

Relatório de Gestão de Renda Fixa

1. Mercado Interno

A pesquisa Focus divulgada em 30 de agosto apresentou expectativa do IPCA para 2013 e 2014 respectivamente de 5,83% e 5,84% ao ano. Na pesquisa realizada a 4 semanas atrás, as expectativas para 2013 e 2014 estavam em 5,75% e 5,87%.

Apesar da queda nos dados recentes de inflação, o IPCA acumulado em 12 meses está em 6,09% e o INPC está em 6,07%.

A melhora recente nos dados de inflação ocorreram principalmente devido à queda no preço de alimentos. Já o segmento de bens duráveis tem apresentado alta, grande parte em consequência da depreciação do real frente ao dólar. Já a inflação de serviço tem se mantido em patamar elevado.

Neste mês o BACEN deu continuidade ao ciclo de alta da SELIC, com alta de 50 pontos, elevando a mesma para 9,00% ao ano. Segue comunicado do Copom: "Dando prosseguimento ao ajuste da taxa básica de juros, o Copom decidiu, por unanimidade, elevar a taxa Selic para 9,00% ao ano, sem viés. O Comitê avalia que essa decisão contribuirá para colocar a inflação em declínio e assegurar que essa tendência persista no próximo ano". O comunicado foi idêntico ao anterior e com isso o mercado acredita que o ciclo de alta no ano ainda não acabou.

Em agosto o BACEN anunciou um cronograma de leilões venda de de dólar que fará diariamente até o fim de 2013. Com este cronograma o Banco Central busca proporcionar previsibilidade em suas atuações, dar liquidez ao mercado e fornecer hedge cambial. As medidas recentes do BACEN tem objetivado segurar a depreciação do real, que ajuda a indústria nacional, mas gera inflação.

A curva de juros interna tem apresentado bastante volatilidade. Poderíamos citar diversos fatores que tem favorecido diretamente a inclinação da curva, no entanto iremos elencar os fatores que acreditamos que são os mais importantes:

- Elevação da taxa de longo prazo dos juros nos EUA;
- Ciclo de alta da Selic;
- Depreciação do Real frente ao Dolar;

- Posição técnica do mercado;

A posição técnica do mercado já está se ajustando e a princípio a Selic, parece que ficará entre 9,50% e 10,00% ao ano. As outras duas variáveis são mais difíceis de prever e de certa forma gera incerteza para entender como será o comportamento da curva de juros interna no futuro.

