

CENÁRIO ECONÔMICO

VOLATILIDADE BOLSA

O Ibovespa fechou o mês de agosto com rentabilidade de 9,78%. No ano, o índice já acumula ganhos de 18,99%, com volatilidade de 1,46% e VaR de 8,08% para 21 dias. Este resultado é reflexo exclusivamente das pesquisas eleitorais, pois o ambiente macroeconômico está bastante enfraquecido com crescimento nulo e inflação alta, apesar de o desemprego ainda se manter baixo. Analistas de mercado acreditam que esta movimentação da bolsa vem principalmente do cenário construído por investidores locais, e que os investidores estrangeiros não estão confiantes independente de quem se estabeleça na presidência.

TÍTULOS AMERICANOS

Mesmo com a melhora apresentada no mercado de trabalho americano e a uma futura alta nos juros, a curva das *Treasuries*, formada pelos títulos da dívida americana, apresentou fechamento nos últimos meses. Tal comportamento deve-se à manutenção dos conflitos separatistas na Ucrânia que vêm trazendo sanções e quebras de acordos entre Rússia, países da União Europeia e os EUA. Em paralelo, o fraco desempenho da indústria na Europa pode influenciar a implementação de novos estímulos monetários na zona do euro, situação esta que também colabora para diminuir a inclinação da curva de juros americana neste último mês.

CRESCIMENTO, INDÚSTRIA E DESEMPREGO

No segundo trimestre de 2014, o Brasil apresentou retração de 0,06%. Em meio a essa situação, instituições vêm reduzindo as estimativas para o PIB deste ano e de 2015. Em contrapartida, a indústria ganhou folego e, após cinco meses de queda, a sua produção cresceu 0,7%. No entanto, a indústria e a maioria das empresas nacionais têm sofrido com altos custos por unidade de trabalho, o que as impede de aumentar o investimento e o nível de contratação. Dessa forma, para se tentar manter a lucratividade, as empresas têm reduzido custos através de demissões. Este cenário impactou diretamente o índice de tendência de desemprego que em agosto avançou 5,8%, segundo o ICD - FGV.

FLUXO CAPITAL ESTRANGEIRO

Historicamente, parcela relevante da performance da bolsa brasileira é decorrente de investimentos estrangeiros no país. Ao final de agosto de 2014, o volume de operações na bolsa era composto por 50% de capital estrangeiro. No período de 2008 até meados de 2010, o fluxo acumulado de capital externo foi negativo e, a partir de outubro de 2010, esse fluxo passou a ser positivo e crescente. Em relação aos investimentos feitos por pessoas físicas, no início da crise de 2008 o saldo na bolsa era de 4 bilhões. Desde maio de 2009, o saldo acumulado apresenta saída de capital, pouco mais de 40 bilhões. Parte desse recurso migrou da bolsa para poupança e imóveis.

COMPOSIÇÃO DA AMOSTRA E MÉTODO DO ESTUDO

A amostra utilizada no estudo é composta por planos de benefícios da modalidade benefício definido que somados possuem um patrimônio superior a R\$ 16 bilhões. As rentabilidades apresentadas neste estudo consideram apenas os ativos integrantes dos segmentos de renda fixa e variável e são estimadas com base nas carteiras de investimentos no fechamento de cada mês.

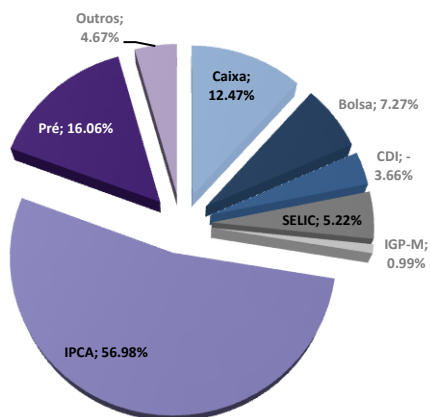
Este relatório foi elaborado através da composição das carteiras próprias dos RPPS e das carteiras abertas de cada um dos fundos de investimentos nos quais possuem aplicação.

