

Política de  
Investimentos  
**2009**

**RS** **REAL GRANDEZA**  
Fundação de Previdência e Assistência Social

**PLANO  
BD**

# POLÍTICA DE INVESTIMENTOS – 2009 A 2013

## PLANO DE BENEFÍCIO DEFINIDO (BD)

### A – INTRODUÇÃO

<b>1 – Entidade Fechada de Previdência Complementar:</b> Real Grandeza - Fundação de Previdência e Assistência Social (código SPC: 864)
<b>2 – Vigência:</b> 01/01/2009 a 31/12/2013 (60 meses), com revisões anuais
<b>3 – Ata do Conselho Deliberativo/Data da Reunião:</b> RC nº 002/142, de 08 de dezembro de 2008
<b>4 – Plano de Benefício:</b> Plano BD (Benefício Definido)
<b>5 – Cadastro Nacional do Plano de Benefício (CNPB):</b> nº 19.710.001-83
<b>6 – Meta Atuarial:</b> INPC + 6% a.a.
<b>7 – Administrador Estatutário Tecnicamente Qualificado:</b> Ricardo Carneiro Gurgel Nogueira
<b>8 – Administrador Responsável pelo Plano de Benefícios:</b> Roberto de Carvalho Panisset
<b>9 – Mecanismo de Informação da Política aos Participantes:</b> eletrônico/impresso

### B – LIMITES DE INVESTIMENTO

#### 10. MARGEM DE ALOCAÇÃO

*Quadro 1: Limites de Investimento do Plano BD*

Segmentos	Alocação Atual (posição em out/2008)	Limites máximos segundo a Resolução CMN nº 3456	Alocação Estratégica	Margem de Alocação	
				Limite Inferior	Limite Superior
<b>10.1 Renda Fixa</b>	<b>77,4%</b>	<b>100%</b>	<b>76%</b>	<b>60%</b>	<b>100%</b>
10.1.1 Carteira de RF com baixo risco de crédito	75,8%	100%	-	60%	100%
10.1.1.1 Títulos garantidos pelo Tesouro/Banco Central	74,5%	100%	-	20%	100%
10.1.1.2 Títulos não garantidos pelo Tesouro/Banco Central	1,4%	80%	-	0%	40%
10.1.2 Carteira de RF com médio/alto risco de crédito	1,5%	20%	-	0%	10%
10.1.2.1 Carteira de RF com médio risco de crédito	-	-	-	0%	10%
10.1.2.2 Carteira de RF com alto risco de crédito	-	-	-	0%	5%
10.1.3 Derivativos de Renda Fixa	0,0%	-	-	0%	40%
<b>10.2 Renda Variável</b>	<b>15,7%</b>	<b>50%</b>	<b>16%</b>	<b>0%</b>	<b>27%</b>
10.2.1 Carteira de Ações em Mercado	13,3%	50%	-	0%	27%
10.2.1.1 Empresas Integrantes do IGC	9,0%	50%	-	0%	27%
10.2.1.2 Empresas não Integrantes do IGC	4,2%	35%	-	0%	27%
10.2.2 Carteira de Participações	2,3%	20%	-	0%	10%
10.2.2.1 Sociedade de Propósito Específico	-	-	-	0%	10%
10.2.2.2 Parceria Público-Privada	-	-	-	0%	10%
10.2.3 Carteira de RV - Outros Ativos	0,1%	3%	-	0%	2%
10.2.4 Derivativos de Renda Variável	0,0%	-	-	0%	27%
<b>10.3 Imóveis</b>	<b>2,5%</b>	<b>8%</b>	<b>3%</b>	<b>1%</b>	<b>6%</b>
10.3.1 Carteira de Desenvolvimento	0,0%	-	-	0%	0%
10.3.2 Carteira de Aluguéis e Renda	2,5%	-	-	1%	4%
10.3.3 Carteira de Fundos Imobiliários	0,0%	-	-	0%	4%
10.3.4 Carteira de Outros Investimentos Imobiliários	0,0%	-	-	0%	2%
<b>10.4 Empréstimos e Financiamentos</b>	<b>4,4%</b>	<b>15%</b>	<b>5%</b>	<b>1%</b>	<b>7%</b>
10.4.1 Carteira de Empréstimos a Participantes	4,4%	15%	-	1%	7%
10.4.2 Carteira de Financiamentos Imobiliários	0,0%	10%	-	0%	0%

Obs.: "margem de alocação" corresponde ao intervalo, definido pela REAL GRANDEZA, de alocação tática de recursos em cada segmento

## 11. DIVERSIFICAÇÃO

**Quadro 2: Limites de Diversificação do Plano BD**

Segmentos	Diversificação (Limites Máximos)		
	Categoria	Resolução CMN nº 3456	Limites REAL GRANDEZA
<b>11.1 Renda Fixa</b>	- Aplicações em títulos de uma mesma instituição não-financeira, considerando controladoras, controladas e coligadas	10% dos RGRTs	5% dos RGRTs
	- Depósitos de poupança ou aplicações em títulos de instituições financeiras (baixo risco de crédito)	25% do patrimônio líquido da emissora	10% do patrimônio líquido da emissora
	- Depósitos de poupança ou aplicações em títulos de instituições financeiras (médio/alto risco de crédito)	15% do patrimônio líquido da emissora	5% do patrimônio líquido da emissora
	- Total de aplicação em cotas de um mesmo fundo de investimento em direitos creditórios (FIDC) e em cotas de um mesmo fundo de investimento em cotas de FIDC (FICFIDC)	25% do patrimônio líquido do fundo	15% do patrimônio líquido do fundo
	- Total de aplicação em cotas de FIDCs e em cotas de FICFIDCs classificados como baixo risco de crédito	20% dos RGRTs	20% dos RGRTs <sup>(2)</sup>
	- Total de aplicação em Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs) e em Cédulas de Crédito Imobiliário (CCIs) classificadas como baixo risco de Crédito	20% dos RGRTs	10% dos RGRTs
	- Total de aplicação em uma mesma série de Títulos de Renda Fixa, tais como debêntures	25% da série	- Aplicações Existentes: 25% da série <sup>(3)</sup> - Novas Aplicações: 15% da série
<b>11.2 Renda Variável</b>	- Aplicações em ações de uma mesma companhia	- 20% do capital votante ou total da empresa; - 5% dos RGRTs (10% no caso de ações representativas de, pelo menos, 2% do Ibovespa, do IBrX, do IBrX-50, do FGV-100, do IGC ou ISE).	
	- Investimentos da Carteira de Participações (limites em relação a um mesmo projeto financiado por Sociedade de Propósito Específico ou em relação a cotas de Fundos de Investimento em Empresas Emergentes e Fundos de Investimento em Participações)	- 25%, em se tratando de investimentos próprios; - 40%, em se tratando de investimentos em conjunto com as patrocinadoras.	- 20%, em se tratando de investimentos próprios; - 30%, em se tratando de investimentos em conjunto com as patrocinadoras.

Obs:

(1) RGRTs = recursos garantidores das reservas técnicas (total de investimentos) do Plano BD.

(2) O total das aplicações em FIDCs e FICFIDCs não poderá ultrapassar 20% dos RGRTs.

(3) Para aplicações existentes na carteira em 31.12.2008.

**Observação:** os limites de investimento por emissor de título de Renda Fixa, definidos com base em risco de crédito, são apresentados no item 20 ("Política de Risco de Crédito").

## C – DIVERSOS

### 12. ALOCAÇÃO ESTRATÉGICA

Alocação estratégica significa o referencial de longo prazo (acima de 5 anos) para a gestão de investimentos. Leva em conta a estrutura do passivo do Plano de Benefícios e visa proporcionar rentabilidade superior à sua meta atuarial, sem incorrer em risco excessivo.

Corresponde, em outras palavras, à gestão do ativo com a finalidade de cobertura dos compromissos atuariais.

## 12.1. Modelo de Macroalocação utilizado

O método empregado é o ALM (*Asset Liability Management – Gestão de Ativos e Passivos*), que consiste na identificação da alocação de ativos que, no conjunto das combinações entre os cenários adotados para as variáveis de mercado e os cenários simulados para o fluxo de caixa líquido dos benefícios, maximize a relação entre os retornos esperados e os riscos.

