

CENÁRIO ECONÔMICO

INFLAÇÃO

Em abril, o IPCA apresentou variação de 0,67%, abaixo da taxa de 0,92% no mês de março. No ano, o índice variou em 2,86%, e em doze meses, atingiu a taxa de 6,28%. O recuo em relação ao mês anterior se deve principalmente pela desaceleração nos preços dos grupos de Alimentos e Bebidas e Transportes, que em abril variaram 1,19% e 0,32% respectivamente. Mesmo com a redução, o grupo de Alimentos e Bebidas continua pressionando o IPCA, representando 0,30 ponto percentual da variação no mês. O índice também mostrou elevação de 21,82% se comparado com o número de abril do ano passado, quando o IPCA apresentou variação de 0,55%.

PROGRAMA DE ACELERAÇÃO DO CRESCIMENTO

O PAC tem o objetivo de expandir o crescimento econômico do Brasil fomentando algumas áreas da economia. A primeira versão do PAC representou a parcela de 3,27% do PIB em 2010, pouco mais que o dobro dos investimentos públicos no início do programa em 2006, 1,62% do PIB. De acordo com o 9º balanço do programa, o PAC 2 está com 82,3% ou R\$ 583 bilhões em obras já concluídas, e 76,1% ou R\$ 773,4 bilhões em execução (ações de infraestrutura e desenvolvimento social), no desenvolvimento dos setores de transportes, energia, moradia, saneamento, educação e cultura. A terceira etapa do PAC será lançada em agosto deste ano, segundo o governo federal.

ECONOMIA AMERICANA

Ao final de abril, foi divulgado o PIB de 0,1% dos Estados Unidos. O fraco desempenho e a repentina desaceleração da economia americana no período deve-se, principalmente ao severo inverno, com investimentos e consumo menores. Apesar do número bem abaixo do esperado, analistas americanos esperam que a economia volte ao ritmo de crescimento visto no quarto trimestre do ano passado, onde a taxa anualizada foi de 2,6%. No entanto, segundo a presidente do Fed, Janet Yellen, para a economia americana crescer a um ritmo maior, ainda precisará de estímulos a fim de prover a fraqueza do setor imobiliário e as eminentes tensões geopolíticas, o que pode afetar os juros globais.

RENDA VARIÁVEL

O Ibovespa ao final do mês de abril teve variação positiva de 2,40%. No ano, o índice já apresenta rentabilidade positiva de 0,23% e se recuperou do cenário negativo ocorrido nos primeiros meses. Entretanto, apesar da alta repentina dos principais indicadores de renda variável, 2014 pode fechar sem qualquer abertura de capital na bolsa (IPO), segundo a BM&F Bovespa. O principal motivo para este cenário é atribuído, segundo analistas e economistas do mercado financeiro, às eleições. Em períodos eleitorais, o mercado cria um clima de incerteza em relação ao rumo econômico do país para os próximos anos, as últimas projeções do PIB corroboram com esta baixa atratividade.

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.

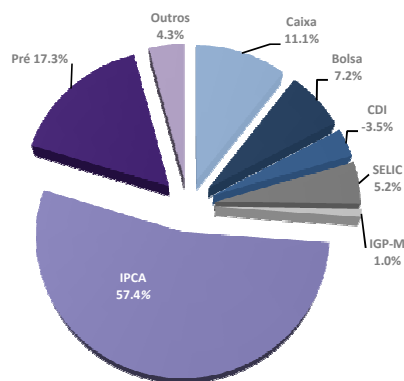
Este relatório foi elaborado através da composição das carteiras próprias dos RPPS e das carteiras abertas de cada um dos fundos de investimentos nos quais possuem aplicação.

