

ACOMPANHAMENTO DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

RESULTADOS DO 3º TRIMESTRE DE 2004

1 – Objetivos da Gestão

Rentabilidades da FRG x Benchmarks (Índices de Referência)

	1º Sem/ 2004	jul/2004	ago/2004	set/2004	3º Tri/ 2004	Acum. em 2004
Investimentos Totais						
Carteira Consolidada	9,48%	2,60%	0,77%	2,19%	5,65%	15,66%
IGP-DI + 6% a.a.	10,06%	1,63%	1,80%	0,97%	4,47%	14,98%
Renda Fixa						
Carteira de Renda Fixa	13,66%	1,90%	0,56%	1,41%	3,92%	18,12%
CDI	7,57%	1,28%	1,29%	1,24%	3,86%	11,72%
IGP-DI + 6% a.a.	10,06%	1,63%	1,80%	0,97%	4,47%	14,98%
Renda Variável						
Carteira de Ações em Mercado	-11,49%	8,20%	1,00%	3,71%	13,33%	0,32%
Ibovespa	-5,95%	6,77%	2,54%	1,78%	11,43%	4,80%
IGP-DI + 6% a.a.	10,06%	1,63%	1,80%	0,97%	4,47%	14,98%
Carteira de Participações	-9,74%	13,25%	4,83%	29,63%	53,89%	38,90%
IGP-DI + 6% a.a.	10,06%	1,63%	1,80%	0,97%	4,47%	14,98%
Carteira de Outros Ativos	-0,27%	-0,25%	4,54%	0,01%	4,29%	4,01%
IGP-DI + 6% a.a.	10,06%	1,63%	1,80%	0,97%	4,47%	14,98%
Carteira de Renda Variável	-10,72%	8,61%	1,78%	7,91%	19,29%	6,50%

Obs.:

- A Política de Investimentos de 2004 define a variação do IGP-DI + 6% a.a. como Meta para os Investimentos da FRG.
- A Carteira Consolidada engloba os Investimentos Totais (Renda Fixa, Renda Variável, Imóveis e Empréstimos a Participantes).
- As rentabilidades de todas as Carteiras da FRG foram calculadas através do Método das Cotas.

A – Investimentos Totais

No 3º trimestre, os Investimentos Totais da FRG superaram a Meta estabelecida na Política de Investimentos para 2004 (IGP-DI + 6% a.a.). Devido principalmente ao excelente desempenho da Carteira de Renda Variável, a rentabilidade dos Investimentos Totais foi de 5,65% no trimestre, superior à variação de 4,47% apresentada pelo IGP-DI + 6% a.a. no mesmo período. Com este resultado, a rentabilidade acumulada no ano (15,66%) voltou a superar a Meta (14,98%).

B – Renda Fixa

A rentabilidade da Carteira de Renda Fixa foi de 3,92% no trimestre, superando o CDI mas ficando abaixo da variação do IGP-DI + 6% a.a.. Isto deveu-se, sobretudo, à performance abaixo da média das NTN-C's (títulos públicos federais indexados ao IGP-M) no mês de agosto. Entretanto, estes títulos ainda acumulam expressiva rentabilidade em 2004 (os que estão em Carteira Própria apresentam rentabilidade de aproximadamente 22% nos 3 primeiros trimestres) e continuam sendo os principais responsáveis pela tranqüila superação das Metas de Renda Fixa no ano.

C – Renda Variável

► Carteira de Ações em Mercado

Graças ao bom desempenho sobretudo de ações dos segmentos de energia e de petróleo, esta Carteira alcançou rentabilidade de 13,33% no trimestre, superando com facilidade tanto o Ibovespa como o IGP-DI + 6% a.a. no período. No acumulado do ano, entretanto, a Carteira de Ações em Mercado prossegue com rentabilidade inferior às variações de seus benchmarks.

► Carteira de Participações

Devido à excelente performance das ações ON de Perdigão no 3º trimestre (+77,77%), a Carteira de Participações reverteu a situação registrada no final do 1º Sem/2004. Com rentabilidade acumulada de +38,90% até setembro, essa Carteira passou a superar a variação do IGP-DI + 6% a.a. no ano.

► Carteira de Outros Ativos

No 3º trimestre, a rentabilidade da Carteira de Outros Ativos (+4,29%) ficou muito próxima da variação do IGP-DI + 6% a.a. (+4,47%). Este resultado, superior ao de períodos anteriores, é reflexo de medidas tomadas pelo grupo do qual a FRG faz parte, visando a melhoria da remuneração de uma das debêntures com participação nos lucros que faz parte desta Carteira.

