

Fundação Real Grandeza

Acompanhamento da Política de Investimentos – Plano CD

Resultados do 3º Trimestre de 2005

1 – Objetivos da Gestão

Plano CD - Rentabilidades dos Investimentos x Benchmarks (Índices de Referência)

| | 1º Sem/ 2005 | jul/2005 | ago/2005 | set/2005 | 3º Tri/ 2005 | Acum. em 2005 |
|-----------------------------------|-----------------|---------------|--------------|--------------|-----------------|------------------|
| Investimentos Totais | | | | | | |
| Carteira Consolidada | 8,31% | 0,79% | 0,75% | 0,58% | 2,14% | 10,63% |
| IGP-DI + 6% a.a. | 4,53% | 0,08% | -0,30% | 0,35% | 0,13% | 4,67% |
| Renda Fixa | | | | | | |
| Carteira de Renda Fixa | 7,42% | 1,01% | 0,85% | 0,52% | 2,40% | 10,00% |
| CDI | 8,93% | 1,51% | 1,65% | 1,50% | 4,74% | 14,09% |
| IGP-DI + 6% a.a. | 4,53% | 0,08% | -0,30% | 0,35% | 0,13% | 4,67% |
| Renda Variável | | | | | | |
| Carteira de Participações | 12,74% | -0,65% | 0,12% | 1,02% | 0,48% | 13,28% |
| IGP-DI + 6% a.a. | 4,53% | 0,08% | -0,30% | 0,35% | 0,13% | 4,67% |
| Carteira de Renda Variável | 12,74% | -0,65% | 0,12% | 1,02% | 0,48% | 13,28% |
| Empréstimos | | | | | | |
| Carteira de Empréstimos | 1,12% | - | - | - | - | 1,12% |
| IGP-DI + 6% a.a. | 0,82% | - | - | - | - | 0,82% (*) |

Obs.:

- A Política de Investimentos para 2005 do Plano CD define a variação do IGP-DI + 6% a.a. como Meta de Investimentos.
- As rentabilidades de todas as Carteiras do Plano CD foram calculadas através do Método das Cotas.

(*) Como a Carteira de Empréstimos só apresentou rentabilidade em janeiro, foi adotada, para efeito de comparação, a variação de IGP-DI + 6% a.a. apenas neste mês.

A – Investimentos Totais

O IGP-DI registrou variação negativa durante todos os meses do 3º tri/2005, o que fez a variação do IGP-DI + 6% a.a. ficar em apenas +0,13% no período. Isto contribuiu para que a rentabilidade dos Investimentos Totais do Plano CD (+2,14%) superasse com tranquilidade a sua Meta no trimestre.

B – Renda Fixa

A Carteira de Renda Fixa do Plano CD fechou o mês de setembro composta por 60% em títulos indexados ao CDI e à taxa Selic. Com a deflação do IGP-DI, esta parcela garantiu o fácil cumprimento da Meta representada pela variação do IGP-DI + 6% a.a. (+4,67% no ano, contra +10,00% da Carteira). Já a outra parcela (40% em NTN-C's, títulos públicos federais indexados ao IGP-M) impediu a superação da outra Meta da Carteira, o CDI, cuja variação foi de +14,09% de janeiro até setembro.

C – Renda Variável

► Carteira de Participações

Único ativo da Carteira de Participações do Plano CD, as ações da Companhia Locadora de Equipamentos Petrolíferos (CLEP) continuaram apresentando rentabilidade superior à Meta estabelecida na Política de Investimentos (IGP-DI + 6% a.a.). No acumulado do ano, a rentabilidade da Carteira foi de 13,28%, contra variação de 4,67% apresentada pela Meta.

2 – Limites de Investimento

A tabela a seguir apresenta a alocação dos Investimentos do Plano CD nos segmentos definidos pela Resolução 3121.

Composição dos Investimentos do Plano CD da FRG - 3º Tri/2005

| Segmentos | Limites segundo a Res. 3121 | Limites de Alocação - % (Política de Investimentos) | | Participação nos Investimentos do Plano CD (%) | | |
|---|-----------------------------|---|-----------|--|--------------|--------------|
| | | Inferior | Superior | jul | ago | set |
| 1 - Renda Fixa | 100 | 65 | 85 | 87,46 | 87,91 | 88,14 |
| 1.1 Carteira de RF com baixo risco crédito | 100 | 65 | 85 | 87,46 | 87,91 | 88,14 |
| 1.2 Carteira de RF com médio/alto risco crédito | 20 | 0 | 10 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 1.3 Derivativos de Renda Fixa | 80 | 0 | 80 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 2 - Renda Variável | 50 | 0 | 30 | 12,54 | 12,09 | 11,86 |
| 2.1 Carteira de Ações em Mercado | 35 | 0 | 30 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 2.2 Carteira de Participações | 20 | 0 | 20 | 12,18 | 11,73 | 10,65 |
| 2.3 Carteira de RV - Outros Ativos | 3 | 0 | 3 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 2.4 Derivativos de Renda Variável | 35 | 0 | 30 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 3 - Imóveis | 14 | 0 | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 4 - Empréstimos e Financiamentos | 15 | 0 | 10 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

Durante o 3º trimestre, continuou a haver desenquadramento, iniciado em abril, em relação ao limite máximo de 85% para a Carteira de Renda Fixa, conforme estabelecido na Política de Investimentos para 2005 do Plano CD. A justificativa para este desenquadramento foi a destinação para essa Carteira de todos os novos aportes de recursos feitos no Plano, aportes esses que são significativos em relação ao patrimônio total, já que o Plano CD, além de ter sido criado há poucos anos, possui um volume muito reduzido de saída de recursos destinados ao pagamento de benefícios.

