

CENÁRIO ECONÔMICO

PREÇO DAS COMMODITIES

Em fevereiro, o preço das commodities apresentou forte alta, o Índice de Commodities Brasil (IC-Br) se valorizou 4,27%. Calculado pelo Bacen, o IC-Br é baseado na variação em reais dos preços das commodities brasileiras negociadas no exterior. O índice é composto por três grupos: agropecuária (carne de boi, algodão, óleo de soja, trigo, açúcar, milho, café, arroz e carne de porco); energia (petróleo, gás natural e carvão); e metal (alumínio, ferro, cobre, estanho, zinco, chumbo e níquel). Dentre os segmentos, o agropecuário subiu 5,77%, seguido de energia, que teve elevação de 3%, e o único a recuar foi o metal, que caiu 0,72%. Neste contexto, a entrada de fluxo estrangeiro propiciou a valorização do real.

PROJEÇÕES PIB 2014

O PIB brasileiro fechou o ano com uma alta de 2,3% em 2013. O aumento no 4º trimestre foi de 0,7%. Entretanto, segundo o boletim Focus do Banco Central, a projeção do PIB para o próximo ano sofreu queda e está em 1,70%. Há um mês, a mediana das projeções estava em 1,79%. Tal diminuição é consequência de fatores como a deterioração na estimativa do crescimento da produção industrial, que estava em 1,93%, no mês passado, e atualmente está em 1,44% e a redução das projeções do resultado da Balança Comercial, que há um mês estava com superávit de US\$ 7,9 bilhões, hoje está em US\$ 5, bilhões, com impacto direto no déficit em Conta Corrente, que se elevou para US\$ 76 bilhões.

EXPECTATIVA DE INFLAÇÃO

O IPCA de fevereiro apresentou variação de 0,69%, valor pouco acima do esperado pelas projeções de mercado. Com isto, a inflação implícita, que mede a inflação futura por meio da razão entre as taxas das LTNs e das NTN-Bs, aponta uma inflação de 6,50% para seis meses. Em linha, o boletim Focus do Banco Central, divulgou a mediana das estimativas para o IPCA em 2014, calculada com base nos números de aproximadamente cem instituições, obteve elevação de 0,11%, e está em 6,12%. Parte dessa elevação ocorre pela alta de 9,22% nas projeções dos preços administrados, aqueles insensíveis às condições de oferta e demanda, tais como gasolina, energia elétrica e telefonia.

BOLSAS NO MUNDO

Após a queda generalizada nos índices de renda variável em janeiro de 2014, em fevereiro, os principais indicadores de bolsa do mundo apresentaram expressiva alta. O *MSCI World*, que compõe as principais ações no mundo, subiu 4,27%; *S&P 500* teve alta de 4,26%; *MSCI Europe* apresentou variação positiva de 7,09%; e o *MSCI Asia Pacific* obteve ganhos de 2,25%. Em sentido oposto, os *benchmarks* de bolsa brasileiros, novamente caíram devido à conjuntura econômica atual que o país enfrenta. O Ibovespa caiu 1,14%; IBRX teve variação negativa de 0,32%; Índice Small Caps contraiu perdas de 1%; e o Índice Dividendos teve queda de 2,22%.

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.

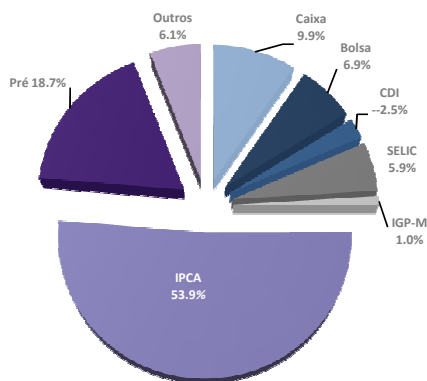
Este relatório foi elaborado através da composição das carteiras próprias dos RPPS e das carteiras abertas de cada um dos fundos de investimentos nos quais possuem aplicação.

