	98,3%	97,8%	98,1%	96,2%	94,2%	96,2%	98,1%	96,5%	97,9%	98,1%	98,0%	98,0%

Rentabilidade Mensal sobre o Benchmark

■ BRADESCO FI REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA



ANÁLISE SOBRE AS EXTREMIDADES DE INVESTIMENTO

DESEMPENHO	MÊS	RETORNO FUNDO	BENCHMARK	Retorno S/ Benchmark
MELHOR MÊS	JAN	0,57%	0,58%	98,3%
PIOR MÊS	FEV	0,45%	0,46%	97,8%

Oscilação do Investimento: 0,04%.

Oscilação do Benchmark: 0,04%.

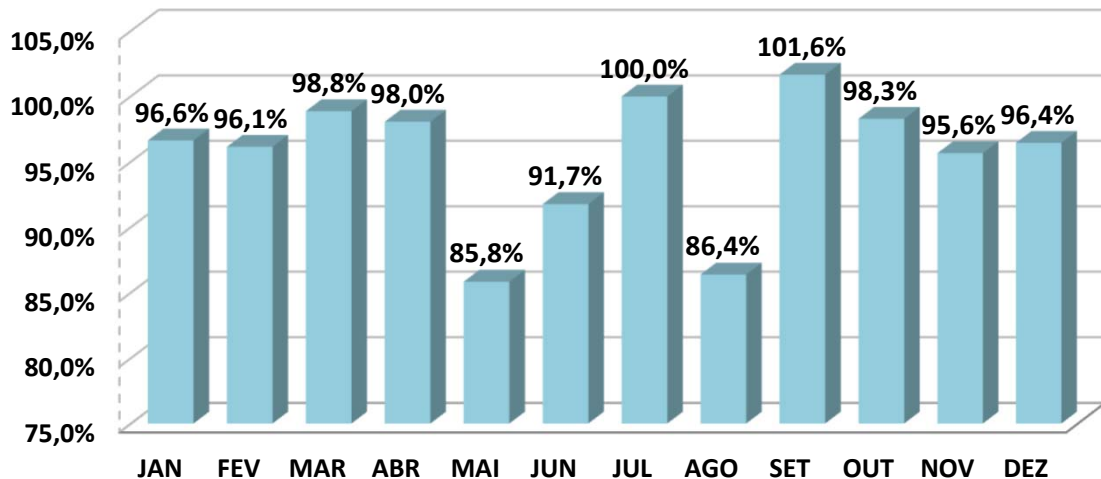
No acumulado do ano, o Fundo rendeu 6,23%, enquanto seu Benchmark rendeu no mesmo período, 6,41%, pagando ao investidor 97,2% sobre o seu Benchmark.

BRDESCO FI RF IRF - M1 TÍTULOS PÚBLICOS

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
RETORNO FUNDO	0,57%	0,52%	0,65%	0,50%	0,17%	0,50%	0,66%	0,38%	0,62%	0,90%	0,52%	0,54%
IRF - M 1	0,59%	0,54%	0,66%	0,51%	0,20%	0,55%	0,66%	0,44%	0,61%	0,92%	0,54%	0,56%
RETORNO SOBRE O BENCHMARK	96,6%	96,1%	98,8%	98,0%	85,8%	91,7%	100,0%	86,4%	101,6%	98,3%	95,6%	96,4%

Rentabilidade Mensal sobre o Benchmark

■ BRADESCO FI RF IRF - M1 TÍTULOS PÚBLICOS



ANÁLISE SOBRE AS EXTREMIDADES DE INVESTIMENTO

DESEMPENHO	MÊS	RETORNO FUNDO	BENCHMARK	Retorno S/ Benchmark
MELHOR MÊS	OUT	0,90%	0,92%	98,3%
PIOR MÊS	MAI	0,17%	0,20%	85,8%

Oscilação do Investimento: 0,17%.

Oscilação do Benchmark: 0,16%.

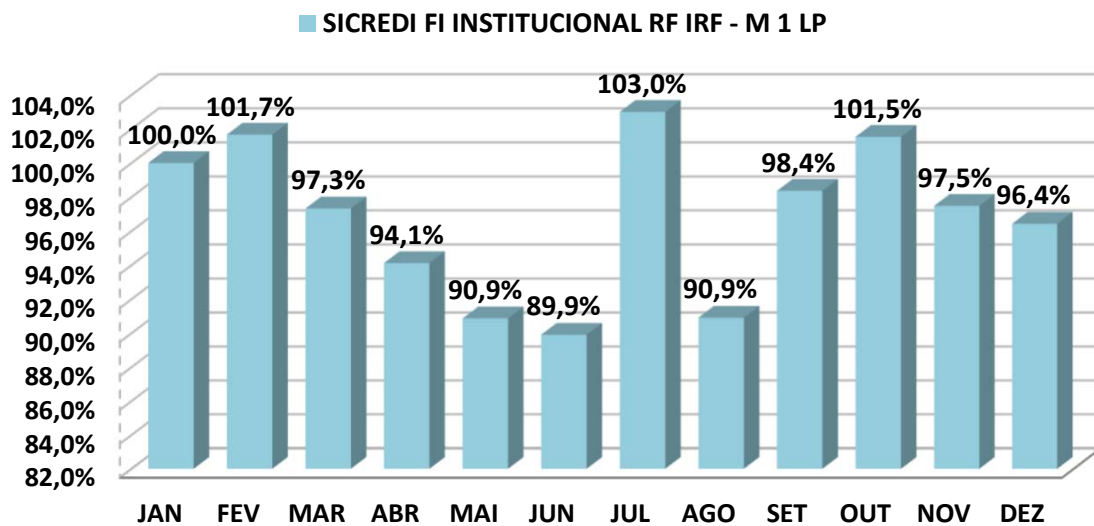
No acumulado do ano, o Fundo rendeu 6,73%, enquanto seu Benchmark rendeu

no mesmo período, 6,98%, pagando ao investidor 96,3% sobre o seu Benchmark.

SICREDI FI INSTITUCIONAL RF IRF - M 1 LP

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
RETORNO FUNDO	0,59%	0,55%	0,64%	0,48%	0,18%	0,49%	0,68%	0,40%	0,60%	0,93%	0,53%	0,54%
IRF - M 1	0,59%	0,54%	0,66%	0,51%	0,20%	0,55%	0,66%	0,44%	0,61%	0,92%	0,54%	0,56%
RETORNO SOBRE O BENCHMARK	100,0%	101,7%	97,3%	94,1%	90,9%	89,9%	103,0%	90,9%	98,4%	101,5%	97,5%	96,4%

Rentabilidade Mensal sobre o Benchmark



ANÁLISE SOBRE AS EXTREMIDADES DE INVESTIMENTO

DESEMPENHO	MÊS	RETORNO FUNDO	BENCHMARK	Retorno S/ Benchmark
MELHOR MÊS	OUT	0,93%	0,92%	101,5%
PIOR MÊS	MAI	0,18%	0,20%	90,9%

Oscilação do Investimento: 0,18%.

