

CENÁRIO ECONÔMICO

TENDÊNCIA CAMBIAL

O câmbio tem-se depreciado fortemente nos últimos meses, e os principais motivos são a possibilidade de desaceleração das economias desenvolvidas e queda nos preços do minério de ferro e do petróleo, além da variação de algumas *commodities* agrícolas como a soja no mercado internacional. Concomitantemente, o valor exportado vem sendo pressionado, uma vez que as empresas também precisam eliminar os altos níveis de estoque em um ambiente econômico interno e externo bastante reprimido. Analistas acreditam que o BC ainda possui espaço para agir com o estoque de *swaps* cambiais, entretanto, se a intervenção for muito alta, o valor pode comprometer ainda mais o lado fiscal.

INFLAÇÃO

Em setembro de 2014, o IPCA apresentou variação de 0,57%, bem acima da taxa de 0,25% do mês de agosto e superior às expectativas dos analistas de mercado que previam 0,44% para o mês. Em doze meses, atingiu 6,75% e continua acima do teto da meta. O Índice de Difusão, que capta a variação dos produtos no mês, subiu para 62,47%, ante 55,41% em agosto. A elevação se deve principalmente ao aumento de preços no grupo de Alimentação e Bebidas, que depois de uma sequência de cinco meses de desaceleração voltou a subir em setembro, variando 0,78%. No cenário atual de déficit na balança comercial a desvalorização cambial observada pode agravar ainda mais a situação inflacionária.

INVESTIMENTOS ESTRANGEIROS

No início de outubro, os investidores estrangeiros retiraram um montante de R\$ 2 bilhões da bolsa brasileira. O investidor externo aproveitou o momento de alta volatilidade, devido às eleições locais, para realizar os seus lucros. O capital estrangeiro destinado a projetos também vem apresentando redução ao longo dos anos. De 2011 até agora, os investimentos em novos projetos caíram de R\$ 163 bilhões para R\$ 50 bilhões, uma queda de aproximadamente 69%. Analistas de mercado acreditam que, com um volume menor de projetos para este ano e para os próximos, o ingresso de Investimento Estrangeiro Direto, medido pelo Banco Central, pode apresentar relevante queda.

RESULTADOS FISCAIS

No final de agosto, o Banco Central divulgou o resultado fiscal do setor público. O governo federal, os governos regionais e as empresas estatais apresentaram déficits primários de R\$ 12 bilhões, R\$ 2,3 bilhões e R\$ 173 milhões, respectivamente. No acumulado em doze meses, o superávit primário atingiu R\$ 47,5 bilhões (0,94% do PIB) e o resultado nominal (consolidado do resultado primário mais juros nominais apropriados por competência) ficou deficitário em R\$ 203,3 bilhões, ou 4,03% do PIB. Já a dívida líquida do setor público representa 35,9% do PIB, uma alta de 0,6 p.p. em relação ao mês anterior, enquanto a dívida bruta variou de 57,6% para 60,1% do PIB.

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.

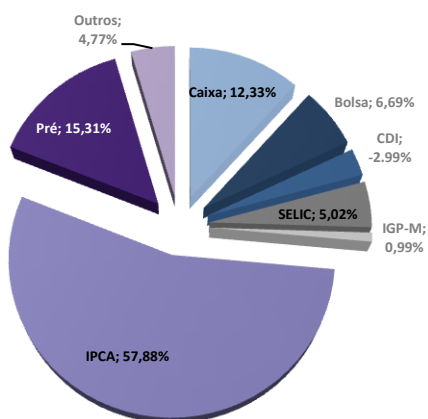
Este relatório foi elaborado através da composição das carteiras próprias dos RPPS e das carteiras abertas de cada um dos fundos de investimentos nos quais possuem aplicação.

