

DI – 2º Semestre de 2008

A legislação em vigor determina a divulgação das informações referentes aos investimentos anualmente, bem como dispõe sobre seu conteúdo mínimo. A PREVDATA, observa a legislação, e a cada encerramento anual divulga os dados conforme determina a Lei.

Dessa forma, a PREVDATA se manteve em consonância com a legislação em vigor, obedecendo às normas legais e a Política de Investimentos, cumprindo o prazo de divulgação anual. A PREVDATA divulga, em períodos inferiores, os resultados com a intenção de permitir um acompanhamento mais curto. As informações sobre o patrimônio, detalhando os programas de investimentos e administrativos para os Participantes e Assistidos, é feita pelo endereço eletrônico.

O **Quadro I**, abaixo, compara a posição dos investimentos no final do segundo semestre de 2008 com igual período de 2007. Nele é apresentada a composição do patrimônio, sua distribuição e os limites máximos de enquadramento perante a legislação vigente e a Política de Investimentos da PREVDATA.

Quadro I - Distribuição, Evolução, Composição, e Limites dos Investimentos						
Composição dos Segmentos	Patrimônio em 31/12/2007		Patrimônio em 31/12/2008		Limite de Enquadramento	
	Valor (R\$)	Distribuição	Valor (R\$)	Distribuição	Resolução 3.456/2007	Política
Patrimônio Total	288.826.552,69	100,00%	262.783.856,13	100,00%		
Renda Fixa	162.147.321,57	56,14%	167.579.869,70	63,77%	100,00%	80,00%
Letras Federais - LFT	17.239.159,03	5,97%	13.270.835,22	5,05%	100,00%	80,00%
Letras Tesouro - LTN	26.888.385,30	9,31%	23.271.610,35	8,86%	100,00%	80,00%
Notas Tesouro - NTN	61.290.403,76	21,22%	105.746.764,71	40,24%	100,00%	80,00%
Fundo Exclusivo HSBC	20.679.693,73	7,16%	-	0,00%	80,00%	80,00%
Quotas de FICFI Unibanco MM	5.309.439,24	1,84%	-	0,00%	80,00%	80,00%
Quotas de FIF Sul América MM	5.183.565,75	1,79%	-	0,00%	80,00%	80,00%
Quotas de FIF UBS Pactual MM	5.210.899,15	1,80%	-	0,00%	80,00%	80,00%
Poupança (fiança imóvel)	48.819,95	0,02%	-	0,00%	100,00%	80,00%
CDB Daycoval	5.477.564,43	1,90%	-	0,00%	80,00%	80,00%
CDB Votorantim	840.561,20	0,29%	-	0,00%	80,00%	80,00%
CDB Fibra	4.860.674,62	1,68%	-	0,00%	80,00%	80,00%
CDB Sofisa	5.526.520,67	1,91%	-	0,00%	80,00%	80,00%
CDB Industrial	3.415.273,44	1,18%	-	0,00%	80,00%	80,00%
CDB B. Brasil	-	0,00%	9.731.946,21	3,70%	80,00%	80,00%
CDB Bradesco	-	0,00%	15.558.539,45	5,92%	80,00%	80,00%
Debêntures	176.361,30	0,06%	173,76	0,00%	100,00%	45,00%
Renda Variável	89.814.002,80	31,10%	59.740.158,18	22,73%	50,00%	45,00%
Carteira ações em mercado	7.246.001,34	2,51%	6.566.764,73	2,50%	50,00%	45,00%
Fundo Exclusivo Bco.Mellon	31.224.588,31	10,81%	26.435.730,24	10,06%	50,00%	45,00%
Fundo Exclusivo Schroder	51.343.413,15	17,78%	26.737.663,21	10,17%	50,00%	45,00%
Investimentos Imobiliários	8.865.337,26	3,07%	1.341.481,91	0,51%	14,00%	5,00%
Edificações Uso Próprio	660.097,90	0,23%	644.384,57	0,25%	14,00%	5,00%
Locadas a Terceiros	4.365.036,99	1,51%	643.944,44	0,25%	14,00%	5,00%
Shopping Center	937.876,48	0,32%	37.845,50	0,01%	14,00%	5,00%
Valores a receber de imóveis	2.902.325,89	1,00%	15.307,40	0,01%	14,00%	5,00%
Operações de Empréstimos	27.999.891,06	9,69%	34.122.346,34	12,98%	15,00%	15,00%
Empréstimos Simples e Escolar	27.999.891,06	9,69%	34.120.836,84	12,98%	15,00%	15,00%
Outros Realizáveis	-	0,00%	1.509,50	0,00%	15,00%	15,00%