Objetivando atualizar premissas e cenários, o estudo de ALM será revisado pelo menos uma vez em cada exercício e submetido à aprovação do Comitê de Investimentos da REAL GRANDEZA (CIRG). No estudo de ALM utilizado para a elaboração desta Política de Investimentos, é apresentado o detalhamento dos cenários macroeconômicos utilizados e dos resultados obtidos através da otimização, incluindo a macro e a microalocação dos ativos. Cabe destacar que, a versão do mesmo pode ser encontrada no endereço eletrônico da REAL GRANDEZA na Internet (<http://www.frg.com.br>).

### 12.1.1. Avaliação do Cenário Macroeconômico de Curto, Médio e Longo Prazos

O estudo de ALM utilizou projeções de variáveis macroeconômicas obtidas através da combinação de três cenários elaborados pela REAL GRANDEZA, ponderados pelos seguintes pesos:

- ◆ cenário-base: 55%;
- ◆ cenário alternativo 1: 10%;
- ◆ cenário alternativo 2: 35%.

A tabela a seguir apresenta os valores combinados para as projeções das variáveis macroeconômicas para 10 (dez) semestres contados a partir de nov/2008.

**Tabela 1: Premissas para os preços dos ativos**

	INPC	IPCA	IGP-M	Selic	Bolsa	Dólar	Pré
1º sem	2,97	3,12	4,58	6,88	25,48	2,06	7,38
2º sem	2,40	2,40	3,64	7,16	13,06	5,83	7,66
3º sem	2,48	2,48	2,92	6,78	11,09	3,28	7,28
4º sem	2,33	2,33	2,34	6,54	10,05	2,04	7,04
5º sem	2,28	2,28	2,52	6,24	9,56	1,58	6,74
6º sem	2,25	2,25	2,29	6,13	9,38	1,36	6,63
7º sem	2,24	2,24	2,46	5,74	8,85	1,29	6,24
8º sem	2,24	2,24	2,26	5,74	8,74	1,25	6,24
9º sem	2,15	2,15	2,38	5,08	8,09	1,12	5,58
10º sem	2,11	2,11	2,16	5,29	8,29	1,06	5,79

Valores em %

### 12.1.2. Simulação do Passivo Atuarial

Com base nas premissas atuariais do Plano, no seu regulamento e na base de dados de participantes e assistidos, foram realizadas simulações de fluxos de caixa das obrigações atuariais do Plano BD, que foram utilizadas no processo de otimização da carteira.

### 12.1.3. Otimização da Carteira

A otimização da Carteira de Investimentos foi realizada buscando contemplar todas as possíveis realizações de fluxo de caixa atuarial.

Os ativos selecionados são aqueles que proporcionam à carteira a maximização da relação entre os retornos esperados e os riscos.

A alocação sugerida pela otimização provê liquidez e solvência para este Plano.

## 12.2. Resultados da Otimização

### 12.2.1. Macroalocação de Ativos

O estudo de ALM realizado definiu uma Fronteira Eficiente, na qual foram destacadas possíveis soluções para a alocação estratégica dos investimentos da REAL GRANDEZA. Destas, foi selecionada a “Solução 4”, que apresenta expectativa de rentabilidade de 9,28% a.a. em termos reais e probabilidade estimada de 0,22% de retorno esperado inferior a 8% a.a. em termos reais.

A tabela a seguir apresenta a alocação estratégica (alocação-objetivo) selecionada para o Plano BD.

**Tabela 2: Alocação Estratégica para o Plano BD**

Ativo/Benchmark	Alocação Estratégica
<b>Renda Fixa</b>	<b>77,4%</b>
NTN-B	43,1%
NTN-C	22,2%
Pré	8,4%
Selic/CDI	2,5%
Debêntures	1,1%
<b>Renda Variável</b>	<b>15,7%</b>
<b>Imóveis</b>	<b>2,5%</b>
<b>Empréstimos</b>	<b>4,3%</b>
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>

### 12.2.2. Microalocação de Ativos

No **Segmento de Renda Fixa**, o estudo de ALM determinou ainda a carteira teórica de títulos públicos federais que cumpre os objetivos da alocação estratégica. Para isso, foi realizado um “Hedge Atuarial” para a REAL GRANDEZA, através da definição da melhor distribuição de vencimentos de títulos públicos federais cujos fluxos projetados proporcionem a cobertura do fluxo líquido do passivo.

**Tabela 3: Carteira teórica de títulos públicos federais**

<b>Título</b>	<b>Vencimento</b>	<b>Alocação Estratégica</b>
<b>Títulos Indexados ao IPCA</b>		<b>65%</b>
NTN-B	15/08/2024	12%
NTN-B	15/05/2035	33%
NTN-B	15/05/2045	20%
<b>Títulos Indexados ao IGP-M</b>		<b>35%</b>
NTN-C	01/01/2031	35%
<b>Total</b>		<b>100%</b>

### 13. ALOCAÇÃO TÁTICA

Diferentemente da alocação estratégica, a alocação tática é focada no curto (até 1 ano) e no médio (entre 1 e 5 anos) prazos e seu objetivo é maximizar a rentabilidade da Carteira de Investimentos.

A REAL GRANDEZA deverá tomar decisões de alocação tática em consonância com cenários de curto e médio prazos, bem como diante da possibilidade de ocorrência de eventos não previstos na alocação estratégica que venham a se manifestar futuramente. Isto significa que a alocação tática visa realizar aplicações em ativos elegíveis cujas características possam proporcionar maior rentabilidade ao Plano através do aproveitamento de oportunidades de mercado, que devem estar consubstanciadas nos cenários de curto e médio prazos. Além disso, pode ser necessário aumentar a liquidez da carteira caso haja a possibilidade de não recebimento de fluxo de caixa de dívidas ou dos demais ativos existentes.

Para a realização de alocações táticas, a REAL GRANDEZA deverá avaliar o retorno potencial e os riscos dessas alocações mediante processo previamente aprovado no CIRG.

### 14. OBJETIVOS DA GESTÃO

#### 14.1. Meta dos Investimentos Totais

O objetivo maior da gestão dos investimentos do Plano BD da REAL GRANDEZA será a superação da Meta Atuarial em vigor (atualmente, a variação do INPC + 6% a.a.).

#### 14.2. Metas do Segmento de Renda Fixa

Para as carteiras que compõem o segmento de Renda Fixa, a REAL GRANDEZA adotará as seguintes metas:

- a. Carteira de Títulos Marcados a Mercado: IMA;
- b. Carteira de Títulos Mantidos até o Vencimento (“Marcados na Curva”): Meta Atuarial.

#### 14.3. Metas do Segmento de Renda Variável

Para as carteiras que compõem o segmento de Renda Variável, a REAL GRANDEZA adotará as seguintes metas:

- a. Carteira de Ações em Mercado: IBrX;

- b. Carteira de Participações: IBrX;
- c. Carteira de Outros Ativos em Renda Variável: IMA

#### **14.4. Meta do Segmento de Imóveis**

A meta da Carteira de Imóveis será o IMA.

#### **14.5. Meta do Segmento de Empréstimos e Financiamentos**

A meta da Carteira de Empréstimos e Financiamentos será a variação mensal do INPC + 6% a.a. com 2 meses de defasagem, em virtude de os encargos financeiros, cobrados mensalmente dos participantes pelos empréstimos concedidos, serem calculados com base na variação do índice de inflação ocorrida dois meses antes. Desta forma, para 2009, será considerada a variação da meta entre nov/2008 e out/2009.

### **15. CRITÉRIOS DE CONTRATAÇÃO DE GESTORES EXTERNOS DE RECURSOS**

Em atendimento ao que estabelece a Resolução CMN nº 3456/2007 (Artigo 6º, Inciso V), são apresentados, a seguir, os critérios a serem adotados para a contratação de pessoas jurídicas para exercerem a gestão de carteiras da REAL GRANDEZA.

