

Demonstrativo Analítico de Investimentos Acompanhamento da Política de Investimentos 4º Trimestre de 2003



BALANCETE PATRIMONIAL SINTÉTICO.....	02
DEMONSTRATIVO ANALÍTICO DE INVESTIMENTOS E DE ENQUADRAMENTOS DAS APLICAÇÕES.....	03
DISTRIBUIÇÃO ANALÍTICA DOS INVESTIMENTOS.....	04
ACOMPANHAMENTO DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS E RESULTADOS.....	06

BALANÇO PATRIMONIAL SINTÉTICO EM 31/12/2003

Valores em R\$			
ATIVO		PASSIVO	
Disponível	184.647	Exigível	179.264.372
Realizável	4.465.879.579	Programa Previdencial	103.568.228
Programa Previdencial	1.412.317.014	Programa Assistencial	8.460.964
Receitas a Receber	10.383.576	Programa Administrativo	2.741.699
Contribuições Contratadas - Patrocinadoras	1.401.933.438	Programa de Investimentos	64.493.481
Programa Assistencial	1.211.335	Relacionado com Investimentos	63.051.458
Programa Administrativo	3.978.986	Relacionado com Tributos	1.442.023
Programa de Investimentos	3.048.372.244		
		Exigível Contingencial	5.230.288
Permanente	4.201.566	Programa de Investimentos	5.230.288
		Exigível Atuarial	3.718.769.280
		Provisões Matemáticas	3.718.769.280
		Benefícios Concedidos	2.769.665.438
		Benefícios a Conceder	949.103.842
		Provisões Matemáticas a Constituir	-
		Resultado Acumulado	437.438.818
		Superávit Exercícios Anteriores	94.164.571
		Superávit Exercício Atual	343.274.247
		Fundos	129.563.034
		Programa Assistencial	113.056.831
		Programa Administrativo	14.031.218
		Programa de Investimento	2.474.985
Total	4.470.265.792	Total	4.470.265.792

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO ATÉ 31/12/2003

DÉBITOS		CRÉDITOS	
Recursos Utilizados	1.116.322.959	Recursos Coletados	1.459.597.206
Previdenciais	255.387.606	Previdenciais	632.816.325
Assistenciais	44.417.487	Assistenciais	37.508.337
Administrativas	29.412.255	Administrativas	3.678.445
Formação de Reservas	768.582.613	Investimentos	785.594.099
Constituições de Fundos	17.906.988		
Conting. Fiscais	616.009		
Superávit Técnico do Exercício Atual	343.274.247		
Total	1.459.597.206	Total	1.459.597.206

DEMONSTRATIVO ANALÍTICO DE INVESTIMENTOS E DE ENQUADRAMENTOS DAS APLICAÇÕES 4º Trimestre de 2003

DISTRIBUIÇÃO DOS INVESTIMENTOS POR SEGMENTO

Segmento	Dezembro/2003		Dezembro/2002		Limite da Política de Investimentos
	R\$	%	R\$	%	
Renda Fixa	2.251.772.887,48	75,43%	1.657.791.299,29	73,85%	Até 100%
Renda Variável	419.862.452,19	14,06%	297.508.465,79	13,25%	Até 20%
Investimentos Imobiliários	153.684.953,20	5,15%	155.706.600,96	6,94%	Até 10%
Empréstimos e Financiamentos	159.821.163,98	5,35%	133.833.942,22	5,96%	Até 10%
Outros Realizáveis	179.329,64	0,01%	-	-	
Total de Investimentos	2.985.320.786,49	100,00%	2.244.840.308,26	100,00%	

OBS : A rubrica "Outros Realizáveis" refere-se a IR a compensar

RENTABILIDADE DOS SEGMENTOS

Segmento	Valor da Cota	Rentabilidade no Trimestre	Rentabilidade no Ano	Benchmark	Rentabilidade do Benchmark no Ano
Renda Fixa	174,01392	8,74%	33,79%	CDI	23,25%
Renda Variável	155,86318	43,81%	63,78%	Ibovespa	97,10%
Investimentos Imobiliários	301,78110	1,52%	11,76%	-	-
Empréstimos e Financiamentos	144,41884	3,20%	22,87%	INPC + 6%	17,01%

A rentabilidade da carteira de Empréstimos e Financiamentos é calculada com o INPC defasado em 2 (dois) meses enquanto a variação do Benchmark deste segmento é calculada atualizada para dezembro de 2003.

