

1. INTRODUÇÃO

O presente relatório tem como objetivo de detalhar a situação encontrada em janeiro de 2015 na carteira de investimentos do Instituto de Gestão Previdenciária do Estado do Tocantins – IGEPREV, bem como descrever as operações de aplicações ocorridas no 1º semestre/2015 e procedimentos implantados quanto aos fundos desenhados e ilíquidos.

2 – ATUAÇÃO NO 1º SEMESTRE DE 2015.

Diante da situação encontrada na área de investimentos do Instituto de Gestão Previdenciária do Estado do Tocantins – IGEPREV, esta Gestão atuou de forma a atender as situações irregulares, bem como, nas operações com os recursos arrecadados das contribuições previdenciárias, tais como:

- Elaboração da Política de Investimento – 2015;
- Emissão do Certificado de Regularidade Previdenciária – CRP;
- Identificação de operações irregulares através da Sindicância;
- Adequação da área de investimento;
- Aplicações dos recursos novos das contribuições previdenciárias;
- Elaboração de estratégia de gestão de investimento eficaz;

2.1 – Política de Investimento – 2015.

De acordo com o art. 4º da Resolução nº 3.922/2010, do Conselho Monetário Nacional e do Banco Central do Brasil, a Política de Investimento – 2015, deveria ter sido elaborada pela gestão passada, antes do início do exercício de 2015, bem como submetê-la a aprovação pelo Conselho de Administração. No entanto, foi providenciada apenas em fevereiro deste ano, fato este que contribuiu para o impedimento do CRP.

2.2 – Emissão do Certificado de Regularidade Previdenciária – CRP.

A emissão do Certificado de Regularidade Previdenciária – CRP, ficou prejudicada pela falta da Política de Investimento, e, preponderantemente em razão dos fundos desenhados, uma vez que a participação do Igeprev – TO era superior a 25% do patrimônio do fundo.





IGEPREV
INSTITUTO DE GESTÃO PREVIDENCIÁRIA
DO ESTADO DO TOCANTINS

2.3 – Sindicância

Diante da situação encontrada na carteira de investimento, fez-se necessário a instituição de uma sindicância com a proposição de identificar possíveis irregularidades nas operações de aplicações. Desencadeando em um universo de

2.4 - Adequação da área de investimento

Com o objetivo de organizar o setor de investimento do Instituto, para buscar mais eficiência na gestão dos recursos previdenciários, foi feita a reestruturação da Diretoria de Investimento do Instituto, bem como, do Comitê de Investimento, ficando assim definida:

Setor de Investimento:

- Diretor de Investimento;
- Gerente de Renda Fixa e Variável;
- Assessor de Renda Fixa e Variável;
- Gerente de Produtos Estruturados;
- Assessor de Produtos de Estruturados;

O Comitê é composto por 05 (cinco) membros assim distribuídos:

- I. Vice-Presidente;
- II. Diretor de Investimentos;
- III. Gerente de Renda Fixa e Variável;
- IV. Gerente de Produtos Estruturados;
- V. Gerente de Execução Orçamentária e Financeira

2.5 - Aplicações dos recursos novos das contribuições previdenciárias;

As aplicações ocorridas no 1º Semestre -2015, foram feitas com a devida aderência à Política de Investimento – 2015; dentro dos limites e exigências da Resolução nº 3.922/2010 – BACEN/CMN; de acordo com as regras de credenciamento; apresentadas e aprovadas pelo Comitê de Investimento, bem como, observado o atendimento aos procedimentos previsto na Portaria nº 519/2011 e suas alterações.



IGEPREV
INSTITUTO DE GESTÃO PREVIDENCIÁRIA
DO ESTADO DO TOCANTINS

Quadro 01 – Aplicações em 2015.

APLICAÇÕES OCORRIDAS EM 2015			RETORNO
fevereiro-15			
20.680.000,00	Fundo - Banco do Brasil	BB PREVIDENCIÁRIO PERFIL RF	CDI
15.000.000,00	Fundo - CEF	CAIXA FI BRASIL REFER DI LP	CDI
março-15			
20.000.000,00	Fundo - Banco do Brasil	BB INSTITUCIONAL FR	CDI
9.900.000,00	Fundo - Banco do Brasil	BB PREVIDENCIÁRIO PERFIL RF	CDI
24.000.000,00	Fundo - CEF	CAIXA FI BRASIL REFEREN DI LP	CDI
abril-15			
30.000.000,00	Fundo - Banco do Brasil	BB INSTITUCIONAL FR	CDI
maio-15			
20.000.000,00	Fundo - Banco do Brasil	BB PREVIDENCIÁRIO RF TP IX	IPCA+6%
junho-15			
29.000.000,00	Fundo - Banco do Brasil	BB PREVIDENCIÁRIO RF TP IX	IPCA+6%
10.220.000,00	Fundo - CEF	CAIXA FI BRASIL 2016 III TP RF	IPCA+6%
APLICAÇÃO POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA			
BANCO DO BRASIL		129.580.000,00	
CEF		49.220.000,00	
TOTAL GERAL		178.800.000,00	

Quanto ao critério de rentabilidade das aplicações ocorridas, a gestão atual nos meses de fevereiro a abril/2015, se posicionou por uma decisão conservadora e com alta liquidez, uma vez que estava em fase de estudo da real situação da carteira de investimento. Desta forma, optou por aplicações em fundos com liquidez imediata – D-0, bem como, de baixa volatilidade. Como as aplicações foram feitas em fundos D-0, oferecem a opção de realocação em investimentos que podem apresentar rentabilidades mais atraentes.

Diante da identificação da situação da carteira de investimento, e também de análise do cenário econômico, as aplicações dos recursos disponíveis das contribuições previdenciárias foram direcionadas para fundos com alta solidez e com retorno aderente a meta atuarial – IPCA+6%, no entanto, com uma liquidez de curto prazo. Destacamos que em razão do critério de precificação das cotas dos fundos ser pelo método de “Marcação a Mercado”, durante o período do investimento poderá ocorrer a volatilidade do mercado, sabendo que no final do investimento, quando houver o resgate, a rentabilidade será de acordo com a meta atuarial.