#### **15.1. Gestão Externa Não-Discrecionária**

Caso a REAL GRANDEZA opte por selecionar novos gestores externos não-discrecionários (para os quais não é dada autonomia para gerir livremente os recursos), será realizado processo de seleção, aprovado pelo CIRG, que incluirá a definição prévia de instituições a serem convidadas, bem como os critérios qualitativos a serem utilizados. Entre estes critérios, serão considerados os seguintes aspectos:

- a. volume de recursos sob gestão da instituição;
- b. solidez e tradição no mercado;
- c. análise de relatórios produzidos para efeito de controle;
- d. taxa de administração cobrada;
- e. não será permitida cobrança de taxa de performance;
- f. administração dos recursos, seleção dos ativos elegíveis e demais condições deverão estar em consonância com esta Política de Investimentos.

O regulamento do fundo deve estabelecer condições que estejam em consonância com o que estabelece esta Política de Investimentos.

#### **15.2. Gestão Externa Discrecionária**

A REAL GRANDEZA não alocará recursos do Plano BD para gestores externos discrecionários.

## **16. CRITÉRIOS DE ACOMPANHAMENTO DOS GESTORES EXTERNOS DE RECURSOS**

Em atendimento ao que estabelece a Resolução CMN nº 3456/2007/2007 (Artigo 6º, Inciso V), são apresentados, a seguir, os critérios a serem adotados para o acompanhamento dos resultados dos gestores externos de recursos.

### **16.1. Gestão Externa Não-Discricionária**

A REAL GRANDEZA promoverá, no mínimo uma vez por ano, avaliação dos seus gestores externos não-discricionários, considerando critérios como:

- a. competitividade das taxas de administração cobradas em relação à média de outras instituições de mercado;
- b. fornecimento de relatórios de controle;
- c. qualidade no atendimento.

O resultado da análise determinará a continuidade ou não da aplicação nos gestores avaliados. Eventuais substituições ou terminos de contrato com gestores deverão ser previamente aprovados pelo CIRG.

### **16.2. Gestão Externa Discricionária**

A REAL GRANDEZA não possui recursos do Plano BD alocados para gestores externos discricionários (para os quais são delegados mandatos para gerir recursos segundo suas próprias estratégias).

## **17. ESTRATÉGIA DE FORMAÇÃO DE PREÇO – INVESTIMENTOS E DESINVESTIMENTOS**

### **17.1. Renda Fixa**

O início do processo de seleção dos investimentos que farão parte da Carteira de Renda Fixa é a atualização periódica de informações. Isso envolve o acompanhamento de toda a legislação referente às EFPCs e ao mercado financeiro, bem como leitura de jornais e periódicos especializados, participação em seminários, palestras e cursos direcionados aos profissionais da área, reuniões e contatos com consultorias e demais profissionais de mercado, além de utilização de sistemas desenvolvidos para atender às necessidades da equipe de análise. Esses recursos têm por objetivo fornecer todo o suporte técnico necessário para o acompanhamento dos mercados.

A segunda etapa do processo inclui a elaboração de um estudo de todas as variáveis relevantes para a tomada de decisão (políticas monetária, cambial e fiscal, cenário político, risco Brasil, economia internacional, dentre outros). O resultado desse estudo é um relatório apresentado pelo menos uma vez por mês ao Comitê de Investimentos da REAL GRANDEZA (CIRG) abordando a conjuntura macroeconômica e as tendências esperadas. A finalidade desse relatório é fornecer subsídios para a definição da alocação tática, através da avaliação dos possíveis impactos do cenário político-econômico sobre os mercados de ativos.

Uma vez definidas as prováveis tendências econômicas e identificados os ativos com perfil mais apropriado para atender aos objetivos da gestão interna, são realizados dois estudos que visam definir taxas mínimas de atratividade para a realização de investimentos em Renda Fixa e apresentar a seleção de instituições financeiras aptas a receber aplicações da REAL GRANDEZA.

O trabalho intitulado “Taxa Mínima de Atratividade” tem por objetivo a realização de equalização dos principais índices e taxas utilizados como indexadores dos títulos de Renda Fixa com as metas da Carteira de Renda Fixa. Com base nas maiores taxas obtidas dentre essas arbitragens para cada indexador, são definidas as taxas mínimas de atratividade, que serão utilizadas como referência para aquisições de títulos de Renda Fixa sem risco de crédito (títulos públicos federais). Esse relatório é elaborado e submetido ao CIRG mensalmente.

O trabalho de “Risco Bancário”, atualizado trimestralmente, é feito com base em dados dos balanços das instituições financeiras e utiliza, como suporte, informações fornecidas por consultorias especializadas e por agências internacionais classificadoras de risco (agências de *rating*) em atuação no Brasil. Uma das finalidades desse trabalho é efetuar a classificação dos bancos de acordo com o risco de crédito, em atendimento ao que estabelece a Resolução CMN nº 3456/2007. Essa classificação é feita atendendo aos critérios definidos no item 20 desta Política de Investimentos e com base em indicadores de análise financeira de balanços aprovados pelo CIRG.

Outro objetivo do trabalho de “Risco Bancário” é fixar limites de aplicação de recursos nas instituições financeiras.

Por fim, após a adoção dessas etapas, são realizadas as recomendações de aplicações e/ou resgates dos investimentos em Renda Fixa, submetidas à aprovação do CIRG e em conformidade com as normas e os limites estabelecidos pela Resolução CMN nº 3456/2007 e por esta Política de Investimentos.

A aquisição de títulos privados de emissão de empresas não-financeiras (como, por exemplo, debêntures) compreende a análise de risco de crédito do emissor, bem como a apreciação das classificações atribuídas por agências classificadoras de risco e é obrigatoriamente submetida à aprovação do CIRG.

No caso de títulos públicos federais, com exceção de operações compromissadas, é elaborada uma Nota Técnica para cada operação realizada, que é anexada à boleta da operação e posteriormente apresentada ao CIRG.

Será priorizado o mercado primário na compra de títulos de Renda Fixa. Com relação ao mercado secundário, a REAL GRANDEZA priorizará a utilização de plataformas eletrônicas de negociação, tais como CetipNet e Sisbex, através das quais a REAL GRANDEZA já está habilitada a operar. Recomendada pela Secretaria de Previdência Complementar, a utilização dessas plataformas proporciona vantagens como maior transparência, impessoalidade, segurança e referência de preços para marcação a mercado.

São obrigatoriamente submetidas à aprovação do Conselho Deliberativo as propostas de aplicação em títulos de risco de crédito privado que resultem em exposição a um mesmo emissor (considerando controladoras, controladas e coligadas) superior a 3% dos RGRTs do Plano BD.

De acordo com a Resolução CGPC nº 21/2006, a REAL GRANDEZA observará o valor de mercado ou o intervalo referencial de preços máximos e mínimos dos ativos financeiros de Renda Fixa que forem negociados em mercado de balcão por meio de carteira própria ou de fundos de investimentos exclusivos não discricionários, baseando-se em metodologia publicada por instituições de reconhecido mérito no mercado financeiro ou com base em plataformas eletrônicas de negociação e de registro ou, nos casos de comprovada inexistência desses parâmetros, com base, no mínimo, em três fontes secundárias.

Todas as informações referentes à operação, como, por exemplo, o volume negociado e ofertas recebidas, efetuadas e recusadas, serão registradas para eventual fiscalização.

Com isso, a REAL GRANDEZA obtém maior transparência e segurança no seu processo de gestão dos ativos.

Caso alguma operação no mercado de balcão seja efetuada fora do preço de mercado, o Administrador Estatutário Tecnicamente Qualificado (AETQ) irá elaborar um relatório contendo:

- a. a demonstração da discrepância dos preços ou das taxas aplicadas;
- b. a indicação da instituição, da plataforma eletrônica ou das fontes secundárias que serviram de base para obtenção do valor de mercado ou do intervalo referencial de preços;
- c. a identificação dos intermediários da operação;
- d. a justificativa técnica para a efetivação da operação.

O relatório será entregue, num prazo máximo de 10 (dez) dias úteis, ao Conselho Fiscal da REAL GRANDEZA, que se manifestará semestralmente através do Relatório de Controles Internos.

A elaboração desse relatório será dispensada caso a negociação seja efetuada por meio de plataformas eletrônicas de negociação.

