

CENÁRIO ECONÔMICO

INFLAÇÃO

Em março, o IPCA apresentou variação de 0,92% frente ao mês de fevereiro, já o acumulado em doze meses ficou em 6,15%. Tal elevação deve-se principalmente ao choque de oferta causado pela seca que atingiu lavouras em alguns estados, pressionando o grupo de Alimentos e Bebidas, que no mês variou 1,92%. Este movimento causou impacto de 0,47 pontos percentuais no Índice, dado o seu significativo peso na composição, 24,60%. O grupo de Transportes, que tem uma participação de 18,76% no IPCA, variou 1,38% no mês, com destaque para o aumento nas passagens aéreas e reajustes nas tarifas de ônibus. Somados, os dois grupos explicaram 79% da variação no Índice.

CÂMBIO

A entrada de capital estrangeiro no país fez com que o dólar sofresse depreciação frente ao real no mês de março, o dólar PTAX apresentou queda de 3,02%. No acumulado do ano, a desvalorização da moeda americana, segundo o indicador, está em -3,40%. Com a taxa de juros Selic em 11% ao ano, o Brasil tem se beneficiado com o recebimento de fluxo externo e, o real se valorizado por conta desse movimento. O Banco Central, tendo em vista este cenário e objetivando apreciação do real, vendeu 4 mil contratos de swap cambial, no valor de US\$ 198,4 milhões. Apesar da queda as projeções para o dólar mantêm o viés de alta, o boletim focus do dia 11/04, projetava 2,45 para o final de ano.

BOLSA EM ALTA

Ao final do mês de março, os principais índices de bolsa brasileiros apresentaram surpreendente alta, minimizando as perdas geradas no início do ano. O Ibovespa recuperou a linha dos 50.000 pontos, patamar não observado desde janeiro deste ano, o indicador subiu 7,05% no mês, chegando aos 50.414 pontos. O IBRX, por sua vez, variou 6,89%, o Índice Small Caps obteve ganhos de 4,30%, o Índice Dividendos teve alta de 7,12% e o Índice Valor teve elevação de 5,29%. Esta elevação teve como influência a reação do mercado quanto aos resultados divulgados nas pesquisas eleitorais e o aumento de fluxo do capital externo, que representa percentual superior a 50% do volume negociado na bolsa.

JAPÃO

O Japão, considerado a terceira maior economia do mundo, apresentou um crescimento no PIB de 1,6% em 2013, melhor resultado do país em três anos. A bolsa de Tóquio, também superou as expectativas com uma alta de 57% no mesmo período. No entanto, os títulos da dívida japonesa de 10 anos vêm sofrendo queda no decorrer dos anos, se aproximando de sua mínima histórica. Ao final de março deste ano, a taxa estava em 0,63%. Na série temporal, a média de taxa dos títulos japoneses de 10 anos de 1984 até 2014 está em 3,03%. O baixo rendimento destes títulos contribuíram para o aumento observado na renda variável e para a migração de parte deste capital para títulos de outros países.

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\$ 14 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.

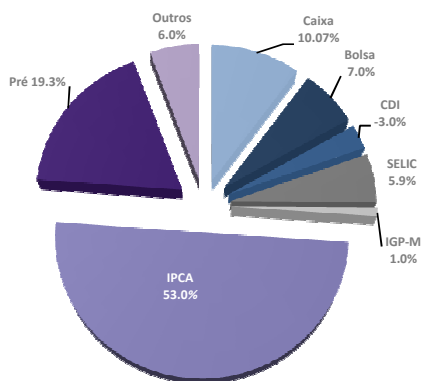
Este relatório foi elaborado através da composição das carteiras próprias dos RPPS e das carteiras abertas de cada um dos fundos de investimentos nos quais possuem aplicação.

