
RELATÓRIO MENSAL - 2/2017

13/05/2017

**Regime Próprio de Previdência Social do município de
CAROLINA - MA
IMPRESEC**

Prezado(a) Presidente, Sr(a). Alexandre Augusto Bringel;

Atendendo a necessidade do Instituto Previdenciário quanto a Política anual de Investimentos e a Meta Atuarial, enviamos o parecer econômico referente ao mês de FEVEREIRO, sobre o desempenho mensal das rentabilidades das atuais aplicações financeiras do IMPRESEC.

Nosso parecer contém uma análise do enquadramento de suas aplicações frente à **Resolução CMN 3.922/2010**, alterada pela **Resolução CMN 4.392/2014**, um resumo do Regulamento dos fundos de investimento, uma análise sobre o comportamento das rentabilidades durante o ano e da carteira de investimento quanto ao cumprimento da Meta Atuarial.

Este relatório vem atender o **Inciso II, do Art. 3º da Portaria MPS 519/2011**, que exige a elaboração de **Relatórios Mensais**, para acompanhamento do desempenho das aplicações financeiras.

Art. 3. II – Exigir da entidade credenciada, mediante contrato, no mínimo mensalmente, relatório detalhado contendo informações sobre a rentabilidade e risco das aplicações.

APLICAÇÃO DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS 2017 - IMPRESEC

OPÇÃO DE INVESTIMENTO	RESOLUÇÃO CMN 3.922/2010	Atualmente (%)	LIMITE MÁXIMO DO PAI (%)	Atualmente (R\$)	LIMITE MÁXIMO DEFINIDO NO PAI (R\$)	LIMITES PARA APLICAÇÃO, CONFORME A POLÍTICA DE INVESTIMENTOS	
RENDA FIXA							
Títulos Públicos	Art. 7, I, a (100%)	0,0%	20%	-	3.426.752,01	AINDA PERMITE	3.426.752,01
F.I. 100% em Títulos Públicos (IMA)	Art. 7º, I, b (100%)	81,1%	100%	13.892.846,28	17.133.760,06	AINDA PERMITE	3.240.913,78
Operações Compromissadas	Art. 7º, II	0,0%	0%	-	-		-
F.I. referenciado em Indicadores RF (IMA)	Art. 7º, III, a (80%)	0,0%	50%	-	8.566.880,03	AINDA PERMITE	8.566.880,03
F.I. em índices de RF (IMA)	Art. 7º, III, b (80%)	0,0%	50%	-	8.566.880,03	AINDA PERMITE	8.566.880,03
F.I. referenciado em Indicadores RF	Art. 7º, IV, a (30%)	18,9%	30%	3.240.913,78	5.140.128,02	AINDA PERMITE	1.899.214,24
F.I. em índices de RF	Art. 7º, IV, b (30%)	0,0%	30%	-	5.140.128,02	AINDA PERMITE	5.140.128,02
Poupança	Art. 7º, V, a (20%)	0,0%	0%	-	-		-
LIG - Letras Imobiliárias Garantidas	Art. 7º, V, b (20%)	0,0%	0%	-	-		-
FIDC (Cond. Aberto)	Art. 7º, VI (15%)	0,0%	5%	-	856.688,00	AINDA PERMITE	856.688,00
FIDC (Cond. Fechado)	Art. 7º, VII, a (5%)	0,0%	0%	-	-		-
F.I. em Crédito Privado	Art. 7º, VII, b (5%)	0,0%	5%	-	856.688,00	AINDA PERMITE	856.688,00
RENDA VARIÁVEL							
F.I. referenciado em ações	Art. 8º, I, (30%)	0,0%	2%	-	342.675,20	AINDA PERMITE	342.675,20
F.I. referenciado em índices de ações	Art. 8º, II (20%)	0,0%	0%	-	-		-
F.I. em ações	Art. 8º, III (15%)	0,0%	0%	-	-		-
F.I. Multimercados	Art. 8º, IV (5%)	0,0%	0%	-	-		-
F.I. em Participações	Art. 8º, V (5%)	0,0%	0%	-	-		-
F.I. Imobiliário negociado em bolsa	Art. 8º, VI (5%)	0,0%	0%	-	-		-
TOTAL EM RENDA VARIÁVEL	Art. 8º, § único (30%)	0,0%	2%	-	342.675,20	AINDA PERMITE	342.675,20

LIMITES DE BENCHMARK DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS 2017 - IMPRESEC

BENCHMARK	Limite - Benchmark (%)			Limite - Benchmark (R\$)			PARA ENQUADRAR OS LIMITES DE BENCHMARK DO PAI, RECOMENDAMOS
	Mínimo	ATUALMENTE	Máximo	Mínimo	ATUALMENTE	Máximo	
DI	10,0%	18,9%	30,0%	1.713.376,01	3.240.913,78	5.140.128,02	
IRF - M 1	20,0%	76,1%	84,0%	3.426.752,01	13.037.617,20	14.392.358,45	
IRF - M	0,0%	0,0%	50,0%	-	-	8.566.880,03	
IRF - M 1+	0,0%	0,0%	30,0%	-	-	5.140.128,02	
IMA - B 5	0,0%	0,0%	70,0%	-	-	11.993.632,04	
IMA - B	0,0%	0,0%	40,0%	-	-	6.853.504,02	
IMA - B 5+	0,0%	0,0%	5,0%	-	-	856.688,00	
IMA - GERAL	0,0%	0,0%	20,0%	-	-	3.426.752,01	
IDKA 2, IDKA 3	0,0%	5,0%	30,0%	-	855.229,08	5.140.128,02	
IDKA 20	0,0%	0,0%	2,0%	-	-	342.675,20	
Multimercado	0,0%	0,0%	5,0%	-	-	856.688,00	
Ibovespa	0,0%	0,0%	20,0%	-	-	3.426.752,01	
IBr - X 50	0,0%	0,0%	20,0%	-	-	3.426.752,01	

MOVIMENTAÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS 2017 - IMPRESEC

MESES	SALDO INICIAL	APORTES	RESGATES	VARIAÇÃO - PU TÍTULOS PÚBLICOS	Rentabilidade Negativa (a)	Rentabilidade Positiva (b)	RENTABILIDAD E MENSAL C = (a) - (b)	SALDO FINAL
JANEIRO	16.856.016,43	-	95.000,00	-	-	205.251,98	205.251,98	16.966.268,41
FEVEREIRO	16.966.268,41	-	-	-	-	167.491,65	167.491,65	17.133.760,06
MARÇO	17.133.760,06	-	-	-	-	-	-	17.133.760,06
ABRIL	17.133.760,06	-	-	-	-	-	-	17.133.760,06
MAIO	17.133.760,06	-	-	-	-	-	-	17.133.760,06
JUNHO	17.133.760,06	-	-	-	-	-	-	17.133.760,06
JULHO	17.133.760,06	-	-	-	-	-	-	17.133.760,06
AGOSTO	17.133.760,06	-	-	-	-	-	-	17.133.760,06
SETEMBRO	17.133.760,06	-	-	-	-	-	-	17.133.760,06
OUTUBRO	17.133.760,06	-	-	-	-	-	-	17.133.760,06
NOVEMBRO	17.133.760,06	-	-	-	-	-	-	17.133.760,06
DEZEMBRO	17.133.760,06	-	-	-	-	-	-	17.133.760,06
ANO	16.856.016,43	-	95.000,00	-	-	372.743,63	372.743,63	17.133.760,06

ENQUADRAMENTO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTOS - RESOLUÇÃO CMN 3.922/2010

Fundo de Investimento	Enquadramento Legal	Valor Aplicado	Percentual sobre cada Fundo	Percentual sobre cada Patrimônio Líquido	Enquadrado?
BRDESCO FI RF IRF M 1 TÍTULOS PÚBLICOS		1.226.047,41	7,2%		
BB PREVIDENCIÁRIO RF IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%)	855.229,08	5,0%	81,1%	SIM
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF – M 1 TÍTULOS PÚBLICOS		11.811.569,79	68,9%		
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL		3.240.913,78	18,9%		
TOTAL		17.133.760,06	100%	100%	

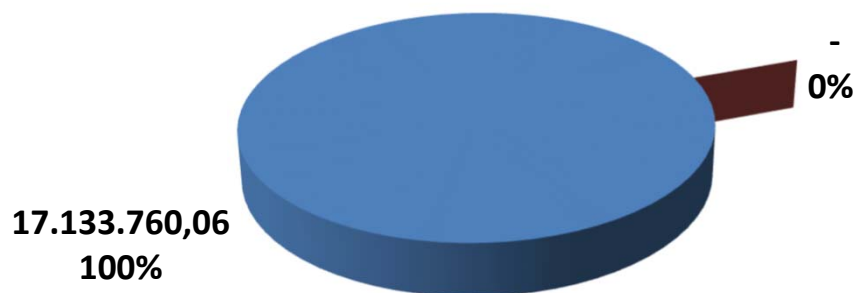
DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO / SEGMENTO

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
RENDA FIXA	17.133.760,06	100,0%
RENDA VARIÁVEL	-	0,0%
TOTAL	17.133.760,06	100,0%

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / SEGMENTO

■ RENDA FIXA

■ RENDA VARIÁVEL

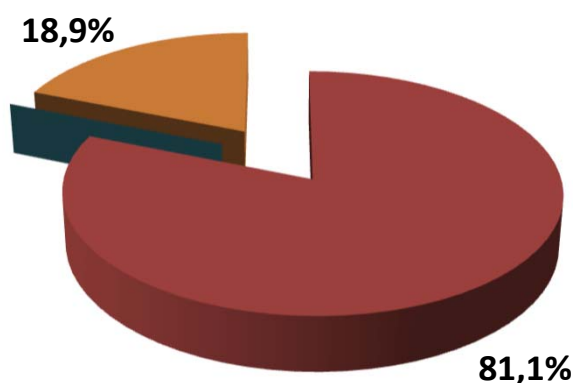


**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /
POR LIMITE DE APLICAÇÃO - RENDA FIXA**

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
Títulos Públicos	-	0,0%
F.I. 100% em Títulos Públicos (IMA)	13.892.846,28	81,1%
Operações Compromissadas	-	0,0%
F.I. referenciado em Indicadores RF (IMA)	-	0,0%
F.I. em índices de RF (IMA)	-	0,0%
F.I. referenciado em Indicadores RF	3.240.913,78	18,9%
F.I. em índices de RF	-	0,0%
Poupança	-	0,0%
LIG - Letras Imobiliárias Garantidas	-	0,0%
FIDC (Cond. Aberto)	-	0,0%
FIDC (Cond. Fechado)	-	0,0%
F.I. em Crédito Privado	-	0,0%
RENDA FIXA	17.133.760,06	100,0%

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / RENDA FIXA

- Títulos Públicos
- F.I. 100% em Títulos Públicos (IMA)
- Operações Compromissadas
- F.I. referenciado em Indicadores RF (IMA)
- F.I. em índices de RF (IMA)
- F.I. referenciado em Indicadores RF
- F.I. em índices de RF
- Poupança
- LIG - Letras Imobiliárias Garantidas
- FIDC (Cond. Aberto)
- FIDC (Cond. Fechado)
- F.I. em Crédito Privado



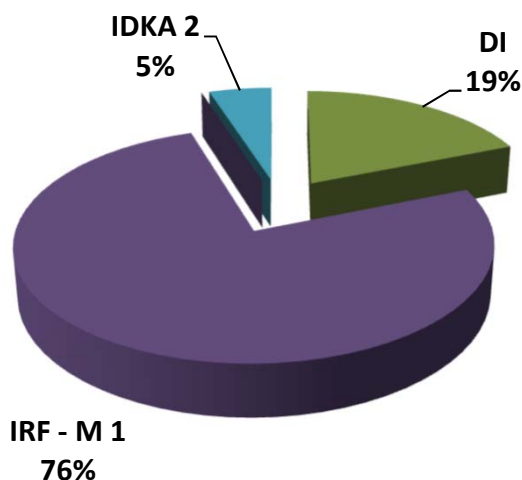
**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /
POR LIMITE DE APLICAÇÃO - RENDA VARIÁVEL**

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
F.I. referenciado em ações	-	0,0%
F.I. referenciado em índices de ações	-	0,0%
F.I. em ações	-	0,0%
F.I. Multimercados	-	0,0%
F.I. em Participações	-	0,0%
F.I. Imobiliário negociado em bolsa	-	0,0%
RENDA VARIÁVEL	-	0,0%

