

CENÁRIO ECONÔMICO

DESEMPENHO EM 2013

No decorrer de 2013, os RPPS apresentaram uma série de dificuldades ao cumprir as metas de rentabilidade previstas em suas políticas de investimentos, reflexo de um ano bastante conturbado para a atual economia brasileira. Os RPPS devidamente enquadrados perante a resolução CMN 3922/10 amarguraram resultados negativos ao longo do ano, sendo que 100% ficaram aquém de atingir a Meta Atuarial (INPC ou IPCA +6%a.a.).

Em resumo, esse fraco desempenho foi proveniente da forte abertura nas principais curvas de juros e da depreciação vista na bolsa ao decorrer de 2013.

INFLAÇÃO E JUROS

O primeiro IPCA em 2014 apresentou variação de 0,55% e foi o menor número para um mês de janeiro desde 2009. O acumulado em 12 meses ficou em 5,59%, um recuo de 0,32% em relação ao acumulado de 2013. O principal fator para essa queda foi o grupo transporte, que contou com a redução no preço das passagens aéreas e da menor elevação no preço dos combustíveis, 0,60%, ante o reajuste de 4% em dezembro passado. Apesar da menor inflação, as curvas de juros têm sofrido forte oscilação por conta de uma possível elevação na taxa básica de juros em 0,5%. A curva DI de 3 meses está em níveis próximos de 10,80%, indicando que um reajuste de, pelo menos, 0,25% na taxa SELIC já estaria precificado.

RENDA VARIÁVEL

Grande parte das companhias abertas listadas em bolsa tem divulgado os seus resultados nos últimos dias. Em reflexo da conjuntura econômica vista em 2013, os resultados no 4º trimestre de 2013 de algumas empresas apresentaram queda em relação a 2012, tal como BM&F Bovespa, BR Properties, Klabin e ItauTec. No entanto, os principais bancos privados do Brasil lucraram próximos de sua máxima histórica. O Bradesco obteve um lucro de R\$ 12 bilhões no ano. Já o Itaú, divulgou lucro líquido de R\$ 15,69 bilhões em 2013. Esses resultados são reflexo de uma maior seletividade em suas carteiras de crédito e redução de custos operacionais, o que minimizou a queda deste segmento no mês.

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.

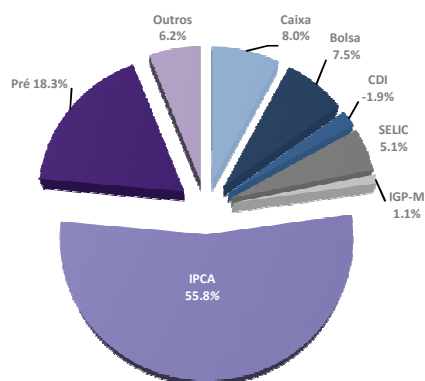
Este relatório foi elaborado através da composição das carteiras próprias dos RPPS e das carteiras abertas de cada um dos fundos de investimentos nos quais possuem aplicação.

DESEMPENHO EM RELAÇÃO AOS ÍNDICES DE MERCADO

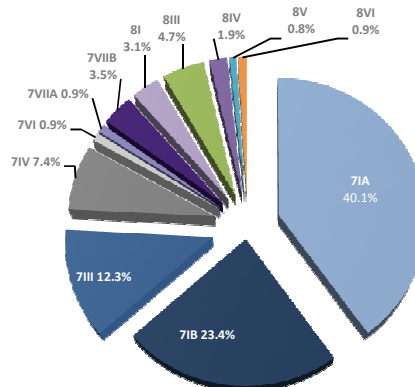
Na tabela abaixo, apresentamos o índice de sucesso dos planos da amostra, ou seja, o percentual dos planos cujo desempenho no mês ou no ano, em cada segmento de aplicação, conseguiu superar um benchmark "geral", para fins comparativos.