- **Renda Fixa** – A rentabilidade alcançada para atingir a meta estabelecida pela Política de Investimentos para o segmento de Renda Fixa, correspondeu a variação da taxa Selic, que comparada à meta atuarial (INPC mais taxa de juros fixa de 6% ao ano), permitiu a observância da rentabilidade alcançada no período em estudo. Registramos que o acumulado da Selic no ano de 2008 foi de 12,48%, que comparado com a meta atuarial de 12,87%, demonstrou uma diferença de 0,3467% no período. No final do exercício de 2007, o mercado global deu início a um processo de superação apontando para uma retomada, enterrando os fantasmas da crise imobiliária nos Estados Unidos. Puro engano, pois teve apenas duração de 04 meses, quando os resultados negativos das empresas começaram a ser

publicados, sinalizando para um novo ciclo agora de uma forma mais preocupante resultando num aumento da desconfiança, gerando pânico nas economias ao redor do mundo. A economia global passou a amargar resultados negativos com as empresas demitindo e reduzindo drasticamente seus investimentos internos, vimos os créditos ficando escassos e a retração no consumo, formar novas tendências para os juros. A PREVDATA, adotando uma posição conservadora e cautelosa, resgatou todos os valores aplicados em fundos multimercados direcionando parte para títulos públicos, mas precisamente Notas do Tesouro Nacional e parte para títulos privados, resgatou, também, os títulos privados aplicados em Instituições de médio porte, direcionando para Instituições com baixo risco de crédito.

- **Renda Variável** – No segmento de Renda Variável a PREVDATA manteve os gestores externos, e na administração da carteira própria deu continuidade ao conservadorismo com cautela mesmo não vislumbrando risco, visto que todos os ativos são de empresas sólidas e que a volatilidade gerada pela saída de capital estrangeiro não é justificada pelo risco interno e sim pelos compromissos de liquidez que o investidor estrangeiro se comprometeu e que agora terá de honrar. É certo que o segmento de renda variável é mais sensível aos resultados, notícias e decisões a serem tomadas, entretanto os compromissos da PREVDATA são para longo prazo, fato que neutraliza qualquer risco e necessidade de exposição nesse momento de grande turbulência.
- **Imóveis** - A PREVDATA vendeu através de leilões públicos os imóveis que possuía em carteira, mantendo um imóvel para uso próprio, e outro para locação a terceiros no mesmo prédio da Av. Rio Branco nº 108. Além desses está retomando o imóvel no Shopping Pirata's Mall, devendo realizar, após a legalização do processo, novo leilão para venda do mesmo.
- **Empréstimos** – O segmento registrou um crescimento na variação patrimonial de aproximadamente R\$ 6,0 milhões, significando um aumento de recursos da ordem de 21,86% em comparação a dezembro de 2007.

O **Quadro II**, a seguir, demonstra a rentabilidade de todos os segmentos da carteira onde a PREVDATA possui recursos investidos. A comparação da rentabilidade obtida refere-se ao quarto trimestre de 2008, em comparação ao quarto trimestre de 2007, espelhando as diferenças em relação a meta de rentabilidade de cada segmento, bem como a meta global de todos os segmentos unificados. A rentabilidade Global negativa deveu-se ao resultado do segmento de renda variável, em razão da crise que se instalou nos mercados em geral. Além disso, a venda de imóveis resultou na diminuição da rentabilidade deste segmento, agravando a rentabilidade negativa de todo o programa de investimentos. Cabe destacar que, a PREVDATA tem suas obrigações atuárias para médio / longo prazo, não tendo a obrigação de realizar venda dos ativos nesse momento de queda, podendo aguardar uma retomada do mercado de ações.

