

CENÁRIO ECONÔMICO

ECONOMIA BRASILEIRA

No trimestre encerrado em maio, a taxa e desemprego ficou em 8,1%, segundo a Pnad Contínua, crescimento de 0,1 p.p. em relação aos três meses anteriores. No campo fiscal, o país teve déficit primário de R\$ 6,9 bilhões, reduzindo o superávit primário do ano para R\$ 25,5 bilhões, no mesmo período do ano passado, o superávit primário era de R\$ 31,5 bilhões. Para alcançar a meta fiscal de 2015, o governo necessita de um superávit primário de 40,8 bilhões, média de R\$ 5,8 bilhões por mês. Em relação a Política Monetária, a CMN reduziu a banda da meta inflacionária em 0,5 p.p. para +/- 1,5 a partir de 2017. O Conselho também aumentou a taxa de empréstimos do BNDES, a TJLP, de 6% para 6,5% ao ano.

INFLAÇÃO

Em junho, o IPCA variou 0,79%, consolidando no semestre uma variação de 6,17%, e em 12 meses 8,89%, foi a maior alta para um mês de junho desde 1996. Em comparação ao mês anterior, observou-se uma redução na variação dos preços administrados e uma aceleração dos preços livres, este último impactado principalmente pelo aumento no preço dos produtos alimentícios e transportes. Em julho, a projeção para inflação é de 0,45%, segundo o Focus, o que levaria a inflação em 12 meses para 9,33%, dado que em julho de 2014 o IPCA variou 0,01%. Neste mês, espera-se mais uma vez um forte impacto dos preços administrados, com o reajuste nos preços da energia elétrica, água e esgoto.

BOLSA

O Ibovespa variou 0,61% em junho, e no ano acumula alta de 6,15%. No mês, o volume médio diário negociado foi de 6,34 bilhões de reais, o pior do ano. As ações da Petrobrás, Banco do Brasil e Bradesco fecharam o mês em alta. No caso da Petrobrás, a empresa conseguiu emitir títulos no exterior com prazo de 100 anos, no valor de 2,5 bilhões de dólares, animando os investidores. Em relação aos bancos, a notícia que mexeu com mercado foi aumento do *spread* bancário. Na outra ponta, as ações da Vale caíram mais de 7% após nova queda no preço do minério de ferro na China, atingindo a menor cotação em 10 anos. A Cemig também sofreu forte desvalorização em junho, caindo mais de 16%, depois que o STJ negou o pedido de renovação da concessão da hidrelétrica de Jaguará.

CENÁRIO EXTERNO

A China mais uma vez cortou a taxa básica de juros em 0,25%, levando-a para 4,85%, com o temor da equipe econômica em uma maior desaceleração do PIB chinês. A previsão para este ano é um crescimento de 7%, o menor em 25 anos. O temor parece ter chegado na população, nas últimas semanas, a Bolsa de Valores de Xangai registrou mais de 30% de queda em menos de um mês, após valorização superior a 100% nos 8 meses anteriores. Na UE, a Grécia chegou a um acordo com os credores após semanas de negociações, firmando mais um pacote de resgate no valor de € 86 bilhões. Mesmo com protestos por parte dos cidadãos gregos, o parlamento aprovou as medidas impostas no acordo, como aumento de impostos e aperto fiscal na casa dos € 13 bilhões.

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.

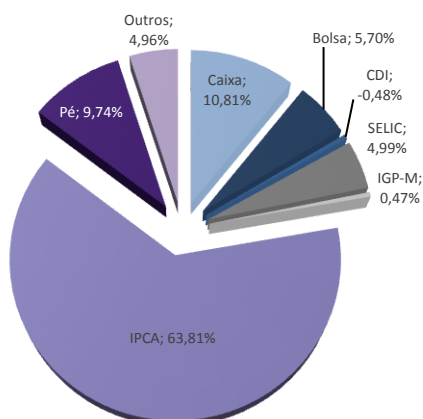
Este relatório foi elaborado através da composição das carteiras próprias dos RPPS e das carteiras abertas de cada um dos fundos de investimentos nos quais possuem aplicação.