## **17.2. Renda Variável**

A leitura de jornais e periódicos, a participação em seminários e palestras, o contato com consultorias e profissionais de mercado e a utilização de aplicativos eletrônicos são adotados como suporte técnico para o acompanhamento do mercado.

É realizada avaliação macroeconômica, de forma a se definir os setores da economia com melhores perspectivas.

Utilizando como universo os setores escolhidos, é feita avaliação microeconômica, de forma a selecionar as empresas cujas ações estejam mais atrativas.

Por fim, é elaborada e recomendada uma Carteira de Ações, que apresenta percentuais de alocação propostos para setores e ações e é submetida ao CIRG para aprovação.

Uma vez aprovada, a carteira recomendada passa a ser a referência para a Carteira de Ações em Mercado. As operações de compra e venda de ações deverão ser feitas buscando o enquadramento a essa carteira, reavaliada periodicamente.

## **17.3. Imóveis**

Quando é recebida uma proposta de investimento neste segmento, é feita uma pré-avaliação do mesmo. Caso atenda ao estabelecido na Política de Investimentos, o investimento é apresentado ao CIRG, identificando-se seu proponente e o intermediário, se for o caso.

Em caso de aprovação prévia do CIRG, é feita uma avaliação interna mais detalhada do investimento. Ao mesmo tempo, é contratada uma consultoria (ou mais de uma, quando necessário) para fazer avaliação externa, que será submetida ao CIRG.

Caso seja aprovado pelo CIRG, o investimento é submetido ao Conselho Deliberativo para ser aprovado, conforme exigência estatutária.

## **18. DEFINIÇÃO DE PADRÃO DE CÁLCULO DA DIVERGÊNCIA NÃO PLANEJADA E DE CONTROLE INTERNO**

A REAL GRANDEZA controla a divergência não planejada de seus investimentos, que consiste no cálculo das diferenças nas rentabilidades dos RGRTs e dos segmentos de investimentos em relação à variação da Meta Atuarial em vigor do Plano BD (atualmente, o INPC + 6% a.a.).

Semestralmente, os dados mensais que compõem os resultados da divergência não planejada são inseridos diretamente no formulário disponível no endereço eletrônico do Ministério da Previdência e Assistência Social - Secretaria de Previdência Complementar (MPAS-SPC), devendo contemplar os seguintes itens:

- a. divergência não planejada referente ao total dos recursos garantidores do plano de benefícios;
- b. divergência não planejada referente aos segmentos de Renda Fixa, Renda Variável, Imóveis e Empréstimos.

## **19. ATIVOS ELEGÍVEIS**

A seguir, serão apresentadas as relações de ativos elegíveis para as Carteiras de Investimentos da REAL GRANDEZA, ou seja, os ativos que podem ser adquiridos ao longo da vigência desta Política de Investimentos tanto para a carteira própria como para as carteiras administradas e para os fundos de investimento, desconsiderando-se os Fundos de Investimento em Empresas Emergentes (FIEEs) e os Fundos de Investimento em Participações (FIPs).

### **19.1. Renda Fixa**

- a. títulos de emissão do Tesouro Nacional e do Banco Central do Brasil;
- b. aplicações em instituições financeiras, incluindo CDBs, RDBs e poupança;
- c. Títulos e Valores Mobiliários de Renda Fixa emitidos por sociedades anônimas, tais como debêntures e *commercial papers*;
- d. cotas de fundos de investimentos;
- e. cotas de fundos de investimentos em direitos creditórios (FIDCs), desde que o cedente dos recebíveis não seja o administrador do fundo;
- f. cotas de fundos de investimentos em cotas de FIDCs (FICFIDCs);
- g. cotas de fundos de investimento em dívida externa;

- h. Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs) e Cédulas de Crédito Imobiliário (CCIs);
- i. operações com derivativos poderão ser realizadas, desde que para proteção da Carteira de Renda Fixa e/ou realização de *swaps*. Além disso, elas devem ser fundamentadas em modelos de precificação utilizados pelo mercado e ter sua modelagem previamente aprovada pelo CIRG.

**Diretrizes:**

1 – Para a carteira própria, para as carteiras administradas e para os fundos de investimento da REAL GRANDEZA (com exceção de FIEEs e FIPs), só serão realizadas novas aplicações em títulos classificados como de baixo risco de crédito.

2 – Não serão realizadas novas aplicações em títulos securitizados pelo Tesouro Nacional (tais como Títulos da Dívida Agrária – TDAs) ou em títulos de emissão de estados e municípios que tenham sido objeto de refinanciamento pelo Tesouro Nacional.

## **19.2. Renda Variável**

- a. ações, bônus de subscrição de ações, recibos de subscrição de ações e certificados de depósito de ações de companhia aberta;
- b. debêntures com participação nos resultados das empresas emitentes;
- c. ações e debêntures de emissão de Sociedades de Propósito Específico (SPEs) constituídas com a finalidade de viabilizar o financiamento de projetos, desde que com a aprovação do Comitê de Investimentos da REAL GRANDEZA e desde que atendidos os requisitos estabelecidos no item 20.2;
- d. cotas de Fundos de Investimento em Empresas Emergentes (FIEEs) e cotas de Fundos de Investimento em Participações (FIPs), desde que com a aprovação do Comitê de Investimentos da REAL GRANDEZA;
- e. operações com derivativos poderão ser realizadas, desde que para proteção da Carteira de Renda Variável. Além disso, elas devem ser fundamentadas em modelos de precificação utilizados pelo mercado e ter sua modelagem previamente aprovada pelo CIRG.

**Diretrizes:**

1 – Não serão realizados investimentos que impliquem em novas participações no controle de empresas, à exceção de FIEEs e FIPs.

2 – Serão aproveitadas eventuais oportunidades de saída das atuais participações no grupo de controle de empresas, desde que a preços e condições aprovados pelo CIRG.

## **19.3. Imóveis**

- a. cotas de fundos de investimentos imobiliários.

## 20. POLÍTICA DE RISCO DE CRÉDITO

O risco de crédito caracteriza-se pela possibilidade de inadimplência das contrapartes em operações realizadas com o veículo de investimento considerado (carteira própria, carteira administrada e fundo de investimento) ou dos emissores de títulos e valores mobiliários integrantes do veículo de investimento, podendo ocorrer, conforme o caso, perdas financeiras até o montante das operações contratadas e não liquidadas, assim como dos rendimentos e/ou do valor do principal dos títulos e valores mobiliários.

Segundo a Resolução CMN nº 3.456, toda EFPC deve estabelecer quais classificações atribuídas por agências classificadoras de risco em funcionamento no país devem ser consideradas como de baixo risco de crédito. Em outras palavras, cabe à entidade definir em sua Política de Investimentos os critérios para classificar um título como baixo risco de crédito.

Na REAL GRANDEZA, as classificações de risco de crédito bancário e não-bancário serão baseadas em *ratings* estabelecidos pelas seguintes agências:

- a. Fitch Ratings
- b. Standard & Poor's
- c. Moody's

As classificações mínimas para emissões bancárias e não-bancárias serem consideradas como de baixo risco de crédito pela REAL GRANDEZA serão as seguintes:

**Tabela 4: Classificações mínimas de baixo risco de crédito**

Agência	Classificações mínimas (Escalas nacionais - Brasil)	
	Longo Prazo	Curto Prazo
Standard & Poor's	brA-	brA-2
Fitch Ratings	A- (bra)	F2
Moody's	A3.br	BR-2

Obs.: as classificações de risco consideram como curto prazo o período de até 1 ano e longo prazo o período superior a 1 ano.

Como forma de mitigar os riscos de concentração e de emissor, a REAL GRANDEZA adotará limites de investimento por emissor de título. Adicionalmente, para evitar a concentração de alocação de ativos situados nos níveis mais baixos de classificação de risco, adotará limites de alocação por grupo de classificação de risco, privilegiando os grupos que representam menor risco de crédito.

A tabela a seguir apresenta os limites máximos por emissor e por grupo de classificação de risco.