DISTRIBUIÇÃO DOS INVESTIMENTOS POR PLANO

Plano de Benefício	R\$	%
PLANO BD - REGULAMENTO 001	2.853.441.543,78	100,00%
- Renda Fixa	2.120.276.882,84	74,31%
- Renda Variável	419.862.452,19	14,71%
- Investimentos Imobiliários	153.684.953,20	5,39%
- Empréstimos e Financiamentos	159.447.556,55	5,59%
- Outros Realizáveis	169.699,00	0,01%
PLANO CD	11.226.165,48	100,00%
- Renda Fixa	11.167.504,85	99,48%
- Empréstimos e Financiamentos	58.660,63	0,52%
PLANO DE ASSISTÊNCIA À SAÚDE (Plames/Fas)	120.653.077,23	100,00%
- Renda Fixa	120.328.499,79	99,73%
- Empréstimos e Financiamentos	314.946,80	0,26%
- Outros Realizáveis	9.630,64	0,01%
Total de Investimentos	2.985.320.786,49	

VALORES EM RISCO (VaR)

Segmento	Método	VaR (%)	VaR (R\$)
Renda Fixa	Paramétrico	1,95%	43.909.571,31
Renda Variável	Paramétrico	11,54%	48.452.126,98

TABELA COMPARATIVA DOS LIMITES DE ALOCAÇÃO DEFINIDOS NA RES. 3121

Composição de Carteira	Limite Máximo	
	% Investimento	(% PL do Plano)
PLANO BD - REGULAMENTO 001		
Renda Fixa (Art. 16 - Inciso I)	74,31%	100%
Renda Variável (Art. 25 - Inciso I)	14,71%	50%
Investimentos Imobiliários (Art. 34)	5,39%	14%
Empréstimos e Financiamentos (Art. 42)	5,59%	15%
PLANO CD		
Renda Fixa (Art.16 - Inciso I)	99,48%	100%
Empréstimos e Financiamentos (Art. 42)	0,52%	15%

