

Cenário e Perspectiva 2015

10º Fórum – Revista Investidor Institucional

04 DE DEZEMBRO DE 2014

Raphael Santoro

Mercer

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)
Renda Fixa (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%
Renda Fixa (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%
Renda Fixa (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%
Renda Variável	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

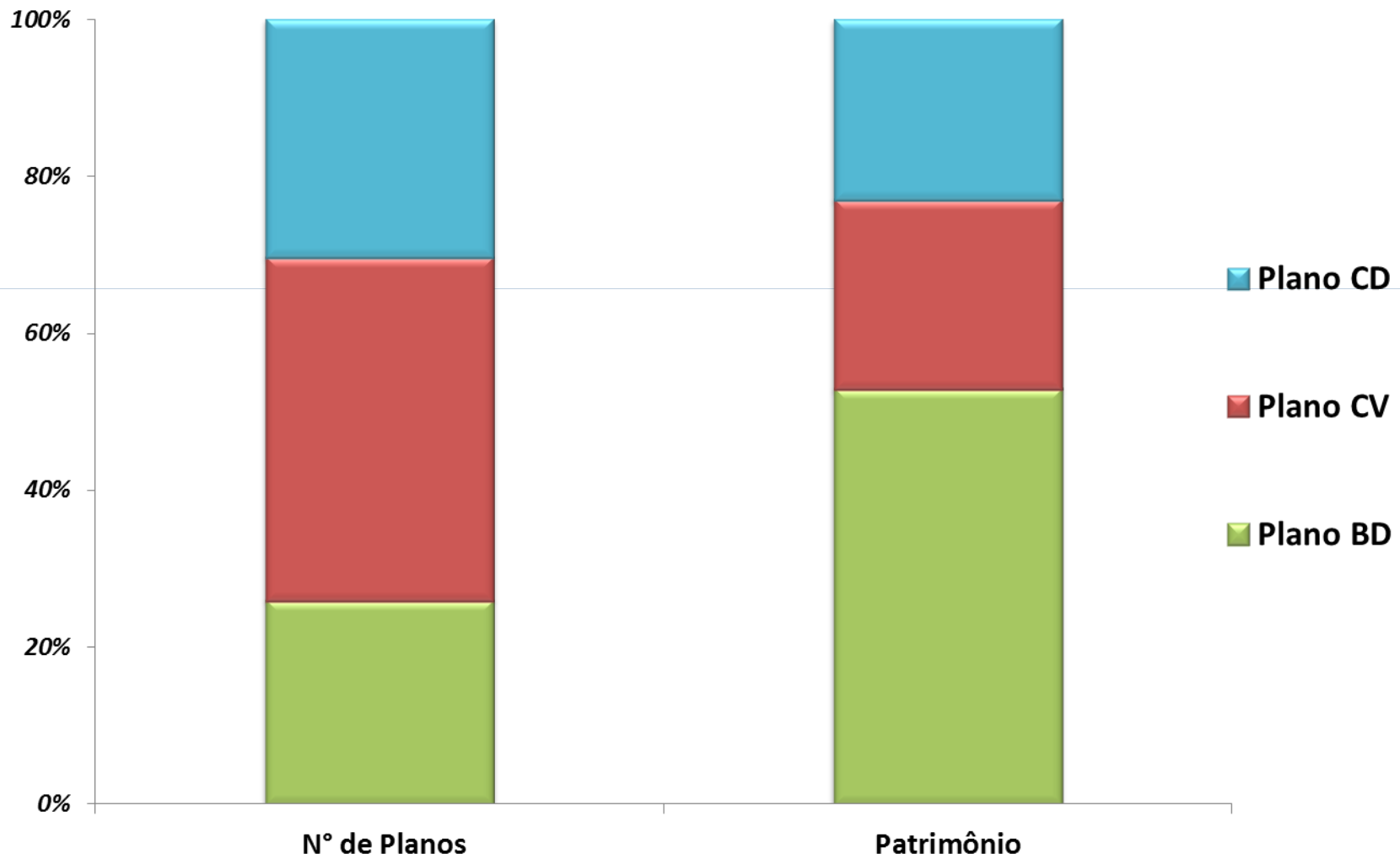
Conclusão

- 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

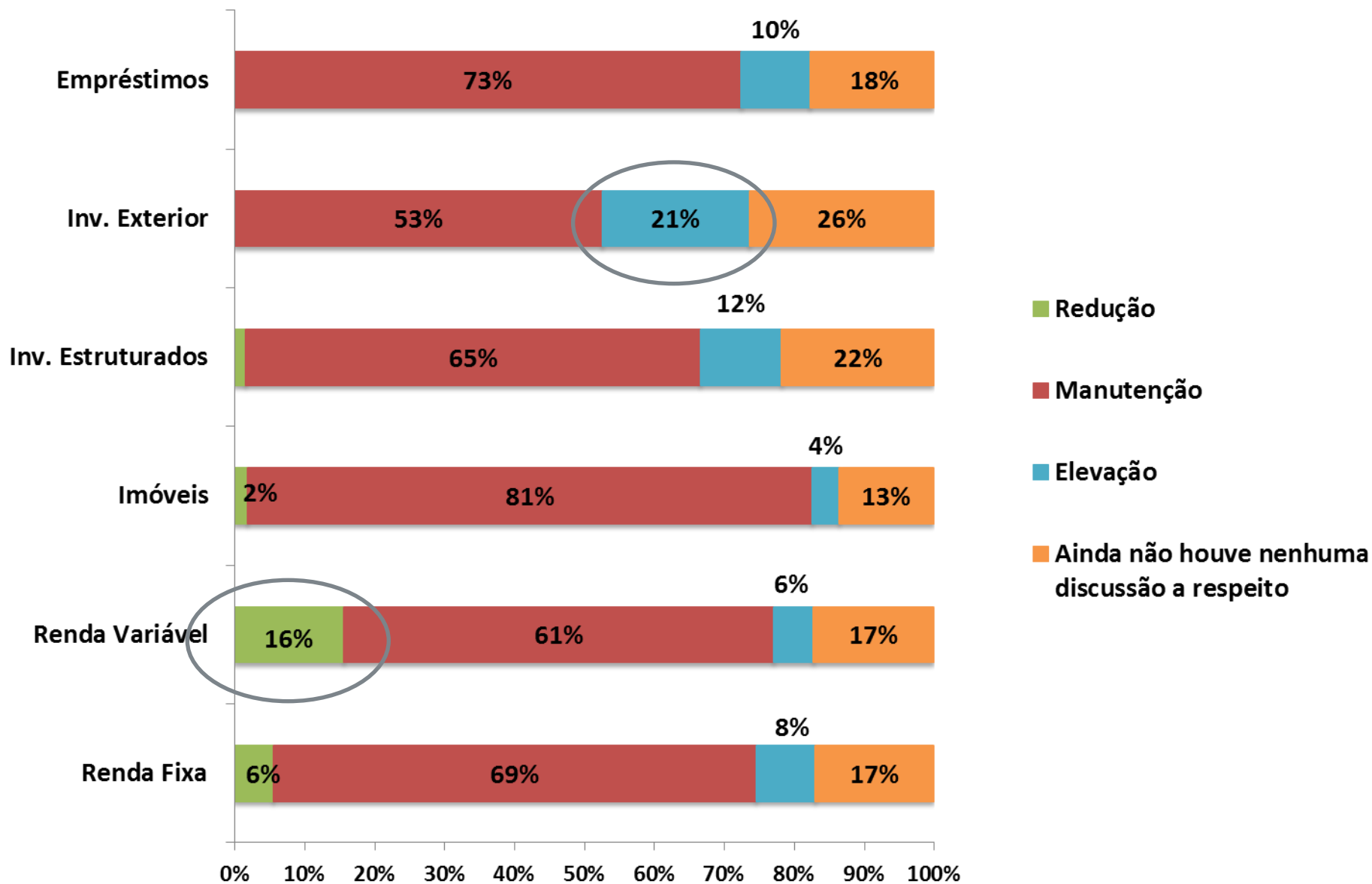
Dados da Pesquisa