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

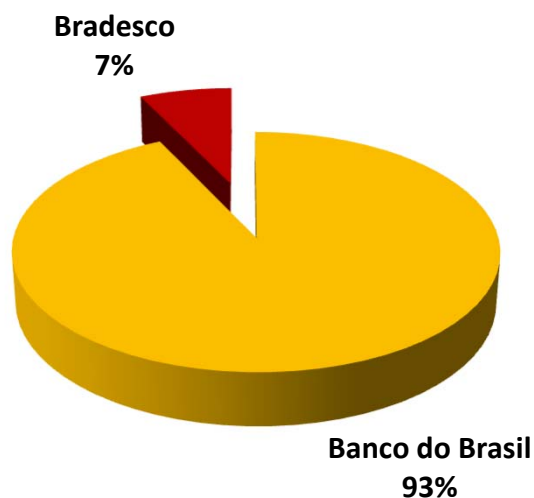
ÍNDICE (BENCHMARK)	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
Títulos Públicos Pré- Fixado	-	0,0%
Títulos Públicos Pós - Fixado (Selic)	-	0,0%
DI	3.240.913,78	18,9%
IRF - M 1	13.037.617,20	76,1%
IRF - M	-	0,0%
IRF - M 1+	-	0,0%
IMA - B 5	-	0,0%
IMA - B	-	0,0%
IMA - B 5+	-	0,0%
IMA - GERAL	-	0,0%
IDKA 2	855.229,08	5,0%
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	-	0,0%
Dividendos	-	0,0%
Imobiliário	-	0,0%
TOTAL	17.133.760,06	100,0%

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / POR ÍNDICE



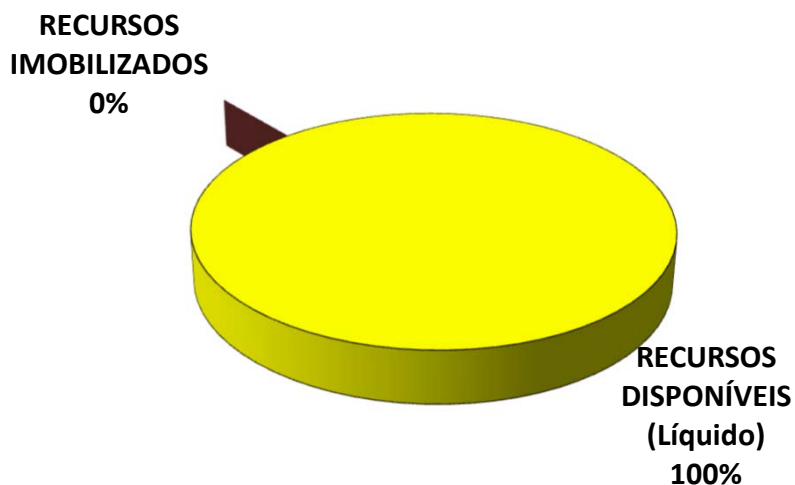
**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /
POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA**

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
Banco do Brasil	15.907.712,65	92,8%
Bradesco	1.226.047,41	7,2%
TOTAL	17.133.760,06	100,0%

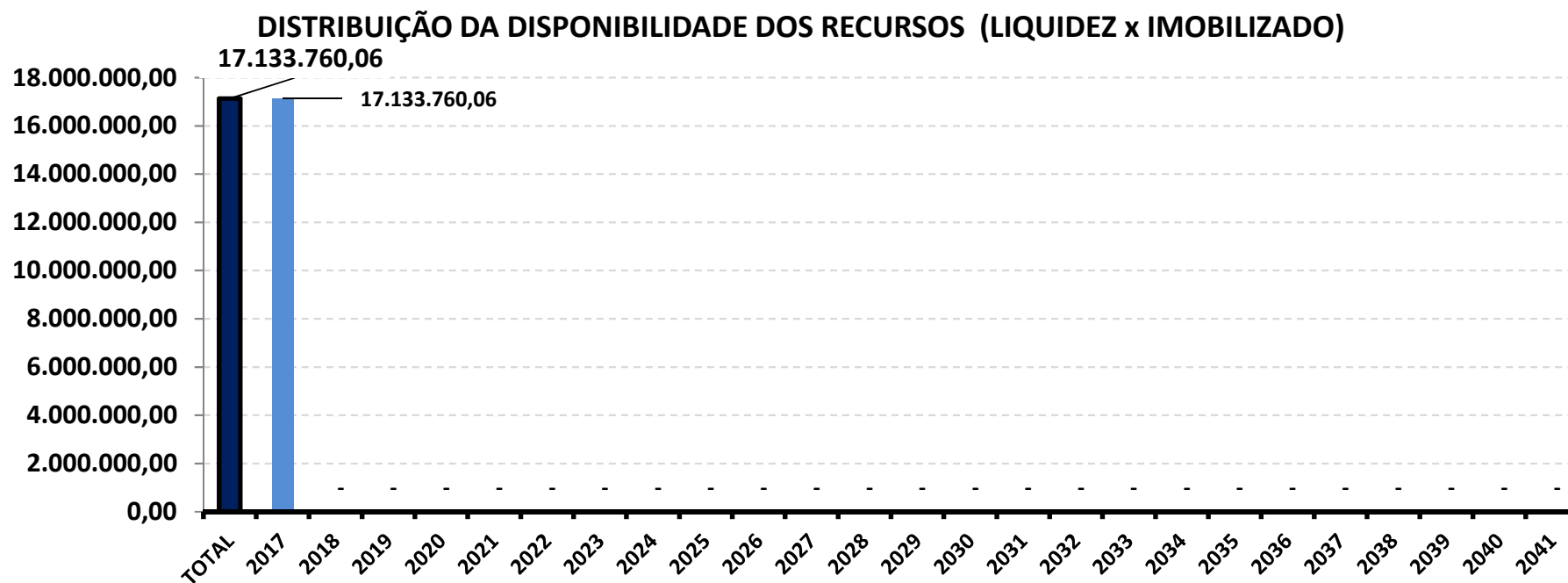
**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA /
POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA**