**Tabela 5: Limites Máximos por Emissor e por Grupo de Classificação de Risco**

	Classificação de Risco			Limites por Emissor <sup>(2)</sup>	Limites por Grupo de Classificação de Risco	Risco de Crédito para a FRG
	S&P	Fitch	Moody's			
<b>Risco Menor</b>	<b>brAAA</b>	<b>AAA (bra)</b>	<b>Aaa.br</b>	<b>Até 5% dos RGRT's</b>	<b>Até 40% dos RGRT's</b>	<b>Baixo Risco</b>
	<b>brAA+</b>	<b>AA+ (bra)</b>	<b>Aa1.br</b>			
	<b>brAA</b>	<b>AA (bra)</b>	<b>Aa2.br</b>	<b>Até 3% dos RGRT's</b>	<b>Até 20% dos RGRT's</b>	
	<b>brAA-</b>	<b>AA- (bra)</b>	<b>Aa3.br</b>			
	<b>brA+</b>	<b>A+ (bra)</b>	<b>A1.br</b>			
<b>brA</b>	<b>A (bra)</b>	<b>A2.br</b>	<b>Até 1% dos RGRT's</b>	<b>Até 10% dos RGRT's</b>		
<b>brA-</b>	<b>A- (bra)</b>	<b>A3.br</b>				
	brBBB+	BBB+ (bra)	Baa1.br	<b>Até 0% dos RGRT's</b>	<b>Até 0% dos RGRT's</b>	<b>Médio Risco</b>
	brBBB	BBB (bra)	Baa2.br			
	brBBB-	BBB- (bra)	Baa3.br			
<b>Limite de Baixo Risco segundo o mercado</b>						
<b>Risco Maior</b>	brBB+	BB+ (bra)	Ba1.br	<b>Até 0% dos RGRT's</b>	<b>Até 0% dos RGRT's</b>	<b>Alto Risco</b>
	brBB	BB (bra)	Ba2.br			
	brBB-	BB- (bra)	Ba3.br			
	brB+	B+ (bra)	B1.br			
	brB	B (bra)	B2.br			
	brB-	B- (bra)	B3.br			
	(...)	(...)	(...)			

Obs.: 1 - Na tabela acima, estão em negrito as classificações de longo prazo que um título deve ter para ser classificado pela REAL GRANDEZA como baixo risco de crédito.

2 - Limites por Emissor: limites que incluem controladoras, controladas e coligadas do emissor.

3 - As classificações dos níveis inferiores das escalas foram omitidos por razões de espaço.

Caso um título tenha recebido classificação de mais de uma agência classificadora de risco e isto resulte em divergência na definição do risco de crédito do título ou em limite de aplicação por emissor segundo os critérios anteriormente apresentados, prevalecerá: (a) a classificação divulgada em data mais recente, caso o intervalo de tempo entre a publicação das classificações de risco seja superior a um ano; (b) a nota de classificação mais baixa (a de risco maior) caso o intervalo de tempo entre a publicação das classificações de risco seja inferior a um ano.

No caso de um título não possuir classificação de risco atribuída por uma das agências anteriormente citadas, ele será classificado como alto risco de crédito.

## 20.1. Debêntures de Renda Variável

As debêntures de Renda Variável são títulos que possuem remuneração baseada na participação nos resultados da empresa emissora. Aquelas que vierem a ser adquiridas pela REAL GRANDEZA para a carteira própria, para as carteiras administradas ou para os fundos de investimento (com exceção de FIEEs e FIPs) deverão possuir classificação atribuída por uma das agências classificadoras de risco anteriormente citadas. Nesses casos, deverão ter as seguintes classificações mínimas nas escalas nacionais de longo prazo:

- a. Fitch Ratings: AA(bra);
- b. Standard & Poor's: brAA;

- c. Moody's. Aa2.br.

## **20.2. Project Finance**

O *project finance* representa um mecanismo de captação de recursos para o financiamento de empreendimentos de infra-estrutura. A estrutura financeira pode ser viabilizada através de emissão de dívida ou de ações, a qual é remunerada através da geração de caixa do empreendimento.

Só serão realizados investimentos no segmento denominado *project finance*, quando o empreendimento (emissor) possuir as seguintes classificações mínimas nas escalas nacionais de longo prazo:

- a. Fitch Ratings: AA(bra);
- b. Standard & Poor's: brAA;
- c. Moody's. Aa2.br.

## **20.3. Risco de degradação da qualidade de crédito**

Para o caso de ativo integrante da carteira que sofra redução de classificação de risco que resulte na mudança de sua categoria para médio ou alto risco de crédito, caberá à Diretoria de Investimentos notificar em até 30 dias o CIRG, que deliberará sobre a venda ou manutenção do referido ativo em sua carteira.

## **21. RISCO DE LIQUIDEZ**

O risco de liquidez caracteriza-se pela possibilidade de redução ou mesmo inexistência de demanda pelos títulos e valores mobiliários integrantes do veículo de investimento considerado (fundos de investimento, carteira administrada, carteira própria, etc.) nos respectivos mercados em que são negociados. Nesse caso, o gestor do veículo de investimento considerado pode encontrar dificuldades em negociar os referidos títulos e valores mobiliários pelo preço e no momento desejados, e o custodiante, em liquidar as posições.

O gerenciamento do risco de liquidez é uma preocupação constante para a REAL GRANDEZA e, como prudência, a mesma mantém um percentual mínimo de seus recursos totais em ativos de liquidez imediata. Com a adoção dessa política, a REAL GRANDEZA minimiza a possibilidade de não honrar seus compromissos previdenciais no curto prazo.

## **22. RISCO POR SETOR ECONÔMICO**

A gestão dos investimentos, considerando em conjunto os segmentos de Renda Fixa e de Renda Variável, será feita observando limites de alocação por setor econômico no qual atua o emissor do título.

A alocação máxima em cada setor econômico será de 5% dos RGRTs, ou 10% no caso de setores que representem pelo menos 15% do IBrX.

Para a classificação do ativo por setor econômico, serão utilizados os mesmos critérios da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

## **23. PARTICIPAÇÃO EM ASSEMBLÉIAS DE ACIONISTAS**

A participação em Assembléias de Acionistas de empresas ocorrerá quando for atendido algum dos seguintes critérios:

- a. quando a REAL GRANDEZA participar do controle da empresa através de Acordo de Acionistas ou Acordo de Votos;
- b. quando a REAL GRANDEZA apresentar participação maior que 10% do capital votante da empresa.

## **24. SELEÇÃO DE CORRETORAS**

A REAL GRANDEZA possui um modelo de seleção de corretoras, aprovado pelo CIRG, com o objetivo de definir aquelas aptas a operar para a Fundação.

O processo de seleção é composto por critérios qualitativos e quantitativos e deve exigir as seguintes taxas mínimas de devolução de corretagem: 85% no mercado à vista, 85% em financiamento de opções e 97% em derivativos.

A realização do processo de seleção de corretoras deve ser feita uma vez ao ano, no mínimo, e deve seguir todos os critérios estabelecidos pelo Manual de Seleção de Corretoras, cuja última versão foi aprovada pelo CIRG em setembro de 2008 e está em conformidade com as melhores práticas de mercado.

## **25. PROPOSTAS DE INVESTIMENTOS**

As propostas de investimentos apreciadas pelo CIRG podem ser apresentadas por iniciativa da Diretoria de Investimentos (DI) ou de agentes externos. Neste último caso, qualquer proposta apresentada através de visita técnica realizada à REAL GRANDEZA será obrigatoriamente encaminhada ao CIRG, devendo ser informada a pessoa, física ou jurídica, que apresentou a proposta.

## **26. MONITORAMENTO DOS INVESTIMENTOS**

Em atendimento ao disposto na legislação, a REAL GRANDEZA emite relatórios que monitoram os investimentos, conforme quadro a seguir.

**Tabela 6: Relatórios de Monitoramento dos Investimentos**

<b>Item</b>	<b>Periodicidade</b>
Relatório de Acompanhamento da Política de Investimentos	Semestral (conforme Resolução CMN nº 3.456, de 01 de junho de 2007)
Relatório de Controles Internos	Semestral (conforme Resolução CGPC nº 13, de 01 de outubro de 2004)

O Relatório de Acompanhamento da Política de Investimentos visa avaliar a consonância dos resultados apurados ao final de cada semestre com a Política de Investimentos da REAL GRANDEZA.

