

CENÁRIO ECONÔMICO

RENDA FIXA

Em 2014, as principais curvas de juros apresentaram leve fechamento, mesmo com picos de alta durante o período eleitoral. Desta forma, 68% dos planos administrados por Entidades Fechadas de Previdência Complementar analisadas pela Risk Office superaram seus benchmarks no segmento de renda fixa, percentual superior aos 35% do ano anterior. A mediana do segmento de renda fixa ficou em 12,67% contra 4,74% em 2013. Na parcela BD da amostra este percentual é ainda maior, 74% das EFPCs obtiveram sucesso, reflexo principalmente da maior alocação em títulos públicos atrelados à inflação, que no ano apresentaram as maiores rentabilidades dentre os títulos emitidos pelo Tesouro Nacional.

BOLSA

As EFPCs não tiveram um bom ano na bolsa, a mediana geral dos planos de renda variável foi de -2,85%, pouco melhor que o resultado de 2013, que foi -5,03%. Observa-se ainda uma redução na participação das EFPCs em bolsa, no final de 2013 a participação era de 12,8% e este percentual caiu para 9,1% em dezembro de 2014. O Ibovespa fechou o ano com variação negativa de 2,91%, marcado fortemente pelo cenário eleitoral que ditou os movimentos da bolsa e o resultado fraco de diversas variáveis que impactaram diretamente no crescimento do país. No cenário externo, as bolsas do Reino Unido (FTSE 100), França (CAC 40), Rússia (RTS) e Colômbia (COLCAP) também fecharam o ano no campo negativo. Nos EUA, o Índice S&P 500 variou 11,39% em 2014.

ECONOMIA BRASILEIRA

A nova equipe econômica do segundo mandato da presidente Dilma vem animando o mercado, principalmente com os discursos de Joaquim Levy, novo ministro da Fazenda. Empossado há duas semanas, Levy declarou que será mais restritivo quanto à política fiscal, com o objetivo de encerrar 2015 com um superávit primário de 1,2% do PIB ou R\$ 66,325 bilhões, de acordo com a Lei de Diretrizes Orçamentárias aprovada pela presidência. Os juros futuros apresentaram um recuo de mais de 0,50 ponto percentual depois da posse da nova equipe. No que tange ao crescimento, a prévia do PIB, o IBC-Br de novembro apontou uma pequena elevação de 0,04%.

CENÁRIO EXTERNO

O *Federal Reserve* divulgou a ata da reunião do FOMC, realizada em dezembro, sinalizando ao mercado que será paciente quanto a elevação das taxas de juros. A taxa de desemprego norte americano de 5,6% é a menor em seis anos, o que justificaria a elevação dos juros. Entretanto, a preocupação com a inflação baixa se acentuou nos últimos meses, reflexo da brusca desvalorização do petróleo, a meta de inflação de 2% ao ano se tornou mais difícil neste cenário. Os fracos desempenhos de Europa e Ásia também preocupam os EUA, uma elevação dos juros neste momento acentuaria ainda mais a saída de capital destas regiões, dificultando a retomada do crescimento sustentável.

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.

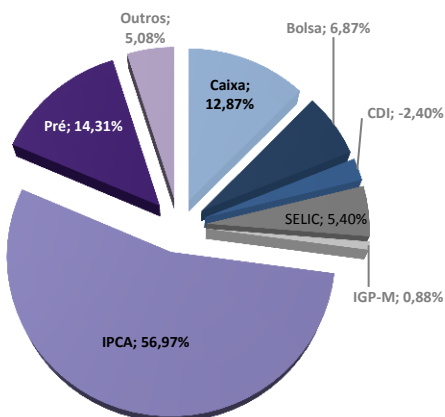
Este relatório foi elaborado através da composição das carteiras próprias dos RPPS e das carteiras abertas de cada um dos fundos de investimentos nos quais possuem aplicação.

DESEMPENHO EM RELAÇÃO AOS ÍNDICES DE MERCADO

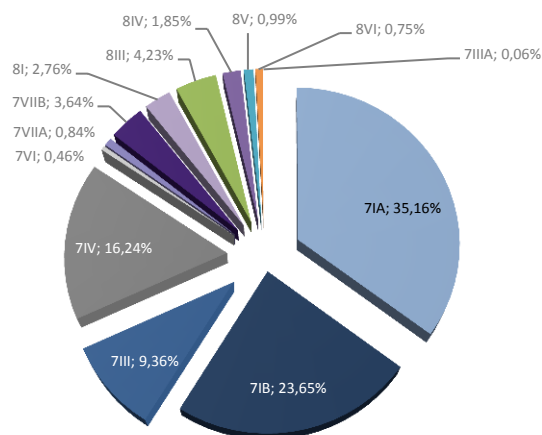
Na tabela abaixo, apresentamos o índice de sucesso dos planos da amostra, ou seja, o percentual dos planos cujo desempenho no mês ou no ano, em cada segmento de aplicação, conseguiu superar um benchmark "geral", para fins comparativos.