**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /
POR LIQUIDEZ**

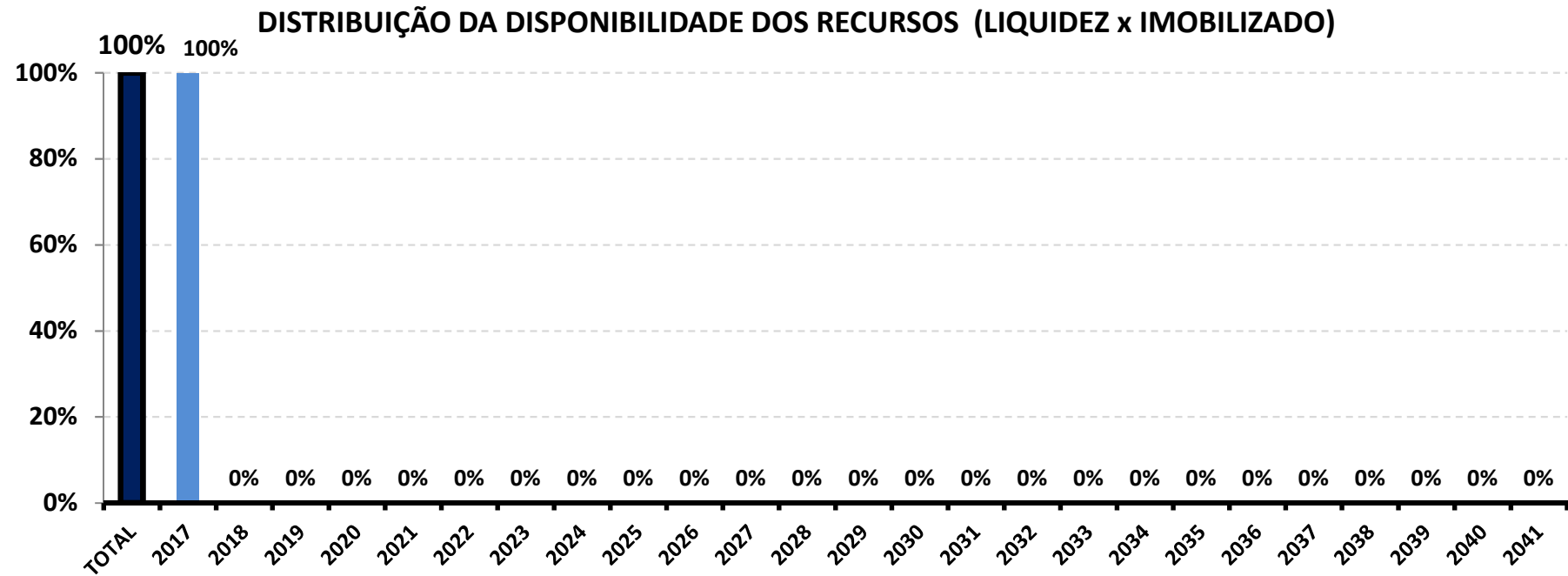
SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
RECURSOS DISPONÍVEIS (Líquido)	17.133.760,06	100,0%
RECURSOS IMOBILIZADOS	-	0,0%
TOTAL	17.133.760,06	100,0%

**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA /
POR LIQUIDEZ**

**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO POR LIQUIDEZ E IMOBILIZADO
NOS PRÓXIMOS 25 ANOS (R\$)**

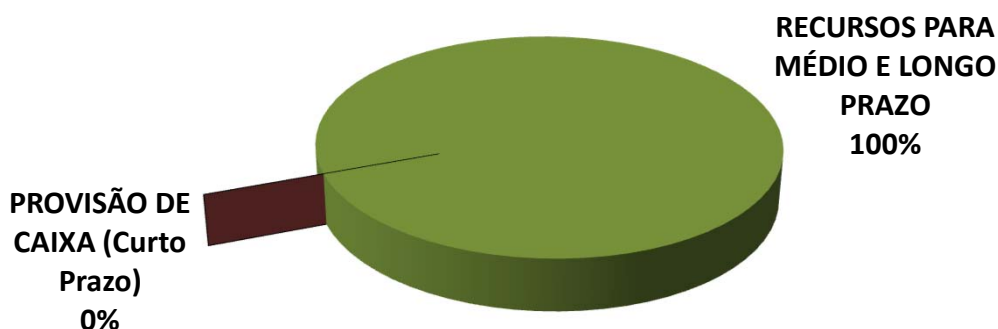


**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO POR LIQUIDEZ E IMOBILIZADO
NOS PRÓXIMOS 25 ANOS (%)**



**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /
POR SEPARAÇÃO DOS RECURSOS ACUMULADOS**

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
PROVISÃO DE CAIXA (Curto Prazo)	-	0,0%
RECURSOS PARA MÉDIO E LONGO PRAZO	17.133.760,06	100,0%
TOTAL	17.133.760,06	100,0%

**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA /
POR SEPARAÇÃO DOS RECURSOS ACUMULADOS**

A Política de Investimento determina que parte dos recursos acumulados sejam separados por **PROVISÃO DE CAIXA**. Essa separação tem o intuito de amenizar os efeitos da volatilidade do mercado, sobre os recursos utilizados no curto prazo, em casos de interrupção no Fluxo de caixa (repasse e outras receitas).

