

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DO MUNICÍPIO DE ANGRA DOS REIS
RELATÓRIO DE AVALIAÇÃO, DESEMPENHO, RENTABILIDADE E RISCOS - 1º Semestre / 2016

Carteira Consolidada de Investimentos - Base (junho / 2016)

Produto / Fundo	Disponibilidade	Carência	SALDO ATUAL	% Particip. S/ Total	Qtde.	% S/ PL	RESOLUÇÃO
	Resgate						
TÍTULOS PÚBLICOS 2022	D+0	44788	28.881.967,75	5,453779273	-	-	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " a "
TÍTULOS PÚBLICOS 2035	D+0	49444	81.754.685,29	15,43772959	-	-	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " a "
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVID.	D+2	Não há	18.486.308,10	3,490767833	303	1,782936545	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVID.	D+1	Não há	43.615.525,38	8,235915586	622	0,931970966	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RF PREVID.	D+0	Não há	990.273,96	0,18699334	1137	0,012901639	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB PREVIDENCIÁRIO RF IDKA 2	D+0	Não há	5.966.527,58	1,126658846	741	0,094909389	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB TÍTULOS PÚBLICOS IX FI RENDA FIXA PREVID.	D+0	43327	8.861.884,61	1,673388844	170	0,379745959	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BRADESCO FI RF IRFM 1 TP	D+0	Não há	66.860.823,95	12,62532314	191	10,62952367	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL 2016 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	D+0	42597	22.491.680,00	4,247101834	119	1,481174503	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL 2016 III TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	D+0	42598	9.883.827,00	1,86636213	104	1,257745324	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL 2016 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	D+0	42598	21.742.360,00	4,105607809	85	2,810044229	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL 2016 V TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	D+0	42598	6.671.465,07	1,259772126	132	0,656303511	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL 2018 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	D+0	43327	22.602.560,00	4,268039294	91	3,001947365	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RF LP	D+0	Não há	37.968.330,12	7,169556231	620	0,71805016	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RF LP	D+0	Não há	15.517.643,58	2,930195189	169	3,494106246	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RF LP	D+0	Não há	16.954.578,83	3,201531538	739	0,450057502	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	D+0	Não há	7.651.833,59	1,444895023	11	0,080074302	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
ITAU INSTITUCIONAL RENDA FIXA INFLAÇÃO 5 FIC	D+0	Não Há	15.443.903,58	2,916270871	620	0,730649119	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BRADESCO INSTITUCIONAL FI RF B VERTICE 2019	D+1	43601	111.009,93	0,2020961995	823	0,150589416	Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "
BB PREVIDÊNCIA RF PERFIL	D+0	Não há	12.328.857,39	2,32805699	95	0,212690767	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVID.	D+0	44788	13.007.093,97	2,456128339	169	3,665289039	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
BRADESCO FI RF MAXI PODER PUBLICO	D+0	Não há	272.247,27	0,051408427	152	0,152350052	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	D+0	44061	6.164.245,00	1,163993808	19	5,000001565	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RF	D+0	44789	9.365.655,00	1,768515759	17	12,91493887	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	D+0	45519	9.363.952,50	1,768194276	38	5,575271639	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
GRADUAL FI DE RENDA FIXA	D+0	Não Há	194.136,46	0,03665877	31	0,604960139	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	Não se aplica	Não se aplica	112.567,73	0,021256154	40	3,010647509	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " a "
CAIXA BRASIL IPCA XIV FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	D+0	42583	5.875.827,00	1,109531864	31	6,340440267	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "
CAIXA BRASIL IPCA XV FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	D+0	42612	1.904.226,00	0,359574818	40	1,913671113	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "
CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	D+0	3 anos	4.820.664,00	0,910285533	100	2,441940383	Artigo 7º, Inciso III, Alínea " b "
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	D+4	Não há	3.229.795,69	0,609882019	20	10,93066806	Artigo 8º, Inciso I
ITAU FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	D+5	Não há	3.732.892,33	0,704881709	23	0,792479428	Artigo 8º, Inciso I
BB CONSUMO FIC AÇÕES	D+4	Não há	4.604.258,02	0,869421611	2938	6,448996894	Artigo 8º, Inciso III
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	D+4	Não há	2.302.858,43	0,434848543	92	2,199333961	Artigo 8º, Inciso III
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	D+4 ou D+33	Não há	4.492.023,50	0,848228377	273	5,718504902	Artigo 8º, Inciso III
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	D+33	5 anos	3.872.128,87	0,731173733	60	2,87007998	Artigo 8º, Inciso III
KINEA PIPE FI AÇÕES	D+30 a D+725 ou D+30 a D+180	Não há	2.299.755,57	0,43426263	23	1,259579358	Artigo 8º, Inciso III
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	D+30	Não há	3.900.547,09	0,736539942	622	3,670604524	Artigo 8º, Inciso III
CAIXA LOGÍSTICA FIC FIP	Não se aplica	Não se aplica	6.218,82	0,001174298	13	12,01922942	Artigo 8º, Inciso V
BB RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS FII	Não se aplica	Não se aplica	5.269.990,97	0,995131903	30	4,830917873	Artigo 8º, Inciso VI
		TOTAL	529.577.129,95				