DESEMPENHO EM RELAÇÃO AOS ÍNDICES DE MERCADO

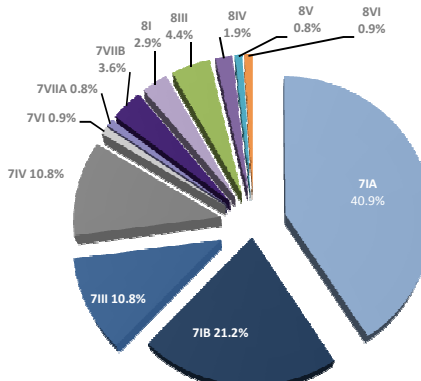
Na tabela abaixo, apresentamos o índice de sucesso dos planos da amostra, ou seja, o percentual dos planos cujo desempenho no mês ou no ano, em cada segmento de aplicação, conseguiu superar um benchmark "geral", para fins comparativos.

Planos BD	Renda Fixa		Renda Variável		Consolidado	
	30% CDI + 70% IMA-B (Benchmark "Geral")		IBOVESPA (Benchmark "Geral")		INPC + 6% a.a. (Benchmark "Geral")	
	fev-14	2014	fev-14	2014	fev-14	2014
	42%	33%	91%	91%	86%	6%

EXPOSIÇÃO AOS FATORES DE RISCO

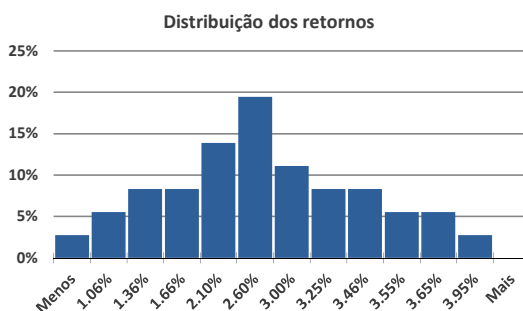
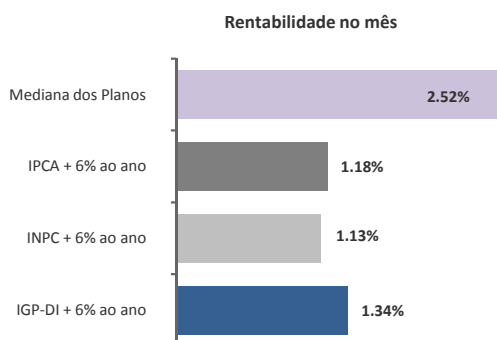


EXPOSIÇÃO RESOLUÇÃO CMN 3.922/10

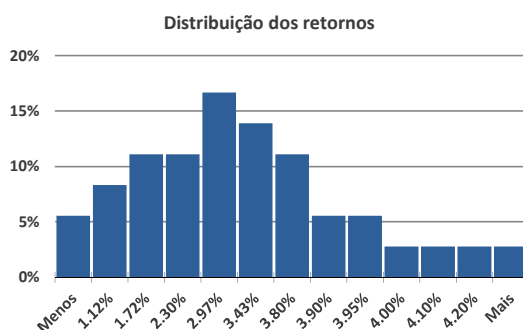
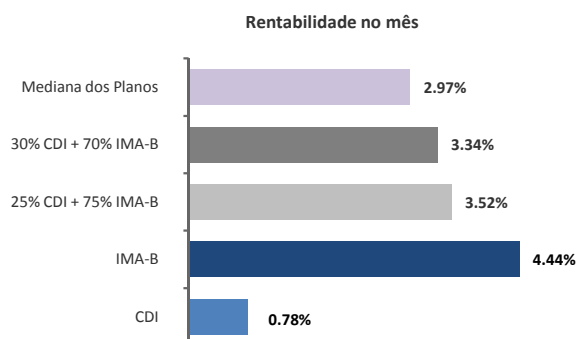


