

CENÁRIO ECONÔMICO

**INFLAÇÃO**

Em junho de 2014, o IPCA apresentou variação de 0,40%, abaixo do valor de 0,46% no mês de maio. No ano, o IPCA variou 3,75%, e em doze meses, atingiu 6,52% e rompeu o teto da meta de 6,50%. Somente dois grupos apresentaram aceleração na variação dos preços em relação ao mês anterior, foram os grupos de Despesas Pessoais e Transportes. Devido à elevada demanda por hotéis, o preço das diárias aumentaram 25,33%, representando a principal causa para a variação de 1,57% no grupo de Despesas Pessoais. O grupo de Transportes variou 0,37% em junho, principalmente pelo encarecimento nas tarifas de passagens aéreas em 21,95% no mês, reflexo da Copa do Mundo no Brasil.

**ECONOMIA BRASILEIRA - CRESCIMENTO**

No último relatório Focus, a mediana das expectativas de mercado para o PIB, em 2014, estava em 1,05%, ante 2,5% registrados em 12 meses atrás. A mediana vem caindo ao longo do ano com base na redução da produção industrial, na constante queda da confiança deste setor e no forte aperto nas condições monetárias, que sinalizam redução do nível da atividade para os próximos trimestres do ano. Outro fator que explica o fraco desempenho da economia nacional é a deterioração nas contas públicas, que depende da arrecadação do governo, já enfraquecida pela redução na base tributária e no menor giro da economia. A balança comercial negativa também tem sido variável redutora nas expectativas de PIB.

**INADIMPLÊNCIA E CRIAÇÃO DE VAGAS DE TRABALHO**

Segundo o CAGED, o mercado de trabalho registrou, em maio, a criação de 58.836 mil novas vagas de emprego, abaixo das projeções do mercado que apontavam um número próximo de 88 mil vagas. É o pior número para meses de maio desde 1992. Este número do CAGED pode ter impacto futuro na taxa de inadimplência. Em junho, o crescimento da inadimplência em relação ao mês anterior foi 7,6%, ante aumento de 6,2% em maio contra abril. Essa corrente de menos criação de postos de trabalho associada ao aumento da inadimplência pode apresentar um possível reflexo no segmento de renda variável, principalmente, no resultado das empresas do setor bancário.

**ATIVIDADE ECONÔMICA AMERICANA**

Apesar dos choques temporários terem afetado o PIB dos EUA no primeiro trimestre, analistas do mercado projetam forte expansão do crescimento da atividade no país para o resto do ano. Embasados principalmente no mercado de trabalho americano, o payroll indicou a criação, na média, de 231 mil postos de trabalho ao mês, até o primeiro semestre, associado a uma queda substancial na taxa de desemprego de 6,7% em dezembro de 2013 para apenas 6,1% em junho desse ano. A melhora nestes indicadores reflete em um aumento tanto da oferta de produtos por parte das empresas como na demanda por parte das famílias, o que poderia resultar no aumento da receita das empresas.

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.

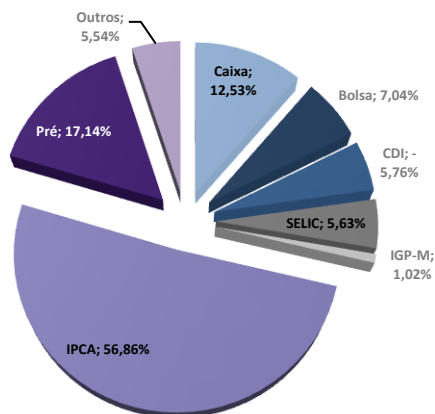
Este relatório foi elaborado através da composição das carteiras próprias dos RPPS e das carteiras abertas de cada um dos fundos de investimentos nos quais possuem aplicação.

