

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DO MUNICÍPIO DE ANGRA DOS REIS
RELATÓRIO DE AVALIAÇÃO, DESEMPENHO, RENTABILIDADE E RISCOS - 3º Trimestre / 2016

Carteira Consolidada de Investimentos - Base (setembro/ 2016)

Produto / Fundo	Disponibilidade	Carência	SALDO ATUAL	% Particip. S/ Total	Qtde.	% S/ PL	RESOLUÇÃO
	Resgate				Cotistas	Fundo	3.922/2010 4.392/2014
TÍTULOS PÚBLICOS 2022	D+0	15/08/2022	111.836.460,38	20,21	-	-	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " a "
TÍTULOS PÚBLICOS 2021	D+0	15/05/2021	90.016.277,34	16,27	-	-	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " a "
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVID.	D+2	Não há	19.641.136,24	3,55	303	1,45	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVID.	D+1	Não há	45.810.366,68	8,28	622	0,83	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RF PREVID.	D+0	Não há	9.348.883,17	1,69	1137	0,09	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB PREVIDENCIÁRIO RF IDKA 2	D+0	Não há	6.189.218,33	1,12	741	0,09	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BB TÍTULOS PÚBLICOS IX FI RENDA FIXA PREVID.	D+0	15/08/2018	1.285.196,74	0,23	170	0,39	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BRADESCO FI RF IRFM 1 TP	D+0	Não há	70.917.086,28	12,81	191	11,29	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BRADESCO FI RF IRFM 1	D+0	Não há	502.879,96	0,09	119	0,05	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL 2018 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	D+0	15/08/2018	22.761.240,00	4,11	91	1,06	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RF LP	D+0	Não há	6.601.216,70	1,19	620	0,11	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RF LP	D+0	Não há	16.437.560,69	2,97	169	2,53	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RF LP	D+0	Não há	17.797.110,95	3,22	739	0,34	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	D+0	Não há	8.157.457,37	1,47	11	0,08	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
BRADESCO INSTITUCIONAL FI RF B VERTICE 2019	D+1	16/05/2019	115.342,91	0,02	823	0,15	Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "
BB PREVIDÊNCIA RF PERFIL	D+0	Não há	12.826.976,73	2,32	95	0,24	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVID.	D+0	15/08/2022	13.246.799,07	2,39	169	3,67	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
BRADESCO FI RF MAXI PODER PUBLICO	D+0	Não há	1.464.968,42	0,26	152	0,69	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	D+0	18/08/2020	6.158.105,00	1,11	19	5	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RF	D+0	16/08/2022	9.355.950,00	1,69	17	12,91	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	D+0	15/08/2024	9.353.715,00	1,69	38	5,58	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
GRADUAL FI DE RENDA FIXA	D+0	Não Há	32.248.440,74	5,83	31	61,88	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	Não se aplica	Não se aplica	101.095,83	0,02	40	2,7	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " a "
CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	D+0	3 anos	4.970.992,00	0,9	100	2,44	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	D+4	Não há	3.650.995,95	0,66	20	12,43	Artigo 8º, Inciso I
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	D+5	Não há	4.092.034,03	0,74	23	0,87	Artigo 8º, Inciso I
BB CONSUMO FIC AÇÕES	D+4	Não há	5.176.112,37	0,94	2938	6,53	Artigo 8º, Inciso III
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	D+4	Não há	2.546.156,59	0,46	92	2,28	Artigo 8º, Inciso III
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	D+4 ou D+33	Não há	4.601.080,92	0,83	273	5,82	Artigo 8º, Inciso III
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	D+33	5 anos	4.121.347,16	0,74	60	2,87	Artigo 8º, Inciso III
KINEA PIPE FI AÇÕES	D+30 a D+725 ou D+30 a D+1830	Não há	2.473.162,22	0,45	23	1,26	Artigo 8º, Inciso III
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	D+30	Não há	4.154.696,06	0,75	622	3,09	Artigo 8º, Inciso III
CAIXA LOGÍSTICA FIC FIP	Não se aplica	Não se aplica	2.076,86	0,01	13	4,01	Artigo 8º, Inciso V
BB RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS FII	Não se aplica	Não se aplica	5.337.597,26	0,96	30	4,83	Artigo 8º, Inciso VI
		TOTAL	553.299.735,96				

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DO MUNICÍPIO DE ANGRA DOS REIS
RELATÓRIO DE AVALIAÇÃO, DESEMPENHO, RENTABILIDADE E RISCOS - 3º trimestre / 2016

