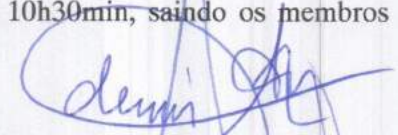


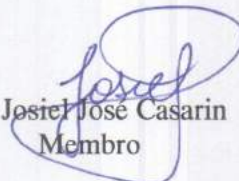


INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE CONCHAL - CONCHALPREV

ATA DA 48ª REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS – COMIN

Aos vinte e oito dias do mês de abril de dois mil e dezesseis (28/04/2016), na sala de reuniões do CONCHALPREV, sita na Rua XV de Novembro, 587, Centro, realizou-se a 48.ª Sessão Ordinária do Comitê de Investimentos do CONCHALPREV, instituído pela Portaria n.º 264, de 03 de novembro de 2015. Presentes o Presidente Dr. Ademir Antonio de Azevedo, a Sra. Maria Paula Coletta de Lima Pulz – Secretária e Sr. Josiel José Casarin - membro. PAUTA: **01) Aprovação da Ata** da 47ª Reunião Ordinária do Comitê, que será apresentada ao Conselho de Administração do Instituto. A ata, depois de lida, foi aprovada por unanimidade de membros. **02) Análise da conjuntura econômica** nacional e internacional nos meses de março e abril de 2016. A análise da conjuntura foi realizada com textos e indicadores produzidos pelo mercado como de costume. **03) Aplicações dos recursos** provenientes de repasses do presente mês, autorizadas previamente pelo Conselho de Administração. No mês foram realizadas operações de rotina conforme APR's arquivadas em pasta própria e colocadas à disposição dos interessados e disponíveis ainda no endereço eletrônico do ConchalPrev, no link: <http://www.conchalprev.com.br>. Também foram realizadas movimentações para adequação da carteira ao cenário econômico e para a diversificação da carteira de fundos de investimento, conforme APR's anexas. **04) Rentabilidade do mês:** Foi apresentado o relatório consolidado de rendimentos do mês de abril, com retorno de 2,35% contra a meta de 1,10%. **05) Boletim Focus.** Foi apresentado o último Boletim Focus com as expectativas do mercado sobre a inflação, crescimento do PIB, evolução do dólar frente ao real entre outros dados. Nada mais havendo a tratar a Presidente então encerrou a reunião e determinou que eu, (x ) , Maria Paula Coletta de Lima Pulz, Secretária, lavrasse a presente ata e agendou a próxima reunião para o dia 31 de maio de 2016, às 10h30min, saindo os membros convocados.


Dr. Ademir Antonio de Azevedo
Gestor de investimentos
Presidente


Josiel José Casarin
Membro


Maria Paula Coletta de Lima Pulz
Secretária



**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES
MUNICIPAIS DE CONCHAL - CONCHALPREV**

48.^a REUNIÃO ORDINÁRIA

DATA: 28/04/2016

LISTA DE PRESENÇA

NOME	CARGO	ASSINATURA
Ademir Antonio de Azevedo		
Maria Paula C. de L. Pulz	<i>Dir / Financeiro</i>	
Josiel José Casarin	<i>Membro</i>	

Unidade Gestora do RPPS			
04.106.469/0001-60	CONCHALPREV		
Número da Operação	Data Registro	Data Cotização	Data Liquidação
2016/0057	01.04.2016	01.04.2016	01.04.2016
Valor (R\$)			
2.000.000,00 (dois milhões reais)			
Dispositivos da Resolução CMN			
Art. 7o, Inciso I, Alínea B			
Natureza da Operação			
Aplicação			
Histórico da Operação			
Descrição da Operação			
APLICAÇÃO PARA DIVERSIFICAÇÃO DA CARTEIRA.			
Características do Ativo			
Nome Produto	CX FI BRASIL IMA-B 5 TP RF LP		
Conta Corrente	006.00000002-0		
CPNJ Emissor	11.060.913/0001-10		
Data Início	09.07.2010		
Classe RPPS	Fundos que contenham somente títulos públicos		
Referência Resolução CMN 3922	Art. 7o, Inciso I, Alínea B		
Classe Anbima	Renda Fixa Índices		
Administrador	00.360.305/0001-04 Caixa Econômica Federal		
Gestor	00.360.305/0001-04 Caixa Econômica Federal		
Distribuidor	00.360.305/0001-04 Caixa Econômica Federal		
Proponente			Certificação
Ademir Azevedo			
Autorizador			Certificação
Dalva Suely Guerra Pulz			
Responsável pela liquidação da operação			Certificação
Viviane C. Fadel Leitão			



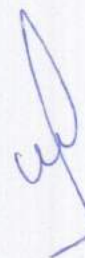


Unidade Gestora do RPPS			
04.106.469/0001-60	CONCHALPREV		
Número da Operação	Data Registro	Data Cotização	Data Liquidação
2016/0058	01.04.2016	01.04.2016	01.04.2016
Valor (R\$)			
4.125.000,00 (quatro milhões e cento e vinte e cinco mil reais)			
Dispositivos da Resolução CMN			
Art. 7o, Inciso I, Alínea B			
Natureza da Operação			
Resgate			
Histórico da Operação			
Descrição da Operação			
RESGATE PARA DIVERSIFICAÇÃO DA CARTEIRA.			
Características do Ativo			
Nome Produto	CAIXA FI BRASIL IDKA IPCA 2A RF LP		
Conta Corrente	006.00000002-0		
CPNJ Emissor	14.386.926/0001-71		
Data Início	16.08.2012		
Classe RPPS	Fundos que contenham somente títulos públicos		
Referência Resolução CMN 3922	Art. 7o, Inciso I, Alínea B		
Classe Anbima	Renda Fixa Índices		
Administrador	00.360.305/0001-04 Caixa Econômica Federal		
Gestor	00.360.305/0001-04 Caixa Econômica Federal		
Distribuidor	00.360.305/0001-04 Caixa Econômica Federal		
Proponente			Certificação
Ademir Azevedo			
Autorizador			Certificação
Dalva Suely Guerra Pulz			
Responsável pela liquidação da operação			Certificação
Viviane C. Fadel Leitão			