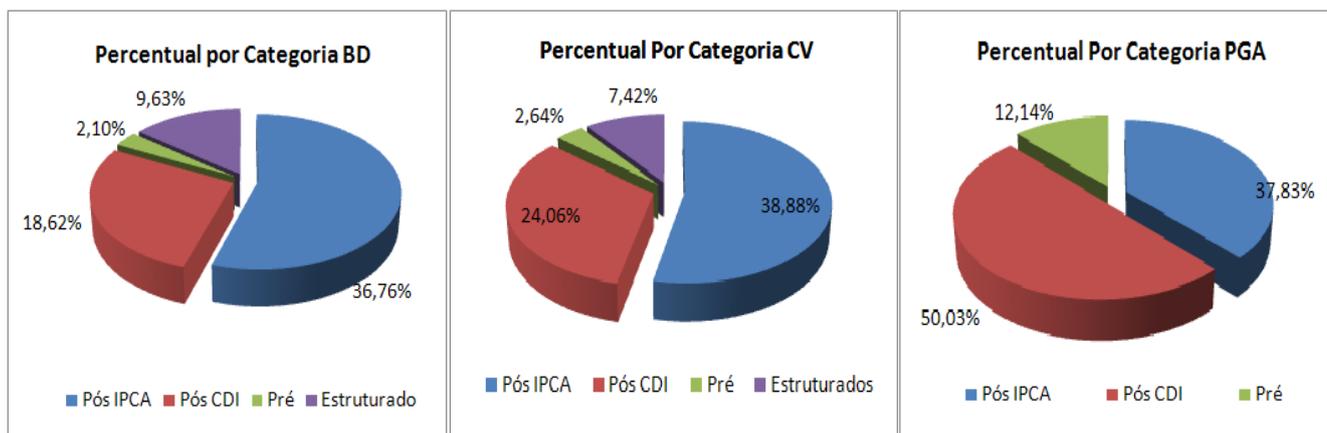
2. Mercado Internacional

Em agosto, a taxa de juros de longo prazo continuou subindo nos EUA. Um dos assuntos que tem impactado a curva de juros americana é a sucessão de Bernanke na presidência do FED, No passado recente, a pessoa mais provável para assumir o cargo era a atual vice-presidente do FED Yellen, que possui um perfil muito parecido com Bernanke e que o mercado achava que seguiria o cronograma na política monetária apresentado pelo Federal Reserve. No entanto, recentemente surgiu o nome de Larry Summers, economista americano famoso e que é próximo do presidente Obama. Recentemente Summers fez declarações públicas se mostrando muito otimista com a economia americana e que a economia passaria bem com a retirada dos estímulos monetários. Com isso o título americano de 10 anos está remunerando próximo a 3,00% ao ano. Lembrando que em maio de 2013 o mesmo título estava rendendo próximo a 1,60% ao ano.

Os dados econômicos na China apresentaram melhora no mês de agosto e conseqüentemente melhorou a percepção para o crescimento do país.

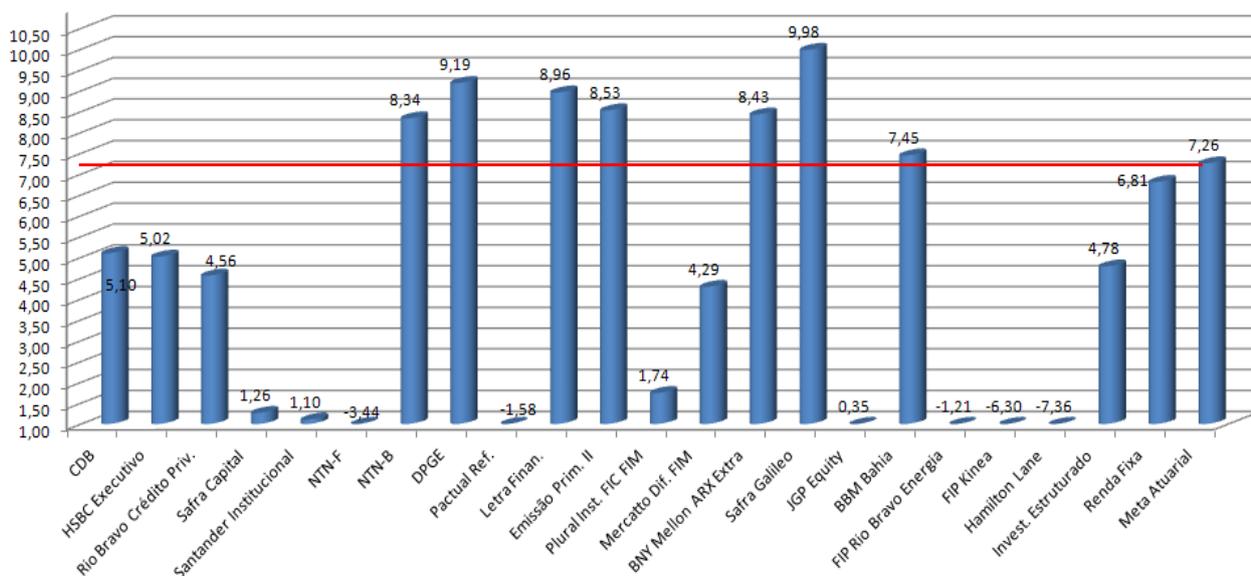
3. Rentabilidade das Carteiras por Plano no Mês de Agosto de 2013

As rentabilidades de renda fixa dos Planos BD, CV e PGA foram respectivamente 0,58%, 0,58% e 0,50%, contra uma variação da Meta Atuarial de 0,63%.