DESEMPENHO EM RELAÇÃO AOS ÍNDICES DE MERCADO

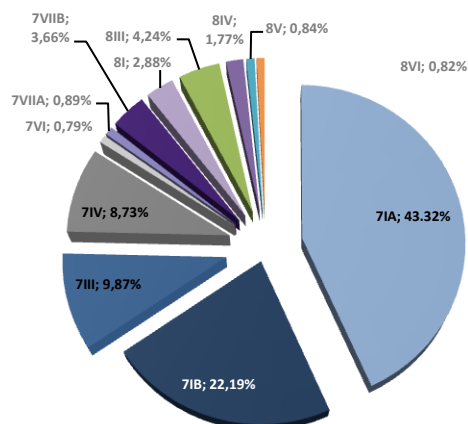
Na tabela abaixo, apresentamos o índice de sucesso dos planos da amostra, ou seja, o percentual dos planos cujo desempenho no mês ou no ano, em cada segmento de aplicação, conseguiu superar um benchmark "geral", para fins comparativos.

| Planos BD | Renda Fixa                              |      | Renda Variável               |      | Consolidado                        |      |
|-----------|---|------|------------------------------|------|------------------------------------|------|
|           | 30% CDI + 70% IMA-B (Benchmark "Geral") |      | IBOVESPA (Benchmark "Geral") |      | INPC + 6% a.a. (Benchmark "Geral") |      |
|           | jun-14                                  | 2014 | jun-14                       | 2014 | jun-14                             | 2014 |
|           | 68%                                     | 30%  | 15%                          | 58%  | 41%                                | 43%  |

EXPOSIÇÃO AOS FATORES DE RISCO

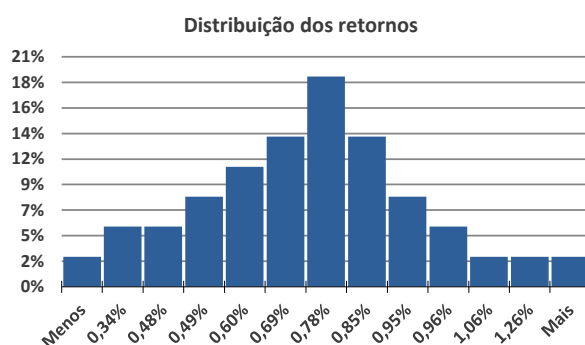
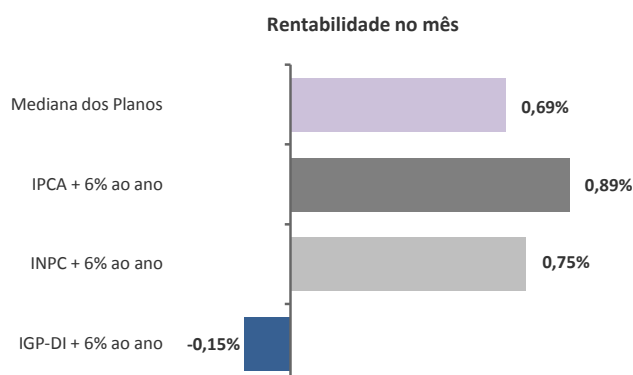


EXPOSIÇÃO RESOLUÇÃO CMN 3.922/10

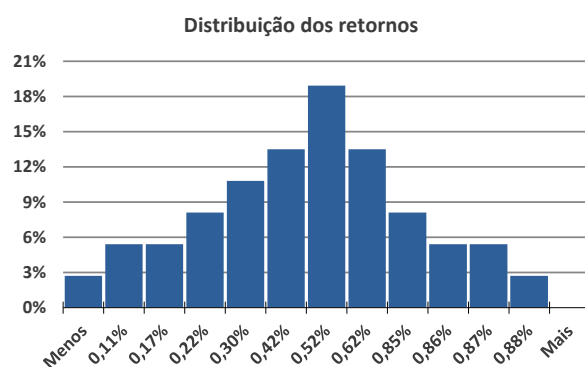
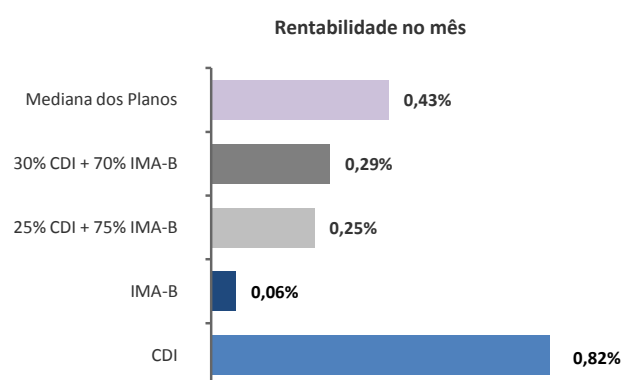


