

Relatório de Gestão de Renda Fixa

1. Mercado Internacional

Passado o inverno rigoroso no hemisfério norte, e após as revisões para baixo do PIB dos EUA, a economia tem apresentado dados no mercado de trabalho cada vez melhores. A taxa de desemprego está próximo de 6,00% e a criação de novas vagas tem apresentado dinâmica forte. Apesar dos dados recentes muito fortes, o Fed tem sinalizado que irá manter a política monetária frouxa e que os juros irão ficar próximos de zero por período prolongado. O Federal Reserve também tem sinalizado que a taxa de equilíbrio para os juros de longo prazo nos EUA reduziu para algo próximo de 3,75% ao ano. Com este discurso, o Fed tem conseguido manter as taxas de juros de médio / longo prazo comportadas, abaixo dos níveis que iniciaram 2014. No entanto, a instituição sinalizou que irá encerrar o programa de comprar de ativos (*treasuries e mortgage*) em outubro de 2014.

Esta tem sido uma das grandes dificuldades do mercado, pois os fundamentos econômicos parecem indicar para um aumento de juros no médio prazo, apesar da inflação ainda estar comportada, mas o Fed tem mantido um discurso de que não elevará os juros tão cedo.

Na Europa, o Banco Central Europeu (BCE) apresentou pacote de medidas que objetivam fomentar a economia. O BCE tem se mostrado bastante preocupado com o atual nível de inflação na região, abaixo de 1,00% ao ano.

Na China, medidas recentes do governo tem ajudado a economia do país a apresentar dados que corroboram com um crescimento anual próximo do objetivo do governo central. No entanto, a médio / longo prazo, o pano de fundo ainda continuam sendo as reformas no país e a transição de modelo econômico pautado na diminuição do investimento e aumenta o consumo interno.

2. Mercado Interno

Neste mês no cenário interno foi mais do mesmo: dados econômicos sinalizando fraqueza e indicadores de confiança da indústria e do consumidor se deteriorando. Vale destacar também o mercado de trabalho interno que vêm demonstrando sinais fortes de exaustão e a taxa de desemprego só tem se mantido próximo das mínimas devido a diminuição da População Economicamente Ativa (PEA).

Os dados de inflação que pareciam que estavam apresentando melhora foram anulados por um “efeito Copa”. O IPCA de junho anualizado, 6,52%, acima do teto da meta (6,50%).

O resultado fiscal do governo federal de maio foi muito ruim, fechando o mês com déficit de R\$ 10,5 bilhões. No decorrer do mês o governo anunciou acordo com a Petrobras no qual receberá da mesma, em 2014, R\$ 2 bilhões de reais e que ajudará o governo a atingir a meta de superávit primário.

Neste ambiente de dados correntes e expectativas se deteriorando, copa do mundo e eleições presidenciais, as NTN-Bs longas, a partir de 2030, tem ficado próximo de 6,00%. No entanto as taxas nominais dos títulos mais curtos recuaram no decorrer do mês devido a deterioração dos dados econômicos.

O mercado continua respondendo de forma bastante volátil as pesquisas presidenciais. Continuamos acompanhando de perto para dar continuidade às compras de NTN-B.

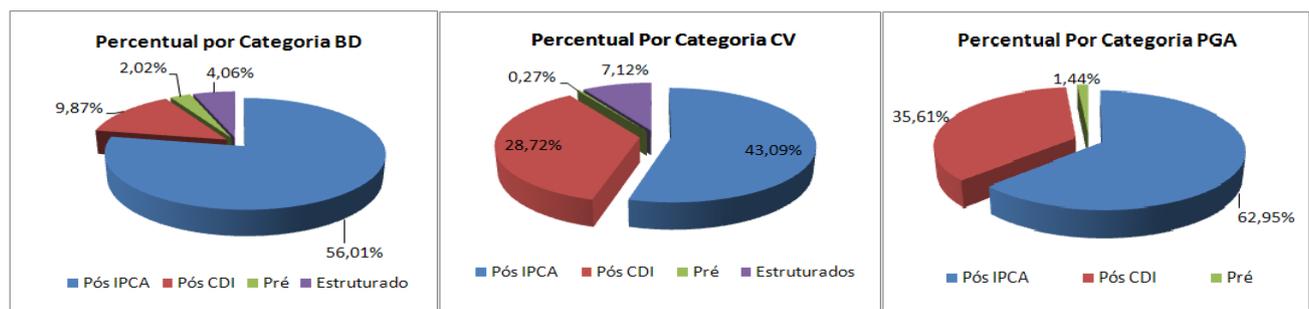
3. Rentabilidade das Carteiras por Plano no Mês de Junho de 2014

