

# Cenário e Perspectiva 2015

## 10º Fórum – Revista Investidor Institucional

27 DE NOVEMBRO DE 2014

**François Racicot**

**Mercer São Paulo**

# Introdução

## O que ocorreu com o cenário econômico em 2014?

- Em 2014 o cenário mostrou-se muito volátil, e com pouca fundamentação, sendo movido principalmente pelos resultados das pesquisas eleitorais e a incerteza na retomada do crescimento internacional:

### ➤ Economia Local:

- Baixo crescimento;
- Inflação alta;
- Baixo Investimento;
- Déficit Fiscal (Concessões Fiscais e Aumento de Gastos);
- Juros altos;
- Desaceleração do ritmo de crescimento dos empregos;
- Confiança do consumidor e do empresariado em queda;
- Possibilidade de rebaixamento do *rating* do país nos próximos anos;

# Introdução

## O que ocorreu com o cenário econômico em 2014?

### ➤ **Economia Internacional:**

- Retomada gradual do crescimento mundial puxado por EUA e China (Europa e Japão com crescimento baixo);
- Juros baixos;
- Risco de Deflação para Europa e Japão;
- Política Expansionista (Compra de títulos – EUA, Europa e Japão);
- Alta Liquidez do mercado;
- Aversão a Risco (Fluxo de capital para Emergentes);

# Introdução

## Como os investimentos das Fundações reagiram em 2014?

- ✓ Pós-Fixados: Juros altos beneficiaram a parcela atrelada ao CDI;
- ✓ IMA-B/Pré: Curva de juros fechou ao longo do ano, porém com muita volatilidade (Indefinição de quando o FED aumentará os juros, liquidez mundial em alta, necessidade de menos juros no longo prazo pra conter a inflação, fraca atividade econômica);
- ✓ Ações Domésticas: Rentabilidade continua aquém das expectativas. Fundos de “valor” sofreram mais que os fundos indexados (mercado de Beta);
- ✓ Ações Internacionais: Crescimento americano, liquidez mundial, aversão a risco. Valorização do dólar;
- ✓ Multimercados: A maior parte dos fundos multimercados não teve uma boa performance, exceto aqueles “macro” que apostaram na valorização do dólar/economia americana, ou juros futuros e inflação implícita;
- ✓ Fundos Imobiliários: continuam estagnados

# Índices Financeiros – *Benchmarks*

												out/14
Segmentos de Aplicação	Benchmarks	out/14	3º trim/14	2º trim/14	1º trim/14	2014	2013	2012	12 meses	24 meses	36 meses	Volatilidade (anual /36 meses)
<b>Renda Fixa</b> (Pós Fixada)	CDI	0,94%	2,72%	2,51%	2,40%	8,85%	8,06%	8,40%	10,48%	9,04%	9,07%	0,45%
	Selic	0,95%	2,75%	2,53%	2,42%	8,93%	8,22%	8,49%	10,58%	9,17%	9,19%	0,44%
	IMA-S	0,94%	2,73%	2,50%	2,41%	8,85%	8,20%	8,50%	10,49%	9,12%	9,16%	0,46%
<b>Renda Fixa</b> (Pré Fixada)	IRF-M	1,14%	1,99%	4,09%	2,64%	10,19%	2,61%	14,30%	10,63%	7,04%	9,67%	2,96%
<b>Renda Fixa</b> (Indexados à Inflação)	IMA-B 5	0,94%	2,22%	3,94%	2,97%	10,44%	2,78%	16,98%	11,73%	7,82%	10,48%	2,95%
	IMA-B 5+	2,73%	2,43%	8,85%	2,12%	16,97%	-17,07%	34,21%	11,43%	-0,30%	10,29%	11,98%
	IMA-B	2,08%	2,25%	6,85%	2,50%	14,32%	-10,02%	26,68%	11,66%	2,66%	10,07%	2,95%
<b>Renda Variável</b>	IBrX-50	1,25%	2,25%	5,09%	-2,07%	6,53%	-4,41%	9,87%	0,35%	4,10%	3,78%	16,80%
	IBrX-100	0,95%	1,60%	5,24%	-2,13%	5,65%	-3,13%	11,55%	0,33%	4,15%	4,67%	15,90%
	Ibovespa	0,95%	-2,12%	5,46%	-2,12%	6,06%	-15,50%	7,40%	0,69%	-2,16%	-2,17%	18,60%
	IDIV11	-5,62%	-0,55%	3,81%	-2,85%	-5,35%	-4,22%	21,50%	-10,60%	-0,43%	5,81%	17,37%
	SMLL	-1,59%	-5,82%	2,83%	-5,50%	-9,93%	-15,22%	28,67%	-12,34%	-10,08%	-1,69%	16,95%

## Perspectiva

### Qual o cenário para os investimentos em 2015?

- Índices económicos locais continuarão em deterioração:
  - Baixo crescimento económico;
  - Inflação alta;
  - Déficit Fiscal elevado;
  - Juros em elevação;
  - Dólar valorizado;
  - Equipe económica ortodoxa?
- Mercado Internacional em recuperação:
  - Continuidade do crescimento internacional;
  - Elevação gradual da taxa de juros americana (Quando e Como?);
  - Liquidez continuará alta;
  - BCE e BCJ continuarão a colocar dinheiro na economia;