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DO MUNICÍPIO DE ANGRA DOS REIS
RELATÓRIO DE AVALIAÇÃO, DESEMPENHO, RENTABILIDADE E RISCOS - 1º Semestre / 2016

Enquadramentos na Res. 3.922/2010, 4.392/2014 e Política de Investimentos - base (junho / 2016)

Artigos - Renda Fixa	% Carteira	Limite Política	Limite Resolução	Total do Artigo
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " a "	20,89%	80,00%	100,00%	110.636.653,04
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "	60,75%	80,00%	100,00%	321.709.525,38
Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "	0,02%	50,00%	80,00%	111.009,93
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "	9,57%	30,00%	30,00%	50.696.187,59
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " a "	0,02%	2,00%	5,00%	112.567,73
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "	2,38%	5,00%	5,00%	12.600.717,00
Total Renda Fixa	93,63%	247,00%	100,00%	495.866.660,67

Artigos - Renda Variável	% Carteira	Limite Política	Limite Resolução	Total do Artigo
Artigo 8º, Inciso I	1,31%	10,00%	30,00%	6.962.688,02
Artigo 8º, Inciso III	4,05%	15,00%	15,00%	21.471.571,48
Artigo 8º, Inciso V	0,01%	5,00%	5,00%	6.218,82
Artigo 8º, Inciso VI	1,00%	5,00%	5,00%	5.269.990,97
Total Renda Variável	6,37%	35,00%	30,00%	33.710.469,28

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DO MUNICÍPIO DE ANGRA DOS REIS
RELATÓRIO DE AVALIAÇÃO, DESEMPENHO, RENTABILIDADE E RISCOS - 1º Semestre / 2016

Retorno dos investimentos de Renda Fixa - base (junho / 2016)

