

WEBINAR )))

# CENÁRIO DOS INVESTIMENTOS

## RESULTADOS & PERSPECTIVAS

**DIRETORIA DE INVESTIMENTOS**

28 DE MAIO DE 2024

**RS REAL GRANDEZA**

Fundação de Previdência e Assistência Social



# ÍNDICE



- 02** DESAFIOS DA GESTÃO
- 03** NOSSA EQUIPE
- 06** MODELO DE GESTÃO
- 09** MODERNIZAÇÃO DOS PROCESSOS
- 11** CENÁRIO ECONÔMICO
- 15** PERFORMANCE DOS INVESTIMENTOS
- 20** RESULTADO DOS PLANOS

# DESAFIOS DA GESTÃO

Após a reestruturação da área de investimentos em 2019, a equipe e os processos vêm passando por uma série de transformações:

- Menos operacional, **foco no resultado**;
- Modernização da Gestão:
  - ✓ Equipe e Mudança de Cultura
  - ✓ Modelo de Gestão de Investimentos
  - ✓ Uso de dados para suporte às decisões (painéis “BI Gerencial” e “BI FoF”)
  - ✓ Estrutura operacional otimizada (“Plug & Play”)
  - ✓ Estudos Internos de ALM, CFM e Otimização



# NOSSA EQUIPE

## DI DIRETORIA DE INVESTIMENTO



Patrícia Queiroz  
Diretora/AETQ



André Fontes  
Assessor da Diretoria



Rosyane Silva  
Secretária da Diretoria

## GIN GERÊNCIA DE INVESTIMENTO



Felipe Cosi  
Gerente



Leandro Andrioli  
Especialista



José Robles  
Especialista



Arthur Michilini  
Analista Sênior



Gabriel Cid  
Analista Sênior



Arthur Paolucci  
Analista Pleno



André Melo  
Analista Pleno



Leonardo Pignatar  
Analista Jr.



Davi Real  
Assistente



Mariana Reis  
Estagiária

# QUALIFICAÇÃO DA EQUIPE



6

Mestrados

2

MBA

4

Certificação  
de Gestores  
ANBIMA/ ICSS

2

CFA Level II  
Candidates

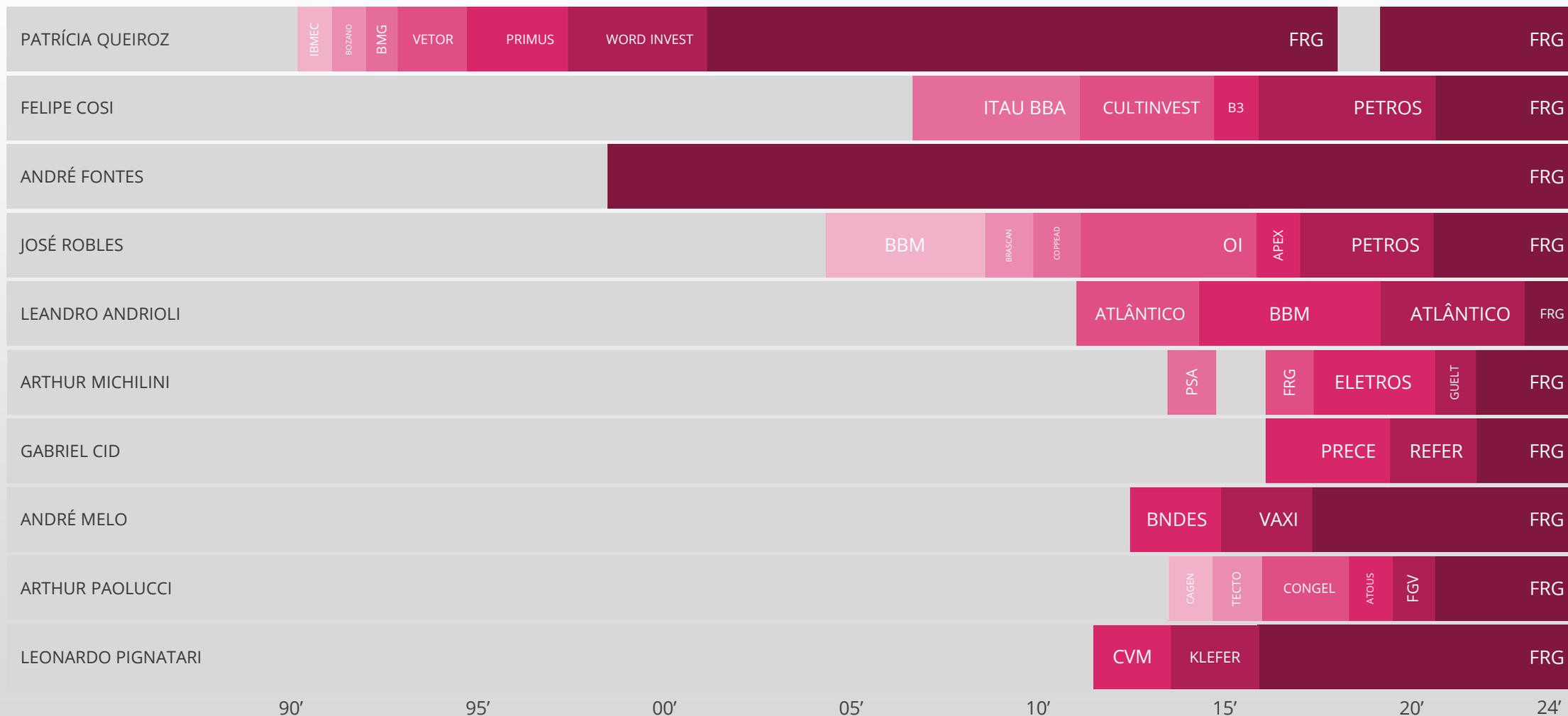
2

CNPI

8

CPA-20

# EXPERIÊNCIA



# MODELO DE GESTÃO

A filosofia de gestão da nossa equipe está fundamentada na dedicação dos recursos orientados para gerar valor aos participantes, mantendo um foco estratégico em dois pilares no processo de investimentos:

## ❖ Focar no papel de Alocador:

- Alocação estratégica de recursos financeiros com adaptação às expectativas e tolerâncias ao risco dos participantes.

## ❖ Selecionar e Monitorar Gestores:

- Escolha criteriosa de gestores qualificados.
- Monitoramento contínuo do desempenho, assegurando consistência com metas estabelecidas.