DESEMPENHO EM RELAÇÃO AOS ÍNDICES DE MERCADO

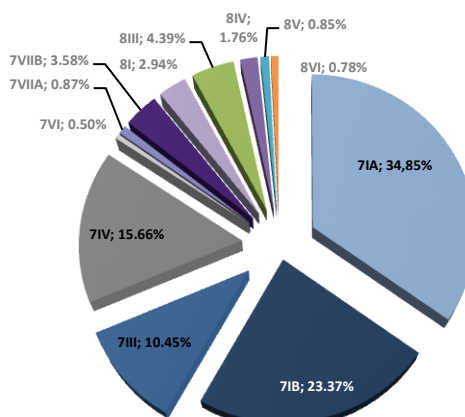
Na tabela abaixo, apresentamos o índice de sucesso dos planos da amostra, ou seja, o percentual dos planos cujo desempenho no mês ou no ano, em cada segmento de aplicação, conseguiu superar um benchmark "geral", para fins comparativos.

Planos BD	Renda Fixa		Renda Variável		Consolidado	
	30% CDI + 70% IMA-B (Benchmark "Geral")		IBOVESPA (Benchmark "Geral")		INPC + 6% a.a. (Benchmark "Geral")	
	ago-14	2014	ago-14	2014	ago-14	2014
	27%	24%	0%	6%	100%	86%

