



Real Grandeza

FUNDAÇÃO DE PREVIDÊNCIA E ASSISTÊNCIA SOCIAL

Acompanhamento da POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

1º TRIMESTRE DE 2003

RESULTADOS

1 - INTRODUÇÃO

O presente relatório tem por objetivo avaliar a consonância dos resultados apurados no fim do primeiro trimestre de 2003 com o que foi estabelecido na Política de Investimentos da Fundação Real Grandeza, conforme determinado no artigo 8 do Regulamento anexo à Resolução nº 2.829, do Banco Central do Brasil. Também serão apresentados os custos com a gestão de recursos neste trimestre.

2 - METAS

A - Meta Atuarial

A volatilidade dominou o cenário econômico durante quase todo o primeiro trimestre de 2003. O ano até começou bem, com a queda do dólar e do Risco Brasil. Depois, porém, os mercados (sobretudo o de ações) passaram a sofrer com as incertezas relacionadas ao início da guerra dos EUA contra o Iraque, que acabou de acontecer na segunda metade de março. Além disso, a resistência da inflação em apresentar quedas mais significativas e os aumentos de juros promovidos pelo Banco Central impactaram negativamente os mercados. Devido a estes fatores e também às variações ainda elevadas apresentadas pelo IGP-DI, a rentabilidade dos Investimentos Totais foi um pouco inferior à meta atuarial definida na Política de Investimentos (IGP-DI + 6% a.a.).

B - Metas Gerenciais

A rentabilidade da Carteira de Renda Fixa superou a de seu benchmark no primeiro trimestre de 2003. O mesmo não aconteceu, porém, com a Carteira de Renda Variável, cujo desempenho apresentou menos correlação com a performance do Ibovespa. Este fato já era esperado devido à estratégia, adotada no trimestre e aprovada pelo CIRG (Comitê de Investimentos da Real Grandeza), de vender ações que estavam apresentando lucro em relação ao custo de aquisição corrigido pelo CDI.

Rentabilidade 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%
Acumulada no ano	7,07%	6,66%	-	-

Obs.:

- IGP-DI + 6% a.a. é a meta atuarial dos novos 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

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%
Acumulada no ano	5,67%	8,84%	0,02%	-7,46%

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 2829 respeitou os limites estabelecidos na Política de Investimentos.

Investimentos da Fundação Real Grandeza no 1º Tri/2003

Segmento	Limites Máximos	Participação na Carteira Consolidada		
		janeiro	fevereiro	março
Renda Fixa	100%	74,54%	76,76%	76,92%
Renda Variável	20%	12,51%	10,53%	10,50%
Imóveis	10%	6,98%	6,69%	6,58%
Empréstimos e Financiamentos	10%	5,98%	6,01%	6,00%

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		
		janeiro	fevereiro	março
Títulos garantidos pelo Tesouro/Banco Central	100%	49,49%	51,88%	52,47%
Outros títulos com baixo risco de crédito	80%	24,98%	22,73%	22,31%
Ativos de renda fixa de médio/alto risco de crédito	5%	0,06%	2,15%	2,15%
Fundos de investimento no exterior (Fies)	10%	0,00%	0,00%	0,00%
Total em Renda Fixa	100%	74,54%	76,76%	76,92%

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		
		janeiro	fevereiro	março
1 - Carteira de Ações em Mercado	15%*	8,27%	7,02%	7,13%
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%*	3,04%	2,86%	3,13%
1.4 - Ações de outras empresas	15%*	5,23%	4,15%	4,00%
2 - Carteira de Participações	3%	2,50%	2,47%	2,41%
3 - Carteira de Renda Variável em Outros Ativos	3%	0,85%	0,84%	0,82%
4 - Derivativos	Hedge	0,00%	0,00%	0,00%
5 - Valores a receber/pagar	-	0,89%	0,20%	0,14%
Total em Renda Variável	20%	12,51%	10,53%	10,50%

* 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 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 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.

Limites de VaR

	Renda Fixa		Renda Variável	
	Limite de VaR	VaR no período	Limite de VaR	VaR no período
1º trimestre	9,00%	0,81%	18,00%	10,59%

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 primeiro trimestre de 2003, com a administração dos seus recursos.

Atividades	1º Tri/2003
Gestão Interna <i>Despesas gerais, Pessoal e Encargos</i>	958.103,41
Serviços de Terceiros <i>Agência Estado, Apligraf, Bovespa, Economática e SFR</i>	47.033,38
Consultoria <i>Lopes Filho & Associados (Informe Semanal e RiskBank), Previsa Serv. Financeiros, AQM, Martinelli Advocacia Empresarial, Engineering Serviços Técnicos</i>	30.219,69
Custódia <i>Citibank</i>	24.300,24
Auditoria <i>Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes (Aud. Contab./Gestão)</i>	16.260,00
Corretagens pagas <i>Corretagens em operações de Renda Variável</i>	34.981,46
Serviços Bancários <i>Conta corrente - Bradesco S/A</i>	1.159,54
Total de Custos	1.112.057,72

(Valores em R\$)

Os custos representaram 0,05% dos Investimentos Totais da FRG.