DESEMPENHO EM RELAÇÃO AOS ÍNDICES DE MERCADO

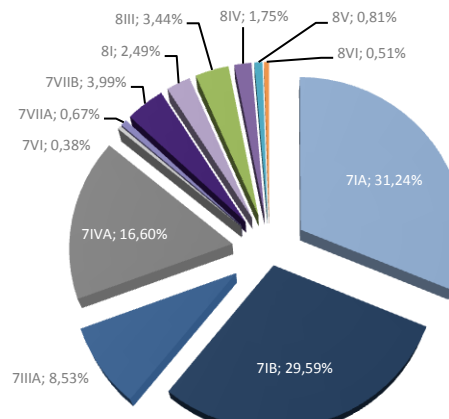
Na tabela abaixo, apresentamos o índice de sucesso dos planos da amostra, ou seja, o percentual dos planos cujo desempenho no mês ou no ano, em cada segmento de aplicação, conseguiu superar um benchmark "geral", para fins comparativos.

Planos BD	Renda Fixa		Renda Variável		Consolidado	
	30% CDI + 70% IMA-B (Benchmark "Geral")		IBOVESPA (Benchmark "Geral")		INPC + 6% a.a. (Benchmark "Geral")	
	jun-15	2015	jun-15	2015	jun-15	2015
	75%	31%	63%	19%	0%	0%