A rentabilidade de renda fixa dos Planos PRV, CV e PGA foi respectivamente 0,96%, 0,84% e 1,01%, contra uma variação da Meta Atuarial de 0,71%.

Com o INPC no me de junho de 0,26%, a meta atuarial encerrou o mês em 0,71% (a menor meta do ano). Neste sentido, praticamente todos os ativos de renda fixa superaram a meta atuarial. Os ativos pós-fixados marcados na curva apresentaram a melhor rentabilidade.

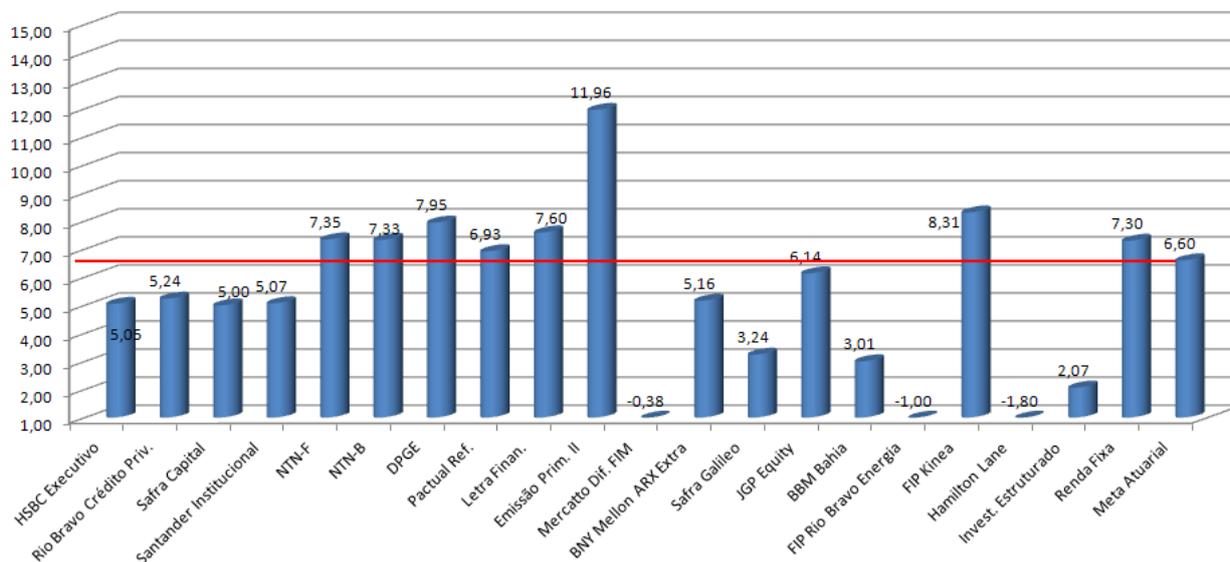
No Plano PRV, na carteira de renda fixa, os títulos que apresentaram melhor rentabilidade foram os ativos pós-fixados marcados na curva. Os ativos com as piores rentabilidades foram os ativos atrelados ao CDI (que remuneram o caixa). No Plano CV, o título que apresentou melhor rentabilidade foi a NTN-F marcado a mercado. O ativo com a pior rentabilidade foi NTN-B, devido a leve abertura na curva durante o mês. No Plano PGA, o título que apresentou melhor rentabilidade foi a NTN-F (título público pré-fixado) marcados a mercado. Os ativos com as piores rentabilidades foram os ativos atrelados ao CDI (que remuneram o caixa).

