

CENÁRIO ECONÔMICO

TENDÊNCIA CAMBIAL

A expectativa de início da normalização da política monetária nos EUA em meados do próximo ano e a desvalorização dos preços das *commodities* como o petróleo e o minério de ferro, estão conduzindo o dólar em direção a uma forte valorização frente as demais moedas. A previsão de menor crescimento global diminui a demanda por produtos primários, pressionando ainda mais a desvalorização das moedas nos países emergentes exportadores de *commodities*. No caso brasileiro, o fraco desempenho da balança comercial e a expectativa de um ajuste fiscal nos próximos anos potencializa o efeito da desvalorização do real frente ao dólar.

JUROS, INFLAÇÃO E CRESCIMENTO

O Copom manteve o ciclo de alta e elevou a taxa básica em 0,50 p.p., para 11,75% ao ano, a decisão foi unânime e justificada pela permanência dos elevados riscos para a estabilidade de preços no país. Entretanto, na ata da última reunião, o Comitê avalia que a política monetária deve ser implementada com parcimônia considerando os efeitos cumulativos e defasados, e também pelos efeitos negativos sobre o crescimento. Em outubro, a economia brasileira mostrou sinais de retração de acordo com a prévia do PIB, o IBC-Br, que variou -0,26% no mês. No que tange à inflação, para encerrar o ano dentro do teto da meta, o IPCA em dezembro precisa variar abaixo de 0,87%.

BOLSA

Em novembro, o Índice Bovespa variou 0,17%, mesmo com mais da metade das ações que compõe o índice variando bem acima deste valor. Os principais responsáveis pela baixa variação foram as ações da Petrobras e da Vale, que performaram mal no mês. Cabe ressaltar que duas empresas representam mais de 15% do Ibovespa. O desdobramento dos escândalos na Petrobras e a deterioração nos preços das *commodities* explicam a performance das duas empresas. Em contrapartida, empresas do setor financeiro apresentaram altas rentabilidades no mês, reflexo da divulgação de resultados trimestrais acima das expectativas de mercado.

CENÁRIO EXTERNO

Após mais de dois anos sem alterar a política monetária, o BC chinês reduziu a taxa de juros em 0,40 p.p. para 5,60% ao ano, surpreendendo o mercado. A medida foi uma resposta à recente desaceleração da economia e também pelas expectativas de mercado que atualmente apontam um crescimento abaixo dos 7,50% para os próximos anos. O Japão recuou pelo segundo trimestre consecutivo e entrou em recessão técnica mesmo com uma política monetária expansionista, o PIB do terceiro trimestre variou -1,9% anualizados. A queda nos investimentos e a redução do consumo, reflexo do aumento da alíquota do imposto sobre consumo, foram os principais responsáveis pela recessão.

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.

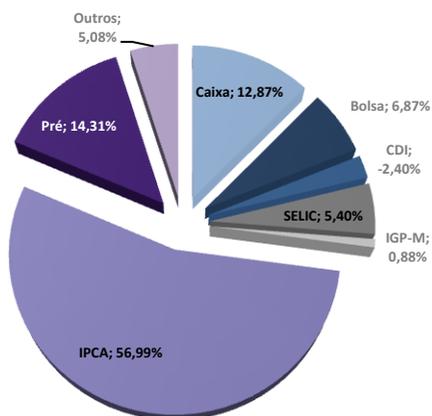
Este relatório foi elaborado através da composição das carteiras próprias dos RPPS e das carteiras abertas de cada um dos fundos de investimentos nos quais possuem aplicação.

DESEMPENHO EM RELAÇÃO AOS ÍNDICES DE MERCADO

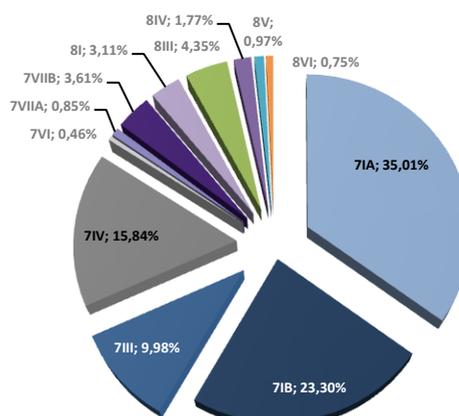
Na tabela abaixo, apresentamos o índice de sucesso dos planos da amostra, ou seja, o percentual dos planos cujo desempenho no mês ou no ano, em cada segmento de aplicação, conseguiu superar um benchmark "geral", para fins comparativos.