2.6 - Elaboração de estratégia de gestão de investimento eficaz;

Com o propósito de alcançar uma maior eficácia na gestão dos investimentos do instituto, está em andamento o projeto carteira administrada, tendo como parceria o Banco do Brasil onde o Instituto tem também, atuação nas decisões dos investimentos. Desta forma, o Instituto se beneficia da estrutura de investimento de uma Instituição conceituada, uma vez que esta tem os melhores sistemas de acompanhamento e elaboração de relatórios e projeção, bem como um quadro de recursos humanos com especialistas e experiência no mercado financeiro. Ressaltamos ainda, a assessoria que será disponibilizada na condução dos fundos constantes na sindicância, os quais além de não ter liquidez, apresentam potencial risco de solidez.

2.7 – Comparativo de rentabilidade

Para fins de análise da carteira de investimento do Instituto, apresentamos algumas informações em períodos distintos, de maneira a ter uma referência e comparativo.

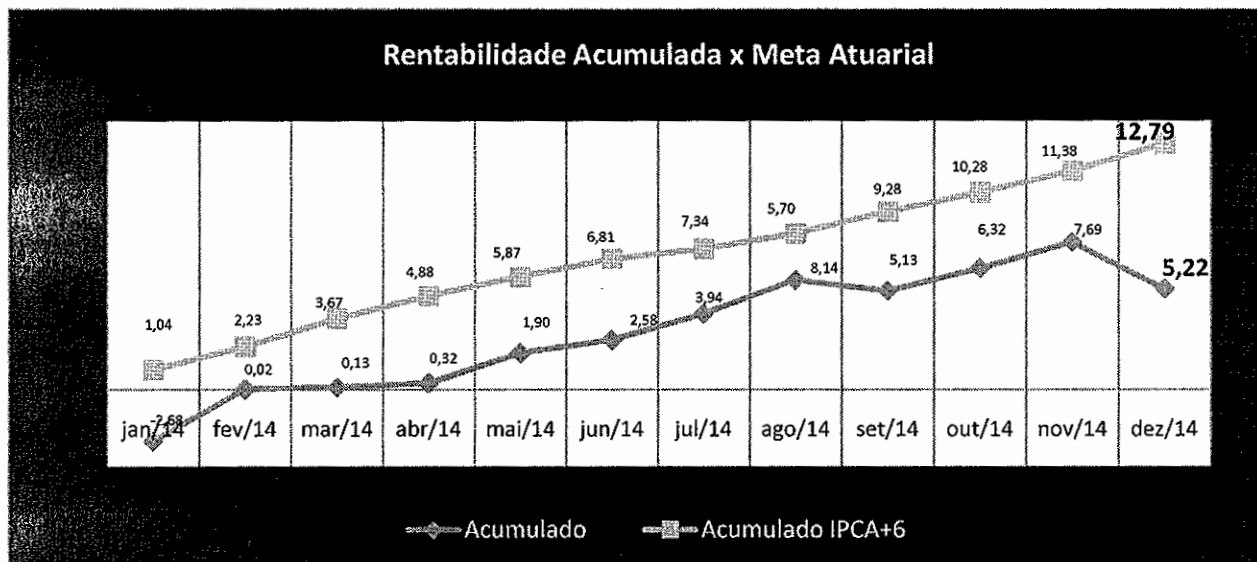
2.7.1 – Resgatamos a performance da carteira de investimento no período de janeiro a dezembro de 2014, consolidando apenas a rentabilidade em relação a meta atuarial daquele período:





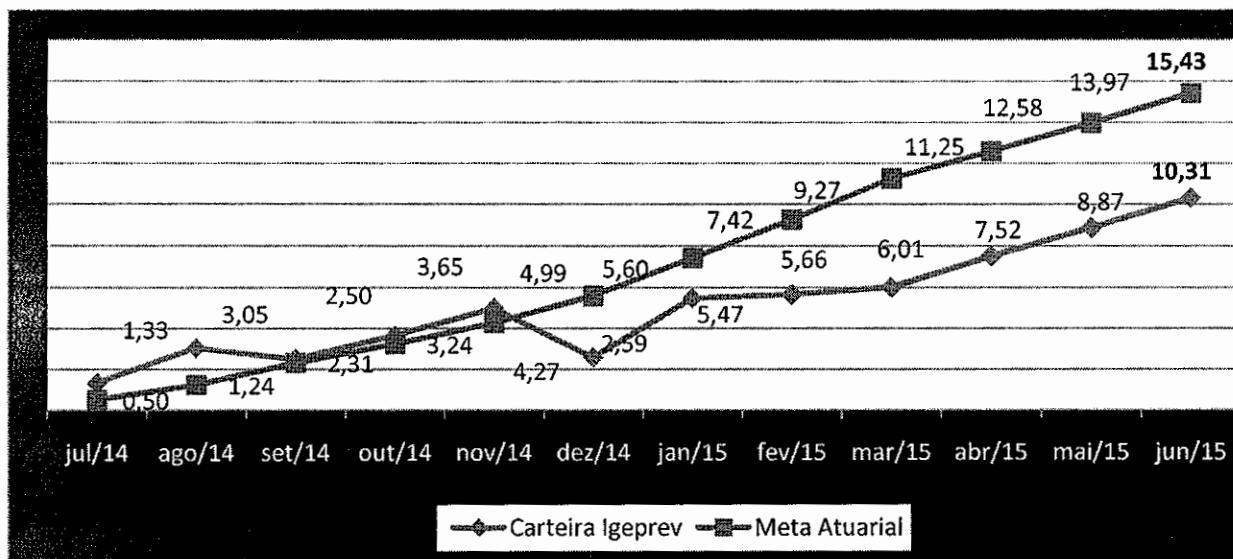
IGEPREV
INSTITUTO DE GESTÃO PREVIDENCIÁRIA
DO ESTADO DO TOCANTINS

Quadro 02 – Gráfico da rentabilidade do ano de 2014.



2.7.2 – Segue a rentabilidade da carteira de investimentos nos últimos 12(doze) meses.

Quadro 3 – Gráfico de rentabilidade dos últimos 12(doze) meses.



- Observa-se um deslocamento da rentabilidade em dezembro de 2014, em razão da volatilidade dos fundos atrelados a IMA e dos fundos de renda variável, além de fundos específicos como Vitória Régia, Leme Ima-b e Adinvest Top.

