

Risco e Performance 2014



Jair Ribeiro

Agenda:

1. Risco

2. Performance

Reflexão:

- Como está a governança dos fundos de pensão?
- Mercado financeiro tem ajudado?
- Taxa de juro é para baixo mesmo?

Divergência recente nos juros

Projeção para a taxa Selic de DEZ/17

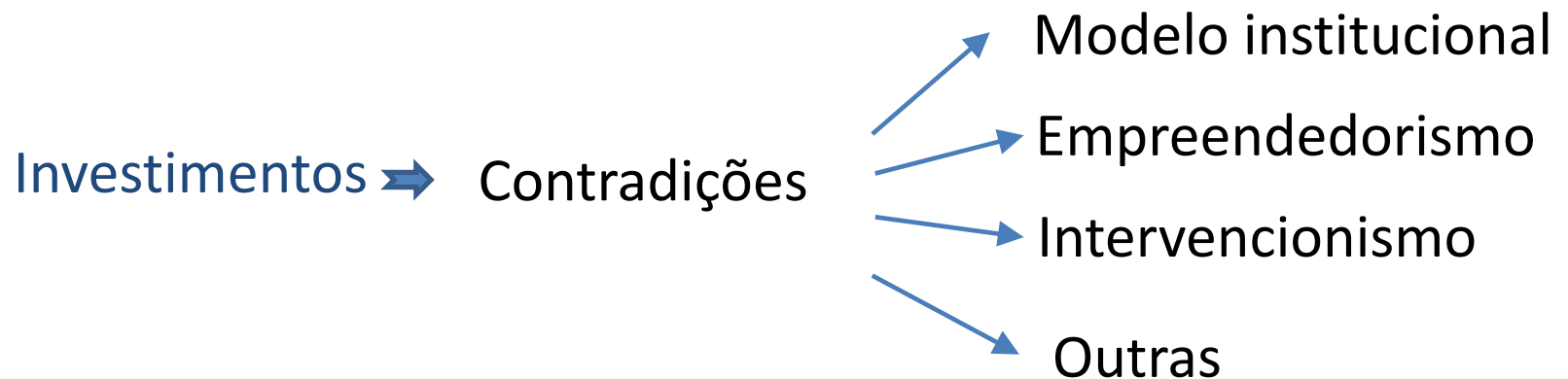
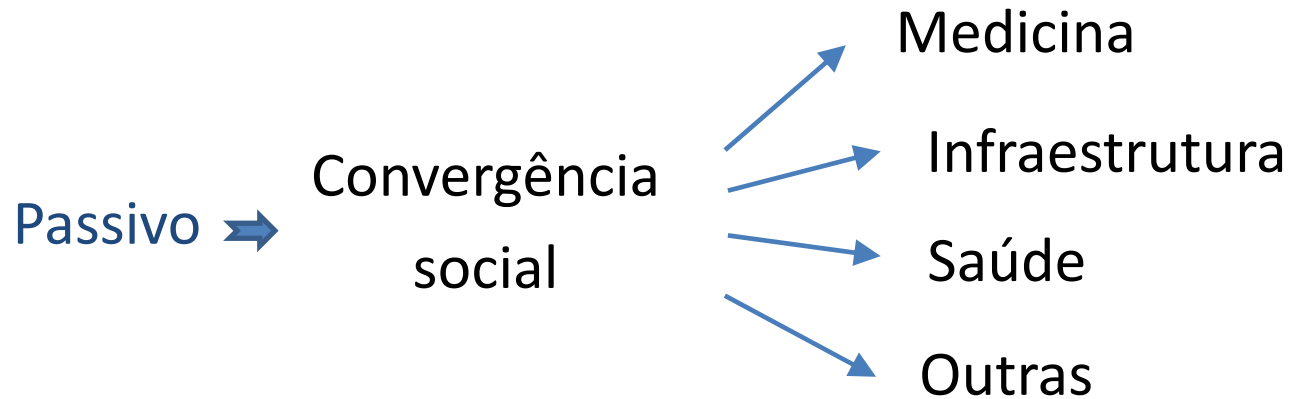