Planos BD	Renda Fixa		Renda Variável		Consolidado	
	30% CDI + 70% IMA-B (Benchmark "Geral")		IBOVESPA (Benchmark "Geral")		INPC + 6% a.a. (Benchmark "Geral")	
	dez-14	2014	dez-14	2014	dez-14	2014
	71%	0%	91%	79%	0%	38%

EXPOSIÇÃO AOS FATORES DE RISCO

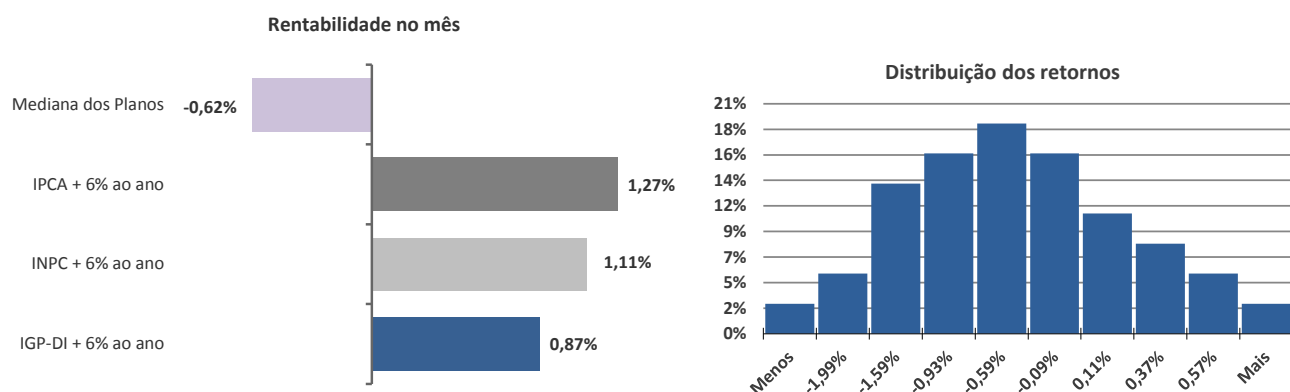


EXPOSIÇÃO RESOLUÇÃO CMN 3.922/10

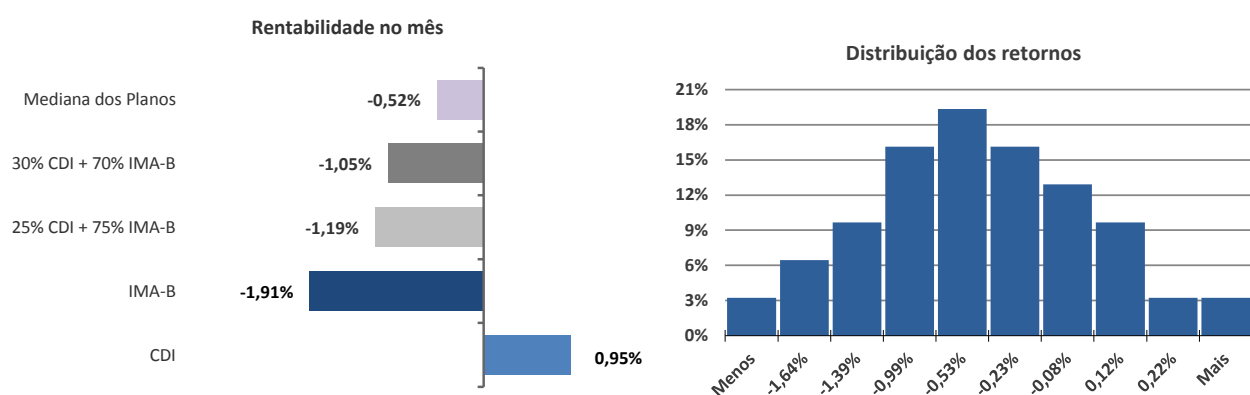


DESEMPENHO DOS PLANOS

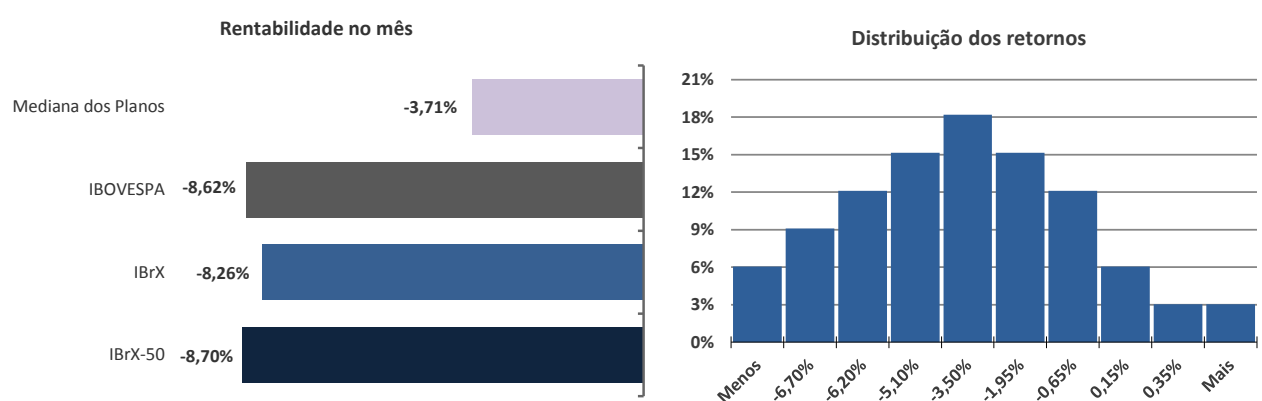
CONSOLIDADO



RENDA FIXA



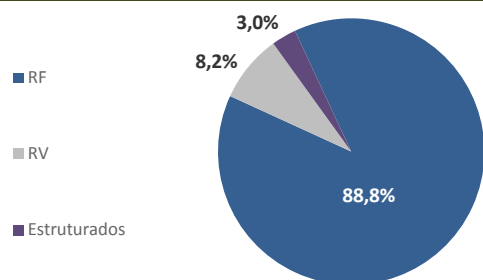
RENDA VARIÁVEL



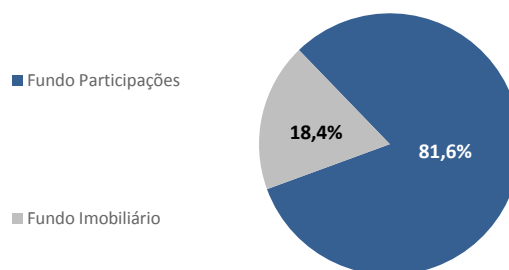
Em dezembro, a mediana do agregado (renda fixa + renda variável) posicionou-se abaixo dos principais índices utilizados como meta atuarial