Quadro II - Rentabilidade	4º Trim/2007			4º Trim/2008		
	Carteira	Meta	Diferença	Carteira	Meta	Diferença
Rentabilidade Global	3,98%	3,20%	0,78%	-3,42%	2,66%	-6,08%
Renda Fixa	2,06%	2,63%	-0,57%	4,29%	3,36%	0,93%
Renda Variável	7,61%	8,90%	-1,29%	-22,76%	-23,23%	0,47%
Investimentos Imobiliários	2,50%	3,20%	-0,70%	-11,93%	2,66%	-14,59%
Operações de Empréstimos	4,13%	3,20%	0,93%	4,48%	2,66%	1,82%

Obs.: Na coluna "Diferenças" estão apuradas as variações entre as carteiras e suas respectivas metas no semestre.

O **Quadro III**, abaixo, demonstra os recursos aplicados em fundos de renda variável administrados por terceiros, que acompanham as determinações da Política de Investimentos da PREVDATA. O percentual de participação foi calculado sobre o total de recursos direcionados para gestão externa e também sobre o patrimônio global do encerramento do segundo semestre de 2008.

Quadro III - Gestão Terceirizada (Distribuição dos Recursos entre gestores)				
Composição dos Segmentos	Gestão Terceirizada		Patrimônio Total	
	Valor (R\$)	Distribuição	Valor (R\$)	Distribuição
Total	53.173.393,45	100,00%	262.782.346,63	20,23%
Renda Variável	53.173.393,45	100,00%	53.173.393,45	20,23%
Fundo Exclusivo Bco.Mellon	26.435.730,24	49,72%	26.435.730,24	10,06%
Fundo Exclusivo Schroder	26.737.663,21	50,28%	26.737.663,21	10,17%

O **Quadro IV**, a seguir, demonstra o custo com a administração exercida pelos fundos geridos pelos Bancos Schroder e Mellon, bem como o custo do programa de investimentos da PREVDATA, incluindo o rateio administrativo no segundo semestre.

Instituição	Administração	Auditoria	Custódia	Corretagem	Diversas	Performance	Publicações	Total
Fundo Exclusivo Bco.Mellon	56.340,92	5.696,00	7.543,26	206,32	0,00	0,00	0,00	69.786,50
Fundo Exclusivo Schroder	85.049,18	5.910,40	7.403,46	25.061,36	0,00	0,00	0,00	123.424,40

Instituição	Pessoal e Encargos	Serv. Terceiros	Despesas Gerais	Depreciação	Total	Recursos Coletados	Despesa Invest./ Arrecadação
PREVDATA	621.044,06	168.721,26	121.547,51	10.926,73	922.239,56	11.732.783,39	7,86%

O **Quadro V**, abaixo, apresenta a Divergência não Planejada no período.