1. Risco



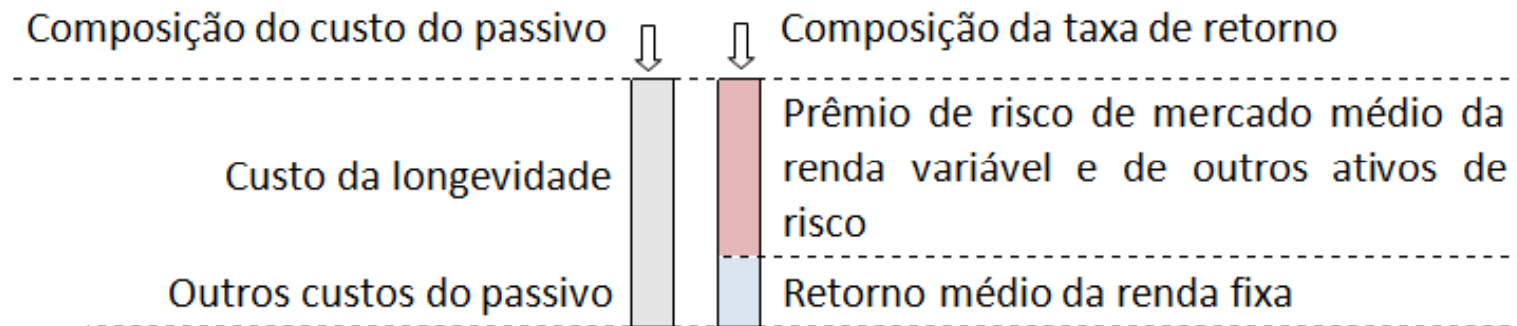
Visão estratégica de risco

- O desequilíbrio social implícito no balanço de um plano:



Visão estratégica de risco

- É possível entregar o que está sendo prometido aos participantes?