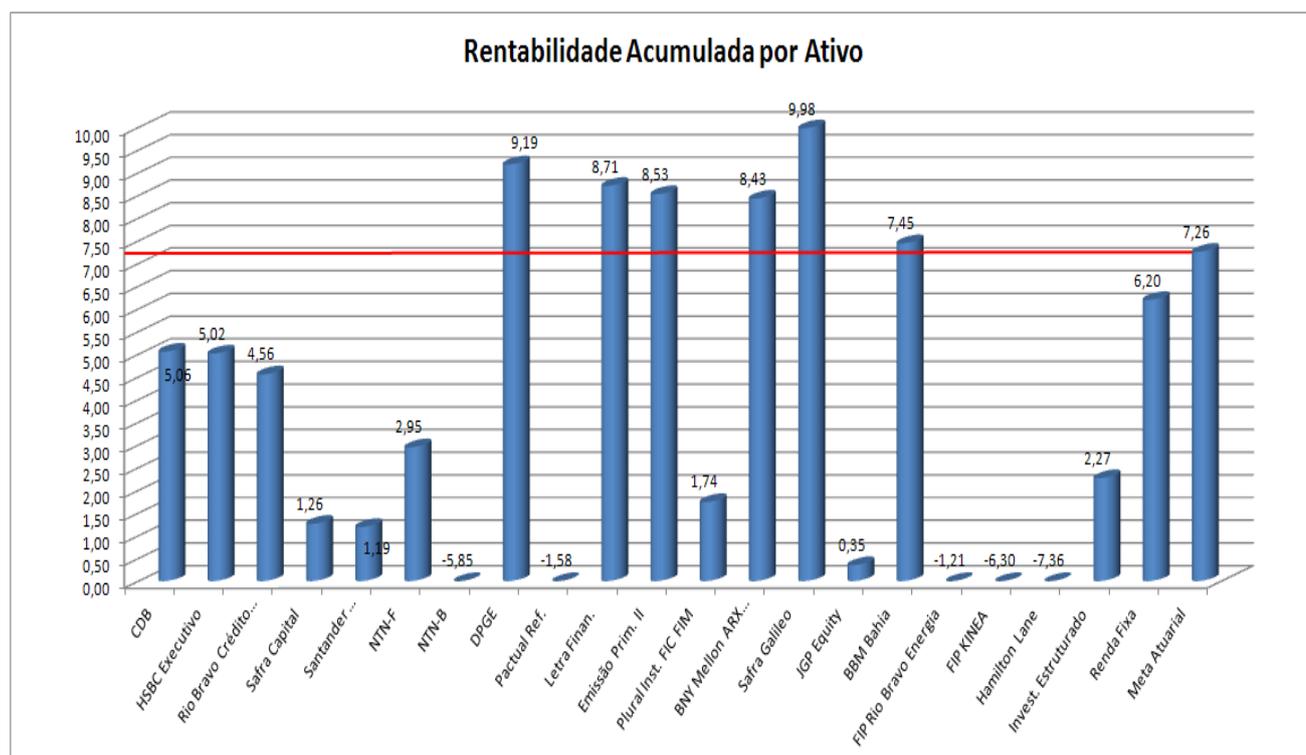
PLANO BD: A rentabilidade da carteira de renda fixa em Agosto de 2013 foi de 0,58%