EXPOSIÇÃO AOS FATORES DE RISCO

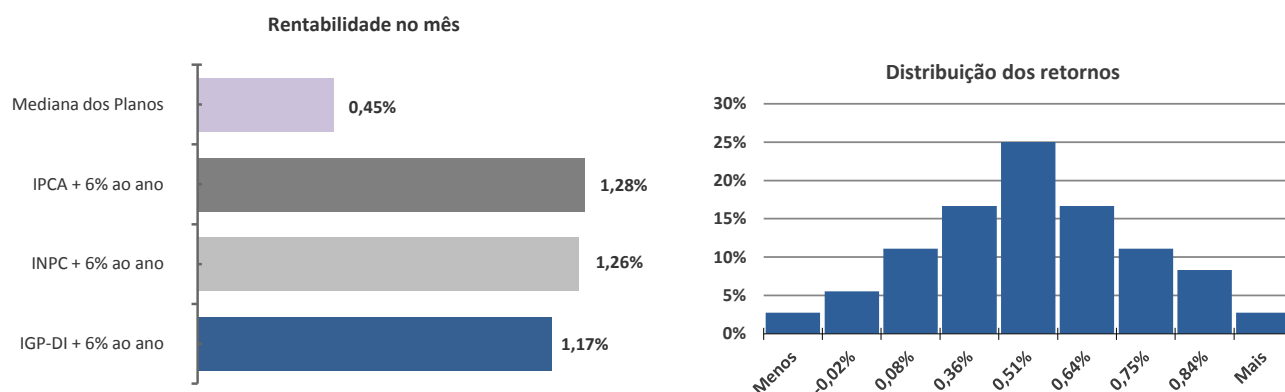


EXPOSIÇÃO RESOLUÇÃO CMN 3.922/10

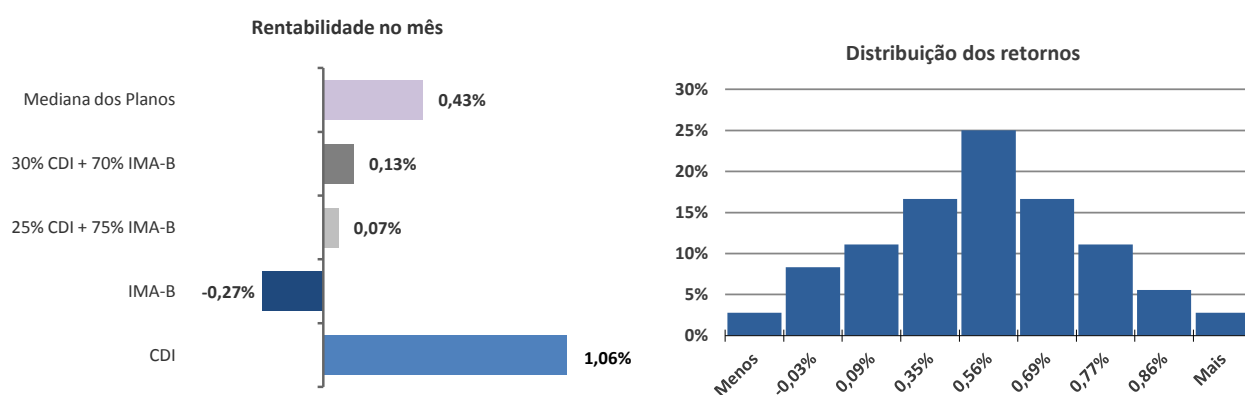


DESEMPENHO DOS PLANOS

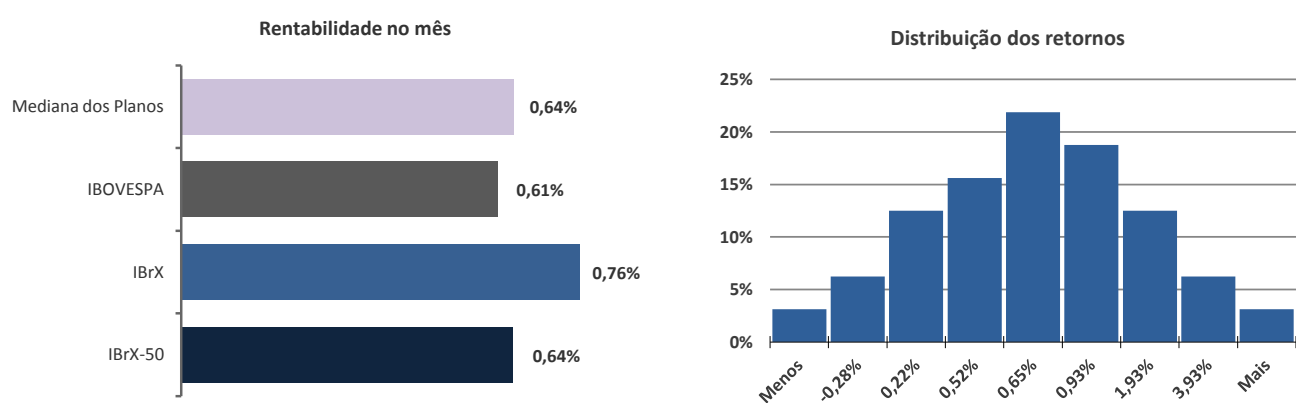
CONSOLIDADO



RENDA FIXA



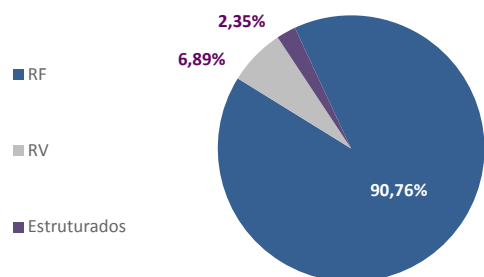
RENDA VARIÁVEL



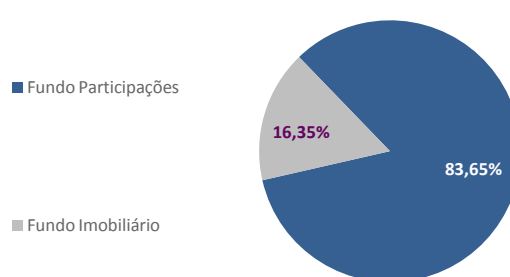
Em junho de 2015, a mediana do agregado (renda fixa + renda variável) posicionou-se abaixo dos principais índices utilizados como meta atuarial. A performance do segmento de renda fixa ficou abaixo do