2 – Limites de Investimento

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

Composição dos Investimentos da FRG - 3º Tri/2004

Segmentos	Limites segundo a Res. 3121	Limites de Alocação - % (Política de Investimentos)		Participação na Carteira Consolidada (%)		
		Inferior	Superior	jul	ago	set
1 - Renda Fixa	100	65	100	77,95	77,80	76,28
1.1 Carteira de RF com baixo risco crédito	100	65	100	77,76	77,50	75,96
1.2 Carteira de RF com médio/alto risco crédito	20	0	10	0,04	0,11	0,09
1.3 Derivativos de Renda Fixa	80	0	80	0,15	0,20	0,23
2 - Renda Variável	50	0	35	12,34	12,52	14,20
2.1 Carteira de Ações em Mercado	35	0	15	9,60	9,76	9,96
2.2 Carteira de Participações	20	0	5	1,98	2,06	3,52
2.3 Carteira de RV - Outros Ativos	3	0	3	0,51	0,50	0,48
2.4 Derivativos de Renda Variável	35	0	35	0,00	0,00	0,00
2.5 Valores a pagar/a receber	-	-	-	0,25	0,19	0,24
3 - Imóveis	14	0	10	4,66	4,62	4,52
4 - Empréstimos e Financiamentos	15	0	10	5,05	5,05	5,00
5 - Outros Realizáveis	-	-	-	0,01	0,01	0,01

Obs.: a rubrica "Outros Realizáveis" refere-se a IR a compensar.

3 – Avaliação de Risco dos Ativos

O Regulamento anexo à Resolução 3121, de 25 de setembro de 2003, estabeleceu que a avaliação dos riscos dos investimentos dos fundos de pensão deve passar a ser feita através da Divergência não Planejada (DnP), em substituição ao VaR (Valor em Risco).

A Divergência não Planejada é a diferença entre o valor de uma carteira e o valor projetado para essa mesma carteira, no qual deverá ser considerada a Taxa Mínima Atuarial (TMA). Em outras palavras, é a "diferença entre o percentual de rentabilidade de uma carteira e a taxa de juros adotada nas avaliações ou projeções atuariais, acrescida do indexador do plano de benefícios, no mesmo período de tempo." (definição dada pela Instrução Normativa SPC nº 04/2003).

São apresentados, a seguir, os valores de DnP apurados para os investimentos da FRG, separados por plano, por segmentos e por carteiras. Valores positivos de DnP indicam rentabilidades superiores à Taxa Mínima Atuarial.

Divergência não Planejada (DnP) - Plano BD

Taxa Mínima Atuarial (TMA) INPC + 6% a.a.

		2004				
		DnP	Jul	Ago	Set	DnP
TMA (Mensal)		-	1,2299%	0,9999%	0,6698%	-
Somatório dos Recursos do Plano	(S)	14,2479%	1,4321%	-0,2344%	1,9158%	18,6119%
	(DP)	1,4472%				1,3441%
Segmento de Renda Fixa	(S)	14,3676%	0,6788%	-0,4456%	0,7334%	16,0053%
	(DP)	0,5812%				0,7376%
Carteira de RF com baixo risco crédito	(S)	14,9963%	0,6788%	-0,4456%	0,7334%	16,6586%
	(DP)	0,6184%				0,7756%
Carteira de RF com médio/alto risco crédito	(S)	5,4687%	---	---	---	5,4687%
	(DP)	0,2668%				0,2668%
Segmento de Renda Variável	(S)	21,3077%	7,4428%	0,7900%	9,3354%	46,4238%
	(DP)	8,5858%				7,8061%
Carteira de Ações em Mercado	(S)	22,2490%	6,9563%	0,0101%	3,0417%	36,5874%
	(DP)	9,3220%				8,2051%
Carteira de Participações	(S)	13,0163%	12,0153%	3,8294%	28,9627%	75,7150%
	(DP)	13,3974%				13,8938%
Carteira de RV - Outros Ativos	(S)	-8,5991%	-1,4995%	3,4414%	-0,6799%	-7,6204%
	(DP)	0,7078%				1,3705%
Segmento de Imóveis	(S)	-1,0792%	-0,0341%	0,2256%	0,5342%	-0,3078%
	(DP)	0,4960%				0,4703%
Carteira de Aluguéis e Renda	(S)	-0,5690%	0,0489%	0,3115%	0,6181%	0,5029%
	(DP)	0,5358%				0,5064%
Carteira de Outros Investimentos Imobiliários	(S)	-7,1830%	-1,0409%	-0,8154%	-0,4827%	-9,8076%
	(DP)	0,1583%				0,1789%
Segmento Empréstimos & Financiamentos	(S)	0,9690%	-0,2343%	0,0830%	0,6426%	1,5509%
	(DP)	0,2475%				0,2821%

Obs.: a Carteira de Outros Investimentos Imobiliários é formada pelo Ed. Mônica (desde jan/2004) e pelo edifício-sede da FRG

Divergência não Planejada (DnP) - Plano CD

Taxa Mínima Atuarial (TMA) IGP-DI + 6% a.a.