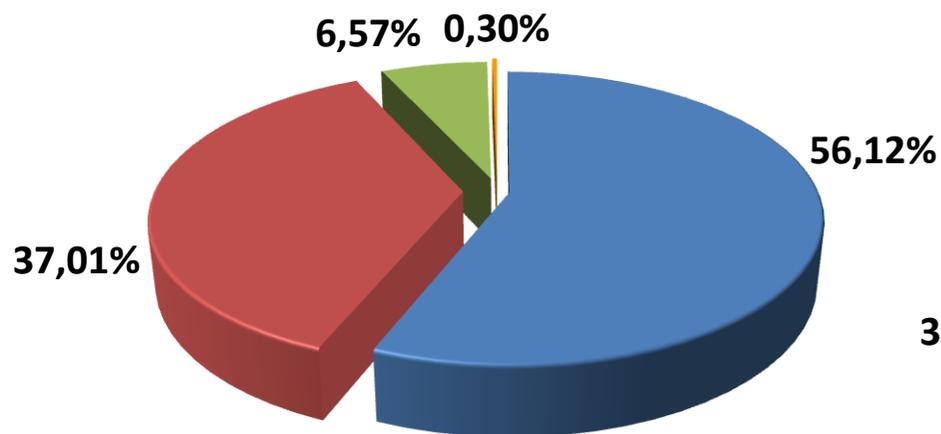
## Visão Mercer

### Conclusão

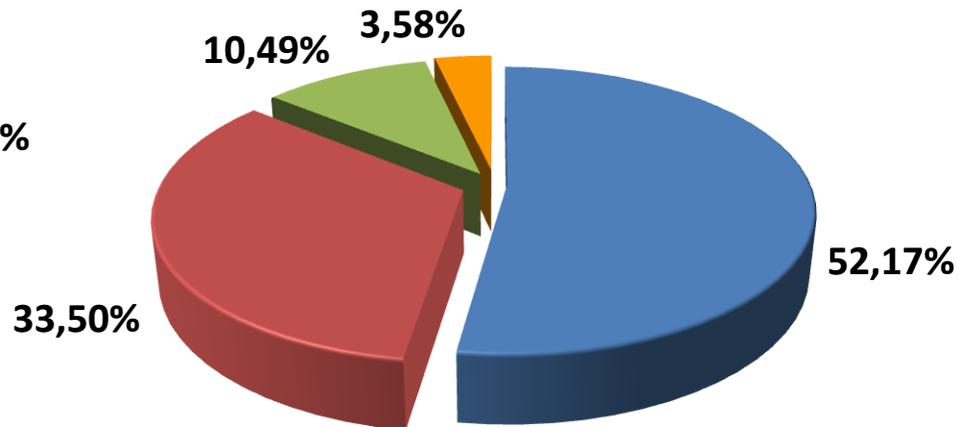
- A visão da Mercer é que em 2015 será um ano ainda com muitas incertezas e bastante desafiador, uma vez que os dados econômicos apontam para um baixo crescimento independente da política e equipe econômica.
- Portanto, devido a esse quadro de muita volatilidade, nossa orientação é:
  - Redução da *duration* das carteiras;
  - Diminuição da exposição aos ativos mais sensíveis a essa alta volatilidade;
  - Continuação da diversificação das carteiras, em Investimento no Exterior, Renda Variável e Crédito;
  - Aumento da parcela de “valor” na Renda Variável em detrimento da parcela indexada;
  - Avaliar a alocação de Multimercado (somente algumas estratégias específicas);
  - Implementação de perfil de investimentos (planos CD/CV), incluindo um perfil ultra-conservador para quem quer proteger o capital

# Comparativo da Distribuição das Carteiras Monitoradas

DEZEMBRO/2013



SETEMBRO/2014



■ Renda Fixa ■ Renda Variável ■ Investimentos Estruturados ■ Investimentos no Exterior