- No semestre de 2015, apesar dos Títulos Públicos terem apresentado retorno significativo, alguns fundos não acompanharam a meta atuarial, tais como os CDI e também no caso do

[Handwritten signature]
5



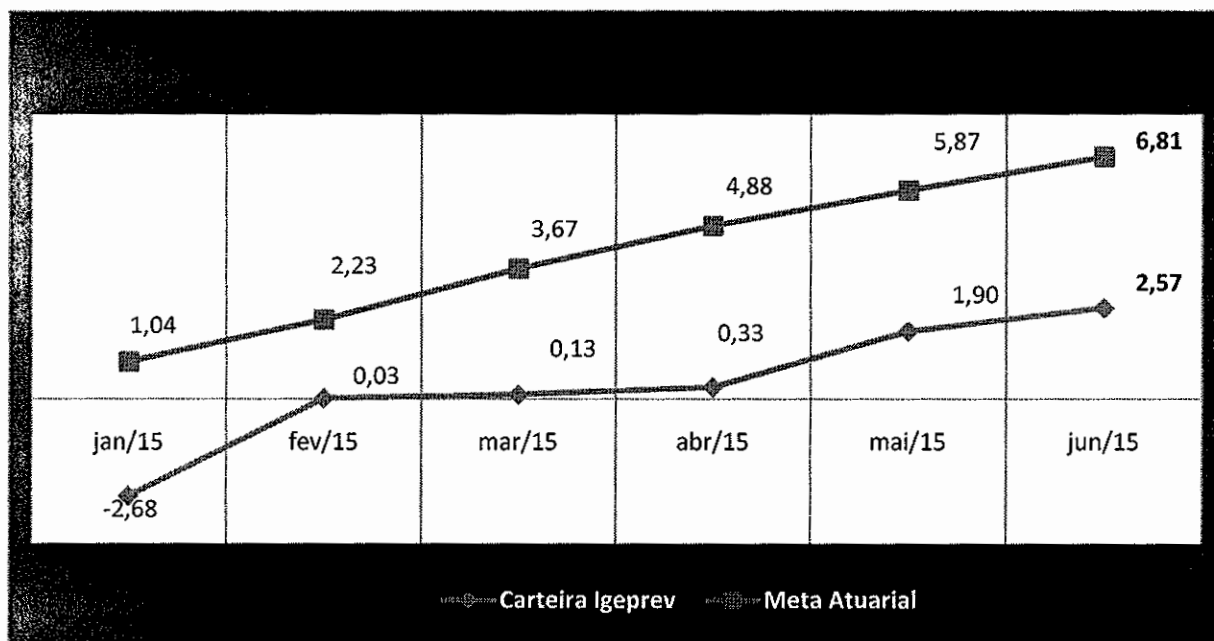
IGEPREV

**INSTITUTO DE GESTÃO PREVIDENCIÁRIA
DO ESTADO DO TOCANTINS**

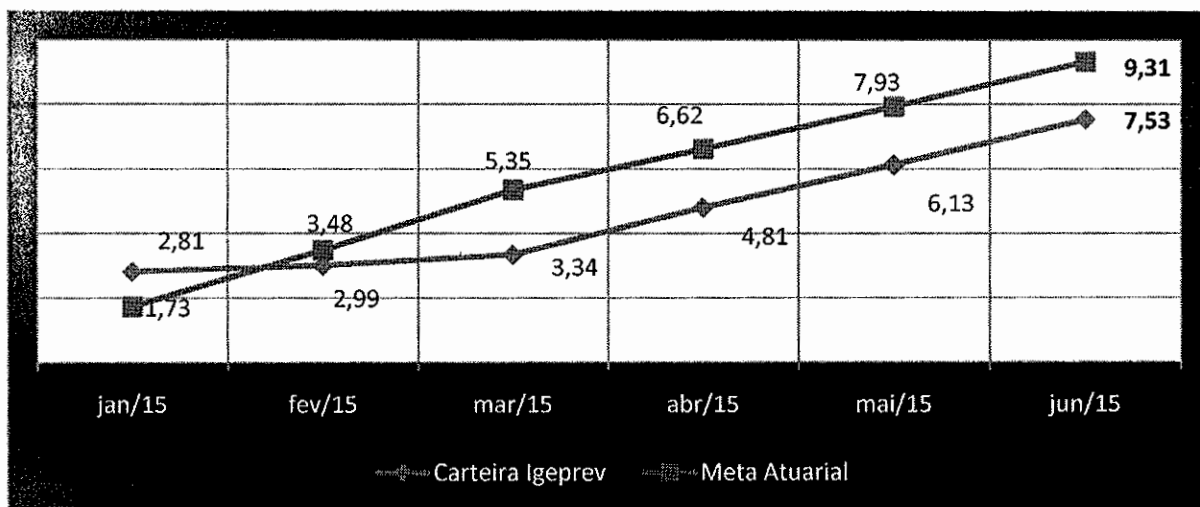
Fundo FP1 – PORCÃO, fundo que apresentou desvalorização em razão da precificação de seus ativos.

2.7.3 – Destacamos na sequência, a performance da carteira de investimento no período semestral, contemplando o 2º semestre do ano de 2014 e o 1º semestre de 2015.

Quadro 04 – Gráfico da rentabilidade do 1º semestre de 2014.



Quadro 05 – Gráfico da rentabilidade do 1º semestre de 2015.