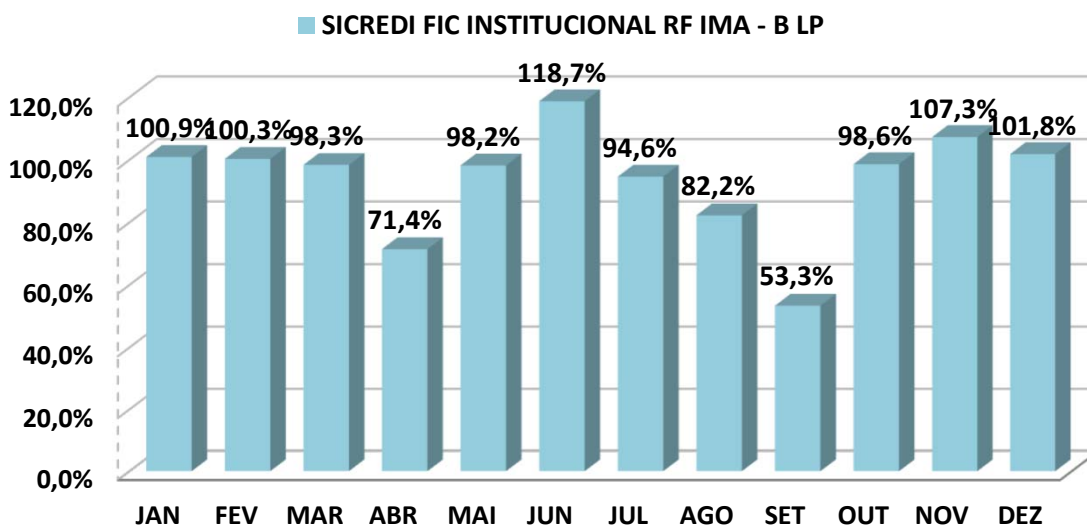
Oscilação do Benchmark: 0,16%.

No acumulado do ano, o Fundo rendeu 6,81%, enquanto seu Benchmark rendeu no mesmo período, 6,98%, pagando ao investidor 97,5% sobre o seu Benchmark.

SICREDI FIC INSTITUCIONAL RF IMA - B LP

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
RETORNO FUNDO	3,43%	0,55%	0,92%	-0,10%	-3,10%	-0,38%	2,19%	-0,37%	-0,08%	7,04%	0,97%	1,68%
IMA - B	3,40%	0,55%	0,94%	-0,14%	-3,16%	-0,32%	2,32%	-0,45%	-0,15%	7,14%	0,90%	1,65%
RETORNO SOBRE O BENCHMARK	100,9%	100,3%	98,3%	71,4%	98,2%	118,7%	94,6%	82,2%	53,3%	98,6%	107,3%	101,8%

Rentabilidade Mensal sobre o Benchmark



ANÁLISE SOBRE AS EXTREMIDADES DE INVESTIMENTO

DESEMPENHO	MÊS	RETORNO FUNDO	BENCHMARK	Retorno S/ Benchmark
MELHOR MÊS	OUT	7,04%	7,14%	98,6%
PIOR MÊS	MAI	-3,10%	-3,16%	98,2%

Oscilação do Investimento: 2,48%.

Oscilação do Benchmark: 2,51%.

No acumulado do ano, o Fundo rendeu 13,15%, enquanto seu Benchmark rendeu no mesmo período, 13,06%, pagando ao investidor 100,7% sobre o seu Benchmark.

APLICAÇÃO DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS 2018 - PREVI-CLAUDIA

Nº	Segmentos da Resolução CMN 4.604/2017	Disposito Legal Resolução CMN 4.604/2017	Limites do PAI			Carteira de Investimentos		ORIENTAÇÃO EM CASO DE DESENQUADRAMENTO DA CARTEIRA JUNTO A POLÍTICA DE INVESTIMENTO
			Mínimo	Estratégia Alvo	Máximo	Atualmente (%)	Atualmente (R\$)	
RENDA FIXA								
1	Títulos Públicos	Art. 7º, I, a (100%)	0,0%	0,0%	0,0%	-	-	-
2	F.I. Refer. 100% em Títulos Públicos	Art. 7º, I, b (100%)	0,0%	63,0%	80,0%	75,6%	19.418.646,62	-
3	F.I. índice Mercado 100% em Títulos Públicos	Art. 7º, I, c (100%)	0,0%	0,0%	80,0%	0,0%	-	-
4	Operações Compromissadas	Art. 7º, II (5%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
5	F.I. refer. em Indicadores RF	Art. 7º, III, a (60%)	0,0%	28,0%	40,0%	7,0%	1.807.166,57	-
6	F.I. em índices de RF	Art. 7º, III, b (60%)	0,0%	0,0%	40,0%	0,0%	-	-
7	F.I. referenciado em Indicadores RF	Art. 7º, IV, a (40%)	0,0%	9,0%	40,0%	16,2%	4.164.488,89	-
8	F.I. em índices de RF	Art. 7º, IV, b (40%)	0,0%	0,0%	40,0%	0,0%	-	-
9	LIG - Letras Imobiliárias Garantidas	Art. 7º, V, b (20%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
10	CDB	Art. 7º, VI, a (15%)	0,0%	0,0%	15,0%	0,0%	-	-
11	Poupança	Art. 7º, VI, b (15%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
12	FIDC - Cota Sênior	Art. 7º, VII, a (5%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
13	F.I. em Crédito Privado	Art. 7º, VII, b (5%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
14	F.I. em Debêntures	Art. 7º, VII, c (5%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
RENDA VARIÁVEL								
15	F.I. em índices de RV (mín. 50 ações)	Art. 8º, I, a (30%)	0,0%	0,0%	5,0%	0,0%	-	-
16	F.I. em índices de Mercado RV (m. 50 ações)	Art. 8º, I, b (30%)	0,0%	0,0%	5,0%	0,0%	-	-
17	F.I. em ações	Art. 8º, II, a (20%)	0,0%	0,0%	5,0%	0,0%	-	-
18	F.I. em índices de Mercado RV	Art. 8º, II, b (20%)	0,0%	0,0%	5,0%	0,0%	-	-
19	F.I. Multimercados	Art. 8º, III (10%)	0,0%	0,0%	5,0%	0,0%	-	-
20	F.I. em Participações	Art. 8º, IV, a (5%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
21	F.I. Imobiliário negociado em bolsa	Art. 8º, IV, b (5%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
22	TOTAL em RENDA VARIÁVEL	Art. 8º, § 1 (30%)				0,0%	-	-
23	DESENQUADRADO	-		100%		0,0%	-	-
24	CONTA CORRENTE	-				1,1%	278.952,13	-