DESEMPENHO EM RELAÇÃO AOS ÍNDICES DE MERCADO

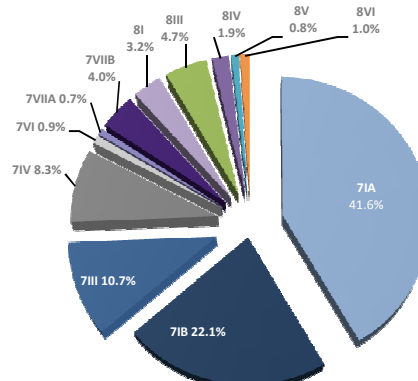
Na tabela abaixo, apresentamos o índice de sucesso dos planos da amostra, ou seja, o percentual dos planos cujo desempenho no mês ou no ano, em cada segmento de aplicação, conseguiu superar um benchmark "geral", para fins comparativos.

Planos BD	Renda Fixa		Renda Variável		Consolidado	
	30% CDI + 70% IMA-B (Benchmark "Geral")		IBOVESPA (Benchmark "Geral")		INPC + 6% a.a. (Benchmark "Geral")	
	abr-14	2014	abr-14	2014	abr-14	2014
	25%	39%	6%	38%	69%	3%

EXPOSIÇÃO AOS FATORES DE RISCO

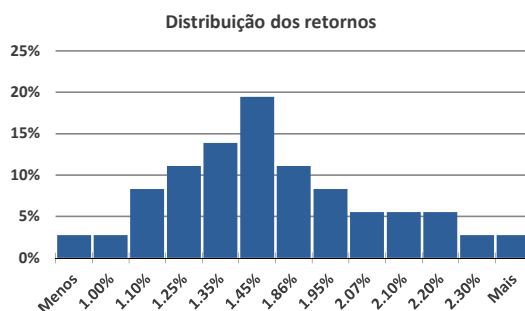
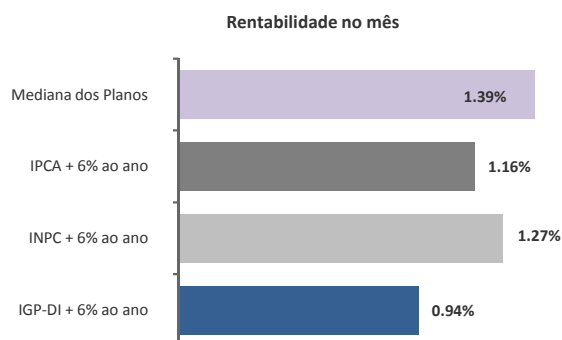


EXPOSIÇÃO RESOLUÇÃO CMN 3.922/10

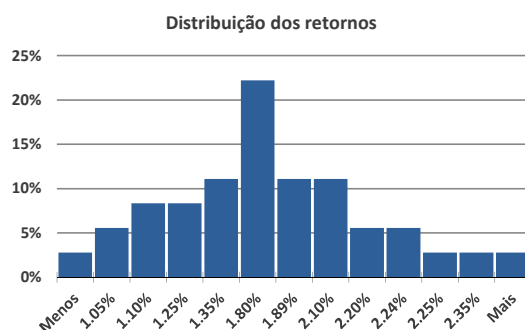
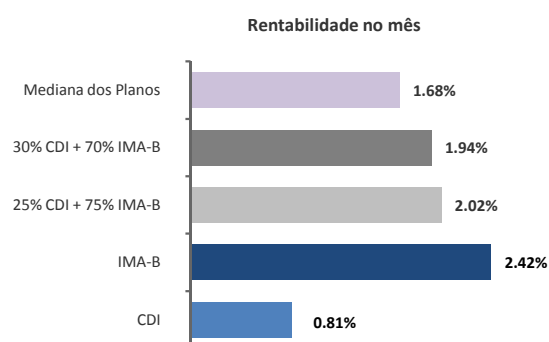