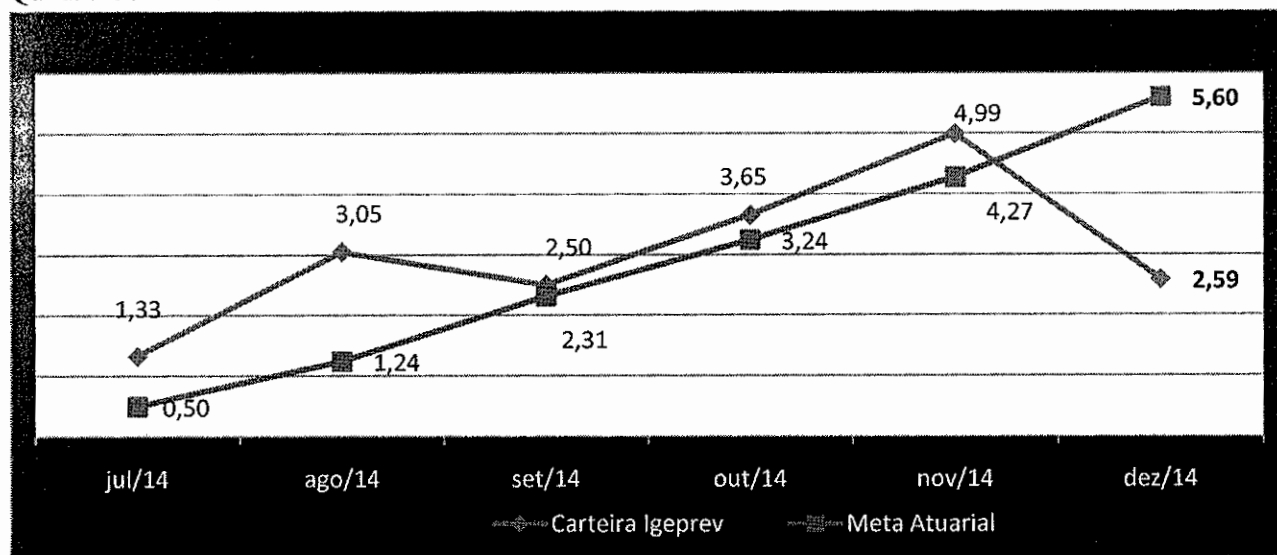


IGEPREV

**INSTITUTO DE GESTÃO PREVIDENCIÁRIA
DO ESTADO DO TOCANTINS**

Diante das informações, observa-se que a rentabilidade da carteira de investimentos do Instituto no 1º semestre de 2015, está mais aderente a meta atuarial.

Quadro 06 – Gráfico da rentabilidade do 2º semestre de 2014.



2.7.4 – Apresentamos de forma analítica a rentabilidade de toda carteira de investimentos do Igeprev. Ressaltamos que a precificação dos ativos, ou seja, as cotas de cada fundo bem como no PU (preço unitário) dos títulos públicos, é adotada a regra de “Marcação a Mercado”, atendendo a legislação específica.

Quadro 7 – Rentabilidade de todos os fundos

MAPA DE RENTABILIDADE 2015								
FUNDOS	jan/15	fev/15	mar/15	abr/15	ma/15	jun/15	No Ano	% TMA
Carteira	2,81	0,18	0,33	1,42	1,26	1,32	7,53	80,86
TÍTULOS PÚBLICOS PRÉ-FIX - NTN-B	3,99	-0,25	-1,75	5,53	4,46	-1,30	10,89	116,94
BB INSTITUCIONAL RF	0,94	0,83	1,04	0,96	1,00	1,09	6,01	64,52
BB PERVIDENCIÁRIO RF PERFIL FICFI	0,94	0,85	1,12	1,12	1,12	1,12	6,44	69,13
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF-M TP FI	1,74	0,27	-0,08	1,10	1,59	0,31	5,02	53,90
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B TP FI	3,06	0,53	-0,33	2,47	2,61	-0,28	8,27	88,86
BB PREVI IDKA 2	1,94	1,21	0,94	0,28	1,84	0,84	7,25	77,87
BB PREVIDENCIÁRIO RF TP IPCA II	2,57	0,96	0,61	0,51	1,85	0,64	7,34	78,82
BB PREVIDENCIÁRIO RF TP IX					1,35	0,94	2,30	91,02
CEF FI NOVO BRASIL RF LP	3,00	0,59	0,06	2,42	2,43	-0,22	8,52	91,51
CEF FI BRASIL REFERENCIADO DI LP	0,93	0,86	1,04	0,97	0,98	1,07	5,99	64,39
CEF FI BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF	0,98	0,82	0,95	0,91	1,00	1,01	5,82	62,47
CEF FI NOVO BRASIL RF LP	3,00	0,59	0,06	2,42	2,43	-0,22	8,52	91,51
CEF FI BRASIL IRF-M 1 TP RF	1,05	0,72	0,89	0,85	0,92	0,91	5,46	58,65
CEF FI BRASIL IMA GERAL TP	2	0,44	0,07	1,52	1,85	0,24	6,28	67,23



