

CENÁRIO ECONÔMICO

**ECONOMIA BRASILEIRA**

O PIB brasileiro recuou 0,2% no primeiro trimestre de 2015, com destaque para o recuo de 1,5% no consumo das famílias, 1,3% no consumo do governo e 1,3% nos investimentos. Setorialmente, Serviços que representa 60% do PIB caiu 0,7%, Indústria recuou 0,3% e Agronegócio cresceu 4,7%. No mercado de trabalho, a taxa de desemprego cresceu no período de fevereiro a abril, atingindo 8% segundo a Pnad Contínua, para efeito comparativo, em dezembro de 2014 a taxa era de 6,5%. As demissões no período não foi o principal fator para o aumento na taxa de desemprego, e sim o ingresso de 1,6 milhão de pessoas que voltaram a procurar emprego neste trimestre.

**INFLAÇÃO E JUROS**

Em maio, a inflação foi de 0,74%, e no ano o IPCA atingiu 5,34%. O reajuste nos preços administrados representaram 45% da inflação de 2015, com um impacto de 2,35 pontos percentuais no índice. A expectativa para o ano é de 8,46%, e para 2016 de 5,50%. A última ata do Copom mostrou que a política monetária continuará contracionista até que as expectativas de inflação para o próximo ano estejam ancoradas próximo da meta de 4,50% definida pelo CMN. Após as informações da ata e da inflação de maio, alguns analistas de mercado esperam mais dois aumentos na SELIC até o final do ano, com possibilidade de encerrar 2015 em 14,50%. Cabe ressaltar que esta medida pode acentuar a recessão neste ano.

**BOLSA**

O Ibovespa encerrou maio com variação de -6,17%, no ano o índice acumula alta de 5,51%. O setor bancário foi o principal responsável pela queda no mês. O aumento do compulsório de depósitos a prazo de 20% para 25% e o aumento da CSLL impactaram os bancos negativamente. As ações da Petrobras e Vale também caíram acima do índice em maio. No caso da Petrobras, a preocupação com futuro da empresa e a realização de lucros impactaram as ações. A nova queda do minério de ferro na China juntamente com menor crescimento, explicaram a variação negativa nas ações da Vale. Em abril, PETR e VALE apresentaram fortes variações positivas, o que explicaria a realização de lucros por parte dos investidores.

**CENÁRIO EXTERNO**

Os EUA revisaram o PIB do primeiro trimestre de 2015, a economia recuou 0,7%, após uma estimativa de crescimento de 0,2%. No mercado de trabalho, a criação líquida de empregos aumentou, juntamente com o salário real, que cresceu 0,3% em maio, esboçando uma recuperação na economia para os próximos trimestres. Em relação a política monetária, a maioria dos economistas norte americanos consultados após a divulgação dos dados, disseram que o FED poderá elevar os juros em setembro. Na China, o PIB cresceu 7% no primeiro trimestre, desacelerando em relação ao trimestre anterior. As autoridades econômicas do país disseram que irão se esforçar para estabelecer um novo modelo de crescimento mais sustentável, com maior representatividade do consumo interno.

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\$ 17 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.

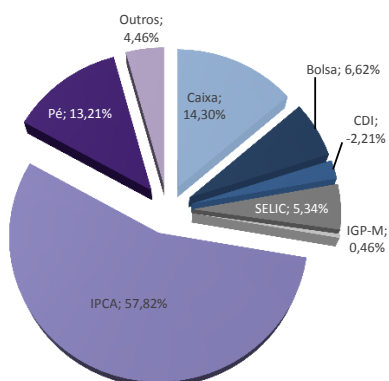
Este relatório foi elaborado através da composição das carteiras próprias dos RPPS e das carteiras abertas de cada um dos fundos de investimentos nos quais possuem aplicação.

DESEMPENHO EM RELAÇÃO AOS ÍNDICES DE MERCADO

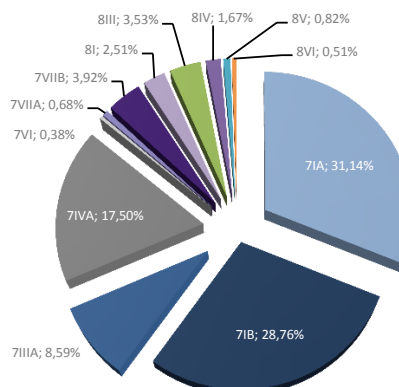
Na tabela abaixo, apresentamos o índice de sucesso dos planos da amostra, ou seja, o percentual dos planos cujo desempenho no mês ou no ano, em cada segmento de aplicação, conseguiu superar um benchmark "geral", para fins comparativos.