em virtude dos retornos negativos de ambos os segmentos. Em contrapartida, a performance do segmento de renda fixa, apesar de negativa, superou os benchmarks devido aos institutos estarem menos indexados passivamente aos benchmarks híbridos (30% CDI + 70% IMA-B). Em linha, a mediana do segmento de renda variável também foi negativa, entretanto, se posicionou bem acima do IBOVESPA e do IbRX, reflexo do mal humor do mercado do mercado em geral, principalmente em relação às ações da Petrobras que no mês obteve um mal desempenho trazendo os índices para baixo.

COMPOSIÇÕES

FUNDOS DE INVESTIMENTO + CARTEIRAS PRÓPRIAS

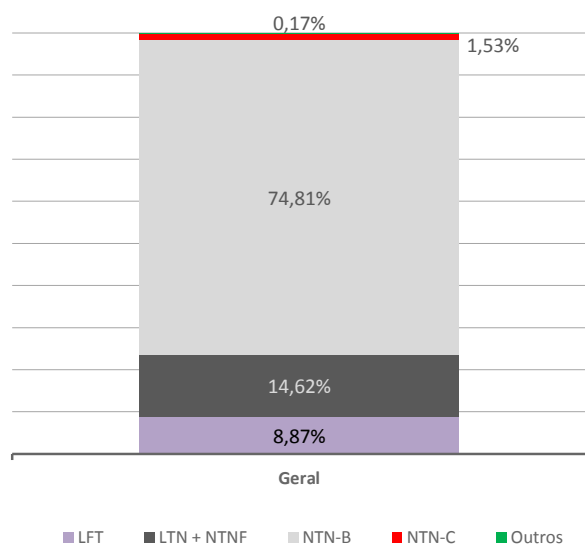


INVESTIMENTOS ALTERNATIVOS (FIP + FII)

