

# ACOMPANHAMENTO DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

## RESULTADOS DO SEGUNDO TRIMESTRE DE 2002

### 1 – Introdução

O presente relatório tem por objetivo avaliar a consonância dos resultados apurados no fim do segundo trimestre de 2002 com o que foi estabelecido na Política de Investimentos da Fundação Real Grandeza, conforme determinado no artigo 8 da Resolução nº 2.829, do Banco Central do Brasil. Também serão apresentados os custos com a gestão de recursos neste segundo trimestre.

#### A – Metodologia de Cálculo de Rentabilidades (Método das Cotas)

A partir deste relatório, estaremos divulgando as rentabilidades obtidas pela FRG calculadas através de outra metodologia.

No acompanhamento da Política de Investimentos do primeiro trimestre de 2002, foram divulgadas as rentabilidades das Carteiras de Renda Fixa e de Renda Variável apuradas pelo Método da TIR (Taxa Interna de Retorno) e a rentabilidade dos Investimentos Totais apurada pelo Método Contábil.

Tendo em vista o uso mais freqüente que tem tido inclusive por outras entidades fechadas de previdência privada, o **MÉTODO DAS COTAS** passará a ser a metodologia adotada para o cálculo das rentabilidades a serem divulgadas nos relatórios de acompanhamento da Política de Investimentos.

### 2 – Metas

#### A – Meta Atuarial

##### **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	0,67%	1,07%	0,67%	1,07%
fevereiro	0,67%	2,15%	1,35%	3,24%
março	0,60%	0,64%	1,96%	3,90%
abril	1,19%	1,29%	3,17%	5,24%
maio	1,60%	1,09%	4,82%	6,39%
junho	2,23%	1,43%	7,16%	7,91%
<b>Acumulada no ano</b>	<b>7,16%</b>	<b>7,91%</b>	-	-

Obs.:

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

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

No acumulado do ano até junho, a meta atuarial foi superada pela rentabilidade da Carteira Consolidada.

## B – Metas Gerenciais

### Rentabilidades das Carteiras x Benchmarks

	Renda Fixa		Renda Variável	
	CDI	Carteira FRG	Ibovespa	Carteira FRG
janeiro	1,53%	1,43%	-7,32%	-0,92%
fevereiro	1,25%	1,07%	11,16%	7,63%
março	1,37%	1,16%	-5,48%	-1,66%
abril	1,48%	1,42%	-1,45%	0,19%
maio	1,40%	1,51%	-1,82%	-0,71%
junho	1,31%	1,93%	-13,48%	-0,61%
<b>Acumulada no ano</b>	<b>8,64%</b>	<b>8,82%</b>	<b>-18,50%</b>	<b>3,69%</b>

Obs.:

- Variações do Ibovespa com base em índices médios.
- Rentabilidades das Carteiras calculadas através do Método das Cotas.

As rentabilidades tanto da Carteira de Renda Fixa como da Carteira de Renda Variável superaram seus benchmarks (CDI e Ibovespa, respectivamente) no ano, até o final de junho.

## 3 – Estratégias de Investimento

A alocação dos investimentos nos segmentos definidos pela Resolução 2829 atendeu aos limites estabelecidos na Política de Investimentos.

### Investimentos da Fundação Real Grandeza no 2º Tri/2002

Segmento	Limites Máximos	Participação na Carteira Consolidada		
		abril	maio	junho
Renda Fixa	100%	73,16%	72,90%	70,95%
Renda Variável	20%	17,57%	17,41%	19,25%
Imóveis	Não definido	3,63%	3,66%	3,62%
Empréstimos e Financiamentos	Não definido	5,64%	6,04%	6,17%

Obs.:

- Limites máximos definidos pela Política de Investimentos.
- Não foram definidos limites máximos para os segmentos de Imóveis e de Empréstimos e Financiamentos pois suas estratégias não foram modificadas. Ambos os segmentos estão sujeitos aos limites legais (16% e 10%, respectivamente).

## 4 – Alocação das Classes de Ativos

### A – Renda Fixa

#### Limites para Renda Fixa

Tipo de aplicação	Política de Investimentos	Partic. na Carteira Consolidada		
		abril	maio	junho
Títulos garantidos pelo Tesouro/Banco Central	100%	49,17%	48,25%	45,90%
Outros títulos com baixo risco de crédito	80%	23,58%	24,47%	24,92%
Ativos de renda fixa de médio/alto risco de crédito	10%	0,41%	0,18%	0,13%
Fundos de investimento no exterior (Fiex)	0%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Total em Renda Fixa</b>	<b>100%</b>	<b>73,16%</b>	<b>72,90%</b>	<b>70,95%</b>

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

Os investimentos em Renda Fixa respeitaram os limites estabelecidos na Política de Investimentos.