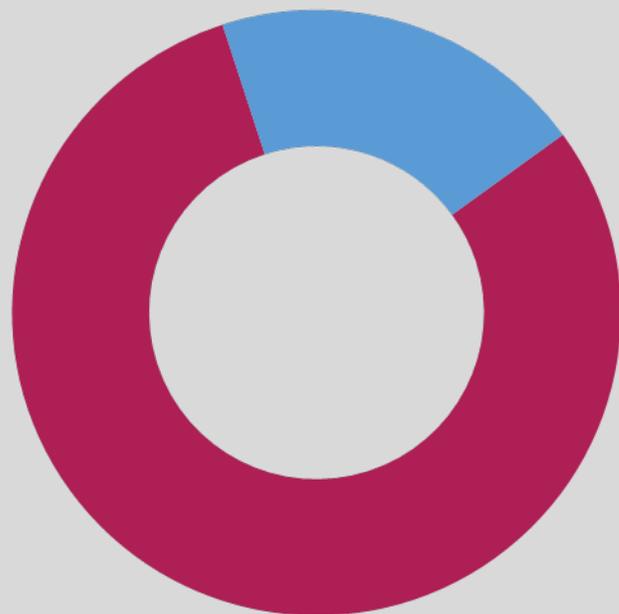


# FOCO NA ALOCAÇÃO



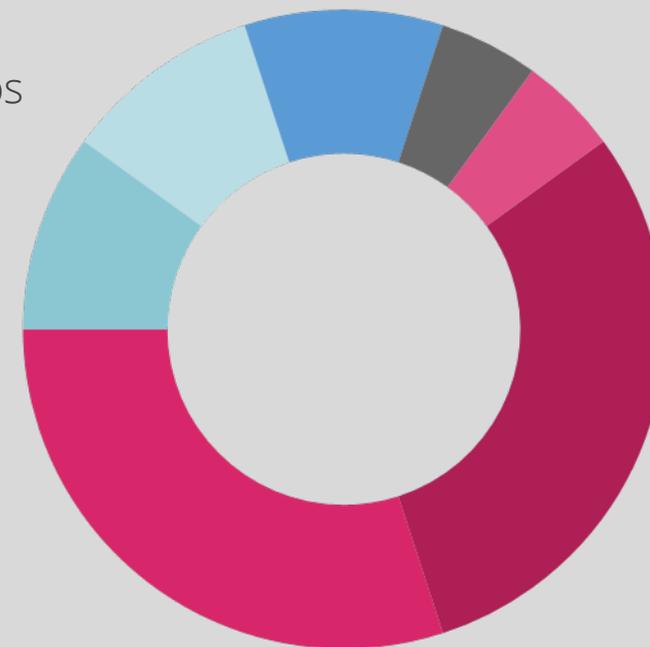
Estudos<sup>1</sup> apontam que a alocação estratégica explica mais de 90% do retorno e a diversificação é fundamental para a preservação do capital dos participantes.

Duas classes de ativos



■ Renda Fixa ■ Renda Variável

Várias classes de ativos



■ Pós-Fixado ■ Inflação ■ Renda Variável  
■ Multimercado ■ Crédito Privado ■ Exterior  
■ Imobiliário

# MULTIGESTÃO



A parceria com outras gestoras se torna fundamental nos mandatos de gestão ativa e uma ferramenta adicional na diversificação do portfólio.