Informamos que os recursos referentes ao resgate dos fundos multimercados ainda continuam em fundos de caixa. Estamos acompanhando este mercado muito de perto e a PrevdData está preparada para alocar este recurso em títulos públicos atrelado a inflação e finalizar a estratégia aprovada pelo conselho deliberativo.



PLANO PRV: A rentabilidade da carteira de renda fixa em Junho de 2014 foi de 0.96%.

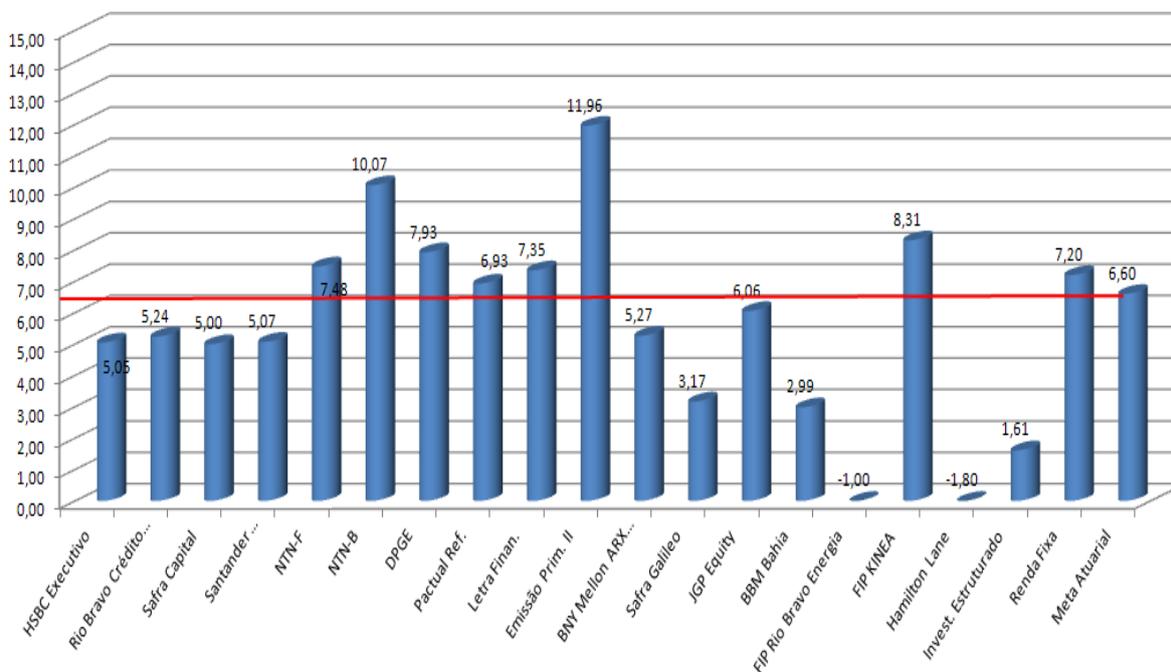
Rentabilidade Renda Fixa															
Ativo	Jan	Fev	Março	Abril	Mai	Jun	Jul	Agosto	Set	Out	Nov	Dez	2014	Patrimônio	% Ativo
HSBC Executivo	0,87	0,78	0,79	0,82	0,87	0,82							5,05	17.181.241,99	3,05%
Rio Bravo Crédito Priv.	0,74	0,92	0,76	0,90	0,98	0,83							5,24	16.114.099,56	2,86%
Safra Capital	0,84	0,79	0,77	0,82	0,86	0,82							5,00	4.589.010,29	0,81%
Santander Institucional	0,76	0,77	0,94	0,81	0,72	0,97							5,07	17.814.648,11	3,16%
NTN-F	-0,57	2,79	0,46	1,29	2,18	1,02							7,35	11.403.248,98	2,02%
NTN-B	1,41	1,06	1,26	1,41	1,07	0,91							7,33	183.416.884,44	32,51%
DPGE	1,51	1,18	1,34	1,51	1,16	1,00							7,95	78.536.689,50	13,92%
Pactual Ref.	-0,75	2,82	0,87	1,29	1,45	1,09							6,93	33.334,68	0,01%
Letra Finan.	1,47	1,09	1,30	1,45	1,11	0,95							7,60	51.848.935,46	9,19%
Emissão Prim. II	1,46	1,10	1,17	1,46	1,13	5,15							11,96	2.147.412,05	0,38%
Mercatto Dif. FIM	0,21	-0,36	-0,09	-0,14	0,00	0,00							-0,38	0,00	0,00%
BNY Mellon ARX Extra	0,35	0,41	1,04	1,28	0,88	1,10							5,16	3.014.649,97	0,53%
Safra Galileo	0,41	1,15	-1,00	-0,76	2,18	1,26							3,24	2.676.184,05	0,47%
JGP Equity	-5,49	2,26	3,48	2,59	0,73	2,70							6,14	3.338.910,91	0,59%
BBM Bahia	1,07	-0,61	0,88	0,90	0,14	0,60							3,01	2.918.948,74	0,52%
FIP Rio Bravo Energia	-0,61	0,20	-0,21	-0,05	-0,13	-0,20							-1,00	4.973.921,52	0,88%
FIP Kinea	3,81	-0,42	1,43	-0,32	3,87	-0,23							8,31	4.501.833,65	0,80%
Hamilton Lane	-1,07	1,59	-0,78	-1,25	-0,62	0,35							-1,80	1.501.115,48	0,27%
Invest. Estruturado	-0,67	0,44	0,72	0,55	0,53	0,50							2,07	22.925.564,32	4,06%
Renda Fixa	1,32	1,12	1,22	1,38	1,09	0,96							7,30	380.157.918,60	67,91%
Meta Atuarial	1,08	1,09	1,27	1,23	1,05	0,71							6,60	564.129.018,97	100,00%