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

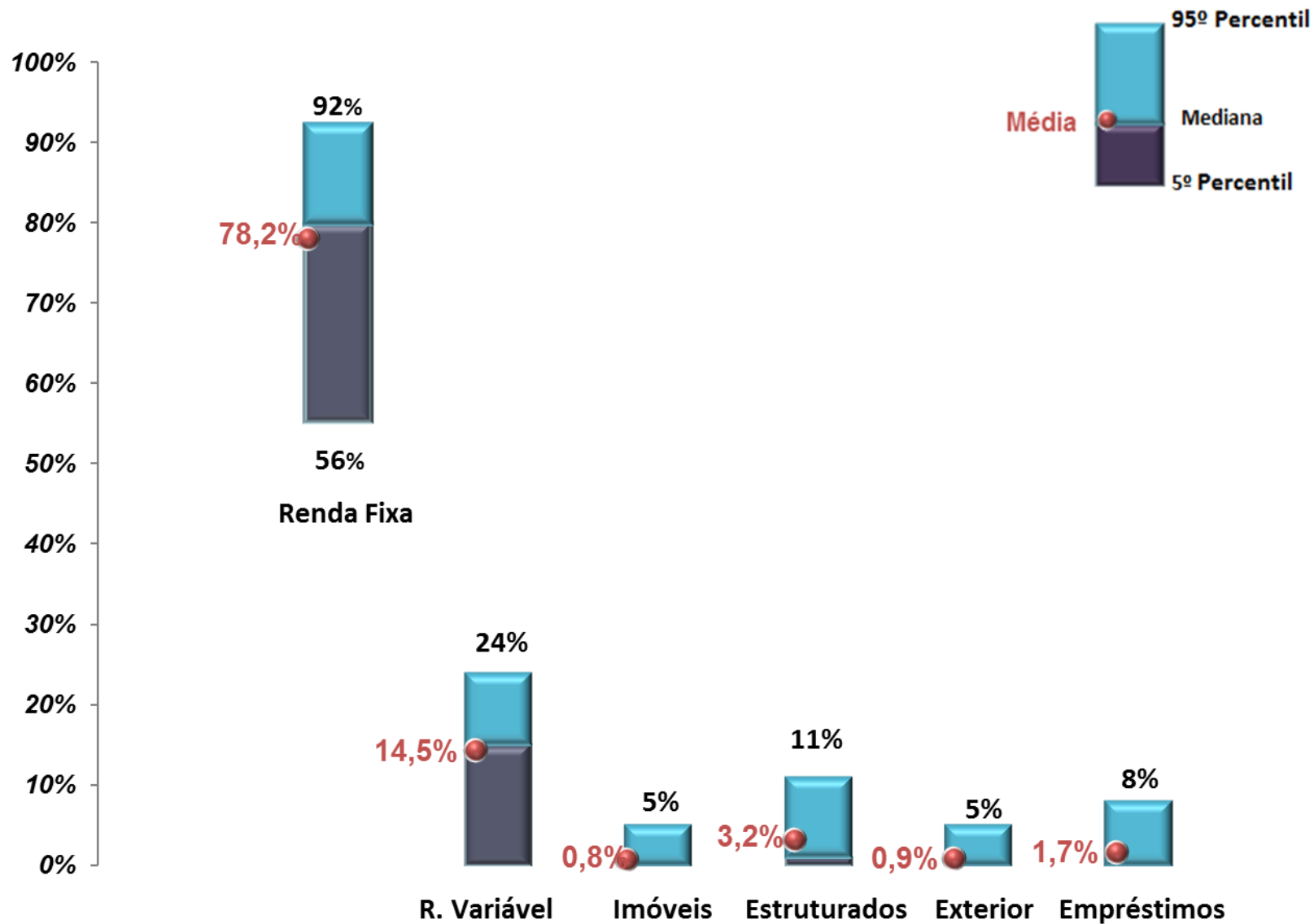
Planos – Quantidade e Patrimônio



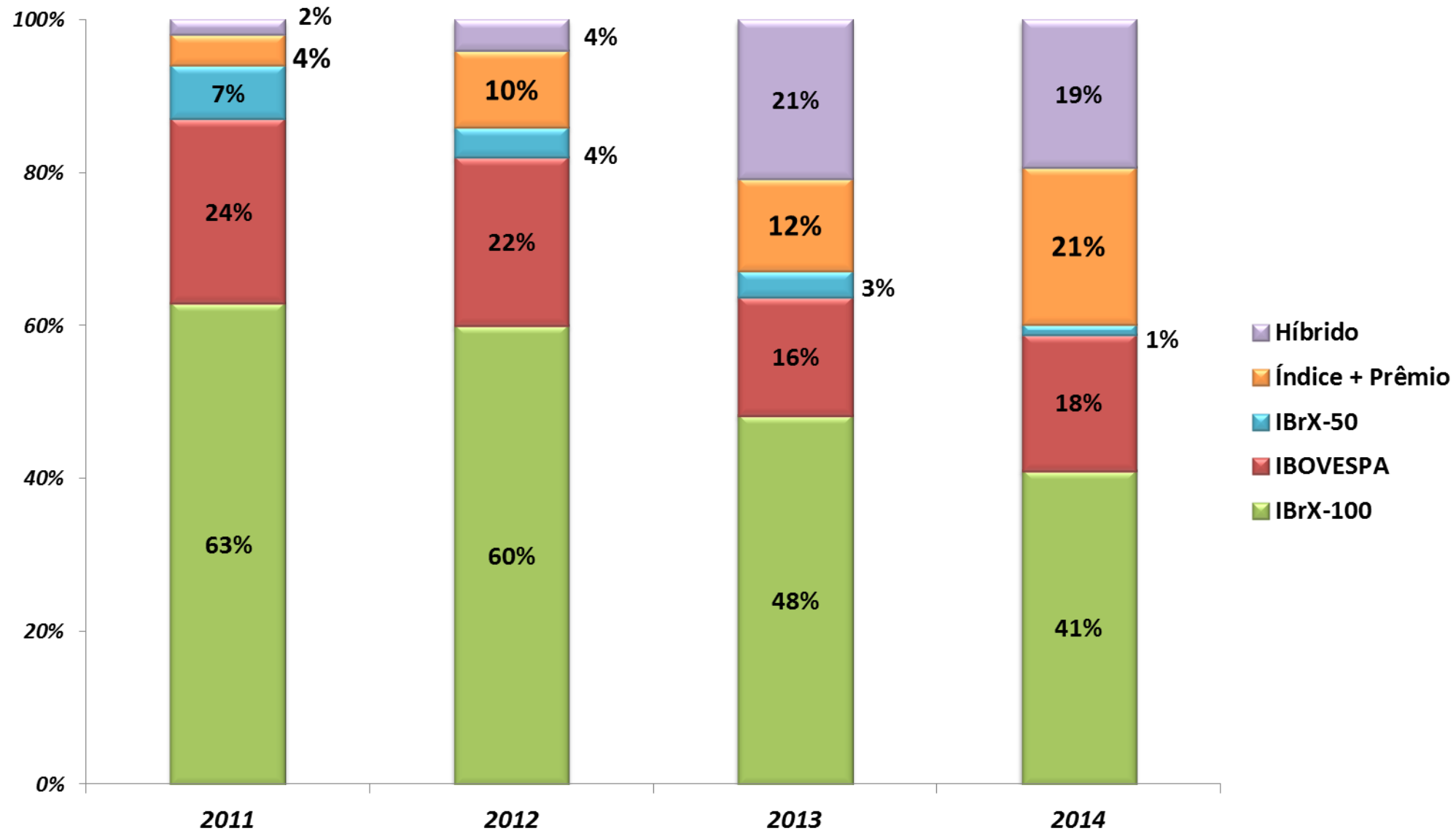
Tendência para 2015 – Planos de Contribuição Variável ou Definida