Responsáveis

Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes
Auditor de Gestão

Jorge Luiz Monteiro de Freitas
Administrador Responsável

DISTRIBUIÇÃO ANALÍTICA DOS INVESTIMENTOS

Discriminação	Espécie	Quantidade	Valor do Mercado	% Aplic.
RECURSOS GARANTIDORES DAS RESERVAS TÉCNICAS			2.985.320.786,49	100,00
TIT. PUB. RESP. TES. NAC. E/OU BACEN E CRÉD. SEC. TES. NAC.			178.536.365,83	5,98
Notas do Tesouro Nacional TESOURO NACIONAL		122.734	157.753.510,54	5,28
Letras do Tesouro Nacional TESOURO NACIONAL		479	412.354,98	0,01
Letras Financeiras do Tesouro Nacional TESOURO NACIONAL		1.877	3.488.300,02	0,12
Títulos da Dívida Agrária TESOURO NACIONAL		10.028	803.406,48	0,03
Créditos Securitizados do Tesouro Nacional TESOURO NACIONAL		12.086	16.078.793,81	0,54
INVESTIMENTOS DE RENDA FIXA			2.073.236.521,65	69,45
Aplicações em Instituições Financeiras			1.963.971.924,03	65,79
Certificado de Depósito Bancário BANCO BMC S.A.		45.562	351.683.051,97	11,78
BANCO RURAL S.A.		4	57.997.401,26	1,94
BANCO SANTOS S.A.		69.837	131.925.923,33	4,42
BANCO PANAMERICANO S.A.		3	112.780.791,92	3,78
Recibo de Depósito Bancário BANCO BMG S.A.		55.000	48.978.935,46	1,64
BANCO PINE S.A.		19.107	102.681.353,37	3,44
Quotas de FIF - Renda Fixa BANCO BRADESCO S.A.		432.247.203	73.734.433,91	2,47
BBA INVESTIMENTOS DTVM S.A.		23.101.229	28.946.919,46	0,97
BANCO OPPORTUNITY S.A.		15.338.127	1.282.081.733,47	42,95
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA BRASIL S.A.		726.164	1.111.092.731,78	37,22
Quotas de FAQ - Renda Fixa BANCO BNL DO BRASIL S.A.		59.373.381	52.520.897,69	1,76
BANCO SANTOS S.A.		62.060.002	22.715.536,46	0,76
BANCO PACTUAL S.A.		26.300.000	95.752.567,54	3,21
Títulos de Empresas			227.525.785,22	7,62
Debêntures Não-Convertíveis CAIUÁ SERVIÇOS DE ELETRICIDADE S.A.		33.400	99.181.809,13	3,32
CONCEPA - CONCESSIONÁRIA DA RODOVIA OSÓRIO-PORTO ALEGRE S.A.		15.600	98.239.681,09	3,29
ECONORTE - EMP. CONCESSIONÁRIA DE ROD. DO NORTE S.A.		6.000	30.104.295,00	1,01
PROCID PARTICIPAÇÕES E NEGÓCIO S.A.		10.000	109.264.597,62	3,66
ECOSUL - EMP. CONCESSIONÁRIA DE ROD. DO SUL S.A.		6.000	109.264.597,62	3,66
CIA. VALE DO RIO DOCE S.A.		655.840	25.788.377,23	0,86
ULBRA		41.000	19.022.018,22	0,64