Rentabilidade Acumulada por Ativo


PLANO CV: A rentabilidade da carteira de renda fixa Junho de 2014 foi de 0,84%.

Rentabilidade Renda Fixa															
Ativo	Jan	Fev	Março	Abril	Mai	Jun	Jul	Agosto	Set	Out	Nov	Dez	2014	Patrimônio	% Ativo
HSBC Executivo	0,87	0,78	0,79	0,82	0,87	0,82							5,05	10.559.543,56	7,03%
Rio Bravo Crédito Priv.	0,74	0,92	0,76	0,90	0,98	0,83							5,24	9.598.342,03	6,39%
Safra Capital	0,84	0,79	0,77	0,82	0,86	0,82							5,00	10.250.057,37	6,82%
Santander Institucional	0,76	0,77	0,94	0,81	0,72	0,97							5,07	12.744.756,34	8,48%
NTN-F	-0,45	2,79	0,46	1,29	2,18	1,02							7,48	406.170,93	0,27%
NTN-B	-2,81	5,10	0,68	2,38	4,52	0,02							10,07	15.869.045,95	10,56%
DPGE	1,50	1,18	1,35	1,53	1,12	1,00							7,93	33.928.640,20	22,58%
Pactual Ref.	-0,75	2,82	0,87	1,29	1,45	1,09							6,93	3.239.567,84	2,16%
Letra Finan.	1,43	1,06	1,26	1,41	1,06	0,92							7,35	10.485.053,97	6,98%
Emissão Prim. II	1,46	1,10	1,17	1,46	1,13	5,15							11,96	1.227.092,03	0,82%
BNY Mellon ARX Extra	0,35	0,41	1,04	1,38	0,88	1,10							5,27	1.220.312,44	0,81%
Safra Galileo	0,41	1,15	-1,00	-0,83	2,18	1,26							3,17	1.271.552,82	0,85%
JGP Equity	-5,49	2,26	3,48	2,51	0,73	2,70							6,06	1.277.314,26	0,85%
BBM Bahia	1,07	-0,61	0,88	0,88	0,14	0,60							2,99	1.192.767,83	0,79%
FIP Rio Bravo Energia	-0,61	0,20	-0,21	-0,05	-0,13	-0,20							-1,00	2.984.352,95	1,99%
FIP KINEA	3,81	-0,42	1,43	-0,32	3,87	-0,23							8,31	2.250.916,84	1,50%
Hamilton Lane	-1,07	1,59	-0,78	-1,25	-0,62	0,35							-1,80	500.371,85	0,33%
Invest. Estruturado	-0,72	0,38	0,63	0,39	0,50	0,43							1,61	10.697.588,99	7,12%
Renda Fixa	0,52	1,69	1,06	1,37	1,52	0,84							7,20	108.308.270,22	72,08%
Meta Atuarial	1,08	1,09	1,27	1,23	1,05	0,71							6,60	150.262.572,32	100,00%