DESEMPENHO EM RELAÇÃO AOS ÍNDICES DE MERCADO

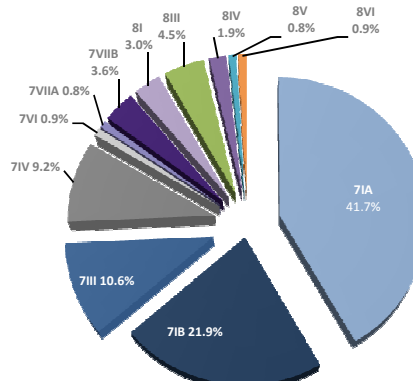
Na tabela abaixo, apresentamos o índice de sucesso dos planos da amostra, ou seja, o percentual dos planos cujo desempenho no mês ou no ano, em cada segmento de aplicação, conseguiu superar um benchmark "geral", para fins comparativos.

| Planos BD | Renda Fixa | | Renda Variável | | Consolidado | |
|-----------|---|------|------------------------------|------|------------------------------------|------|
| | 30% CDI + 70% IMA-B (Benchmark "Geral") | | IBOVESPA (Benchmark "Geral") | | INPC + 6% a.a. (Benchmark "Geral") | |
| | mar-14 | 2014 | mar-14 | 2014 | mar-14 | 2014 |
| | 47% | 33% | 0% | 53% | 17% | 3% |

EXPOSIÇÃO AOS FATORES DE RISCO

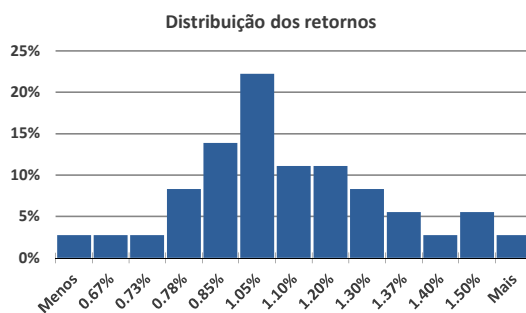
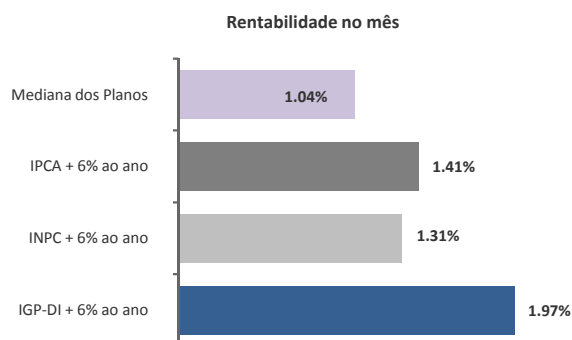


EXPOSIÇÃO RESOLUÇÃO CMN 3.922/10

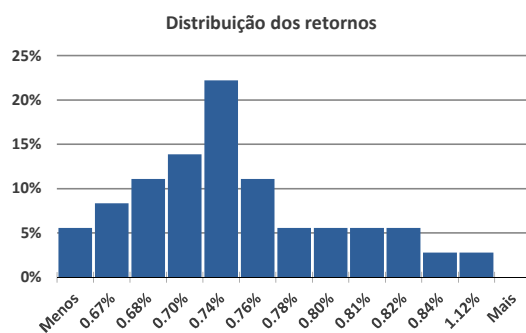
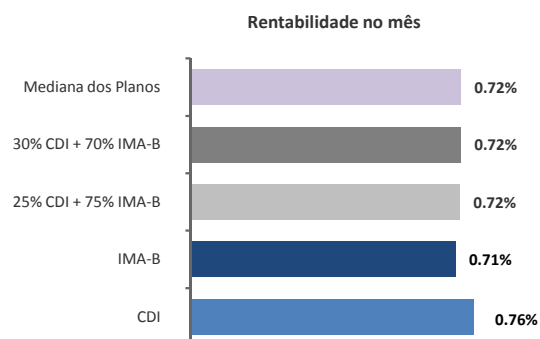


DESEMPENHO DOS PLANOS

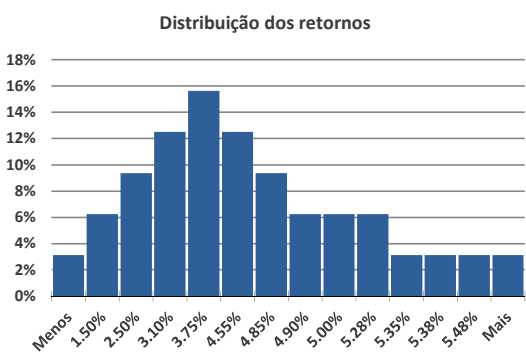
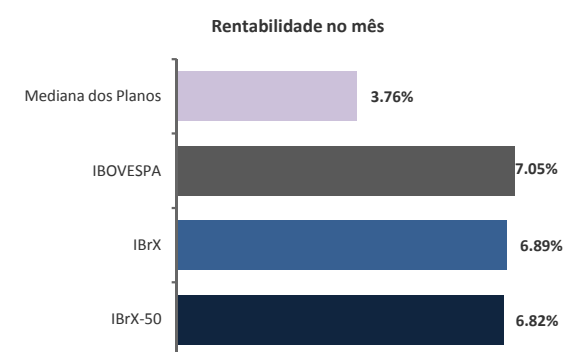
CONSOLIDADO