Planos BD	Renda Fixa		Renda Variável		Consolidado	
	30% CDI + 70% IMA-B (Benchmark "Geral")		IBOVESPA (Benchmark "Geral")		INPC + 6% a.a. (Benchmark "Geral")	
	nov-14	2014	nov-14	2014	nov-14	2014
	30%	19%	88%	42%	86%	62%

EXPOSIÇÃO AOS FATORES DE RISCO

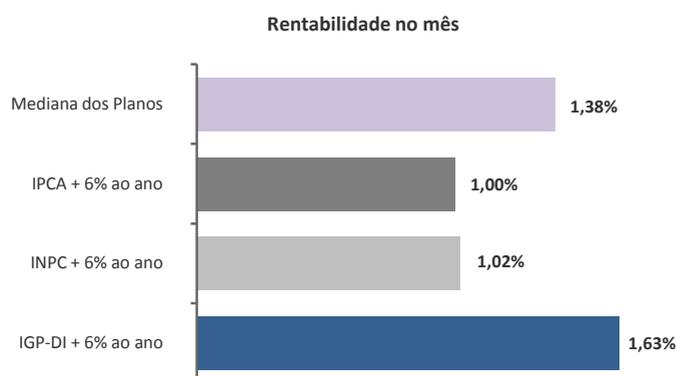


EXPOSIÇÃO RESOLUÇÃO CMN 3.922/10

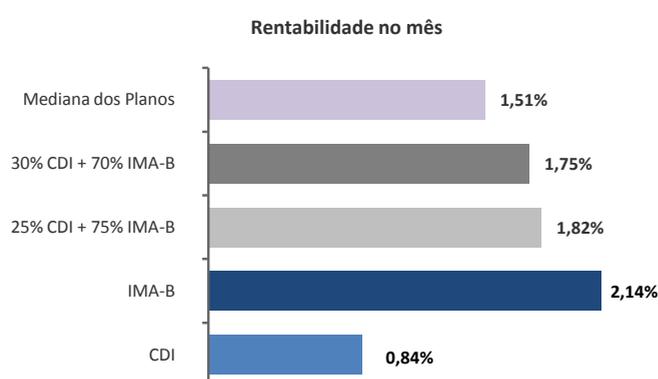


## DESEMPENHO DOS PLANOS

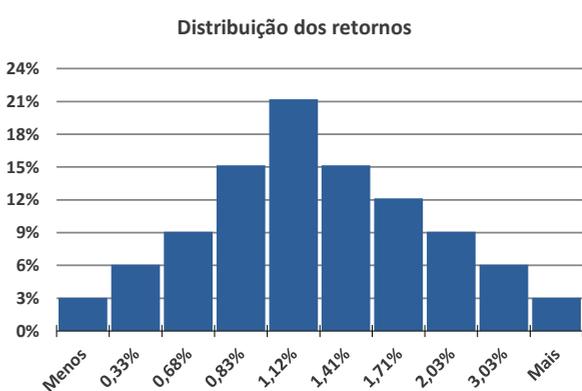
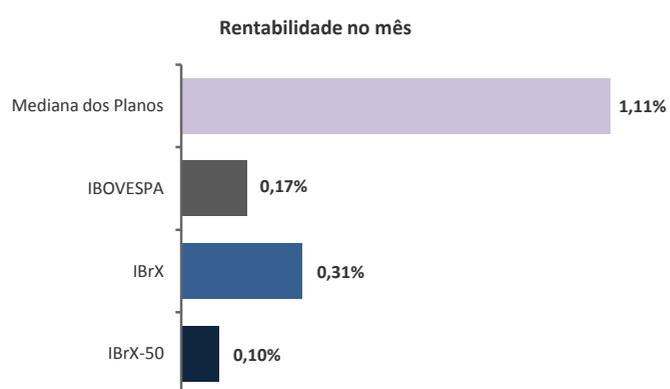
## CONSOLIDADO