Planos BD	Renda Fixa		Renda Variável		Consolidado	
	30% CDI + 70% IMA-B (Benchmark "Geral")		IBOVESPA (Benchmark "Geral")		INPC + 6% a.a. (Benchmark "Geral")	
	jan-14	2014	jan-14	2014	jan-14	2014
	64%	64%	81%	81%	0%	0%

EXPOSIÇÃO AOS FATORES DE RISCO

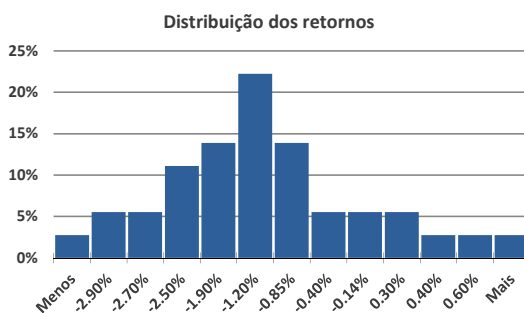
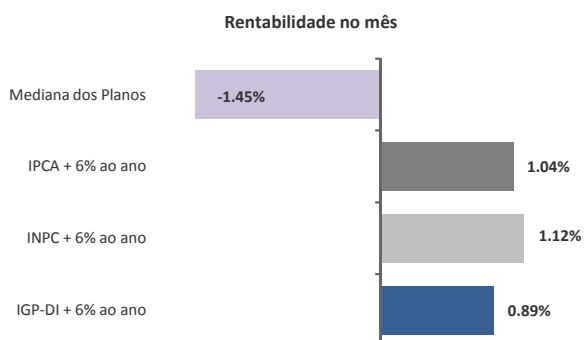


EXPOSIÇÃO RESOLUÇÃO CMN 3.922/10

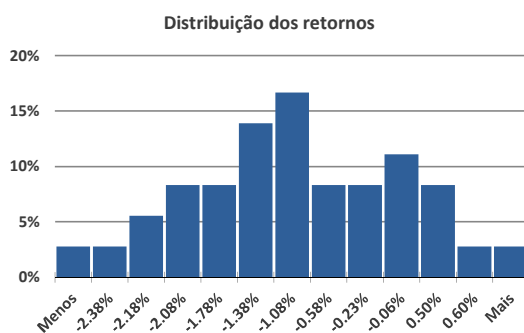
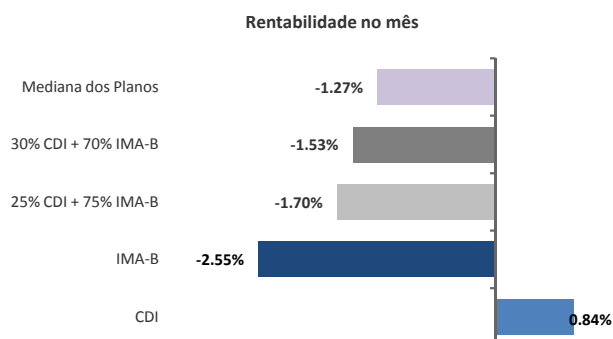


DESEMPENHO DOS PLANOS

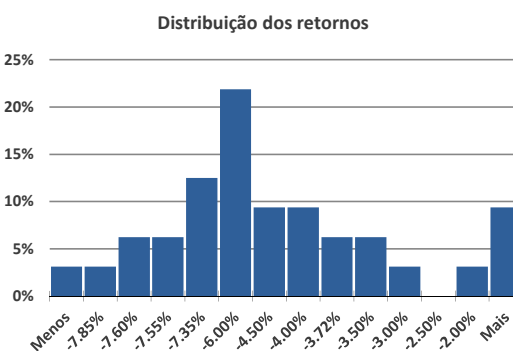
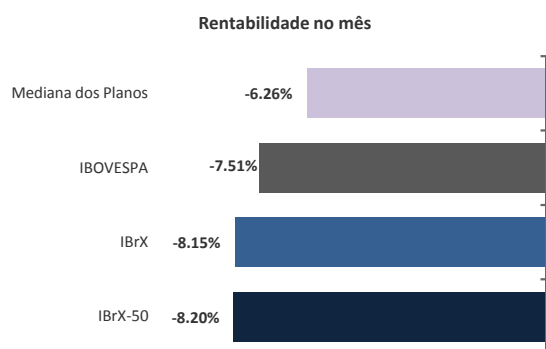
CONSOLIDADO