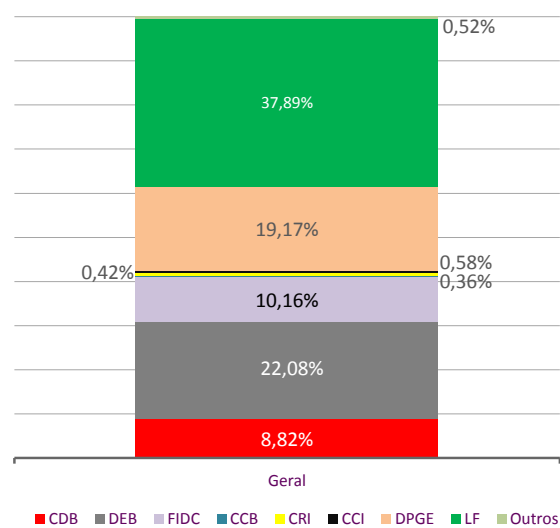


COMPOSIÇÃO DOS TÍTULOS DE RENDA FIXA

TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS

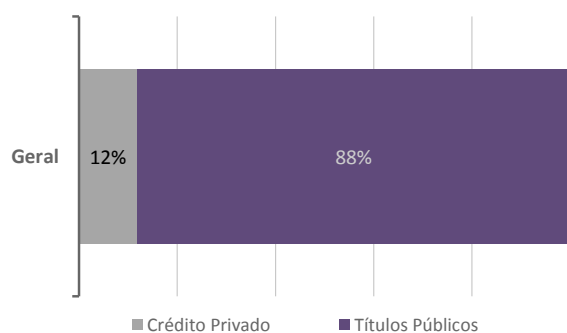


TÍTULOS DE EMISSÃO PRIVADA



RISCOS FINANCEIROS

ALOCÇÃO EM ATIVOS DE RENDA FIXA



DURATION MÉDIA DA CARTEIRA DOS PLANOS

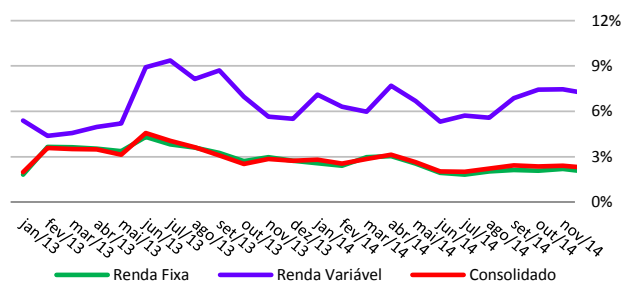
Duration	Dias Úteis
Cupom de IPCA	1479
Cupom Juros	305
Cupom de IGP-M	1347

VALUE AT RISK

dez/14

SEGMENTO DE APLICAÇÃO	VaR MÉDIO
RENDA FIXA	2,01%
RENDA VARIÁVEL	7,17%
CONSOLIDADO	2,26%

EVOLUÇÃO DO VaR (VALUE AT RISK)



ANEXO ESTATÍSTICO

RPPS - MEDIANA DOS RETORNOS

Renda Fixa	jan/14	fev/14	mar/14	abr/14	mai/14	jun/14	jul/14	ago/14	set/14	out/14	nov/14	dez/14	12 meses	2014
Todos os planos	-1,27%	2,97%	0,72%	1,68%	2,57%	0,43%	1,00%	2,41%	-1,46%	1,43%	1,51%	-0,52%	12,39%	12,39%
Renda Variável	jan/14	fev/14	mar/14	abr/14	mai/14	jun/14	jul/14	ago/14	set/14	out/14	nov/14	dez/14	12 meses	2014
Todos os planos	-6,26%	0,12%	3,76%	1,79%	0,81%	2,87%	0,64%	5,65%	-6,63%	1,16%	1,11%	-3,71%	1,05%	1,05%
Consolidado	jan/14	fev/14	mar/14	abr/14	mai/14	jun/14	jul/14	ago/14	set/14	out/14	nov/14	dez/14	12 meses	2014
Todos os planos	-1,45%	2,52%	1,04%	1,39%	2,23%	0,69%	0,99%	2,51%	-1,68%	1,31%	1,38%	-0,62%	10,76%	10,76%