Gestão própria  
majoritária



+ outras gestoras FIA, FII, FIP  
com pequena participação %

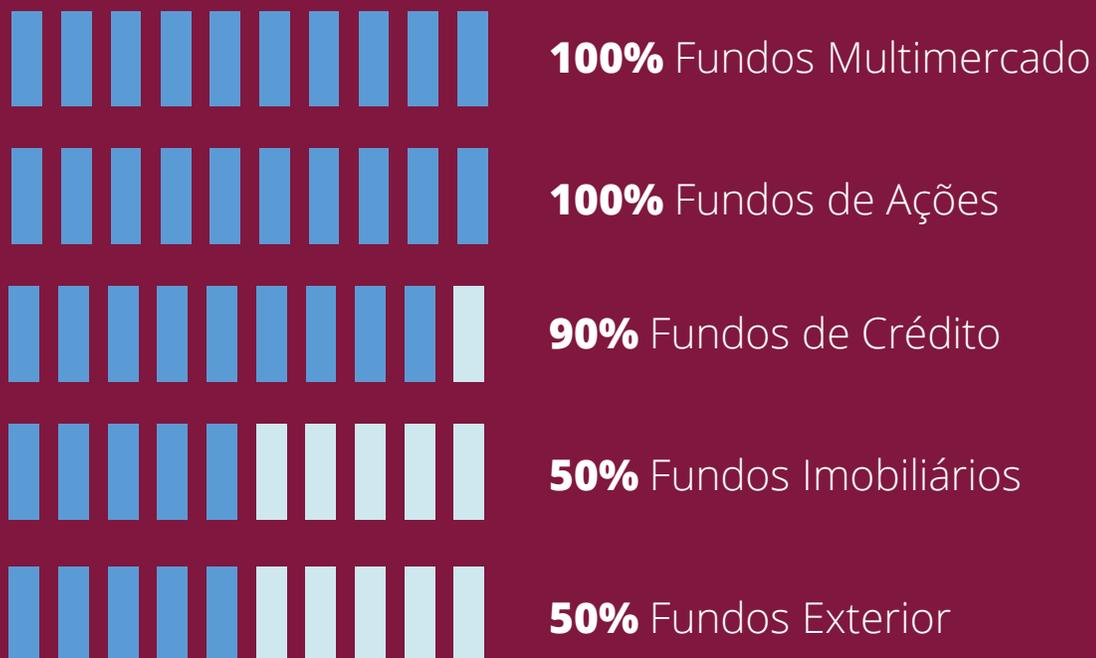
Gestão própria  
+ terceiros



# MONITORAMENTO E SELEÇÃO DE GESTORES



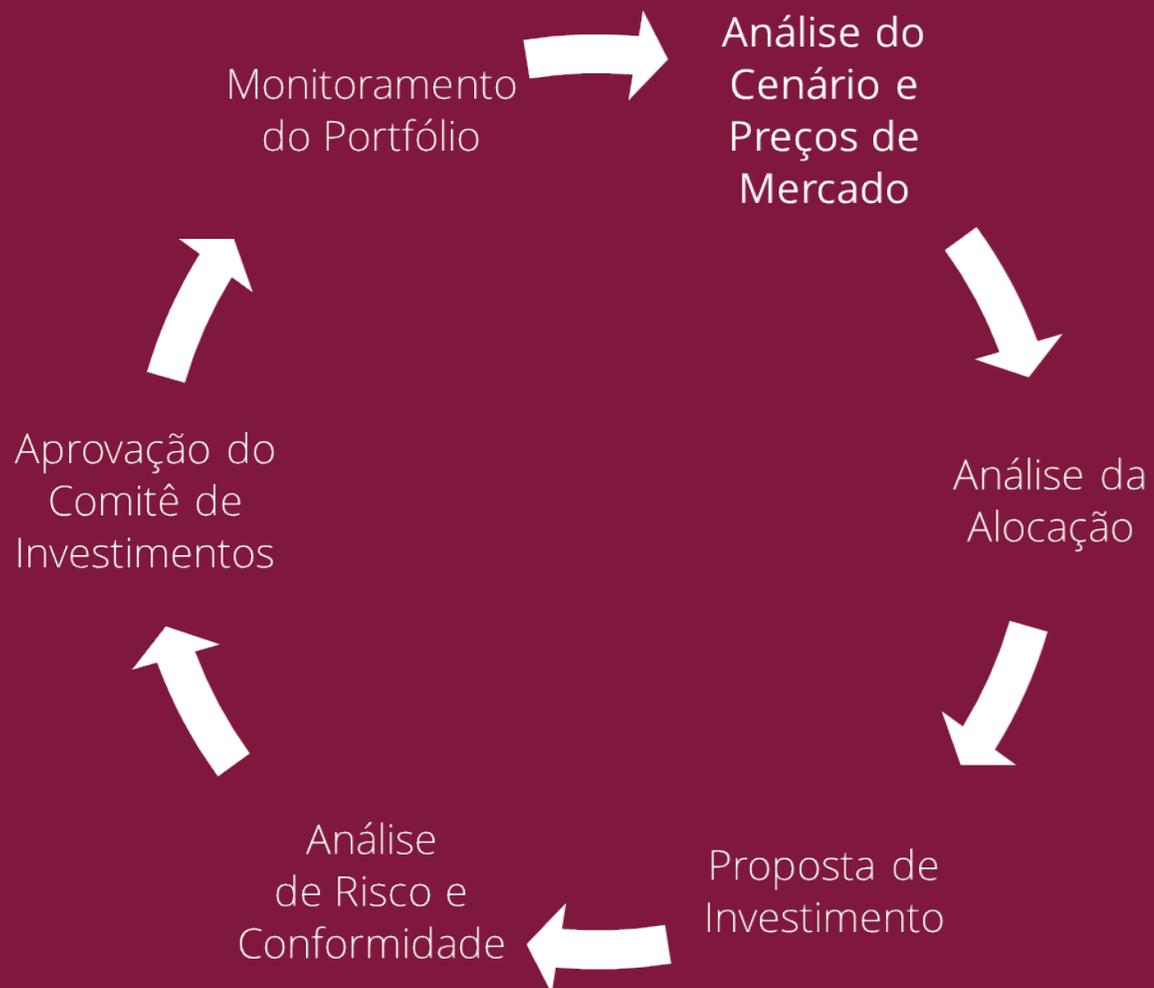
## EVOLUÇÃO DA MULTIGESTÃO



## MANUAL DE SELEÇÃO E MONITORAMENTO

Desenvolvido em 2021 e aprovado em 2022, foi um marco importante para a **modernização da gestão de Fundos de Fundos** na Real Grandeza.

# PROCESSO DE INVESTIMENTOS



## Análise do Cenário e Preços de Mercado

- Debates Semanais de Cenários
- Seminário Mensal Macroeconômico
- Debate Mensal de Alocação
- Debate Cartas de Gestão do Mercado
- Monitoramento dos Gestores Parceiros
- Seleção de Novos Gestores

# CENÁRIO ECONÔMICO

O cenário econômico global é bastante desafiador, com **inflação persistente e juros mais altos** por mais tempo. Esse ambiente requer cautela nos investimentos e destaca a importância do **dólar como seguro**, por isso, seguem no nosso radar os riscos geopolíticos, as eleições nos EUA, entre outros riscos.

No cenário nacional, algumas medidas de inflação têm preocupado, além da desancoragem das expectativas causada principalmente pelo **agravamento do quadro fiscal**.



# INTERNACIONAL

Nível de inflação nos EUA cedeu nos últimos 2 anos, mas “última milha” até a meta de 2% tem sido mais desafiadora do que o esperado;

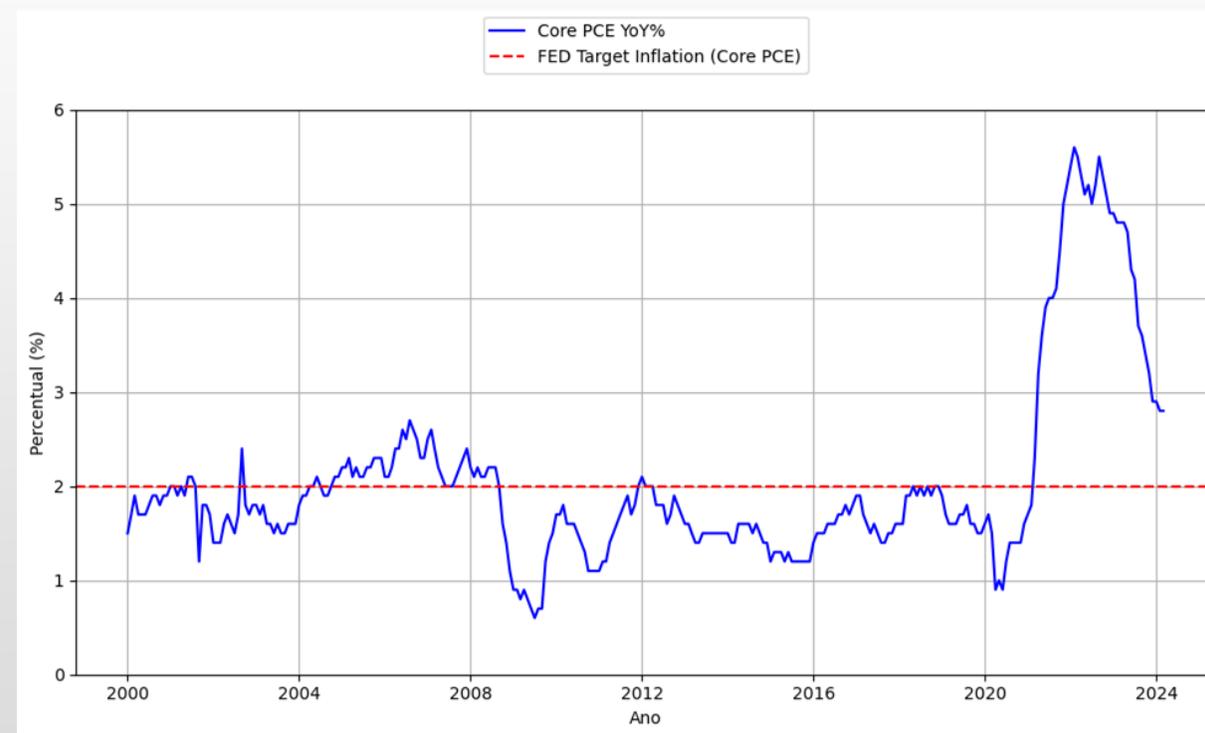
O Banco Central americano (FED) espera juros altos por mais tempo;

Cenário Geopolítico é complexo, com guerras e disputas tarifárias, tornando-se um fator de risco importante;

Essas incertezas impactam na performance esperada para os ativos de risco em 2024.



## Núcleo da Inflação dos EUA vs. Meta (%a/a)



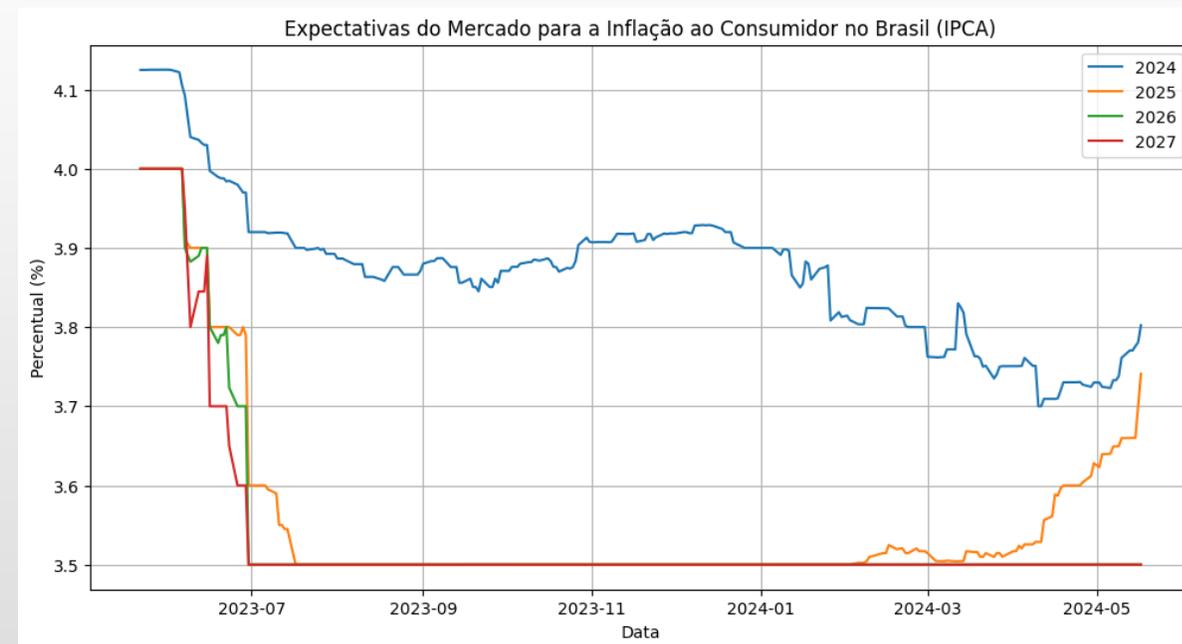
Fonte: Federal Reserve Bank of St. Louis

Brasil foi um dos primeiros países a subir os juros em resposta à inflação pós-Covid e também um dos primeiros a iniciar os cortes;

Algumas medidas de inflação têm preocupado, mostrando a resiliência da demanda interna;

O Fiscal tem piorado na margem e leva a uma desancoragem das expectativas de inflação no longo prazo.