## RENDA FIXA



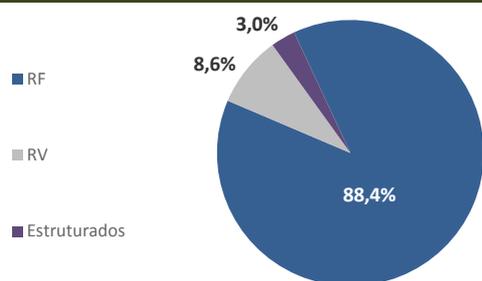
## RENDA VARIÁVEL



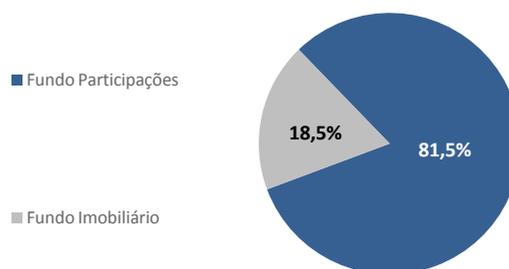
Em novembro, a mediana do agregado (renda fixa + renda variável) posicionou-se acima dos principais índices utilizados como meta atuarial. Entretanto, a performance do segmento de renda fixa apesar de positiva não superou os *benchmarks*, devido ao bom desempenho dos títulos públicos atrelados à inflação representados pelo IMA-B. Em contrapartida, a mediana do segmento de renda variável se posicionou bem acima do IBOVESPA e do IBrX, reflexo do mal humor do mercado em relação às ações da Petrobras e Vale que no mês performaram muito mal puxando os índices para baixo, entretanto, no geral as ações da bolsa tiveram um bom resultado.

COMPOSIÇÕES

FUNDOS DE INVESTIMENTO + CARTEIRAS PRÓPRIAS

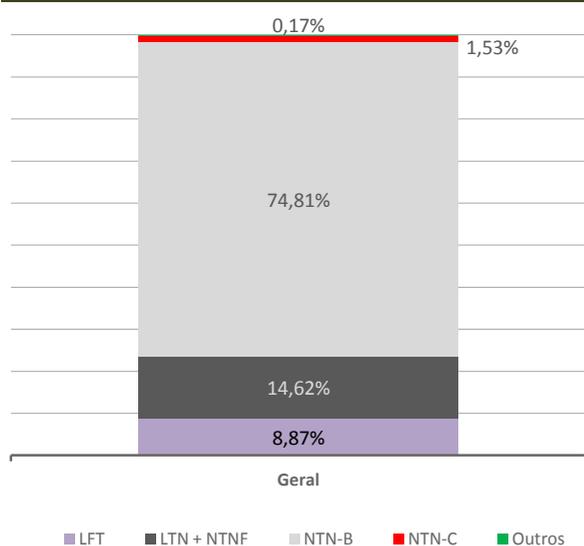


INVESTIMENTOS ALTERNATIVOS (FIP + FII)