DESEMPENHO EM RELAÇÃO AOS ÍNDICES DE MERCADO

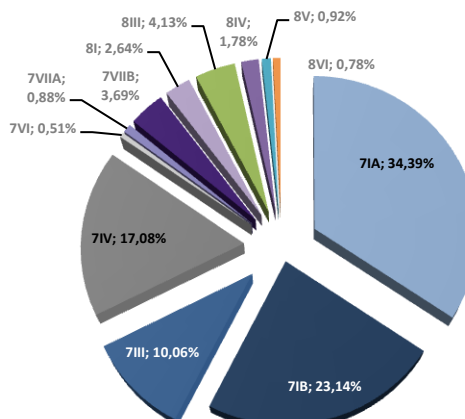
Na tabela abaixo, apresentamos o índice de sucesso dos planos da amostra, ou seja, o percentual dos planos cujo desempenho no mês ou no ano, em cada segmento de aplicação, conseguiu superar um benchmark "geral", para fins comparativos.

| Planos BD | Renda Fixa | | Renda Variável | | Consolidado | |
|-----------|---|------|------------------------------|------|------------------------------------|------|
| | 30% CDI + 70% IMA-B (Benchmark "Geral") | | IBOVESPA (Benchmark "Geral") | | INPC + 6% a.a. (Benchmark "Geral") | |
| | set-14 | 2014 | set-14 | 2014 | set-14 | 2014 |
| | 70% | 19% | 88% | 21% | 0% | 30% |

