

CENÁRIO ECONÔMICO

ECONOMIA EUROPEIA

O programa de Transações Monetárias Diretas do BCE, que compra títulos de dívida soberana no mercado secundário de países da zona do euro, somado às políticas de austeridade impostas pelo FMI aos países mais afetados pela crise de 2012, surtiu efeito psicológico positivo nos principais agentes econômicos em relação à crise. No entanto, a zona do euro ainda sofre em alguns pontos de sua economia, tal como o risco de deflação. Tendo em vista esse cenário, o Banco Central Europeu cortou de 0,25% para 0,15% a sua taxa de juros. Com essa medida, o BCE também espera impulsionar a recessiva economia do bloco, depois do decepcionante crescimento do PIB de 0,2% no primeiro trimestre.

VOLATILIDADE EM RENDA VARIÁVEL

As volatilidades dos principais índices de renda variável apresentaram queda nos últimos meses. No início de abril, o Ibovespa e o IBrX apresentavam volatilidades próxima aos níveis de 23%. Ao final de maio, a volatilidade de ambos os indicadores estava pouco acima dos níveis de 15%. Neste cenário, o Ibovespa apresentou rentabilidade negativa de 0,75% em maio, enquanto o IBrX teve desvalorização de 1,12%. No ano, os índices ainda retêm perdas de 0,52% e 0,60%, respectivamente. Essa queda de volatilidade e os retornos dos índices praticamente neutros refletem um cenário econômico estagnado, tanto para o âmbito interno quanto externo.

CENÁRIO DE JUROS

Na última reunião feita pelo Copom, em votação unânime, houve uma pausa no ciclo de alta de juros. Atualmente, a Selic está em 11% ao ano. Entretanto, a instituição enaltece que os próximos passos da política monetária serão determinados pelo comportamento dos dados de atividade e inflação. Em linha, a curva DI apresentou fechamento nos seus vértices mais longos, assim como a *yield* das NTNBS. O IMA-B rendeu 4,27% em maio. Esse movimento nas principais curvas de juros também foi influenciado pelo fechamento da *treasury*. Os títulos americanos de dez anos oscilam próximo dos níveis de 2,5% e refletem atual estabilidade nos juros americanos.

SETOR BANCÁRIO E BASILEIA

O Acordo de Basileia III impõe novas exigências de capital as instituições financeiras. As novas regras exigem que o nível I do patrimônio de referência (PR) das instituições financeiras seja estruturado em duas parcelas, o capital principal; composto pelo capital social e lucros acumulados, e pelo capital adicional; formado por instrumentos híbridos e alguns tipos de dívida. O nível II do PR será constituído de instrumentos híbridos não considerados para integrar o capital principal. Entretanto, apesar destas regras darem mais segurança as instituições ao enfrentarem crises, a adequação à essa nova medida pode reduzir a liquidez de ativos no mercado financeiro.

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.

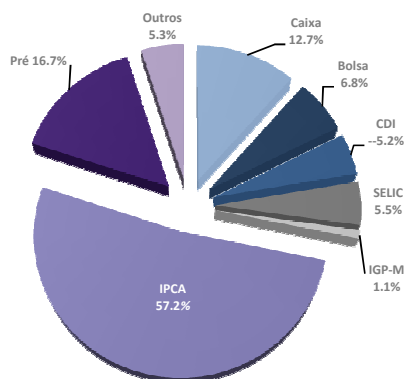
Este relatório foi elaborado através da composição das carteiras próprias dos RPPS e das carteiras abertas de cada um dos fundos de investimentos nos quais possuem aplicação.

DESEMPENHO EM RELAÇÃO AOS ÍNDICES DE MERCADO

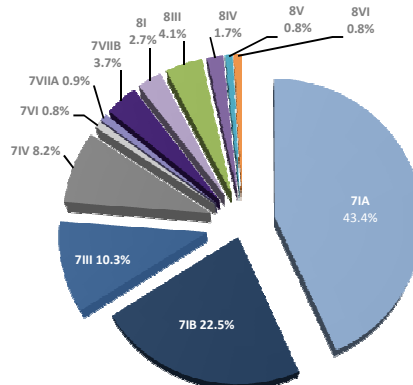
Na tabela abaixo, apresentamos o índice de sucesso dos planos da amostra, ou seja, o percentual dos planos cujo desempenho no mês ou no ano, em cada segmento de aplicação, conseguiu superar um benchmark "geral", para fins comparativos.