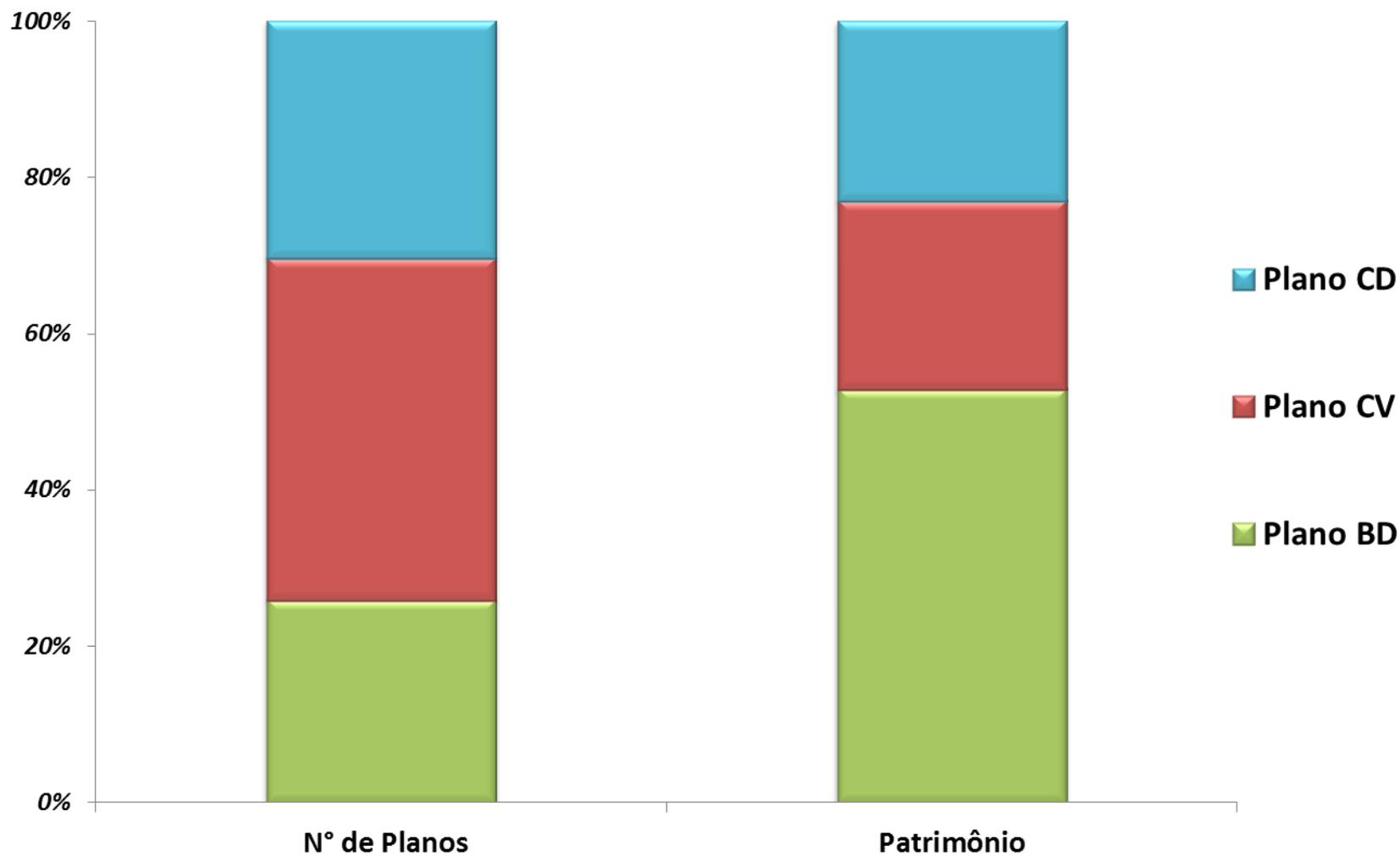
335 carteiras

391 carteiras

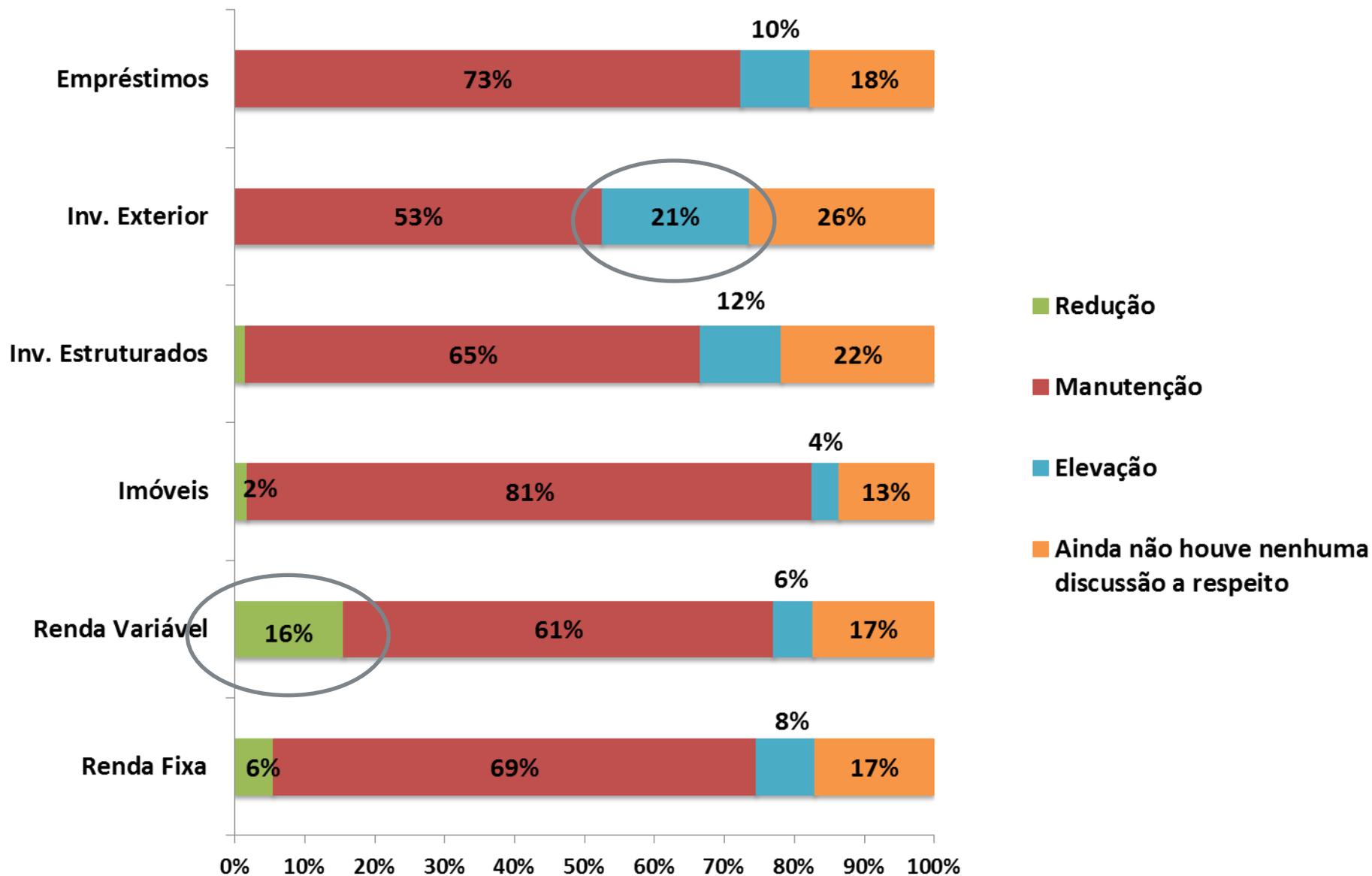
## Dados da Pesquisa

<b>Data de referência das respostas</b>	<b>set/14</b>
<b>Número de Entidades participantes</b>	<b>93</b>
<b>Quantidade de planos sob gestão</b>	<b>350</b>
<b>Patrimônio total (R\$ 000)</b>	<b>150.537</b>