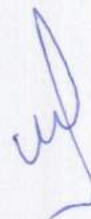




Unidade Gestora do RPPS			
04.106.469/0001-60	CONCHALPREV		
Número da Operação	Data Registro	Data Cotização	Data Liquidação
2016/0059	01.04.2016	01.04.2016	01.04.2016
Valor (R\$)			
2.125.000,00 (dois milhões e cento e vinte e cinco mil reais)			
Dispositivos da Resolução CMN			
Art. 7º, Inciso III, Alínea A			
Natureza da Operação			
Aplicação			
Histórico da Operação			
Descrição da Operação			
APLICAÇÃO PARA DEFESA E VARIAÇÃO DA CARTEIRA.			
Características do Ativo			
Nome Produto	FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO CAIXA NOVO BRASIL IMA-B RENDA FIXA LP		
Conta Corrente	006.00000002-0		
CPNJ Emissor	10.646.895/0001-90		
Data Início	27.10.2009		
Classe RPPS	Referenciados IMA		
Referência Resolução CMN 3922	Art. 7º, Inciso III, Alínea A		
Classe Anbima	Renda Fixa Índices		
Administrador	00.360.305/0001-04 Caixa Econômica Federal		
Gestor	00.360.305/0001-04 Caixa Econômica Federal		
Distribuidor	00.360.305/0001-04 Caixa Econômica Federal		
Proponente			Certificação
Ademir Azevedo			
Autorizador			Certificação
Dalva Suely Guerra Pulz			
Responsável pela liquidação da operação			Certificação
Viviane C. Fadel Leitão			


Unidade Gestora do RPPS			
04.106.469/0001-60	CONCHALPREV		
Número da Operação	Data Registro	Data Cotização	Data Liquidação
2016/0060	01.04.2016	01.04.2016	01.04.2016
Valor (R\$)			
4.500.000,00 (quatro milhões e quinhentos mil reais)			
Dispositivos da Resolução CMN			
Art. 7o, Inciso I, Alínea B			
Natureza da Operação			
Resgate			
Histórico da Operação			
Descrição da Operação			
resgate para realocação dos recursos conforme política de investimentos.			
Características do Ativo			
Nome Produto	BB PREVID RF IDKA 2		
Conta Corrente	30.078-0		
CPNJ Emissor	13.322.205/0001-35		
Data Início	28.04.2011		
Classe RPPS	Fundos que contenham somente títulos públicos		
Referência Resolução CMN 3922	Art. 7o, Inciso I, Alínea B		
Classe Anbima	Renda Fixa Índices		
Administrador	30.822.936/0001-69 BB-DTVM S.A.		
Gestor	30.822.936/0001-69 BB-DTVM S.A.		
Distribuidor	00.000.000/0001-91 Banco do Brasil S.A.		
Proponente			Certificação
Ademir Azevedo			
Autorizador			Certificação
Viviane C. Fadel Leitão			
Responsável pela liquidação da operação			Certificação
Ademir Azevedo			


Unidade Gestora do RPPS			
04.106.469/0001-60		CONCHALPREV	
Número da Operação	Data Registro	Data Cotização	Data Liquidação
2016/0061	01.04.2016	01.04.2016	01.04.2016
Valor (R\$)			
1.500.000,00 (um milhão e quinhentos mil reais)			
Dispositivos da Resolução CMN			
Art. 7o, Inciso I, Alínea B			
Natureza da Operação			
Aplicação			
Histórico da Operação			
Descrição da Operação			
aplicação para realocação dos recursos conforme política de investimentos.			
Características do Ativo			
Nome Produto	BB PREVID RF IMAB 5+		
Conta Corrente	30.078-0		
CPNJ Emissor	13.327.340/0001-73		
Data Início	28.04.2011		
Classe RPPS	Fundos que contenham somente títulos públicos		
Referência Resolução CMN 3922	Art. 7o, Inciso I, Alínea B		
Classe Anbima	Renda Fixa Índices		
Administrador	30.822.936/0001-69 BB-DTVM S.A.		
Gestor	30.822.936/0001-69 BB-DTVM S.A.		
Distribuidor	00.000.000/0001-91 Banco do Brasil S.A.		
Proponente			Certificação
Ademir Azevedo			
Autorizador			Certificação
Viviane C. Fadel Leitão			
Responsável pela liquidação da operação			Certificação
Ademir Azevedo			



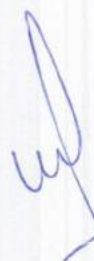


Unidade Gestora do RPPS			
04.106.469/0001-60	CONCHALPREV		
Número da Operação	Data Registro	Data Cotização	Data Liquidação
2016/0062	01.04.2016	01.04.2016	01.04.2016
Valor (R\$)			
1.500.000,00 (um milhão e quinhentos mil reais)			
Dispositivos da Resolução CMN			
Art. 7o, Inciso I, Alínea B			
Natureza da Operação			
Aplicação			
Histórico da Operação			
Descrição da Operação			
aplicação para realocação dos recursos conforme política de investimentos.			
Características do Ativo			
Nome Produto	BB PREVID IMA-B TP		
Conta Corrente	30.078-0		
CPNJ Emissor	07.442.078/0001-05		
Data Início	24.06.2005		
Classe RPPS	Fundos que contenham somente títulos públicos		
Referência Resolução CMN 3922	Art. 7o, Inciso I, Alínea B		
Classe Anbima	Renda Fixa Índices		
Administrador	30.822.936/0001-69 BB-DTVM S.A.		
Gestor	30.822.936/0001-69 BB-DTVM S.A.		
Distribuidor	00.000.000/0001-91 Banco do Brasil S.A.		
Proponente			Certificação
Ademir Azevedo			
Autorizador			Certificação
Viviane C. Fadel Leitão			
Responsável pela liquidação da operação			Certificação
Ademir Azevedo			