Planos BD	Renda Fixa		Renda Variável		Consolidado	
	30% CDI + 70% IMA-B (Benchmark "Geral")		IBOVESPA (Benchmark "Geral")		INPC + 6% a.a. (Benchmark "Geral")	
	mai-14	2014	mai-14	2014	mai-14	2014
	24%	27%	97%	84%	92%	43%

EXPOSIÇÃO AOS FATORES DE RISCO

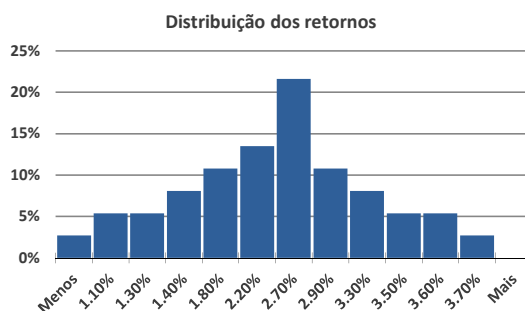
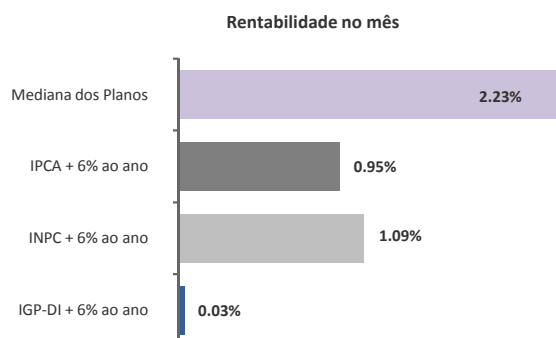


EXPOSIÇÃO RESOLUÇÃO CMN 3.922/10

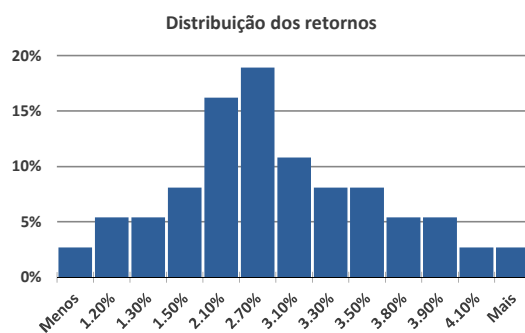
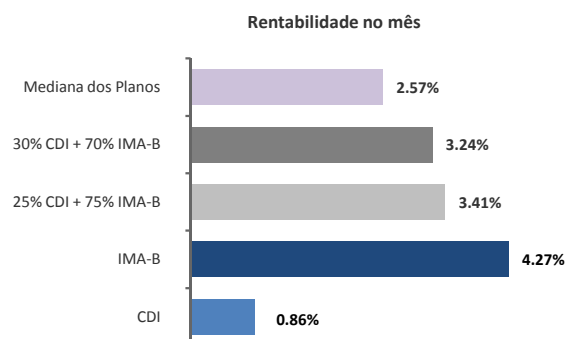