## Expectativas do mercado para a Inflação ao Consumidor no Brasil (IPCA)



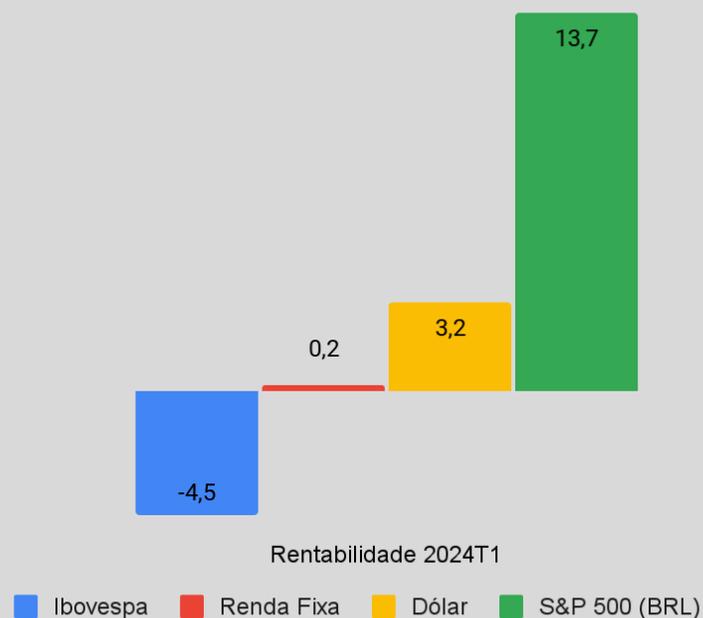
Fonte: BCB FOCUS

# IMPACTO NOS INVESTIMENTOS

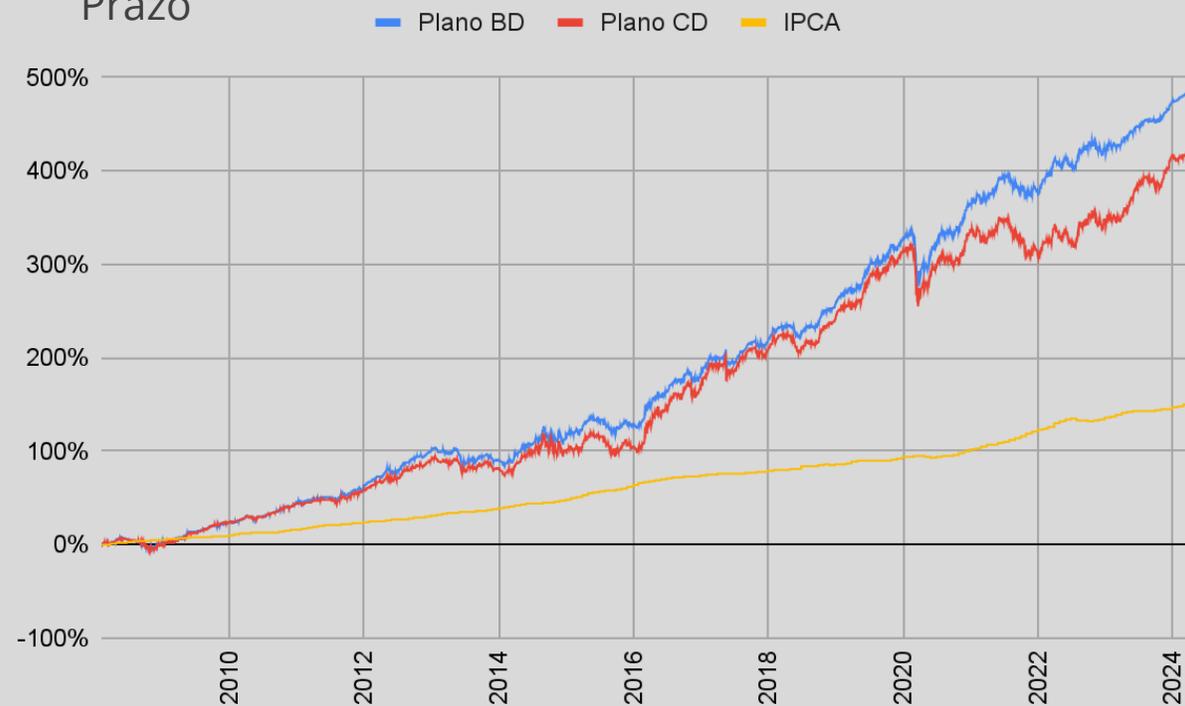


Em momentos de elevado grau de incerteza no cenário econômico, é comum observar movimentos de aversão ao risco e uma consequente desvalorização dos ativos. Nesses momentos, os ativos no exterior funcionam como um seguro e atuam na preservação dos recursos dos participantes.

## Momentos de Estresse



## Longo Prazo



# PERFORMANCE DOS INVESTIMENTOS

Todos os **planos de benefícios** superaram as **metas em 2023**;

O ano de **2024 tem sido desafiador no curto prazo** para os ativos de risco, porém estamos confiantes de que nossas alocações vão **seguir superando as metas no longo prazo**.

**Nosso Plano BD** segue como um dos poucos na indústria que **nunca equacionou déficit**. Desde 2022, temos aproveitado oportunidades de mercado e já compramos mais de **R\$5 bilhões** em títulos públicos com **taxas acima da meta atuarial**.



# PLANO FRG PREV



Rentabilidade desde o início (mai/2022) supera a meta, os pares e o IPCA.

Diversificação implementada este ano tem como objetivo maiores retornos de longo prazo.

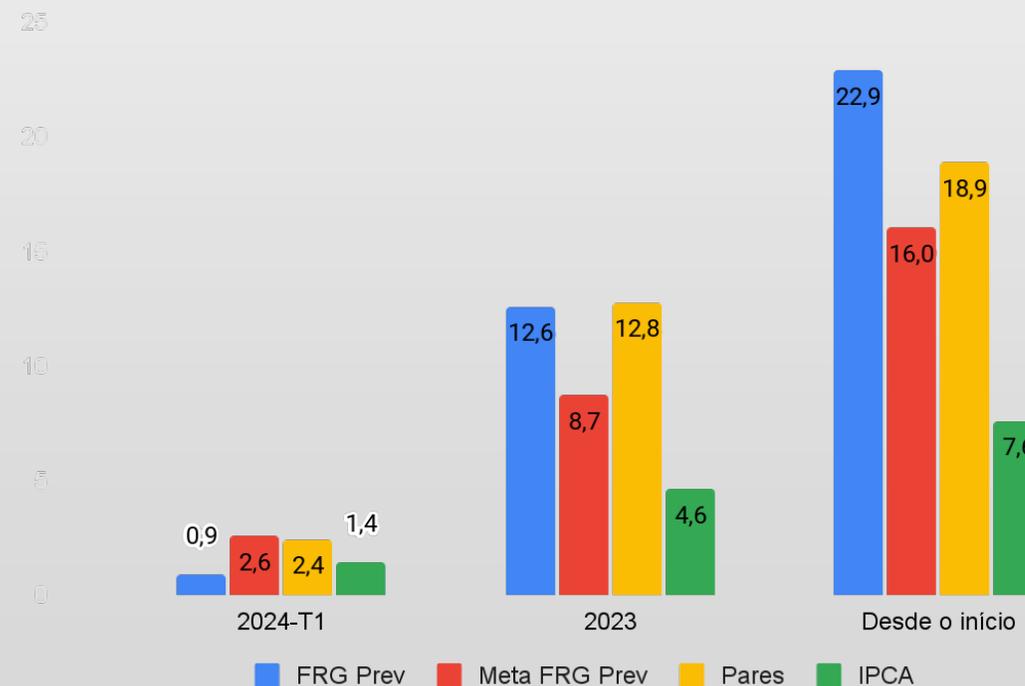
Tecnologia "Plug & Play" permite que planos em crescimento possam acessar carteiras diversificadas com baixo custo.