INDICADORES DE MERCADO

Renda Fixa	jan/14	fev/14	mar/14	abr/14	mai/14	jun/14	jul/14	ago/14	set/14	out/14	nov/14	dez/14	12 meses	2014
IMA-B	-2,55%	4,44%	0,71%	2,42%	4,27%	0,06%	1,13%	4,82%	-3,53%	2,08%	2,14%	-1,91%	14,54%	14,54%
IMA-B5	-0,79%	2,87%	0,90%	1,32%	1,47%	1,11%	0,86%	1,35%	0,00%	0,94%	1,05%	0,04%	11,64%	11,64%
IMA-B5+	-3,82%	5,59%	0,55%	3,17%	6,19%	-0,64%	1,31%	6,91%	-5,43%	2,73%	2,73%	-2,96%	16,60%	16,60%
IMA-C	-2,61%	4,88%	0,75%	2,30%	2,62%	-0,50%	0,04%	4,37%	-2,34%	1,62%	2,53%	-1,90%	12,04%	12,04%
IMA-S	0,84%	0,79%	0,76%	0,82%	0,86%	0,80%	0,94%	0,86%	0,90%	0,94%	0,84%	0,96%	10,82%	10,82%
IRF-M	-0,18%	2,18%	0,63%	1,28%	1,84%	0,92%	1,13%	1,59%	-0,74%	1,14%	1,16%	-0,06%	11,40%	11,40%
IRF-M 1	0,39%	1,06%	0,78%	0,89%	0,95%	0,87%	0,94%	0,84%	0,82%	0,86%	0,79%	0,90%	10,58%	10,58%
IMA	-0,88%	2,74%	0,69%	1,63%	2,52%	0,53%	1,04%	2,64%	-1,46%	1,44%	1,49%	-0,57%	12,36%	12,36%
SELIC	0,85%	0,79%	0,77%	0,82%	0,87%	0,82%	0,95%	0,87%	0,91%	0,95%	0,84%	0,96%	10,90%	10,90%
CDI	0,84%	0,78%	0,76%	0,81%	0,86%	0,82%	0,94%	0,86%	0,90%	0,94%	0,84%	0,95%	10,81%	10,81%

Inflação	jan/14	fev/14	mar/14	abr/14	mai/14	jun/14	jul/14	ago/14	set/14	out/14	nov/14	dez/14	12 meses	2014
IPCA	0,55%	0,69%	0,92%	0,67%	0,46%	0,40%	0,01%	0,25%	0,57%	0,42%	0,51%	0,78%	6,41%	6,41%
INPC	0,63%	0,64%	0,82%	0,78%	0,60%	0,26%	0,13%	0,18%	0,49%	0,38%	0,53%	0,62%	6,23%	6,23%
IGP-M	0,48%	0,38%	1,67%	0,78%	-0,13%	-0,74%	-0,61%	-0,27%	0,20%	0,28%	0,98%	0,62%	3,67%	3,67%
IGP-DI	0,40%	0,85%	1,48%	0,45%	-0,45%	-0,63%	-0,55%	0,06%	0,31%	0,59%	1,14%	0,38%	4,08%	4,08%

Moedas	jan/14	fev/14	mar/14	abr/14	mai/14	jun/14	jul/14	ago/14	set/14	out/14	nov/14	dez/14	12 meses	2014
DOLAR (PTAX)	3,57%	-3,83%	-3,02%	-1,19%	0,13%	-1,63%	2,95%	-1,23%	9,44%	-0,28%	4,74%	3,75%	13,39%	13,39%
EURO	1,43%	-1,51%	-3,28%	-0,53%	-1,53%	-1,27%	0,70%	-2,99%	5,10%	-1,23%	4,39%	1,12%	0,02%	0,02%

Bolsas	jan/14	fev/14	mar/14	abr/14	mai/14	jun/14	jul/14	ago/14	set/14	out/14	nov/14	dez/14	12 meses	2014
IBOVESPA	-7,51%	-1,14%	7,05%	2,40%	-0,75%	3,76%	5,00%	9,78%	-11,70%	0,95%	0,17%	-8,62%	-2,92%	-2,92%
IBrX	-8,15%	-0,32%	6,89%	2,71%	-1,12%	3,62%	4,46%	9,59%	-11,25%	0,95%	0,31%	-8,26%	-2,78%	-2,78%
IBrX-50	-8,20%	-0,14%	6,82%	2,88%	-1,46%	3,66%	5,24%	9,82%	-11,54%	1,25%	0,10%	-8,70%	-2,65%	-2,65%
SMLL	-8,48%	-1,00%	4,30%	-0,97%	1,06%	2,75%	-3,38%	7,57%	-9,38%	-1,59%	-0,51%	-7,33%	-16,96%	-16,96%
DOW JONES	-5,30%	3,97%	0,83%	0,75%	0,82%	0,65%	-1,56%	3,23%	-0,32%	2,04%	2,52%	-0,03%	7,52%	7,52%
NASDAQ	-1,74%	4,98%	-2,53%	-2,01%	3,11%	3,90%	-0,87%	4,82%	-1,90%	3,06%	3,47%	-1,16%	13,40%	13,40%

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.