## DESEMPENHO DOS PLANOS

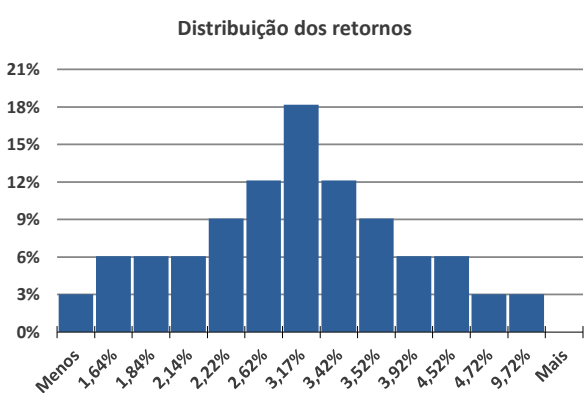
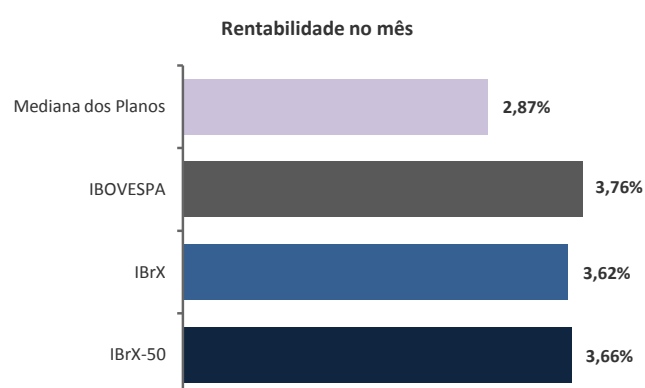
CONSOLIDADO



RENDA FIXA



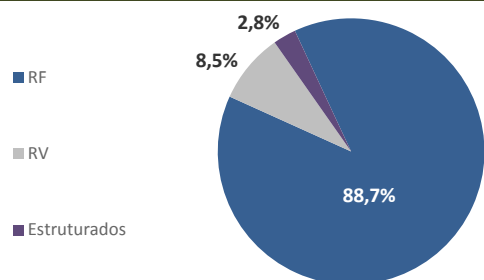
RENDA VARIÁVEL



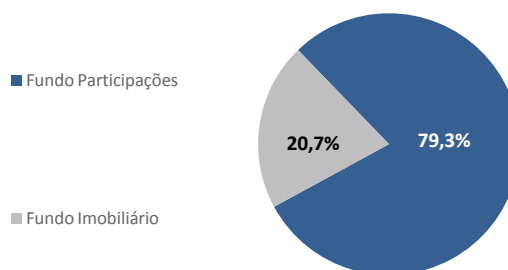
Em junho a mediana dos planos (renda fixa + renda variável) posicionou-se abaixo dos índices utilizados como meta atuarial. A parcela alocada em renda fixa apresentou desempenho positivo, ficando acima dos principais índices de referência para o segmento. A mediana do segmento de renda variável apresentou variação positiva, entretanto, abaixo dos índices. Mesmo com o fechamento das curvas de juros e a boa performance de renda variável, a mediana do agregado não conseguiu superar os índices de inflação que são utilizados como meta atuarial.