DESEMPENHO DOS PLANOS

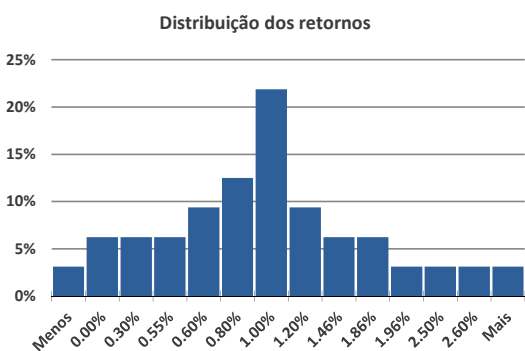
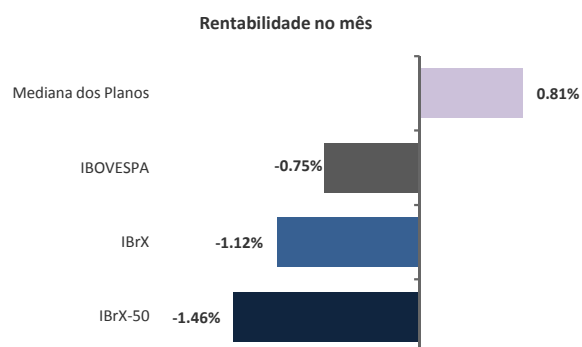
CONSOLIDADO



RENDA FIXA



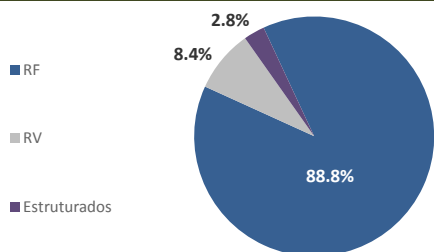
RENDA VARIÁVEL



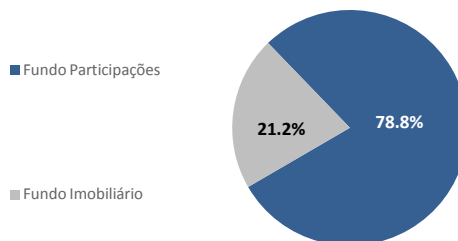
Em abril a mediana dos planos (renda fixa + renda variável) posicionou-se acima dos índices utilizados como meta atuarial. A parcela alocada em renda fixa apresentou desempenho positivo, porém ficando abaixo dos principais índices de referência para o segmento. A mediana do segmento de renda variável apresentou variação positiva apesar das rentabilidades negativas dos índices. Novamente a marcação a mercado, devido ao fechamento das taxas foi principal fator para o resultado consolidado superar os índices utilizados como meta atuarial.

COMPOSIÇÕES

FUNDOS DE INVESTIMENTO + CARTEIRAS PRÓPRIAS

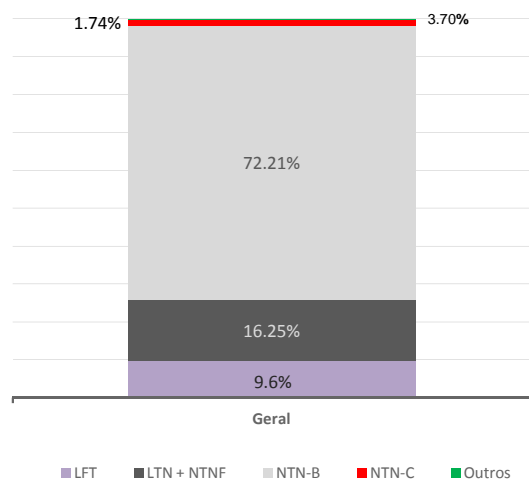


INVESTIMENTOS ALTERNATIVOS (FIP + FII)