Planos BD	Renda Fixa		Renda Variável		Consolidado	
	30% CDI + 70% IMA-B (Benchmark "Geral")		IBOVESPA (Benchmark "Geral")		INPC + 6% a.a. (Benchmark "Geral")	
	mai-15	2015	mai-15	2015	mai-15	2015
	19%	25%	100%	19%	39%	0%

EXPOSIÇÃO AOS FATORES DE RISCO

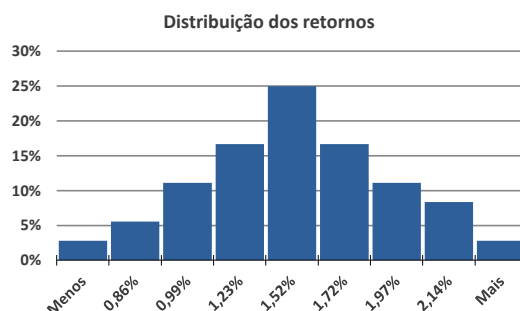
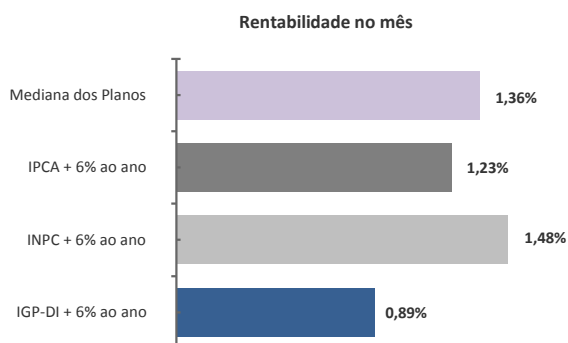


EXPOSIÇÃO RESOLUÇÃO CMN 3.922/10

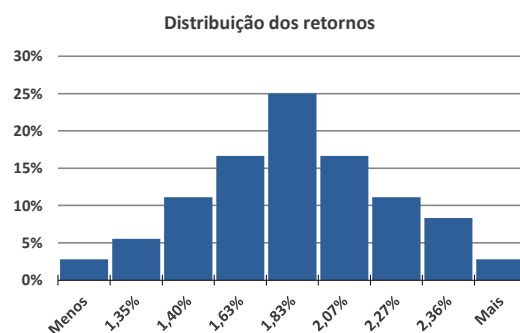
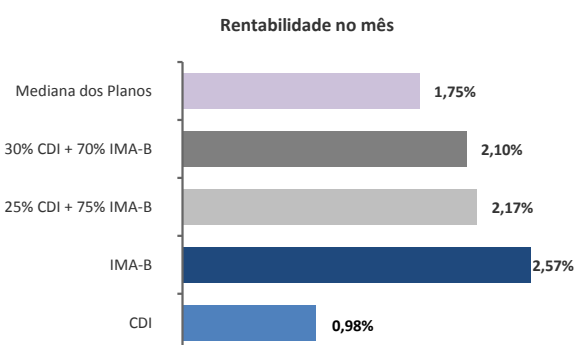