DESEMPENHO DOS PLANOS

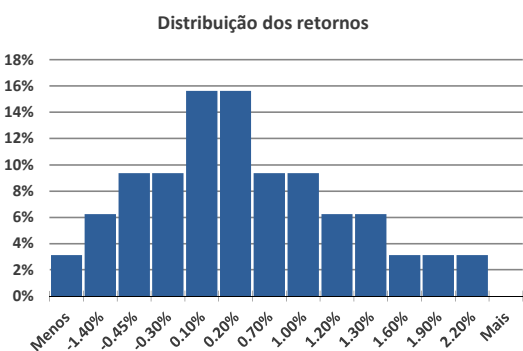
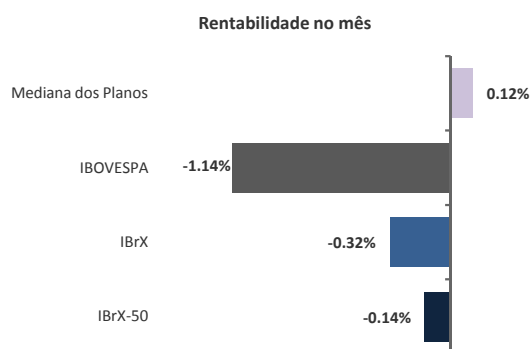
CONSOLIDADO



RENDA FIXA



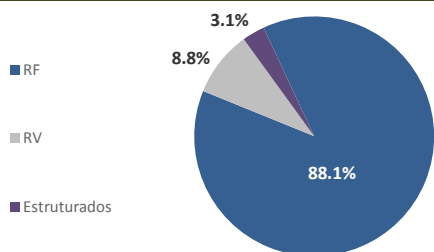
RENDA VARIÁVEL



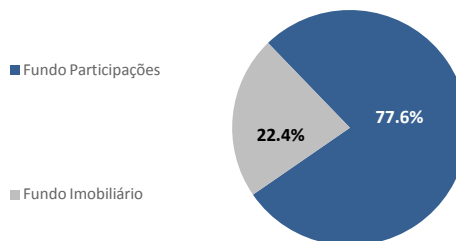
Em fevereiro a mediana dos planos (renda fixa + renda variável) posicionou-se acima dos índices utilizados como meta atuarial. A parcela alocada em renda fixa apresentou desempenho positivo acompanhando os principais índices de referência para o segmento, o fechamento das curvas de juros explica esta *performance*. A mediana do segmento de renda variável apresentou variação positiva apesar do resultado negativo dos índices. O segmento de renda fixa foi o principal fator para o resultado consolidado superar os índices utilizados como meta atuarial.