Discriminação	Espécie	Quantidade	Valor do Mercado	% Aplic.
INVESTIMENTOS DE RENDA VARIÁVEL			419.862.452,19	14,06
Mercado de Ações			391.275.065,27	13,11
Mercado à Vista			391.275.065,27	13,11
ACESITA S.A.	ON	930.883.205	1.535.957,29	0,05
AES ELPA S.A.	ON	333.918.000	8.595.049,32	0,29
BANCO BRADESCO S.A.	PN	3.173.233.363	48.582.202,79	1,63
BRADSPAR S.A.	PN	1.669.000.000	2.086.250,00	0,07
CIA DE GÁS DE SÃO PAULO - COMGAS	PNA	100.000.000	17.930.000,00	0,60
CIA ENERGÉTICA DE MINAS GERAIS - CEMIG	ON	880.528.406	33.275.168,46	1,11
CIA ENERGÉTICA DE MINAS GERAIS - CEMIG	PN	734.283.760	38.124.012,82	1,28
CIA BRASILEIRA DE PETRÓLEO IPIRANGA	PN	728.000.000	10.439.520,00	0,35
EMBRAER - EMPRESA BRAS. DE AERONÁUTICA S.A.	ON	100.000	1.918.000,00	0,06
EMBRATEL PARTICIPAÇÕES S.A.	ON	460.000.000	6.495.200,00	0,22
EMBRATEL PARTICIPAÇÕES S.A.	PN	50.000.000	485.500,00	0,02
GTD PARTICIPAÇÕES S.A.	ON	5.147.644	20.590.576,00	0,69
GTD PARTICIPAÇÕES S.A.	PN	4.620.000	9.193.800,00	0,31
LIGHT SERVIÇOS DE ELETRICIDADE S.A.	ON	798.288.968	63.663.545,20	2,13
PERDIGÃO S.A.	ON	1.579.469	33.168.849,00	1,11
PETRÓLEO BRASILEIRO S.A. - PETROBRAS	ON	169.300	14.263.525,00	0,48
TELECOMUNICAÇÕES DE SÃO PAULO S.A. - TELESP	PN	869.565.000	39.043.468,50	1,31
TELEMAR NORTE LESTE PARTICIPAÇÕES S.A.	PN	183.179.227	8.367.627,09	0,28
TELEMAR NORTE LESTE S.A.	PNA	580.780.000	33.516.813,80	1,12
Bolsa de Mercadorias e Futuros			0,00	0,00
Contratos Comprados		2.000	(77.472.000,00)	(2,60)
(-) Contratos Vendidos		2.000	77.472.000,00	2,60
Deb. Conv. Emissão Pública c/ Partic. Lucros			18.481.053,58	0,62
CRT - CONCESSIONÁRIA RIO TERESÓPOLIS S.A.		4.620	11.695.337,52	0,39
PRODUTORES ENERGÉTICOS DE MANSO S.A. - PROMAN		2.000	6.785.716,06	0,23
Valores a Receber			10.106.333,34	0,34
INVESTIMENTOS IMOBILIÁRIOS			153.684.953,20	5,15
Edificações de Uso Próprio			10.342.700,83	0,35
Rua Mena Barreto, 143 - RJ			10.342.700,83	0,35
Edificações Locadas à(s) Patrocinadora(s)			125.777.194,12	4,21
Ed P. Palmeiras, R. Omar T. Castro, L88/90 Q5 - Angra dos Reis			2.132.083,81	0,07
Ed Mônica, R. Omar T. Castro, L92, Q5 - Angra dos Reis			1.377.426,62	0,05
Rodovia Presidente Dutra, 238 - RJ			2.200.873,29	0,07
Rua Real Grandeza, 219 Bloco A - RJ			38.601.969,82	1,29
Rua Real Grandeza, 219 Bloco B - RJ			26.748.530,61	0,90
Rua Real Grandeza, 219 Bloco C - RJ			54.716.309,97	1,83
Edificações para Renda			15.558.891,18	0,52
Av. Imperatriz Leopoldina, 845 - SP			12.619.441,71	0,42
Rua Teófilo Otoni, 93/93-A - RJ			2.939.449,47	0,10
Valores a Receber			64.455.408,34	2,16
Valores a Pagar			(62.449.241,27)	(2,09)
EMPRÉSTIMOS AOS PARTICIPANTES			159.821.163,98	5,35
Valores a Receber			160.423.380,54	5,37
Valores a Pagar			(602.216,56)	(0,02)
OUTROS REALIZÁVEIS			179.329,64	0,01
Valores a Receber			179.329,64	0,01

ACOMPANHAMENTO DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

RESULTADOS DO QUARTO TRIMESTRE DE 2003

1 – Introdução

O objetivo deste relatório é apresentar a consonância dos resultados apurados no fim do quarto trimestre de 2003 com o que foi estabelecido na Política de Investimentos da Fundação Real Grandeza.

2 – Metas

A – Meta Atuarial

A rentabilidade dos Investimentos Totais da Fundação Real Grandeza, em 2003, foi de 35,26%, significativamente superior à variação de 14,13% apresentada pela meta atuarial estabelecida na Política de Investimentos de 2003 (IGP-DI + 6% a.a.). Foi também superior à meta atuarial do atual plano BD (INPC + 6% a.a.), que registrou variação de 17,01% no ano.

Rentabilidade da Carteira Consolidada x Meta Atuarial

	No mês		Acumulada no ano	
	IGP-DI + 6% a.a.	Carteira Consolidada	IGP-DI + 6% a.a.	Carteira Consolidada
janeiro	2,67%	2,26%	2,67%	2,26%
fevereiro	2,09%	2,23%	4,82%	4,54%
março	2,15%	2,02%	7,07%	6,66%
abril	0,90%	3,02%	8,03%	9,88%
maio	-0,18%	0,95%	7,84%	10,92%
junho	-0,21%	0,32%	7,60%	11,28%
julho	0,29%	1,84%	7,91%	13,33%
agosto	1,11%	2,78%	9,11%	16,48%
setembro	1,54%	3,79%	10,79%	20,90%
outubro	0,93%	2,96%	11,82%	24,47%
novembro	0,97%	3,44%	12,90%	28,75%
dezembro	1,09%	5,06%	14,13%	35,26%
Acumulada no ano	14,13%	35,26%	-	-

Obs.:

- IGP-DI + 6% a.a. é a meta atuarial dos planos de previdência a serem implantados.