DESEMPENHO DOS PLANOS

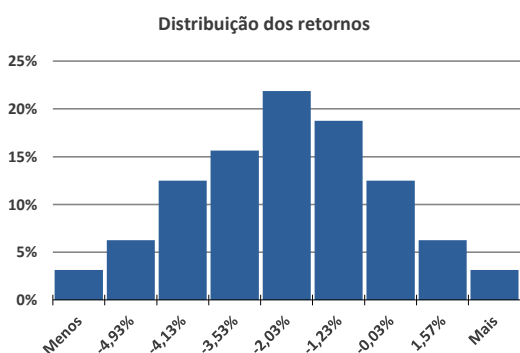
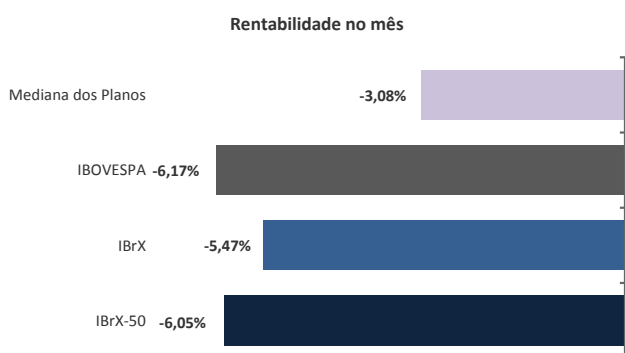
CONSOLIDADO



RENDA FIXA



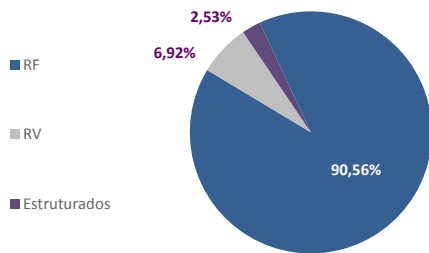
RENDA VARIÁVEL



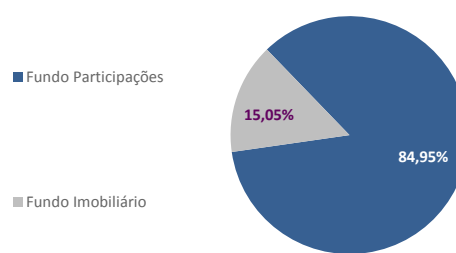
Em maio de 2015, a mediana do agregado (renda fixa + renda variável) posicionou-se entre os principais índices utilizados como meta atuarial. A performance do segmento de renda fixa ficou acima do CDI, entretanto, não superou os benchmarks híbridos, reflexo do fechamento das curvas de juros dos títulos indexados à inflação. Já a mediana de renda variável apresentou rentabilidade negativa, entretanto, se posicionou acima dos principais índices. O setor bancário e a nova queda no preço das *commodities*, foram os principais responsáveis pelo desempenho da bolsa no mês.