IGEPREV

**INSTITUTO DE GESTÃO PREVIDENCIÁRIA
DO ESTADO DO TOCANTINS**

CEF BRASIL 2016 III								
CEF CREDITO CORPOR BRASIL FIDC	1,48	0,91	1,17	1,07	2,01	1,19	3,83	41,10
GF FIA PROGRAMADO	-9,87	5,01	3,36	6,06	-3,35	1,37	1,65	17,74
GF FIA	-10,10	4,88	3,84	6,01	-3,38	1,39	1,68	18,02
BTG PACTUAL ABSOLUTO INST. FIA	-4,54	8,80	1,39	6,80	-2,79	2,37	11,92	128,02
BRB RF 2023	1,47	1,45	2,05	1,41	1,08	1,35	9,14	98,15
LEME IMA-B FI RF PREVIDENCIÁRIO	1,41	1,64	-1,99	2,39	3,43	-0,75	6,18	66,40
LEME BRASPREV FI RF LP PREV CP	0,60	1,04	0,77	1,30	0,51	0,12	4,41	47,42
LEME MULTISSETORIAL IPCA FIDC	-0,91	1,57	2,15	1,22	1,08	1,54	6,81	73,12
INCENTIVO FI REFERENCIADO CDI CP	0,82	0,71	0,62	0,87	-4,73	0,88	-0,96	-10,27
INCENTIVO FIDC MULTISSETORIAL II	0,60	1,26	1,55	1,36	1,11	0,75	6,81	73,18
ADINVEST TOP FI RF	2,52	1,51	-0,87	-1,10	-5,96	0,66	-3,42	-36,73
VITÓRIA RÉGIA FI RF LONGO PRAZO	2,38	1,67	-1,02	-1,36	-6,21	-0,70	-5,35	-57,48
TOTEM FI RF II	1,33	1,39	-0,09	2,14	0,44	-0,84	4,42	47,47
FI RF ELO	1,89	0,93	0,58	1,58	1,16	0,68	7,01	75,30
ÁTICO RF INSTITUCIONAL FI IMA-B	1,90	0,97	0,53	0,66	1,70	0,01	5,90	63,34
FIDC TREND BANK BANCO DE FOMENTO	1,78	0,92	1,72	0,80	1,99	-1,33	5,99	64,30
BBIF MASTER FIDC LP	1,33	1,44	1,90	1,31	1,04	1,22	8,53	91,58
BVA MASTER SENIOR	1,05	0,58	-0,45	-0,45	-0,45	-0,45	-0,18	-1,94
RIO SMALL CAPS FIA	-12,77	7,61	-2,78	1,75	-10,11	-4,04	-19,90	-213,80
ECO HEDGE FIM CP LP	1,50	1,51	2,12	1,53	1,14	1,42	9,58	102,89
FI MULTIMERCADO FP1 LONGO PRAZO	0,25	-2,20	-4,96	-10,40	-6,35	0,30	-21,58	-231,76
CONQUEST FIP	0,05	0,74	-0,10	-0,18	-0,15	-0,09	0,27	2,87
PATRIARCA PRIVATE EQUITY FIP	0,76	0,66	0,72	0,79	0,70	0,94	4,66	50,03
ÁTICO FLORESTAL - FIP	-0,12	-0,13	-0,13	-0,12	-0,12	-0,13	-0,75	-8,03
VIAJA BRASIL FIP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
INFRA SANEAMENTO FIP	-0,11	-0,12	-0,14	-0,10	-0,12	-0,12	-0,71	-7,60
FIP LSH	-0,05	-0,40	-0,05	-0,59	-0,03	-0,06	-1,18	-12,63
RB CAPITAL II - FI IMOBILIÁRIO	-6,59	0,24	0,91	0,91	0,91	0,91	-2,91	-31,27
AQUILLA FII	-0,21	-0,14	-0,21	0,22	-0,24	-0,09	-0,67	-7,18
ÁQUILLA RENDA FII	-0,39	-0,07	-0,24	0,63	-0,36	-0,05	-0,48	-100,53
ÁTICO RENDA FII	0,31	0,27	0,28	0,28	0,28	0,28	1,71	18,39
GOLDEN TULIP BELO HORIZONTE FII	0,00	-0,04	-0,05	0,06	-0,03	-0,03	-0,09	-18,75
FII SIA CORPORATE	0,02	-0,02	0,65	0,65	0,65	0,65	2,63	28,20
INFRA REAL ESTATE FII	-0,19	-0,05	-0,05	0,05	-0,04	-0,06	-0,34	-3,65
INDEXADORES	jan/15	fev/15	mar/15	abr/15	mai/15	jun/15	No Ano	% TMA
TMA - IPCA + 6%	1,73	1,71	1,81	1,20	1,23	1,28	9,31	100,00
IPCA	1,24	1,22	1,32	0,71	0,74	0,79	6,17	66,29
CDI	0,93	0,82	1,04	0,95	0,98	1,07	5,93	63,71



IGEPREV
INSTITUTO DE GESTÃO PREVIDENCIÁRIA
DO ESTADO DO TOCANTINS

Diante das informações acima destacamos os fatos mais relevantes:

- A rentabilidade da carteira não está muito distante da meta atuarial;
- A rentabilidade dos títulos públicos encontra-se acima da meta atuarial;
- Os fundos do Banco do Brasil e da CEF estão bem diversificados, em fundos com performance atrelada a CDI e a IMA,s.
- Na apuração da rentabilidade dos demais fundos, parte é precificada pelo mercado e em outros, através de avaliação do empreendimento.

2.8 – Segue a abaixo a posição da carteira de investimentos do Instituto, de maneira a demonstrar os segmentos de investimentos existentes.

2.9

Quadro 08 – Posição da carteira de Investimentos em junho/2015.

CARTEIRA DE INVESTIMENTOS		junho-15
ADM/GESTOR	Especificação	Saldo Atual
BANCO DO BRASIL	Banco do Brasil	10.976.150,90
BRB	Banco BRB	5.592,33
CEF	Caixa Economica Federal	4.170,84
IGEPREV	NTN-B	459.248.066,21
BANCO DO BRASIL	BB INSTITUCIONAL RF	51.444.228,30
	BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL FICFI	576.970.283,89
	BB PREVIDENCIARIO RF IRF-M TPFI	114.147.944,92
	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B TP FI	245.095.106,32
	BB PREVID IDKA 2	126.422.107,23
	BB PREVIDENCIARIO RF TP IPCA II	57.030.911,02
	BB PREVIDENCIARIO RF TP IX	35.268.870,47
	BB PREVIDENCIARIO RF TP IX - PREVIDENC	15.092.264,06
	RB CAPITAL RENDA II - FII	2.783.396,98
CEF	CAIXA FI BRASIL REFERENCIADO DI LP	268.708.343,17
	CAIXA FI BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF	9.029.962,32
	FICFI CAIXA NOVO BRASIL IMA-B RF LP	216.932.443,54
	CAIXA FI BRASIL IRF-M 1 TP RF	48.618.651,83
	FI CAIXA BRASIL IMA GERAL TP RF LP	83.693.273,22
	FI BRASIL 2016 III TP RF	9.124.974,48



