

CENÁRIO ECONÔMICO

**JUROS E INFLAÇÃO AMERICANA**

Os EUA apresentaram crescimento acima das estimativas do mercado no segundo trimestre. Com a forte expansão do PIB, acompanhada da melhora gradual do mercado de trabalho, e principalmente, a alta na inflação acima do esperado, o mercado começa a discutir a possibilidade do FED antecipar uma alta nos juros da maior economia do mundo. No entanto, para a autoridade monetária, a inflação tem que voltar ao patamar de 2% para iniciar um ciclo de aperto monetário, o que não é evidente em um mercado, que se recupera em termos de nível de emprego porém mantém uma alta capacidade ociosa. Neste caso, o aumento no salário seria alternativa para convergir a esta situação.

**RESULTADO FISCAL**

Ao final de julho o Banco Central divulgou o resultado fiscal do setor público. O relatório mostra que o governo central registrou déficit primário de R\$2,7 bilhões. No acumulado em doze meses, o superávit primário atingiu R\$68,5 bilhões (1,36% do PIB). Os juros nominais alcançaram R\$18,7 bilhões em junho, uma redução de R\$2,7 bilhões em relação ao mês de maio. A diminuição no número de dias úteis e o resultado das operações de swap cambial contribuíram para a redução. O resultado nominal (consolidado do resultado primário mais juros nominais apropriados por competência) em doze meses está deficitário em R\$182,5 bilhões e representa 3,63% do PIB.

**EFETOS PÓS-COPA DO MUNDO**

Alguns efeitos da Copa do Mundo já começam a aparecer com a divulgação de dados econômicos. A atividade durante o período foi impactada pela redução de dias úteis trabalhados. Reflexo disto, é a queda na produção industrial de 1,4% em junho. Outro fator de extrema importância foi a desaceleração da inflação para o mês de julho com 0,01%. Os destaques foram as variações do grupo de Transportes (-0,98%), impactado pela queda de 26,86% no preço das passagens aéreas, e o de Despesas Pessoais, (0,12%) por conta da redução de 7,65% nos preços dos hotéis, ambos refletindo a redução da demanda pelo serviço, principalmente pelo fim do evento no Brasil.

**CÂMBIO E ESTRATÉGIA MULTIMERCADO**

Em julho, o dólar ptax apresentou ganhos de 2,95%. Essa variação positiva deve-se à melhora nos dados macroeconômicos americanos, principalmente, com o PIB mais forte que a expectativa, e os dados inflacionários corroborando para uma política monetária contracionista do FED. Este efeito repercutiu a curva de juros americana e favoreceu o dólar. Com base neste movimento, alguns fundos multimercados modificaram as estratégias mais passivas para especular em cima de um possível aumento na volatilidade da moeda e atuar de forma doada ou tomada em juros americanos, a um passo que a curva da *treasury* pode apresentar abertura ao longo dos seus vértices.

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\$ 15 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.

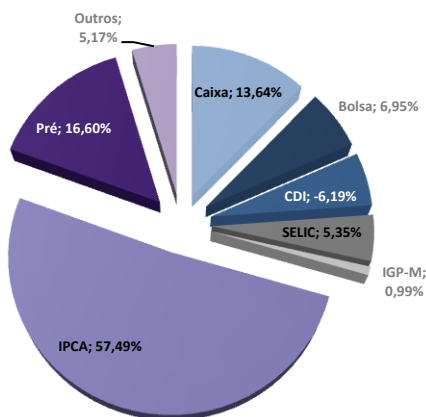
Este relatório foi elaborado através da composição das carteiras próprias dos RPPS e das carteiras abertas de cada um dos fundos de investimentos nos quais possuem aplicação.

DESEMPENHO EM RELAÇÃO AOS ÍNDICES DE MERCADO

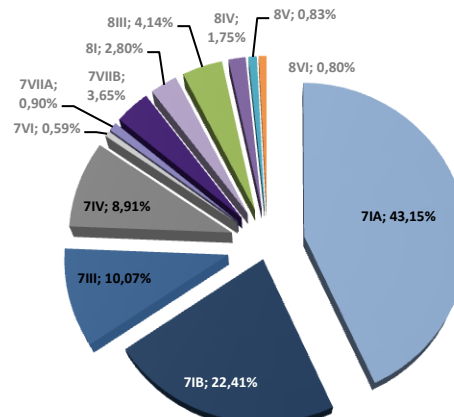
Na tabela abaixo, apresentamos o índice de sucesso dos planos da amostra, ou seja, o percentual dos planos cujo desempenho no mês ou no ano, em cada segmento de aplicação, conseguiu superar um benchmark "geral", para fins comparativos.