RENDA FIXA



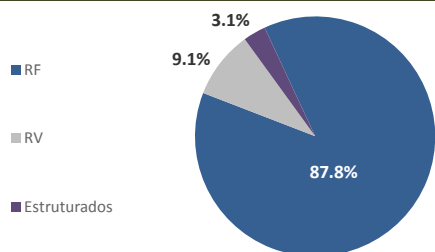
RENDA VARIÁVEL



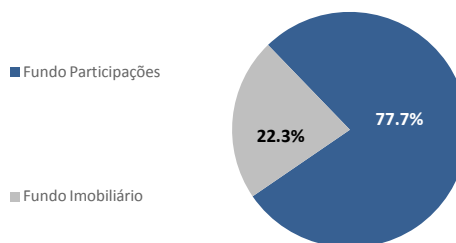
Em março a mediana dos planos (renda fixa + renda variável) posicionou-se abaixo dos índices utilizados como meta atuarial. A parcela alocada em renda fixa apresentou desempenho positivo acompanhando os principais índices de referência para o segmento. A mediana do segmento de renda variável apresentou variação positiva ficando abaixo dos índices. A inflação alta para o mês foi principal fator para o resultado consolidado não superar os índices utilizados como meta atuarial.

COMPOSIÇÕES

FUNDOS DE INVESTIMENTO + CARTEIRAS PRÓPRIAS

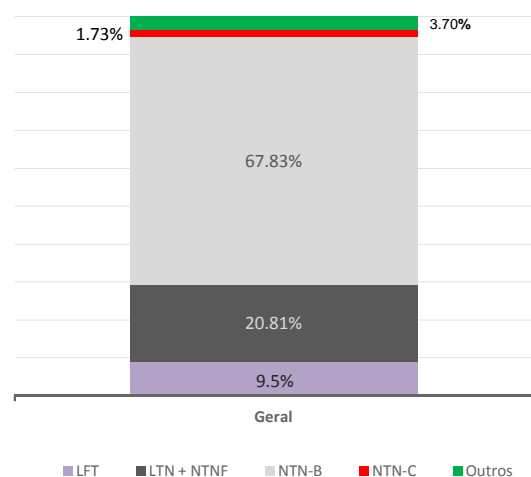


INVESTIMENTOS ALTERNATIVOS (FIP + FII)

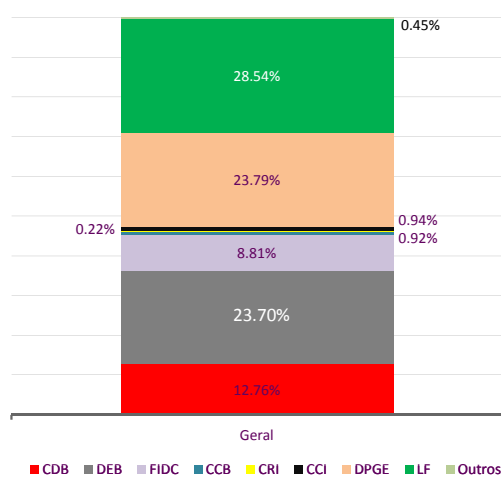


COMPOSIÇÃO DOS TÍTULOS DE RENDA FIXA

TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS

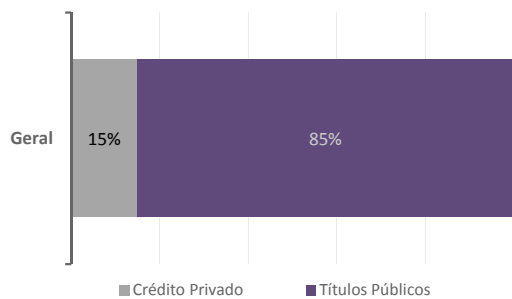


TÍTULOS DE EMISSÃO PRIVADA



RISCOS FINANCEIROS

ALOCÇÃO EM ATIVOS DE RENDA FIXA



DURATION MÉDIA DA CARTEIRA DOS PLANOS

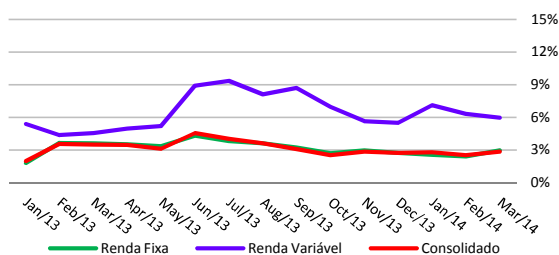
| Duration | Dias Úteis |
|----------------|------------|
| Cupom de IPCA | 1447 |
| Cupom Juros | 357 |
| Cupom de IGP-M | 1260 |

