

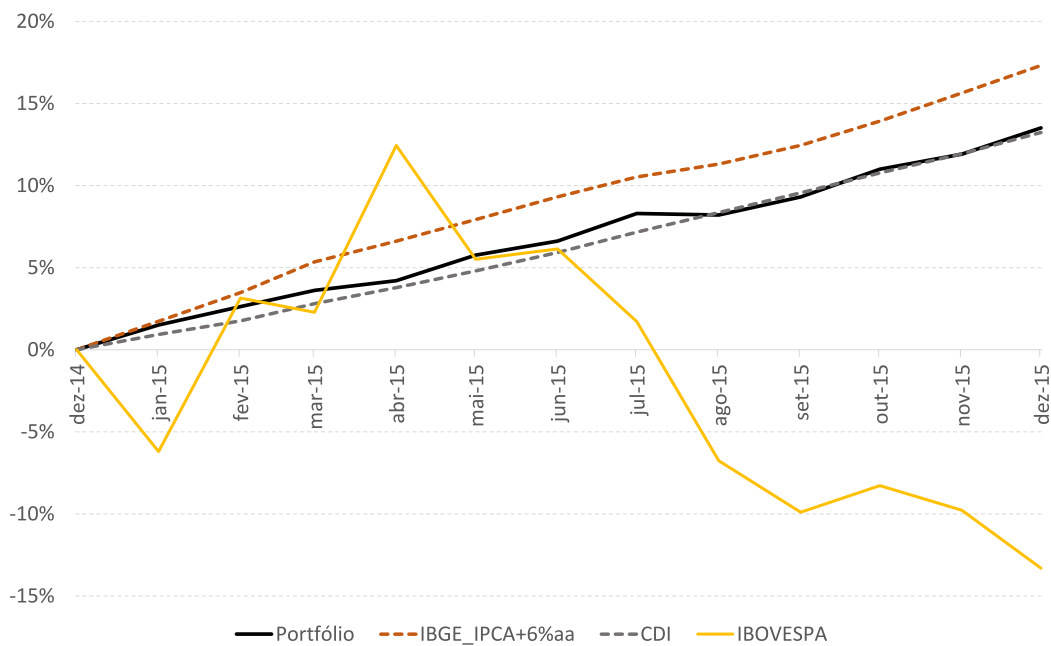
# PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE CAMPO MOURÃO

## DESEMPENHO DO PORTFÓLIO

Desempenho da Carteira

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	TRIM
<b>2015</b> Portfólio	1,51%	1,10%	0,96%	0,57%	1,50%	0,81%	1,57%	-0,08%	1,01%	1,55%	0,83%	1,43%	13,52%	3,86%
IBGE_IPC A+6%aa	1,73%	1,71%	1,81%	1,20%	1,23%	1,28%	1,11%	0,71%	1,03%	1,31%	1,50%	1,45%	17,31%	4,32%
CDI	0,93%	0,82%	1,04%	0,95%	0,98%	1,07%	1,18%	1,11%	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	13,24%	3,36%
Ibovespa	-6,20%	9,97%	-0,84%	9,93%	-6,17%	0,61%	-4,17%	-8,33%	-3,36%	1,80%	-1,63%	-3,92%	-13,31%	-3,79%

Desempenho da Carteira versus Benchmarks



## ANÁLISE DO PORTFÓLIO

## Enquadramento

SEGMENTO	TIPO DE ATIVO	LIMITE RES. 4392/14	CARTEIRA ATUAL
RENDA FIXA	Títulos Tesouro Nacional - SELIC	100%	0,0%
	Fundos 100% títulos públicos indexados ao IMA ou IDkA	100%	65,6%
	Operações Compromissadas	15%	0,0%
	FI de Renda Fixa ou Referenciados, sendo que ambos devem buscar rentabilidade do IMA ou IDkA	80%	2,6%
	Fundos de Renda Fixa e Ref. Não incluídos no item anterior	30%	27,4%
	Poupança	20%	0,0%
	FIDC Aberto	15%	0,0%
	FIDC Fechado	5%	0,0%
	Fundos de RF ou Ref. Que contenham em sua denominação a expressão "crédito privado"	5%	3,5%
	RENDA VARIÁVEL	FIA Indexado ao Ibov, IBX ou IBX-50	30%
Fundos de Índice (ETF) de Ibov, IBX ou IBX-50		20%	0,0%
FIA (se investirem em ETFs devem ser os mesmo índices do inciso anterior)		15%	0,8%
Multimercados		5%	0,0%
Fundos de Investimento em Participações (FIP)		5%	0,0%
FI Imobiliários negociados em bolsa		5%	0,0%
<b>TOTAL</b>			<b>100%</b>