Rentabilidade Renda Fixa															
Ativo	Jan	Fev	Março	Abril	Mai	Jun	Jul	Agosto	Set	Out	Nov	Dez	2013	Patrimônio	% Ativo
CDB	0,62	0,51	0,56	0,63	0,61	0,61	0,73	0,72					5,10	13.922.926,19	2,69%
HSBC Executivo	0,59	0,50	0,57	0,61	0,60	0,62	0,72	0,70					5,02	19.011.232,20	3,67%
Rio Bravo Crédito Priv.	0,60	0,49	0,58	0,63	0,45	0,45	0,69	0,58					4,56	18.936.592,68	3,65%
Safra Capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,56	0,70					1,26	20.440.771,99	3,94%
Santander Institucional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,54	0,56					1,10	24.233.626,89	4,67%
NTN-F	-0,53	-0,16	-0,34	2,11	-1,85	-2,15	1,70	-2,18					-3,44	10.884.488,07	2,10%
NTN-B	1,44	0,97	1,09	1,05	1,04	0,90	0,79	0,77					8,34	67.086.990,14	12,94%
DPGE	1,61	1,11	1,23	1,17	1,14	0,94	0,81	0,83					9,19	69.480.701,50	13,40%
Pactual Ref.	-0,14	-0,93	0,72	1,11	-1,58	-1,11	0,91	-0,54					-1,58	12.451.916,90	2,40%
Letra Finan.	1,59	1,11	1,19	1,14	1,11	0,91	0,81	0,77					8,96	39.568.851,63	7,63%
Emissão Prim. II	1,53	1,04	1,14	1,08	1,05	0,86	0,77	0,76					8,53	1.978.871,90	0,38%
Plural Inst. FIC FIM	0,64	1,07	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00					1,74	0,00	0,00%
Mercatto Dif. FIM	0,75	0,76	0,39	1,03	0,92	0,15	0,60	-0,38					4,29	9.520.474,23	1,84%
BNY Mellon ARX Extra	1,39	0,81	0,47	1,06	0,94	1,19	0,84	1,44					8,43	8.409.102,87	1,62%
Safra Galileo	-0,09	-1,41	2,79	0,93	1,51	2,39	1,30	2,22					9,98	8.867.382,38	1,71%
JGP Equity	1,61	0,61	-0,74	0,66	-0,23	-6,06	2,11	2,66					0,35	8.166.241,17	1,58%
BBM Bahia	0,59	0,93	0,40	0,19	1,72	1,37	0,28	1,75					7,45	8.401.290,99	1,62%
FIP Rio Bravo Energia	-0,26	-0,12	-0,07	0,03	-0,30	-0,20	-0,16	-0,14					-1,21	4.692.101,75	0,91%
FIP Kinea	-1,47	-4,54	-1,49	-1,58	-1,74	6,54	-1,11	-0,75					-6,30	1.606.501,25	0,31%
Hamilton Lane	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-1,79	-3,89	-1,85					-7,36	277.948,90	0,05%
Invest. Estruturado	0,73	0,30	0,54	0,67	0,81	-0,40	0,80	1,24					4,78	50.072.447,83	9,66%
Renda Fixa	1,16	0,77	0,94	1,02	0,71	0,61	0,83	0,58					6,81	298.061.470,68	57,48%
Meta Atuarial	1,39	0,99	1,07	1,06	0,82	0,75	0,34	0,63					7,26	518.428.076,18	100,00%

Rentabilidade Acumulada por Ativo


PLANO CV: A rentabilidade da carteira de renda fixa em Agosto de 2013 foi de 0,58%