IGEPREV

**INSTITUTO DE GESTÃO PREVIDENCIÁRIA
DO ESTADO DO TOCANTINS**

	CRÉDITO CORPORATIVO BRASIL FIDC	20.145.742,89
GERAÇÃO FUTURO	GF FIA PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO	79.782.547,68
GERAÇÃO FUTURO	GF FIA	28.931.888,49
GERAÇÃO FUTURO	GF DIVIDENDOS FIA	4.282,99
PACTUAL	BTG PACTUAL ABSOLUTO INST. FIA	27.270.055,24
LEME	LEME IMA-B FI RF PREVIDENCIÁRIO	24.893.220,00
	LEME BRASPREV FI RF LP PREVID. CP	20.033.422,25
	LEME MULTISSETORIAL IPCA FIDC	48.693.356,67
INCENTIVO	INCENTIVO FI REFERENCIADO CDI CP	34.592.937,34
	INCENTIVO FIDC MULTISSETORIAL II	27.221.244,31
ADINVEST	ADINVEST TOP FI RF	8.497.165,40
	VITÓRIA RÉGIA FI RF LP	19.509.756,09
DRACHMA	ECO HEDGE FIM CP LP	146.833.960,98
	GOLDEN TULIP BH FII	64.438.245,52
	BBIF MASTER FIDC LP	23.906.760,89
BRB	FII SIA CORPORATE	16.403.103,59
	FIP LSH	47.676.286,21
	BRB RF 2023	13.900.869,53
AQUILA	CONQUEST FIP	18.091.975,56
	AQUILLA FII	41.351.952,22
	AQUILLA RENDA FII	11.420.483,87
INFRA	INFRA REAL ESTATE FII	24.388.765,15
	INFRA SANEAMENTO FIP	86.173.604,70
ATICO	ÁTICO FLORESTAL FIP	10.633.835,20
	ÁTICO RENDA FII	5.626.443,24
	TOWER BRIDGE RF FI IMA-B 5	34.611.883,82
TOTEM	TOTEM FI RF II	4.513.831,72
VILA RICA	FI RF ELO/IPRIRANGA	53.272.162,04
BRASIL PLURAL	FIDC TREND BANK	2.795.797,46
	FIDC MULTISSETORIAL BVA MASTER	900.334,22
RIO GESTÃO	RIO SMALL CAPS FIA	5.366.468,42
CADEBAL	FI MULTIMERCADO FP1 LONGO PRAZO	327.935.226,96
BRL TRUST	PATRIARCA PRIVATE EQUITY FIP	1.669.379,36
MÁXIMA	VIAJA BRASIL PRIVATE EQUITY FIP	107.444,45
Total		3.612.191.176,49



IGEPREV
INSTITUTO DE GESTÃO PREVIDENCIÁRIA
DO ESTADO DO TOCANTINS

Para o 2º semestre, a área de investimentos está elaborando um estudo onde será analisado o cenário econômico, buscando subsídios junto ao Banco do Brasil e Caixa Econômica Federal, onde os investimentos estão com alocações mais significativas de maneira a verificar se a posição da carteira de investimento está posicionada de maneira adequada para maximizar a rentabilidade. Caso seja necessário será proposto ao Comitê de Investimento uma realocação desses recursos.

3 - SITUAÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS EM 2014.

Inicialmente apresentamos a posição da carteira de investimentos, distribuídas por fundos e por instituições, a qual possuía em dezembro/2014, recursos aplicados em 46 FUNDOS e em TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS.

Quadro 09 – CARTEIRA DE INVESTIMENTO POR ATIVOS

Especificação	Saldo Atual	% Carteira
Disponibilidade Financeira	1.818.085,54	0,05%
Banco do Brasil	1.774.103,13	0,05%
Banco BRB	43.982,41	0,00%
Títulos Públicos Federais Art. 7º I "a"	426.497.647,47	12,73%
NTN-B	426.497.647,47	12,73%
Fundos Renda Fixa - Títulos do Tesouro Art. 7º I "b"	632.438.104,71	18,88%
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B TP FI	226.368.151,81	6,76%
CAIXA FI BRASIL IRF-M I TP RF	46.101.391,39	1,38%
BB PREVIDENCIÁRIO RF TP IPCA II	54.636.360,59	1,63%
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF-M TPFI	108.699.138,40	3,24%
FI CAIXA BRASIL IMA GERAL TP RF LP	78.766.606,83	2,35%
BB PREVID IDKA 2	117.866.455,69	3,52%
Fundos Renda Fixa - Art. 7º, Inciso III	311.902.250,60	9,31%
FICFI CAIXA NOVO BRASIL IMA-B RF LP	199.905.793,13	5,97%
VITÓRIA RÉGIA FI RF LP	20.611.610,17	0,62%
FI RF ELO/IPRIRANGA	49.783.249,86	1,49%
ADINVEST TOP FI RF	8.915.164,63	0,27%
ÁTICO RF INSTITUCIONAL FI IMA-B	32.686.432,81	0,32%
Fundos Renda Fixa - Art. 7º, Inciso IV	785.512.446,01	23,44%
CAIXA FI BRASIL REFERENCIADO DI LP	215.346.139,87	6,43%
CAIXA FI BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF - Plano Previdenc	8.533.767,05	0,25%
BB PREVID. RF PERFIL FICFI - Plano Previd	50.934.869,48	1,52%
BB PREVID. RF PERFIL FICFI - conta financeira	470.196.131,69	14,03%
LEME IMA-B FI RF PREVIDENCIÁRIO	23.442.610,00	0,70%



IGEPREV

**INSTITUTO DE GESTÃO PREVIDENCIÁRIA
DO ESTADO DO TOCANTINS**

TOTEM FI RF II	4.322.727,30	0,13%
BRB RF 2023	12.736.200,62	0,38%
Fundos FIDC - ABERTO - Art. 7º, VI	91.687.122,12	2,74%
INCENTIVO FIDC MULTISETORIAL II	25.301.379,76	0,76%
LEME MULTISETORIAL IPCA FIDC	44.386.524,52	1,32%
BBIF MASTER FIDC LP	21.999.217,84	0,66%
	23.906.628,94	0,71%
FIDC MULTISETORIAL BVA MASTER	1.052.644,36	0,03%
FIDC TREND BANK BCO FOM-MULTISETORIAL	2.753.087,58	0,08%
CRÉDITO CORPORATIVO BRASIL FIDC	20.100.897,00	0,60%
Fundos Renda Fixa - art. 7º, Inciso VII "b"	54.112.059,96	1,61%
INCENTIVO FI REFERENCIADO CDI CP	34.925.365,28	1,04%
LEME BRASPREV FI RF LP PREVID CP	19.186.694,68	0,57%
Fundos de Ações Art. 8º I	78.490.765,08	2,34%
GF FIA PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO	78.490.765,08	
Fundos de Ações Art. 8º III	59.519.133,42	1,78%
GF FIA	28.455.395,22	0,85%
GF DIVIDENDOS FIA	-	0,00%
BTG PACTUAL ABSOLUTO INST. FIA	24.363.324,75	0,73%
RIO SMALL CAPS FIA	6.700.413,45	0,20%
Fundos Multimercado Art. 8º IV	552.118.350,72	16,48%
ECO HEDGE FIM CP LP	133.991.684,30	4,00%
FI MULTIMERCADO FP1 LONGO PRAZO	418.126.666,42	12,48%
Fundos de Investimentos em Participações Art. 8º V	165.497.342,29	4,94%
CONQUEST FIP	18.044.429,46	0,54%
PATRIARCA PRIVATE EQUITY FIP	1.595.117,82	0,05%
ÁTICO FLORESTAL FIP	10.712.630,31	0,32%
VIAJA BRASIL PRIVATE EQUITY FIP	107.444,45	0,00%
INFRA SANEAMENTO FIP	86.793.276,54	2,59%
FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES LSH	48.244.443,71	1,44%
Fundos de Investimentos Imobiliários Art. 8º VI	167.154.151,07	4,99%
RB CAPITAL RENDA II - FII	2.941.650,32	0,09%
AQUILLA FII	41.632.490,12	1,24%
AQUILLA RENDA FII	11.478.382,41	0,34%
ÁTICO RENDA FII	5.614.373,38	0,17%
GOLDEN TULIP BH FII	64.578.533,36	1,93%
FII SIA CORPORATE	16.410.807,08	0,49%
INFRA REAL ESTATE FII	24.497.914,40	0,73%
Total	3.350.654.087,93	