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

Artigos - Renda Fixa	% Carteira	Limite Política	Limite Resolução	Total do Artigo
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " a "	36,48%	80,00%	100,00%	201.852.737,72
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "	40,75%	80,00%	100,00%	225.449.353,11
Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "	0,02%	50,00%	80,00%	115.342,91
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "	15,30%	30,00%	30,00%	84.654.954,97
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " a "	0,02%	2,00%	5,00%	101.095,83
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "	0,90%	5,00%	5,00%	4.970.992,00
Total Renda Fixa	93,47%	247,00%	100,00%	517.144.476,54

Artigos - Renda Variável	% Carteira	Limite Política	Limite Resolução	Total do Artigo
Artigo 8º, Inciso I	1,40%	10,00%	30,00%	7.743.029,98
Artigo 8º, Inciso III	4,17%	15,00%	15,00%	23.072.555,32
Artigo 8º, Inciso V	0,01%	5,00%	5,00%	2.076,86
Artigo 8º, Inciso VI	0,95%	5,00%	5,00%	5.337.597,26
Total Renda Variável	6,53%	35,00%	30,00%	36.155.259,42

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DO MUNICÍPIO DE ANGRA DOS REIS
RELATÓRIO DE AVALIAÇÃO, DESEMPENHO, RENTABILIDADE E RISCOS - 3º trimestre / 2016

Retorno dos investimentos de Renda Fixa - base (setembro / 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	1,50%	9,64%	4,50%	9,64%	9,57%	15,58%	-		10,53%
TÍTULOS PÚBLICOS 2021	IPCA+6% ao ano	1,06%	12,94%	7,66%	12,94%	-	-	-		17,21%
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVID.	IMA-B 5+	1,65%	20,67%	5,87%	20,67%	16,46%	33,52%	0,20%	10,26%	13,96%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVID.	IMA-B	1,56%	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	1,16%	7,34%	3,22%	7,34%	14,66%	27,00%	0,10%	0,17%	0,51%
BB PREVIDENCIÁRIO RF IDKA 2	CDI	1,35%	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	1,33%	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	1,16%	736,00%	321,00%	736,00%	1474,00%	2724,00%	0,20%	-	0,78%
CAIXA BRASIL 2018 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	IPCA+6% ao ano	1,34%	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	2,62%	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+	1,66%	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	1,58%	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	3,25%	4,00%	4,00%	7,70%	14,21%	26,64%	0,20%	-	0,49%
BRADESCO INSTITUCIONAL FI RF B VERTICE 2019	IPCA+6% ao ano	1,74%	7,33%	0,80%	7,33%	11,18%	11,18%	0,20%	2,67%	-
BB PREVIDÊNCIA RF PERFIL	CDI	1,11%	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	1,41%	12,94%	4,45%	12,94%	16,29%	29,77%	0,15%	5,86%	8,91%
BRADESCO FI RF MAXI PODER PUBLICO	CDI	0,10%	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	0,80%	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	0,79%	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	0,80%	4,79%	3,30%	4,79%	9,33%	19,12%	0,20%	0,13%	4,07%
GRADUAL FI DE RENDA FIXA	CDI	1,11%	6,18%	3,39%	6,18%	12,90%	24,59%	0,60%	0,76%	0,86%
MASTER III FIDC MULTISSECTORIAL SÊNIOR	CDI+3,5% ao ano	-4,18%	-14,56%	-12,64%	-14,56%	-32,61%	-62,28%	0,42%	-	15,16%
CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	IPCA+6% ao ano	0,95%	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	1,53%	48,84%	8,08%	21,72%	56,31%	46,52%
IMAB 5+	1,67%	28,05%	5,98%	13,71%	34,70%	38,62%
IMAB 5	1,41%	12,92%	3,76%	7,19%	18,83%	33,03%
IMAB	1,57%	22,00%	5,04%	11,16%	28,36%	35,87%
IRFM	1,96%	19,30%	4,31%	10,51%	22,20%	30,67%
IMA Geral	1,53%	17,70%	4,28%	9,71%	22,07%	31,71%
IRFM 1	1,19%	11,14%	3,46%	6,82%	15,14%	28,83%
CDI	1,11%	10,42%	3,47%	6,94%	14,13%	28,50%
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)	0,58%	9,88%	2,57%	5,90%	14,98%	33,45%
IPCA	0,08%	5,38%	1,04%	2,81%	8,48%	18,77%
IDKA IPCA 2 Anos	1,50%	12,64%	3,74%	7,11%	18,43%	33,53%

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DO MUNICÍPIO DE ANGRA DOS REIS
RELATÓRIO DE AVALIAÇÃO, DESEMPENHO, RENTABILIDADE E RISCOS - 3º trimestre / 2016