EXPOSIÇÃO AOS FATORES DE RISCO

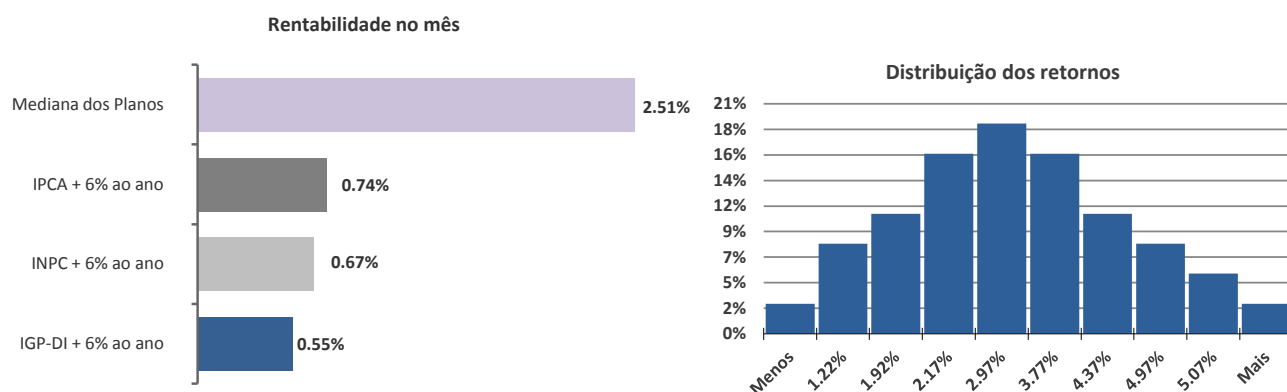


EXPOSIÇÃO RESOLUÇÃO CMN 3.922/10

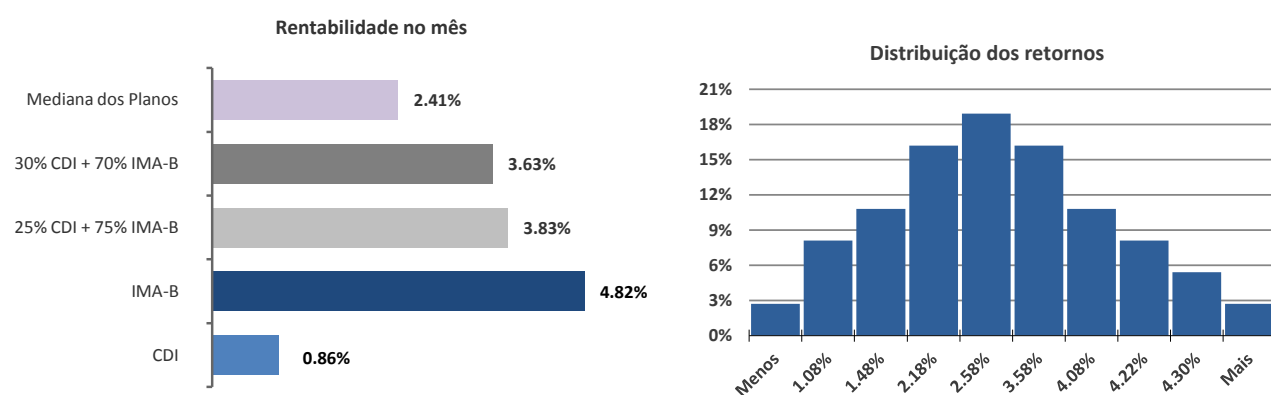


DESEMPENHO DOS PLANOS

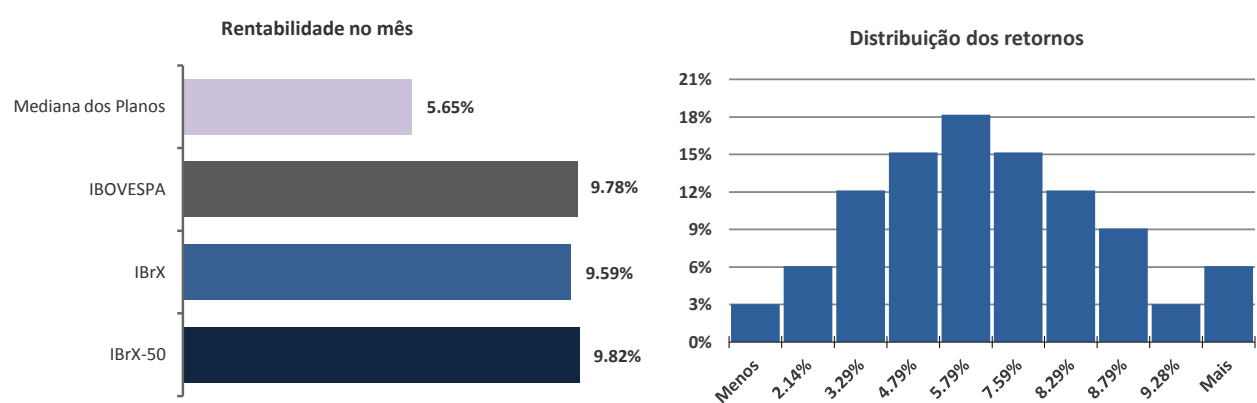
CONSOLIDADO



RENDA FIXA



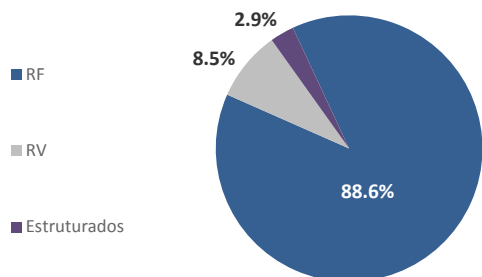
RENDA VARIÁVEL



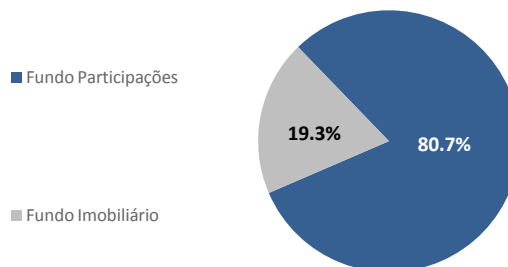
Em agosto, o bom humor do mercado em relação às pesquisas eleitorais divulgadas no mês refletiu no fechamento das curvas de juros e no bom desempenho da bolsa, movimentos decisivos para que a mediana dos planos (renda fixa + renda variável) apresentasse rentabilidade acima dos índices utilizados como meta atuarial. A parcela alocada em renda fixa apresentou desempenho positivo, entretanto, ficou abaixo dos principais índices de referência para o segmento. A mediana do segmento de renda variável apresentou variação positiva, entretanto, também abaixo dos índices, que no mês apresentaram forte rentabilidade.