O Relatório de Controles Internos é emitido pelo Conselho Fiscal, conforme Resolução CGPC nº 13, de 01 de outubro de 2004, e contempla, no mínimo, os seguintes aspectos:

- conclusões dos exames efetuados, inclusive sobre a aderência da gestão dos recursos garantidores dos planos de benefícios às normas em vigor e à Política de Investimentos, sobre a aderência das premissas e hipóteses atuariais e sobre a execução orçamentária;
- recomendações a respeito de eventuais deficiências, com o estabelecimento de cronograma de saneamento das mesmas, quando for o caso;
- análise de manifestação dos responsáveis pelas correspondentes áreas, a respeito das deficiências encontradas em verificações anteriores, bem como análise das medidas efetivamente adotadas para saná-las.

## 27. REVISÕES

A REAL GRANDEZA entende que, embora seus investimentos estejam sujeitos aos efeitos da volatilidade de curto prazo, é conveniente manter o foco da gestão dos investimentos no longo prazo. Isto previne revisões freqüentes na gestão de seus investimentos em virtude de movimentos especulativos ou flutuações de mercado de curto prazo. Para preservar essa visão de longo prazo, a REAL GRANDEZA adota as seguintes periodicidades para revisões formais:

**Tabela 7: Revisões das Atividades de Investimentos**

<b>Item</b>	<b>Periodicidade Mínima</b>	<b>Competência</b>
Alocação Estratégica	Anual	Conselho Deliberativo
Alocação Tática	Mensal	Comitê de Investimentos
Microalocação de ativos	Mensal	Comitê de Investimentos
Política de Investimentos	Anual, com horizonte de 60 meses	Conselho Deliberativo

A macroalocação de ativos corresponde à alocação dos recursos entre os segmentos de aplicação (Renda Fixa, Renda Variável, Imóveis e Empréstimos e Financiamentos) e se divide, conforme o horizonte a que se refere, em alocação estratégica (longo prazo) e alocação tática (curto e médio prazos). A microalocação corresponde às alocações de ativos dentro de cada segmento.

## **28. CRITÉRIOS DE DEFINIÇÃO DOS VALORES CONTÁBEIS DOS ATIVOS**

Além dos títulos já classificados na categoria “mantidos até o vencimento” (“marcados na curva”) na data de aprovação desta Política de Investimentos, somente poderão ser incluídos nesta categoria os títulos públicos federais integrantes da carteira teórica sugerida pelo estudo de ALM, conforme apresentado no item 12.2.2. Os demais títulos e valores mobiliários serão marcados a mercado.

## **29. QUALIFICAÇÃO TÉCNICA DA EQUIPE INTERNA DE INVESTIMENTOS**

### **29.1. Gerência de Análise de Investimentos**

Em nov/2008, a Gerência de Análise de Investimentos da REAL GRANDEZA era formada por um gerente e cinco analistas de investimentos (quatro seniores e um pleno). Todos são possuidores de nível superior (Economia ou Engenharia) e cinco são pós-graduados em Finanças. Além disso, cinco deles são portadores do Certificado Nacional de Profissional de Investimentos (CNPI), instituído em cumprimento à Instrução nº 388 da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), de 30 de abril de 2003, contemplando as alterações efetuadas pela Instrução nº 412 da CVM, de 07 de dezembro de 2004. Completa a equipe uma assistente administrativa e um estagiário.

### **29.2. Gerência de Operações de Investimentos**

Em nov/2008, a Gerência de Operações de Investimentos da REAL GRANDEZA era formada por um gerente, quatro operadores de investimentos e dois profissionais de apoio e controle, todos com curso superior completo (Economia, Engenharia, Administração ou Informática). Os operadores são portadores do CNPI, sendo quatro pós-graduados em Finanças. Completa a equipe uma estagiária.

## **30. RESPONSÁVEL, LOCAL E DATA**

Rio de Janeiro, 08 de dezembro de 2008

Ricardo C. G. Nogueira – Diretor de Investimentos

## 31. GLOSSÁRIO

### A

<b>ALM</b>	<i>Asset Liability Management</i> . Metodologia que objetiva encontrar a melhor combinação de ativos para maximizar no tempo a probabilidade de a EFPC atingir os seus objetivos, como pagamento de suas obrigações do passivo, diante das premissas estabelecidas.
<b>Alocação de Ativos</b>	É a composição de uma Carteira de Investimentos em certo momento no tempo. É uma lista com os diversos ativos (títulos, ações, etc.) e respectivos montantes investidos. Pode ser expressa em valores monetários ou em percentuais.
<b>Alocação Estratégica</b>	É a composição de uma Carteira de Investimentos em certo momento no tempo que representa a alocação desejada em condições “neutras” do mercado. Ou, de outro modo, representa a alocação ideal em condições normais do mercado, ou seja, caso não haja motivos para crer que uma classe de ativos em particular deverá apresentar retorno maior que o “anteriormente esperado”. Representa o referencial dos investimentos a longo prazo em relação à alocação de ativos.
<b>Alocação-Objetivo</b>	O mesmo que alocação estratégica.
<b>Alocação Tática</b>	É a composição de uma Carteira de Investimentos em certo momento no tempo que representa a alocação desejada para se obter ganhos extras, aproveitando-se de circunstâncias do mercado, como, por exemplo, a compra de NTN-Bs e NTN-Cs de longo prazo diante da expectativa de quedas nas taxas de juros, ou o aumento da alocação de recursos em Renda Variável.
<b>ANBID</b>	Associação Nacional dos Bancos de Investimento.
<b>ANDIMA</b>	Associação Nacional das Instituições do Mercado Financeiro.

### B

<b>Bônus de subscrição</b>	Título negociável que dá direito à subscrição de novas ações, emitido por uma empresa, dentro do limite do aumento de capital autorizado em seu estatuto.
----------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

### C

<b>Carteira de Ações em Mercado</b>	Pela Resolução CMN nº 3456/2007, incluem-se nesta classificação as ações, os bônus de subscrição de ações, os recibos de subscrição de ações e os certificados de depósito de ações de companhia aberta adquiridos em bolsa de valores ou em mercado de balcão organizado, por entidade credenciada na CVM. Incluem-se ainda as ações subscritas em lançamentos públicos ou em decorrência do exercício do direito de preferência e as cotas de fundos de investimentos previdenciários classificados como ações, constituídos sob a forma de condomínio aberto.
<b>CCB</b>	Cédula de Crédito Bancário. É um título de crédito emitido por pessoa física ou jurídica em favor de instituição financeira, decorrente de operação de crédito de qualquer modalidade.
<b>CCI</b>	Cédula de Crédito Imobiliário. Título de crédito imobiliário emitido pela instituição credora. Poderá ser integral, quando representar a totalidade do crédito, ou fracionária, quando representar parte dele.

<b>Carteira de Participações</b>	Pela Resolução CMN nº 3456/2007, incluem-se nesta classificação: as ações e as debêntures de emissão de sociedades de propósito específico (SPE) constituídas com a finalidade de viabilizar o financiamento de novos projetos, com prazo de duração determinado, as cotas de fundos de investimento em empresas emergentes e as quotas de fundos de investimento em participações, nos termos da regulamentação baixada pela CVM.
<b>CDB</b>	Certificado de Depósito Bancário. É um documento, como um recibo, que comprova que seu proprietário tem um depósito bancário na instituição financeira emissora. Pode ser comprado e vendido e rende juros.
<b>CDI</b>	Certificado de Depósito Interbancário. É a taxa média dos empréstimos feitos entre os bancos. Esses empréstimos são registrados pela Cetip.
<b>Cetip</b>	Câmara de Custódia e Liquidação.
<b>CetipNet</b>	Plataforma de negociação eletrônica oferecida pela Cetip. Consiste num portal de negociação de títulos de Renda Fixa composta pelos módulos de cotação, de negociação e de leilão eletrônico. A REAL GRANDEZA está habilitada a operar neste sistema desde o dia 10 de maio de 2006.
<b>CGPC</b>	Conselho de Gestão de Previdência Complementar.
<b>Commercial Papers</b>	São títulos de curto prazo que as sociedades anônimas emitem, visando captar recursos no mercado interno para financiar suas necessidades de capital de giro. É uma alternativa às operações de empréstimos bancários convencionais, permitindo geralmente uma redução nas taxas de juros pela eliminação da intermediação financeira bancária.
<b>Contraparte</b>	Parte oposta em relação à outra em uma determinada operação.
<b>CRI</b>	Certificado de Recebíveis Imobiliários. É um título de crédito nominativo, de livre negociação, lastreado em créditos imobiliários e que constitui promessa de pagamento em dinheiro. O CRI é de emissão exclusiva das companhias securitizadoras.
<b>Créditos Securitizados</b>	Créditos convertidos em lastro para títulos ou valores mobiliários a serem emitidos posteriormente.
<b>CVM</b>	A CVM (Comissão de Valores Mobiliários) é o órgão normativo, criado em 1976, para desenvolver, disciplinar e fiscalizar o mercado de valores mobiliários não emitidos pelo sistema financeiro ou pelo Tesouro, basicamente o mercado de ações e de debêntures.