5-ENQUADRAMENTO SOBRE SEGMENTOS E FUNDOS DE INVESTIMENTOS

Nº	Fundo de Investimento	Valor Aplicado	(%) Recursos do RPPS sobre o FUNDO	Dispositivo da Resolução CMN 4.604/2017	(%) Recursos do RPPS sobre o SEGMENTO	Enquadrado?
1	BRADESCO FI RF IRF - M1 TÍTULOS PÚBLICOS	1.137.254,84	4,43%	FI Refer. 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%) (exc. Tx. de 1 dia)	75,6%	SIM
2	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B TP	3.968.908,94	15,46%			
3	BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M TP	2.816.364,19	10,97%			
4	BB PREVIDENCIÁRIO IMA B 5 FIC FI	4.499.910,69	17,53%			
5	BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M 1 TP	6.996.207,96	27,26%			
6	SICREDI FIC INSTITUCIONAL RF IMA - B LP	1.583.125,63	6,17%	FI Refer. Indicadores de RF - Art. 7º, III, a (60% e 20% por fundo)	7,0%	SIM
7	SICREDI FI INSTITUCIONAL RF IRF - M 1 LP	224.040,94	0,87%			
8	BRADESCO FI REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	32.617,23	0,13%	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a (40% e 20% por fundo)	16,2%	SIM
9	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B	381.333,56	1,49%			
10	BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL FIC FI	3.750.538,10	14,61%			
TOTAL da CARTEIRA DE INVESTIMENTOS		25.390.302,08	98,91%			
11	BANCO DO BRASIL	278.952,13	1,09%			
TOTAL DISPONIBILIDADE FINANCEIRA (Conta Corrente)		278.952,13	1,09%			
PATRIMÔNIO LÍQUIDO		25.669.254,21	100,00%			

* PL - Patrimônio Líquido.

Referência: DEZEMBRO

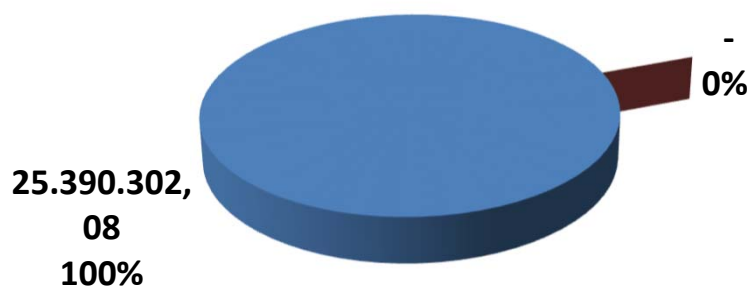
DISTRIBUIÇÃO ESTATÍSTICA DA CARTEIRA

DISTRIBUIÇÃO POR SEGMENTO (RENDA FIXA e RENDA VARIÁVEL)

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido RPPS
RENDA FIXA	25.390.302,08	100,0%
RENDA VARIÁVEL	-	0,0%
TOTAL	25.390.302,08	100,0%

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / SEGMENTO

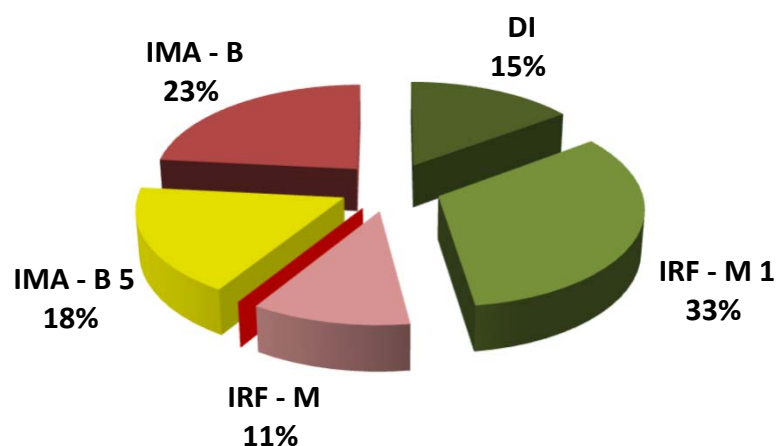
■ RENDA FIXA ■ RENDA VARIÁVEL



DISTRIBUIÇÃO POR ÍNDICE (Benchmark)

ÍNDICE (BENCHMARK)	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido RPPS
Títulos Públicos Pré- Fixado	-	0,0%
Títulos Públicos Pós - Fixado (Selic)	-	0,0%
DI	3.783.155,33	14,9%
IRF - M 1	8.357.503,74	32,9%
IRF - M	2.816.364,19	11,1%
IRF - M 1+	-	0,0%
IMA - B 5	4.499.910,69	17,7%
IMA - B	5.933.368,13	23,4%
IMA - B 5+	-	0,0%
IMA - GERAL	-	0,0%
IMA - GERAL EX - C	-	0,0%
IDKA 2	-	0,0%
IDKA 3	-	0,0%
IDKA 20	-	0,0%
IPCA + 6,00% a.a	-	0,0%
Multimercado	-	0,0%
IBOVESPA	-	0,0%
IBR - X	-	0,0%
Imobiliário - IMOB	-	0,0%
Dividendos	-	0,0%
Imobiliário - IFIX	-	0,0%
TOTAL	25.390.302,08	100,0%

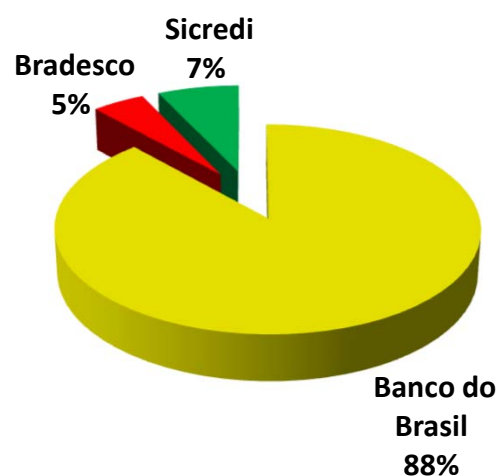
DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / POR ÍNDICE



DISTRIBUIÇÃO POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido RPPS
Banco do Brasil	22.413.263,44	88,3%
Bradesco	1.169.872,07	4,6%
Sicredi	1.807.166,57	7,1%
TOTAL	25.390.302,08	100,0%

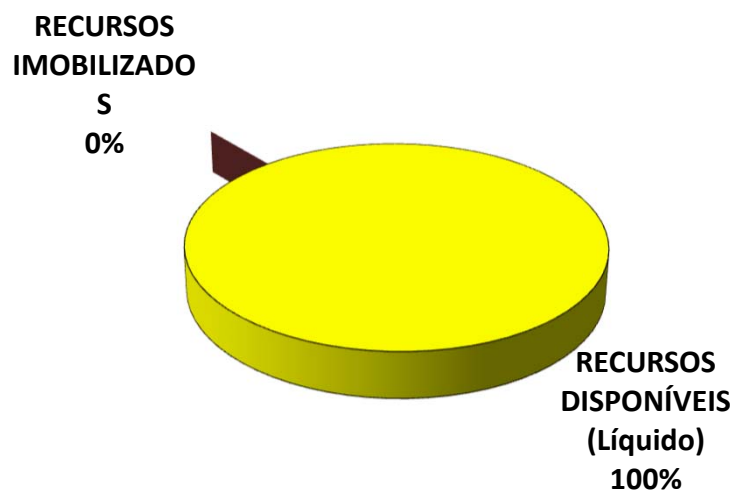
DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA



DISTRIBUIÇÃO DOS RECURSOS DISPONÍVEIS E IMOBILIZADO

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido RPPS
RECURSOS DISPONÍVEIS (Líquido)	25.390.302,08	100,0%
RECURSOS IMOBILIZADOS	-	0,0%
TOTAL	25.390.302,08	100,0%

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / POR LIQUIDEZ

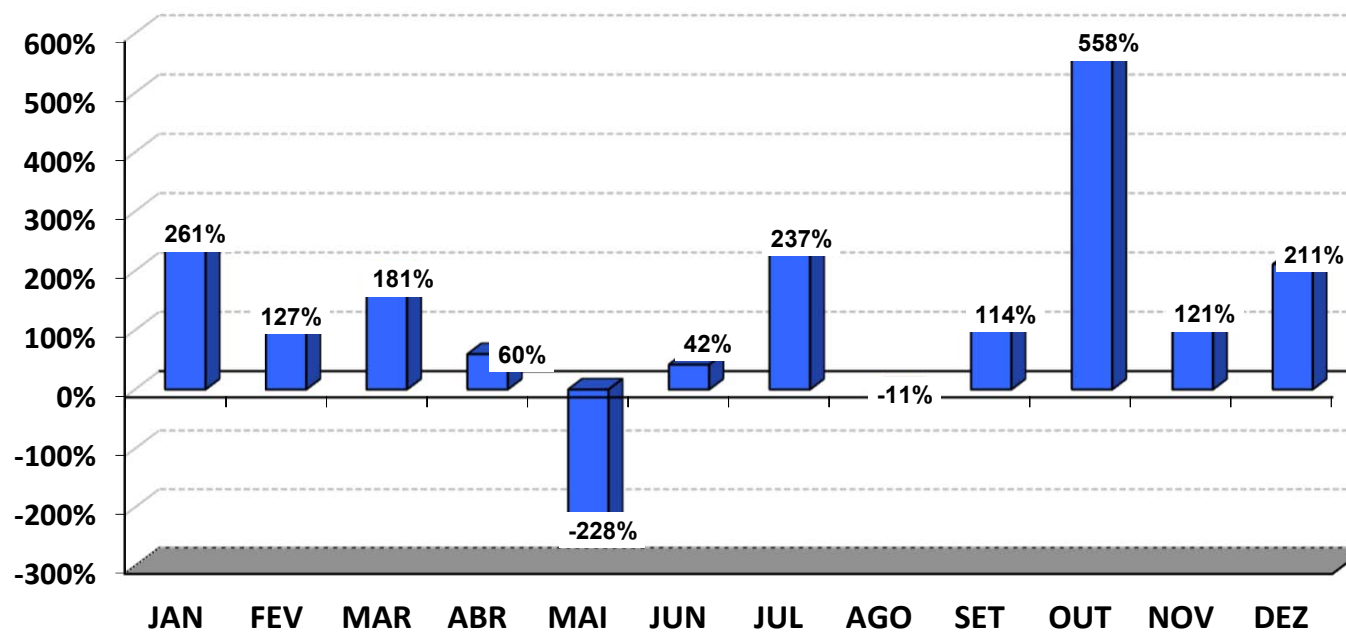


6 – DESEMPENHO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO

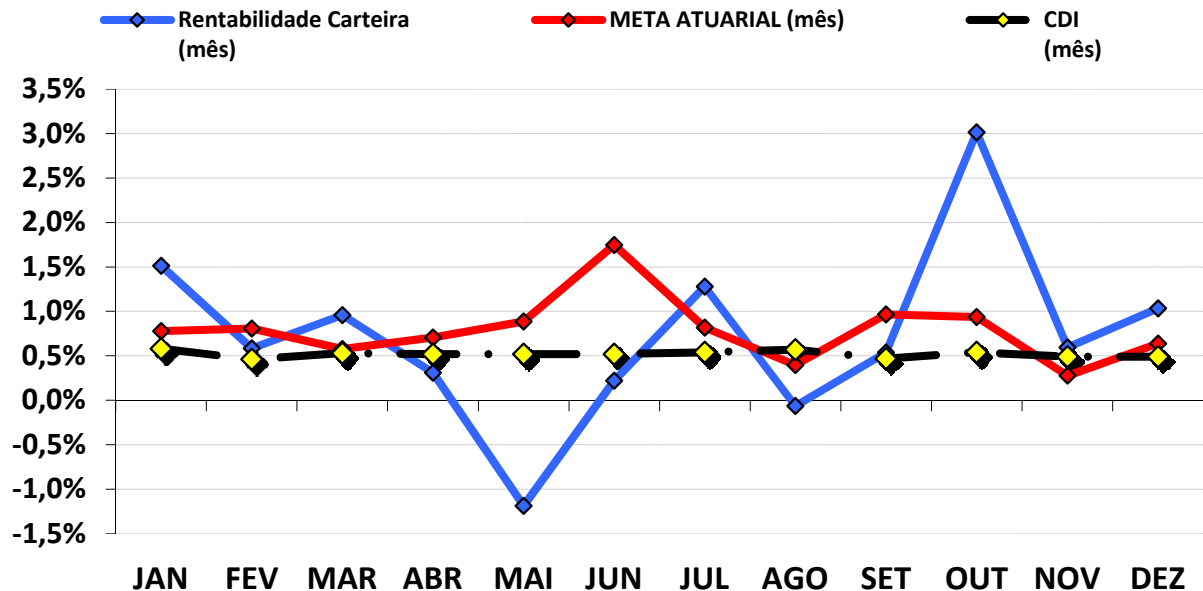
6.1 - Desempenho MENSAL da carteira de Investimento

MESES	VALORIZAÇÃO / DESVALORIZAÇÃO (TÍTULOS PÚBLICOS)	RENDIMENTO COM IMÓVEIS	RENTABILIDADE DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO	GANHO (RETORNO) DA CARTEIRA	PATRIMÔNIO FINAL	GANHO (RETORNO) DA CARTEIRA	META ATUARIAL	CDI
JANEIRO	-	-	335.483,24	335.483,24	22.844.872,10	1,51%	0,78%	0,58%
FEVEREIRO	-	-	131.751,36	131.751,36	22.976.623,46	0,58%	0,81%	0,46%
MARÇO	-	-	217.157,16	217.157,16	23.333.780,62	0,96%	0,58%	0,53%
ABRIL	-	-	71.416,47	71.416,47	23.505.197,09	0,31%	0,71%	0,52%
MAIO	-	-	(275.653,69)	(275.653,69)	23.327.543,40	-1,19%	0,89%	0,52%
JUNHO	-	-	50.389,39	50.389,39	23.477.932,79	0,22%	1,75%	0,52%
JULHO	-	-	296.380,03	296.380,03	23.867.312,82	1,28%	0,82%	0,54%
AGOSTO	-	-	(15.126,15)	(15.126,15)	23.937.186,67	-0,06%	0,40%	0,57%
SETEMBRO	-	-	126.870,07	126.870,07	24.164.056,74	0,54%	0,97%	0,47%
OUTUBRO	-	-	720.141,03	720.141,03	24.984.197,77	3,02%	0,94%	0,54%
NOVEMBRO	-	-	147.052,02	147.052,02	25.231.249,79	0,60%	0,28%	0,49%
DEZEMBRO	-	-	258.004,42	258.004,42	25.669.254,21	1,03%	0,64%	0,49%