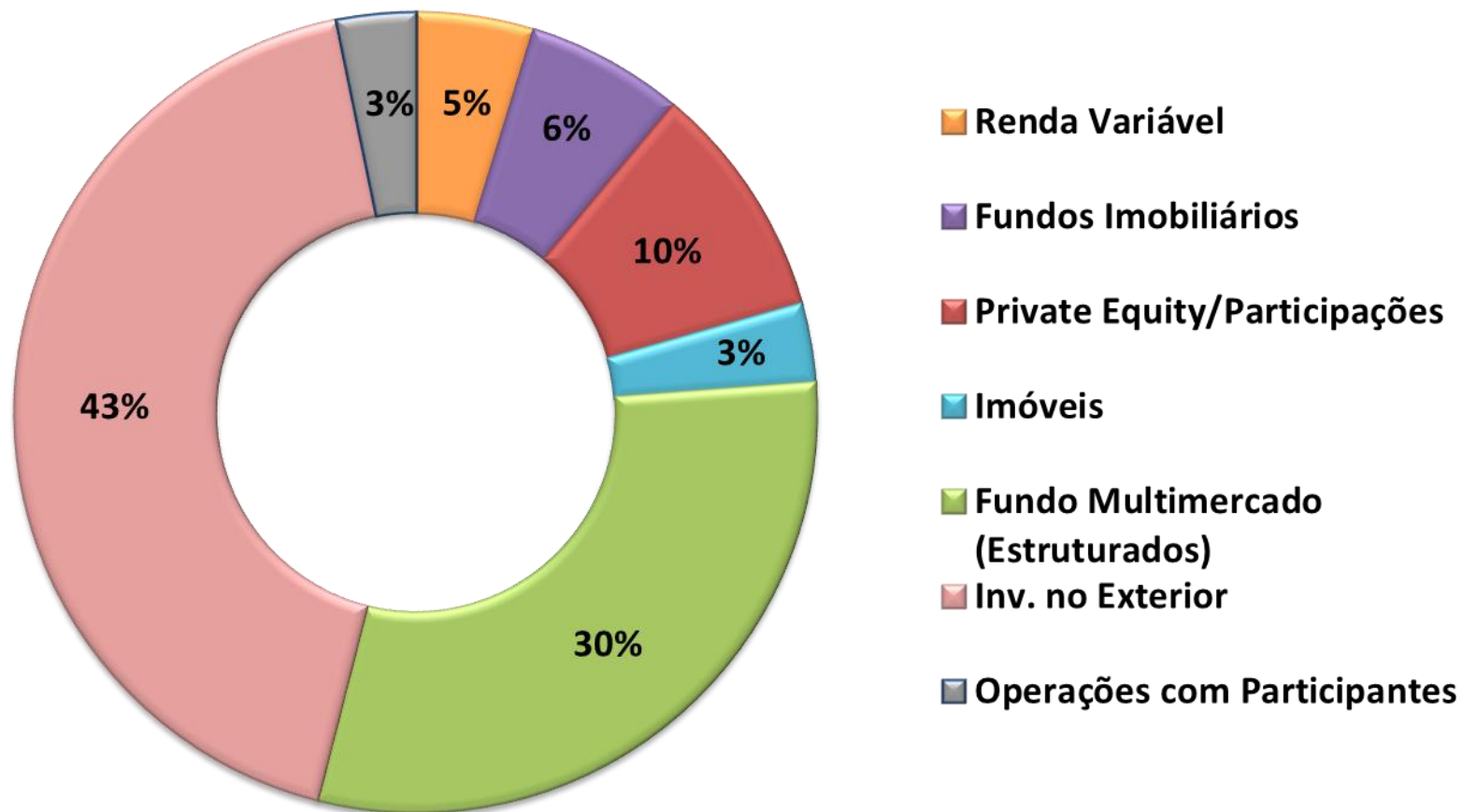
Metas de Alocação – Planos de Contribuição Variável ou Definida