**COMPOSIÇÕES**

**FUNDOS DE INVESTIMENTO + CARTEIRAS PRÓPRIAS**

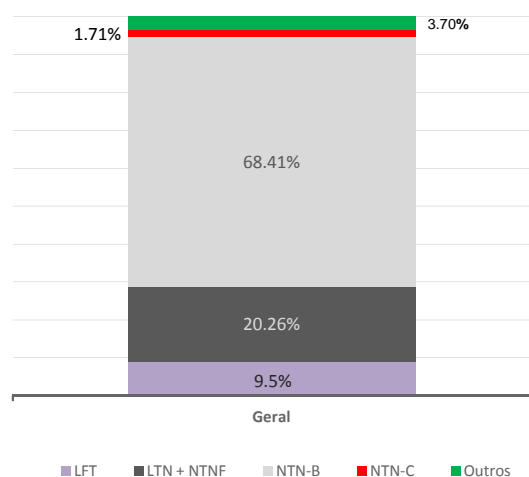


**INVESTIMENTOS ALTERNATIVOS (FIP + FII)**

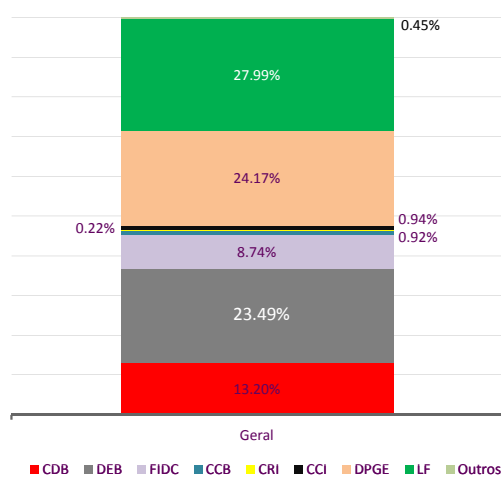


**COMPOSIÇÃO DOS TÍTULOS DE RENDA FIXA**

**TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS**

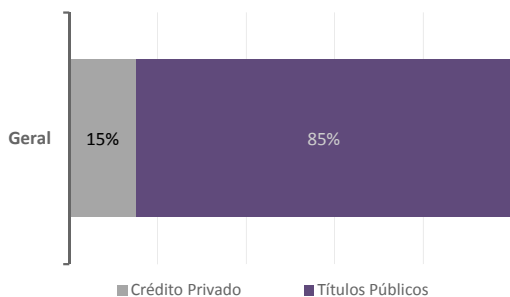


**TÍTULOS DE EMISSÃO PRIVADA**



**RISCOS FINANCEIROS**

**ALOCÇÃO EM ATIVOS DE RENDA FIXA**



**DURATION MÉDIA DA CARTEIRA DOS PLANOS**

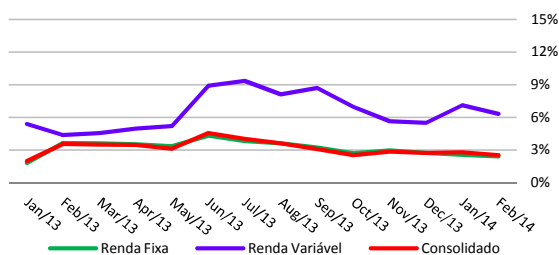
Duration	Dias Úteis
Cupom de IPCA	1467
Cupom Juros	370
Cupom de IGP-M	1307

**VALUE AT RISK**

**Feb-14**

SEGMENTO DE APLICAÇÃO	VaR MÉDIO
RENDA FIXA	2.41%
RENDA VARIÁVEL	6.31%
CONSOLIDADO	2.54%

**EVOLUÇÃO DO VaR (VALUE AT RISK)**



## ANEXO ESTATÍSTICO

## RPPS - MEDIANA DOS RETORNOS

Renda Fixa	Mar-13	Apr-13	May-13	Jun-13	Jul-13	Aug-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dec-13	Jan-14	Feb-14	12 meses	2014
Todos os planos	-1.74%	1.46%	-3.35%	-2.40%	1.14%	-1.89%	0.55%	0.76%	-2.36%	1.15%	-1.27%	2.97%	-5.08%	1.66%
Renda Variável	Mar-13	Apr-13	May-13	Jun-13	Jul-13	Aug-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dec-13	Jan-14	Feb-14	12 meses	2014
Todos os planos	-0.86%	0.29%	-0.52%	-5.76%	1.05%	0.44%	2.70%	3.12%	-0.87%	-1.89%	-6.26%	0.12%	-8.57%	-6.15%
Consolidado	Mar-13	Apr-13	May-13	Jun-13	Jul-13	Aug-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dec-13	Jan-14	Feb-14	12 meses	2014
Todos os planos	-1.65%	1.30%	-2.99%	-2.86%	1.08%	-1.47%	0.84%	0.95%	-1.99%	0.79%	-1.45%	2.52%	-5.01%	1.03%