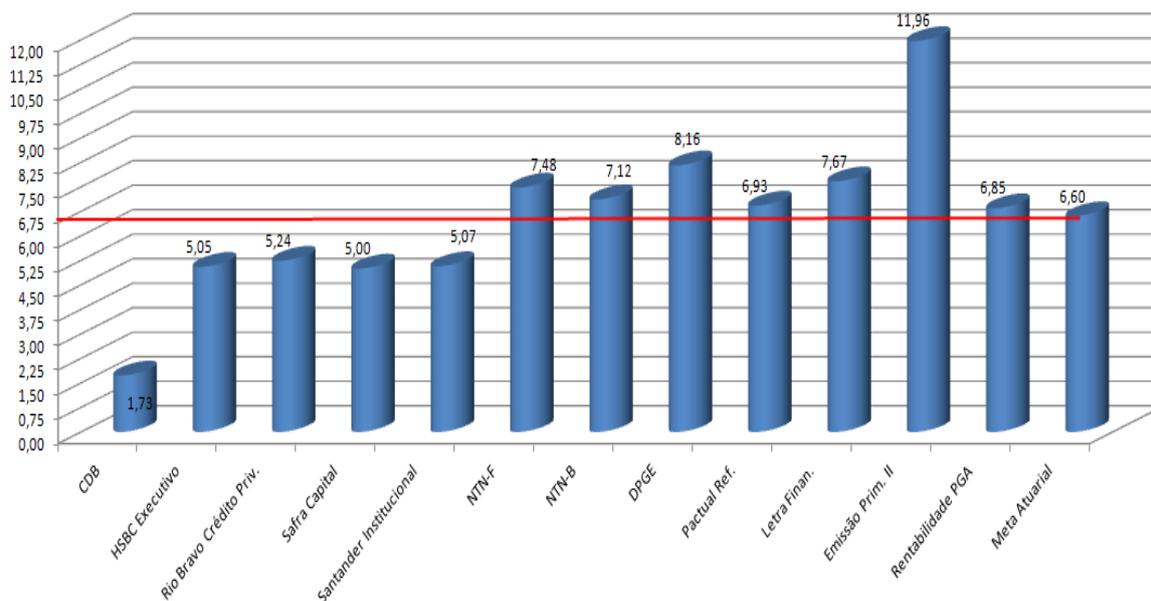
Rentabilidade Acumulada por Ativo



PLANO PGA: A rentabilidade da carteira de renda fixa em Junho de 2014 foi de 1,01%.