EXPOSIÇÃO AOS FATORES DE RISCO

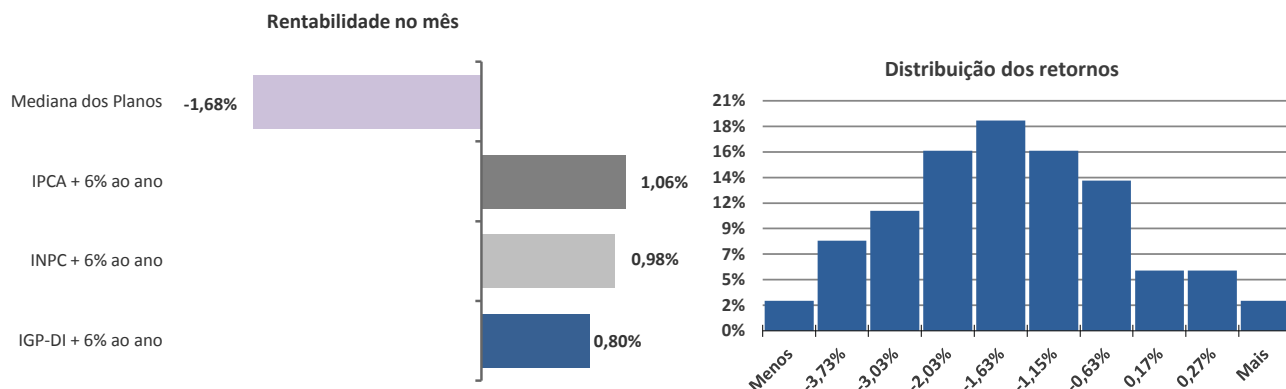


EXPOSIÇÃO RESOLUÇÃO CMN 3.922/10

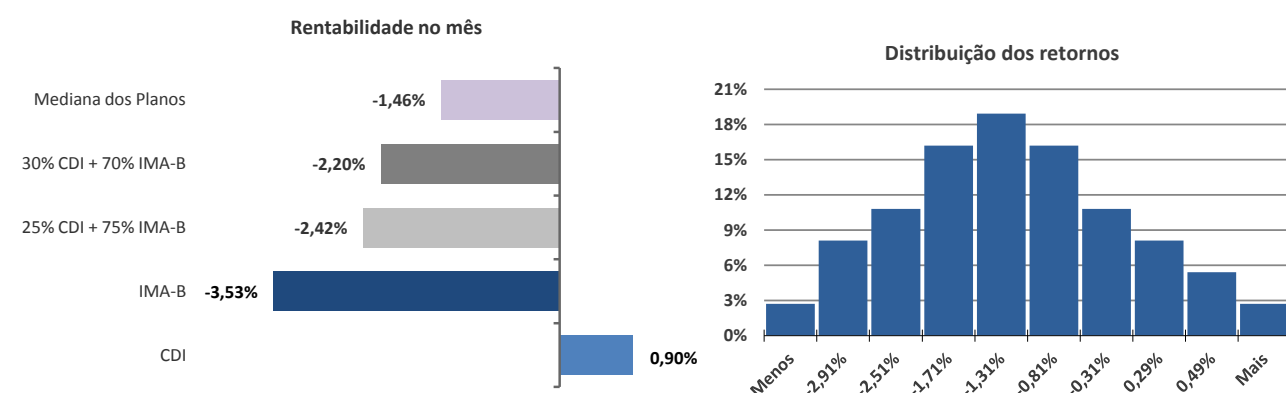


DESEMPENHO DOS PLANOS

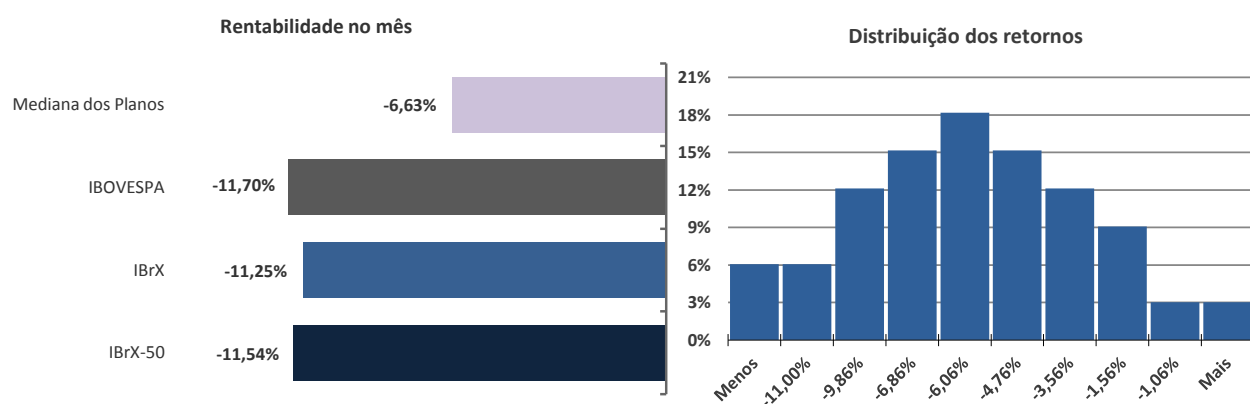
CONSOLIDADO



RENDA FIXA



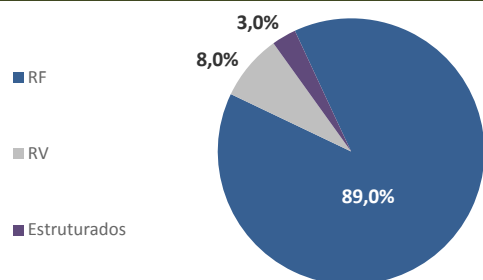
RENDA VARIÁVEL



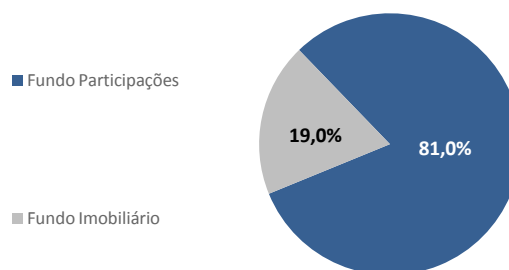
Em setembro, o nervosismo no cenário político afetou o mercado negativamente, como reflexo, a curva de juros abriu e a bolsa de valores sofreu uma queda significativa no mês. Com isso, a mediana dos planos (renda fixa + renda variável) apresentou rentabilidade abaixo dos índices utilizados como meta atuarial. A parcela alocada em renda fixa apresentou desempenho negativo, entretanto, ficou acima dos principais índices de referência para o segmento. A mediana do segmento de renda variável também apresentou variação negativa, e do mesmo modo, se posicionou acima dos principais índices de renda variável.