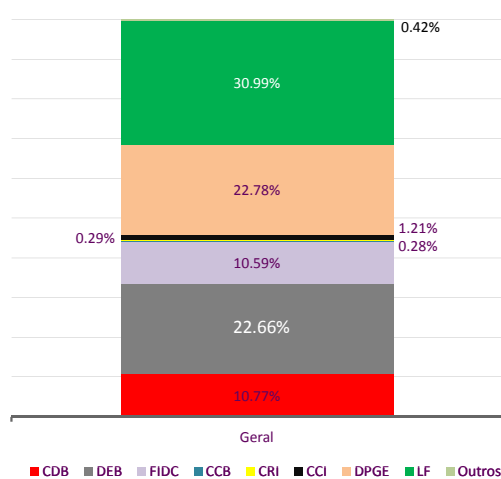


COMPOSIÇÃO DOS TÍTULOS DE RENDA FIXA

TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS

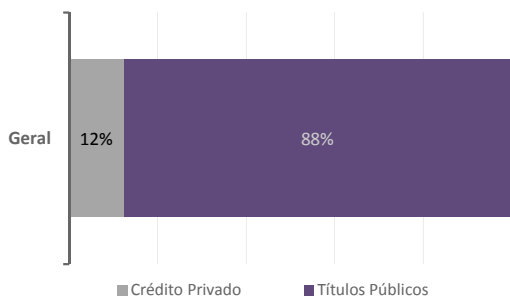


TÍTULOS DE EMISSÃO PRIVADA



RISCOS FINANCEIROS

ALOCÇÃO EM ATIVOS DE RENDA FIXA



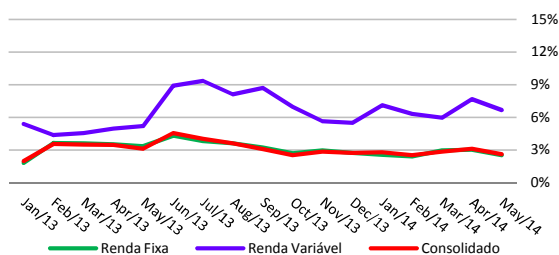
DURATION MÉDIA DA CARTEIRA DOS PLANOS

Duration	Dias Úteis
Cupom de IPCA	1508
Cupom Juros	295
Cupom de IGP-M	1298

VALUE AT RISK

May-14	
SEGMENTO DE APLICAÇÃO	VaR MÉDIO
RENDA FIXA	2.54%
RENDA VARIÁVEL	6.67%
CONSOLIDADO	2.64%

EVOLUÇÃO DO VaR (VALUE AT RISK)



ANEXO ESTATÍSTICO

RPPS - MEDIANA DOS RETORNOS

Renda Fixa	Jun-13	Jul-13	Aug-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dec-13	Jan-14	Feb-14	Mar-14	Apr-14	May-14	12 meses	2014
Todos os planos	-2.40%	1.14%	-1.89%	0.55%	0.76%	-2.36%	1.15%	-1.27%	2.97%	0.72%	1.68%	2.57%	3.49%	6.80%
Renda Variável	Jun-13	Jul-13	Aug-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dec-13	Jan-14	Feb-14	Mar-14	Apr-14	May-14	12 meses	2014
Todos os planos	-5.76%	1.05%	0.44%	2.70%	3.12%	-0.87%	-1.89%	-6.26%	0.12%	3.76%	1.79%	0.81%	-1.56%	-0.08%
Consolidado	Jun-13	Jul-13	Aug-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dec-13	Jan-14	Feb-14	Mar-14	Apr-14	May-14	12 meses	2014
Todos os planos	-2.86%	1.08%	-1.47%	0.84%	0.95%	-1.99%	0.79%	-1.45%	2.52%	1.04%	1.39%	2.23%	2.94%	5.81%