CDI, entretanto, superou os benchmarks híbridos, reflexo da abertura das curvas de juros dos títulos indexados à inflação. Já a mediana de renda variável apresentou rentabilidade positiva, posicionando-se acima do IBOVESPA. A agitação do mercado em relação à situação fiscal brasileira e a expectativa de uma recessão maior do que a projetada anteriormente guiaram as curvas de juros e a bolsa no mês.

COMPOSIÇÕES

FUNDOS DE INVESTIMENTO + CARTEIRAS PRÓPRIAS

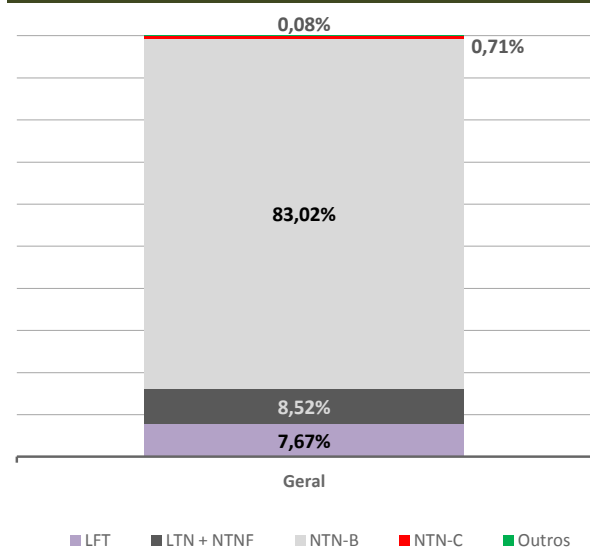


INVESTIMENTOS ALTERNATIVOS (FIP + FII)