RENTABILIDADE DA CARTEIRA SOBRE O ÍNDICE CDI (Mês)

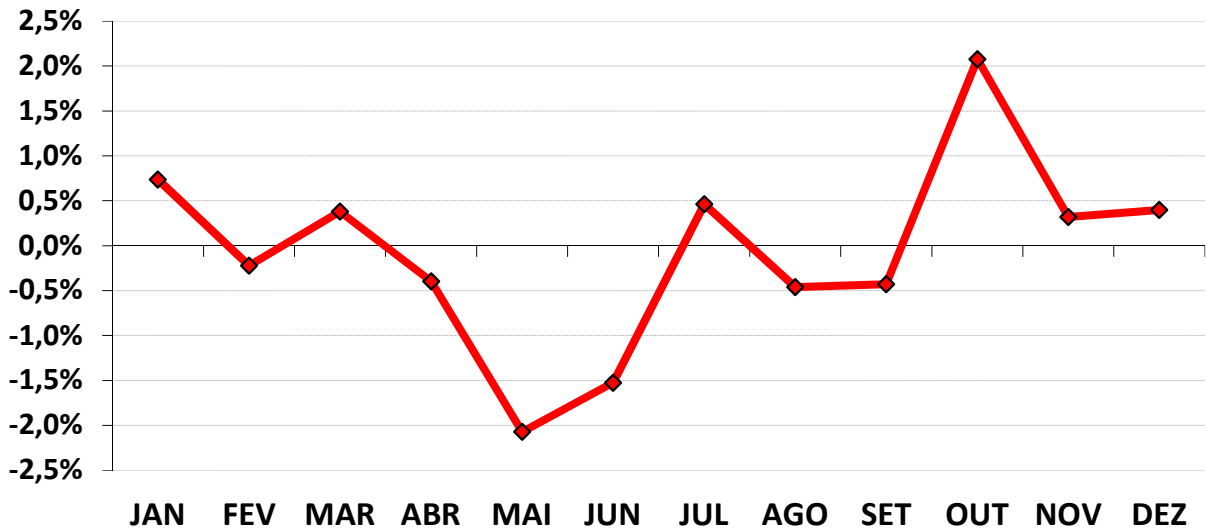


RENTABILIDADE DA CARTEIRA (mês) 2018



Conforme o gráfico do comportamento mensal da carteira podemos observar que a estratégia adotada pelo RPPS em 2019 vinha apresentando resultados satisfatórios, até o mês de abril. A partir de maio, o gráfico mostra uma variação muito grande entre o comportamento da carteira (forte desvalorização) e a Meta Atuarial (forte aceleração em junho). No 1º semestre, essa variabilidade foi ocasionada pela greve dos caminhoneiros, que desvalorizou os índices de longo prazo, além de ter pressionado a inflação em junho. No 2º semestre, a variação foi ocasionada pelo período eleitoral. Infelizmente, mesmo a carteira apresentando recuperação no 2º semestre, esses acontecimentos impediram com que o RPPS cumprisse a Meta Atuarial.

CUMPRIMENTO DA META ATUARIAL (Mês) 2018



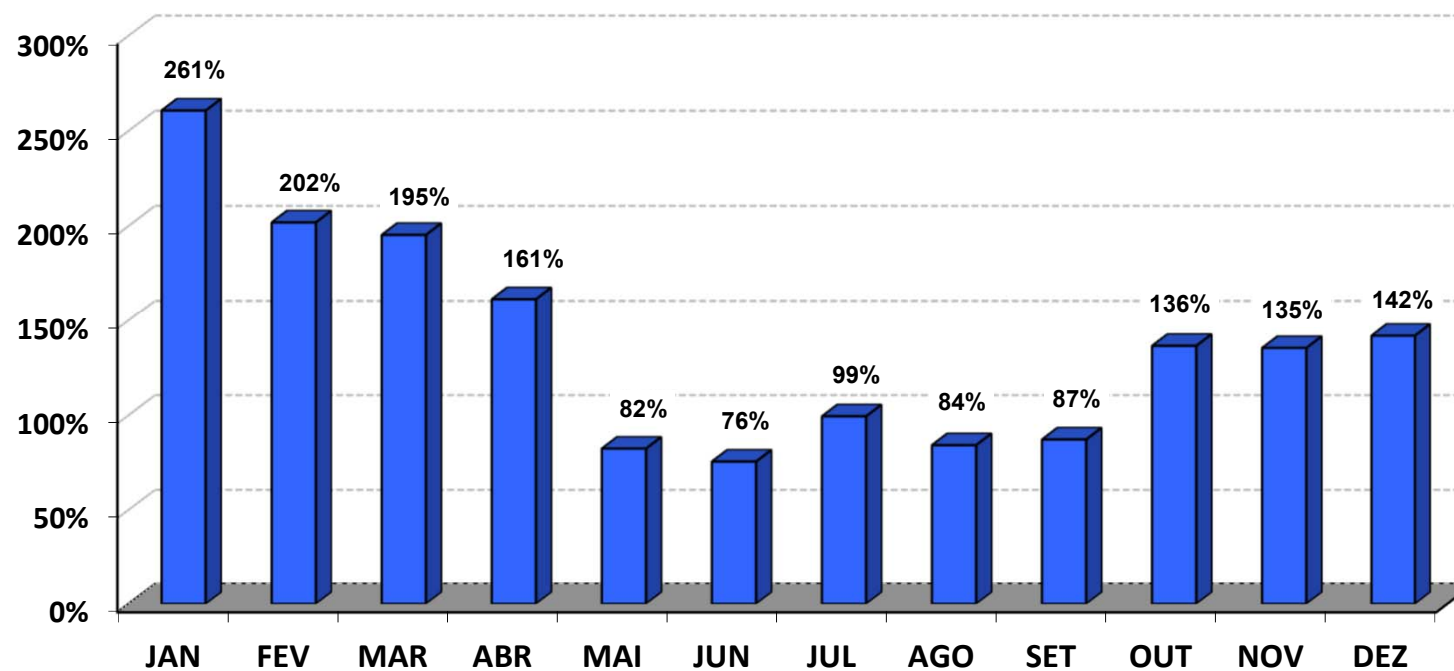
Podemos observar pelo gráfico acima, que em apenas 6 meses do ano, a carteira bateu ou ficou acima da Meta Atuarial.