INDICADORES DE MERCADO

Renda Fixa	Jun-13	Jul-13	Aug-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dec-13	Jan-14	Feb-14	Mar-14	Apr-14	May-14	12 meses	2014
IMA-B	-2.79%	1.29%	-2.61%	0.39%	0.91%	-3.59%	1.31%	-2.55%	4.44%	0.71%	2.42%	4.27%	3.85%	9.45%
IMA-B5	-0.63%	0.87%	-0.44%	1.21%	0.49%	-0.01%	1.17%	-0.79%	2.87%	0.90%	1.32%	1.47%	8.69%	5.86%
IMA-B5+	-3.95%	1.51%	-3.88%	-0.19%	1.20%	-6.05%	1.40%	-3.82%	5.59%	0.55%	3.17%	6.19%	0.90%	11.88%
IMA-C	-5.76%	1.27%	-2.16%	3.08%	0.17%	-3.92%	0.97%	-2.61%	4.88%	0.75%	2.30%	2.62%	1.07%	8.03%
IMA-S	0.61%	0.72%	0.66%	0.71%	0.80%	0.71%	0.79%	0.84%	0.79%	0.76%	0.82%	0.86%	9.45%	4.14%
IRF-M	-0.98%	1.34%	-1.09%	1.54%	0.74%	-0.44%	0.84%	-0.18%	2.18%	0.63%	1.28%	1.84%	7.90%	5.86%
IRF-M 1	0.46%	0.87%	0.45%	0.80%	0.73%	0.74%	0.82%	0.39%	1.06%	0.78%	0.89%	0.95%	9.31%	4.13%
IMA	-1.52%	1.18%	-1.27%	1.06%	0.78%	-1.41%	0.98%	-0.88%	2.74%	0.69%	1.63%	2.52%	6.57%	6.84%
SELIC	0.61%	0.72%	0.71%	0.71%	0.81%	0.72%	0.79%	0.85%	0.79%	0.77%	0.82%	0.87%	9.55%	4.16%
CDI	0.59%	0.71%	0.69%	0.70%	0.80%	0.71%	0.78%	0.84%	0.78%	0.76%	0.81%	0.86%	9.42%	4.12%

Inflação	Jun-13	Jul-13	Aug-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dec-13	Jan-14	Feb-14	Mar-14	Apr-14	May-14	12 meses	2014
IPCA	0.26%	0.03%	0.24%	0.35%	0.57%	0.54%	0.92%	0.55%	0.69%	0.92%	0.67%	0.46%	6.38%	3.33%
INPC	0.28%	-0.13%	0.16%	0.27%	0.61%	0.54%	0.72%	0.63%	0.64%	0.82%	0.78%	0.60%	6.08%	3.52%
IGP-M	0.75%	0.26%	0.15%	1.50%	0.86%	0.29%	0.60%	0.48%	0.38%	1.67%	0.78%	-0.13%	7.84%	3.21%
IGP-DI	0.76%	0.14%	0.46%	1.36%	0.63%	0.28%	0.69%	0.40%	0.85%	1.48%	0.45%	-0.45%	7.27%	2.75%

Moedas	Jun-13	Jul-13	Aug-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dec-13	Jan-14	Feb-14	Mar-14	Apr-14	May-14	12 meses	2014
DOLAR (PTAX)	3.93%	3.37%	3.59%	-6.01%	-1.23%	5.55%	0.76%	3.57%	-3.83%	-3.02%	-1.19%	0.13%	5.02%	-4.42%
EURO	4.16%	5.64%	2.81%	-3.60%	-0.62%	5.44%	2.02%	1.43%	-1.51%	-3.28%	-0.53%	-1.53%	10.34%	-5.35%

Bolsas	Jun-13	Jul-13	Aug-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dec-13	Jan-14	Feb-14	Mar-14	Apr-14	May-14	12 meses	2014
IBOVESPA	-11.31%	1.64%	3.68%	4.65%	3.66%	-3.27%	-1.86%	-7.51%	-1.14%	7.05%	2.40%	-0.75%	-4.24%	-0.52%
IbRX	-9.07%	1.74%	1.87%	4.98%	5.36%	-2.02%	-3.08%	-8.15%	-0.32%	6.89%	2.71%	-1.12%	-1.59%	-0.60%
IbRX-50	-9.30%	1.60%	2.69%	5.10%	6.16%	-2.44%	-3.45%	-8.20%	-0.14%	6.82%	2.88%	-1.46%	-1.26%	-0.72%
SMLL	-10.01%	0.46%	-1.97%	5.26%	-1.10%	-0.97%	-1.73%	-8.48%	-1.00%	4.30%	-0.97%	1.06%	-15.09%	-5.42%
DOW JONES	-1.36%	3.96%	-4.45%	2.16%	2.75%	3.55%	2.98%	-5.30%	3.97%	0.83%	0.75%	0.82%	10.60%	0.85%
NASDAQ	-1.52%	6.56%	-1.01%	5.06%	3.93%	3.19%	3.26%	-1.74%	4.98%	-2.53%	-2.01%	3.11%	22.76%	1.58%

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.