Renda Variável – *Benchmarks*



Novos Segmentos em que avalia aplicar

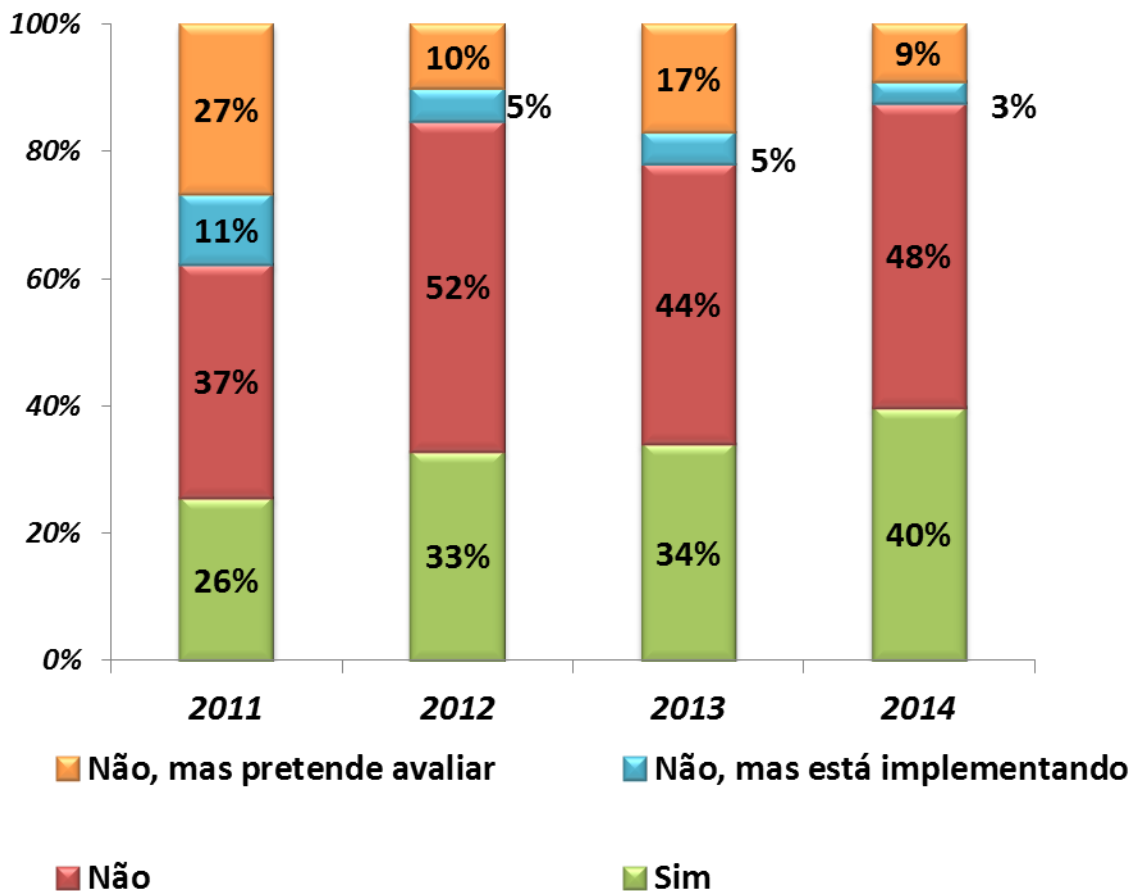


Perfis de Investimento

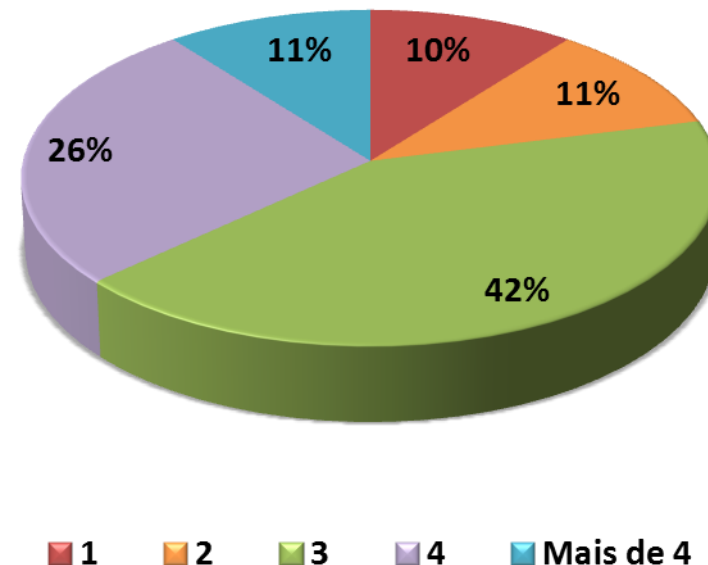


Perfis

Oferece Opções de Investimentos aos Participantes