RESUMO DO REGULAMENTO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO

INFORMAÇÕES	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL	BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF – M 1 TÍTULOS PÚBLICOS	BB PREVIDENCIÁRIO RF IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS	BRASESCO FI RF IRF M 1 TITULOS PUBLICOS
CNPJ	13.077.418/0001-49	11.328.882/0001-35	13.322.205/0001-35	11.484.558/0001-06
SEGMENTO	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa	Renda Fixa índices	Previdência Renda Fixa	Renda Fixa
ÍNDICE	CDI	IRF – M 1	IDKA 2	IRF – M 1
PÚBLICO ALVO	Regimes Próprios de Previdência Social	Regimes Próprios de Previdência Social	Regimes Próprios de Previdência Social	Regime Próprio de Previdência Social
DATA DE INÍCIO	28/04/2011	08/12/2009	28/04/2011	02/07/2010
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,20% a.a.	0,30% a.a.	0,20% a.a.	0,20% a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não possui	Não possui	Não possui	Não possui
APLICAÇÃO INICIAL	1.000,00	1.000,00	10.000,00	50.000,00
APLICAÇÕES ADICIONAIS	Qualquer valor	Qualquer valor	Qualquer valor	Qualquer valor
RESGATE MÍNIMO	Qualquer valor	Qualquer valor	Qualquer valor	Qualquer valor
SALDO MÍNIMO	Qualquer valor	Qualquer valor	Qualquer valor	Qualquer valor
CARÊNCIA	Não possui	Não possui	Não possui	Não possui
CRÉDITO DO RESGATE	D+0 (No mesmo dia da solicitação)	D+0 (No mesmo dia da solicitação)	D+2 (Dois dias úteis após a solicitação)	D+0 (No mesmo dia da solicitação)
RISCO DE MERCADO *	3 - Médio	2 - Baixo	5 - Muito Alto	2 - Baixo
PATRIMÔNIO LÍQUIDO **	4.816.396.409,15	9.245.082.413,39	5.318.349.846,10	649.722.275,94
NÚMERO DE COTISTAS **	776	1177	722	194
VALOR DA COTA **	1,852383	2,136919	2,010084412	2,0196318
ENQUADRAMENTO LEGAL	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a (30% e 20% por fundo)	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%)	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%)	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%)

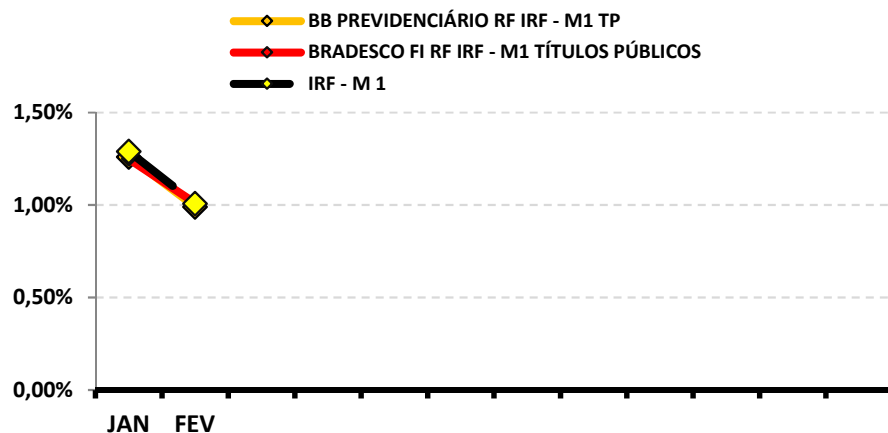
* Definição da Instituição financeira. Quanto mais próximo do 5, maior o risco de mercado.

** Informações posicionadas no último dia útil do mês.

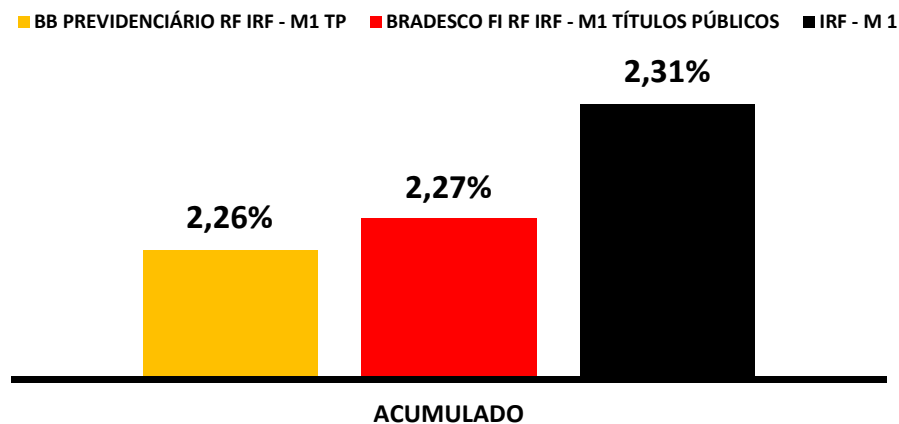
RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2017 - Fundos atrelados ao IRF - M 1

Fundos de Investimento	JAN	FEV											ACUMULADO
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M1 TP	1,26%	0,99%											2,26%
BRADESCO FI RF IRF - M1 TÍTULOS PÚBLICOS	1,25%	1,01%											2,27%
IRF - M 1	1,29%	1,01%											2,31%

Rentabilidade Mensal - Renda Fixa



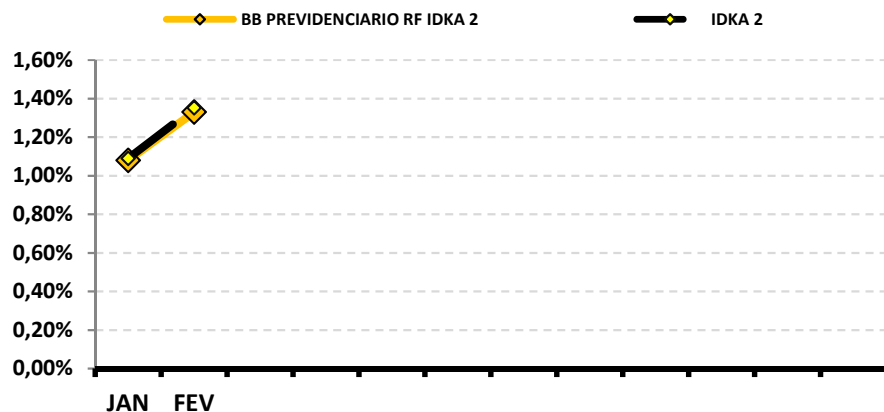
Rentabilidade Acumulada



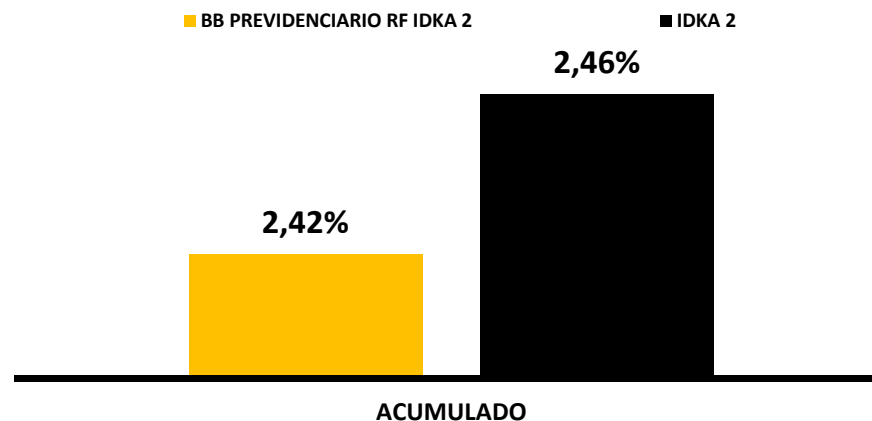
RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2017 - Fundos atrelados ao IDKA 2