## Evolução da Composição

		dez/14	jul/15	dez/15
RENDA FIXA	IMA-B 5+   IDKA 20	0,00%	0,00%	0,00%
	IMA-B   IMA-G	0,00%	0,00%	0,00%
	IRF-M   IRF-M 1+	0,00%	0,00%	0,00%
	IDKA 2   IMA-B 5	64,55%	75,95%	32,15%
	IRF-M1	18,18%	6,78%	36,14%
	DI / (não CP)	12,76%	12,84%	27,45%
RENDA VARIÁVEL	FIDC / CP	3,44%	3,55%	3,45%
	MM	0,00%	0,00%	0,00%
	Ações	1,06%	0,89%	0,80%
	FIP	0,00%	0,00%	0,00%
	FII	0,00%	0,00%	0,00%
	<b>TOTAL</b>		<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

## Desempenho dos Índices

	IBOVESPA	CDI	IMA-B TOTAL	IMA-B 5	IMA-B 5+	IDkA 2A IPCA	IRF-M 1	IBGE_IPCA+ 6%aa
jan/15	-6,20%	0,93%	3,12%	2,05%	3,71%	1,96%	1,07%	1,73%
fev/15	9,97%	0,82%	0,54%	1,22%	0,17%	1,17%	0,74%	1,71%
mar/15	-0,84%	1,04%	-0,28%	1,03%	-1,02%	1,13%	0,93%	1,81%
abr/15	9,93%	0,95%	2,44%	0,46%	3,55%	0,37%	0,84%	1,20%
mai/15	-6,17%	0,98%	2,57%	1,63%	3,14%	2,28%	0,95%	1,23%
jun/15	0,61%	1,07%	-0,27%	0,85%	-0,73%	0,84%	0,93%	1,28%
jul/15	-4,17%	1,18%	-0,73%	1,78%	-1,80%	1,86%	1,28%	1,11%
ago/15	-8,33%	1,11%	-3,11%	-0,47%	-4,59%	-0,26%	1,02%	0,71%
set/15	-3,36%	1,11%	-0,68%	0,79%	-1,63%	0,88%	0,96%	1,03%
out/15	1,80%	1,11%	2,58%	2,49%	2,63%	2,98%	1,31%	1,31%
nov/15	-1,63%	1,06%	1,03%	0,55%	1,35%	0,20%	1,07%	1,50%
dez/15	-3,92%	1,16%	1,52%	2,12%	1,13%	1,89%	1,18%	1,45%
4o Trimestre	-3,79%	3,36%	5,21%	5,23%	5,19%	5,14%	3,60%	4,32%
<b>2015</b>	<b>-13,31%</b>	<b>13,24%</b>	<b>8,88%</b>	<b>15,46%</b>	<b>5,71%</b>	<b>16,38%</b>	<b>13,01%</b>	<b>17,31%</b>

## ANÁLISE DA PERFORMANCE

### CARTEIRA

A carteira é composta pelas classes de ativo de Renda Fixa e Renda Variável possuindo, respectivamente, 99,20% e 0,80% no final do exercício de 2015.