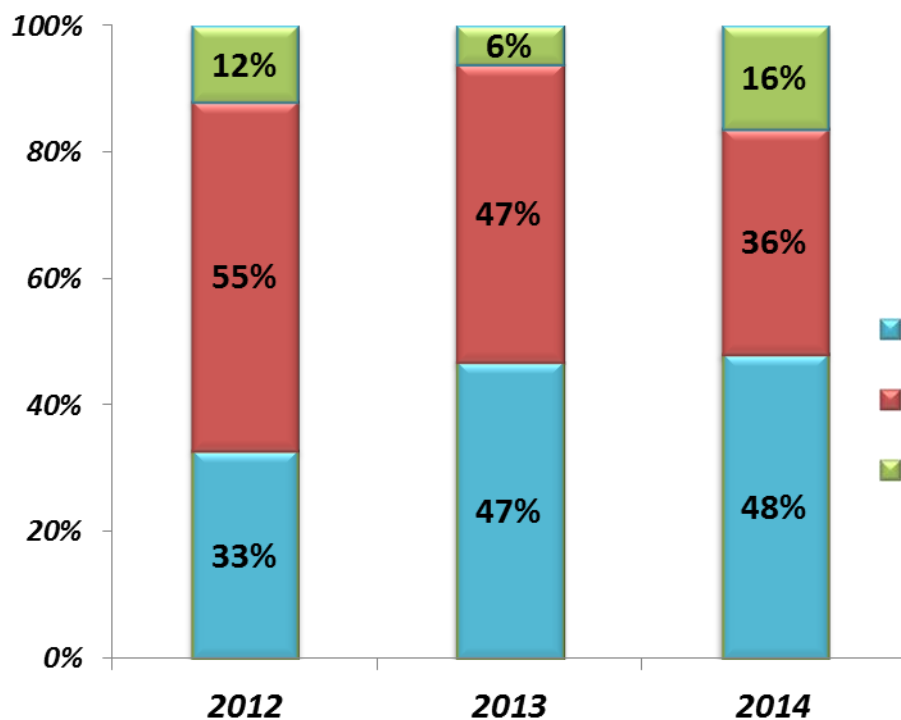


Números de Perfis Oferecidos pelas Entidades

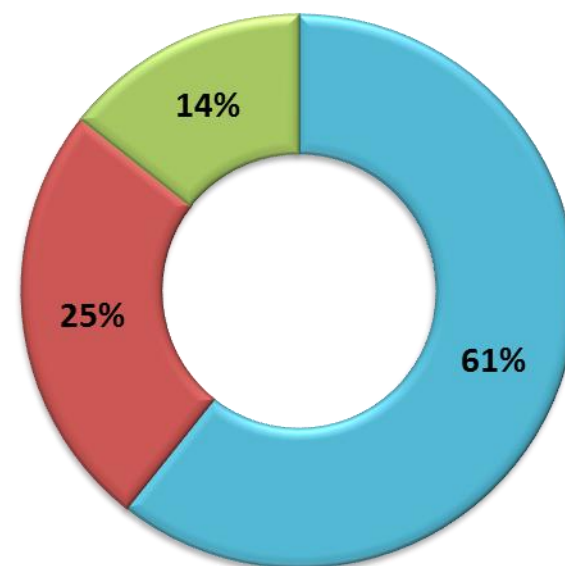


Perfis

Alocação aproximada em cada perfil dos participantes