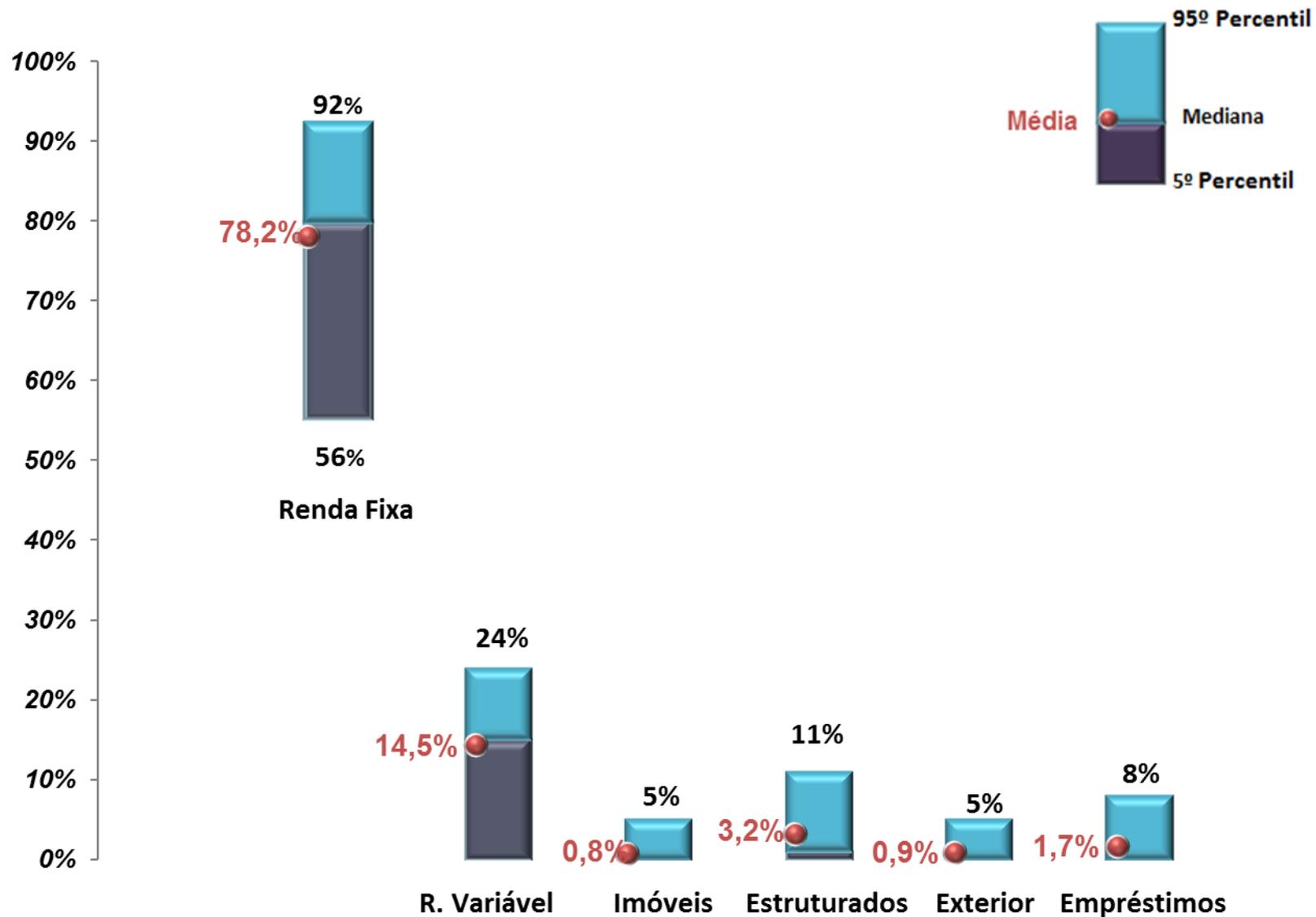
# Planos – Quantidade e Patrimônio



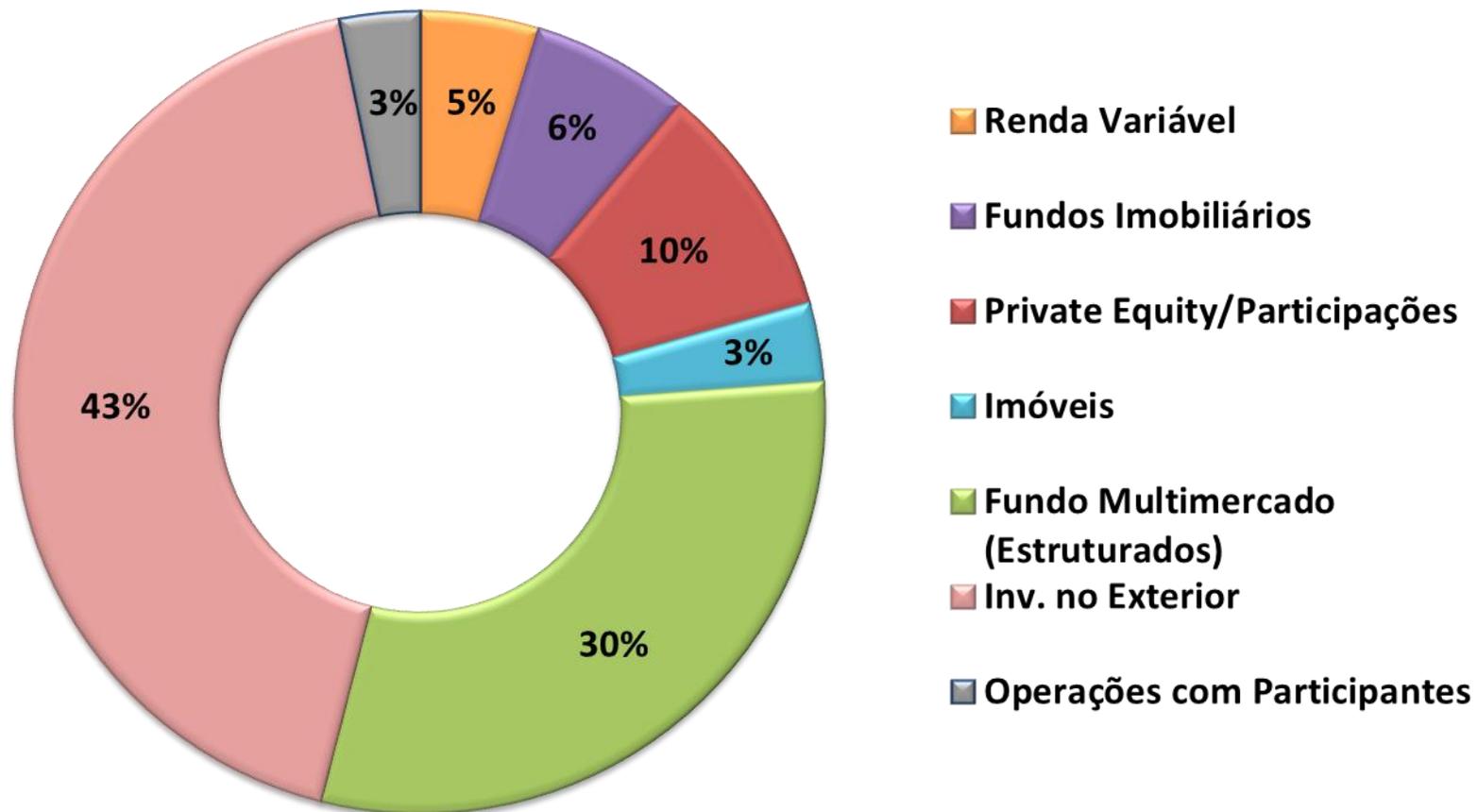
# Tendência para 2015 – Planos de Contribuição Variável ou Definida