Mar/2024



● Renda Fixa ● Renda Variável ● Multimercados ● Exterior

Rentabilidade acumulada



# PLANO FUTURUS

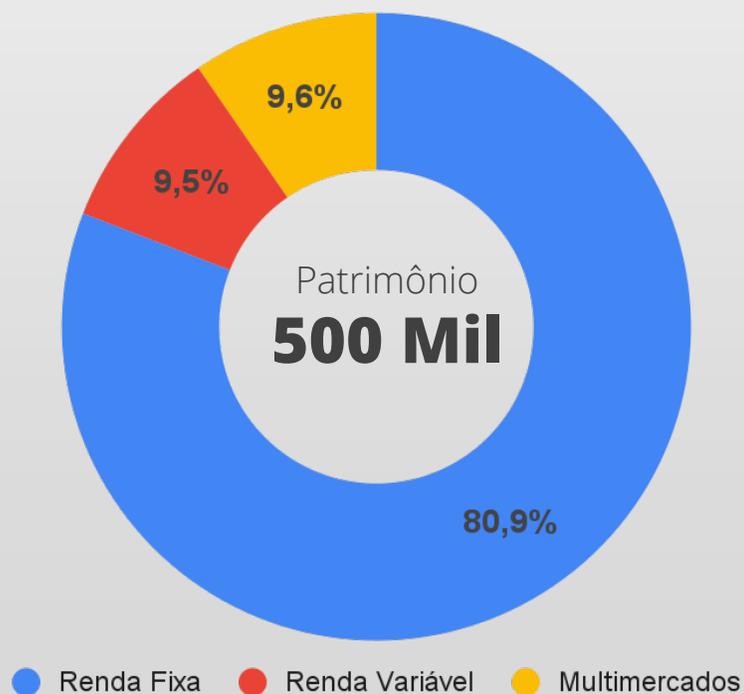


Rentabilidade desde o início (mai/2023) supera a meta e o IPCA, em linha com os pares.

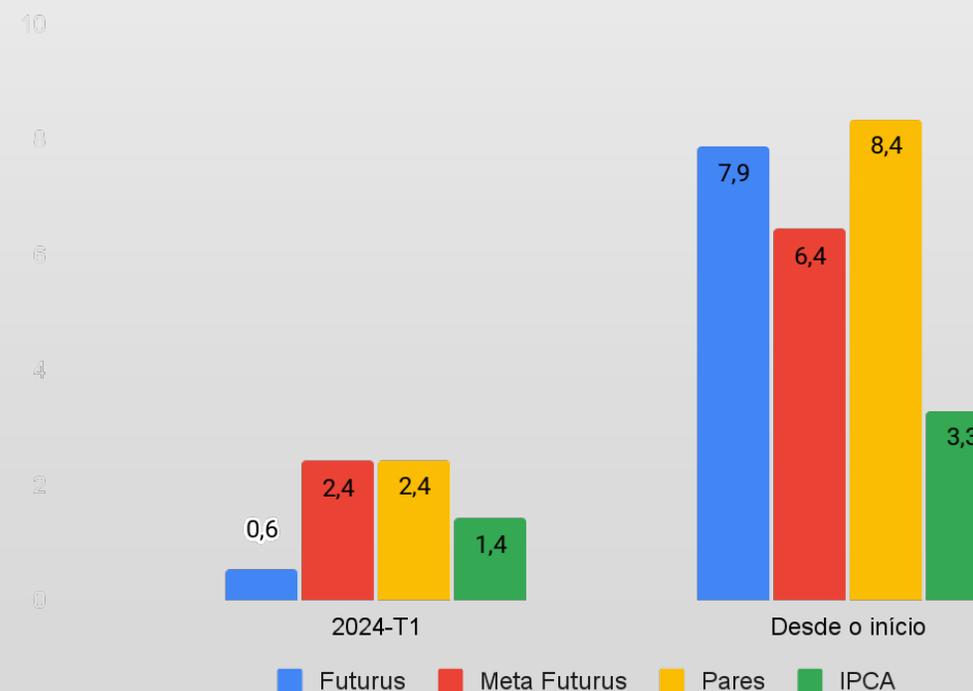
Diversificação implementada este ano tem como objetivo maiores retornos de longo prazo.

Tecnologia "Plug & Play" permite que planos em crescimento possam acessar carteiras diversificadas com baixo custo.

Mar/2024



Rentabilidade acumulada





# PLANO CD

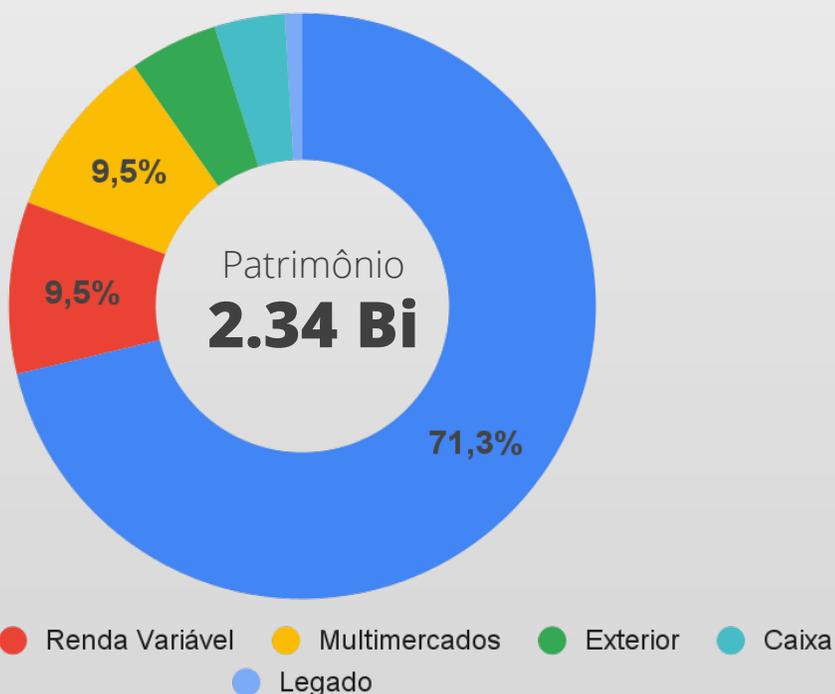
Rentabilidade dos últimos 10 anos supera os pares e o IPCA.

Este ano a alocação estratégica foi implementada integralmente, alcançando a diversificação desejada.