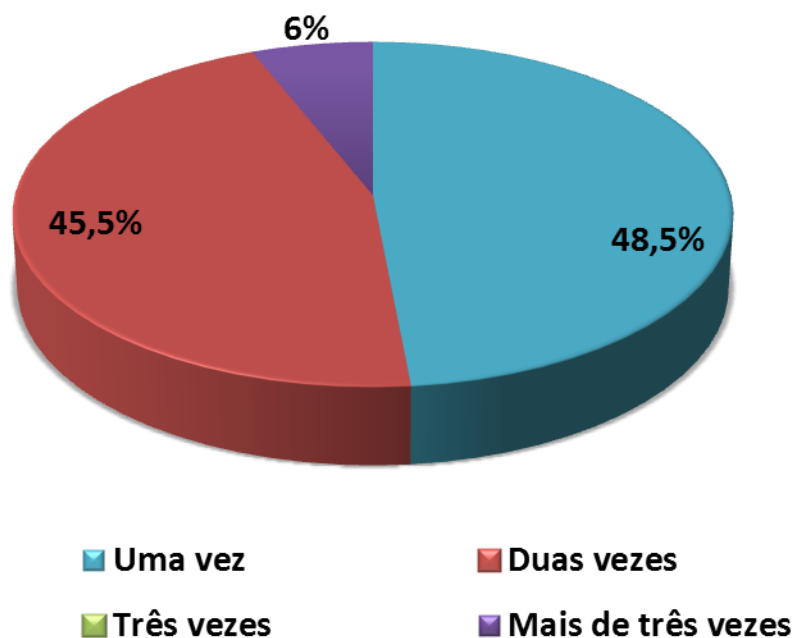


Perfil em que o participante é alocado automaticamente caso não opte

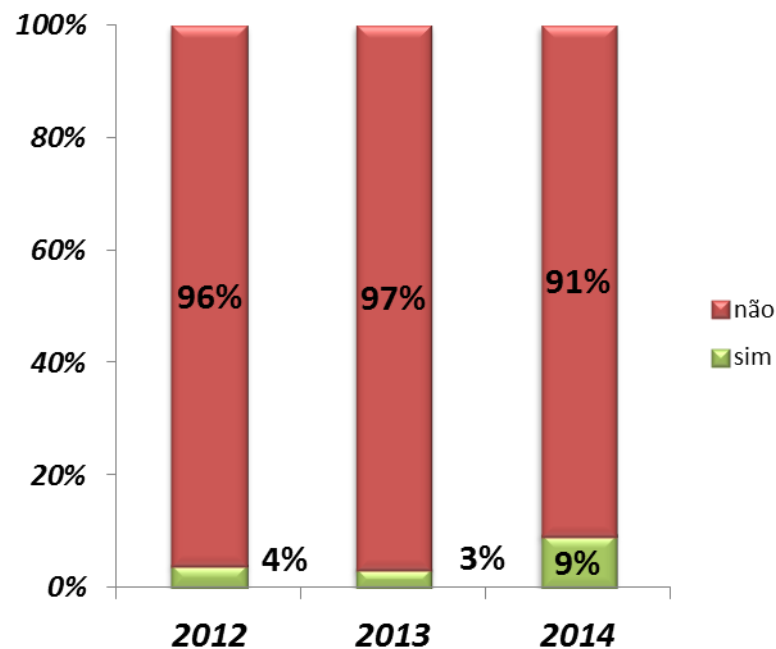


Perfis

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.