Unidade Gestora do RPPS			
04.106.469/0001-60	CONCHALPREV		
Número da Operação	Data Registro	Data Cotização	Data Liquidação
2016/0063	01.04.2016	01.04.2016	01.04.2016
Valor (R\$)			
1.500.000,00 (um milhão e quinhentos mil reais)			
Dispositivos da Resolução CMN			
Art. 7o, Inciso I, Alínea B			
Natureza da Operação			
Aplicação			
Histórico da Operação			
Descrição da Operação			
aplicação para realocação dos recursos conforme política de investimentos.			
Características do Ativo			
Nome Produto	BB PREVID RF IRF-M		
Conta Corrente	30.078-0		
CPNJ Emissor	07.111.384/0001-69		
Data Inicio	08.12.2004		
Classe RPPS	Fundos que contenham somente títulos públicos		
Referência Resolução CMN 3922	Art. 7o, Inciso I, Alínea B		
Classe Anbima	Renda Fixa Índices		
Administrador	30.822.936/0001-69 BB-DTVM S.A.		
Gestor	30.822.936/0001-69 BB-DTVM S.A.		
Distribuidor	00.000.000/0001-91 Banco do Brasil S.A.		
Proponente			Certificação
Ademir Azevedo			
Autorizador			Certificação
Viviane C. Fadel Leitão			
Responsável pela liquidação da operação			Certificação
Ademir Azevedo			


ENQUADRAMENTO LEGAL



CONCHAL

29/04/2016

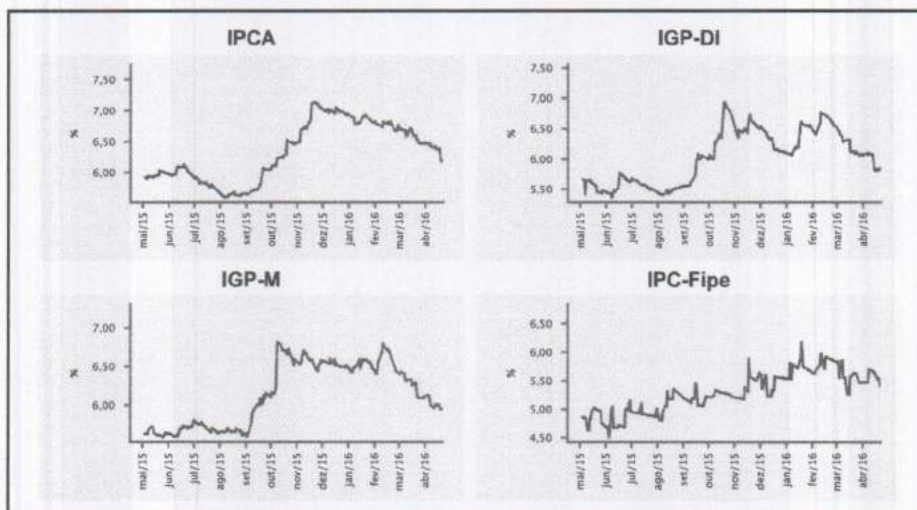
Fundo	Valor Investido R\$	% Recursos	Limite PI	PL Fundo	% PL Fundo	Adequação Fundo	Diversificação RPPS	Fundo	1 mês	3 meses	6 meses	12 meses	Mo. Anual
CONCHAL	40.004.531,73	100,00%	210,00%						2,35%	5,99%	10,27%	11,43%	7,50%
METATUTUAL (IMC + FN)									1,11%	3,24%	16,42%	16,42%	5,62%
METATUTUAL (IPCA + FN)									1,10%	3,45%	8,40%	15,80%	5,27%
Títulos Públicos	4.108.008,48	10,23%	15,00%						5,21%	16,60%	21,38%	17,91%	18,19%
CARTIIRA PROPRIA CONCHAL	4.108.008,48	10,23%	15,00%										
Fundos que contêm somente títulos públicos	25.041.022,28	62,59%	80,00%										
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA B TIT PUBL FI	1.550.819,26	3,88%				Art. 7º, inciso I, Alínea B	OK	OK	3,90%	11,89%	16,80%	16,85%	13,43%
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA B5+	1.570.364,25	3,93%				OK	OK	OK	5,36%	17,18%	21,33%	17,16%	18,48%
BB PREVIDENCIÁRIO RF INT M	3.141.706,90	7,85%				OK	OK	OK	3,51%	8,69%	13,20%	15,67%	11,69%
BB PREVIDENCIÁRIO RF INT M2 TIT PUBL IC	661.936,63	1,65%				OK	OK	OK	1,11%	3,47%	7,48%	14,38%	5,15%
BB PREVIDENCIÁRIO RF TIT PUB X FI	1.207.326,92	3,02%				OK	OK	OK	3,31%	9,43%	15,85%	-	12,07%
BB PREVIDENCIÁRIO RF TIT PUBL IPCA FI	664.614,93	1,61%				OK	OK	OK	3,53%	9,61%	16,31%	17,57%	11,55%
BB PREVIDENCIÁRIO RF TIT PUBL IX FI	6.598.347,36	16,49%				OK	OK	OK	2,18%	9,21%	16,49%	17,55%	4,51%
BB RPPS RENDA FIXA IDXA 2 FI	2.186.921,69	5,46%				OK	OK	OK	1,68%	3,55%	9,28%	17,85%	6,67%
CAXA FI BRASIL 2020 IV TP RF	1.696.688,69	4,22%				OK	OK	OK	1,67%	3,01%	10,00%	17,94%	6,68%
CAXA FI BRASIL IDXA IPCA 2A RF LP	1.353.610,58	3,39%				OK	OK	OK	1,67%	3,65%	9,26%	17,94%	6,62%
FI CAXA BRASIL IMA B 7 TP RF LP	2.024.825,62	5,06%				OK	OK	OK	1,51%	3,82%	9,53%	17,30%	6,84%
FI CAXA BRASIL RF M 1 TP RF	2.494.859,45	6,24%				OK	OK	OK	1,11%	3,47%	7,49%	14,50%	5,15%
Fundos Renda Fixa / Referenciados Renda Fixa IMA e IDXA	2.191.706,15	5,48%	40,00%			Art. 7º, inciso II, Alínea A	OK	OK	3,66%	11,42%	16,04%	15,83%	13,25%
CAXA FI NOVO BRASIL IMA B RF LP	2.191.706,15	5,48%				OK	OK	OK					
Fundos de Renda Fixa (Normal)	4.240.451,19	10,50%	30,00%			Art. 7º, inciso IV, Alínea A	OK	OK	0,90%	3,33%	8,61%	16,26%	5,43%
BB PREVIDENCIÁRIO RF TIT PUB IPCA III FI	3.691.043,67	9,23%				OK	OK	OK	0,92%	2,92%	6,11%	12,80%	3,93%
BB RPPS RENDA FIXA FLUXO HC FI	38.554,89	0,10%				OK	OK	OK	0,98%	3,09%	6,12%	13,83%	4,18%
BB RPPS RENDA FIXA PERFIL HC FI	508.852,63	1,27%				OK	OK	OK					
FIDC			10,00%			Art. 7º, inciso VI							
FIDC Fechado			5,00%			Art. 7º, inciso VII, Alínea A							
Fundo Crédito Privado						Art. 7º, inciso VII, Alínea B							
CAXA FI BRASIL IPCA IX RF CRED PRIV	1.774.404,47	4,44%	5,00%			OK	OK	OK	0,95%	3,56%	8,04%	15,04%	5,07%
CAXA FI BRASIL IPCA XI RF CRED PRIV	1.678.854,82	4,19%				OK	OK	OK	0,97%	3,57%	8,04%	15,14%	5,01%
CAXA FI BRASIL IPCA XI RF CRED PRIV	97.626,65	0,24%				OK	OK	OK					
Fundos de Ações Referenciados			5,00%			Art. 8º, inciso I							
Fundos de Índices de Ações			5,00%			Art. 8º, inciso II							
Fundo de Ações			5,00%			Art. 8º, inciso III							
CAXA FI AÇÕES VALOR DIVIDENDOS RPPS	1.551.277,80	3,88%	5,00%			OK	OK	OK	3,42%	10,76%	9,27%	3,42%	7,43%
GEACAO FUTURO DIVIDENDOS FIA	980.948,75	2,45%				OK	OK	OK	1,41%	-2,78%	-8,42%	-12,65%	-6,43%
GEACAO FUTURO DIVIDENDOS FIA	572.829,05	1,43%				OK	OK	OK					
Fundos Multilaterais			5,00%			Art. 8º, inciso IV							
GEACAO FUTURO FC FI MULTIMERCADO	1.096.004,38	2,74%	5,00%			OK	OK	OK	0,50%	0,72%	9,78%	9,78%	6,53%
VOTORANTIM ATUALIA MULTICRED PRIV FI	114.535,19	0,29%				OK	OK	OK	0,86%	4,07%	15,54%	15,54%	6,53%
VOTORANTIM ATUALIA MULTICRED PRIV FI	981.549,19	2,45%				OK	OK	OK					
Fundos de Participações			5,00%			Art. 8º, inciso V							
Fundos de Investimento Imobiliários			5,00%			Art. 8º, inciso VI							