Analisando o cumprimento da Meta Atuarial de forma mensal, o RPPS oscilou esse cumprimento, chegando a ficar distante por conta de -2,07% e conseguiu cumprir a Meta, ficando até um pouco acima da Meta Atuarial, por conta de 2,08%.

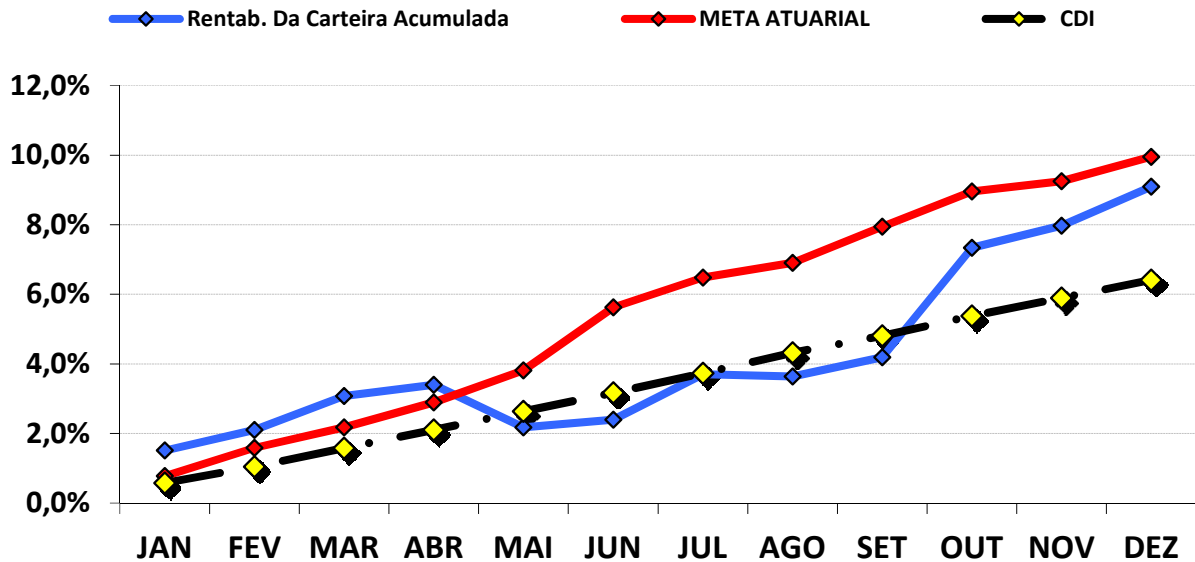
6 . 2 - Desempenho ACUMULADO DO ANO da carteira de Investimento

MESES	VALORIZAÇÃO / DESVALORIZAÇÃO (TÍTULOS PÚBLICOS)	RENDIMENTO COM IMÓVEIS	RENTABILIDADE DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO	GANHO (RETORNO) DA CARTEIRA	PATRIMÔNIO FINAL	GANHO (RETORNO) DA CARTEIRA	META ATUARIAL	CDI
JANEIRO			335.483,24	335.483,24	22.844.872,10	1,51%	0,78%	0,58%
FEVEREIRO			467.234,60	467.234,60	22.976.623,46	2,10%	1,59%	1,04%
MARÇO			684.391,76	684.391,76	23.333.780,62	3,08%	2,18%	1,58%
ABRIL			755.808,23	755.808,23	23.505.197,09	3,40%	2,90%	2,11%
MAIO			480.154,54	480.154,54	23.327.543,40	2,17%	3,81%	2,64%
JUNHO			530.543,93	530.543,93	23.477.932,79	2,40%	5,62%	3,17%
JULHO			826.923,96	826.923,96	23.867.312,82	3,71%	6,49%	3,73%
AGOSTO			811.797,81	811.797,81	23.937.186,67	3,64%	6,91%	4,32%
SETEMBRO			938.667,88	938.667,88	24.164.056,74	4,19%	7,94%	4,81%
OUTUBRO			1.658.808,91	1.658.808,91	24.984.197,77	7,34%	8,95%	5,38%
NOVEMBRO			1.805.860,93	1.805.860,93	25.231.249,79	7,97%	9,26%	5,89%
DEZEMBRO			2.063.865,35	2.063.865,35	25.669.254,21	9,09%	9,95%	6,41%

RENTABILIDADE DA CARTEIRA SOBRE O ÍNDICE CDI (Acumulado)



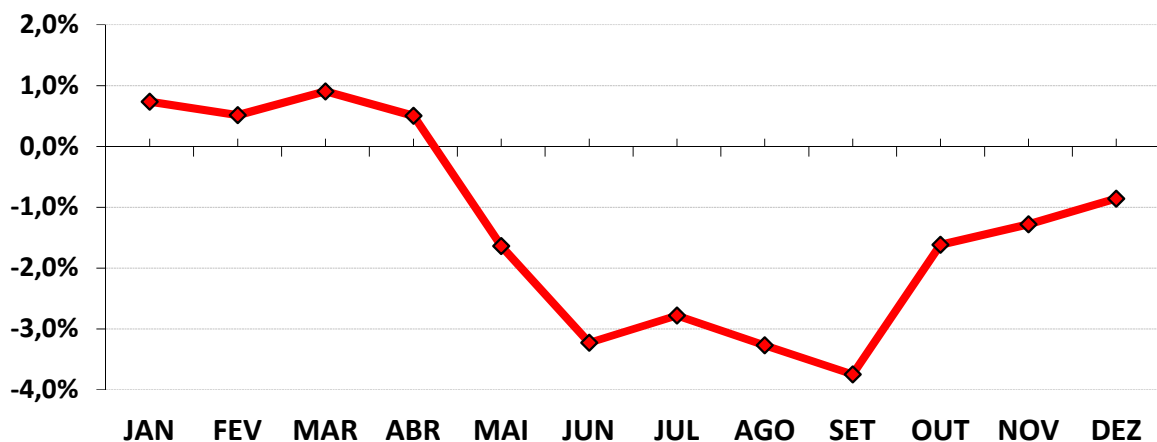
RENTABILIDADE DA CARTEIRA (Acumulada) 2018



A carteira de investimentos conseguiu uma rentabilidade de 9,09%, representando uma rentabilidade de 141,81%, sobre o índice de Benchmark CDI, que ficou em 6,41% no ano.

Como a Meta Atuarial ficou acima do nosso índice de Benchmark (CDI), a carteira de investimentos conseguiu uma rentabilidade de 91,36%, sobre a Meta Atuarial.

CUMPRIMENTO DA META ATUARIAL (Acumulado) 2018



7 - CONSIDERAÇÕES FINAIS

Conforme dispõe o **§1º, do art. 43 da LRF**, as disponibilidades de caixa dos Regimes Próprios, ficarão depositados em contas separadas das demais disponibilidades do Ente e aplicadas nas condições de mercado, com observância dos limites e condições e prudência financeira, seguindo a Resolução CMN 3.922/2010.