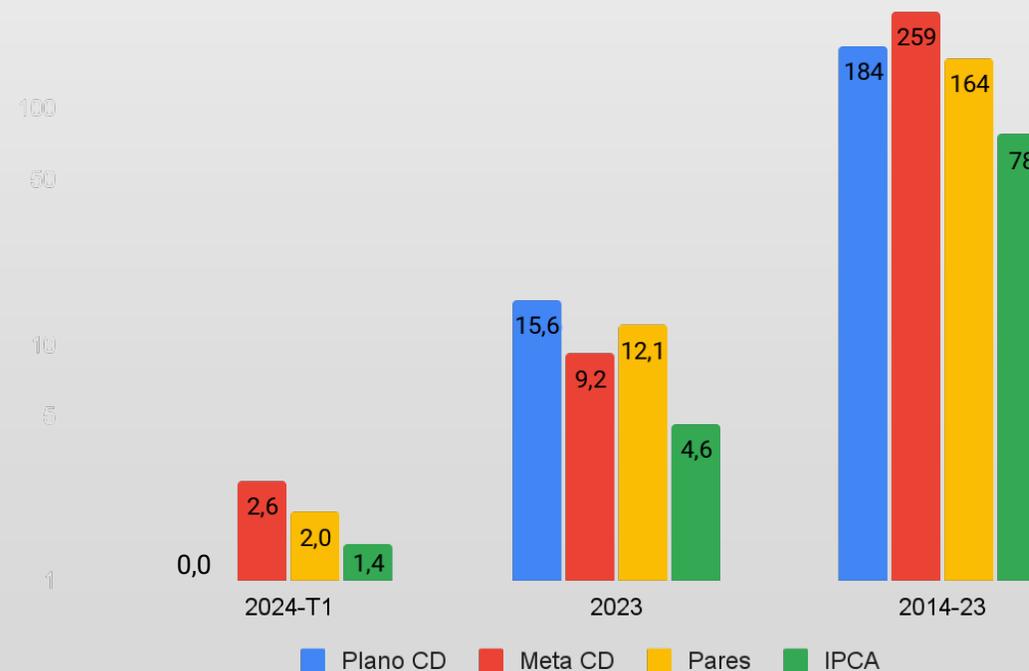
Os investimentos no Exterior são como um "seguro", a única classe com retornos positivos no ano.

Rentabilidade acima da Meta em 2023 e acima dos seus pares.

Mar/2024



Rentabilidade acumulada





# PLANO BD

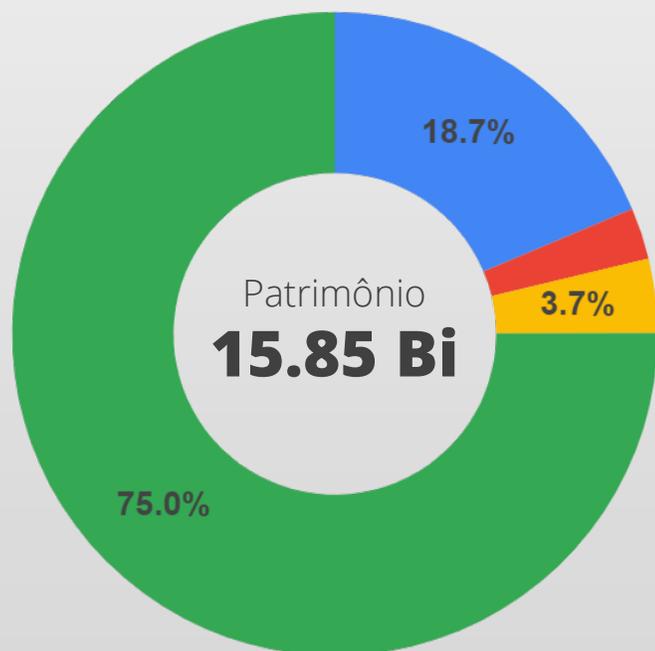
Rentabilidade nos últimos 10 anos supera a meta e o IPCA.

Desde 2022, compramos mais de R\$5 bilhões em títulos públicos acima da meta atuarial.

Parcela imunizada (CFM) cresce para 75% do portfólio em 2024.

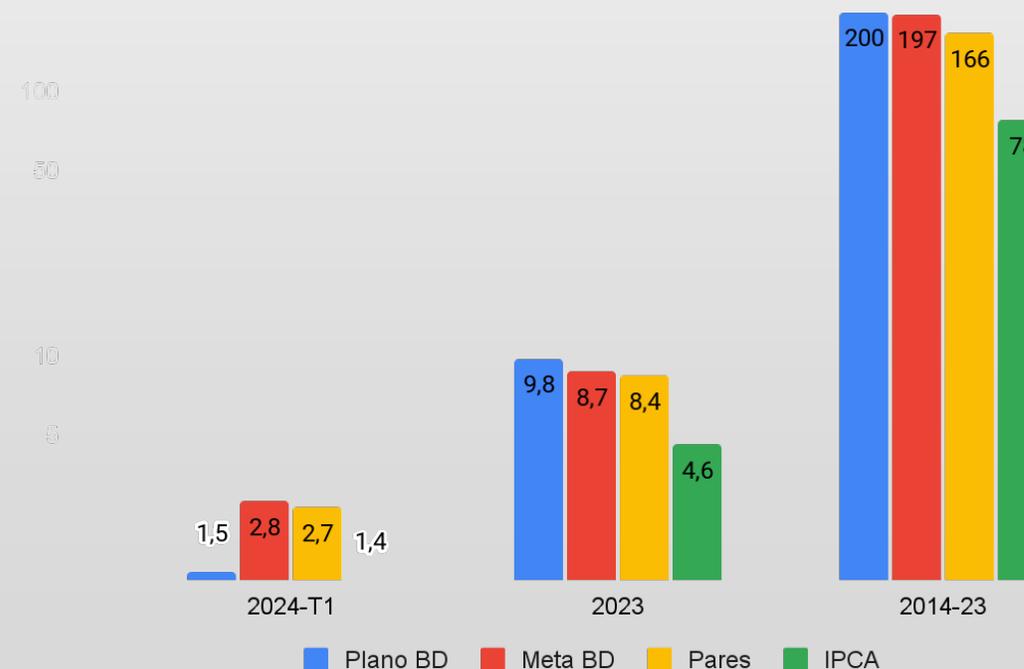
Processo de venda dos Imóveis e FIPs, reduzirá ativos detratores de performance.