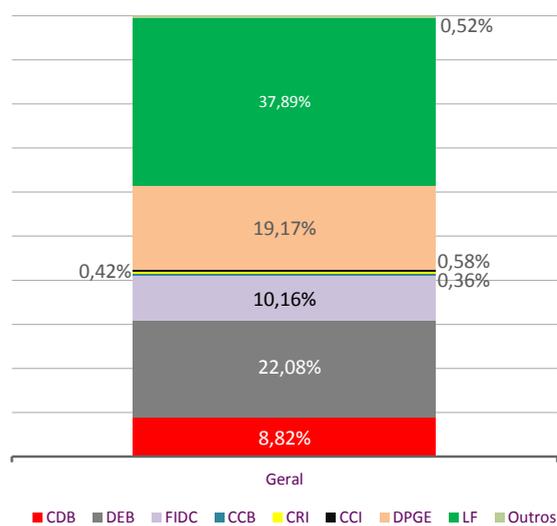


COMPOSIÇÃO DOS TÍTULOS DE RENDA FIXA

TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS

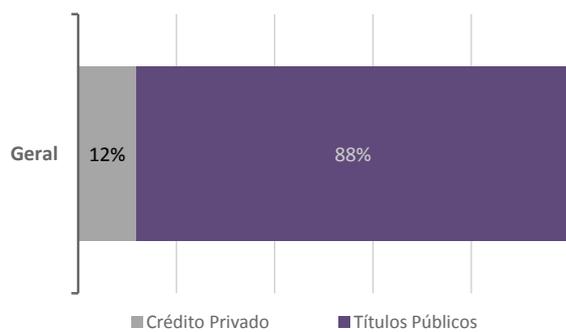


TÍTULOS DE EMISSÃO PRIVADA



RISCOS FINANCEIROS

ALOCÇÃO EM ATIVOS DE RENDA FIXA



DURATION MÉDIA DA CARTEIRA DOS PLANOS

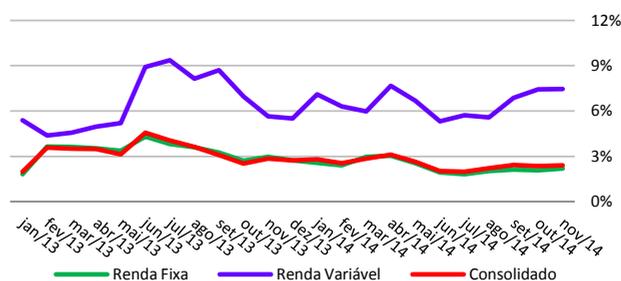
Duration	Dias Úteis
Cupom de IPCA	1479
Cupom Juros	305
Cupom de IGP-M	1347

VALUE AT RISK

nov/14

SEGMENTO DE APLICAÇÃO	VaR MÉDIO
RENDA FIXA	2,20%
RENDA VARIÁVEL	7,45%
CONSOLIDADO	2,40%

EVOLUÇÃO DO VaR (VALUE AT RISK)



## ANEXO ESTATÍSTICO

## RPPS - MEDIANA DOS RETORNOS

Renda Fixa	dez/13	jan/14	fev/14	mar/14	abr/14	mai/14	jun/14	jul/14	ago/14	set/14	out/14	nov/14	12 meses	2014
Todos os planos	1,15%	-1,27%	2,97%	0,72%	1,68%	2,57%	0,43%	1,00%	2,41%	-1,46%	1,43%	1,51%	13,80%	12,61%
Renda Variável	dez/13	jan/14	fev/14	mar/14	abr/14	mai/14	jun/14	jul/14	ago/14	set/14	out/14	nov/14	12 meses	2014
Todos os planos	-1,89%	-6,26%	0,12%	3,76%	1,79%	0,81%	2,87%	0,64%	5,65%	-6,63%	1,16%	1,11%	3,42%	5,30%
Consolidado	dez/13	jan/14	fev/14	mar/14	abr/14	mai/14	jun/14	jul/14	ago/14	set/14	out/14	nov/14	12 meses	2014
Todos os planos	0,79%	-1,45%	2,52%	1,04%	1,39%	2,23%	0,69%	0,99%	2,51%	-1,68%	1,31%	1,38%	12,65%	11,90%