	2004				
	Acumulada até Jun	Jul	Ago	Set	Acumulada até Set
TMA (Mensal)	-	1,6352%	1,8110%	0,9836%	-
Somatório dos Recursos do Plano	(S) -0,6384% (DP) 0,6137%	0,1042%	0,0685%	0,2663%	-0,1554% 0,5409%
Segmento de Renda Fixa	(S) -0,6384% (DP) 0,6137%	0,1077%	0,0720%	0,2665%	-0,1471% 0,5410%
Carteira de RF com baixo risco crédito	(S) -0,6384% (DP) 0,6137%	0,1077%	0,0720%	0,2665%	-0,1471% 0,5410%
Carteira de RF com médio/alto risco crédito	(S) --- (DP) ---	---	---	---	0,0000% 0,0000%
Segmento Empréstimos & Financiamentos	(S) --- (DP) ---	-0,7393%	-0,8263%	0,2350%	-1,3626% 0,4811%

Obs: a definição do IGP-DI + 6% a.a. como Taxa Mínima Atuarial para cálculo da DnP do Plano CD corresponde à "taxa de juros adotada nas avaliações ou projeções atuariais, acrescida do indexador do plano de benefícios" (Artigo 1º da Instrução Normativa nº 04/2003, de 28 de novembro de 2003).

Legenda (coluna DnP): S = DnP no período iniciado em out/2003
DP = desvio-padrão das DnP's mensais

Justificativas para os valores negativos de DnP

- ▶ **Carteira de Investimentos – Plano BD:** em agosto, a DnP da Carteira de Investimentos do Plano BD foi negativa devido ao fraco desempenho da Carteira de Renda Fixa no mês. Por outro lado, a DnP acumulada desde out/2003 e set/2004 continua em níveis elevados (+18,61%).
- ▶ **Carteira de Renda Fixa – Plano BD:** a performance abaixo da média apresentada pelas NTN-C's em agosto fez com que a DnP ficasse negativa neste mês. Porém, isto não impediu que a DnP acumulada aumentasse de 14,37% no 2º tri/2004 para 16,01% no 3º tri/2004.
- ▶ **Carteira de Imóveis – Plano BD:** a DnP negativa desta Carteira em agosto deveu-se a uma variação elevada do INPC no mês. Apesar disso, a rentabilidade acumulada desde out/2003 continua se aproximando da variação acumulada do INPC + 6% a.a., já que a DnP acumulada continua aproximando-se de zero (fechou set/2004 em -0,31%, contra -1,46% em mar/2004).
- ▶ **Carteira de Empréstimos a Participantes – Plano BD:** a rentabilidade desta Carteira tem forte correlação com a variação do INPC + 6% a.a., pois trata-se, aproximadamente, da taxa de juros cobrada do participante com dois meses de defasagem (é cobrada do participante a variação apresentada por esse indicador 2 meses antes). A existência desta defasagem e as altas apresentadas pelo INPC são as causas principais para a ocorrência de DnP's negativas desta Carteira.

4 – Custos com a Gestão dos Recursos

A tabela a seguir apresenta os custos incorridos pela Fundação Real Grandeza com a administração dos seus recursos em 2004 até o 3º trimestre.

Custos com a Gestão de Recursos

Atividades	1º Tri/2004	2º Tri/2004	3º Tri/2004	No ano
Gestão Interna Despesas gerais, Pessoal e Encargos	1.089.404,66	1.258.340,64	1.547.894,37	3.895.639,67
Gestão Externa (Despesas com Fundos de Investimentos) Taxas de Administração e de Performance, Corretagens, Custódia e Auditoria	512.557,86	369.936,56	310.860,48	1.193.354,90
Serviços de Terceiros Agência Estado, Apligraf, Bovespa, Economática e SFR	66.595,44	72.057,92	69.169,78	207.823,14
Consultoria Lopes Filho & Associados (Informe Semanal e RiskBank), Previsa Serviços Financeiros, AQM, Martinelli Advocacia Empresarial	21.705,63	17.926,80	20.606,13	60.238,56
Custódia Citibank	23.351,11	23.450,27	26.125,62	72.927,00
Auditoria Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes (Aud. Contab./Gestão)	21.942,03	14.628,02	31.540,32	68.110,37
Corretagens pagas Corretagens em operações de Renda Variável	20.376,90	0,00	0,00	20.376,90
Serviços Bancários Conta corrente - Bradesco S/A	1.984,12	1.973,47	2.133,88	6.091,47
Total de Custos	1.757.917,75	1.758.313,68	2.008.330,58	5.524.562,01

Valores em R\$

Os custos representaram 0,06% dos Investimentos Totais da FRG no 3º trimestre e 0,17% no ano.