- A Carteira Consolidada engloba os Investimentos Totais (Renda Fixa, Renda Variável, Imóveis e Empréstimos Participantes) e tem sua rentabilidade calculada através do Método das Cotas.

B – Metas Gerenciais

A Carteira de Renda Fixa superou seu benchmark em 2003. Ela apresentou rentabilidade de 33,79% em 2003 contra variação de 23,25%, registrada pelo CDI. Já a Carteira de Renda Variável apresentou rentabilidade de 63,78%, inferior aos 97,10% apresentados pelo seu benchmark, o Ibovespa.

Rentabilidades das Carteiras x Benchmarks

	Renda Fixa		Renda Variável	
	CDI	Carteira FRG	Ibovespa	Carteira FRG
janeiro	1,97%	3,03%	-3,57%	-4,55%
fevereiro	1,83%	3,50%	-5,96%	-4,95%
março	1,77%	2,07%	10,29%	2,00%
abril	1,87%	2,21%	12,05%	10,97%
maio	1,96%	1,11%	6,48%	-0,62%
junho	1,85%	0,85%	-3,56%	-4,31%
julho	2,08%	1,89%	4,44%	2,14%
agosto	1,76%	2,33%	11,19%	8,44%
setembro	1,67%	4,03%	7,12%	5,28%
outubro	1,63%	2,42%	11,55%	8,80%
novembro	1,34%	3,13%	11,21%	8,38%
dezembro	1,37%	2,94%	10,98%	21,96%
Acumulada no ano	23,25%	33,79%	97,10%	63,78%

Obs.:

- Variações do Ibovespa com base em índices médios.

- Rentabilidades das Carteiras calculadas através do Método das Cotas.

3 – Estratégias de Investimento

A alocação dos investimentos nos segmentos definidos pela Resolução 3121 respeitou os limites estabelecidos na Política de Investimentos.

Investimentos da Fundação Real Grandeza no 4º Tri/2003

Segmento	Limites Máximos	Participação na Carteira Consolidada		
		outubro	novembro	dezembro
Renda Fixa	100%	77,16%	76,76%	75,43%
Renda Variável	20%	11,63%	12,23%	14,07%
Imóveis	10%	5,59%	5,42%	5,15%
Empréstimos e Financiamentos	10%	5,62%	5,60%	5,35%

Obs.: limites máximos definidos pela Política de Investimentos 2003

4 – Alocação das Classes de Ativos

As Carteiras de Renda Fixa e de Renda Variável respeitaram os limites máximos, definidos em relação aos Investimentos Totais, que foram estabelecidos na Política de Investimentos, como mostram as tabelas a seguir.

A – Renda Fixa

Limites para Renda Fixa

Sub-segmentos	Limites Máximos	Partic. na Carteira Consolidada		
		outubro	novembro	dezembro
Títulos garantidos pelo Tesouro/Banco Central	100%	57,80%	57,66%	54,60%
Outros títulos com baixo risco de crédito	80%	16,54%	16,33%	17,57%
Ativos de renda fixa de médio/alto risco de crédito	5%	2,34%	2,34%	2,17%
Fundos de investimento no exterior (Fiex)	10%	0,00%	0,00%	0,00%
Derivativos	Hedge	0,48%	0,43%	1,10%
Total em Renda Fixa	100%	77,16%	76,76%	75,43%

Obs: a classificação acima considera tanto os títulos da Carteira Própria quanto os que estão contidos nos fundos.