IGEPREV

**INSTITUTO DE GESTÃO PREVIDENCIÁRIA
DO ESTADO DO TOCANTINS**

Analisando-se os Fundos constantes na Carteira de Investimentos, verifica-se uma carteira bastante concentrada em fundos do mesmo segmento, no entanto, distribuídos em diversas instituições financeiras, sendo algumas sem histórico no mercado e com valores aplicados elevados.

Quadro 10 – CARTEIRA DE INVESTIMENTO POR INSTITUIÇÃO

Carteira de Investimento por Instituição	
Gestão Própria - Títulos	426.497.647,47
Banco do Brasil	1.034.947.290,66
CEF	548.653.698,27
BRB	77.435.433,82
Bride	418.126.666,42
Drachma	155.990.902,14
Geração Futuro	106.946.160,30
Infra Asset	111.291.190,94
Incentivo	60.226.745,04
Aquila	69.497.403,20
Pactual	24.363.324,75
Outros	315.084.460,06
TOTAL	3.349.060.923,07

Observa-se que a carteira de investimento na posição dezembro/2014, encontrava-se segregada nos seguintes grupos:

- 1 – Fundos com liquidez e em instituições adequadas e Títulos Públicos Federais;
- 2 – Fundos Desenquadrados;
- 3 – Fundos com perdas já registradas;
- 4 – Fundo sem liquidez e potencial falta de solidez.

Desta forma, apresentamos o quadro demonstrativos de cada situação, bem como, os esclarecimentos específicos.



IGEPREV

**INSTITUTO DE GESTÃO PREVIDENCIÁRIA
DO ESTADO DO TOCANTINS**

3.1 - FUNDOS COM LIQUIDEZ E TÍTULOS PÚBLICOS.

De acordo com quadro ..., apenas 65,40% da carteira de investimento estão aplicados em fundos com liquidez e sob administração gestão de instituições adequadas, além de uma parcela em Títulos Públicos.

Quadro 11 – Fundos com liquidez

Especificação	Saldo Atual
GESTÃO PRÓPRIA - TÍTULOS	426.497.647,47
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B TP FI	226.368.151,81
BB PREVIDENCIÁRIO RF TP IPCA II	54.636.360,59
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF-M TPFI	108.699.138,40
BB PREVID IDKA 2	117.866.455,69
BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL FICFI - Plano Previd	50.934.869,48
BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL FICFI - conta financeira	470.196.131,69
BB RB CAPITAL RENDA II - FII	2.941.650,32
CAIXA FI BRASIL IRF-M I TP RF	46.101.391,39
FI CAIXA BRASIL IMA GERAL TP RF LP	78.766.606,83
FICFI CAIXA NOVO BRASIL IMA-B RF LP	199.905.793,13
CAIXA FI BRASIL REFERENCIADO DI LP	215.346.139,87
CAIXA FI BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RF - Plano Previdenc	8.533.767,05
CRÉDITO CORPORATIVO BRASIL FIDC	20.100.897,00
BRB RF 2023	12.736.200,62
CRÉDITO CORPORATIVO BRASIL FIDC	20.100.897,00
GF FIA PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO	78.490.765,08
GF FIA	28.455.395,22
GF DIVIDENDOS FIA	331.630,32
BTG PACTUAL ABSOLUTO INST. FIA	24.363.324,75
Total	2.191.373.213,71

3.2 - FUNDOS DESENQUADRADOS.

Abaixo ficam detalhados os Fundos que apresentam desenquadramento quanto aos limites da Resolução 3922/2010, bem como no segmento de multimercados.

Ressaltamos que estes fundos desenquadrados ocasionaram a não emissão do CRP – Certificado de Regularidade Previdenciária, impossibilitando ao Estado do Tocantins a realização de diversas operações necessárias à gestão do Governo.



IGEPREV

**INSTITUTO DE GESTÃO PREVIDENCIÁRIA
DO ESTADO DO TOCANTINS**

Quadro 12 – Fundos Desenquadrados

FUNDOS	Saldo Dez 2014	Patrimônio Líquido	Limite legal	% do Fundo
INCENTIVO FI REFERENCIADO CDI CP	34.925.365,28	34.925.365,39	25%	100,00%
ECO HEDGE FIM CP LP	133.991.684,30	173.670.278,61	25%	77,15%
VITÓRIA RÉGIA FI RF LP	20.611.610,17	34.794.463,87	25%	59,24%
LEME BRASPREV FI RF LP PREV CP	19.186.694,68	37.126.429,36	25%	51,68%
FI MULTIMERCADO FPI LONGO PRAZO	418.126.666,42	908.036.449,02	25%	46,05%
GOLDEN TULIP BH FII	64.578.533,36	221.873.371,16	25%	29,11%
FI RF ELO/IPRIRANGA	49.783.249,86	176.619.065,52	25%	28,19%
FIDC TREND BANK - MULTISSETORIAL	2.753.087,58	10.369.749,20	25%	26,55%
DESENQUADRAMENTO NO SEGMENTO DE MULTIMERCADO SEGUNDO ART. 8º, INCISO IV RESOLUÇÃO CMN Nº 3.922/2012				
SEGMENTO	Saldo Dez 2014	Patrimônio IGEPREV	Limite legal	% do Segmento
MULTIMERCADO	552.118.350,72	3.350.654.087,93	5%	16,48%