**COMPOSIÇÕES**

**FUNDOS DE INVESTIMENTO + CARTEIRAS PRÓPRIAS**

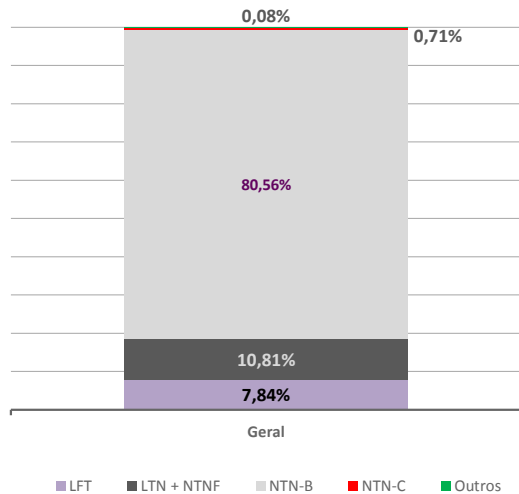


**INVESTIMENTOS ALTERNATIVOS (FIP + FII)**

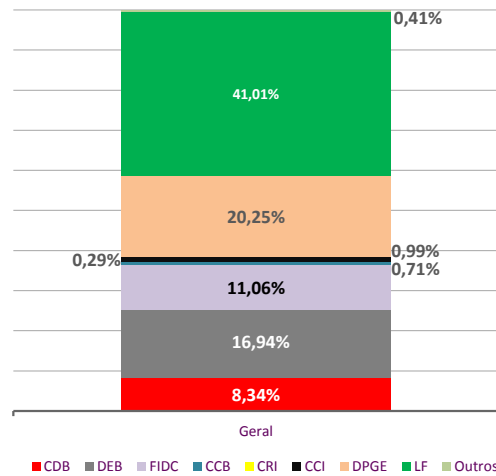


**COMPOSIÇÃO DOS TÍTULOS DE RENDA FIXA**

**TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS**

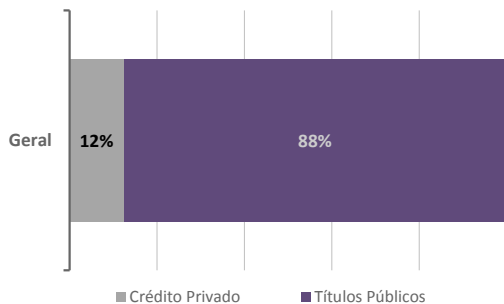


**TÍTULOS DE EMISSÃO PRIVADA**



**RISCOS FINANCEIROS**

**ALOCAÇÃO EM ATIVOS DE RENDA FIXA**



**DURATION MÉDIA DA CARTEIRA DOS PLANOS**

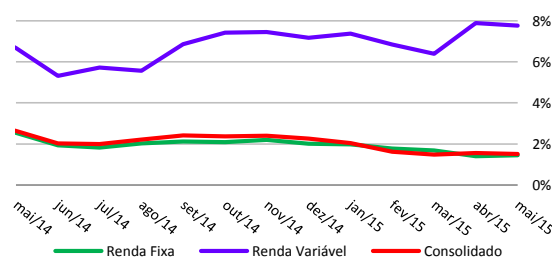
Duration	Dias Úteis
Cupom de IPCA	1401
Cupom Juros	376
Cupom de IGP-M	1332
Cupom SELIC	888

**VALUE AT RISK**

mai/15

SEGMENTO DE APLICAÇÃO	VaR MÉDIO
RENDA FIXA	1,46%
RENDA VARIÁVEL	7,76%
CONSOLIDADO	1,52%

**EVOLUÇÃO DO VaR (VALUE AT RISK)**



## ANEXO ESTATÍSTICO

## RPPS - MEDIANA DOS RETORNOS

Renda Fixa	jun/14	jul/14	ago/14	set/14	out/14	nov/14	dez/14	jan/15	fev/15	mar/15	abr/15	mai/15	12 meses	2015
Todos os planos	0,40%	1,01%	2,57%	-1,61%	1,46%	1,54%	-0,56%	2,13%	0,65%	0,51%	1,35%	1,75%	11,89%	6,55%
Renda Variável	jun/14	jul/14	ago/14	set/14	out/14	nov/14	dez/14	jan/15	fev/15	mar/15	abr/15	mai/15	12 meses	2015
Todos os planos	2,54%	0,69%	5,77%	-6,63%	1,22%	1,11%	-3,65%	-5,13%	5,61%	0,66%	4,51%	-3,08%	2,08%	2,15%
Consolidado	jun/14	jul/14	ago/14	set/14	out/14	nov/14	dez/14	jan/15	fev/15	mar/15	abr/15	mai/15	12 meses	2015
Todos os planos	0,66%	0,99%	2,78%	-1,75%	1,37%	1,43%	-0,62%	1,54%	0,99%	0,50%	1,63%	1,36%	11,17%	6,16%

## INDICADORES DE MERCADO

Renda Fixa	jun/14	jul/14	ago/14	set/14	out/14	nov/14	dez/14	jan/15	fev/15	mar/15	abr/15	mai/15	12 meses	2015
IMA-B	0,06%	1,13%	4,82%	-3,53%	2,08%	2,14%	-1,91%	3,12%	0,54%	-0,28%	2,44%	2,57%	13,68%	8,63%
IMA-B5	1,11%	0,86%	1,35%	0,00%	0,94%	1,05%	0,04%	2,05%	1,22%	1,03%	0,46%	1,63%	12,37%	6,55%
IMA-B5+	-0,64%	1,31%	6,91%	-5,43%	2,73%	2,73%	-2,96%	3,71%	0,17%	-1,02%	3,55%	3,14%	14,47%	9,83%
IMA-C	-0,50%	0,04%	4,37%	-2,34%	1,62%	2,53%	-1,90%	3,42%	-0,25%	-0,86%	2,50%	1,82%	10,70%	6,74%
IMA-S	0,80%	0,94%	0,86%	0,90%	0,94%	0,84%	0,96%	0,93%	0,82%	1,04%	0,95%	0,99%	11,54%	4,82%
IRF-M	0,92%	1,13%	1,59%	-0,74%	1,14%	1,16%	-0,06%	1,79%	0,29%	-0,03%	1,09%	1,63%	10,33%	4,84%
IRF-M 1	0,87%	0,94%	0,84%	0,82%	0,86%	0,79%	0,90%	1,07%	0,74%	0,93%	0,84%	0,95%	11,09%	4,62%
IMA	0,53%	1,04%	2,64%	-1,46%	1,44%	1,49%	-0,57%	2,14%	0,46%	0,05%	1,59%	1,83%	11,68%	6,20%
SELIC	0,82%	0,95%	0,87%	0,91%	0,95%	0,84%	0,96%	0,93%	0,82%	1,04%	0,95%	0,99%	11,60%	4,82%
CDI	0,82%	0,94%	0,86%	0,90%	0,94%	0,84%	0,95%	0,93%	0,82%	1,03%	0,95%	0,98%	11,53%	4,80%