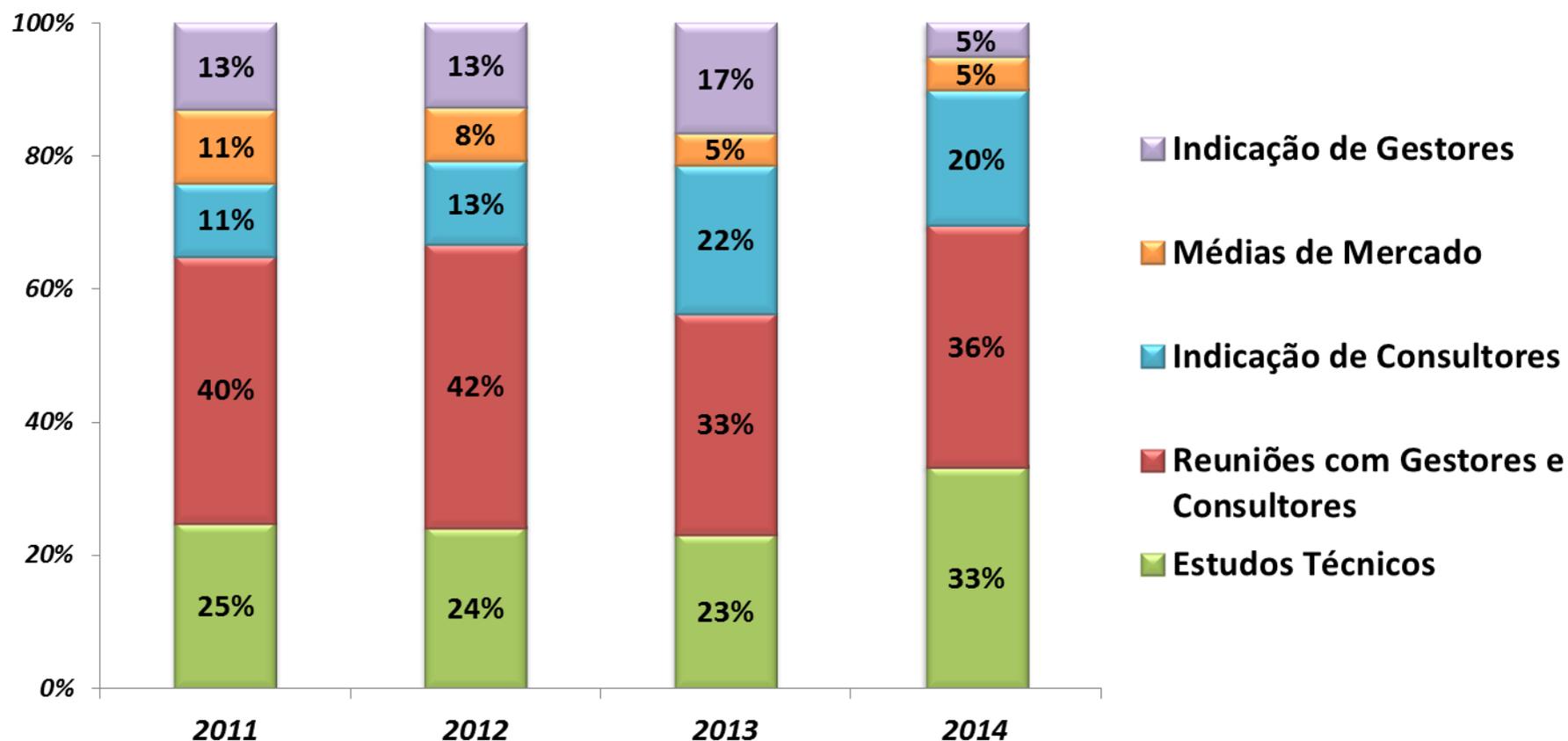
# Metas de Alocação – Planos de Contribuição Variável ou Definida



## Novos Segmentos em que avalia aplicar



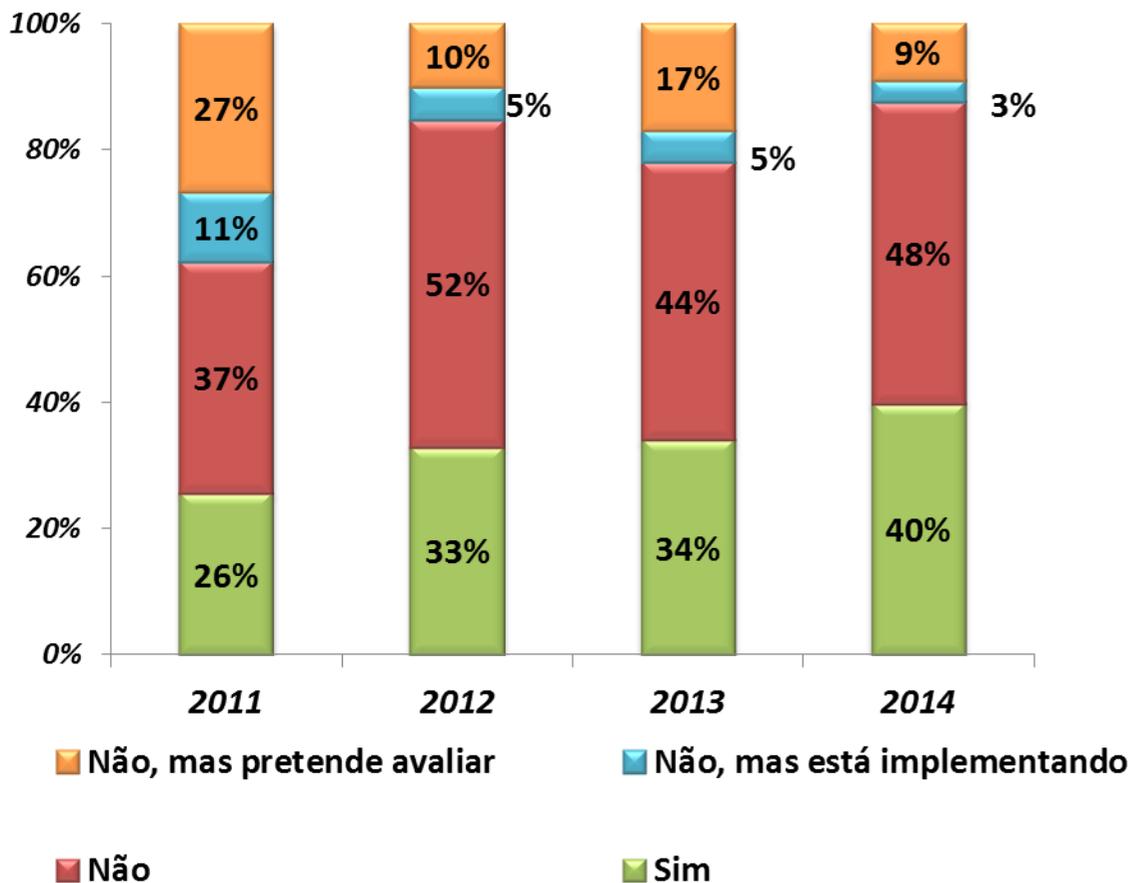
## Como a Entidade Decide pela Alocação dos Recursos do Plano – Planos CV ou CD