COMPOSIÇÕES

FUNDOS DE INVESTIMENTO + CARTEIRAS PRÓPRIAS

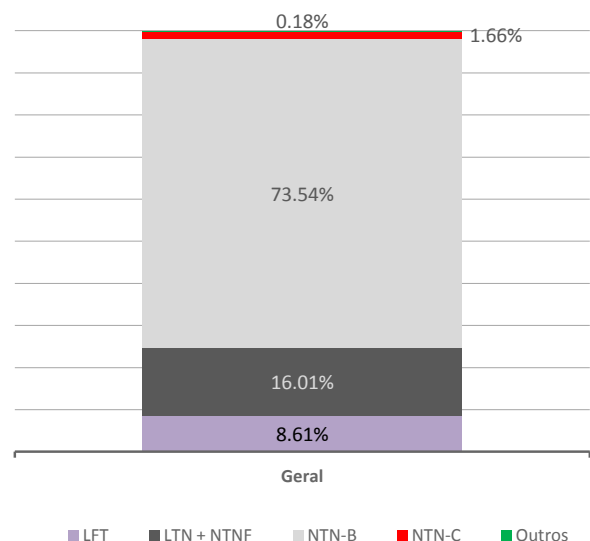


INVESTIMENTOS ALTERNATIVOS (FIP + FII)