VALUE AT RISK

Mar-14

| SEGMENTO DE APLICAÇÃO | VaR MÉDIO |
|-----------------------|-----------|
| RENDA FIXA | 2.96% |
| RENDA VARIÁVEL | 5.97% |
| CONSOLIDADO | 2.85% |

EVOLUÇÃO DO VaR (VALUE AT RISK)



ANEXO ESTATÍSTICO

RPPS - MEDIANA DOS RETORNOS

| Renda Fixa | Apr-13 | May-13 | Jun-13 | Jul-13 | Aug-13 | Sep-13 | Oct-13 | Nov-13 | Dec-13 | Jan-14 | Feb-14 | Mar-14 | 12 meses | 2014 |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|--------|
| Todos os planos | 1.46% | -3.35% | -2.40% | 1.14% | -1.89% | 0.55% | 0.76% | -2.36% | 1.15% | -1.27% | 2.97% | 0.72% | -2.70% | 2.40% |
| Renda Variável | Apr-13 | May-13 | Jun-13 | Jul-13 | Aug-13 | Sep-13 | Oct-13 | Nov-13 | Dec-13 | Jan-14 | Feb-14 | Mar-14 | 12 meses | 2014 |
| Todos os planos | 0.29% | -0.52% | -5.76% | 1.05% | 0.44% | 2.70% | 3.12% | -0.87% | -1.89% | -6.26% | 0.12% | 3.76% | -4.30% | -2.62% |
| Consolidado | Apr-13 | May-13 | Jun-13 | Jul-13 | Aug-13 | Sep-13 | Oct-13 | Nov-13 | Dec-13 | Jan-14 | Feb-14 | Mar-14 | 12 meses | 2014 |
| Todos os planos | 1.30% | -2.99% | -2.86% | 1.08% | -1.47% | 0.84% | 0.95% | -1.99% | 0.79% | -1.45% | 2.52% | 1.04% | -2.41% | 2.08% |

INDICADORES DE MERCADO

| Renda Fixa | Apr-13 | May-13 | Jun-13 | Jul-13 | Aug-13 | Sep-13 | Oct-13 | Nov-13 | Dec-13 | Jan-14 | Feb-14 | Mar-14 | 12 meses | 2014 |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|-------|
| IMA-B | 1.58% | -4.52% | -2.79% | 1.29% | -2.61% | 0.39% | 0.91% | -3.59% | 1.31% | -2.55% | 4.44% | 0.71% | -5.68% | 2.50% |
| IMA-B5 | 0.92% | -1.19% | -0.63% | 0.87% | -0.44% | 1.21% | 0.49% | -0.01% | 1.17% | -0.79% | 2.87% | 0.90% | 5.43% | 2.97% |
| IMA-B5+ | 2.01% | -6.27% | -3.95% | 1.51% | -3.88% | -0.19% | 1.20% | -6.05% | 1.40% | -3.82% | 5.59% | 0.55% | -11.94% | 2.12% |
| IMA-C | 0.04% | -2.07% | -5.76% | 1.27% | -2.16% | 3.08% | 0.17% | -3.92% | 0.97% | -2.61% | 4.88% | 0.75% | -5.68% | 2.91% |
| IMA-S | 0.63% | 0.60% | 0.61% | 0.72% | 0.66% | 0.71% | 0.80% | 0.71% | 0.79% | 0.84% | 0.79% | 0.76% | 8.97% | 2.41% |
| IRF-M | 1.35% | -0.87% | -0.98% | 1.34% | -1.09% | 1.54% | 0.74% | -0.44% | 0.84% | -0.18% | 2.18% | 0.63% | 5.11% | 2.64% |
| IRF-M 1 | 0.57% | 0.38% | 0.46% | 0.87% | 0.45% | 0.80% | 0.73% | 0.74% | 0.82% | 0.39% | 1.06% | 0.78% | 8.35% | 2.25% |
| IMA | 1.23% | -1.90% | -1.52% | 1.18% | -1.27% | 1.06% | 0.78% | -1.41% | 0.98% | -0.88% | 2.74% | 0.69% | 1.57% | 2.54% |
| SELIC | 0.61% | 0.60% | 0.61% | 0.72% | 0.71% | 0.71% | 0.81% | 0.72% | 0.79% | 0.85% | 0.79% | 0.77% | 9.03% | 2.42% |
| CDI | 0.60% | 0.58% | 0.59% | 0.71% | 0.69% | 0.70% | 0.80% | 0.71% | 0.78% | 0.84% | 0.78% | 0.76% | 8.89% | 2.40% |