DESEMPENHO DOS PLANOS

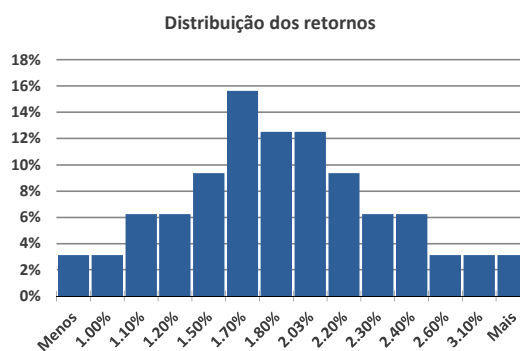
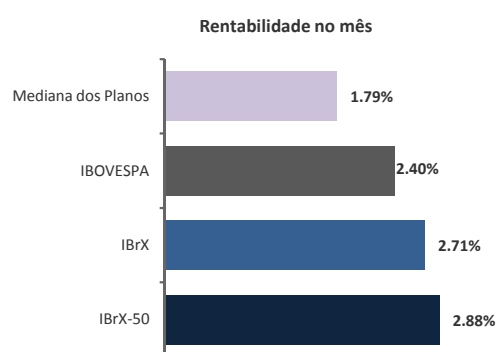
CONSOLIDADO



RENDA FIXA



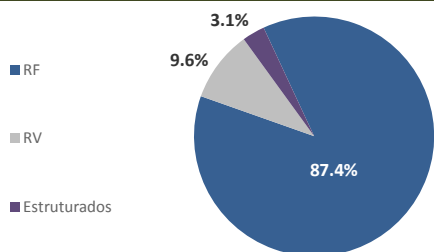
RENDA VARIÁVEL



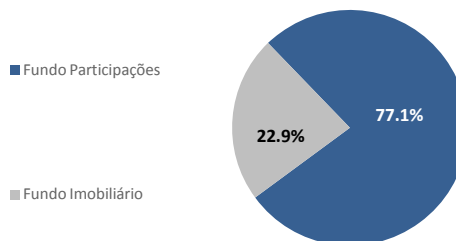
Em abril a mediana dos planos (renda fixa + renda variável) posicionou-se acima dos índices utilizados como meta atuarial. A parcela alocada em renda fixa apresentou desempenho positivo acompanhando os principais índices de referência para o segmento. A mediana do segmento de renda variável apresentou variação positiva ficando abaixo dos índices. 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

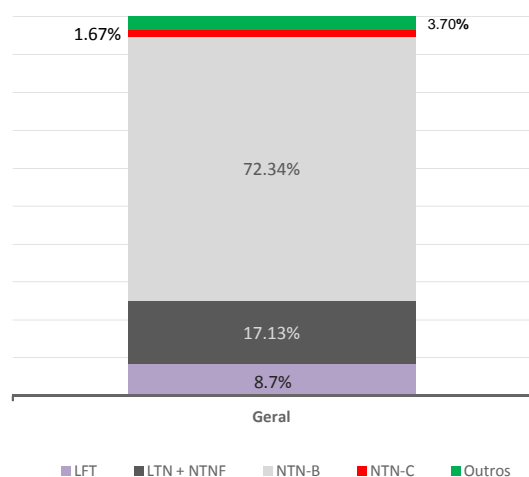


INVESTIMENTOS ALTERNATIVOS (FIP + FII)