## **D**

<b>Debênture</b>	É um dos tipos de títulos que uma empresa pode lançar no mercado e, assim, captar dinheiro para seus investimentos. Quem possui debêntures tem direito a um rendimento garantido, pago pela empresa que está vinculada. Debêntures podem ser compradas e vendidas, como se fossem ações. Ao final de um prazo definido pela empresa, alguns tipos de debêntures podem ser convertidos em ações da empresa emissora.
------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<b>Derivativos</b>	Operações feitas no mercado financeiro em que o valor das transações deriva (daí o nome “derivativos”) do comportamento futuro de outros mercados — como o de ações e juros, por exemplo. O risco de perder dinheiro com os derivativos é alto, porque o grau de incerteza embutido nas previsões é sempre muito alto. Os ganhos, no entanto, podem ser astronômicos. Há três tipos de derivativos: (1) Futuros: nesse mercado, são negociadas hoje mercadorias pelo seu preço de entrega no futuro (dias, semanas ou meses à frente). O objetivo principal é proteger os investidores das flutuações de preços normais no mercado; (2) Opções: são contratos que valem para o seu possuidor o direito de comprar ou vender mercadorias ou títulos em uma data futura e a um preço pré-determinado. As opções podem ser compradas ou vendidas livremente nas bolsas de mercadorias. A opção é muito usada no mercado de <i>commodities</i> (café, açúcar, soja, etc.) e no mercado futuro de ações; (3) <i>Swaps</i> : em inglês, a palavra significa “permuta” ou “troca”. É um contrato que permite trocar, em uma data futura pré-determinada, um investimento por outro. Assim, é possível fazer <i>swap</i> de ações por opções, por exemplo.
<b>Due Diligence</b>	Processo de auditoria conduzido por instituição interessada em contratar os serviços de outra com o objetivo principal de verificar a consistência dos serviços.
<b>E</b>	
<b>EFPC</b>	Entidade Fechada de Previdência Complementar.
<b>F</b>	
<b>FIDC</b>	Fundo de Investimento em Direitos Creditórios. Destina a aplicação de parcela preponderante do patrimônio (acima de 50%) em direitos creditórios e em títulos representativos desses direitos, originários de operações nos segmentos financeiro, comercial, industrial, de arrendamento mercantil e de prestação de serviços.
<b>Focus</b>	Relatório divulgado semanalmente pelo Banco Central contendo as estimativas dos analistas de mercado para os principais indicadores econômicos.
<b>Fronteira Eficiente</b>	Representa o melhor conjunto possível de carteiras, isto é, todas as carteiras ao longo da curva da fronteira eficiente possuem o mínimo nível de risco para dado nível de retorno.
<b>Fundo de Investimento</b>	Forma mais conhecida de aplicação financeira. Funciona como uma espécie de condomínio de recursos individuais de pessoas físicas ou jurídicas. Na maioria dos casos, esses fundos funcionam como um condomínio aberto, sem limite máximo de participantes, administrado com a finalidade de aplicar estes recursos no mercado e maximizar o retorno para o investidor (cotista). A soma das aplicações individuais de cada um dos cotistas constitui o patrimônio do fundo.
<b>FIEE</b>	Fundo de Investimento em Empresas Emergentes. Fundo cujos recursos são destinados à aplicação em uma carteira diversificada de valores mobiliários de emissão de empresas emergentes.
<b>FIP</b>	Fundo de Investimento em Participações. Fundo cujos recursos são destinados à aquisição de ações, debêntures, bônus de subscrição ou outros títulos e valores mobiliários conversíveis ou permutáveis em ações de emissão de companhias, abertas ou fechadas, participando do processo decisório da companhia investida, com efetiva influência na definição de sua política estratégica e na sua gestão.
<b>Fundo Imobiliário</b>	Fundo de investimento constituído sob a forma de condomínio fechado. O seu patrimônio é destinado a aplicações em empreendimentos imobiliários.

**Fundo Multimercado** Fundo de Investimento que busca retorno no longo prazo através de aplicação em diversas classes de ativos (Renda Fixa, ações, câmbio, por exemplo). Estes fundos procuram agregar valor utilizando uma estratégia de investimento diversificado e através de deslocamentos táticos entre as classes de ativos ou através de estratégia explícita de rebalanceamento de curto prazo.

## G

**Gestão externa discricionária** Tipo de gestão na qual a EFPC delega ao gestor a discricionariedade das decisões sobre a compra e venda de ativos. O gestor decide sobre a gestão dos ativos. Isso não desobriga o gestor a cumprir o regulamento do fundo, contrato e mandato de gestão.

**Gestão externa não-discricionária** Tipo de gestão na qual a EFPC tem a gestão dos ativos. Mesmo que um fundo ou carteira seja administrado por terceiros, a EFPC é a gestora dos recursos, tomando todas as decisões de acordo com suas regras internas.

## H

**Hedge** Termo em inglês que significa proteção. É um mecanismo usado por pessoas ou empresas que precisam se proteger da flutuação de preços que costuma ocorrer nos mercados de *commodities* ou câmbio. Exemplo: o produtor de café quer garantir um preço mínimo para parte da sua produção, com o objetivo de garantir um lucro mínimo mesmo que a cotação do produto caia no mercado internacional. Para fazer esse *hedge*, o produtor vai à Bolsa de Mercadorias (no Brasil, à BM&F) e vende contratos de café para entrega futura. Também pode-se fazer *hedge* de dólar (empresas que têm dívidas em dólar e precisam defender-se de uma possível alta do câmbio) e juros (por empresas que precisam pagar dívidas cujos juros são variáveis; com o *hedge* elas podem ter certeza de quanto vão pagar).

**Hedge Atuarial** Metodologia de decisão de investimentos através da qual busca-se casar, da melhor maneira possível, uma carteira de títulos de Renda Fixa com as obrigações do passivo atuarial.

## I

**Ibovespa** Índice da Bolsa de Valores de São Paulo, que mostra a variação diária da cotação das ações mais negociadas nos pregões da Bolsa de Valores de São Paulo. Há outros índices que espelham a valorização das ações, mas o Ibovespa é o mais usado. (ver também IBrX).

**IBrX** Um dos índices que espelha a valorização das ações na Bolsa de Valores de São Paulo. O IBrX acompanha os valores das 100 ações mais negociadas na Bolsa. Para a determinação de sua composição, é usada a mesma metodologia adotada para o IBrX-50. As principais vantagens do IBrX em relação ao IBrX-50 é a menor concentração nos principais setores da economia representados no índice e o fato de ser utilizado como índice de referência em Renda Variável por grande parte das Entidades Fechadas de Previdência Complementar (ver também Ibovespa e IBrX-50).

**IBrX-50** É um índice que mede o retorno total de uma carteira teórica composta por 50 ações selecionadas entre as mais negociadas na BOVESPA em termos de liquidez, ponderadas na carteira pelo valor de mercado das ações disponíveis à negociação. Ele foi desenhado para ser um referencial para os investidores e administradores de carteira, e também para possibilitar o lançamento de

derivativos (futuros, opções sobre futuro e opções sobre índice). O IBrX-50 tem as mesmas características do IBrX – Índice Brasil, que é composto por 100 ações, mas apresenta a vantagem operacional de ser mais facilmente reproduzido pelo mercado.