COMPOSIÇÕES

FUNDOS DE INVESTIMENTO + CARTEIRAS PRÓPRIAS

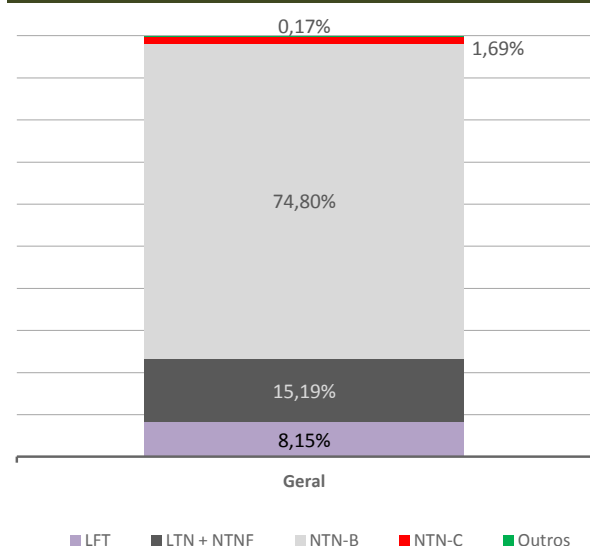


INVESTIMENTOS ALTERNATIVOS (FIP + FII)

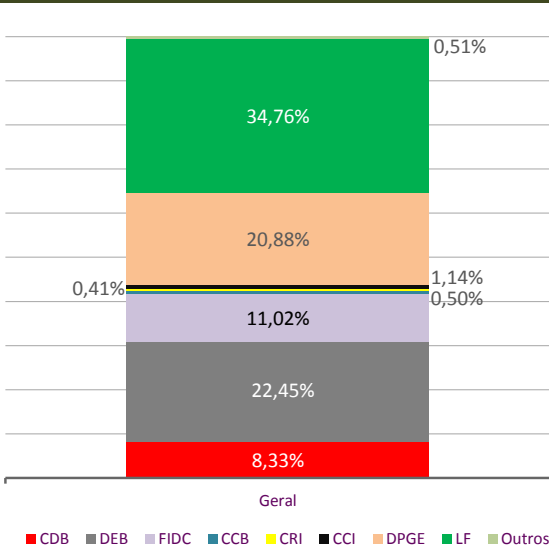


COMPOSIÇÃO DOS TÍTULOS DE RENDA FIXA

TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS

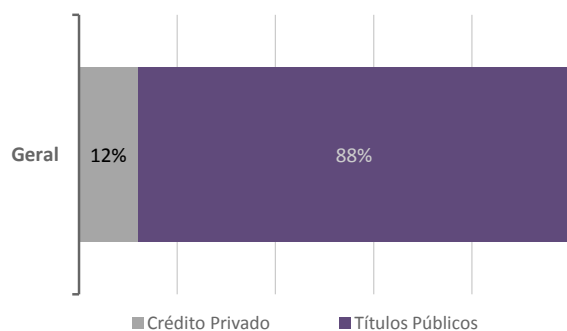


TÍTULOS DE EMISSÃO PRIVADA



RISCOS FINANCEIROS

ALOCÇÃO EM ATIVOS DE RENDA FIXA



DURATION MÉDIA DA CARTEIRA DOS PLANOS

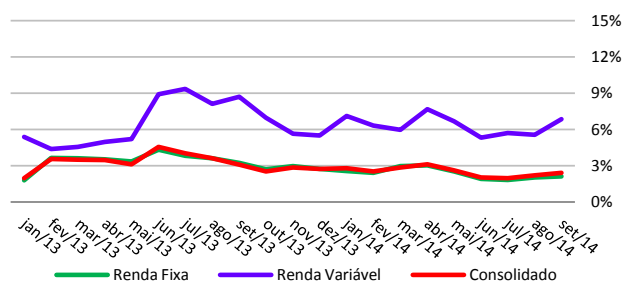
| Duration | Dias Úteis |
|----------------|------------|
| Cupom de IPCA | 1558 |
| Cupom Juros | 345 |
| Cupom de IGP-M | 1259 |