Retorno dos investimentos de Renda Variável - base (setembro / 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	0,94%	18,44%	2,95%	18,44%	-2,81%	-3,14%	0,50%		31,56%
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	IBOVESPA	-0,22%	16,86%	5,90%	16,86%	2,60%	1,77%	2,00%		19,75%
BB CONSUMO FIC AÇÕES	IBOVESPA	2,14%	9,94%	3,04%	9,94%	-4,40%	6,50%	2,00%		20,81%
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	IBOVESPA	-0,08%	15,13%	3,25%	15,13%	-2,46%	-0,72%	1,00%		23,36%
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	IBOVESPA	-1,47%	19,90%	7,48%	19,90%	6,13%	13,25%	2,50%		18,30%
CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	SMLL	-0,84%	-16,55%	-21,07%	-16,55%	-16,16%	-33,31%	1,72%		31,83%
KINEA PIPE FI AÇÕES	IBOVESPA	0,26%	34,57%	17,35%	34,57%	-2,22%	-26,66%	1,50%		21,76%
QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	SMLL	-1,43%	10,12%	8,13%	10,12%	9,37%	-3,53%	1,92%	13,16%	16,09%
CAIXA LOGÍSTICA FIC FIP	CDI	-58,42%	-96,47%	-90,47%	-96,47%	-	-	0,10%		-
BB RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS FII	CDI	0,36%	3,02%	0,17%	3,02%	5,02%	7,59%	0,30%		5,27%

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

Indicadores Renda Variável	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses
IDIV	-0,27%	44,19%	14,52%	22,19%	36,47%	-14,52%
Ibovespa	0,80%	34,64%	13,28%	16,61%	29,53%	7,86%
IBX	0,60%	33,33%	13,24%	17,03%	27,85%	8,48%
SMLL	0,09%	35,19%	14,90%	26,78%	32,37%	-4,76%
IPCA + 6% a.a. (Meta Atuarial)	0,57%	10,22%	2,57%	5,90%	14,98%	33,45%

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

Administrador	Saldo (R\$)	Part.(%)
CAIXA ECONOMICA FEDERAL	109.367.767,68	19,77
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	121.408.443,18	21,94
BRAM - BRADESCO ASSET MANAGEMENT S/A DTVM	73.000.277,58	13,19
BTG PACTUAL ASSET MANAGEMENT S/A DTVM	4.601.080,92	0,83
AZ QUEST INVESTIMENTOS LTDA	4.154.696,06	0,75
BRASIL PLURAL GESTÃO DE RECURSOS LTDA	101.095,83	0,02
ITAÚ UNIBANCO S/A	6.565.196,25	1,19
GRADUAL INVESTIMENTOS	32.248.440,74	5,83
TESOURO NACIONAL	201.852.737,72	36,48

553.299.735,96

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%
Julho	529.577.129,95	47.130.450,80	46.438.711,11	540.873.942,15	10.605.072,51	2,00%	1,02%
Agosto	540.873.942,15	181.329.286,83	177.847.263,26	546.268.869,52	1.912.903,80	0,35%	0,94%
Setembro	546.268.869,52	60.999.661,75	60.807.614,95	553.299.735,96	6.838.819,64	1,25%	0,58%
Acumulado no ano					70.895.229,36	13,96%	9,88%

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DO MUNICÍPIO DE ANGRA DOS REIS
RELATÓRIO DE AVALIAÇÃO, DESEMPENHO, RENTABILIDADE E RISCOS - 3º Trimestre / 2016