O risco financeiro da longevidade NÃO é correlacionado com o risco de mercado

Riscos dos investimentos

Risco de liquidez

Risco de crédito

Risco de mercado

Risco operacional

Risco legal

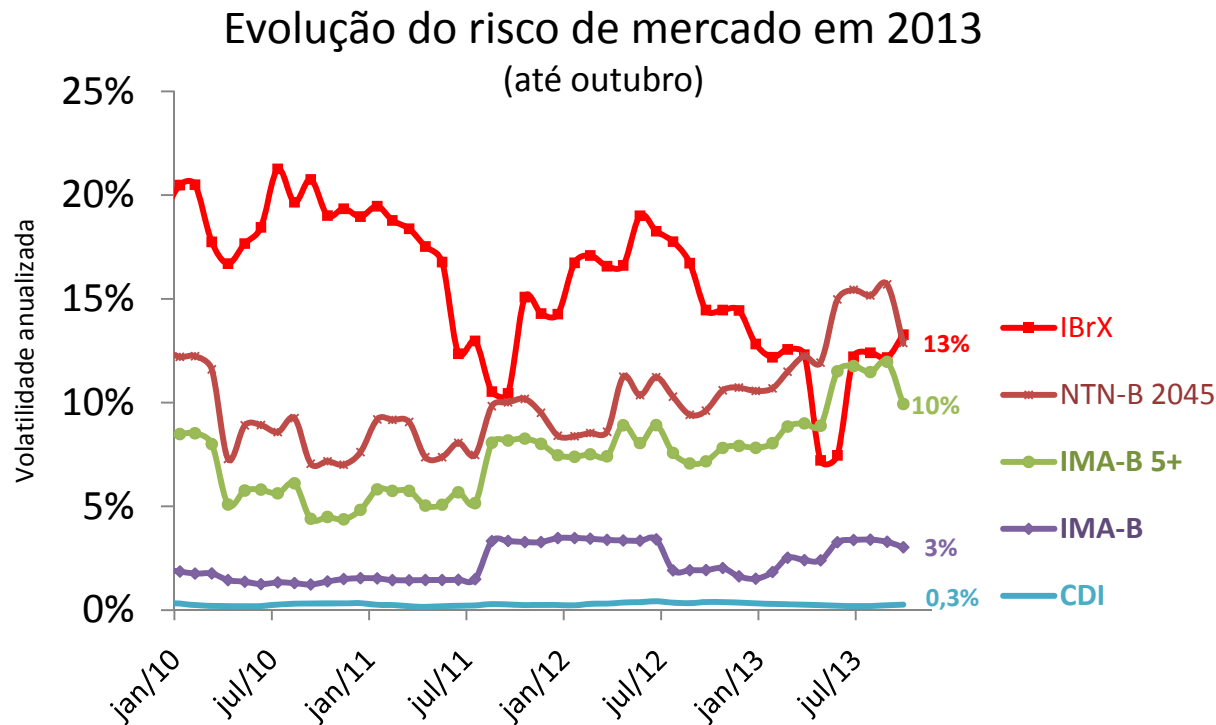
Risco sistêmico

Risco de mercado

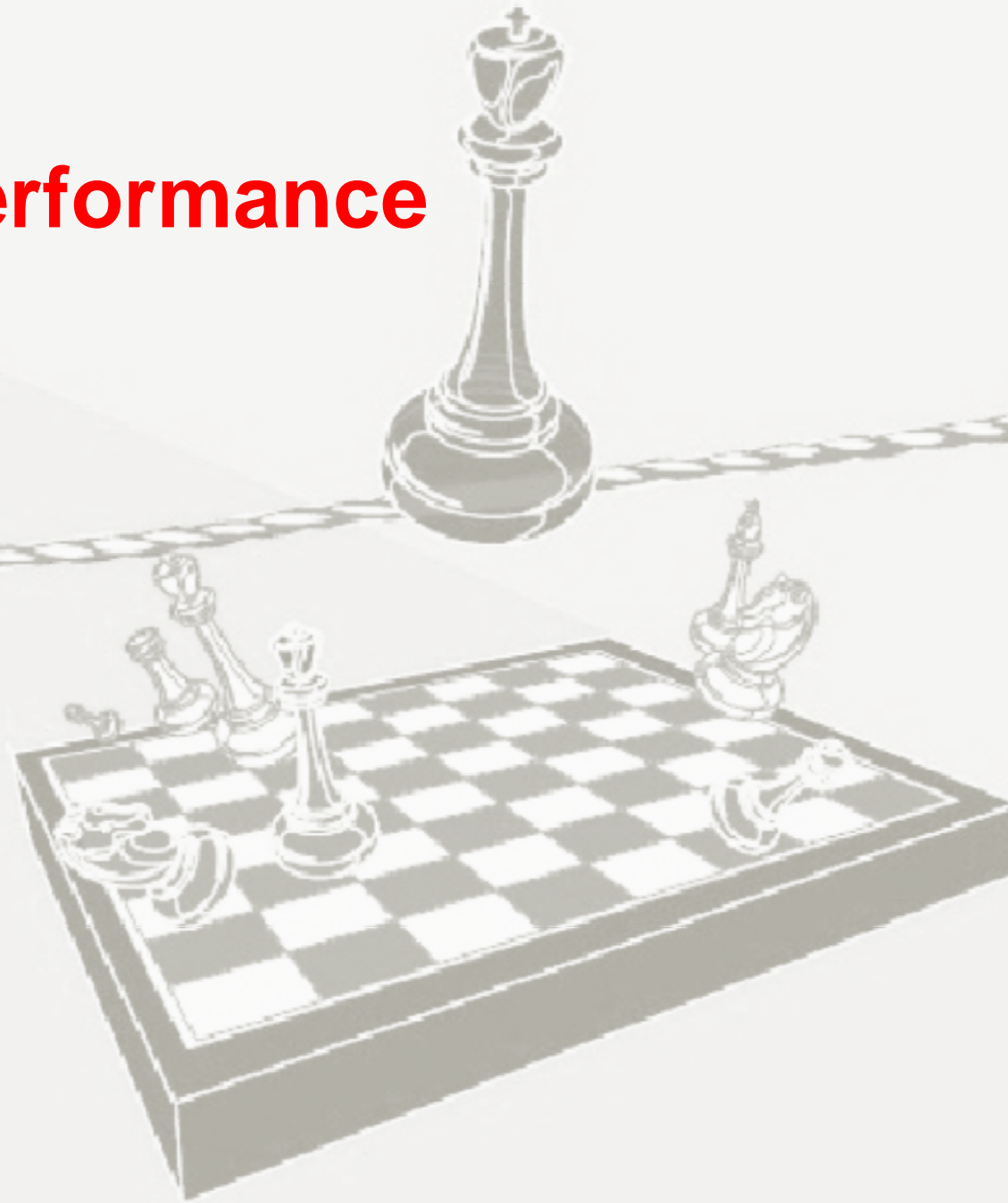
- Por que o risco de mercado?
 - Transparência e organização
 - Reflete o comportamento dos agentes
 - Oferece a melhor recompensa (retorno)