<b>IGC</b>	Índice de Ações com Governança Corporativa Diferenciada. Tem como objetivo medir o desempenho de uma carteira teórica composta por ações de empresas que apresentem bons níveis de governança corporativa. Tais empresas devem ser negociadas no Novo Mercado ou estar classificadas nos Níveis 1 ou 2 da BOVESPA.
<b>IMA</b>	Índice de Mercado Andima, calculado a partir do valor ponderado das carteiras do IRF-M, do IMA-S, do IMA-C e do IMA-B.
<b>IMA-B</b>	Sub-índice do IMA, composto por títulos públicos federais atrelados ao IPCA (NTN-B) em poder do público.
<b>IMA-C</b>	Sub-índice do IMA, composto por títulos públicos federais atrelados ao IGP-M (NTN-C) em poder do público.
<b>IMA-S</b>	Sub-índice do IMA, composto por títulos públicos federais atrelados à Taxa Selic (LFT) em poder do público.
<b>IRF-M</b>	Sub-índice do IMA, composto pelos títulos públicos federais prefixados (LTN e NTN-F) que estejam em poder do público.
<b>ISE</b>	Índice de Sustentabilidade Empresarial. Tem por objetivo refletir o retorno de uma carteira composta por ações de empresas com reconhecido comprometimento com a responsabilidade social e a sustentabilidade empresarial.

## **L**

<b>LFT</b>	Letra Financeira do Tesouro. Título público pós-fixado indexado à Selic.
<b>LTN</b>	Letra do Tesouro Nacional. Título público pré-fixado.

## **M**

<b>Marcação a mercado</b>	Quando o valor contábil do título ou valor mobiliário segue o valor pelo qual este está sendo negociado no mercado, e, por isso, reflete as oscilações do mesmo.
<b>Marcação na curva</b>	Quando o valor contábil do título ou valor mobiliário segue o valor de aquisição e rentabilidade “contratada”, ou seja, não é influenciado pelas flutuações do mercado.
<b>Mercado primário</b>	É onde ocorre a colocação de ações ou outros títulos, provenientes de novas emissões. As empresas recorrem ao mercado primário para complementar os recursos de que necessitam, visando o financiamento de seus projetos de expansão ou investimento em outras atividades.
<b>Mercado secundário</b>	É o mercado que proporciona a liquidez necessária para os títulos adquiridos no mercado primário.

## N

<b>NTN-B</b>	Título público de emissão do Tesouro Nacional indexado ao IPCA.
<b>NTN-C</b>	Título público de emissão do Tesouro Nacional indexado ao IGP-M.
<b>NTN-F</b>	Título público de emissão do Tesouro Nacional com rentabilidade prefixada.

## R

<b>RDB</b>	É um Título de Renda Fixa emitido por instituição financeira com prazo predeterminado e cuja rentabilidade é definida no ato da negociação, podendo ser pré-fixada ou pós-fixada. É um título intransferível que se destina às aplicações de pessoas físicas e jurídicas.
<b>Recibo de subscrição</b>	Documento que comprova o exercício do direito de subscrição.
<b>Renda Fixa</b>	São títulos cujo rendimento pode ser pré-fixado (quando compra o título, o investidor já sabe de antemão quanto vai receber ao final de determinado prazo) ou pós-fixado (a valorização do papel é proporcional a um índice de inflação ou a um índice de juros). Entre os investimentos de Renda Fixa, estão os Certificados de Depósito Bancário (CDBs), as cadernetas de poupança e a maioria dos títulos públicos.
<b>Renda Variável</b>	São títulos cuja remuneração não é discriminada anteriormente, como acontece com os títulos de Renda Fixa. Assim sendo, a rentabilidade destas aplicações depende das condições de mercado. Dentre os exemplos de títulos dessa natureza, temos as ações, as <i>commodities</i> e os fundos de investimento que aplicam recursos nesse tipo de títulos, como os fundos de ações e os fundos multimercado com renda variável.
<b>RGRT</b>	Recursos Garantidores das Reservas Técnicas. Consideram-se recursos garantidores dos planos de benefícios os ativos do programa de investimentos, adicionadas as disponibilidades e deduzidos os valores a pagar, classificados no exigível operacional do referido programa. Os RGRTs não incluem dívidas que as patrocinadoras têm com as EFPCs.

## S

<b>Selic</b>	Sistema Especial de Liquidação e Custódia. É um sistema computadorizado do Banco Central, ao qual apenas as instituições financeiras credenciadas têm acesso. Funciona mais ou menos como a compensação de um banco, só que no mercado de títulos públicos: transfere os papéis para o comprador, ao mesmo tempo em que credita o valor da venda para o vendedor. Tudo isso é feito em tempo real. O Selic calcula uma média dos juros que o governo paga aos bancos que lhe emprestaram dinheiro. Essa média, chamada de Taxa Over-Selic, serve de referência para todas as outras taxas de juros do país. Por isso, a Taxa Over-Selic é chamada também de juro básico.
<b>Sisbex</b>	É um sistema que permite a negociação eletrônica e o registro de operações realizadas com títulos variados. A plataforma eletrônica fornece um ambiente dinâmico de negociação dos títulos registrados no Sisbex e também permite registro de operações realizadas fora do sistema. Atualmente, a REAL GRANDEZA está habilitada a operar neste sistema.

<b>SPE</b>	Sociedade de Propósito Específico. Uma das formas legais de constituição de uma sociedade comercial. Para o investidor, uma das maiores vantagens de uma SPE está no fato de permitir um perfeito isolamento das outras atividades comerciais dos acionistas controladores e um acesso direto e menos complicado aos ativos e recebíveis de um empreendimento pelos agentes financiadores, nos casos de inadimplência.
<b>Subscrição</b>	Lançamento de novas ações por uma sociedade anônima, com a finalidade de obter os recursos necessários para investimento.
<b>Swap</b>	O termo " <i>swap</i> ", que em inglês significa troca, é usado para definir uma operação de mudança de indexadores financeiros. Essa estratégia visa a uma proteção que pode ser usada por detentores de ativos (créditos a receber, títulos financeiros, etc.) ou passivos (dívidas) que estejam atrelados a um determinado indexador (IGP-M, TR, CDI, dólar, entre outros) contra o comportamento desfavorável desse indexador original em relação a qualquer outro. Essas operações não envolvem movimentação de dinheiro quando de sua contratação. Os ajustes, quando necessários, são realizados na data de seu vencimento.

## T

<b>Taxa de Administração</b>	É a remuneração do administrador de um fundo pela administração de recursos de terceiros, cobrada normalmente sobre o patrimônio do fundo. As cotas divulgadas diariamente já se apresentam líquidas da taxa de administração.
<b>Taxa de Performance</b>	Alguns fundos podem aplicar a cobrança de uma taxa de performance, situação em que se estabelece um parâmetro como objetivo. Sempre que esse objetivo for ultrapassado, será aplicada a cobrança de uma taxa sobre o excedente, de acordo com o que for especificado no regulamento.
<b>Títulos Públicos (ou títulos da dívida pública)</b>	São papéis que a União, os estados ou os municípios emitem para financiar os seus próprios gastos. O risco de que o governo deixe de honrar esses papéis é considerado baixo. Pela Resolução CMN nº 3456, são classificados automaticamente como baixo risco.

## V

<b>Valores Mobiliários</b>	A definição de valores mobiliários é bastante genérica, incluindo a maioria dos títulos emitidos por sociedades anônimas, desde que registrados junto a um órgão de regulamentação do mercado, como, por exemplo, a CVM no Brasil. Dessa forma, podem ser considerados como valores mobiliários, entre outros, as ações, as debêntures (além dos cupons destes títulos), os bônus de subscrição e os certificados de depósitos de valores mobiliários.
----------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------



Fundação de Previdência e Assistência Social

Rua Mena Barreto, nº 143 - 1º andar  
Rio de Janeiro - RJ - CEP: 22.271-100  
Telefone: (21) 2528-6800  
DDG: 0800-282-6800

[www.frg.com.br](http://www.frg.com.br) e-mail: [grp@frg.com.br](mailto:grp@frg.com.br)