1 - As informações utilizadas na geração deste enquadramento foram obtidas junto ao RPPS, que administra o plano e aos seus prestadores de serviços, não sendo de responsabilidade da Risk Office qualquer erro decorrente de ruído ou falhas de informação.
2 - Os dados de mercado utilizados para verificação do enquadramento foram obtidos junto a Risk Office, não se responsabiliza pela acurácia desses dados.
3 - Adicionalmente, e preciso ressaltar que este relatório é confidencial, de uso restrito dos contratantes e de caráter informativo. Não deve, portanto, ser utilizado para embasar quaisquer procedimentos junto aos órgãos reguladores ou fiscalizadores sem prévia autorização.
4 - Este documento tem caráter meramente informativo, cabendo única e exclusivamente ao usuário a responsabilidade por eventuais prejuízos decorrentes da utilização que faça ou venha a fazer das informações. A inviabilidade obtida no passado não apresenta garantia de resultados futuros.

Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,48	6,38	6,20	▼ (3)
IGP-DI (%)	6,12	5,81	5,85	▲ (1)
IGP-M (%)	6,10	6,01	5,96	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	5,63	5,65	5,41	▼ (2)

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

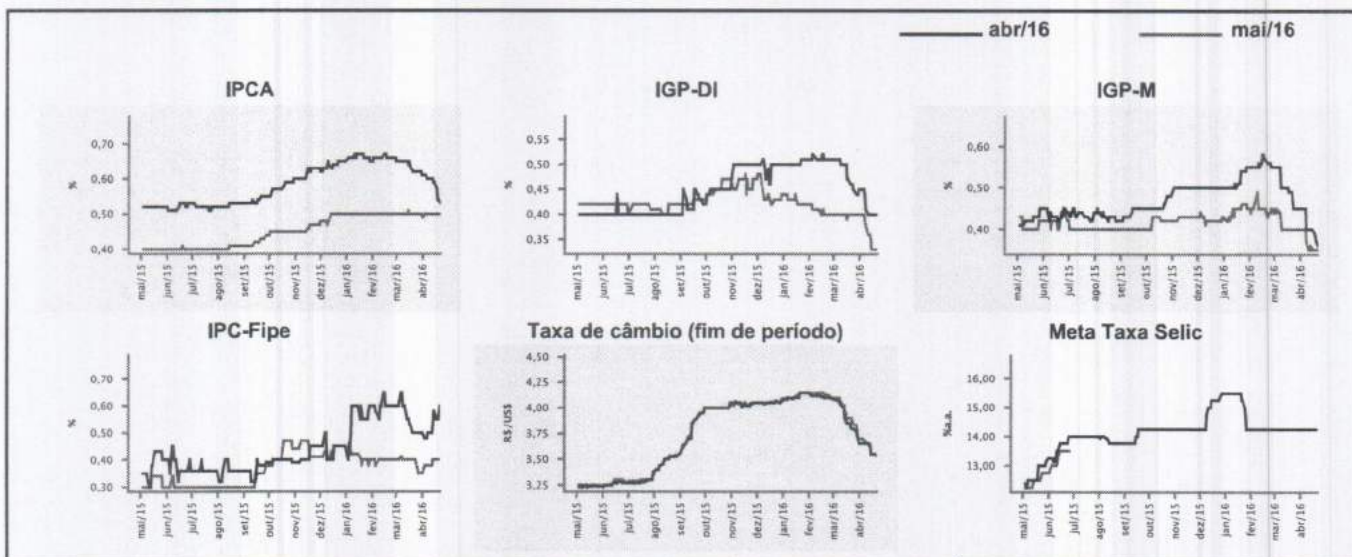
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Expectativas de Mercado								
Mediana - agregado	abr/16				mai/16			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,62	0,59	0,53	▼ (6)	0,50	0,50	0,50	= (2)
IGP-DI (%)	0,45	0,40	0,40	= (1)	0,40	0,33	0,33	= (1)
IGP-M (%)	0,45	0,40	0,36	▼ (1)	0,40	0,35	0,35	= (1)
IPC-Fipe (%)	0,50	0,58	0,60	▲ (2)	0,40	0,40	0,40	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,80	3,55	3,54	▼ (2)	3,85	3,55	3,54	▼ (10)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	14,25	14,25	14,25	= (12)	-	-	-	-