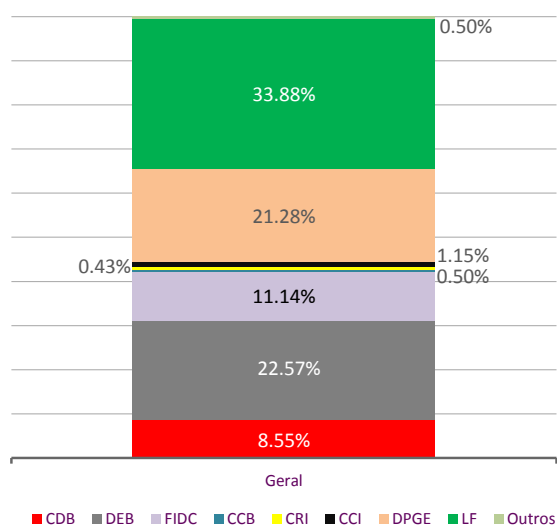


COMPOSIÇÃO DOS TÍTULOS DE RENDA FIXA

TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS

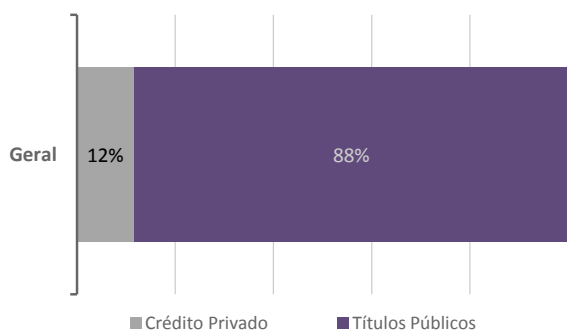


TÍTULOS DE EMISSÃO PRIVADA



RISCOS FINANCEIROS

ALOCÇÃO EM ATIVOS DE RENDA FIXA



DURATION MÉDIA DA CARTEIRA DOS PLANOS

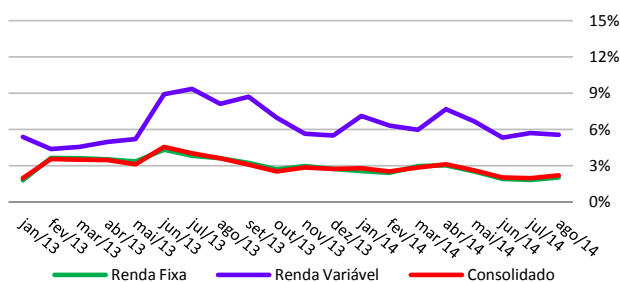
Duration	Dias Úteis
Cupom de IPCA	1582
Cupom Juros	341
Cupom de IGP-M	1277

VALUE AT RISK

ago/14

SEGMENTO DE APLICAÇÃO	VaR MÉDIO
RENDA FIXA	2.03%
RENDA VARIÁVEL	5.57%
CONSOLIDADO	2.22%

EVOLUÇÃO DO VaR (VALUE AT RISK)



ANEXO ESTATÍSTICO

RPPS - MEDIANA DOS RETORNOS

Renda Fixa	set/13	out/13	nov/13	dez/13	jan/14	fev/14	mar/14	abr/14	mai/14	jun/14	jul/14	ago/14	12 meses	2014
Todos os planos	0.55%	0.76%	-2.36%	1.15%	-1.27%	2.97%	0.72%	1.68%	2.57%	0.43%	1.00%	2.41%	11.01%	10.94%
Renda Variável	set/13	out/13	nov/13	dez/13	jan/14	fev/14	mar/14	abr/14	mai/14	jun/14	jul/14	ago/14	12 meses	2014
Todos os planos	2.70%	3.12%	-0.87%	-1.89%	-6.26%	0.12%	3.76%	1.79%	0.81%	2.87%	0.64%	5.65%	12.57%	9.30%
Consolidado	set/13	out/13	nov/13	dez/13	jan/14	fev/14	mar/14	abr/14	mai/14	jun/14	jul/14	ago/14	12 meses	2014
Todos os planos	0.84%	0.95%	-1.99%	0.79%	-1.45%	2.52%	1.04%	1.39%	2.23%	0.69%	0.99%	2.51%	10.90%	10.28%

INDICADORES DE MERCADO

Renda Fixa	set/13	out/13	nov/13	dez/13	jan/14	fev/14	mar/14	abr/14	mai/14	jun/14	jul/14	ago/14	12 meses	2014
IMA-B	0.39%	0.91%	-3.59%	1.31%	-2.55%	4.44%	0.71%	2.42%	4.27%	0.06%	1.13%	4.82%	14.86%	16.09%
IMA-B5	1.21%	0.49%	-0.01%	1.17%	-0.79%	2.87%	0.90%	1.32%	1.47%	1.11%	0.86%	1.35%	12.57%	9.41%
IMA-B5+	-0.19%	1.20%	-6.05%	1.40%	-3.82%	5.59%	0.55%	3.17%	6.19%	-0.64%	1.31%	6.91%	15.87%	20.40%
IMA-C	3.08%	0.17%	-3.92%	0.97%	-2.61%	4.88%	0.75%	2.30%	2.62%	-0.50%	0.04%	4.37%	12.45%	12.24%
IMA-S	0.71%	0.80%	0.71%	0.79%	0.84%	0.79%	0.76%	0.82%	0.86%	0.80%	0.94%	0.86%	10.12%	6.87%
IRF-M	1.54%	0.74%	-0.44%	0.84%	-0.18%	2.18%	0.63%	1.28%	1.84%	0.92%	1.13%	1.59%	12.73%	9.76%
IRF-M 1	0.80%	0.73%	0.74%	0.82%	0.39%	1.06%	0.78%	0.89%	0.95%	0.87%	0.94%	0.84%	10.26%	6.92%
IMA	1.06%	0.78%	-1.41%	0.98%	-0.88%	2.74%	0.69%	1.63%	2.52%	0.53%	1.04%	2.64%	12.93%	11.38%
SELIC	0.71%	0.81%	0.72%	0.79%	0.85%	0.79%	0.77%	0.82%	0.87%	0.82%	0.95%	0.87%	10.21%	6.93%
CDI	0.70%	0.80%	0.71%	0.78%	0.84%	0.78%	0.76%	0.81%	0.86%	0.82%	0.94%	0.86%	10.10%	6.87%