Ativos Renda Fixa	Benchmark	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Tx adm	VaR Mês	Vol. 12 meses
TÍTULOS PÚBLICOS 2022	IPCA+6% ao ano	-	9,64%	4,50%	9,64%	9,57%	15,58%	-	-	10,53%
TÍTULOS PÚBLICOS 2035	IPCA+6% ao ano	3,07%	12,94%	7,66%	12,94%	-	-	-	-	17,21%
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVID.	IMA-B 5+	2,55%	20,67%	7,31%	20,67%	16,46%	33,52%	0,20%	10,26%	13,96%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVID.	IMA-B	1,90%	15,96%	5,76%	15,96%	16,24%	31,43%	0,20%	6,88%	0,93%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RF PREVID.	IRF-M 1	1,03%	7,34%	3,22%	7,34%	14,66%	27,00%	0,10%	0,17%	0,51%
BB PREVIDENCIÁRIO RF IDKA 2	CDI	0,52%	8,36%	3,26%	8,36%	16,56%	30,05%	0,20%	-	3,23%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IX FI RENDA FIXA PREVID.	IPCA+6% ao ano	1,27%	7,36%	3,53%	7,36%	16,27%	18,95%	0,20%	2,67%	1,40%
BRADESCO FI RF IRFM 1 TP	IRF-M 1	0,44%	736,00%	321,00%	736,00%	1474,00%	2724,00%	0,20%	-	0,78%
CAIXA BRASIL 2016 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	IPCA+6% ao ano	1,34%	4,16%	3,54%	4,16%	9,84%	12,46%	0,20%	0,33%	4,26%
CAIXA BRASIL 2016 III TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	IPCA+6% ao ano	1,34%	4,16%	3,53%	4,16%	9,80%	9,82%	0,20%	0,33%	4,28%
CAIXA BRASIL 2016 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	IPCA+6% ao ano	1,34%	4,16%	3,53%	4,16%	8,71%	8,71%	0,20%	0,33%	4,47%
CAIXA BRASIL 2016 V TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	IPCA+6% ao ano	1,34%	4,07%	3,54%	4,07%	10,91%	10,91%	0,20%	0,33%	4,27%
CAIXA BRASIL 2018 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	IPCA+6% ao ano	0,82%	5,54%	3,48%	5,54%	9,70%	13,01%	0,20%	0,33%	5,94%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RF LP	IMA-B 5	0,92%	8,66%	3,26%	8,66%	16,43%	30,14%	0,20%	1,84%	3,52%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RF LP	IMA-B 5+	2,58%	20,49%	7,13%	20,49%	16,21%	32,22%	0,20%	-	13,74%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RF LP	IMA-B	1,92%	15,96%	5,78%	15,96%	15,21%	30,03%	0,20%	6,88%	9,80%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	IRF-M 1	1,06%	4,00%	4,00%	7,70%	14,21%	26,64%	0,20%	-	0,49%
ITAU INSTITUCIONAL RENDA FIXA INFLAÇÃO 5 FIC	IMA-B 5	0,90%	8,61%	3,21%	8,61%	16,44%	29,95%	0,40%	-	3,51%
BRADESCO INSTITUCIONAL FI RF B VERTICE 2019	IPCA+6% ao ano	0,81%	7,33%	0,80%	7,33%	11,18%	11,18%	0,20%	2,67%	-
BB PREVIDÊNCIA RF PERFIL	CDI	1,07%	6,49%	3,22%	6,49%	13,92%	27,68%	0,20%	0,02%	0,17%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVID.	IPCA+6% ao ano	0,56%	12,94%	4,45%	12,94%	16,29%	29,77%	0,15%	5,86%	8,91%
BRADESCO FI RF MAXI PODER PUBLICO	CDI	0,46%	6,58%	3,29%	6,58%	13,82%	26,99%	0,20%	-	0,02%
CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	IPCA+6% ao ano	1,11%	4,80%	3,30%	4,80%	9,37%	17,35%	0,20%	-	4,05%
CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RF	IPCA+6% ao ano	1,11%	4,74%	3,28%	4,74%	9,28%	19,02%	0,20%	0,13%	4,05%
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	IPCA+6% ao ano	1,12%	4,79%	3,30%	4,79%	9,33%	19,12%	0,20%	0,13%	4,07%
GRADUAL FI DE RENDA FIXA	CDI	1,52%	6,18%	3,39%	6,18%	12,90%	24,59%	2,60%	0,76%	0,86%
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	CDI+3,5% ao ano	-0,74%	-14,56%	-12,64%	-14,56%	-32,61%	-62,28%	0,42%	-	15,16%
CAIXA BRASIL IPCA XIV FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	IPCA+6% ao ano	1,22%	7,70%	3,30%	7,70%	15,11%	32,45%	0,20%	-	0,22%
CAIXA BRASIL IPCA XV FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	IPCA+6% ao ano	1,19%	7,65%	3,28%	7,65%	15,06%	32,43%	0,20%	-	0,25%
CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	IPCA+6% ao ano	1,10%	10,96%	3,27%	10,96%	17,28%	20,52%	0,20%	-	3,59%

Indicadores Renda Fixa	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses
IDKA IPCA 20 Anos	5,20%	37,70%	12,61%	37,70%	17,33%	42,96%
IMAB 5+	2,57%	20,82%	7,29%	20,82%	17,14%	35,93%
IMAB 5	0,94%	8,84%	3,31%	8,84%	16,73%	31,87%
IMAB	1,93%	16,15%	8,83%	16,15%	16,73%	33,54%
IRFM	2,13%	14,36%	5,94%	14,36%	16,48%	25,52%
IMA Geral	1,79%	12,66%	5,15%	12,66%	15,59%	28,51%
IRFM 1	1,08%	7,42%	3,25%	7,42%	14,96%	27,15%
CDI	1,16%	6,72%	3,36%	6,72%	14,09%	26,53%
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)	0,85%	7,34%	2,85%	7,34%	14,84%	32,87%
IPCA	0,35%	4,34%	1,35%	4,34%	8,84%	18,28%
IDKA IPCA 2 Anos	0,93%	8,58%	3,25%	8,58%	17,00%	32,68%