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

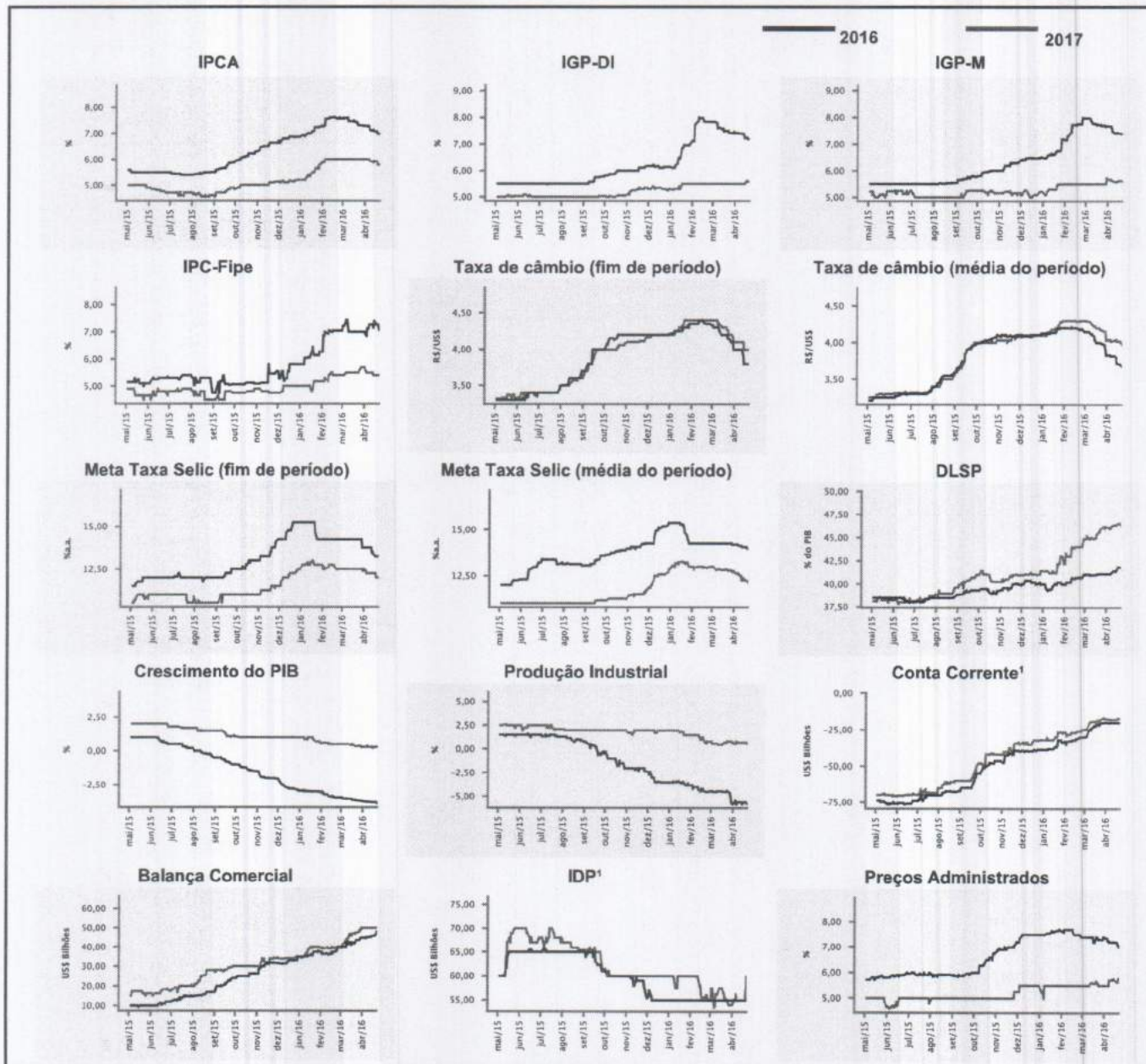


22 de abril de 2016

Mediana - agregado	Expectativas de Mercado							
	2016				2017			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	7,31	7,08	6,98	▼ (7)	6,00	5,93	5,80	▼ (3)
IGP-DI (%)	7,43	7,22	7,19	▼ (7)	5,50	5,50	5,59	▲ (1)
IGP-M (%)	7,68	7,43	7,38	▼ (8)	5,50	5,59	5,60	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	7,00	7,39	7,07	▼ (1)	5,50	5,40	5,40	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,15	3,80	3,80	= (1)	4,20	4,00	4,00	= (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,99	3,72	3,68	▼ (9)	4,17	4,02	3,98	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	14,25	13,38	13,25	▼ (2)	12,50	12,25	12,00	▼ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	14,25	14,06	13,97	▼ (4)	12,79	12,38	12,13	▼ (8)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	41,10	41,40	41,80	▲ (3)	45,90	46,35	46,39	▲ (2)
PIB (% do crescimento)	-3,66	-3,80	-3,88	▼ (14)	0,35	0,20	0,30	▲ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	-4,40	-5,80	-5,80	= (1)	0,85	0,69	0,54	▼ (1)
Conta Corrente¹ (US\$ Bilhões)	-20,45	-20,00	-20,00	= (2)	-18,20	-18,00	-17,50	▲ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	43,53	45,51	48,00	▲ (7)	47,50	50,00	50,00	= (3)