Inflação	set/13	out/13	nov/13	dez/13	jan/14	fev/14	mar/14	abr/14	mai/14	jun/14	jul/14	ago/14	12 meses	2014
IPCA	0.35%	0.57%	0.54%	0.92%	0.55%	0.69%	0.92%	0.67%	0.46%	0.40%	0.01%	0.25%	6.51%	4.02%
INPC	0.27%	0.61%	0.54%	0.72%	0.63%	0.64%	0.82%	0.78%	0.60%	0.26%	0.13%	0.18%	6.35%	4.11%
IGP-M	1.50%	0.86%	0.29%	0.60%	0.48%	0.38%	1.67%	0.78%	-0.13%	-0.74%	-0.61%	-0.27%	4.88%	1.55%
IGP-DI	1.36%	0.63%	0.28%	0.69%	0.40%	0.85%	1.48%	0.45%	-0.45%	-0.63%	-0.55%	0.06%	4.64%	1.60%

Moedas	set/13	out/13	nov/13	dez/13	jan/14	fev/14	mar/14	abr/14	mai/14	jun/14	jul/14	ago/14	12 meses	2014
DOLAR (PTAX)	-6.01%	-1.23%	5.55%	0.76%	3.57%	-3.83%	-3.02%	-1.19%	0.13%	-1.63%	2.95%	-1.23%	-5.60%	-4.40%
EURO	-3.60%	-0.62%	5.44%	2.02%	1.43%	-1.51%	-3.28%	-0.53%	-1.53%	-1.27%	0.70%	-2.99%	-5.93%	-8.72%

Bolsas	set/13	out/13	nov/13	dez/13	jan/14	fev/14	mar/14	abr/14	mai/14	jun/14	jul/14	ago/14	12 meses	2014
IBOVESPA	4.65%	3.66%	-3.27%	-1.86%	-7.51%	-1.14%	7.05%	2.40%	-0.75%	3.76%	5.00%	9.78%	22.55%	18.99%
IBrX	4.98%	5.36%	-2.02%	-3.08%	-8.15%	-0.32%	6.89%	2.71%	-1.12%	3.62%	4.46%	9.59%	23.87%	17.92%
IBrX-50	5.10%	6.16%	-2.44%	-3.45%	-8.20%	-0.14%	6.82%	2.88%	-1.46%	3.66%	5.24%	9.82%	25.01%	18.94%
SMLL	5.26%	-1.10%	-0.97%	-1.73%	-8.48%	-1.00%	4.30%	-0.97%	1.06%	2.75%	-3.38%	7.57%	2.32%	0.99%
DOW JONES	2.16%	2.75%	3.55%	2.98%	-5.30%	3.97%	0.83%	0.75%	0.82%	0.65%	-1.56%	3.23%	15.45%	3.15%
NASDAQ	5.06%	3.93%	3.19%	3.26%	-1.74%	4.98%	-2.53%	-2.01%	3.11%	3.90%	-0.87%	4.82%	27.59%	9.67%

NÚCLEO DE PREVIDÊNCIA

Atendimento ao Cliente

Marcelo Gengo, Marcos Almeida, Rafael Bordim

Contato

rpps@riskoffice.net
 www.riskoffice.net
 (11) 3707-9000

1. Este documento é de propriedade exclusiva do Risk Office e somente pode ser reproduzido mediante sua expressa autorização. 2. 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 nele contidas. 3. O conteúdo deste documento não deve ser entendido e nem interpretado como recomendação e nem garantia de resultados.