O IPCA de setembro teve alta de 0,08% (M/M), vindo abaixo tanto da nossa projeção (0,19%), como da mediana de mercado (0,19%). O resultado representa uma importante descompressão ante o mês de agosto (0,44%) e foi motivado em grande parte pela expressiva deflação do grupo Alimentação e Bebidas. Do ponto de vista qualitativo a composição do indicador apresentou melhora importante. A média dos núcleos cedeu de 0,50% para 0,28%, assim como a inflação de serviços que desacelerou em ritmo mais intenso (de 0,59% para 0,33%). Para o IPCA de outubro, nossa projeção inicial é 0,32% em razão da deflação menor para os alimentos, além da alta esperada para o item Passagem aérea. Com isso, em 2016 o IPCA deve variar 7,00% (A/A). No cenário interno, tivemos evoluções em temas relevantes que contribuíram com o movimento generalizado de fechamento da curva prefixada. No tocante de atividade, emprego e deterioração fiscal, acompanhamos mais uma vez números nada otimistas, porém em relação à conjuntura fiscal tivemos grande evolução na pauta que dá conta da PEC 241 (teto dos gastos). O cronograma estabelecido de votação assim como todo o esforço e empenho com fortes declarações de membros do governo quanto à certeza de sua aprovação e engajamento de todos os líderes da base aliada trouxeram otimismo com relação ao futuro da situação delicada do fiscal e também contribuíram com o declínio da ponta longa da curva de juros. Em conjunto a estes fatores, tivemos uma evolução importante no quadro de inflação. Neste contexto, os sub índices IRF-M 1, IRF-M 1+ e IRF-M Total apresentaram no mês retorno de 1,1913%, 2,3259% e 1,9599%, respectivamente. A curva de NTN-B também apresentou movimento de queda em todos os seus vencimentos, porém de forma menos intensa do que a observada na curva prefixada, traduzindo-se assim num movimento generalizado de fechamento da inflação implícita. Enriqueceu este cenário o dado de inflação medido pelo IPCA de setembro, que trouxe uma variação mensal de 0,08%, número este que furou o piso das projeções de mercado e veio bem abaixo de nossa estimativa (0,19%). A mediana do mercado estava em 0,19%. Neste sentido, houve uma migração grande de apostas por parte do mercado em relação à reunião do Copom de outubro. O cenário atual de mercado em termos de taxas na curva prefixada divide-se aproximadamente entre 80% de chances para um corte de 25 bps e 20% para um corte de 50 bps. Neste contexto, os sub índices IMA-B 5, IMAB 5+ e IMA-B Total apresentaram no mês retorno de 1,4094%, 1,6664% e 1,5705%, respectivamente. O principal evento do mês para o Ibovespa e seus pares internacionais foi a decisão de política monetária do FED. Na reunião de setembro, o FOMC manteve a taxa básica de juros inalterada, entretanto, o comunicado pós-reunião apresentou um tom mais firme sinalizando que a alta de juros deve ocorrer ainda em 2016. Contudo, a revisão para baixo na trajetória esperada da taxa de juros para os próximos três anos, assim como das projeções de longo prazo, corroborou para a expectativa de que a normalização da política monetária deve acontecer de maneira gradativa, condicionada à evolução dos dados. Outro evento importante no mês foi o entendimento dos países membros da OPEP de que um corte na produção de petróleo bruto é necessário para manter ou elevar os preços da commodity. Internamente, foi positiva a notícia de que Brasil e China assinarão cerca de 10 contratos que devem gerar pelo menos R\$ 10 bilhões em novos investimentos no Brasil, assim como o avanço no cronograma da PEC do teto dos gastos na Câmara. Dessa forma, o Ibovespa encerrou o mês de setembro em alta de 0,80%, aos 58.367 pontos. No exterior, as bolsas norte americanas encerraram o mês sem direção definida: -0,50% (Dow Jones), -0,12% (S&P500) e 1,89% (Nasdaq). Na Europa, o desempenho foi misto, variando entre -3,20% (FTSE MIB) e 1,74% (FTSE). Na Ásia, a bolsa de Hong Kong foi destaque de alta (1,39%) enquanto a bolsa de Shanghai caiu 2,62%. O cenário-base para renda variável atribui maior peso ao ambiente externo, com a expectativa de manutenção de um ambiente de alta liquidez e juros reais negativos pelos principais Bancos Centrais. Em que pesem a expectativa de alta de juros pelo Fed ainda em 2016, a falta de uma discussão na Europa sobre a postergação do programa quantitativo de estímulos monetários e a atuação do BoJ, mantém-se a visão de normalização gradual da política monetária americana e, conseqüentemente, a manutenção de um ambiente de alta liquidez no médio prazo. No âmbito doméstico, o governo demonstrou ter forte capacidade de articulação para a aprovação de temas essenciais para o ajuste fiscal. Além das medidas no âmbito macroeconômico, a agenda de reformas microeconômicas em discussão no Congresso é capaz de alavancar investimentos em setores chave para o país como concessões, energia e saneamento, petróleo e gás e telecomunicações. Neste contexto, avaliamos que a expectativa para o Ibovespa é positiva para os próximos períodos, contemplando inclusive o ano de 2017.

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 34 fundos de investimentos investidos em 30/09/2016.

Em 31/12/2015 o patrimônio líquido do ANGRAPREV era de **R\$ 471.564.087,43** (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 3º trimestre de 2016 atingiu **R\$ 553.299.735,96** (quinhentos e cinquenta e três milhões, duzentos e noventa e nove mil, setecentos e trinta e cinco reais e noventa e seis centavos), apresentando uma evolução patrimonial de **R\$ 81.735.648,53** (oitenta e um milhões, setecentos e trinta e cinco mil, seiscentos e quarenta e oito reais e cinquenta e três centavos), equivalente ao percentual de **14,77%**, ficando acima da meta atuarial no período que foi de **9,88%**.