Invest. Direto no País¹ (US\$ Bilhões)	55,00	55,00	55,10	▲ (1)	55,25	55,00	60,00	▲ (1)
Preços Administrados (%)	7,30	7,20	7,00	▼ (1)	5,50	5,70	5,80	▲ (1)

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

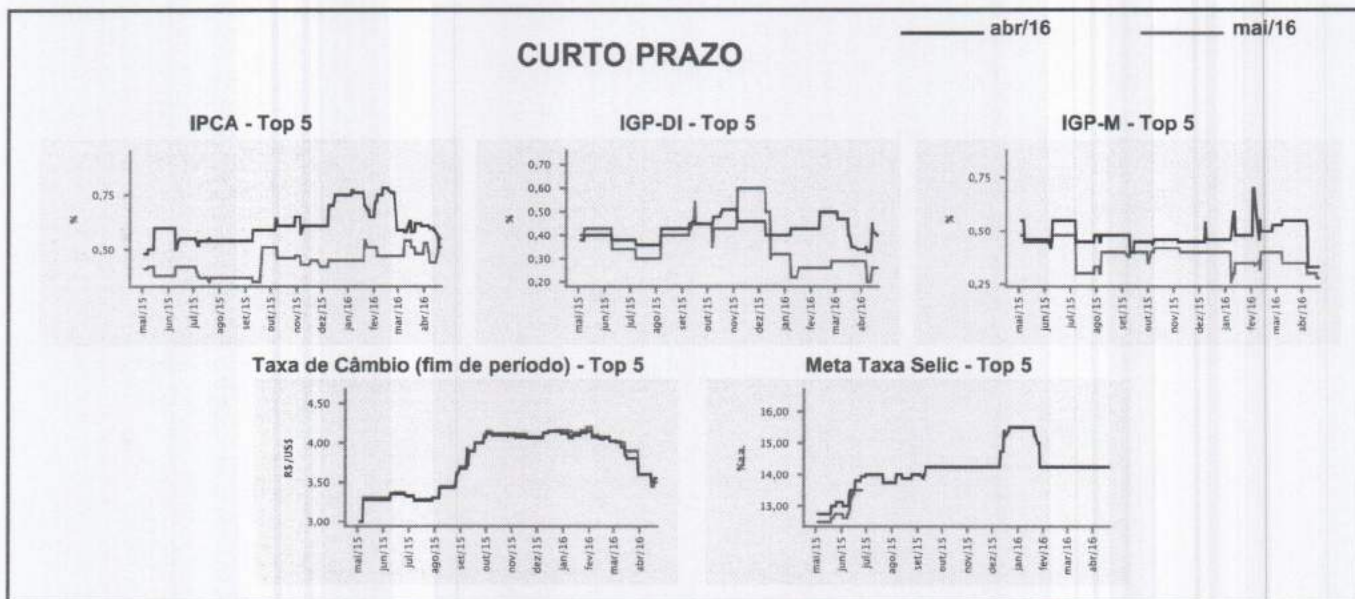
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

¹ Até 21/4/15, as expectativas de investimento estrangeiro direto (IED) e saldo em conta corrente seguiam a metodologia da 5ª edição do Manual de Balança de Pagamentos do FMI. Em 22/4/15, as instituições participantes foram orientadas a seguir a metodologia da 6ª edição, que considera investimento direto no país (IDP) no lugar de IED e altera o cálculo do saldo em conta corrente. Para mais informações, acesse <http://www.bcb.gov.br/76MANBALPGTO>.

Mediana - top 5 - curto prazo	Expectativas de Mercado							
	abr/16				mai/16			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,62	0,58	0,51	▼ (4)	0,48	0,44	0,55	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,35	0,41	0,40	▼ (1)	0,29	0,26	0,26	▬ (1)
IGP-M (%)	0,55	0,33	0,33	▬ (2)	0,35	0,30	0,28	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,80	3,51	3,55	▲ (1)	3,90	3,45	3,50	▲ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	14,25	14,25	14,25	▬ (12)	-	-	-	-