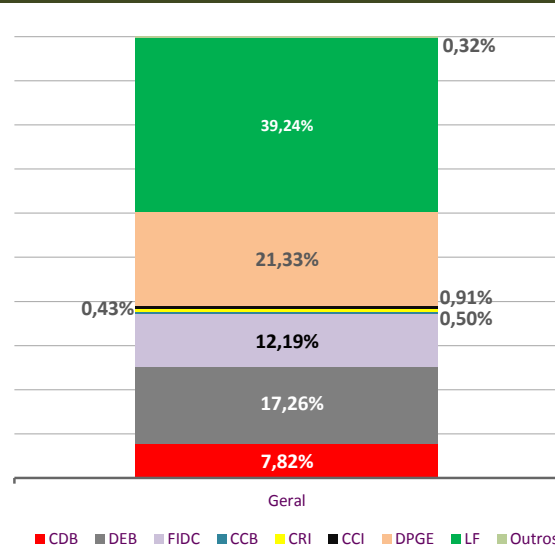


COMPOSIÇÃO DOS TÍTULOS DE RENDA FIXA

TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS

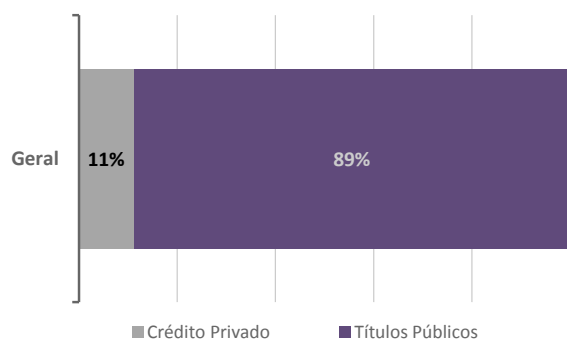


TÍTULOS DE EMISSÃO PRIVADA



RISCOS FINANCEIROS

ALOCÇÃO EM ATIVOS DE RENDA FIXA



DURATION MÉDIA DA CARTEIRA DOS PLANOS

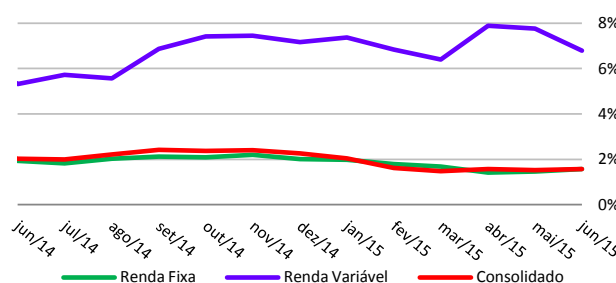
Duration	Dias Úteis
Cupom de IPCA	1372
Cupom Juros	376
Cupom de IGP-M	1362
Cupom SELIC	863

VALUE AT RISK

jun/15

SEGMENTO DE APLICAÇÃO	VaR MÉDIO
RENDA FIXA	1,58%
RENDA VARIÁVEL	6,79%
CONSOLIDADO	1,57%

EVOLUÇÃO DO VaR (VALUE AT RISK)



ANEXO ESTATÍSTICO

RPPS - MEDIANA DOS RETORNOS

Renda Fixa	jul/14	ago/14	set/14	out/14	nov/14	dez/14	jan/15	fev/15	mar/15	abr/15	mai/15	jun/15	12 meses	2015
Todos os planos	1,01%	2,57%	-1,61%	1,46%	1,54%	-0,56%	2,13%	0,65%	0,51%	1,35%	1,75%	0,43%	12,03%	7,02%
Renda Variável	jul/14	ago/14	set/14	out/14	nov/14	dez/14	jan/15	fev/15	mar/15	abr/15	mai/15	jun/15	12 meses	2015
Todos os planos	0,69%	5,77%	-6,63%	1,22%	1,11%	-3,65%	-5,13%	5,61%	0,66%	4,51%	-3,08%	0,64%	0,12%	2,80%
Consolidado	jul/14	ago/14	set/14	out/14	nov/14	dez/14	jan/15	fev/15	mar/15	abr/15	mai/15	jun/15	12 meses	2015
Todos os planos	0,99%	2,78%	-1,75%	1,37%	1,43%	-0,62%	1,54%	0,99%	0,50%	1,63%	1,36%	0,45%	10,72%	6,64%

INDICADORES DE MERCADO

Renda Fixa	jul/14	ago/14	set/14	out/14	nov/14	dez/14	jan/15	fev/15	mar/15	abr/15	mai/15	jun/15	12 meses	2015
IMA-B	1,13%	4,82%	-3,53%	2,08%	2,14%	-1,91%	3,12%	0,54%	-0,28%	2,44%	2,57%	-0,27%	13,31%	8,34%
IMA-B5	0,86%	1,35%	0,00%	0,94%	1,05%	0,04%	2,05%	1,22%	1,03%	0,46%	1,63%	0,85%	12,08%	7,46%
IMA-B5+	1,31%	6,91%	-5,43%	2,73%	2,73%	-2,96%	3,71%	0,17%	-1,02%	3,55%	3,14%	-0,73%	14,37%	9,03%
IMA-C	0,04%	4,37%	-2,34%	1,62%	2,53%	-1,90%	3,42%	-0,25%	-0,86%	2,50%	1,82%	-0,22%	11,01%	6,51%
IMA-S	0,94%	0,86%	0,90%	0,94%	0,84%	0,96%	0,93%	0,82%	1,04%	0,95%	0,99%	1,06%	11,84%	5,94%
IRF-M	1,13%	1,59%	-0,74%	1,14%	1,16%	-0,06%	1,79%	0,29%	-0,03%	1,09%	1,63%	0,32%	9,68%	5,18%
IRF-M 1	0,94%	0,84%	0,82%	0,86%	0,79%	0,90%	1,07%	0,74%	0,93%	0,84%	0,95%	0,93%	11,16%	5,60%
IMA	1,04%	2,64%	-1,46%	1,44%	1,49%	-0,57%	2,14%	0,46%	0,05%	1,59%	1,83%	0,27%	11,40%	6,49%
SELIC	0,95%	0,87%	0,91%	0,95%	0,84%	0,96%	0,93%	0,82%	1,04%	0,95%	0,99%	1,06%	11,87%	5,94%
CDI	0,94%	0,86%	0,90%	0,94%	0,84%	0,95%	0,93%	0,82%	1,03%	0,95%	0,98%	1,06%	11,80%	5,92%