**COMPOSIÇÕES**

**FUNDOS DE INVESTIMENTO + CARTEIRAS PRÓPRIAS**

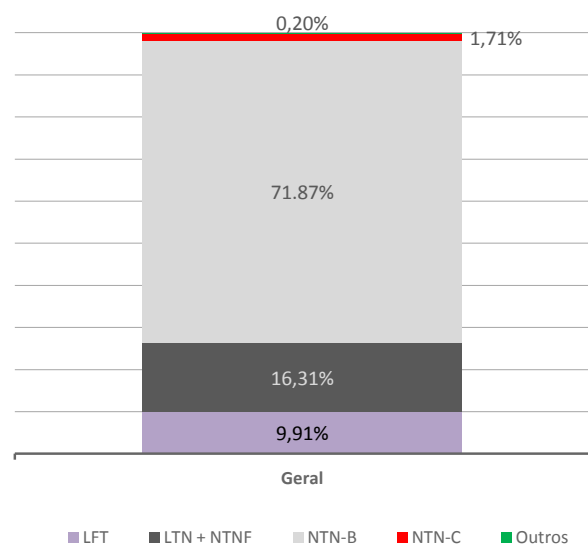


**INVESTIMENTOS ALTERNATIVOS (FIP + FII)**

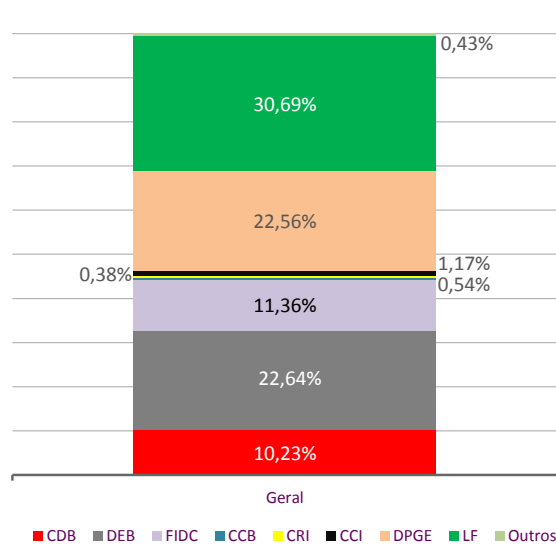


**COMPOSIÇÃO DOS TÍTULOS DE RENDA FIXA**

**TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS**

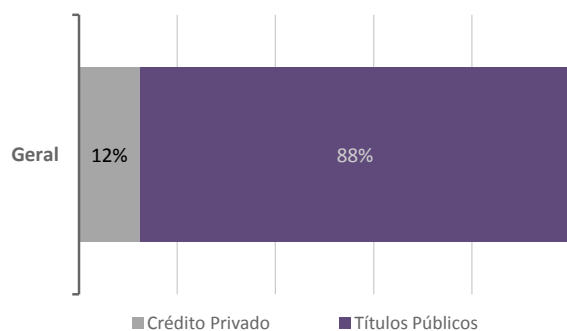


**TÍTULOS DE EMISSÃO PRIVADA**



**RISCOS FINANCEIROS**

**ALOCÇÃO EM ATIVOS DE RENDA FIXA**



**DURATION MÉDIA DA CARTEIRA DOS PLANOS**

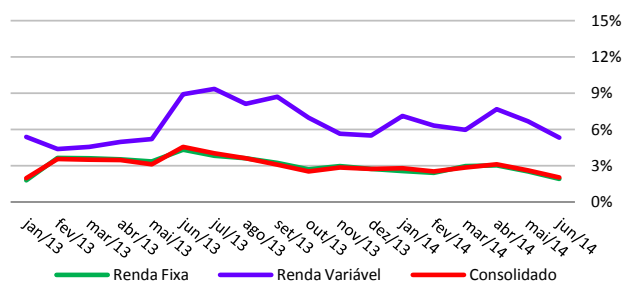
| Duration       | Dias Úteis |
|----------------|------------|
| Cupom de IPCA  | 1485       |
| Cupom Juros    | 309        |
| Cupom de IGP-M | 1300       |

**VALUE AT RISK**

jun/14

| SEGMENTO DE APLICAÇÃO | VaR MÉDIO |
|-----------------------|-----------|
| RENDA FIXA            | 1,93%     |
| RENDA VARIÁVEL        | 5,32%     |
| CONSOLIDADO           | 2,03%     |