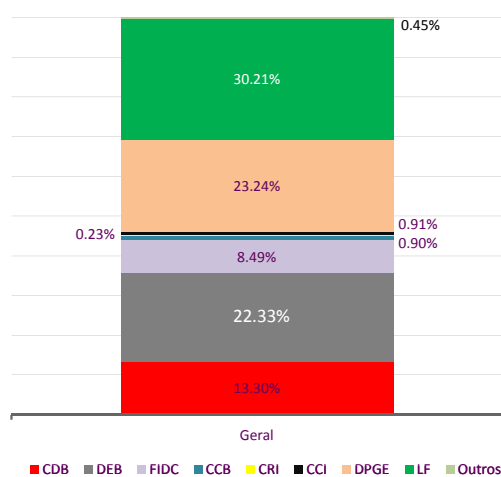


COMPOSIÇÃO DOS TÍTULOS DE RENDA FIXA

TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS

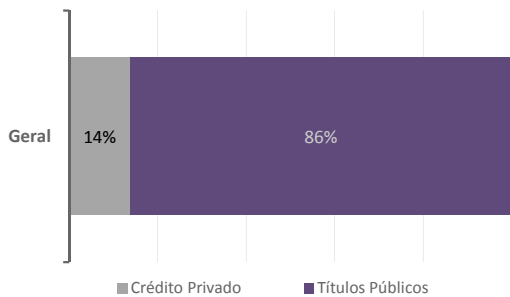


TÍTULOS DE EMISSÃO PRIVADA



RISCOS FINANCEIROS

ALOCÇÃO EM ATIVOS DE RENDA FIXA



DURATION MÉDIA DA CARTEIRA DOS PLANOS

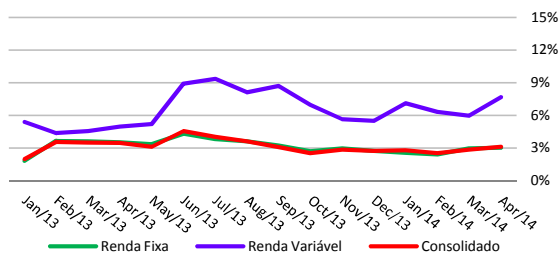
Duration	Dias Úteis
Cupom de IPCA	1467
Cupom Juros	383
Cupom de IGP-M	1299

VALUE AT RISK

Apr-14

SEGMENTO DE APLICAÇÃO	VaR MÉDIO
RENDA FIXA	3.05%
RENDA VARIÁVEL	7.68%
CONSOLIDADO	3.12%

EVOLUÇÃO DO VaR (VALUE AT RISK)



ANEXO ESTATÍSTICO

RPPS - MEDIANA DOS RETORNOS

Renda Fixa	May-13	Jun-13	Jul-13	Aug-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dec-13	Jan-14	Feb-14	Mar-14	Apr-14	12 meses	2014
Todos os planos	-3.35%	-2.40%	1.14%	-1.89%	0.55%	0.76%	-2.36%	1.15%	-1.27%	2.97%	0.72%	1.68%	-2.49%	4.12%
Renda Variável	May-13	Jun-13	Jul-13	Aug-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dec-13	Jan-14	Feb-14	Mar-14	Apr-14	12 meses	2014
Todos os planos	-0.52%	-5.76%	1.05%	0.44%	2.70%	3.12%	-0.87%	-1.89%	-6.26%	0.12%	3.76%	1.79%	-2.86%	-0.88%
Consolidado	May-13	Jun-13	Jul-13	Aug-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dec-13	Jan-14	Feb-14	Mar-14	Apr-14	12 meses	2014
Todos os planos	-2.99%	-2.86%	1.08%	-1.47%	0.84%	0.95%	-1.99%	0.79%	-1.45%	2.52%	1.04%	1.39%	-2.32%	3.50%

INDICADORES DE MERCADO

Renda Fixa	May-13	Jun-13	Jul-13	Aug-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dec-13	Jan-14	Feb-14	Mar-14	Apr-14	12 meses	2014
IMA-B	-4.52%	-2.79%	1.29%	-2.61%	0.39%	0.91%	-3.59%	1.31%	-2.55%	4.44%	0.71%	2.42%	-4.90%	4.98%
IMA-B5	-1.19%	-0.63%	0.87%	-0.44%	1.21%	0.49%	-0.01%	1.17%	-0.79%	2.87%	0.90%	1.32%	5.84%	4.33%
IMA-B5+	-6.27%	-3.95%	1.51%	-3.88%	-0.19%	1.20%	-6.05%	1.40%	-3.82%	5.59%	0.55%	3.17%	-10.93%	5.36%
IMA-C	-2.07%	-5.76%	1.27%	-2.16%	3.08%	0.17%	-3.92%	0.97%	-2.61%	4.88%	0.75%	2.30%	-3.55%	5.28%
IMA-S	0.60%	0.61%	0.72%	0.66%	0.71%	0.80%	0.71%	0.79%	0.84%	0.79%	0.76%	0.82%	9.17%	3.25%
IRF-M	-0.87%	-0.98%	1.34%	-1.09%	1.54%	0.74%	-0.44%	0.84%	-0.18%	2.18%	0.63%	1.28%	5.04%	3.95%
IRF-M 1	0.38%	0.46%	0.87%	0.45%	0.80%	0.73%	0.74%	0.82%	0.39%	1.06%	0.78%	0.89%	8.69%	3.16%
IMA	-1.90%	-1.52%	1.18%	-1.27%	1.06%	0.78%	-1.41%	0.98%	-0.88%	2.74%	0.69%	1.63%	1.98%	4.21%
SELIC	0.60%	0.61%	0.72%	0.71%	0.71%	0.81%	0.72%	0.79%	0.85%	0.79%	0.77%	0.82%	9.26%	3.26%
CDI	0.58%	0.59%	0.71%	0.69%	0.70%	0.80%	0.71%	0.78%	0.84%	0.78%	0.76%	0.81%	9.12%	3.23%