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 do Plano CD da FRG. Valores positivos de DnP indicam rentabilidades superiores à Taxa Mínima Atuarial.

Divergência não Planejada (DnP) - Plano CD

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

| | 2005 | | | | |
|---|-------------------------------|--------|--------|-------|-------------------------------|
| | Acumulada em 12 meses até Jun | Jul | Ago | Set | Acumulada em 12 meses até Set |
| TMA (Mensal) | - | 0,08% | -0,30% | 0,35% | - |
| Somatório dos Recursos do Plano | (S) 5,52% | 0,71% | 1,06% | 0,23% | (S) 7,07% |
| | (DP) 0,47% | | | | (DP) 0,48% |
| Segmento de Renda Fixa | (S) 4,43% | 0,93% | 1,15% | 0,17% | (S) 6,42% |
| | (DP) 0,52% | | | | (DP) 0,41% |
| Segmento de Renda Variável | (S) 3,58% | -0,73% | 0,42% | 0,66% | (S) 5,04% |
| | (DP) 2,52% | | | | (DP) 2,29% |
| Segmento de Imóveis | (S) - | - | - | - | (S) - |
| | (DP) - | | | | (DP) - |
| Segmento de Empréstimos e Financiamentos | (S) - | - | - | - | (S) - |
| | (DP) - | | | | (DP) - |

Legenda (coluna "Acumulada em 12 meses"): S = DnP acumulada em 12 meses
DP = desvio-padrão em 12 meses das DnP's mensais

Obs.:

1 – 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).

2 – A Instrução Normativa SPC nº 6, de 28 de junho de 2005, alterou o período de cálculo da DnP acumulada. Ao invés do período iniciado em out/2003, a DnP deve ser acumulada para o período correspondente aos últimos 12 meses.

Justificativas para os valores negativos de DnP

- **Carteira de Renda Variável – Plano CD:** em julho, houve alteração na metodologia de cálculo dos proventos (dividendos) a receber referentes às ações da Companhia Locadora de Equipamentos Petrolíferos (CLEP). Isto provocou a DnP negativa registrada nesse mês. Ainda assim, a DnP acumulada em 12 meses aumentou de +3,58% em junho para +3,98% em setembro.

4 – Custos com a Gestão dos Recursos

A tabela a seguir apresenta os custos incorridos pela Fundação Real Grandeza com a administração dos recursos do Plano CD em 2005 até o 3º trimestre.

Custos com a Gestão de Recursos - Plano CD

| Atividades | 1º Tri/2005 | 2º Tri/2005 | 3º Tri/2005 | No ano |
|------------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| Gestão Interna | 8.405,28 | 9.867,38 | 17.931,24 | 36.203,90 |
| Pessoal/Encargos | 5.433,02 | 6.169,36 | 9.847,73 | 21.450,11 |
| Consultorias | 321,30 | 376,84 | 347,48 | 1.045,62 |
| Assessoria Jurídica | 0,00 | 0,00 | 3.056,18 | 3.056,18 |
| Auditorias | 237,63 | 268,32 | 0,00 | 505,94 |
| Custódia | 186,87 | 203,53 | 238,55 | 628,96 |
| Corretagens | 0,05 | 0,02 | 483,35 | 483,43 |
| Impostos | 398,10 | 464,95 | 824,39 | 1.687,44 |
| Taxas Tributárias | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Despesas Gerais | 1.828,30 | 2.384,37 | 3.133,56 | 7.346,23 |
| Gestão Externa | 372,04 | 592,84 | 1.074,11 | 2.038,99 |
| Taxa de administração | 130,35 | 229,98 | 0,00 | 360,34 |
| Taxa de performance | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Corretagens | 0,00 | 0,00 | 327,02 | 327,02 |
| Taxa Selic | 54,65 | 89,41 | 0,00 | 144,05 |
| Taxa Cetip | 8,18 | 7,37 | 0,00 | 15,55 |
| Taxa Bolsa de Valores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Emolumentos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Taxa de Custódia | 137,45 | 198,60 | 697,90 | 1.033,95 |
| Auditorias de Fundos | 10,45 | 0,00 | 49,18 | 59,63 |
| Outras | 30,97 | 67,48 | 0,00 | 98,45 |
| Total de Custos | 8.777,32 | 10.460,23 | 19.005,35 | 38.242,90 |

Valores em R\$

Os custos representaram 0,07% dos Investimentos Totais do Plano CD da FRG no trimestre e 0,13% no acumulado do ano.