RENDA FIXA



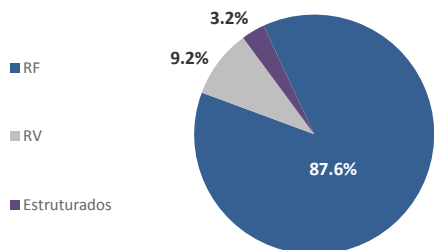
RENDA VARIÁVEL



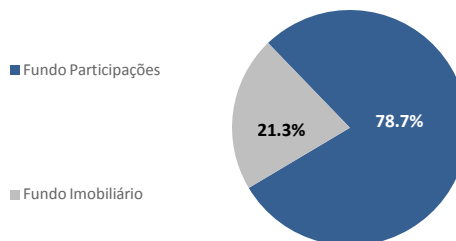
Em janeiro a mediana dos planos (renda fixa + renda variável) posicionou-se abaixo dos índices utilizados como meta atuarial. A parcela alocada em renda fixa apresentou desempenho negativo, acompanhando os principais índices de referência para o segmento, a abertura das curvas de juros explica esta performance. A mediana do segmento de renda variável apresentou variação negativa, porém posicionou-se acima do Ibovespa. A performance do segmento de renda fixa foi o principal fator para o resultado no agregado não superar os índices utilizados como meta atuarial.

COMPOSIÇÕES

FUNDOS DE INVESTIMENTO + CARTEIRAS PRÓPRIAS

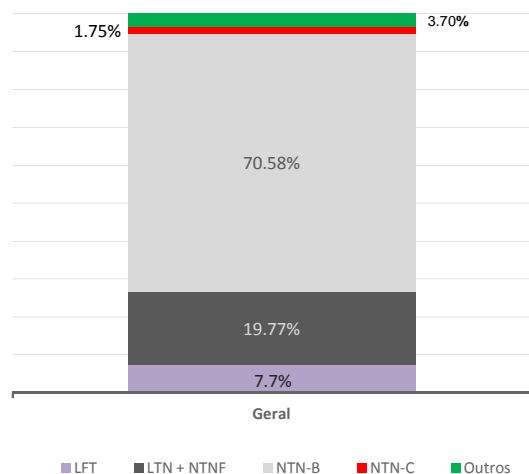


INVESTIMENTOS ALTERNATIVOS (FIP + FII)