Fundos de Investimento	JAN	FEV											ACUMULADO
BB PREVIDENCIARIO RF IDKA 2	1,08%	1,33%											2,42%
IDKA 2	1,09%	1,35%											2,46%

Rentabilidade Mensal - Renda Fixa



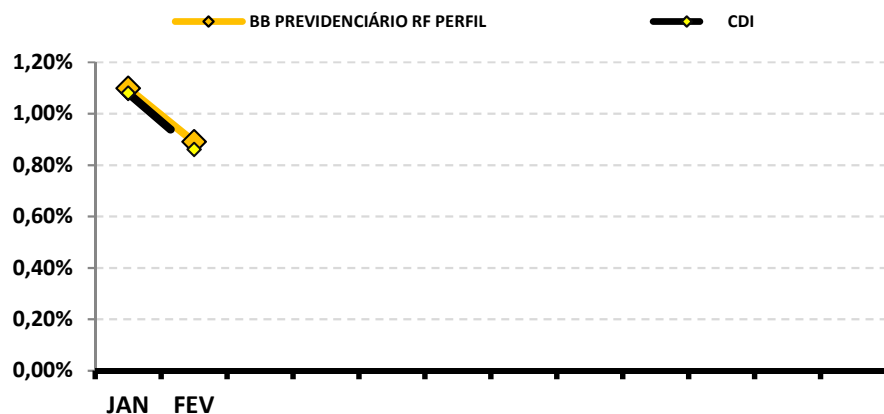
Rentabilidade Acumulada



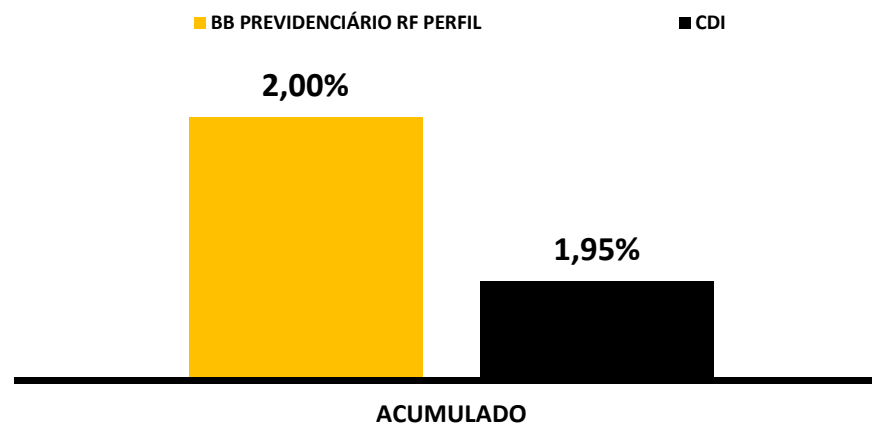
RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2017 - Fundos atrelados ao CDI

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV											ACUMULADO
BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL	1,10%	0,89%											2,00%
CDI	1,08%	0,86%											1,95%

Rentabilidade Mensal - Renda Fixa



Rentabilidade Acumulada



ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO (MENSAL) - 2017

	JAN	FEV										
CARTEIRA IMPRESEC	1,22%	0,99%										
CDI	1,08%	0,86%										
IBOVESPA	7,38%	3,08%										
META ATUARIAL	0,87%	0,82%										

A RENTABILIDADE DA CARTEIRA DO(a) IMPRESEC NO MÊS DE FEVEREIRO FOI DE

R\$ 167.491,65

A RENTABILIDADE NECESSÁRIA PARA CUMPRIR A META ATUARIAL NO MÊS DE FEVEREIRO FOI DE

R\$ 138.572,86

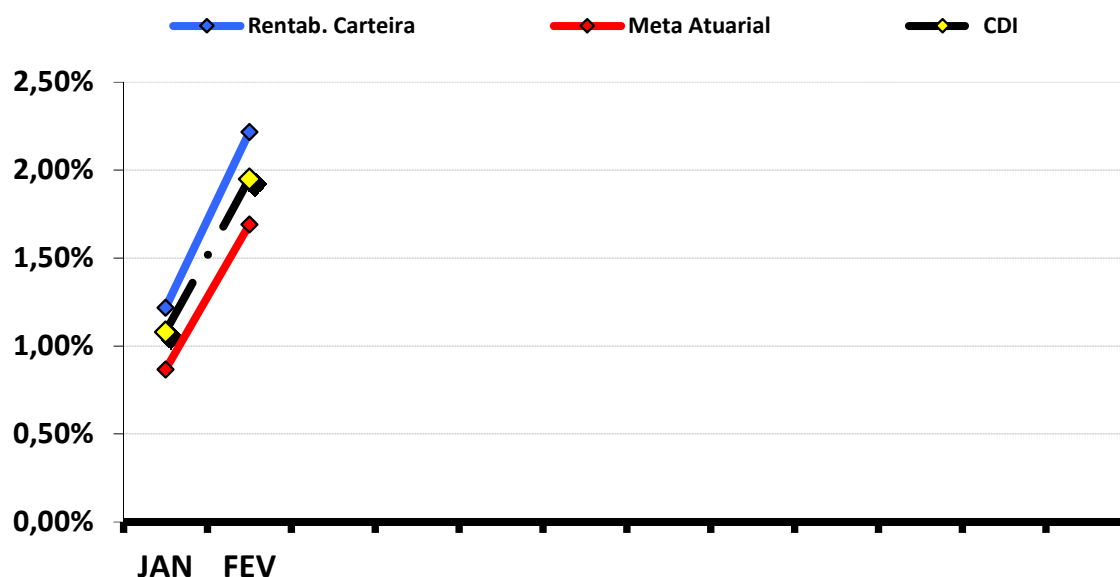
ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO (ACUMULADO DO ANO) - 2017