Em Renda Fixa, a carteira está disposta da seguinte maneira:

CLASSE DE ATIVO	POSIÇÃO (R\$)	%	
IMA-B 5+   IDKA 20	0,00	0,00%	✓ Fundos com ativos de vencimento mais longos (acima de 5 anos): 0,00% de participação total do patrimônio líquido.
IMA-B   IMA-G	0,00	0,00%	
IRF-M   IRF-M 1+	0,00	0,00%	✓ Fundos com ativos de vencimento mais curtos (abaixo de 5 anos): 95,75% de participação total do patrimônio líquido.
IDKA 2   IMA-B 5	16.931.738,05	32,15%	
IRF-M1	19.033.960,56	36,14%	✓ Fundos de Investimentos em Direitos Creditórios e Crédito Privado: 3,45% de participação total do patrimônio líquido.
DI	14.455.622,97	27,45%	
FIDC / CP	1.818.640,00	3,45%	
<b>Renda Fixa</b>	<b>52.239.961,58</b>	<b>99,20%</b>	

Em Renda Variável, a carteira está disposta da seguinte maneira:

CLASSE DE ATIVO	POSIÇÃO (R\$)	%	
MM	0,00	0,00%	✓ Fundos multimercados e de ações: 0,80% de participação total do patrimônio líquido.
Ações	421.798,22	0,80%	
FIP	0,00	0,00%	✓ Fundos estruturados (FIP e FII): 0,00% de participação total do patrimônio líquido.
FII	0,00	0,00%	
<b>Renda Variável</b>	<b>421.798,22</b>	<b>0,80%</b>	

Considerando a composição da carteira pela concentração por Gestor, temos como os principais:

1. Caixa Econômica Federal com 61,81% de participação do patrimônio líquido.
2. BB Gestão de Recursos DTVM com 30,93% de participação do patrimônio líquido.
3. Banco Bradesco com 5,35% de participação do patrimônio líquido.

O patrimônio total do Instituto de Campo Mourão no final do exercício de 2015 é de R\$ 52.661.759,80, apresentando variação de 15,99% comparado ao resultado de 2014.

Houveram movimentações financeiras no segmento de renda fixa entre os vértices de curto e médio prazo.

## RENTABILIDADE

Observado o resultado do exercício de 2015, a rentabilidade ponderada da carteira foi de 13,52%, enquanto a meta atuarial estipulada para o exercício de IPCA+6% foi de 17,31%.

O resultado foi, portanto, -3,24% abaixo da meta atuarial.

## ENQUADRAMENTO

A carteira manteve-se devidamente enquadrada nos parâmetros da Resolução CMN n° 3.922/2010 e 4.392/2014 no final do exercício.

## POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

A aderência da carteira em relação aos percentuais de alocação objetiva para o exercício de 2015 da política de investimentos não são compatíveis ao que foi estipulado.

## RISCO

### Liquidez

A carteira possui liquidez imediata (D+0) de aproximadamente 95,94% para auxílio no cumprimento das obrigações do Instituto de Campo Mourão. A liquidez de médio/longo prazo (acima de D+33) é de aproximadamente 4,06% da carteira, que visa um horizonte de investimentos mais compatível com as necessidades de longo prazo.

### Mercado

O retorno da carteira atual tem como expectativa a superação da meta atuarial (inflação+6%).

As variações nas taxas de juros, câmbio, entre outros fatores, influenciam diretamente no comportamento dos ativos que compõem a carteira dos fundos de investimentos de renda fixa, principalmente os de vencimento mais longos como é o caso dos fundos indexados ao IRF-M TOTAL, IMA-B 5+, IMA-B TOTAL, IMA GERAL e IDkA 20A IPCA.

No caso de renda variável, a volatilidade inerente do mercado de ações, influencia diretamente no comportamento das ações e fundos de investimentos

### Crédito

Para os títulos que compõem a carteira de fundos de investimentos como FIDCs e Crédito Privados, é analisado o risco que envolve o possível não pagamento dos compromissos como o principal e/ou pagamento de juros.

## RECOMENDAÇÕES GERAIS

Sugerimos aos gestores e conselhos do Instituto de Campo Mourão que reflitam sobre a importância da diversificação da carteira no que diz respeito à procura de uma composição de ativos que atenda adequadamente a todos os critérios de segurança, solvência, liquidez e rentabilidade, sempre com o objetivo de buscar superar a meta atuarial no longo prazo.

Além disso, também deve ser constante a busca por melhores produtos que estejam disponíveis no mercado de Regimes Próprio de Previdência Social e que venham a agregar valor na carteira de investimentos, sempre levando em conta a adequação nos limites permitidos pela legislação vigente e nos limites estipulados na Política de Investimentos.