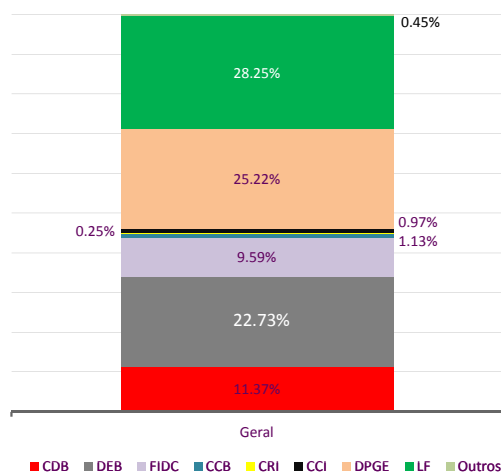


COMPOSIÇÃO DOS TÍTULOS DE RENDA FIXA

TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS

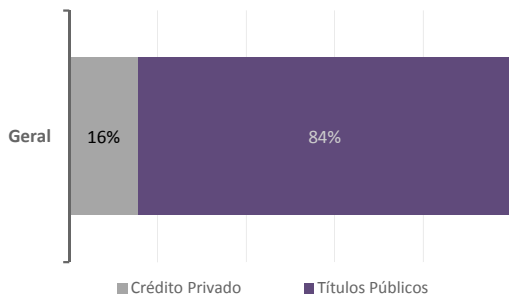


TÍTULOS DE EMISSÃO PRIVADA



RISCOS FINANCEIROS

ALOCÇÃO EM ATIVOS DE RENDA FIXA



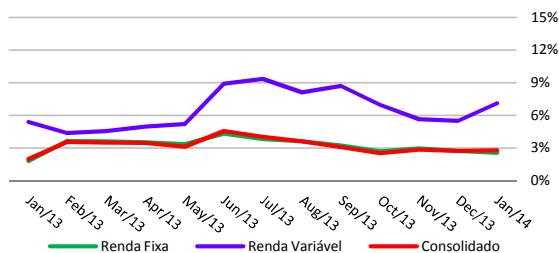
DURATION MÉDIA DA CARTEIRA DOS PLANOS

Duration	Dias Úteis
Cupom de IPCA	1491
Cupom Juros	371
Cupom de IGP-M	1356

VALUE AT RISK

Jan-14	
SEGMENTO DE APLICAÇÃO	VaR MÉDIO
RENDA FIXA	2.57%
RENDA VARIÁVEL	7.11%
CONSOLIDADO	2.81%

EVOLUÇÃO DO VaR (VALUE AT RISK)



ANEXO ESTATÍSTICO

RPPS - MEDIANA DOS RETORNOS

Renda Fixa	Feb-13	Mar-13	Apr-13	May-13	Jun-13	Jul-13	Aug-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dec-13	Jan-14	12 meses	2014
Todos os planos	-0.75%	-1.74%	1.46%	-3.35%	-2.40%	1.14%	-1.89%	0.55%	0.76%	-2.36%	1.15%	-1.27%	-8.04%	-1.27%
Renda Variável	Feb-13	Mar-13	Apr-13	May-13	Jun-13	Jul-13	Aug-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dec-13	Jan-14	12 meses	2014
Todos os planos	-0.68%	-0.86%	0.29%	-0.52%	-5.76%	1.05%	0.44%	2.70%	3.12%	-0.87%	-1.89%	-6.26%	-8.15%	-6.26%
Consolidado	Feb-13	Mar-13	Apr-13	May-13	Jun-13	Jul-13	Aug-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dec-13	Jan-14	12 meses	2014
Todos os planos	-0.68%	-1.65%	1.30%	-2.99%	-2.86%	1.08%	-1.47%	0.84%	0.95%	-1.99%	0.79%	-1.45%	-7.46%	-1.45%

INDICADORES DE MERCADO

Renda Fixa	Feb-13	Mar-13	Apr-13	May-13	Jun-13	Jul-13	Aug-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dec-13	Jan-14	12 meses	2014
IMA-B	-0.88%	-1.88%	1.58%	-4.52%	-2.79%	1.29%	-2.61%	0.39%	0.91%	-3.59%	1.31%	-2.55%	-12.78%	-2.55%
IMA-B5	-0.50%	0.66%	0.92%	-1.19%	-0.63%	0.87%	-0.44%	1.21%	0.49%	-0.01%	1.17%	-0.79%	1.73%	-0.79%
IMA-B5+	-1.12%	-3.49%	2.01%	-6.27%	-3.95%	1.51%	-3.88%	-0.19%	1.20%	-6.05%	1.40%	-3.82%	-20.85%	-3.82%
IMA-C	-1.57%	-0.67%	0.04%	-2.07%	-5.76%	1.27%	-2.16%	3.08%	0.17%	-3.92%	0.97%	-2.61%	-12.73%	-2.61%
IMA-S	0.50%	0.57%	0.63%	0.60%	0.61%	0.72%	0.66%	0.71%	0.80%	0.71%	0.79%	0.84%	8.45%	0.84%
IRF-M	0.04%	0.14%	1.35%	-0.87%	-0.98%	1.34%	-1.09%	1.54%	0.74%	-0.44%	0.84%	-0.18%	2.42%	-0.18%
IRF-M 1	0.27%	0.57%	0.57%	0.38%	0.46%	0.87%	0.45%	0.80%	0.73%	0.74%	0.82%	0.39%	7.28%	0.39%
IMA	-0.29%	-0.57%	1.23%	-1.90%	-1.52%	1.18%	-1.27%	1.06%	0.78%	-1.41%	0.98%	-0.88%	-2.66%	-0.88%
SELIC	0.49%	0.55%	0.61%	0.60%	0.61%	0.72%	0.71%	0.71%	0.81%	0.72%	0.79%	0.85%	8.48%	0.85%
CDI	0.48%	0.54%	0.60%	0.58%	0.59%	0.71%	0.69%	0.70%	0.80%	0.71%	0.78%	0.84%	8.32%	0.84%