B – Renda Variável

Limites para Renda Variável

Sub-segmentos	Limites Máximos	Partic. na Carteira Consolidada		
		outubro	novembro	dezembro
1 - Carteira de Ações em Mercado	15%*	9,06%	9,71%	10,95%
1.1 - Ações de empresas do Novo Mercado	15%*	0,00%	0,00%	0,00%
1.2 - Ações de empresas do Nível 2 da Bovespa	15%*	0,00%	0,00%	0,00%
1.3 - Ações de empresas do Nível 1 da Bovespa	15%*	3,53%	3,84%	4,09%
1.4 - Ações de outras empresas	15%*	5,53%	5,87%	6,86%
2 - Carteira de Participações	3%	1,76%	1,72%	2,16%
3 - Carteira de Renda Variável em Outros Ativos	3%	0,69%	0,66%	0,62%
4 - Derivativos	Hedge	0,00%	0,00%	0,00%
5 - Valores a receber/a pagar	-	0,12%	0,14%	0,34%
Total em Renda Variável	20%	11,63%	12,23%	14,07%

* Limites mutuamente excludentes

Obs.: a participação de Derivativos na Carteira não tem limite fixo. Porém, a soma desta participação com as participações dos outros sub-segmentos não pode superar o limite estabelecido para Renda Variável (20%).

5 – Avaliação de Risco dos Ativos

VaR (Valor em Risco) corresponde à perda máxima esperada de uma carteira ou de um ativo em horizonte de tempo definido, com intervalo de confiança preestabelecido e em condições normais de mercado. Pode ser, também, interpretado como sendo o nível máximo de risco que se está disposto a assumir.

A tabela a seguir mostra que tanto a Carteira de Renda Fixa como a de Renda Variável respeitaram os limites de VaR estabelecidos na Política de Investimentos para 2003.

Valores em Risco (VaR)

	Renda Fixa		Renda Variável	
	Limite de VaR	VaR no período	Limite de VaR	VaR no período
1º trimestre	9,00%	3,73%	18,00%	12,42%
2º trimestre	9,00%	1,60%	18,00%	11,86%
3º trimestre	9,00%	1,94%	18,00%	12,21%
4º trimestre	9,00%	1,95%	18,00%	11,54%

Obs.:

- Limite de VaR: estabelecido na Política de Investimentos de 2003.

- VaR no período: calculado em bases mensais através de método paramétrico e com intervalo de confiança de 95%.

Fonte: RiskControl.

6 – Custos com a Gestão dos Recursos

A tabela a seguir apresenta os custos incorridos pela Fundação Real Grandeza, durante o terceiro trimestre de 2003, com a administração dos seus recursos.

Custos com a Gestão de Recursos

Atividades	4º Tri/2003	No ano
Gestão Interna	1.794.252,73	5.127.574,26
Despesas gerais, Pessoal e Encargos		
Serviços de Terceiros	59.833,38	209.111,99
Agência Estado, Apligraf, Bovespa, Econômica e SFR		
Consultoria	25.598,31	154.847,68
Lopes Filho & Associados (Informe Semanal e RiskBank), Previsa Serviços Financeiros, AQM, Martinelli		
Advocacia Empresarial, Engineering S.A. Serviços Técnicos		
Custódia	19.939,63	77.602,43
Citibank		
Auditoria	51.198,08	90.806,16
Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes (Aud. Contab./Gestão)		
Corretagens pagas	38.683,00	76.387,23
Corretagens em operações de Renda Variável		
Serviços Bancários	2.170,56	7.750,66
Conta corrente - Bradesco S/A		
Total de Custos	1.991.675,69	5.744.080,41

Valores em R\$

Os custos no trimestre representaram 0,07% dos Investimentos Totais da FRG. Já o total de custos no ano representou 0,19%.



Fundação de Previdência e Assistência Social

Rua Mena Barreto, nº 143
Rio de Janeiro - RJ - CEP: 22.271-100
Telefone: (21) 2528-6701
www.frg.com.br - e-mail: grp@frg.com.br