Planos BD	Renda Fixa		Renda Variável		Consolidado	
	30% CDI + 70% IMA-B (Benchmark "Geral")		IBOVESPA (Benchmark "Geral")		INPC + 6% a.a. (Benchmark "Geral")	
	jul-14	2014	jul-14	2014	jul-14	2014
	37%	24%	0%	9%	97%	54%

EXPOSIÇÃO AOS FATORES DE RISCO

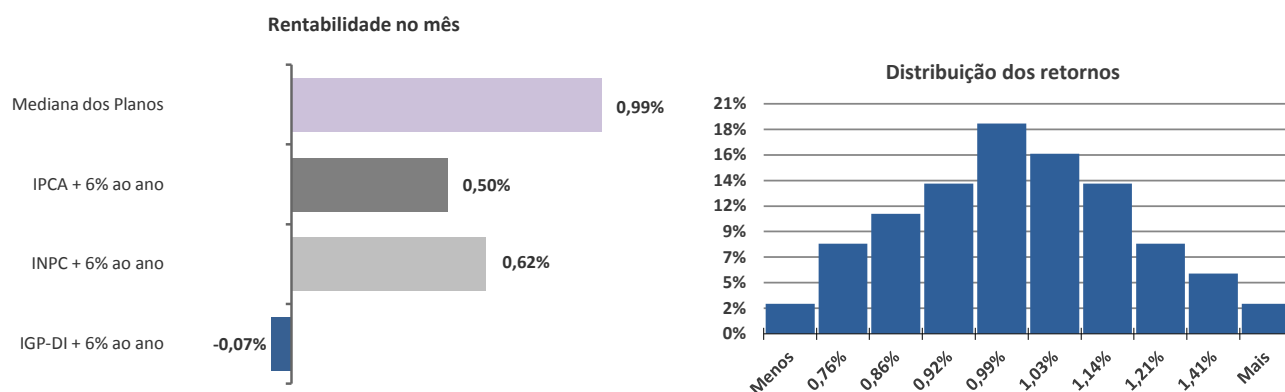


EXPOSIÇÃO RESOLUÇÃO CMN 3.922/10

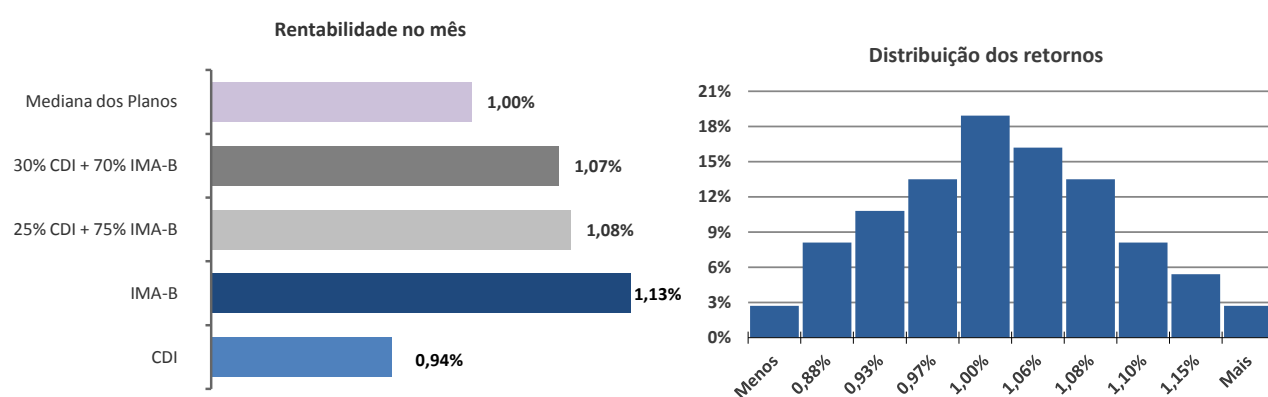


## DESEMPENHO DOS PLANOS

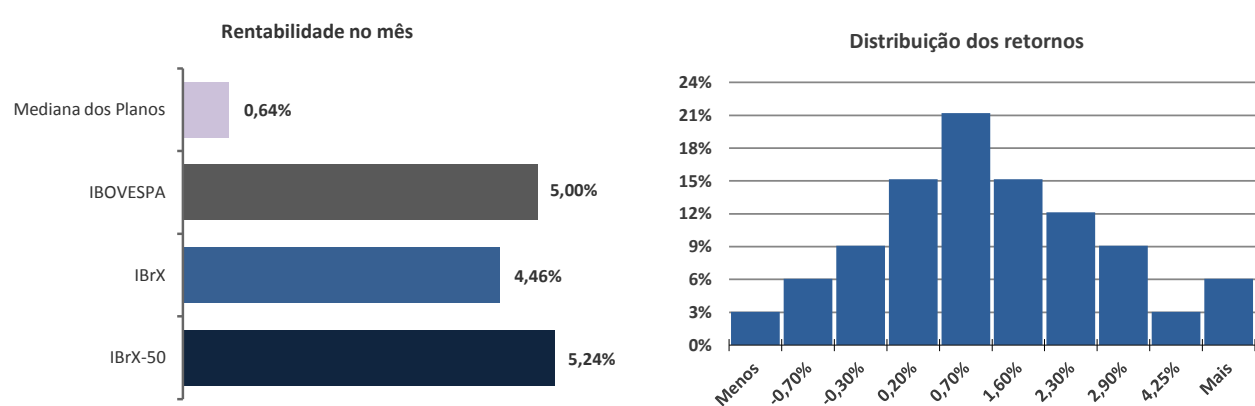
## CONSOLIDADO



## RENDA FIXA



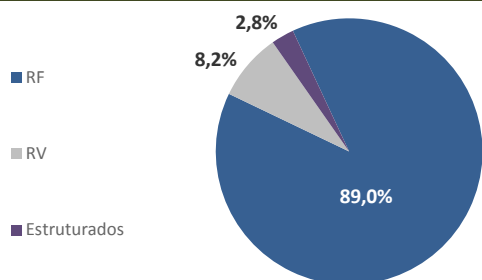
## RENDA VARIÁVEL



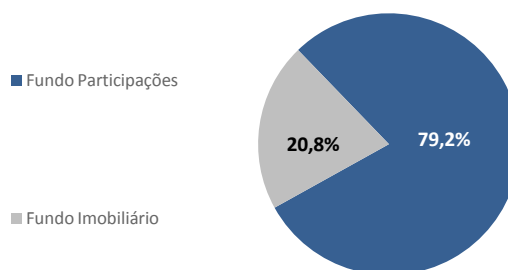
Em julho, o fechamento das curvas de juros e a desaceleração dos índices de inflação foram decisivos para a mediana dos planos (renda fixa + renda variável) se posicionar acima dos índices utilizados como meta atuarial. A parcela alocada em renda fixa apresentou desempenho positivo, entretanto, ficou abaixo dos principais índices de referência para o segmento. A mediana do segmento de renda variável apresentou variação positiva, entretanto, abaixo dos índices, que no mês apresentaram forte rentabilidade, possivelmente, refletindo o bom humor do mercado em relação às pesquisas eleitorais e às divulgações de resultados das empresas que vieram acima das expectativas, principalmente no caso das instituições financeiras.