A Reavaliação Atuarial realizada neste ano foi elaborada, baseada na expectativa de expectativa de que no ano subsequente, ocorra um aumento das Provisões Matemáticas Previdenciárias de Benefício a Conceder e Benefício Concedido no mínimo no valor da Meta Atuarial, desde que se mantenham as hipóteses estudadas e estabelecidas pelo Atuário.

7.1 - META ATUARIAL

Conforme consta nas Avaliações Atuariais 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” contribuído este 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 artigo 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

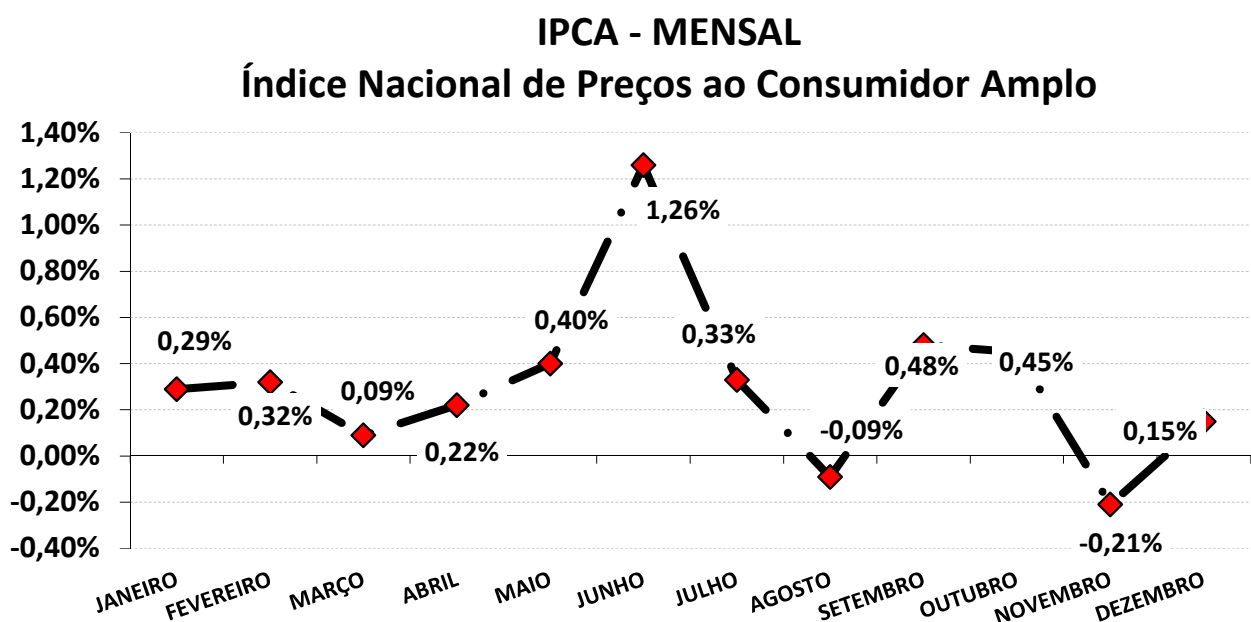
máxima de 6,00% a.a, acrescido de um índice Inflacionário, que no nosso caso é o **IPCA** – Índice de Preço ao Consumidor por Atacado.

Assim, a Meta Atuarial ao final de 2018 foi de 9,95% a.a., referente á acumulação da Inflação de 3,75% a.a. (IPCA) e mais 6,00% a.a. de rentabilidade.

7.2 - INFLAÇÃO

Utilizamos o IPCA como índice inflacionário para compor a Meta Atuarial, devido a Portaria 403/08 não definir qual o índice inflacionário á ser utilizado pelos Institutos Previdenciários. Com isso, utilizamos o IPCA por ser tratado pelo governo federal como o índice oficial de inflação do país.

A acumulação do (IPCA) registrou uma alta de 9,95% a.a. para 2018, segundo o IBGE.



Os grupos que causaram maior impacto no IPCA em 2018 foram os grupos ALIMENTAÇÃO E BEBIDAS, TRANSPORTES e HABITAÇÃO, sendo ocasionado pelas despesas com produtos e serviços. Juntos, eles responderam por 66% do IPCA.

Já o grupo que apresentou a menor inflação no ano, foi o grupo VESTUÁRIO, cujo índice representou 1% do IPCA.

7.3 - RENTABILIDADE DA CARTEIRA

Conforme a tabela e o gráfico da rentabilidade Acumulada, a carteira de investimentos do RPPS rentabilizou no acumulado do ano, 9,09% a.a.

Essa rentabilidade de 9,09% a.a. da carteira de investimentos foi uma rentabilidade acima do que foi pago pelo mercado, se compararmos com o desempenho do indicador CDI, que obteve um rendimento de 6,41% a.a., acumulado no mesmo período. Com isso, a Carteira de investimentos alcançou uma rentabilidade de 141,81% do nosso índice de referência.

7.4 - ALM – ASSET LIABILITY MANAGEMENT

A busca de títulos de renda fixa com adequada relação **retorno-risco, com vencimentos que coincidam com os pagamentos futuros dos benefícios**, representa um dos grandes desafios da gestão da carteira de investimentos.

A tarefa mais árdua para um administrador de um **Plano de Benefício Definido (BD)**, **que é o caso dos RPPS** é a gestão de seus ativos. Sabemos bem que retornos abaixo do esperado, no longo prazo, irão significar aumento de contribuição da parte patronal, já que o benefício está previamente definido.

Para atender a essas necessidades consultores, atuários e profissionais de investimentos desenvolveram uma série de estudos, que culminou no modelo hoje denominado por muitos de "**Asset Liability Management**" (ALM).

Os modelos de **ALM** buscam um casamento entre os ativos e os passivos futuros, ou seja, o casamento de fluxos de caixa futuro, no intuito de obter investimentos que acompanhem o fluxo projetado para o passivo e que sua estratégia de investimento não cause prejuízo e a permanência das posições aplicadas não coincidam com a necessidade de caixa do os próximos anos.

Esse tipo de análise é importante para estratégias de investimentos á longo prazo, como *Fundo de Ações, Fundos Multimercados, aplicações em Títulos Públicos, investimentos de condomínio fechado ou que possuam prazos de carência* ou até mesmo para *os fundos de investimento atrelados á subíndices Anbima*.

O mercado de renda variável possui um alto nível de **risco**, mas em compensação, quanto **maior** o risco de suas aplicações, **maior** a chance de rentabilidades excelentes. Os analistas de mercado financeiro aconselham aos investidores desse tipo de aplicação, estabelecer longos prazos para esse tipo de segmento. Segundo o Prof. Dr. Mauro Halfeld, o

mais aconselhável aos **POUPADORES**, para aplicar seus recursos financeiros em renda variável é estabelecer prazos de no mínimo **5 anos**. A História nos mostra, que aqueles que aplicam em renda variável traçando longos prazos, possuem mais chances de substanciais rentabilidades, devido possuírem mais períodos **positivos** do que **períodos negativos** de rentabilidade.