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DO MUNICÍPIO DE ANGRA DOS REIS
RELATÓRIO DE AVALIAÇÃO, DESEMPENHO, RENTABILIDADE E RISCOS - 1º Semestre / 2016

Retorno dos investimentos de Renda Variável - base (junho / 2016)

Ativos Renda Variável	Benchmark	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Tx adm	VaR Mês	Vol. 12 meses
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	IBOVESPA	6,03%	18,44%	2,95%	18,44%	-2,81%	-3,14%	0,50%		31,56%
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	IBOVESPA	5,53%	16,86%	5,90%	16,86%	2,60%	1,77%	2,00%		19,75%
BB CONSUMO FIC AÇÕES	IBOVESPA	5,07%	9,94%	3,04%	9,94%	-4,40%	6,50%	2,00%		20,81%
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	IBOVESPA	5,68%	15,13%	3,25%	15,13%	-2,46%	-0,72%	1,00%		23,36%
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	IBOVESPA	5,47%	19,90%	7,48%	19,90%	6,13%	13,25%	2,50%		18,30%
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	SMLL	3,32%	-16,55%	-21,07%	-16,55%	-16,16%	-33,31%	1,72%		31,83%
KINEA PIPE FI AÇÕES	IBOVESPA	4,38%	34,57%	17,35%	34,57%	-2,22%	-26,66%	1,50%		21,76%
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	SMLL	4,71%	10,12%	8,13%	10,12%	9,37%	-3,53%	1,92%	13,16%	16,09%
CAIXA LOGÍSTICA FIC FIP	CDI	-58,28%	-96,47%	-90,47%	-96,47%	-	-	0,10%		-
BB RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS FII	CDI	-0,50%	3,02%	0,17%	3,02%	5,02%	7,59%	0,30%		5,27%

Indicadores e Benchmark's de Renda Variável - base (junho / 2016)

Indicadores Renda Variável	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses
IDIV	-11,83%	16,90%	17,98%	16,90%	-13,10%	-27,78%
Ibovespa	6,30%	18,86%	3,88%	18,86%	-2,93%	-0,71%
IBX	6,27%	17,75%	3,33%	17,75%	-4,09%	-0,88%
SMLL	9,13%	17,67%	9,96%	17,67%	-1,96%	-27,24%
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)	0,85%	7,42%	2,85%	7,42%	14,84%	32,87%

Distribuição dos ativos por Administradores - base (junho / 2016)

Administrador	Saldo (R\$)	Part.(%)
CAIXA ECONOMICA FEDERAL	206.086.991,07	38,92
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	115.433.578,42	21,80
BRAM - BRADESCO ASSET MANAGEMENT S/A DTV	67.244.081,16	12,70
BTG PACTUAL ASSET MANAGEMENT S/A DTVM	4.492.023,50	0,85
AZ QUEST INVESTIMENTOS LTDA	3.900.547,09	0,74
BRASIL PLURAL GESTÃO DE RECURSOS LTDA	112.567,73	0,02
ITAÚ UNIBANCO S/A	21.476.551,48	4,06
GRADUAL INVESTIMENTOS	194.136,46	0,04
TESOURO NACIONAL	110.636.653,04	20,89

529.577.129,95

Retorno e Meta Atuarial acumulados no ano de 2016

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (\$)	Retorno (%)	Meta (%)
Janeiro	471.564.087,43	4.042.042,41	1.645.000,49	480.933.235,20	6.972.105,85	1,47%	1,77%
Fevereiro	480.933.235,20	43.066.586,10	40.465.066,88	491.420.839,60	7.886.085,18	1,63%	1,40%
Março	491.420.839,60	54.921.199,03	54.297.509,91	506.090.911,75	14.046.383,03	2,85%	0,93%
Abril	506.090.911,75	44.154.944,66	43.765.997,78	517.438.261,51	10.958.402,88	2,16%	1,11%
Mai	517.438.261,51	49.241.000,00	50.889.667,19	518.570.236,98	2.780.642,66	0,54%	1,28%
Junho	518.570.236,98	158.807.115,26	156.695.036,10	529.577.129,95	8.894.813,81	1,71%	0,85%
Acumulado no ano					57.809.148,12	10,36%	7,34%