VALUE AT RISK

set/14

| SEGMENTO DE APLICAÇÃO | VaR MÉDIO |
|-----------------------|-----------|
| RENDA FIXA | 2,12% |
| RENDA VARIÁVEL | 6,86% |
| CONSOLIDADO | 2,42% |

EVOLUÇÃO DO VaR (VALUE AT RISK)



ANEXO ESTATÍSTICO

RPPS - MEDIANA DOS RETORNOS

| Renda Fixa | out/13 | nov/13 | dez/13 | jan/14 | fev/14 | mar/14 | abr/14 | mai/14 | jun/14 | jul/14 | ago/14 | set/14 | 12 meses | 2014 |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|-------|
| Todos os planos | 0,76% | -2,36% | 1,15% | -1,27% | 2,97% | 0,72% | 1,68% | 2,57% | 0,43% | 1,00% | 2,41% | -1,46% | 8,79% | 9,32% |
| Renda Variável | out/13 | nov/13 | dez/13 | jan/14 | fev/14 | mar/14 | abr/14 | mai/14 | jun/14 | jul/14 | ago/14 | set/14 | 12 meses | 2014 |
| Todos os planos | 3,12% | -0,87% | -1,89% | -6,26% | 0,12% | 3,76% | 1,79% | 0,81% | 2,87% | 0,64% | 5,65% | -6,63% | 2,35% | 2,06% |
| Consolidado | out/13 | nov/13 | dez/13 | jan/14 | fev/14 | mar/14 | abr/14 | mai/14 | jun/14 | jul/14 | ago/14 | set/14 | 12 meses | 2014 |
| Todos os planos | 0,95% | -1,99% | 0,79% | -1,45% | 2,52% | 1,04% | 1,39% | 2,23% | 0,69% | 0,99% | 2,51% | -1,68% | 8,13% | 8,43% |

INDICADORES DE MERCADO

| Renda Fixa | out/13 | nov/13 | dez/13 | jan/14 | fev/14 | mar/14 | abr/14 | mai/14 | jun/14 | jul/14 | ago/14 | set/14 | 12 meses | 2014 |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|--------|
| IMA-B | 0,91% | -3,59% | 1,31% | -2,55% | 4,44% | 0,71% | 2,42% | 4,27% | 0,06% | 1,13% | 4,82% | -3,53% | 10,38% | 11,99% |
| IMA-B5 | 0,49% | -0,01% | 1,17% | -0,79% | 2,87% | 0,90% | 1,32% | 1,47% | 1,11% | 0,86% | 1,35% | 0,00% | 11,23% | 9,41% |
| IMA-B5+ | 1,20% | -6,05% | 1,40% | -3,82% | 5,59% | 0,55% | 3,17% | 6,19% | -0,64% | 1,31% | 6,91% | -5,43% | 9,78% | 13,86% |
| IMA-C | 0,17% | -3,92% | 0,97% | -2,61% | 4,88% | 0,75% | 2,30% | 2,62% | -0,50% | 0,04% | 4,37% | -2,34% | 6,53% | 9,62% |
| IMA-S | 0,80% | 0,71% | 0,79% | 0,84% | 0,79% | 0,76% | 0,82% | 0,86% | 0,80% | 0,94% | 0,86% | 0,90% | 10,33% | 7,83% |
| IRF-M | 0,74% | -0,44% | 0,84% | -0,18% | 2,18% | 0,63% | 1,28% | 1,84% | 0,92% | 1,13% | 1,59% | -0,74% | 10,19% | 8,95% |
| IRF-M 1 | 0,73% | 0,74% | 0,82% | 0,39% | 1,06% | 0,78% | 0,89% | 0,95% | 0,87% | 0,94% | 0,84% | 0,82% | 10,28% | 7,80% |
| IMA | 0,78% | -1,41% | 0,98% | -0,88% | 2,74% | 0,69% | 1,63% | 2,52% | 0,53% | 1,04% | 2,64% | -1,46% | 10,12% | 9,76% |
| SELIC | 0,81% | 0,72% | 0,79% | 0,85% | 0,79% | 0,77% | 0,82% | 0,87% | 0,82% | 0,95% | 0,87% | 0,91% | 10,42% | 7,90% |
| CDI | 0,80% | 0,71% | 0,78% | 0,84% | 0,78% | 0,76% | 0,81% | 0,86% | 0,82% | 0,94% | 0,86% | 0,90% | 10,32% | 7,83% |