Inflação	jun/14	jul/14	ago/14	set/14	out/14	nov/14	dez/14	jan/15	fev/15	mar/15	abr/15	mai/15	12 meses	2015
IPCA	0,40%	0,01%	0,25%	0,57%	0,42%	0,51%	0,78%	1,24%	1,22%	1,32%	0,71%	0,74%	8,47%	5,34%
INPC	0,26%	0,13%	0,18%	0,49%	0,38%	0,53%	0,62%	1,48%	1,16%	1,51%	0,71%	0,99%	8,76%	5,99%
IGP-M	-0,74%	-0,61%	-0,27%	0,20%	0,28%	0,98%	0,62%	0,76%	0,27%	0,98%	1,17%	0,41%	4,10%	3,64%
IGP-DI	-0,63%	-0,55%	0,06%	0,31%	0,59%	1,14%	0,38%	0,67%	0,53%	1,21%	0,92%	0,40%	5,13%	3,78%

Moedas	jun/14	jul/14	ago/14	set/14	out/14	nov/14	dez/14	jan/15	fev/15	mar/15	abr/15	mai/15	12 meses	2015
DOLAR (PTAX)	-1,63%	2,95%	-1,23%	9,44%	-0,28%	4,74%	3,75%	0,23%	8,11%	11,46%	-6,68%	6,19%	41,97%	19,67%
EURO	-1,27%	0,70%	-2,99%	5,10%	-1,23%	4,39%	1,12%	-6,73%	7,24%	6,76%	-3,02%	4,56%	14,42%	8,28%

Bolsas	jun/14	jul/14	ago/14	set/14	out/14	nov/14	dez/14	jan/15	fev/15	mar/15	abr/15	mai/15	12 meses	2015
IBOVESPA	3,76%	5,00%	9,78%	-11,70%	0,95%	0,17%	-8,62%	-6,20%	9,97%	-0,84%	9,93%	-6,17%	2,96%	5,51%
IBrX	3,62%	4,46%	9,59%	-11,25%	0,95%	0,31%	-8,26%	-5,88%	9,33%	-0,51%	9,12%	-5,47%	3,28%	5,60%
IBrX-50	3,66%	5,24%	9,82%	-11,54%	1,25%	0,10%	-8,70%	-5,45%	9,81%	-0,88%	9,66%	-6,05%	3,99%	6,04%
SMLL	2,75%	-3,38%	7,57%	-9,38%	-1,59%	-0,51%	-7,33%	-12,05%	5,65%	0,89%	3,04%	-2,38%	-17,21%	-5,70%
DOW JONES	0,65%	-1,56%	3,23%	-0,32%	2,04%	2,52%	-0,03%	-4,55%	5,64%	-1,97%	0,36%	0,95%	6,78%	0,15%
NASDAQ	3,90%	-0,87%	4,82%	-1,90%	3,06%	3,47%	-1,16%	-2,13%	7,08%	-1,26%	0,83%	2,60%	19,50%	7,05%
IFIX	1,34%	1,57%	0,26%	0,59%	-1,37%	-2,92%	-1,82%	2,69%	-0,22%	-1,59%	2,05%	1,43%	1,86%	4,38%

## NÚCLEO DE PREVIDÊNCIA

## Atendimento ao Cliente

Marcelo Gengo, Marcos Almeida, Rafael Bordim e Ladislau Melo.

## 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.