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DO MUNICÍPIO DE ANGRA DOS REIS
RELATÓRIO DE AVALIAÇÃO, DESEMPENHO, RENTABILIDADE E RISCOS - 1º Semestre / 2016

No cenário internacional o principal destaque das últimas semanas foi o resultado do referendo realizado no Reino Unido, no qual 52% dos eleitores apoiaram a saída da chamada União Europeia. Ainda é cedo para estimar quais serão os reais impactos desta decisão, mas esperamos que o ambiente de elevada incerteza afete negativamente a confiança e atividade dos países europeus de uma forma geral.

Nos Estados Unidos, com a divulgação de dados mais fracos do que o antecipado relativo ao mercado de trabalho, a tese de alta iminente da taxa de juros norte-americana perdeu força. No entanto, apesar da baixa geração líquida de postos de trabalho, outros indicadores de atividade seguem apontando para um crescimento econômico próximo do potencial norte-americano. Desta forma, mantemos nossa projeção de elevação da taxa de juros norte-americana ainda este ano.

Na China, as últimas semanas pouco adicionaram em termos de novas informações, de modo que a desaceleração da economia permanece como um risco a ser monitorado.

Em relação ao Brasil, iniciamos o segundo semestre de 2016 com a economia brasileira em uma situação ainda bastante desafiadora. A nosso ver os próximos trimestres ainda deverão contemplar quedas tanto para o consumo das famílias quanto para os investimentos. Com isso, a economia brasileira deverá registrar uma contração de 3,5% neste ano, 2016, a ser seguida de uma tímida expansão de 0,2% em 2016.

Para que fosse vista uma recuperação mais célere da economia, seria necessária uma redução adicional das dívidas relacionadas aos rumos da política econômica, em especial da política fiscal. De fato, o conjunto de reformas que tem sido apresentado pelos integrantes da equipe econômica representa um passo na direção correta, mas ainda não será suficiente para reverter a atual tendência de elevação da dívida pública. Para tanto, seria preciso não só a redução da rigidez orçamentária e a revisão dos gastos públicos, como também um aumento da carga tributária.

No que diz respeito à inflação, os níveis correntes seguem elevados, mas já são claros os sinais de gradual desaceleração dos preços. Levando em conta o conjunto de informações disponíveis até o momento, esperamos que o IPCA encerre 2016 e 2017 com altas de 7,3% e 5,0%, respectivamente. Vale lembrar que esta dinâmica não mostra a desejada convergência para o centro da meta de 4,5%, objetivo perseguido pelo Banco Central do Brasil (BCB) (no dito horizonte).

Por ora, a ausência desta convergência tem sido citada pelo Comitê de Política Monetária (Copom) como um dos motivos para a manutenção da taxa Selic-Meta em 14,25% ao ano. Em nosso entendimento, esta é a estratégia correta neste momento, mas existem razões para esperar que tal viés seja reavaliado ainda este ano. Tudo considerado, vislumbramos uma (temos em nosso cenário base um) trajetória que contempla um ciclo total cortes da taxa Selic de 475 pontos base (na taxa básica de juros), encerrando a mesma o ano de 2016 (este ano) em 13,25%, e o próximo ano, 2017, em 9,50% ao ano.

A carteira de investimentos do ANGRAPREV contava em 31/12/2015 com 38 fundos em sua carteira conforme informação de seu DAIR no site do Ministério da Previdência e, na mesma fonte, com 40 fundos de investimentos investidos em 30/06/2016.

Em 31/12/2015 o patrimônio líquido do ANGRAPREV era de **R\$ 471.608.674,45** (quatrocentos e setenta e um milhões, seiscentos e oito mil e seiscentos e setenta e quatro reais e quarenta e cinco centavos) no fechamento do 1º Semestre de 2016 atingiu **R\$ 529.577.129,95** (quinhentos e vinte e nove milhões e quinhentos e setenta e sete mil e cento de vinte e nove reais e noventa e cinco centavos), apresentando uma evolução patrimonial de **R\$ 57.809.148,12** (cinquenta e sete milhões, oitocentos e nove mil, cento e quarenta e oito reais e doze centavos), equivalente ao percentual de **10,36%**, ficando acima da meta atuarial no período que foi de **7,34%**.