Mar/2024



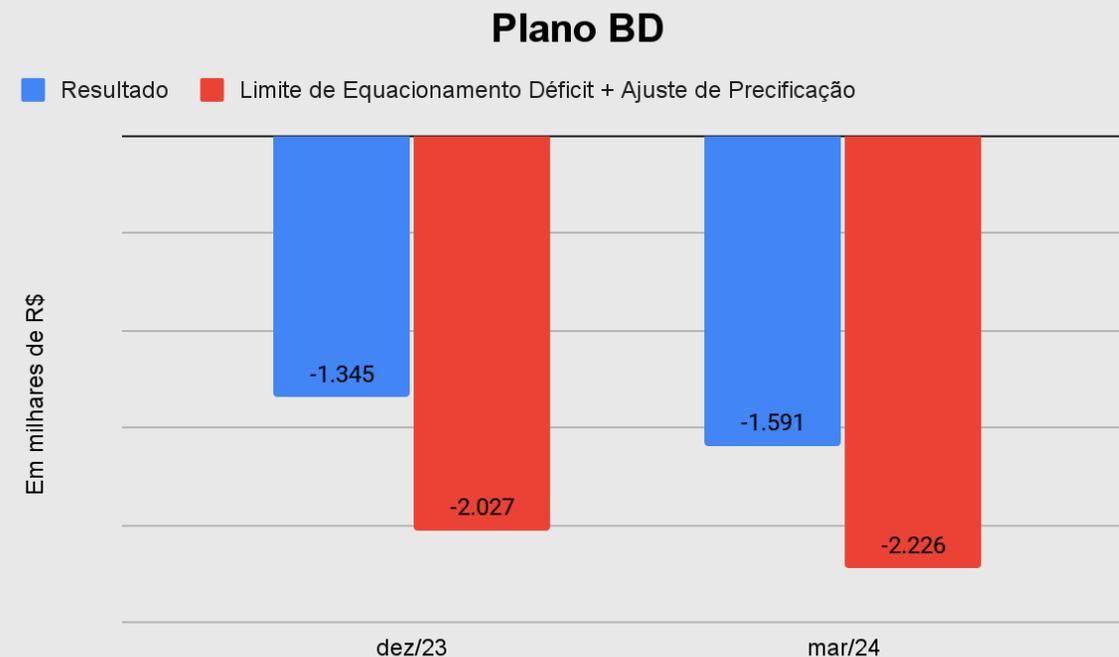
● Carteira Diversificável ● Caixa ● Legado ● CFM

Rentabilidade acumulada



# RESULTADO PLANO BD

- Existe um déficit no Plano, mas ainda longe do limite de equacionamento ajustado;
- É baixa a probabilidade de equacionamento neste momento;
- Estratégias para a redução do déficit são diversificação do portfólio e avanço no CFM em momentos oportunos.

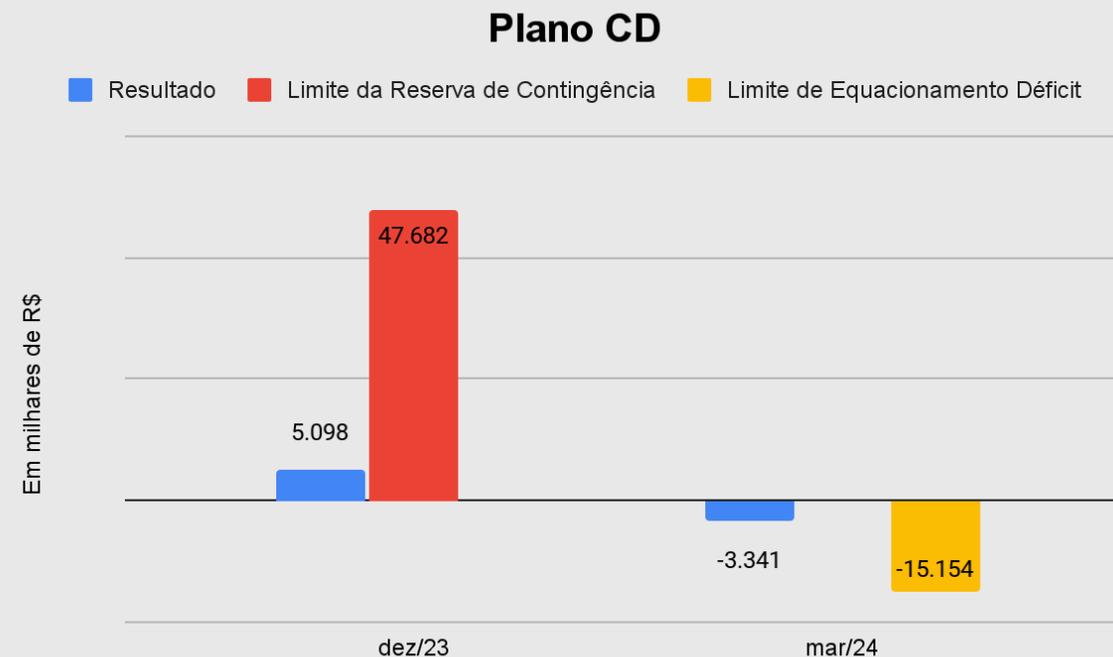


Obs1: Os Limites informados acima são calculadas com base na duration da Avaliação Atuarial de 2023.

Obs2: Considera-se o ajuste de precificação de R\$1,1 bilhões para dez/2023 e de R\$1,3 bilhões para mar/2023.

# RESULTADO PLANO CD

- O equacionamento do déficit referente ao encerramento de 2022 foi aprovado e será iniciado em maio de 2024;
- Parte desse déficit, foi gerado devido à disparada do indexador IGP-DI nesse período;
- Problema já corrigido pela alteração do indexador para o IPCA.



Obs: Os Limites informados acima são calculadas com base na duration da Avaliação Atuarial de 2023.

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

**DIRETORIA DE  
INVESTIMENTOS**  
GERÊNCIA DE INVESTIMENTOS

Em caso de dúvidas, entre em  
Contato pelos canais abaixo:

E-mail: [grp@frg.com.br](mailto:grp@frg.com.br)  
Rio de Janeiro: (21) 2528-6800  
Outras localidades: 0800 282 6800