| Inflação | Apr-13 | May-13 | Jun-13 | Jul-13 | Aug-13 | Sep-13 | Oct-13 | Nov-13 | Dec-13 | Jan-14 | Feb-14 | Mar-14 | 12 meses | 2014 |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|-------|
| IPCA | 0.55% | 0.37% | 0.26% | 0.03% | 0.24% | 0.35% | 0.57% | 0.54% | 0.92% | 0.55% | 0.69% | 0.92% | 6.15% | 2.18% |
| INPC | 0.59% | 0.35% | 0.28% | -0.13% | 0.16% | 0.27% | 0.61% | 0.54% | 0.72% | 0.63% | 0.64% | 0.82% | 5.62% | 2.10% |
| IGP-M | 0.15% | 0.00% | 0.75% | 0.26% | 0.15% | 1.50% | 0.86% | 0.29% | 0.60% | 0.48% | 0.38% | 1.67% | 7.31% | 2.55% |
| IGP-DI | -0.06% | 0.32% | 0.76% | 0.14% | 0.46% | 1.36% | 0.63% | 0.28% | 0.69% | 0.40% | 0.85% | 1.48% | 7.55% | 2.75% |

| Moedas | Apr-13 | May-13 | Jun-13 | Jul-13 | Aug-13 | Sep-13 | Oct-13 | Nov-13 | Dec-13 | Jan-14 | Feb-14 | Mar-14 | 12 meses | 2014 |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|--------|
| DOLAR (PTAX) | -0.60% | 6.50% | 3.93% | 3.37% | 3.59% | -6.01% | -1.23% | 5.55% | 0.76% | 3.57% | -3.83% | -3.02% | 12.37% | -3.40% |
| EURO | 1.98% | 4.98% | 4.16% | 5.64% | 2.81% | -3.60% | -0.62% | 5.44% | 2.02% | 1.43% | -1.51% | -3.28% | 20.59% | -3.38% |

| Bolsas | Apr-13 | May-13 | Jun-13 | Jul-13 | Aug-13 | Sep-13 | Oct-13 | Nov-13 | Dec-13 | Jan-14 | Feb-14 | Mar-14 | 12 meses | 2014 |
|-----------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|--------|
| IBOVESPA | -0.78% | -4.30% | -11.31% | 1.64% | 3.68% | 4.65% | 3.66% | -3.27% | -1.86% | -7.51% | -1.14% | 7.05% | -10.54% | -2.12% |
| IbRX | 0.78% | -0.88% | -9.07% | 1.74% | 1.87% | 4.98% | 5.36% | -2.02% | -3.08% | -8.15% | -0.32% | 6.89% | -3.20% | -2.13% |
| IbRX-50 | 1.04% | -1.25% | -9.30% | 1.60% | 2.69% | 5.10% | 6.16% | -2.44% | -3.45% | -8.20% | -0.14% | 6.82% | -2.82% | -2.07% |
| SMLL | -0.20% | -1.95% | -10.01% | 0.46% | -1.97% | 5.26% | -1.10% | -0.97% | -1.73% | -8.48% | -1.00% | 4.30% | -16.98% | -5.50% |
| DOW JONES | 1.79% | 1.86% | -1.36% | 3.96% | -4.45% | 2.16% | 2.75% | 3.55% | 2.98% | -5.30% | 3.97% | 0.83% | 12.89% | -0.72% |
| NASDAQ | 1.88% | 3.82% | -1.52% | 6.56% | -1.01% | 5.06% | 3.93% | 3.19% | 3.26% | -1.74% | 4.98% | -2.53% | 28.51% | 0.54% |

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.