Para considerarmos a questão da segurança e liquidez nas aplicações como determina a **Resolução CMN 3.922/10**, os Investimento considerados de Longo Prazo, realizados a partir de de 2018, não pode coincidir com um fluxo de caixa negativo do RPPS, nos próximos 5 anos.

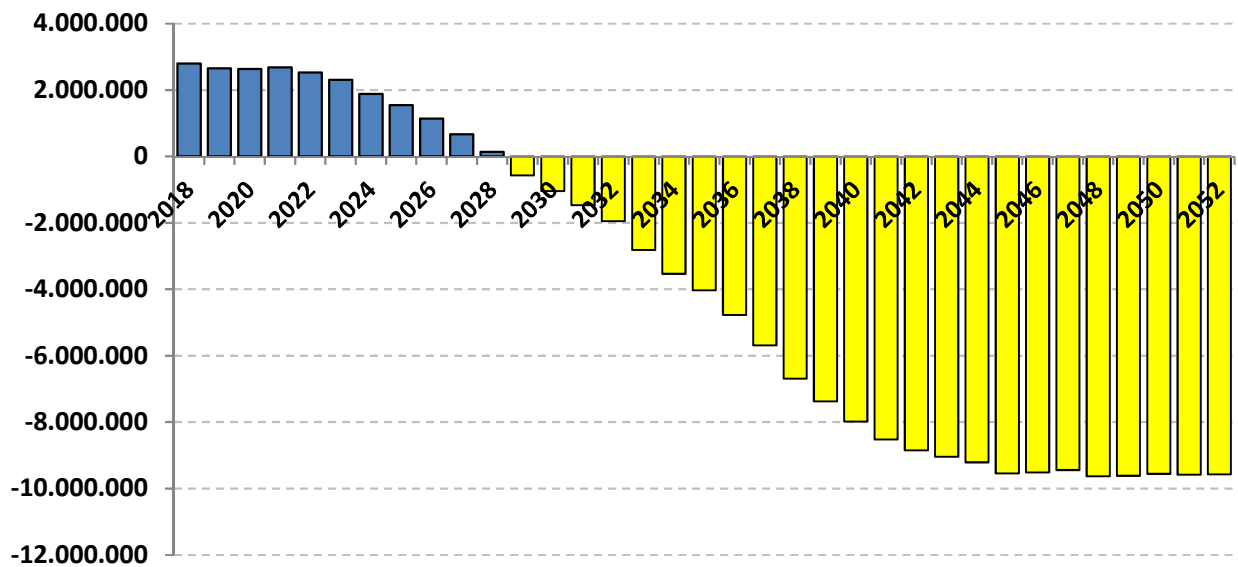
Um fluxo de caixa negativo do RPPS antes do ano de 2023 obrigará o RPPS a vender sua posição antes da data pré-estabelecida e o risco de absorvemos um retorno menor ou até mesmo prejuízo, torna-se maior, devido à necessidade de caixa e do pagamento de benefícios.

Conforme o estudo de **Duration do Fluxo de Caixa** realizado sobre a **Avaliação** Atuarial de 2018, a partir do ano de 2029, o RPPS possuirá um fluxo de caixa negativo, o que obrigará o RPPS a consumir os recursos financeiros poupados, para o pagamento de benefícios. Conforme descrito na Projeção Atuarial de 2018, esse estudo foi o mais conservador possível, pois não levou em consideração, a entrada de novos servidores concursados.

Diante da Análise realizada, as aplicações em investimentos que requerem esse tipo de estudo precisam buscar horizontes de no máximo 11 anos, para não coincidirem com o fluxo de pagamento de benefícios.

Duration do fluxo de caixa do RPPS

(Instante em que o RPPS passará a consumir os recursos poupados)



7.5 - CONCLUSÃO

Para manter o poder de compra das Reservas Matemáticas Previdenciárias de Benefício, observou-se que o RPPS necessitava de uma rentabilidade mínima de 9,95% a.a., referente à Meta Atuarial e infelizmente, essa meta não foi alcançada em 2018.

Conforme descrito no item “6.3 Rentabilidade Acumulada da Carteira”, observou-se que **a carteira de investimentos conseguiu uma rentabilidade de 9,09% a.a., contra 6,41% a.a. do Índice CDI.**

Em valores monetários, a carteira de investimentos conseguiu, de Janeiro à Dezembro de 2018, uma rentabilidade de suas Reservas Previdenciárias de R\$ 2.063.865,35, enquanto que a necessidade da Meta Atuarial, era de que as Reservas Previdenciárias rentabilizassem no mínimo, R\$ 2.219.617,51, referente a Meta Atuarial.

Portanto, houve uma redução nominal das Reservas Previdenciárias em -0,86%. Ou seja, dos R\$ 25.669.254,21 do patrimônio líquido ao final do ano, nominalmente, esses ativos líquidos possuem um valor de R\$ 25.513.502,05, devido R\$ (155.752,16) ser referente à diferença entre a rentabilidade alcançada e a necessidade da Meta Atuarial.

Essa diferença de R\$ (-155.752,16), terá um impacto de aumento do Déficit Atuarial e sobre as alíquotas de contribuição do ano seguinte, já que as Reavaliações Atuariais buscam o reequilíbrio do plano entre RECEITAS e DESPESAS, caso haja algum desajuste (como o não cumprimento da Meta Atuarial).

Em 2019, caso não haja nenhuma mudança significativa da massa, provavelmente teremos elevação das alíquotas, para a manutenção do poder de compra do patrimônio líquido do Instituto Previdenciário, referente à rentabilidade não alcançada.

O não cumprimento da Meta Atuarial deve-se ao fato da carteira de investimento possuir uma boa concentração em índices de Longo Prazo, mais especificamente os subíndices IMA - B, que apresentaram uma forte desvalorização no primeiro semestre, por conta da greve dos caminhoneiros e uma pequena oscilação no segundo semestre, ocasionada pelo período eleitoral. Apesar disso, no segundo semestre a carteira apresentou uma boa recuperação, mas insuficiente para conseguir cumprir a Meta Atuarial, conseguindo chegar próximo a Meta.

Se levarmos em consideração o rendimento médio da poupança de 0,55% a.m em 2017, e considerarmos a média do IPCA, no mesmo período, em 0,24% a.m., observaremos que a inflação passou a ser controlada, sendo superada pelo rendimento médio da poupança.

Diante da análise dos investimentos, verificamos presente em todas as aplicações financeiras, as condições de **segurança, rentabilidade, solvência e transparência**, conforme exige a Resolução CMN 3.922/2010.

É a análise.



Igor França Garcia
Atuário MIBA/RJ 1.659

Certificação de Especialista em Investimento - CEA
Consultor de Investimentos credenciado pela CVM

Certificação
de Especialista
em Investimentos
ANBIMA
CEA



CVM
Comissão de Valores Mobiliários