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - top 5	Expectativas de Mercado							
	2016				2017			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
Curto prazo								
IPCA (%)	7,27	6,70	6,66	▼ (1)	5,75	5,50	5,15	▼ (1)
IGP-DI (%)	7,40	6,80	6,80	▬ (1)	6,15	5,90	5,90	▬ (2)
IGP-M (%)	7,49	7,37	7,10	▼ (3)	5,50	6,00	6,00	▬ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,01	3,71	3,71	▬ (2)	4,05	3,81	3,81	▬ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	14,25	13,38	13,38	▬ (1)	12,00	12,25	12,25	▬ (2)
Médio prazo								
IPCA (%)	7,18	7,06	7,05	▼ (1)	6,20	6,20	6,00	▼ (1)
IGP-DI (%)	7,67	7,15	7,19	▲ (1)	5,50	6,00	6,00	▬ (2)
IGP-M (%)	8,03	8,49	8,49	▬ (2)	6,40	6,01	6,01	▬ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,01	4,05	4,05	▬ (1)	4,11	4,25	4,25	▬ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	14,25	13,38	13,38	▬ (1)	12,00	12,25	12,25	▬ (2)

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

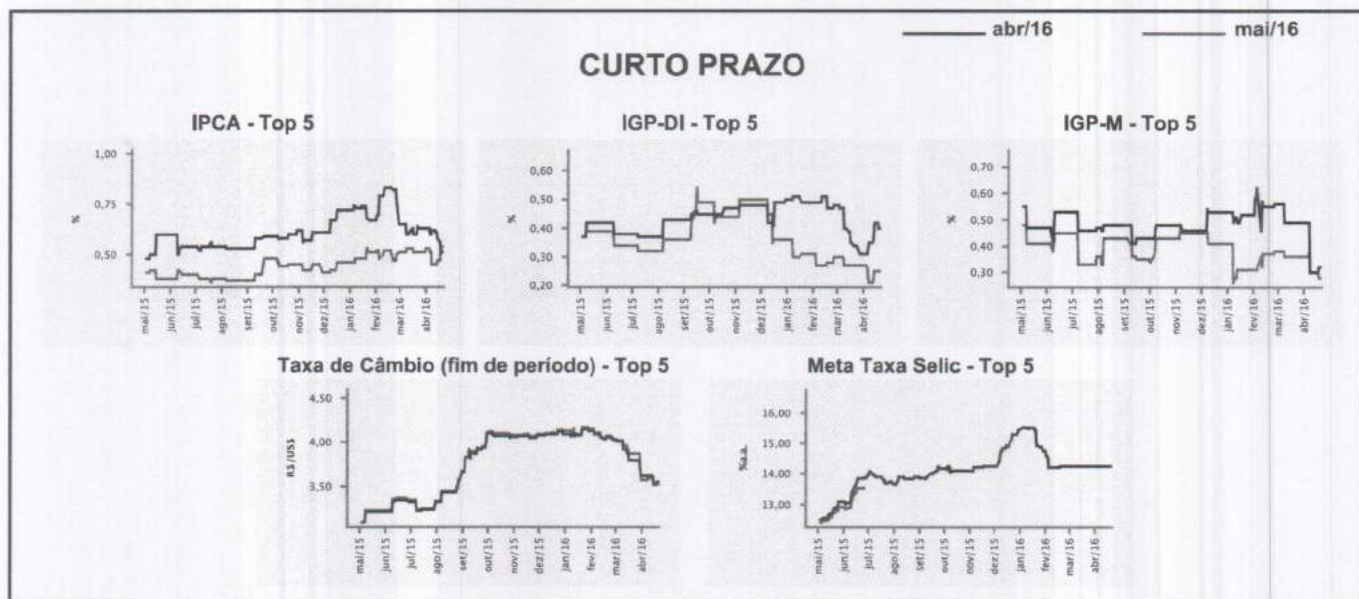
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

22 de abril de 2016

Média - top 5 - curto prazo	Expectativas de Mercado							
	abr/16				mai/16			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,63	0,58	0,51	▼ (3)	0,51	0,47	0,54	▲ (2)
IGP-DI (%)	0,34	0,42	0,40	▼ (1)	0,27	0,25	0,25	= (1)
IGP-M (%)	0,49	0,30	0,32	▲ (1)	0,36	0,30	0,28	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,79	3,53	3,55	▲ (1)	3,87	3,52	3,53	▲ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	14,25	14,25	14,25	= (9)	-	-	-	-

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Média - top 5	Expectativas de Mercado							
	2016				2017			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
Curto prazo								
IPCA (%)	7,23	6,85	6,61	▼ (4)	5,65	5,61	5,30	▼ (1)
IGP-DI (%)	7,50	6,89	6,87	▼ (6)	6,08	5,90	5,90	= (2)
IGP-M (%)	7,72	7,25	7,07	▼ (3)	5,67	5,83	6,02	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,00	3,62	3,62	= (1)	4,05	3,72	3,72	= (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	13,45	13,31	13,28	▼ (2)	12,15	11,97	11,97	= (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	7,16	7,11	7,01	▼ (1)	6,24	6,28	6,13	▼ (1)
IGP-DI (%)	7,73	7,39	7,46	▲ (1)	5,40	5,99	5,99	= (2)
IGP-M (%)	8,04	8,15	8,15	= (1)	6,20	6,14	6,14	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,98	4,02	4,02	= (1)	4,07	4,30	4,30	= (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	13,65	13,47	13,44	▼ (2)	12,15	12,32	12,32	= (1)

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Prezados,

O mercado financeiro fornece claros sinais que apoia o procedimento de impeachment da Presidente da República. Os preços dos ativos, tanto de renda fixa como de renda variável (ações), têm subido conforme a sinalização pró-afastamento no Senado Federal. Novamente (já havia ocorrido em março), tivemos bons retornos no mês de abril, apesar dos números macroeconômicos continuarem ruins.

Inflação ainda elevada e PIB negativo persistem. Taxa de juro deve se manter estável, com baixa probabilidade de subida, pois a economia ainda não mostra sinais de recuperação a curto prazo.

A recomendação que divulgamos em meados de março foi no sentido da realização de lucros nos fundos de renda fixa. Transferir para produtos mais estáveis (IRF-M 1 e CDI) os rendimentos acumulados em 2016 nos fundos de renda fixa da família IMA (IMA-B 5+; IMA-B; IDKA 2; IMA GERAL).