## INDICADORES DE MERCADO

Renda Fixa	dez/13	jan/14	fev/14	mar/14	abr/14	mai/14	jun/14	jul/14	ago/14	set/14	out/14	nov/14	12 meses	2014
IMA-B	1,31%	-2,55%	4,44%	0,71%	2,42%	4,27%	0,06%	1,13%	4,82%	-3,53%	2,08%	2,14%	18,29%	16,77%
IMA-B5	1,17%	-0,79%	2,87%	0,90%	1,32%	1,47%	1,11%	0,86%	1,35%	0,00%	0,94%	1,05%	12,90%	11,60%
IMA-B5+	1,40%	-3,82%	5,59%	0,55%	3,17%	6,19%	-0,64%	1,31%	6,91%	-5,43%	2,73%	2,73%	21,85%	20,16%
IMA-C	0,97%	-2,61%	4,88%	0,75%	2,30%	2,62%	-0,50%	0,04%	4,37%	-2,34%	1,62%	2,53%	15,32%	14,21%
IMA-S	0,79%	0,84%	0,79%	0,76%	0,82%	0,86%	0,80%	0,94%	0,86%	0,90%	0,94%	0,84%	10,63%	9,76%
IRF-M	0,84%	-0,18%	2,18%	0,63%	1,28%	1,84%	0,92%	1,13%	1,59%	-0,74%	1,14%	1,16%	12,40%	11,47%
IRF-M 1	0,82%	0,39%	1,06%	0,78%	0,89%	0,95%	0,87%	0,94%	0,84%	0,82%	0,86%	0,79%	10,48%	9,58%
IMA	0,98%	-0,88%	2,74%	0,69%	1,63%	2,52%	0,53%	1,04%	2,64%	-1,46%	1,44%	1,49%	14,11%	13,00%
SELIC	0,79%	0,85%	0,79%	0,77%	0,82%	0,87%	0,82%	0,95%	0,87%	0,91%	0,95%	0,84%	10,71%	9,84%
CDI	0,78%	0,84%	0,78%	0,76%	0,81%	0,86%	0,82%	0,94%	0,86%	0,90%	0,94%	0,84%	10,62%	9,76%

Inflação	dez/13	jan/14	fev/14	mar/14	abr/14	mai/14	jun/14	jul/14	ago/14	set/14	out/14	nov/14	12 meses	2014
IPCA	0,92%	0,55%	0,69%	0,92%	0,67%	0,46%	0,40%	0,01%	0,25%	0,57%	0,42%	0,51%	6,56%	5,58%
INPC	0,72%	0,63%	0,64%	0,82%	0,78%	0,60%	0,26%	0,13%	0,18%	0,49%	0,38%	0,53%	6,33%	5,57%
IGP-M	0,60%	0,48%	0,38%	1,67%	0,78%	-0,13%	-0,74%	-0,61%	-0,27%	0,20%	0,28%	0,98%	3,65%	3,04%
IGP-DI	0,69%	0,40%	0,85%	1,48%	0,45%	-0,45%	-0,63%	-0,55%	0,06%	0,31%	0,59%	1,14%	4,40%	3,69%

Moedas	dez/13	jan/14	fev/14	mar/14	abr/14	mai/14	jun/14	jul/14	ago/14	set/14	out/14	nov/14	12 meses	2014
DOLAR (PTAX)	0,76%	3,57%	-3,83%	-3,02%	-1,19%	0,13%	-1,63%	2,95%	-1,23%	9,44%	-0,28%	4,74%	10,12%	9,28%
EURO	2,02%	1,43%	-1,51%	-3,28%	-0,53%	-1,53%	-1,27%	0,70%	-2,99%	5,10%	-1,23%	4,39%	0,91%	-1,09%

Bolsas	dez/13	jan/14	fev/14	mar/14	abr/14	mai/14	jun/14	jul/14	ago/14	set/14	out/14	nov/14	12 meses	2014
IBOVESPA	-1,86%	-7,51%	-1,14%	7,05%	2,40%	-0,75%	3,76%	5,00%	9,78%	-11,70%	0,95%	0,17%	4,27%	6,24%
IBrX	-3,08%	-8,15%	-0,32%	6,89%	2,71%	-1,12%	3,62%	4,46%	9,59%	-11,25%	0,95%	0,31%	2,72%	5,98%
IBrX-50	-3,45%	-8,20%	-0,14%	6,82%	2,88%	-1,46%	3,66%	5,24%	9,82%	-11,54%	1,25%	0,10%	2,95%	6,64%
SMLL	-1,73%	-8,48%	-1,00%	4,30%	-0,97%	1,06%	2,75%	-3,38%	7,57%	-9,38%	-1,59%	-0,51%	-11,94%	-10,39%
DOW JONES	2,98%	-5,30%	3,97%	0,83%	0,75%	0,82%	0,65%	-1,56%	3,23%	-0,32%	2,04%	2,52%	10,75%	7,55%
NASDAQ	3,26%	-1,74%	4,98%	-2,53%	-2,01%	3,11%	3,90%	-0,87%	4,82%	-1,90%	3,06%	3,47%	18,47%	14,73%

## 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.