Inflação	Feb-13	Mar-13	Apr-13	May-13	Jun-13	Jul-13	Aug-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dec-13	Jan-14	12 meses	2014
IPCA	0.60%	0.47%	0.55%	0.37%	0.26%	0.03%	0.24%	0.35%	0.57%	0.54%	0.92%	0.55%	5.59%	0.55%
INPC	0.52%	0.60%	0.59%	0.35%	0.28%	-0.13%	0.16%	0.27%	0.61%	0.54%	0.72%	0.63%	5.26%	0.63%
IGP-M	0.29%	0.21%	0.15%	0.00%	0.75%	0.26%	0.15%	1.50%	0.86%	0.29%	0.60%	0.48%	5.67%	0.48%
IGP-DI	0.20%	0.31%	-0.06%	0.32%	0.76%	0.14%	0.46%	1.36%	0.63%	0.28%	0.69%	0.40%	5.62%	0.40%

Moedas	Feb-13	Mar-13	Apr-13	May-13	Jun-13	Jul-13	Aug-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dec-13	Jan-14	12 meses	2014
DOLAR (PTAX)	-0.65%	1.94%	-0.60%	6.50%	3.93%	3.37%	3.59%	-6.01%	-1.23%	5.55%	0.76%	3.57%	22.03%	3.57%
EURO	-4.28%	0.08%	1.98%	4.98%	4.16%	5.64%	2.81%	-3.60%	-0.62%	5.44%	2.02%	1.43%	21.27%	1.43%

Bolsas	Feb-13	Mar-13	Apr-13	May-13	Jun-13	Jul-13	Aug-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dec-13	Jan-14	12 meses	2014
IBOVESPA	-3.91%	-1.87%	-0.78%	-4.30%	-11.31%	1.64%	3.68%	4.65%	3.66%	-3.27%	-1.86%	-7.51%	-20.29%	-7.51%
IbRX	-2.89%	0.64%	0.78%	-0.88%	-9.07%	1.74%	1.87%	4.98%	5.36%	-2.02%	-3.08%	-8.15%	-11.22%	-8.15%
IbRX-50	-4.03%	0.76%	1.04%	-1.25%	-9.30%	1.60%	2.69%	5.10%	6.16%	-2.44%	-3.45%	-8.20%	-11.91%	-8.20%
SMLL	0.19%	-3.99%	-0.20%	-1.95%	-10.01%	0.46%	-1.97%	5.26%	-1.10%	-0.97%	-1.73%	-8.48%	-22.66%	-8.48%
DOW JONES	1.40%	3.73%	1.79%	1.86%	-1.36%	3.96%	-4.45%	2.16%	2.75%	3.55%	2.98%	-5.30%	13.26%	-5.30%
NASDAQ	0.57%	3.40%	1.88%	3.82%	-1.52%	6.56%	-1.01%	5.06%	3.93%	3.19%	3.26%	-1.74%	30.61%	-1.74%

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.