Com a aproximação da data de votação no Senado Federal e a tendência de afastamento do Governo atual, as melhores aparecem em dois cenários: redução de taxa de juro no futuro e recuperação da renda variável.

Títulos Públicos Federais de vencimentos mais longos continuam com boas taxas de juros. Como houve sinalização por parte do Banco Central que a taxa de juros SELIC deve ficar estável, ocorreu reposicionamento das carteiras dos gestores de recursos, com bons resultados também para os fundos da família IRF-M.

O quadro abaixo indica que as taxas de juros reais (acima da inflação) estão superiores a meta atuarial nos títulos NTN-B (fundos IMA-B) a partir do vencimento 2017.

Prazo de Vencimento	Tipo de Fundo de Investimento	Taxa de juro ao ano %	Inflação projetada IPCA	Rentabilidade Total % ao ano
		Meta atuarial: 6%		
15/05/2017	IMA-B (1 ano)	6,35 %	6,94 %	13,73 %
15/05/2021	IMA-B 5	6,10 %	6,94 %	13,48 %
15/08/2024	IMA-B 5 +	6,05 %	6,94 %	13,41 %

Fonte: ANBIMA

Com a manutenção dos juros (tendência de redução no futuro), os fundos das famílias IRF-M e IMA-B reagem positivamente. Assim, a alocação dos recursos para este primeiro semestre está com o seguinte direcionamento:

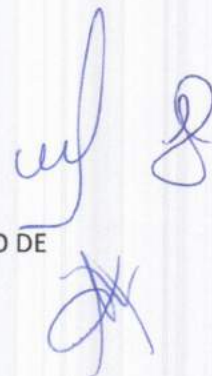
a) RENDA FIXA: deve estar centrada **TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS** em três indexadores: **IMA-B/IDKA/IRF-M (IRF-M 1)**. Há indicação para redução da posição em fundos CDI/SELIC (pós-fixado), pois há tendência de queda de juros no futuro.

b) RENDA VARIÁVEL (AÇÕES): a combinação mais competitiva tende a ser fundos de **VALOR** e fundos de **DIVIDENDOS**.

O cenário de renda variável ainda permanece com incertezas. Contudo, a bolsa já antecipou o evento político, pois os preços das ações tiveram forte alta nos últimos 60 dias. Importante manter alguma posição no segmento. O perfil deve ser de longo prazo e direcionado para fundos de "Valor" e "Dividendos".

A dosagem do nível de risco deve ocorrer com a parcela que será alocada nos fundos da família IMA-B.

A seguir, apresentamos 03 perfis diferentes de risco e as expectativas de retorno médio mensal (podem sofrer oscilações devido o conceito denominado "marcação a mercado" – critério de contabilização dos preços das quotas dos fundos de investimentos).





ALOCÇÃO DO CAPITAL – PERFIS – ESTIMATIVA

PERFIL DEFENSIVO	ALOCÇÃO DO PATRIMÔNIO	RETORNO MÊS
FUNDOS SELIC/CDI – artigo 7º, IV	ATÉ 30%	0,30%
FUNDOS IRF-M 1 / IDKA 2	50%	0,51%
FUNDOS IMA-B	ATÉ 20%	0,20%

CARTEIRA 1,01%

PERFIL CONSERVADOR	ALOCÇÃO DO PATRIMÔNIO	RETORNO MÊS
FUNDOS SELIC/CDI – artigo 7º, IV	ATÉ 15%	0,15%
FUNDOS IRF-M 1 / IDKA 2	50%	0,51%
FUNDOS IMA-B	ATÉ 35%	0,36%

CARTEIRA 1,02%

PERFIL MODERADO	ALOCÇÃO DO PATRIMÔNIO	RETORNO MÊS
FUNDOS SELIC/CDI – artigo 7º, IV	ATÉ 10%	0,10%
FUNDOS IRF-M 1 / IDKA 2	40%	0,40%
FUNDOS IMA-B	ATÉ 50%	0,54%

CARTEIRA 1,04%



Por fim, apresentamos um cenário de **“stress” INDICATIVO**, com simulação dos piores resultados possíveis para os perfis acima apontados.

ALOCÇÃO DO CAPITAL – PIOR RESULTADO

PERFIL DEFENSIVO	ALOCÇÃO DO PATRIMÔNIO	RETORNO
FUNDOS SELIC/CDI – artigo 7º, IV	ATÉ 30%	0,30%
FUNDOS IRF-M 1 / IDKA 2	50%	0,40%
FUNDOS IMA-B	ATÉ 20%	- 0,60%
CARTEIRA		0,10%
PERFIL CONSERVADOR	ALOCÇÃO DO PATRIMÔNIO	RETORNO MÊS
FUNDOS SELIC/CDI – artigo 7º, IV	ATÉ 15%	0,15%
FUNDOS IRF-M 1 / IDKA 2	50%	0,40%
FUNDOS IMA-B	ATÉ 35%	- 1,05%
CARTEIRA		- 0,50%
PERFIL MODERADO	ALOCÇÃO DO PATRIMÔNIO	RETORNO MÊS
FUNDOS SELIC/CDI – artigo 7º, IV	ATÉ 10%	0,10%
FUNDOS IRF-M 1 / IDKA 2	40%	0,32%
FUNDOS IMA-B	ATÉ 50%	- 1,50%
CARTEIRA		- 1,08%

Resumo dos Quadros:

1) Situação A: Se o RPPS escolher trabalhar com o perfil DEFENSIVO:

A carteira terá um retorno médio mensal ESTIMADO entre **1,01%** e **0,10%**

2) Situação B: Se o RPPS escolher trabalhar com o perfil CONSERVADOR:

A carteira terá um retorno médio mensal ESTIMADO entre **1,02%** e **- 0,50%**

3) Situação C: Se o RPPS escolher trabalhar com o perfil MODERADO:

A carteira terá um retorno médio mensal ESTIMADO entre **1,04%** e **- 1,08%**