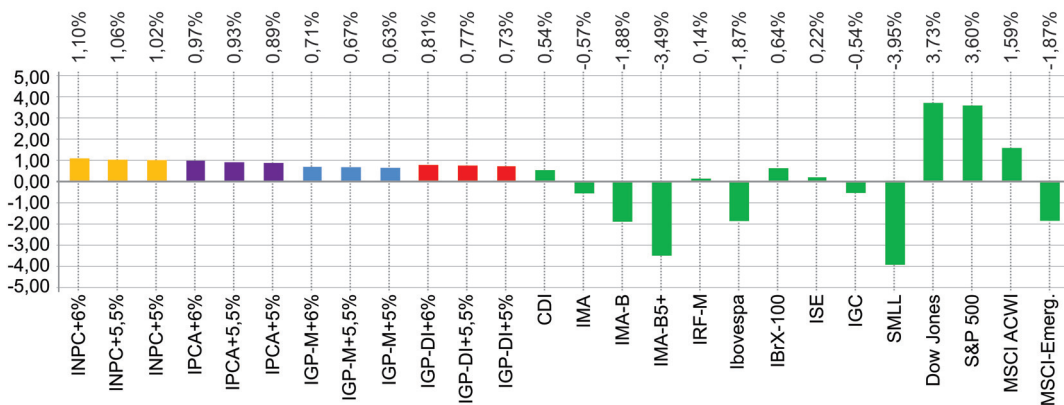


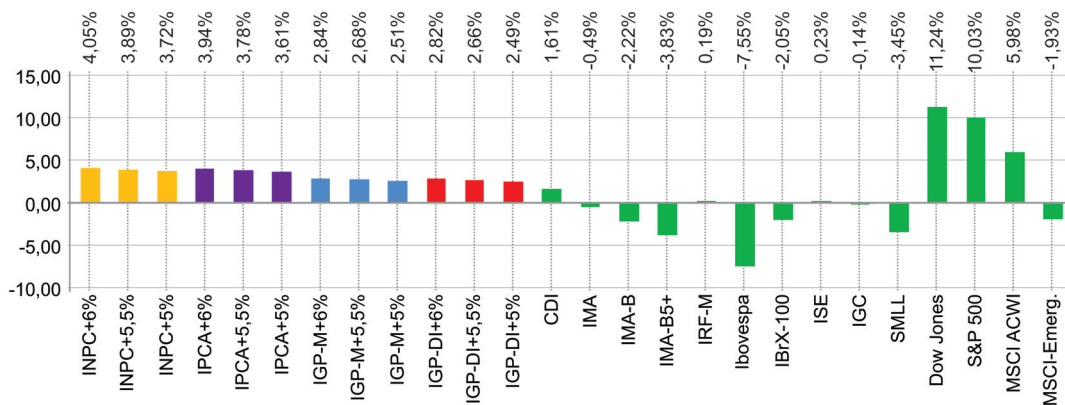
# INDICADORES - METAS ATUARIAIS x BENCHMARKS

(em abril de 2013)

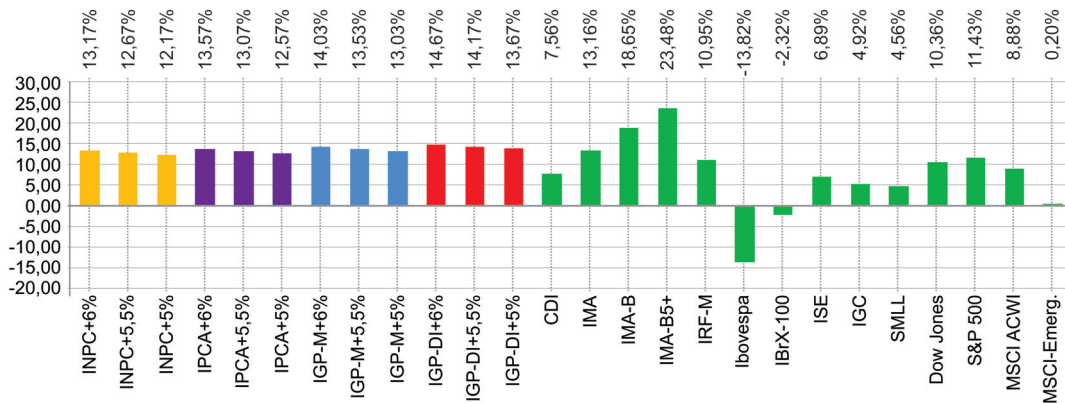
## Acumulado no Mês - em Abril de 2013



## Acumulado no Ano - Janeiro a Abril de 2013



## Acumulado de 12 Meses - Maio de 2012 a Abril de 2013



## Performance do Ibovespa deixa a desejar

Na comparação entre os vários benchmarks acompanhados por *Investidor Institucional* e as metas atuariais dos fundos de pensão, os melhores resultados continuam sendo o das bolsas internacionais. Dow Jones subiu 3,73% em abril, S&P500 3,60% e MSCI ACWI (todos os países) 1,59%. No acumulado do ano até abril, portanto de 4 meses, Dow Jones sobe 11,24%, S&P500 10,03% e MSCI ACWI 5,98. Em 12 meses até abril, Dow Jones sobe 10,36%, S&P500 11,43% e MSCI ACWI 8,88%.

Enquanto isso, nas bolsas brasileiras o Ibovespa caiu 1,87% em abril, caiu 7,55% no acumulado de quatro meses deste ano e caiu 13,82% no acumulado de 12 meses. Essa diferença consistente a favor dos índices estrangeiros desde o ano passado tem tirado o sono dos gestores locais. É cada vez maior no número de investidores, institucionais ou não, que acompanham os resultados das bolsas internacionais. A médio porte, isso pode significar o início de um movimento rumo aos mercados de ações norte-americanos.

Esta edição dos Indicadores mostra também que os IMAs, outrora incensados, continuam performando mal. Enquanto o IMA caiu 0,57% em abril, o IMA-B caiu 1,88% e o IMA B5+ caiu 3,49.

Patrocínio



**BNP PARIBAS**  
ASSET MANAGEMENT