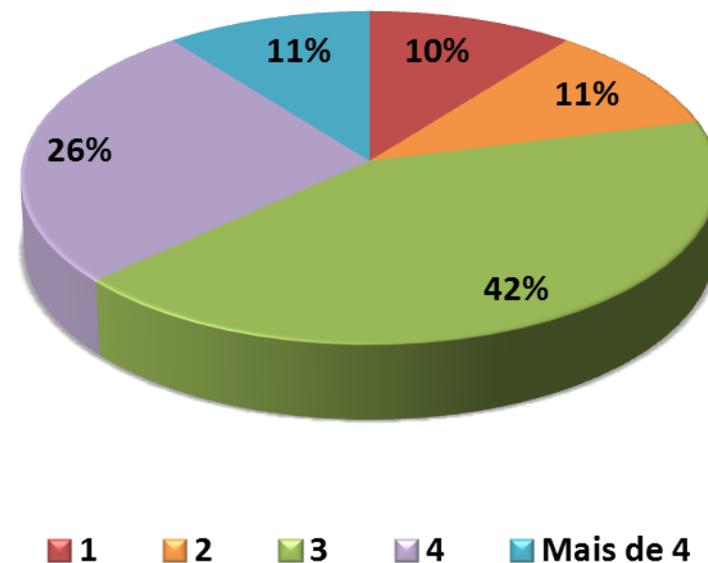
# Perfis de Investimento

# Perfis

## Oferece Opções de Investimentos aos Participantes

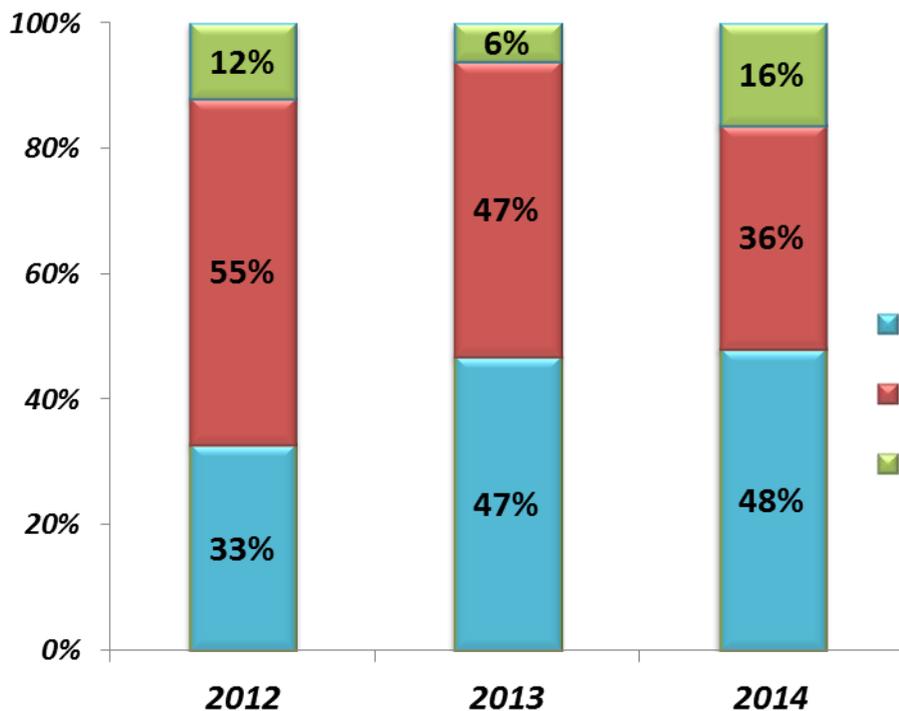


## Números de Perfis Oferecidos pelas Entidades

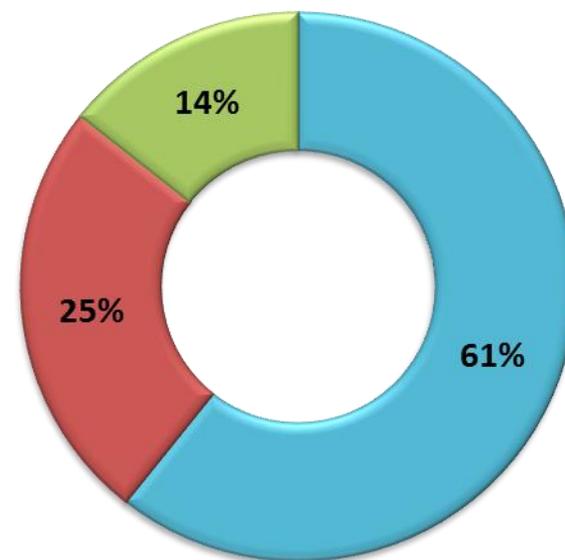


# Perfis

## Alocação aproximada em cada perfil dos participantes

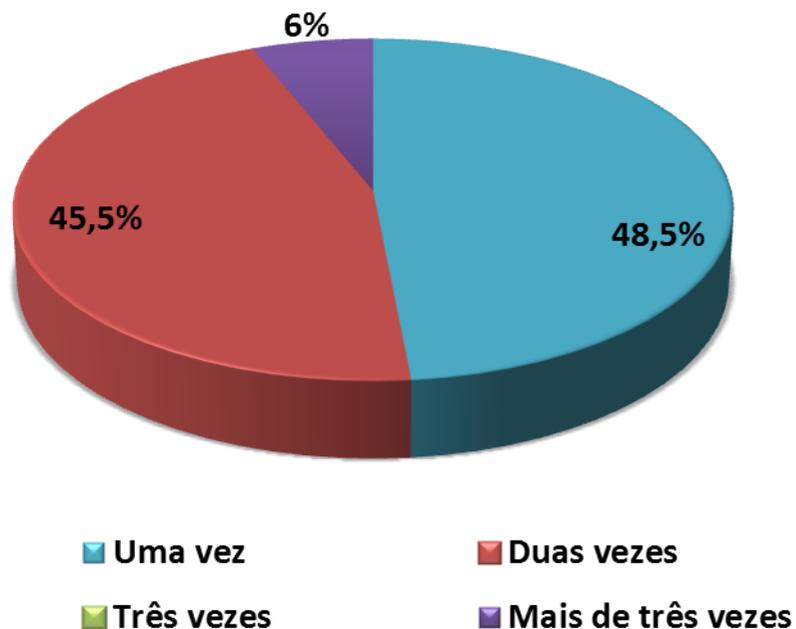


## Perfil em que o participante é alocado automaticamente caso não opte

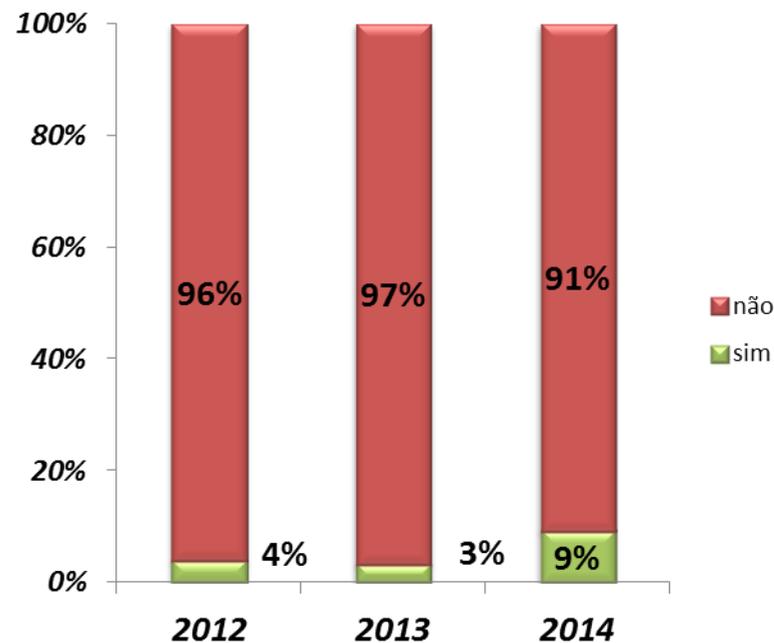


# Perfis

## Periodicidade de Opções de Troca de Perfil (Por Ano)



## Perfil “Ciclo de Vida”



## Notas Importantes

*Este documento contém informações confidenciais e exclusivas da Mercer e destina-se ao uso exclusivo das partes às quais a Mercer o entregou. O seu conteúdo não pode ser modificado, vendido ou de outra forma fornecido, no todo ou em parte, a qualquer pessoa ou entidade, sem o consentimento por escrito da Mercer.*

*As conclusões, classificações e/ou opiniões expressas neste documento constituem a propriedade intelectual da Mercer e estão sujeitas a alteração sem aviso prévio. Eles não têm por fim transmitir quaisquer garantias quanto ao desempenho futuro dos produtos de investimento, das classes de ativos ou dos mercados de capital discutidos. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros.*

*As informações contidas neste documento foram obtidas de diversas fontes de terceiros. Embora a Mercer acredite que as informações sejam confiáveis, não buscou verificá-las. Como tal, a Mercer não faz quaisquer representações ou garantias quanto à exatidão das informações apresentadas e não assume qualquer responsabilidade ou obrigação (inclusive por danos indiretos, consequenciais ou incidentais) por qualquer erro, omissão ou imprecisão nos dados fornecidos por quaisquer terceiros.*