## INDICADORES DE MERCADO

Renda Fixa	Mar-13	Apr-13	May-13	Jun-13	Jul-13	Aug-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dec-13	Jan-14	Feb-14	12 meses	2014
IMA-B	-1.88%	1.58%	-4.52%	-2.79%	1.29%	-2.61%	0.39%	0.91%	-3.59%	1.31%	-2.55%	4.44%	-8.11%	1.78%
IMA-B5	0.66%	0.92%	-1.19%	-0.63%	0.87%	-0.44%	1.21%	0.49%	-0.01%	1.17%	-0.79%	2.87%	5.18%	2.05%
IMA-B5+	-3.49%	2.01%	-6.27%	-3.95%	1.51%	-3.88%	-0.19%	1.20%	-6.05%	1.40%	-3.82%	5.59%	-15.48%	1.56%
IMA-C	-0.67%	0.04%	-2.07%	-5.76%	1.27%	-2.16%	3.08%	0.17%	-3.92%	0.97%	-2.61%	4.88%	-7.01%	2.15%
IMA-S	0.57%	0.63%	0.60%	0.61%	0.72%	0.66%	0.71%	0.80%	0.71%	0.79%	0.84%	0.79%	8.76%	1.64%
IRF-M	0.14%	1.35%	-0.87%	-0.98%	1.34%	-1.09%	1.54%	0.74%	-0.44%	0.84%	-0.18%	2.18%	4.61%	2.00%
IRF-M 1	0.57%	0.57%	0.38%	0.46%	0.87%	0.45%	0.80%	0.73%	0.74%	0.82%	0.39%	0.78%	7.83%	1.18%
IMA	-0.57%	1.23%	-1.90%	-1.52%	1.18%	-1.27%	1.06%	0.78%	-1.41%	0.98%	-0.88%	2.74%	0.30%	1.84%
SELIC	0.55%	0.61%	0.60%	0.61%	0.72%	0.71%	0.71%	0.81%	0.72%	0.79%	0.85%	0.79%	8.80%	1.64%
CDI	0.54%	0.60%	0.58%	0.59%	0.71%	0.69%	0.70%	0.80%	0.71%	0.78%	0.84%	0.78%	8.65%	1.63%

Inflação	Mar-13	Apr-13	May-13	Jun-13	Jul-13	Aug-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dec-13	Jan-14	Feb-14	12 meses	2014
IPCA	0.47%	0.55%	0.37%	0.26%	0.03%	0.24%	0.35%	0.57%	0.54%	0.92%	0.55%	0.69%	5.68%	1.24%
INPC	0.60%	0.59%	0.35%	0.28%	-0.13%	0.16%	0.27%	0.61%	0.54%	0.72%	0.63%	0.64%	5.38%	1.27%
IGP-M	0.21%	0.15%	0.00%	0.75%	0.26%	0.15%	1.50%	0.86%	0.29%	0.60%	0.48%	0.38%	5.77%	0.86%
IGP-DI	0.31%	-0.06%	0.32%	0.76%	0.14%	0.46%	1.36%	0.63%	0.28%	0.69%	0.40%	0.85%	6.31%	1.25%

Moedas	Mar-13	Apr-13	May-13	Jun-13	Jul-13	Aug-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dec-13	Jan-14	Feb-14	12 meses	2014
DOLAR (PTAX)	1.94%	-0.60%	6.50%	3.93%	3.37%	3.59%	-6.01%	-1.23%	5.55%	0.76%	3.57%	-3.83%	18.12%	-0.39%
EURO	0.08%	1.98%	4.98%	4.16%	5.64%	2.81%	-3.60%	-0.62%	5.44%	2.02%	1.43%	-1.51%	24.77%	-0.11%

Bolsas	Mar-13	Apr-13	May-13	Jun-13	Jul-13	Aug-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dec-13	Jan-14	Feb-14	12 meses	2014
IBOVESPA	-1.87%	-0.78%	-4.30%	-11.31%	1.64%	3.68%	4.65%	3.66%	-3.27%	-1.86%	-7.51%	-1.14%	-17.99%	-8.57%
IbRX	0.64%	0.78%	-0.88%	-9.07%	1.74%	1.87%	4.98%	5.36%	-2.02%	-3.08%	-8.15%	-0.32%	-8.87%	-8.44%
IbRX-50	0.76%	1.04%	-1.25%	-9.30%	1.60%	2.69%	5.10%	6.16%	-2.44%	-3.45%	-8.20%	-0.14%	-8.34%	-8.33%
SMLL	-3.99%	-0.20%	-1.95%	-10.01%	0.46%	-1.97%	5.26%	-1.10%	-0.97%	-1.73%	-8.48%	-1.00%	-23.58%	-9.40%
DOW JONES	3.73%	1.79%	1.86%	-1.36%	3.96%	-4.45%	2.16%	2.75%	3.55%	2.98%	-5.30%	3.97%	16.13%	-1.54%
NASDAQ	3.40%	1.88%	3.82%	-1.52%	6.56%	-1.01%	5.06%	3.93%	3.19%	3.26%	-1.74%	4.98%	36.32%	3.15%

## 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.