## B – Renda Variável

### Limites para Renda Variável

Tipo de aplicação	Política de Investimentos	Partic. na Carteira Consolidada		
		abril	maio	junho
1 - Carteira de Ações em Mercado	15%*	13,83%	13,55%	14,43%
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%*	5,28%	5,02%	4,70%
1.4 - Ações de outras empresas	15%*	8,54%	8,54%	9,72%
2 - Carteira de Participações	5%	2,87%	2,90%	2,88%
3 - Carteira de Renda Variável em Outros Ativos	0%	0,65%	0,66%	0,66%
4 - Derivativos	Hedge	0,21%	0,29%	1,29%
<b>Total em Renda Variável</b>	<b>20%</b>	<b>17,55%</b>	<b>17,41%</b>	<b>19,25%</b>

\* Limites mutuamente excludentes

Conforme exposto no acompanhamento do 1º trimestre da Política de Investimentos, o pequeno desenquadramento verificado no sub-segmento "Carteira de Renda Variável em Outros Ativos" será corrigido na elaboração da Política de Investimentos para 2003.

## 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 pré-estabelecido 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 apresenta tanto o VaR calculado internamente como o VaR calculado pela RiskControl, consultoria de risco contratada pela FRG.

### Limites de VaR

	Renda Fixa				Renda Variável			
	Limite de VaR	VaR no mês		Rentabilidade da Carteira	Limite de VaR	VaR no mês		Rentabilidade da Carteira
		Interno	Risk Control			Interno	Risk Control	
janeiro	-0,85%	-0,81%	-	1,43%	-20,00%	-17,29%	-	-0,92%
fevereiro	-0,85%	-0,83%	-	1,07%	-20,00%	-17,32%	-	7,63%
março	-0,85%	-0,84%	-7,55%	1,16%	-20,00%	-17,33%	-14,90%	-1,66%
abril	-0,85%	-0,84%	-	1,42%	-20,00%	-17,32%	-	0,19%
maio	-0,85%	-0,84%	-	1,51%	-20,00%	-17,28%	-	-0,71%
junho	-0,85%	-0,84%	-7,34%	1,93%	-20,00%	-17,20%	-15,72%	-0,61%

Obs.:

- VaR interno: calculado pela FRG através de método paramétrico, adotando distribuição normal de retornos.
- O VaR calculado pela RiskControl também utiliza método paramétrico, mas adota distribuição diferente da normal.
- Todos os VaRs foram calculados para o período de 1 mês. Intervalo de confiança adotado: 95%.
- Limites de VaR definidos na Política de Investimentos
- Em 01/02/2002, a Secretaria de Previdência Complementar publicou a Instrução Normativa nº 32 estabelecendo, para o cálculo do VaR, intervalo de confiança de 95%. Por isto, a tabela acima só apresenta os VaRs calculados para esse intervalo de confiança.

De acordo com os cálculos feitos internamente, as Carteiras de Renda Fixa e de Renda Variável respeitaram os limites de VaR estabelecidos em todos os meses de 2002, tanto sob o aspecto de rentabilidade (quando houve perdas, foram sempre menores do que os limites de VaR) como sob o aspecto de nível de risco assumido (o VaR em cada mês foi sempre menor, em termos absolutos, do que o limite de VaR).

Quanto aos valores calculados pela RiskControl, é importante ressaltar a diferença na precificação de ativos em Renda Fixa no cálculo do VaR deste segmento. A RiskControl considerou marcação a mercado para títulos de Renda Fixa que a FRG vinha marcando "na curva". Este fato e algumas diferenças metodológicas explicam os VaRs significativamente elevados calculados pela RiskControl para a Carteira de Renda Fixa. Além disso, impossibilitam a comparação deles com o limite de VaR estabelecido na Política de Investimentos, limite este que foi definido com base em histórico de VaRs calculados internamente.

## 6 – Custos com a gestão dos recursos

---

A tabela a seguir apresenta os custos incorridos pela Fundação Real Grandeza, durante o segundo trimestre de 2002, com a administração dos seus recursos.

<b>Custos com a Gestão de Recursos</b>	
<b>Atividades</b>	<b>Valores em R\$</b>
Gestão	65.773,29
Consultoria	28.136,42
Custódia	905,40
Auditoria	18.973,27
Corretagens pagas	9.939,81
Serviços Bancários	59.140,69
Fundos de Investimentos	228.885,32
<b>Total de Custos</b>	<b>411.754,20</b>