**COMPOSIÇÕES**

**FUNDOS DE INVESTIMENTO + CARTEIRAS PRÓPRIAS**

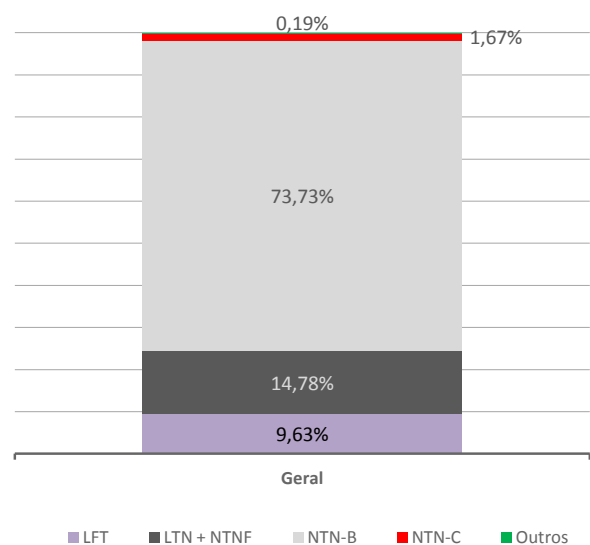


**INVESTIMENTOS ALTERNATIVOS (FIP + FII)**

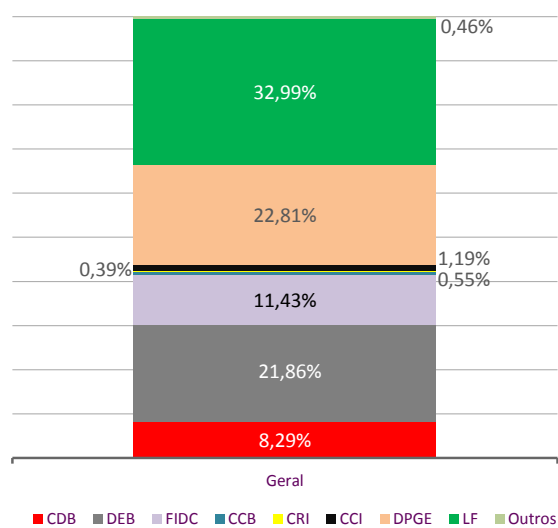


**COMPOSIÇÃO DOS TÍTULOS DE RENDA FIXA**

**TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS**

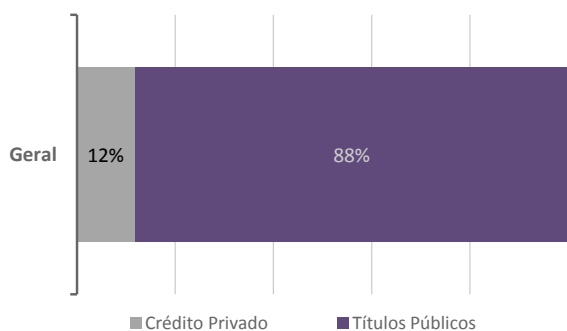


**TÍTULOS DE EMISSÃO PRIVADA**



**RISCOS FINANCEIROS**

**ALOCÇÃO EM ATIVOS DE RENDA FIXA**



**DURATION MÉDIA DA CARTEIRA DOS PLANOS**

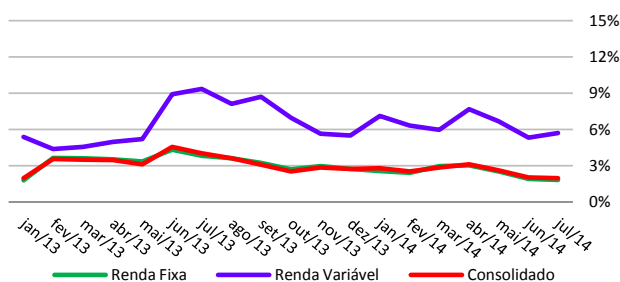
Duration	Dias Úteis
Cupom de IPCA	1452
Cupom Juros	319
Cupom de IGP-M	1297

**VALUE AT RISK**

jul/14

SEGMENTO DE APLICAÇÃO	VaR MÉDIO
RENDA FIXA	1,82%
RENDA VARIÁVEL	5,72%
CONSOLIDADO	1,99%

**EVOLUÇÃO DO VaR (VALUE AT RISK)**



## ANEXO ESTATÍSTICO

## RPPS - MEDIANA DOS RETORNOS

Renda Fixa	ago/13	set/13	out/13	nov/13	dez/13	jan/14	fev/14	mar/14	abr/14	mai/14	jun/14	jul/14	12 meses	2014
Todos os planos	-1,89%	0,55%	0,76%	-2,36%	1,15%	-1,27%	2,97%	0,72%	1,68%	2,57%	0,43%	1,00%	6,35%	8,33%
Renda Variável	ago/13	set/13	out/13	nov/13	dez/13	jan/14	fev/14	mar/14	abr/14	mai/14	jun/14	jul/14	12 meses	2014
Todos os planos	0,44%	2,70%	3,12%	-0,87%	-1,89%	-6,26%	0,12%	3,76%	1,79%	0,81%	2,87%	0,64%	7,02%	3,45%
Consolidado	ago/13	set/13	out/13	nov/13	dez/13	jan/14	fev/14	mar/14	abr/14	mai/14	jun/14	jul/14	12 meses	2014
Todos os planos	-1,47%	0,84%	0,95%	-1,99%	0,79%	-1,45%	2,52%	1,04%	1,39%	2,23%	0,69%	0,99%	6,60%	7,58%