Inflação	May-13	Jun-13	Jul-13	Aug-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dec-13	Jan-14	Feb-14	Mar-14	Apr-14	12 meses	2014
IPCA	0.37%	0.26%	0.03%	0.24%	0.35%	0.57%	0.54%	0.92%	0.55%	0.69%	0.92%	0.67%	6.28%	2.86%
INPC	0.35%	0.28%	-0.13%	0.16%	0.27%	0.61%	0.54%	0.72%	0.63%	0.64%	0.82%	0.78%	5.81%	2.90%
IGP-M	0.00%	0.75%	0.26%	0.15%	1.50%	0.86%	0.29%	0.60%	0.48%	0.38%	1.67%	0.78%	7.98%	3.35%
IGP-DI	0.32%	0.76%	0.14%	0.46%	1.36%	0.63%	0.28%	0.69%	0.40%	0.85%	1.48%	0.45%	8.10%	3.21%

Moedas	May-13	Jun-13	Jul-13	Aug-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dec-13	Jan-14	Feb-14	Mar-14	Apr-14	12 meses	2014
DOLAR (PTAX)	6.50%	3.93%	3.37%	3.59%	-6.01%	-1.23%	5.55%	0.76%	3.57%	-3.83%	-3.02%	-1.19%	11.71%	-4.55%
EURO	4.98%	4.16%	5.64%	2.81%	-3.60%	-0.62%	5.44%	2.02%	1.43%	-1.51%	-3.28%	-0.53%	17.63%	-3.89%

Bolsas	May-13	Jun-13	Jul-13	Aug-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dec-13	Jan-14	Feb-14	Mar-14	Apr-14	12 meses	2014
IBOVESPA	-4.30%	-11.31%	1.64%	3.68%	4.65%	3.66%	-3.27%	-1.86%	-7.51%	-1.14%	7.05%	2.40%	-7.66%	0.23%
IbRX	-0.88%	-9.07%	1.74%	1.87%	4.98%	5.36%	-2.02%	-3.08%	-8.15%	-0.32%	6.89%	2.71%	-1.35%	0.53%
IbRX-50	-1.25%	-9.30%	1.60%	2.69%	5.10%	6.16%	-2.44%	-3.45%	-8.20%	-0.14%	6.82%	2.88%	-1.05%	0.75%
SMLL	-1.95%	-10.01%	0.46%	-1.97%	5.26%	-1.10%	-0.97%	-1.73%	-8.48%	-1.00%	4.30%	-0.97%	-17.62%	-6.42%
DOW JONES	1.86%	-1.36%	3.96%	-4.45%	2.16%	2.75%	3.55%	2.98%	-5.30%	3.97%	0.83%	0.75%	11.73%	0.03%
NASDAQ	3.82%	-1.52%	6.56%	-1.01%	5.06%	3.93%	3.19%	3.26%	-1.74%	4.98%	-2.53%	-2.01%	23.61%	-1.49%

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.