| Inflação | out/13 | nov/13 | dez/13 | jan/14 | fev/14 | mar/14 | abr/14 | mai/14 | jun/14 | jul/14 | ago/14 | set/14 | 12 meses | 2014 |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|-------|
| IPCA | 0,57% | 0,54% | 0,92% | 0,55% | 0,69% | 0,92% | 0,67% | 0,46% | 0,40% | 0,01% | 0,25% | 0,57% | 6,75% | 4,61% |
| INPC | 0,61% | 0,54% | 0,72% | 0,63% | 0,64% | 0,82% | 0,78% | 0,60% | 0,26% | 0,13% | 0,18% | 0,49% | 6,59% | 4,62% |
| IGP-M | 0,86% | 0,29% | 0,60% | 0,48% | 0,38% | 1,67% | 0,78% | -0,13% | -0,74% | -0,61% | -0,27% | 0,20% | 3,54% | 1,75% |
| IGP-DI | 0,63% | 0,28% | 0,69% | 0,40% | 0,85% | 1,48% | 0,45% | -0,45% | -0,63% | -0,55% | 0,06% | 0,31% | 3,56% | 1,92% |

| Moedas | out/13 | nov/13 | dez/13 | jan/14 | fev/14 | mar/14 | abr/14 | mai/14 | jun/14 | jul/14 | ago/14 | set/14 | 12 meses | 2014 |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|--------|
| DOLAR (PTAX) | -1,23% | 5,55% | 0,76% | 3,57% | -3,83% | -3,02% | -1,19% | 0,13% | -1,63% | 2,95% | -1,23% | 9,44% | 9,91% | 4,63% |
| EURO | -0,62% | 5,44% | 2,02% | 1,43% | -1,51% | -3,28% | -0,53% | -1,53% | -1,27% | 0,70% | -2,99% | 5,10% | 2,56% | -4,06% |

| Bolsas | out/13 | nov/13 | dez/13 | jan/14 | fev/14 | mar/14 | abr/14 | mai/14 | jun/14 | jul/14 | ago/14 | set/14 | 12 meses | 2014 |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|----------|--------|
| IBOVESPA | 3,66% | -3,27% | -1,86% | -7,51% | -1,14% | 7,05% | 2,40% | -0,75% | 3,76% | 5,00% | 9,78% | -11,70% | 3,40% | 5,06% |
| IBrX | 5,36% | -2,02% | -3,08% | -8,15% | -0,32% | 6,89% | 2,71% | -1,12% | 3,62% | 4,46% | 9,59% | -11,25% | 4,72% | 4,66% |
| IBrX-50 | 6,16% | -2,44% | -3,45% | -8,20% | -0,14% | 6,82% | 2,88% | -1,46% | 3,66% | 5,24% | 9,82% | -11,54% | 5,22% | 5,22% |
| SMLL | -1,10% | -0,97% | -1,73% | -8,48% | -1,00% | 4,30% | -0,97% | 1,06% | 2,75% | -3,38% | 7,57% | -9,38% | -11,91% | -8,48% |
| DOW JONES | 2,75% | 3,55% | 2,98% | -5,30% | 3,97% | 0,83% | 0,75% | 0,82% | 0,65% | -1,56% | 3,23% | -0,32% | 12,65% | 2,81% |
| NASDAQ | 3,93% | 3,19% | 3,26% | -1,74% | 4,98% | -2,53% | -2,01% | 3,11% | 3,90% | -0,87% | 4,82% | -1,90% | 19,14% | 7,59% |

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.