Inflação	jul/14	ago/14	set/14	out/14	nov/14	dez/14	jan/15	fev/15	mar/15	abr/15	mai/15	jun/15	12 meses	2015
IPCA	0,01%	0,25%	0,57%	0,42%	0,51%	0,78%	1,24%	1,22%	1,32%	0,71%	0,74%	0,79%	8,89%	6,17%
INPC	0,13%	0,18%	0,49%	0,38%	0,53%	0,62%	1,48%	1,16%	1,51%	0,71%	0,99%	0,77%	9,31%	6,80%
IGP-M	-0,61%	-0,27%	0,20%	0,28%	0,98%	0,62%	0,76%	0,27%	0,98%	1,17%	0,41%	0,67%	5,58%	4,33%
IGP-DI	-0,55%	0,06%	0,31%	0,59%	1,14%	0,38%	0,67%	0,53%	1,21%	0,92%	0,40%	0,68%	6,51%	4,49%

Moedas	jul/14	ago/14	set/14	out/14	nov/14	dez/14	jan/15	fev/15	mar/15	abr/15	mai/15	jun/15	12 meses	2015
DOLAR (PTAX)	2,95%	-1,23%	9,44%	-0,28%	4,74%	3,75%	0,23%	8,11%	11,46%	-6,68%	6,19%	-2,40%	40,87%	16,81%
EURO	0,70%	-2,99%	5,10%	-1,23%	4,39%	1,12%	-6,73%	7,24%	6,76%	-3,02%	4,56%	-0,97%	14,77%	7,23%

Bolsas	jul/14	ago/14	set/14	out/14	nov/14	dez/14	jan/15	fev/15	mar/15	abr/15	mai/15	jun/15	12 meses	2015
IBOVESPA	5,00%	9,78%	-11,70%	0,95%	0,17%	-8,62%	-6,20%	9,97%	-0,84%	9,93%	-6,17%	0,61%	-0,17%	6,15%
IBrX	4,46%	9,59%	-11,25%	0,95%	0,31%	-8,26%	-5,88%	9,33%	-0,51%	9,12%	-5,47%	0,76%	0,43%	6,41%
IBrX-50	5,24%	9,82%	-11,54%	1,25%	0,10%	-8,70%	-5,45%	9,81%	-0,88%	9,66%	-6,05%	0,64%	0,95%	6,71%
SMLL	-3,38%	7,57%	-9,38%	-1,59%	-0,51%	-7,33%	-12,05%	5,65%	0,89%	3,04%	-2,38%	-1,17%	-20,36%	-6,81%
DOW JONES	-1,56%	3,23%	-0,32%	2,04%	2,52%	-0,03%	-4,55%	5,64%	-1,97%	0,36%	0,95%	-2,17%	3,78%	-2,02%
NASDAQ	-0,87%	4,82%	-1,90%	3,06%	3,47%	-1,16%	-2,13%	7,08%	-1,26%	0,83%	2,60%	-1,64%	13,13%	5,30%
IFIX	1,57%	0,26%	0,59%	-1,37%	-2,92%	-1,82%	2,69%	-0,22%	-1,59%	2,05%	1,43%	3,03%	3,56%	7,54%

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.