**EVOLUÇÃO DO VaR (VALUE AT RISK)**



## ANEXO ESTATÍSTICO

## RPPS - MEDIANA DOS RETORNOS

| Renda Fixa      | jul/13 | ago/13 | set/13 | out/13 | nov/13 | dez/13 | jan/14 | fev/14 | mar/14 | abr/14 | mai/14 | jun/14 | 12 meses | 2014  |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|-------|
| Todos os planos | 1,14%  | -1,89% | 0,55%  | 0,76%  | -2,36% | 1,15%  | -1,27% | 2,97%  | 0,72%  | 1,68%  | 2,57%  | 0,43%  | 6,49%    | 7,25% |
| Renda Variável  | jul/13 | ago/13 | set/13 | out/13 | nov/13 | dez/13 | jan/14 | fev/14 | mar/14 | abr/14 | mai/14 | jun/14 | 12 meses | 2014  |
| Todos os planos | 1,05%  | 0,44%  | 2,70%  | 3,12%  | -0,87% | -1,89% | -6,26% | 0,12%  | 3,76%  | 1,79%  | 0,81%  | 2,87%  | 7,45%    | 2,79% |
| Consolidado     | jul/13 | ago/13 | set/13 | out/13 | nov/13 | dez/13 | jan/14 | fev/14 | mar/14 | abr/14 | mai/14 | jun/14 | 12 meses | 2014  |
| Todos os planos | 1,08%  | -1,47% | 0,84%  | 0,95%  | -1,99% | 0,79%  | -1,45% | 2,52%  | 1,04%  | 1,39%  | 2,23%  | 0,69%  | 6,70%    | 6,53% |

## INDICADORES DE MERCADO

| Renda Fixa | jul/13 | ago/13 | set/13 | out/13 | nov/13 | dez/13 | jan/14 | fev/14 | mar/14 | abr/14 | mai/14 | jun/14 | 12 meses | 2014   |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|--------|
| IMA-B      | 1,29%  | -2,61% | 0,39%  | 0,91%  | -3,59% | 1,31%  | -2,55% | 4,44%  | 0,71%  | 2,42%  | 4,27%  | 0,06%  | 6,89%    | 9,52%  |
| IMA-B5     | 0,87%  | -0,44% | 1,21%  | 0,49%  | -0,01% | 1,17%  | -0,79% | 2,87%  | 0,90%  | 1,32%  | 1,47%  | 1,11%  | 10,60%   | 7,03%  |
| IMA-B5+    | 1,51%  | -3,88% | -0,19% | 1,20%  | -6,05% | 1,40%  | -3,82% | 5,59%  | 0,55%  | 3,17%  | 6,19%  | -0,64% | 4,37%    | 11,16% |
| IMA-C      | 1,27%  | -2,16% | 3,08%  | 0,17%  | -3,92% | 0,97%  | -2,61% | 4,88%  | 0,75%  | 2,30%  | 2,62%  | -0,50% | 6,71%    | 7,49%  |
| IMA-S      | 0,72%  | 0,66%  | 0,71%  | 0,80%  | 0,71%  | 0,79%  | 0,84%  | 0,79%  | 0,76%  | 0,82%  | 0,86%  | 0,80%  | 9,65%    | 4,97%  |
| IRF-M      | 1,34%  | -1,09% | 1,54%  | 0,74%  | -0,44% | 0,84%  | -0,18% | 2,18%  | 0,63%  | 1,28%  | 1,84%  | 0,92%  | 9,97%    | 6,83%  |
| IRF-M 1    | 0,87%  | 0,45%  | 0,80%  | 0,73%  | 0,74%  | 0,82%  | 0,39%  | 1,06%  | 0,78%  | 0,89%  | 0,95%  | 0,87%  | 9,76%    | 5,04%  |
| IMA        | 1,18%  | -1,27% | 1,06%  | 0,78%  | -1,41% | 0,98%  | -0,88% | 2,74%  | 0,69%  | 1,63%  | 2,52%  | 0,53%  | 8,78%    | 7,40%  |
| SELIC      | 0,72%  | 0,71%  | 0,71%  | 0,81%  | 0,72%  | 0,79%  | 0,85%  | 0,79%  | 0,77%  | 0,82%  | 0,87%  | 0,82%  | 9,79%    | 5,02%  |
| CDI        | 0,71%  | 0,69%  | 0,70%  | 0,80%  | 0,71%  | 0,78%  | 0,84%  | 0,78%  | 0,76%  | 0,81%  | 0,86%  | 0,82%  | 9,66%    | 4,97%  |