Rentabilidade Renda Fixa															
Ativo	Jan	Fev	Março	Abril	Mai	Jun	Jul	Agosto	Set	Out	Nov	Dez	2013	Patrimônio	% Ativo
CDB	0,61	0,50	0,56	0,62	0,61	0,62	0,72	0,71					5,06	2.487.890,81	2,24%
HSBC Executivo	0,59	0,50	0,57	0,61	0,60	0,62	0,72	0,70					5,02	6.482.709,01	5,85%
Rio Bravo Crédito Priv.	0,60	0,49	0,58	0,63	0,45	0,45	0,69	0,58					4,56	6.460.242,52	5,83%
Safra Capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,56	0,70					1,26	4.862.326,01	4,39%
Santander Institucional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,63	0,56					1,19	6.374.986,55	5,75%
NTN-F	0,37	0,06	0,43	0,78	0,04	-3,92	5,14	0,22					2,95	2.930.435,61	2,64%
NTN-B	0,08	-1,21	0,21	1,24	-3,24	-2,08	1,32	-2,22					-5,85	1.065.580,55	0,96%
DPGE	1,61	1,11	1,23	1,17	1,14	0,93	0,80	0,85					9,19	30.007.825,01	27,07%
Pactual Ref.	-0,14	-0,93	0,72	1,11	-1,58	-1,11	0,91	-0,54					-1,58	5.263.899,51	4,75%
Letra Finan.	1,47	1,23	1,14	1,06	1,10	0,89	0,84	0,67					8,71	5.625.494,28	5,07%
Emissão Prim. II	1,53	1,04	1,14	1,08	1,05	0,86	0,77	0,76					8,53	1.130.783,42	1,02%
Plural Inst. FIC FIM	0,64	1,07	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00					1,74	0,00	0,00%
BNY Mellon ARX Extra	1,39	0,81	0,47	1,06	0,94	1,19	0,84	1,44					8,43	1.121.213,72	1,01%
Safra Galileo	-0,09	-1,41	2,79	0,93	1,51	2,39	1,30	2,22					9,98	1.182.317,69	1,07%
JGP Equity	1,61	0,61	-0,74	0,66	-0,23	-6,06	2,11	2,66					0,35	1.106.352,69	1,00%
BBM Bahia	0,59	0,93	0,40	0,19	1,72	1,37	0,28	1,75					7,45	1.120.172,13	1,01%
FIP Rio Bravo Energia	-0,26	-0,12	-0,07	0,03	-0,30	-0,20	-0,16	-0,14					-1,21	2.795.294,70	2,52%
FIP KINEA	-1,47	-4,54	-1,49	-1,58	-1,74	6,54	-1,11	-0,75					-6,30	803.250,63	0,72%
Hamilton Lane	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-1,79	-3,89	-1,85					-7,36	92.649,64	0,08%
Invest. Estruturado	0,44	-0,27	0,34	0,35	0,40	-0,36	0,40	0,96					2,27	8.221.251,20	7,42%
Renda Fixa	1,01	0,64	0,89	0,93	0,60	0,39	0,99	0,58					6,20	72.692.173,28	65,58%
Meta Atuarial	1,39	0,99	1,07	1,06	0,82	0,75	0,34	0,63					7,26	110.849.969,38	100,00%



PLANO PGA: A rentabilidade da carteira de renda fixa em Agosto de 2013 foi de 0,50%

Rentabilidade Renda Fixa															
Ativo	Jan	Fev	Março	Abril	Mai	Jun	Jul	Agosto	Set	Out	Nov	Dez	2013	Patrimônio	(%) Ativo
CDB	0,61	0,50	0,56	0,62	0,60	0,61	0,74	0,71					5,06	1.796.829,14	16,99%
HSBC Executivo	0,59	0,50	0,57	0,61	0,60	0,62	0,72	0,70					5,02	863.230,27	8,16%
Rio Bravo Crédito Priv.	0,60	0,49	0,58	0,63	0,45	0,45	0,69	0,58					4,56	860.721,16	8,14%
Safra Capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,56	0,70					1,26	880.579,97	8,33%
Santander Institucional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,63	0,56					1,19	889.870,21	8,41%
NTN-F	0,38	0,06	0,43	0,77	0,05	-3,93	5,16	0,23					2,98	1.283.576,27	12,14%
NTN-B	1,52	1,03	1,13	1,06	0,55	0,00	0,00	0,00					5,40	0,00	0,00%
DPGE	1,65	1,14	1,25	1,19	1,18	0,96	0,84	0,89					9,47	1.272.159,91	12,03%
Pactual Ref.	-0,14	-0,93	0,72	1,11	-1,58	-1,11	0,91	-0,54					-1,58	1.186.934,47	11,22%
Letra Finan.	1,47	1,23	1,14	1,06	1,10	0,89	0,84	0,66					8,70	1.258.890,99	11,90%
Emissão Prim. II	1,53	1,04	1,14	1,08	1,05	0,86	0,77	0,76					8,53	282.696,16	2,67%
Plural Inst. FIC FIM	0,64	1,07	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00					1,75	0,00	0,00%
Renda Fixa	0,87	0,52	0,83	0,91	0,43	-0,12	1,36	0,50					5,40	10.575.488,55	100,00%
Rentabilidade PGA	0,86	0,56	0,78	0,91	0,43	-0,12	1,36	0,50					5,39	10.575.488,55	100,00%
Meta Atuarial	1,39	0,99	1,07	1,06	0,82	0,75	0,34	0,63					7,26	10.575.488,55	100,00%

Rentabilidade Acumulada por Ativo