	JAN	FEV										
CARTEIRA IMPRESEC	1,22%	2,22%										
CDI	1,08%	1,95%										
IBOVESPA	7,38%	10,69%										
META ATUARIAL	0,87%	1,69%										

RENTABILIDADE ACUMULADA DO(a) IMPRESEC: R\$ 372.743,63**META ATUARIAL ACUMULADA: R\$ 284.673,23****GANHO SOBRE A META ATUARIAL R\$ 88.070,40**

GRÁFICO DA RENTABILIDADE DA CARTEIRA X META ATUARIAL

RENTABILIDADE DA CARTEIRA (Acumulada) 2017



	Rentab. Carteira	Meta Atuarial	CDI
JAN	1,22%	0,87%	1,08%
FEV	2,22%	1,69%	1,95%

RENTABILIDADE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

A Carteira de Investimentos do(a) IMPRESEC, apresenta-se com uma rentabilidade acumulada de 2,22% a.a., enquanto o indicador de desempenho do mercado (CDI), obteve um rendimento acumulado de 3,83% a.a., ou seja, uma carteira que alcançou até o momento, uma rentabilidade de 113,73% sobre o índice de referência do mercado.

META ATUARIAL

Conforme consta na Avaliação Atuarial e na Portaria MPS 403/08, as reservas previdenciárias precisam ser capitalizadas no mercado financeiro, no intuito mínimo de manter o poder de compra das contribuições. O valor nominal de cada "R\$ 1,00" contribuído, seja o mesmo para os próximos anos. Para mantermos o poder de compra das contribuições precisamos que a carteira rentabiliza igual a Meta Atuarial.

Então, as Reservas previdenciárias constituídas são capitalizadas e procuram alcançar a Meta Atuarial que é estabelecida no Cálculo Atuarial, pelo Atuário. O **art. 9 da Portaria MPS 403/2008**, exige que as reservas previdenciárias rentabilizem uma **taxa real de Juros máxima de 6% ao ano**, ou seja, 6,00% a.a. + um índice inflacionário (**optamos o IPCA**).

Assim, a carteira de investimentos do IMPRESEC apresenta-se com uma rentabilidade acumulada de 2,22% a.a., enquanto a Meta Atuarial para o mesmo período é de 1,69%.

IPCA

O IPCA do mês de fevereiro, apresentou uma desaceleração na alta dos preços, ficando em **0,33%**, um pouco abaixo do registrado no mês anterior (0,38%) e bem abaixo do registrado no mesmo período de 2016 (0,90%). Este foi o IPCA mais baixo para o mês de fevereiro, quando fechou em 0,13% em 2.000.

No acumulado do ano, o IPCA registra alta de 0,71%, bem abaixo do registrado no mesmo período de 2016 (2,18%). Nos últimos 12 meses, o IPCA registra alta acumulada de 4,75%, bem abaixo dos últimos 12 meses, onde registrou alta de 5,35%.

O grupo que apresentou o **maior impacto** de alta no IPCA foi o grupo **Educação**, cujo índice fechou em 0,23%, representando **70% do IPCA**. Este forte aumento é sazonal, devido os reajustes escolares serem praticados no início do ano letivo.

Surpreendentemente, o grupo que apresentou o **menor impacto** de alta no IPCA foi o grupo **Alimentação e Bebidas**, cujo índice apresentou deflação de **-0,11%** para compor o IPCA. **Desde 2008, quando passamos a acompanhar mensalmente a aceleração dos preços é a primeira vez que vemos este grupo apresentar o menor impacto e com forte desaceleração dos preços. Segundo o IBGE, desde a implantação do Plano Real (1994) está é a queda mais intensa deste grupo, para o mês de fevereiro.**

Os três produtos do grupo **Alimentação e Bebidas**, com a maior queda de preços foram o **Feijão-carioca** (-14,2% e -25,9% a.a.), o **Feijão-preto** (-9,2% e -12,6% a.a.) e o **Alho** (-5,6% e -6,0% a.a.). Se analisarmos separado o item “**alimentos para consumo em casa**”, a deflação do grupo **Alimentação e Bebidas** seria de -0,75%.

IPCA POR REGIÃO

O **Rio de Janeiro** foi a capital que apresentou a maior Inflação do mês, registrando alta de 0,68%, enquanto **Goiânia** apresentou a menor alta (deflação), registrando - 0,39%. No mesmo período, o IPCA registrou alta de 0,33%.

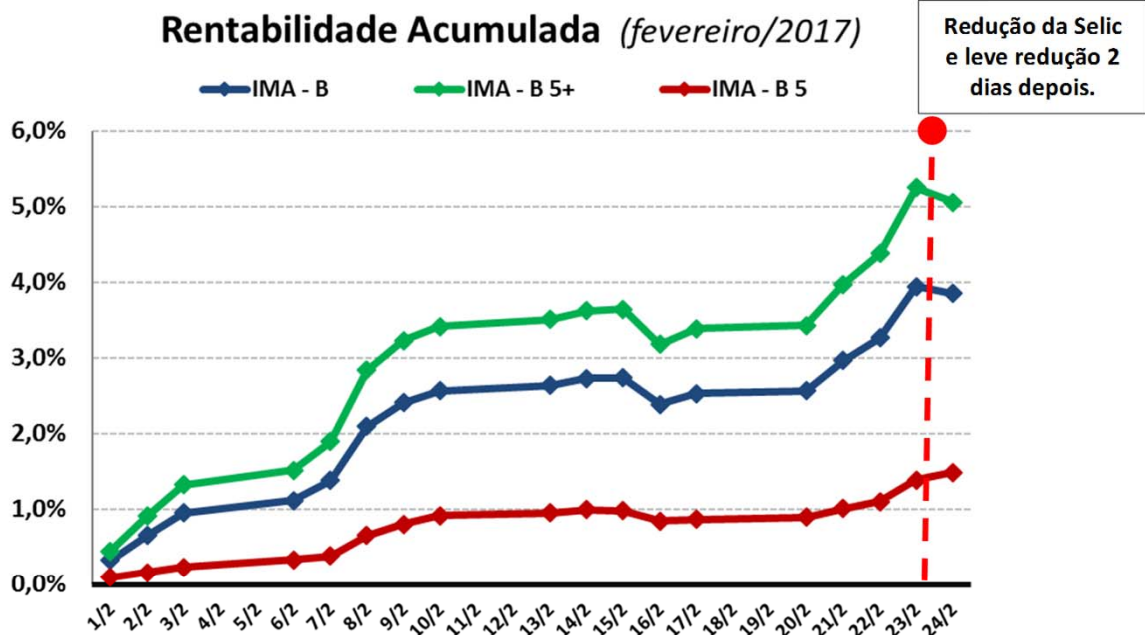
No acumulado do ano, **Salvador** é a capital com a maior Inflação (1,24%), enquanto **Goiânia** apresenta a menor alta (-0,18%). No mesmo período, o IPCA registra alta de 0,71%.