| Inflação | jul/13 | ago/13 | set/13 | out/13 | nov/13 | dez/13 | jan/14 | fev/14 | mar/14 | abr/14 | mai/14 | jun/14 | 12 meses | 2014  |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|-------|
| IPCA     | 0,03%  | 0,24%  | 0,35%  | 0,57%  | 0,54%  | 0,92%  | 0,55%  | 0,69%  | 0,92%  | 0,67%  | 0,46%  | 0,40%  | 6,52%    | 3,75% |
| INPC     | -0,13% | 0,16%  | 0,27%  | 0,61%  | 0,54%  | 0,72%  | 0,63%  | 0,64%  | 0,82%  | 0,78%  | 0,60%  | 0,26%  | 6,06%    | 3,79% |
| IGP-M    | 0,26%  | 0,15%  | 1,50%  | 0,86%  | 0,29%  | 0,60%  | 0,48%  | 0,38%  | 1,67%  | 0,78%  | -0,13% | -0,74% | 6,25%    | 2,45% |
| IGP-DI   | 0,14%  | 0,46%  | 1,36%  | 0,63%  | 0,28%  | 0,69%  | 0,40%  | 0,85%  | 1,48%  | 0,45%  | -0,45% | -0,63% | 5,79%    | 2,10% |

| Moedas       | jul/13 | ago/13 | set/13 | out/13 | nov/13 | dez/13 | jan/14 | fev/14 | mar/14 | abr/14 | mai/14 | jun/14 | 12 meses | 2014   |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|--------|
| DOLAR (PTAX) | 3,37%  | 3,59%  | -6,01% | -1,23% | 5,55%  | 0,76%  | 3,57%  | -3,83% | -3,02% | -1,19% | 0,13%  | -1,63% | -0,59%   | -5,98% |
| EURO         | 5,64%  | 2,81%  | -3,60% | -0,62% | 5,44%  | 2,02%  | 1,43%  | -1,51% | -3,28% | -0,53% | -1,53% | -1,27% | 4,59%    | -6,56% |

| Bolsas    | jul/13 | ago/13 | set/13 | out/13 | nov/13 | dez/13 | jan/14 | fev/14 | mar/14 | abr/14 | mai/14 | jun/14 | 12 meses | 2014   |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|--------|
| IBOVESPA  | 1,64%  | 3,68%  | 4,65%  | 3,66%  | -3,27% | -1,86% | -7,51% | -1,14% | 7,05%  | 2,40%  | -0,75% | 3,76%  | 12,03%   | 3,22%  |
| IBrX      | 1,74%  | 1,87%  | 4,98%  | 5,36%  | -2,02% | -3,08% | -8,15% | -0,32% | 6,89%  | 2,71%  | -1,12% | 3,62%  | 12,14%   | 3,01%  |
| IBrX-50   | 1,60%  | 2,69%  | 5,10%  | 6,16%  | -2,44% | -3,45% | -8,20% | -0,14% | 6,82%  | 2,88%  | -1,46% | 3,66%  | 12,85%   | 2,91%  |
| SMLL      | 0,46%  | -1,97% | 5,26%  | -1,10% | -0,97% | -1,73% | -8,48% | -1,00% | 4,30%  | -0,97% | 1,06%  | 2,75%  | -3,05%   | -2,83% |
| DOW JONES | 3,96%  | -4,45% | 2,16%  | 2,75%  | 3,55%  | 2,98%  | -5,30% | 3,97%  | 0,83%  | 0,75%  | 0,82%  | 0,65%  | 12,86%   | 1,51%  |
| NASDAQ    | 6,56%  | -1,01% | 5,06%  | 3,93%  | 3,19%  | 3,26%  | -1,74% | 4,98%  | -2,53% | -2,01% | 3,11%  | 3,90%  | 29,53%   | 5,54%  |

## 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.