Quadro V – Divergência Não Planejada (DNP)								
Plano/Segmento	jul/08	ago/08	set/08	out/08	nov/08	dez/08	DNP - 12 meses - dezembro	
							DNP	Volatilidade
Somatório dos Recursos do Plano	-3,3564%	-1,7215%	-2,9070%	-8,0027%	0,2649%	1,9017%	-17,8239%	3,3814%
Segmento de Renda Fixa	0,3111%	0,3897%	-0,2559%	-1,3416%	0,7939%	2,1676%	-0,0650%	0,9087%
Carteira de RF com baixo risco crédito	0,3111%	0,3897%	-0,2559%	-1,3416%	0,7939%	2,1676%	-0,0650%	0,9087%
Carteira de RF com médio/alto risco crédito	0,0000%	0,0000%	0,0000%	0,0000%	0,0000%	0,0000%	0,0000%	0,0000%
Segmento de Renda Variável	-11,0681%	-6,6559%	-9,4437%	-25,7655%	-1,4675%	2,4357%	-52,5013%	10,4811%
Carteira de Ações em Mercado	-11,0681%	-6,6559%	-9,4437%	-25,7655%	-1,4675%	2,4357%	-52,5013%	10,4811%
Segmento de Imóveis	-1,0571%	-0,6725%	-3,6963%	-0,9983%	-0,1679%	-13,3104%	-27,9734%	3,5678%
Carteira de Aluguéis e Renda	-1,1788%	-0,7910%	-4,7548%	-0,9536%	-0,8332%	-17,9246%	-34,3951%	4,8535%
Carteira de Outros Investimentos Imobiliários	-0,0689%	0,2902%	4,9107%	-1,0885%	1,1885%	-3,9984%	-3,0398%	2,0573%
Segmento Empréstimos & Financiamentos	0,2750%	0,7428%	0,7983%	0,4329%	0,7291%	0,6211%	4,8398%	0,3392%
Carteira de Empréstimos a Participantes	0,2750%	0,7428%	0,7983%	0,4329%	0,7291%	0,6211%	4,8398%	0,3392%
TMA	1,0697%	0,6977%	0,6373%	0,9891%	0,8686%	0,7781%	12,8698%	0,2535%



Com referência ao quadro anterior observamos as seguintes divergências:

Julho

A rentabilidade global da carteira de investimentos da PREVDATA apresentou resultado negativo no mês, em razão do fraco desempenho do segmento de Renda Variável, que sofreu com as incertezas relacionadas com o cenário global, ocasionando uma desvalorização dos índices IBX (-10,62%) e Ibovespa (-8,45%). No mercado doméstico percebeu-se uma correção acentuada nos preços das ações, ocasionada pela saída do investidor estrangeiro que neste mês atingiu R\$ 7,6 bilhões, novo recorde mensal de saída.

No segmento de imóveis, a rentabilidade negativa deveu-se aos custos administrativos dos imóveis vendidos que se encontram, ainda, sob a responsabilidade desta Entidade, tendo em vista que o processo de transferência de propriedade está em andamento.

Agosto

No mês de agosto a rentabilidade global apresentou resultado negativo em razão do segmento de renda variável, que acompanhou o fraco desempenho do Ibovespa (-6,43%), que impactou negativamente no segmento de renda variável (-6,65%) face a instabilidade do cenário mundial, com agravamento das incertezas geradas pela crise imobiliária.

No segmento de imóveis a PREVDATA continuou apresentando resultado negativo em razão de ter mantido os custos administrativos dos imóveis, devendo reverter este resultado após a transferência dos mesmos para os novos proprietários, que deverá ocorrer logo que a parte legal for finalizada.

Setembro

No mês de setembro verificou-se rentabilidade global negativa nos segmentos de Renda Fixa, Variável e Imóveis como segue:

Renda Fixa – a rentabilidade negativa deveu-se à metodologia de precificação dos títulos públicos federal NTN-F, com vencimento em 2017 (-2,28%) e NTN-B, com vencimento em 2011 (0,08%). A escolha por esta metodologia permite a PREVDATA negociar antes do vencimento final do título, cabe ressaltar que a precificação a mercado não afetou a rentabilidade do ativo no horizonte de tempo, resguardando a diferença entre a valorização atual e o resgate final.

Renda Variável – o segmento de renda variável continua sofrendo os impactos da crise, ocasionando pelo quarto mês consecutivo a desvalorização da carteira, porém a performance da carteira da PREVDATA superou os índices de Bolsa, IBX (-9,25%) e Ibovespa (-10,56%). A carteira de renda variável sofreu desvalorização de (-8,80%). A continuidade do cenário desfavorável afeta diretamente e com maior intensidade a rentabilidade global.

Imóveis – a rentabilidade negativa neste segmento deveu-se a baixa dos imóveis vendidos do Shopping Iguazu Square e da Rua Voluntários da Pátria nº 138, que se encontravam em carteira aguardando conclusão do processo de transferência de propriedade.