# COMPARATIVO ADITUS



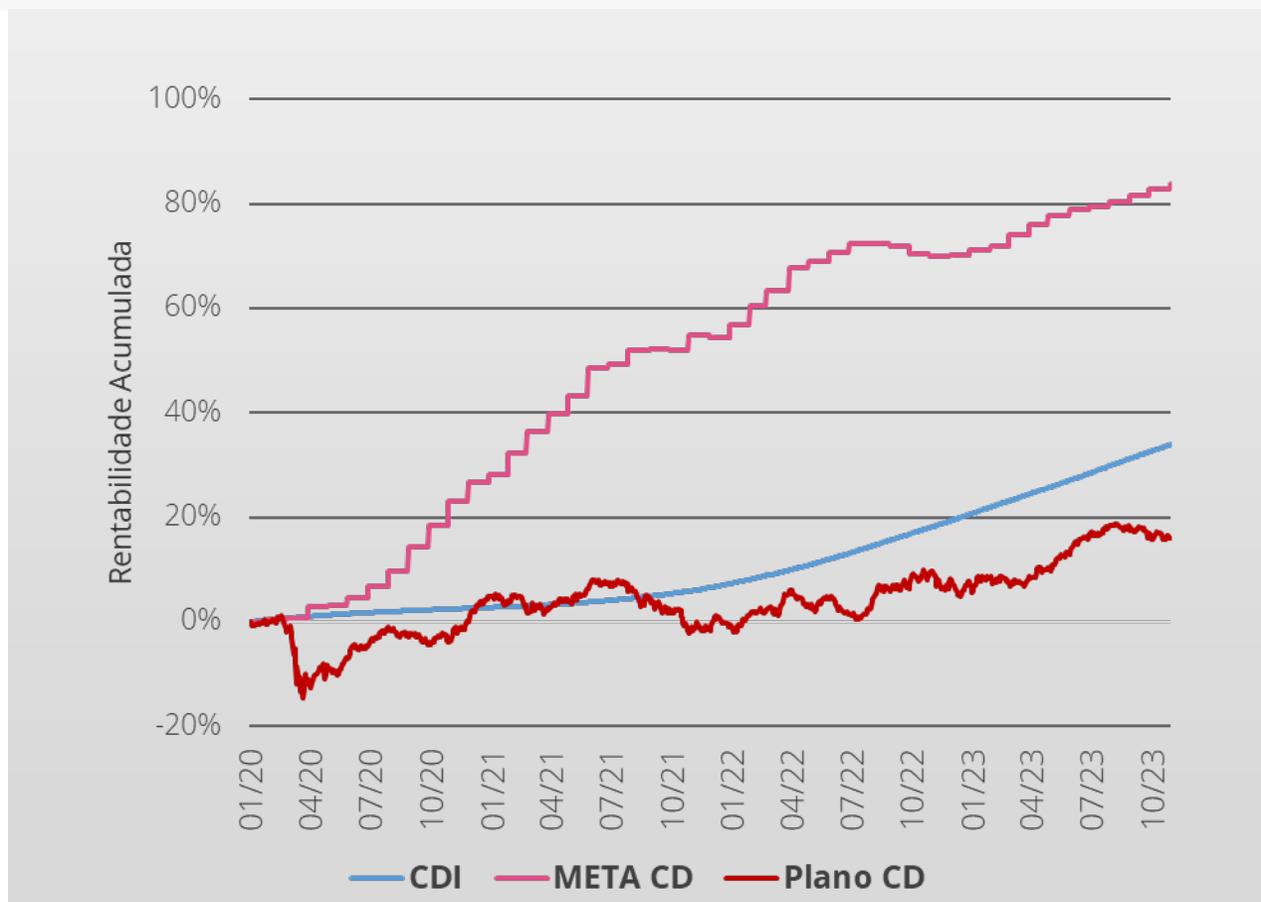
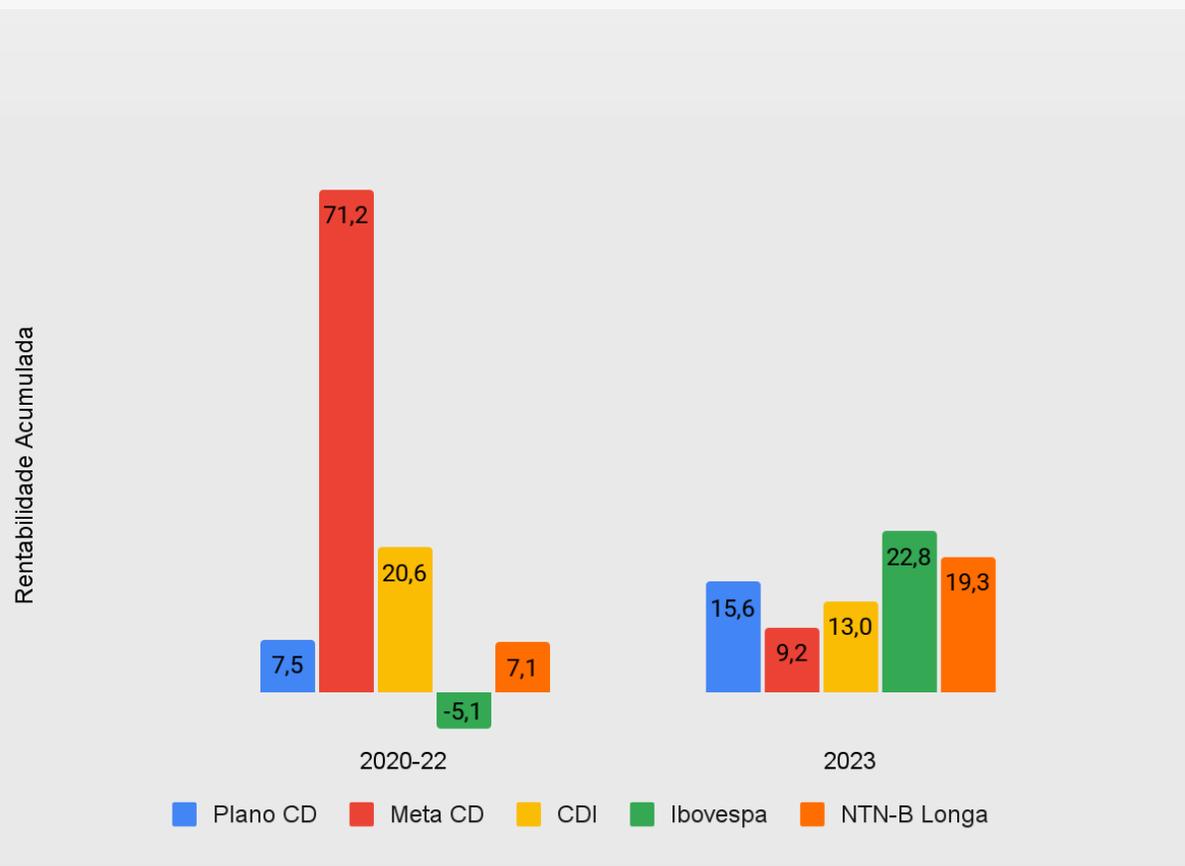
ANO	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024T1 (até 28/03)	2014-23	Desde o início	Data início
<b>Real Grandeza - Plano BD</b>	<b>-4,29%</b>	<b>13,84%</b>	<b>4,87%</b>	<b>23,70%</b>	<b>12,15%</b>	<b>12,47%</b>	<b>19,62%</b>	<b>9,13%</b>	<b>2,81%</b>	<b>9,34%</b>	<b>9,8%</b>	<b>1,5%</b>	<b>200,1%</b>	<b>483,0%</b>	<b>11/02/2008</b>
Meta Atuarial	11,63%	12,07%	17,40%	12,66%	7,88%	9,33%	10,33%	10,88%	15,34%	10,93%	8,7%	2,8%	197,5%	498,0%	-
Mediana da Aditus (Planos BD)	-1,73%	10,61%	12,14%	13,89%	9,77%	9,30%	10,78%	8,51%	9,42%	9,94%	8,4%	2,7%	165,7%	-	-
<b>Real Grandeza - Plano CD</b>	<b>-4,22%</b>	<b>10,44%</b>	<b>1,72%</b>	<b>32,44%</b>	<b>13,34%</b>	<b>11,27%</b>	<b>21,22%</b>	<b>5,54%</b>	<b>-5,2%</b>	<b>8,1%</b>	<b>15,6%</b>	<b>-0,04%</b>	<b>184,3%</b>	<b>417,0%</b>	<b>02/01/2008</b>
Meta de Investimentos	11,60%	9,49%	16,77%	13,16%	5,16%	12,57%	12,60%	28,34%	22,31%	9,15%	9,2%	2,6%	260,8%	416,7%	-
Mediana da Aditus (Planos CV)	-1,71%	8,92%	11,85%	15,07%	11,80%	8,76%	12,72%	7,10%	5,89%	8,22%	12,1%	2,0%	164,3%	-	-
<b>Real Grandeza - FRG Prev</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10,40%</b>	<b>12,7%</b>	<b>0,9%</b>	<b>22,9%</b>	<b>13/05/2022</b>	
Meta de Investimentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,10%	8,7%	2,6%	16,0%	-	
Mediana da Aditus (Planos CD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,20%	12,8%	2,4%	-	-	
<b>Real Grandeza - Plano Futurus</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7,3%</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,9%</b>	<b>10/05/2023</b>	
Meta de Investimentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,5%	2,4%	6,4%	-	
Mediana da Aditus (Planos CD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,8%	2,4%	-	-	

# PLANO CD



Os anos de 2020 a 2022 foram desafiadores para os ativos financeiros, mas 2023 já mostra sinais de melhora.

A disparada do indexador IGP-DI levou a um descolamento da rentabilidade em comparação com a meta, o que já foi solucionado para 2023 em diante pela alteração para IPCA.



# PLANO BD



No Plano BD os ativos legado (FIPs e Imóveis) tem sido detratores de performance em 2023, no entanto, já estão em andamento os processos de venda desses ativos.