## INDICADORES DE MERCADO

Renda Fixa	ago/13	set/13	out/13	nov/13	dez/13	jan/14	fev/14	mar/14	abr/14	mai/14	jun/14	jul/14	12 meses	2014
IMA-B	-2,61%	0,39%	0,91%	-3,59%	1,31%	-2,55%	4,44%	0,71%	2,42%	4,27%	0,06%	1,13%	6,72%	10,75%
IMA-B5	-0,44%	1,21%	0,49%	-0,01%	1,17%	-0,79%	2,87%	0,90%	1,32%	1,47%	1,11%	0,86%	10,58%	7,95%
IMA-B5+	-3,88%	-0,19%	1,20%	-6,05%	1,40%	-3,82%	5,59%	0,55%	3,17%	6,19%	-0,64%	1,31%	4,17%	12,62%
IMA-C	-2,16%	3,08%	0,17%	-3,92%	0,97%	-2,61%	4,88%	0,75%	2,30%	2,62%	-0,50%	0,04%	5,41%	7,53%
IMA-S	0,66%	0,71%	0,80%	0,71%	0,79%	0,84%	0,79%	0,76%	0,82%	0,86%	0,80%	0,94%	9,89%	5,95%
IRF-M	-1,09%	1,54%	0,74%	-0,44%	0,84%	-0,18%	2,18%	0,63%	1,28%	1,84%	0,92%	1,13%	9,75%	8,04%
IRF-M 1	0,45%	0,80%	0,73%	0,74%	0,82%	0,39%	1,06%	0,78%	0,89%	0,95%	0,87%	0,94%	9,84%	6,03%
IMA	-1,27%	1,06%	0,78%	-1,41%	0,98%	-0,88%	2,74%	0,69%	1,63%	2,52%	0,53%	1,04%	8,64%	8,52%
SELIC	0,71%	0,71%	0,81%	0,72%	0,79%	0,85%	0,79%	0,77%	0,82%	0,87%	0,82%	0,95%	10,03%	6,01%
CDI	0,69%	0,70%	0,80%	0,71%	0,78%	0,84%	0,78%	0,76%	0,81%	0,86%	0,82%	0,94%	9,92%	5,96%

Inflação	ago/13	set/13	out/13	nov/13	dez/13	jan/14	fev/14	mar/14	abr/14	mai/14	jun/14	jul/14	12 meses	2014
IPCA	0,24%	0,35%	0,57%	0,54%	0,92%	0,55%	0,69%	0,92%	0,67%	0,46%	0,40%	0,01%	6,50%	3,76%
INPC	0,16%	0,27%	0,61%	0,54%	0,72%	0,63%	0,64%	0,82%	0,78%	0,60%	0,26%	0,13%	6,33%	3,92%
IGP-M	0,15%	1,50%	0,86%	0,29%	0,60%	0,48%	0,38%	1,67%	0,78%	-0,13%	-0,74%	-0,61%	5,33%	1,82%
IGP-DI	0,46%	1,36%	0,63%	0,28%	0,69%	0,40%	0,85%	1,48%	0,45%	-0,45%	-0,63%	-0,55%	5,06%	1,54%

Moedas	ago/13	set/13	out/13	nov/13	dez/13	jan/14	fev/14	mar/14	abr/14	mai/14	jun/14	jul/14	12 meses	2014
DOLAR (PTAX)	3,59%	-6,01%	-1,23%	5,55%	0,76%	3,57%	-3,83%	-3,02%	-1,19%	0,13%	-1,63%	2,95%	-1,00%	-3,21%
EURO	2,81%	-3,60%	-0,62%	5,44%	2,02%	1,43%	-1,51%	-3,28%	-0,53%	-1,53%	-1,27%	0,70%	-0,30%	-5,90%

Bolsas	ago/13	set/13	out/13	nov/13	dez/13	jan/14	fev/14	mar/14	abr/14	mai/14	jun/14	jul/14	12 meses	2014
IBOVESPA	3,68%	4,65%	3,66%	-3,27%	-1,86%	-7,51%	-1,14%	7,05%	2,40%	-0,75%	3,76%	5,00%	15,75%	8,39%
IBrX	1,87%	4,98%	5,36%	-2,02%	-3,08%	-8,15%	-0,32%	6,89%	2,71%	-1,12%	3,62%	4,46%	15,14%	7,60%
IBrX-50	2,69%	5,10%	6,16%	-2,44%	-3,45%	-8,20%	-0,14%	6,82%	2,88%	-1,46%	3,66%	5,24%	16,89%	8,30%
SMLL	-1,97%	5,26%	-1,10%	-0,97%	-1,73%	-8,48%	-1,00%	4,30%	-0,97%	1,06%	2,75%	-3,38%	-6,75%	-6,11%
DOW JONES	-4,45%	2,16%	2,75%	3,55%	2,98%	-5,30%	3,97%	0,83%	0,75%	0,82%	0,65%	-1,56%	6,86%	-0,08%
NASDAQ	-1,01%	5,06%	3,93%	3,19%	3,26%	-1,74%	4,98%	-2,53%	-2,01%	3,11%	3,90%	-0,87%	20,50%	4,63%

## 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.