3.3 - FUNDOS COM PERDAS JÁ REGISTRADAS

No quadro 5 ficam demonstrados os 10 (dez) fundos de investimentos onde já ocorreram prejuízos consolidados, da ordem de **R\$ 263.648.310,47 (duzentos e sessenta e três milhões, seiscentos e quarenta e oito mil, trezentos e dez reais e quarenta sete centavos)**, valor este inclusive, reconhecido e lançado na própria contabilidade dos respectivos Fundos, em razão de atos de intervenção e liquidação dos Bancos BVA e Banco Rural, que levaram a zero os valores dos seus ativos, bem como os prejuízos decorrentes das situações de fundos que adquiriram títulos de créditos, emitidos por empresas que faliram e outras falsas que nunca existiram, a exemplo dos Fundos FIDC TREND BANK MULTISSETORIAL, VIAJA BRASIL PRIVATE EQUITY FIP, além da liquidação das empresas emissoras dos créditos que constava na carteira do FUNDO CLÁSICO FIDC OBOÉ.



IGEPREV

**INSTITUTO DE GESTÃO PREVIDENCIÁRIA
DO ESTADO DO TOCANTINS**

QUADRO 13 – FUNDOS COM PERDAS

Ord	FUNDO	APORTES	PERDAS
1	VITÓRIA RÉGIA FI RF LP	30.000.000,00	11.628.687,68
2	ADINVEST TOP FI RF	22.370.000,00	3.460.755,97
3	ROMA FI RF CP – PREVIDENCIÁRIO	49.570.000,00	14.725.168,43
4	FI RF ELO/IPIRANGA	66.660.000,00	14.964.689,11
5	FI DIFERENCIAL RENDA FIXA LONGO PRAZO	136.000.000,00	64.786.398,65
6	TOTEM FI RF II	4.000.000,00	201.063,48
7	PATRIARCA PRIVATE EQUITY FIP	59.292.772,05	56.793.133,34
8	FIDC TREND BANK FOMENTO- MULTISETORIAL	79.999.998,00	81.611.231,10
9	VIAJA BRASIL PRIVATE EQUITY FIP	13.000.000,00	12.599.593,59
10	OBOÉ CLÁSSICO FI EM DIREITOS CREDITÓRIOS	4.000.000,00	2.877.589,13
TOTAL			263.648.310,47

3.4 - FUNDOS SEM LIQUIDEZ

No quadro 14, demonstram-se aplicações em fundos sem liquidez e com solidez duvidosa, os quais foram objeto da sindicância realizada neste Instituto.

Quadro 14 – FUNDOS COM IRREGULARIDADES, SEM LIQUIDEZ E COM POTENCIAL PREJUÍZO

FUNDOS SEM LIQUIDEZ COM POSSÍVEIS PREJUÍZOS		
Nr.	FUNDO	SALDO DEZ/2014 (R\$)
1	VITÓRIA RÉGIA FI RF LP	20.611.610,17
2	ADINVEST TOP FI RF	8.915.164,63
3	FI RF ELO/IPIRANGA	49.783.249,86
4	TOTEM FI RF II	4.322.727,30
5	PATRIARCA PRIVATE EQUITY FIP	1.595.117,82
6	FIDC TREND BANK FOM. MULTISETORIAL	2.753.087,58
7	VIAJA BRASIL PRIVATE EQUITY FIP	107.444,45
8	LEME BRASPREV FI RF LP PREVID CP	19.186.694,68
9	LEME IMA-B FI RF PREVIDENCIÁRIO	23.442.610,00
10	LEME MULTISETORIAL IPCA FIDC	44.386.524,52



IGEPREV

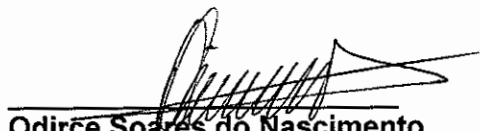
**INSTITUTO DE GESTÃO PREVIDENCIÁRIA
DO ESTADO DO TOCANTINS**

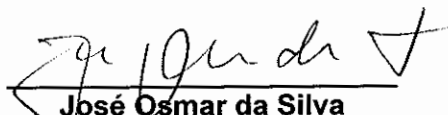
11	INCENTIVO FIDC MULTISETORIAL II	25.301.379,76
12	INCENTIVO FI REFERENCIADO CDI CP	34.925.365,28
13	BBIF MASTER FIDC LP	21.999.217,84
14	GOLDEN TULIP BH FII	64.578.533,36
15	ECO HEDGE FIM CP LP	133.991.684,30
16	AQUILLA FII	41.632.490,12
17	AQUILLA RENDA FII	11.478.382,41
18	CONQUEST FIP	18.044.429,46
19	ÁTICO FLORESTAL FIP	10.712.630,31
20	ÁTICO RENDA FII	5.614.373,38
21	ÁTICO RF INSTITUCIONAL FI IMA-B	32.686.432,81
22	INFRA REAL ESTATE FII	24.497.914,40
23	INFRA SANEAMENTO FIP	86.793.276,54
24	FII SIA CORPORATE	16.410.807,08
25	FIP LSH	48.244.443,71
26	RIO SMALL CAPS FIA	6.700.413,45
27	FI MULTIMERCADO FPI LONGO PRAZO	418.126.666,42
		1.176.842.671,64

Para o 2º semestre a área de investimento está elaborando um estudo, onde será analisado o cenário econômico, buscando subsídios junto ao Banco do Brasil e Caixa Econômica Federal onde os investimentos estão com alocações mais significativas.

O objetivo é verificar se a carteira de investimentos está posicionada de maneira adequada, para maximizar a rentabilidade/atingimento da meta atuarial. Caso seja necessário, será proposto ao Comitê de Investimentos a realocação de recursos.

Diretoria de Investimentos, aos 14 dias do mês de julho de 2015.


Odirce Soares do Nascimento
Gerente de Renda Fixa e Variável


José Osmar da Silva
Diretor de Investimentos