TAXA SELIC

Conforme anúncio “antecipado” do presidente do Banco Central, sr. Ilan Goldfjan, no dia 22 de fevereiro, o COPOM cortou 0,75% da Taxa Selic, pela segunda reunião consecutiva, reduzindo-a para **12,25%**. A previsão do Boletim Focus, emitido pelo Banco Central no final de dezembro/2016, projetava a taxa de juros no final de 2017 em 10,25%. Atualmente, essa projeção foi atualizada para uma Selic fechando o ano em 9,00%.

SUBÍNDICES IMA

O mês de fevereiro foi excelente para os fundos IMA. Todos os subíndices IMA – B apresentaram forte valorização, andando “de lado” em alguns dias durante o mês. Após o anúncio antecipado do Presidente do Banco Central, os IMAs ganharam força e apresentaram supervalorização.



RENTABILIDADE DOS INDICADORES FINANCEIROS

	CDI	IMA - B 5	IRF - M	IMA - B	IMA - B 5+	IDKA 20
FEVEREIRO	0,86%	1,49%	2,01%	3,85%	5,06%	9,07%
Acumulado/2017	1,95%	2,67%	4,34%	5,79%	7,44%	12,85%

ORIENTAÇÃO DE APLICAÇÃO DE RECURSOS

Nossa recomendação para o mês de março, assim como foi para fevereiro é que os repasses ou qualquer valor disponível para aplicação, sejam direcionados para fundos atrelados ao subíndices **IMA – B 5** ou **IDKA 2 (índices MODERADOS)**.

O mercado financeiro trabalha com expectativa e não com a certeza. Por isso que, por mais que este ano, temos a certeza de redução da Taxa Selic, não teremos um ano tão bom para os IMAs, como foi em 2016, devido 2016 termos trabalhado com a “expectativa” da redução da Taxa Selic. Em 2017, estamos trabalhando com a “certeza” que ela será reduzida, como está ocorrendo.

Observando o gráfico da página acima (destaque em vermelho), logo após o anúncio da redução da Taxa Selic, tivemos uma redução nos indicadores de Longo Prazo (IMA – B e IMA – B 5+). O IMA – B 5, mais moderado, aparentou que voltará a “andar de lado”.

Para os próximos meses, a tendência são os subíndices IMA “andarem de lado”, por conta da forte valorização deste mês e por conta dos rumores do aumento da “Taxa Selic” dos Estados Unidos pelo FED – Federal Reserve (O Banco Central Americano). Com o aumento dos juros nos EUA, a tendência é termos uma alta do Dólar no curto prazo, o que trará oscilação para os subíndices IMA. **Portanto, para os próximos meses, qualquer aplicação financeira, recomendamos que sejam realizados em fundos de investimento atrelados a índices moderados como o IMA – B 5 ou IDKA 2.**

CUMPRIMENTO DA META ATUARIAL

Assim, a carteira de investimentos do IMPRESEC apresenta-se com uma rentabilidade acumulada de 2,22% a.a., enquanto a Meta Atuarial para o mesmo período é de 1,69%.

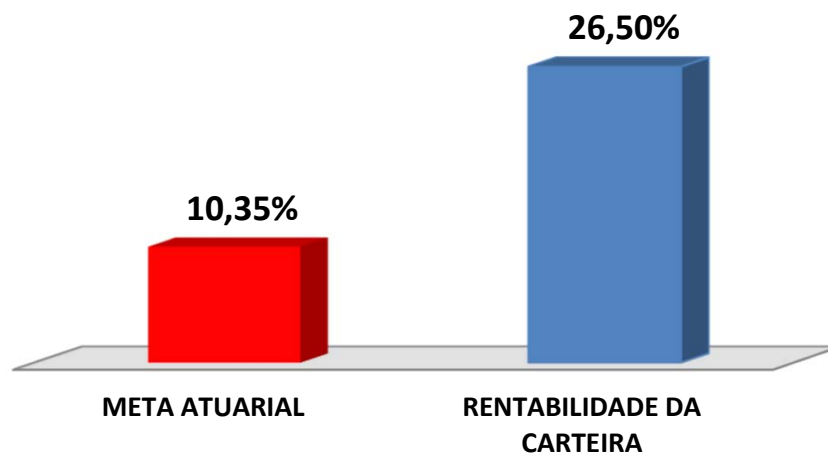
Até o momento, a carteira está cumprindo 131,1% da Meta Atuarial.

Conforme o último Boletim emitido pelo Banco Central, em 28/04/2017, a inflação projetada para o final do ano, deverá ficar em 3,86%. Nesse caso, a Meta Atuarial deverá fechar em 10,35%.

Se a carteira permanecer da forma como está diversificada e sem grandes oscilações no mercado, deverá rentabilizar ao final do ano, aproximadamente 26,50% **conseguindo cumprir a Meta Atuarial no fechamento do ano.**

PROJEÇÃO META ATUARIAL E RENTABILIDADE DA CARTEIRA

META ATUARIAL	RENTABILIDADE DA CARTEIRA
10,35%	26,50%



As recomendações e as análises efetuadas seguem as disposições estabelecidas na **Resolução CMN 3.922/10**, alterada pela **Resolução CMN 4.392/2014**, tendo presente as condições de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez e transparência.

Atenciosamente,

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

CVM
Comissão de Valores Mobiliários