Risco de mercado no curto prazo

- A surpresa de 2013: renda fixa

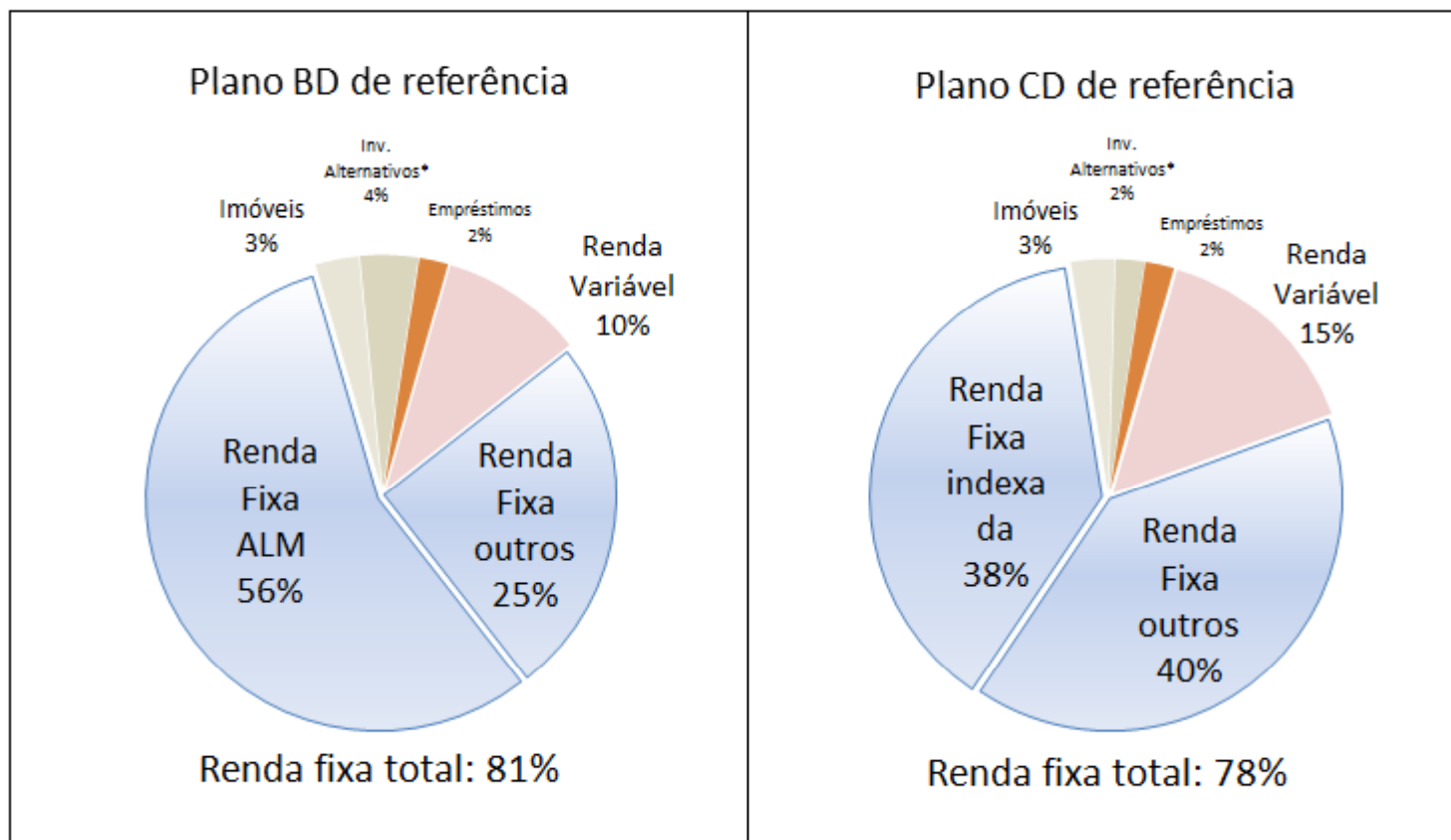


2. Performance



Performance

- Principal fator de performance: alocação de ativos



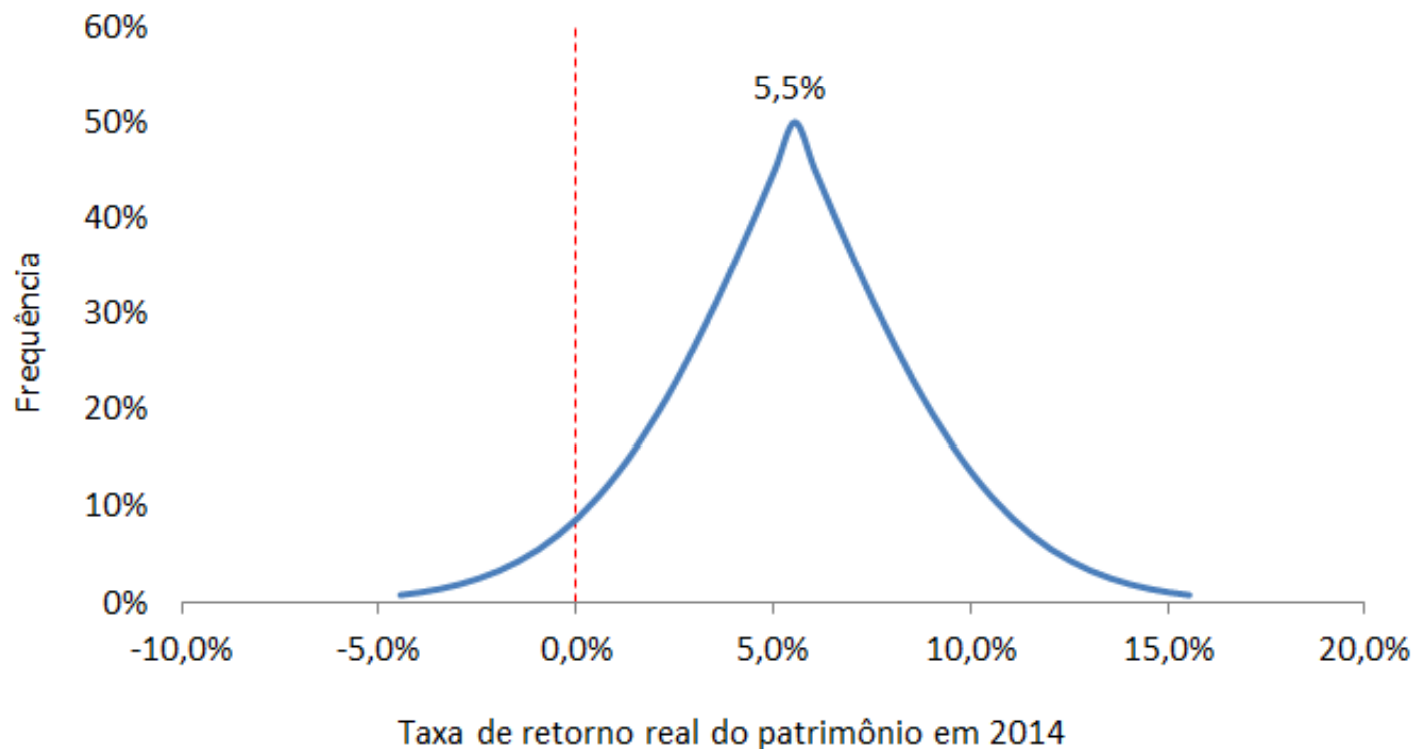
* Consideram-se como investimentos alternativos as classes de ativo não tradicionais, tais como fundos de investimento em participações e investimentos no exterior.

Performance em 2014

- Principais fatores de risco de mercado...
 - taxas de juro longas
 - renda variável
- ... e seus impactos sobre o retorno esperado para 2014.

Performance em 2014

Retorno real do patrimônio em 2014
(projeção para o plano BD de referência)



As projeções acima sem baseiam nas seguintes premissas de retorno / risco de mercado das principais classes de ativo: (1) renda fixa índice de preços (ALM): 5,8% / 4,0%; (2) renda fixa outros: 4,0% / 0,5%; (3) renda variável: 9,0% / 13,0%.

Performance em 2014

- Projeções para o retorno real do plano BD de referência em 2014:

----- Cupom ALM no final de 2014 -----

		4,2%	5,0%	5,8%	6,6%	7,4%
Retorno real da renda variável 2014	-7,0%	10,5%	7,1%	3,9%	0,9%	-1,9%
	1,0%	11,3%	7,9%	4,7%	1,7%	-1,1%
	9,0%	12,1%	8,7%	5,5%	2,5%	-0,3%
	17,0%	12,9%	9,5%	6,3%	3,3%	0,5%
	25,0%	13,7%	10,3%	7,1%	4,1%	1,3%

As projeções acima sem baseiam nas seguintes premissas de retorno / risco de mercado das principais classes de ativo: (1) renda fixa índice de preços (ALM): 5,8% / 4,0%; (2) renda fixa outros: 4,0% / 0,5%; (3) renda variável: 9,0% / 13,0%.

FIM