Rentabilidade Renda Fixa															
Ativo	Jan	Fev	Março	Abril	Mai	Jun	Jul	Agosto	Set	Out	Nov	Dez	2014	Patrimônio	(%) Ativo
CDB	0,19	0,00	0,00	0,00	0,68	0,85							1,73	304.606,50	2,55%
HSBC Executivo	0,87	0,78	0,79	0,82	0,87	0,82							5,05	1.004.118,43	8,39%
Rio Bravo Crédito Priv.	0,74	0,92	0,76	0,90	0,98	0,83							5,24	1.097.667,99	9,17%
Safrá Capital	0,84	0,79	0,77	0,82	0,86	0,82							5,00	978.316,39	8,18%
Santander Institucional	0,76	0,77	0,94	0,81	0,72	0,97							5,07	875.839,20	7,32%
NTN-F	-0,45	2,79	0,46	1,29	2,18	1,02							7,48	172.622,65	1,44%
NTN-B	1,37	1,02	1,23	1,38	1,04	0,88							7,12	4.456.359,14	37,24%
DPGE	1,56	1,24	1,36	1,54	1,17	1,03							8,16	1.443.283,30	12,06%
Pactual Ref.	-0,75	2,82	0,87	1,29	1,45	1,09							6,93	6.699,75	0,06%
Letra Finan.	1,52	1,07	1,26	1,42	1,21	0,96							7,67	1.319.362,86	11,03%
Emissão Prim. II	1,46	1,10	1,17	1,46	1,13	5,15							11,96	306.773,34	2,56%
Rentabilidade PGA	1,17	1,02	1,20	1,23	1,03	1,01							6,85	11.965.649,55	100,00%
Meta Atuarial	1,08	1,09	1,27	1,23	1,05	0,71							6,60	11.965.649,55	100,00%

Rentabilidade Acumulada por Ativo



Atualização – FIC de FIP Hamilton Lane

Tamanho do fundo: R\$ 144 milhões

Nível de investimento:

67% - R\$ 97 milhões comprometido

25% - R\$ 35 milhões chamado/integralizado

Investimentos primários realizados:

- DGF Capital III (R\$ 10 milhões)
- Gavea V (R\$ 10 milhões),
- NEO III (R\$ 10 milhões);
- Patria V (R\$ 10 milhões)
- Bozano Educational (R\$ 10 milhões).

Investimentos secundários realizados:

- Vinci II: Posição de R\$ 2.5 milhões. Compra efetuada com um deságio de 10% sobre a cota inicial. Vendedor era um *family office* que decidiu apenas fazer investimento direto e queria liquidar os fundos que tinha em carteira.

- Vinci II: Posição de R\$ 2.6 milhões. Compra efetuada com um deságio de 21% sobre a cota inicial. Vendedor era um *family office* que teve problemas de liquidez e teve de liquidar as posições que tinha em carteira.

Investimento direto minoritário (Co-investimento):

Empresa 1: Cinesystem (R\$ 6 milhões). Empresa de operação e exploração de salas de cinema. Transação sem taxas liderada pela Stratus gestor de *mid market* Brasileiro.

Empresa 2: CBO-Oceana (R\$ 10 milhões). Empresa de construção e operação de barcos dando suporte a exploração *offshore* de petróleo. Transação sem taxas liderada pela P2 (braço de infraestrutura do Patria e Promon) e Vinci gestor Brasileiro focado em *large buyout*.

Empresa 3: Projeto Saúde (R\$ 10 milhões). Empresa do setor de Saúde. Transação sem taxas liderada por um dos gestores mais bem estabelecido no Brasil (ainda confidencial mas assim que possível abrimos o nome).

Empresa 4: TekBond (R\$ 9.5 milhões). Empresa de adesivos especializados e tintas. Transação sem taxas liderada pela Greycliff gestor internacional de *small market* com foco nas Americas.

Empresa 5: Aceco TI (R\$ 6,6 milhões). Empresa de operação de desenvolvimento, construção e operação de data center. Transação sem taxas liderada pela KKR gestor internacional de large buyout.

Segundo a Hamilton Lane, eles estão com um pipeline de investimentos forte e acreditam que o fundo estará perto de 100% investido até a final do ano.