Outubro

No mês de outubro verificamos a rentabilidade global negativa nos segmentos de Renda Fixa, Variável e Imóveis como a seguir:

Renda Fixa – a divergência negativa calculada no mês (-1,3416%), deveu-se a baixa rentabilidade dos títulos públicos precificados a mercado, mais especificamente, as NTN-F (Notas do Tesouro Nacional – série F), com vencimento em 2017, que registrou uma desvalorização de (-14,64%) e da NTN-B (Notas do Tesouro Nacional – série B), com vencimento em 2011, com (-0,59%), como estes ativos representam 35% da carteira de Renda Fixa, comprometeram sensivelmente a performance do segmento.

Renda Variável – neste segmento a divergência negativa calculada (-25,7655%), foi resultado da forte desvalorização do mercado de ações, em razão da saída de capital estrangeiro verificado na Bovespa, gerando pânico não só no mercado interno, mas em toda economia global. No mês de outubro a desvalorização em Bolsa dos ativos chegou a 40%, com fechamento em 24,80%, aos 37.256 pontos.

Imóveis – neste segmento a desvalorização observada deveu-se a despesas com administração de imóveis que foram vendidos, mas encontram-se em processo de transferência de propriedade, tendo a Entidade responsabilidade até a conclusão do mesmo.

Novembro

Renda Variável – neste segmento observamos uma divergência negativa em razão da carteira da PREVDATA ter apresentado resultado de (-5,17%), abaixo dos índices IBX (-2,25%) e Ibovespa (-1,77%), em razão da queda acentuada dos ativos das empresas Braskem (-33,48%) que tem sua composição acionária formada por 30% de Petrobrás e 45% de Odebrecht, ambas fortemente prejudicadas pelos segmentos mais penalizados pela crise.

Imóveis – neste segmento o resultado negativo é atribuído às despesas com administração dos imóveis que continuam sob a responsabilidade da PREVDATA, aguardando a finalização do processo de transferência para os novos proprietários.

Dezembro

Imóveis – o resultado negativo apresentado neste segmento deveu-se à transferência de propriedade dos imóveis do Shopping Pirata's Mall vendidos pela PREVDATA, que após a baixa no segmento reduziu o patrimônio apresentando rentabilidade negativa.



Responsáveis técnicos pela gestão dos recursos, custódia centralizada e auditoria.

Informações sobre o Administrador Tecnicamente Qualificado das Carteiras Próprias de Renda Fixa e Renda Variável.	Informações sobre o Administrador Tecnicamente Qualificado da Carteira Próprias de Empréstimos aos Participantes e Assistidos e Imóveis.
Nome: Carlos Eduardo Gomes Villar Cargo: Diretor de Administração e Finanças Telefone para contato: (21) 2112-7676	Nome: Alberto Lucas Beraldo Cargo: Diretor de Atendimento e Seguridade Social Telefone para contato: (21) 2112-7676
Informações sobre os Administradores Tecnicamente Qualificados das demais Carteiras Fundos Exclusivos de Renda Variável	
Nome: Mellon Global Invest Management CNPJ do Fundo: 03.105.927/0001-84 Gestor: Mellon Global Investments Brasil S/C Ltda. Telefone para contato: (21) 3265.2128 e-mail: rafael@mqib.com.br	Nome: Schroder do Brasil Asset Management CNPJ do Fundo: 05.498.732/0001-77 Gestor: Schroder Investment Management Telefone para contato: (011) 3054-5152 e-mail: Peterson.paz@br.schroders.com
✓ Responsável pela Auditoria Externa	
Boucinhas & Campos - Soteconti - Telefone para contato: (21) 2223.2433 CNPJ/MF: 62.650.403/0002-14 e-mail: boucinhas_rj@boucinhas.com.br	
✓ Responsável pela Custódia Centralizada	
Banco Bradesco S/A CNPJ 60.746.948/0001-12 Endereço: Cidade de Deus, Prédio Amarelo Velho, 3º andar, Bairro Vila Yara São Paulo, SP. Responsável: João Pedroso Salgado E-mail: 4010.jricardo@bradesco.com.br Tel.: (0xx11) 3684-9374	

Rio de Janeiro, 05 de março de 2008.

Paulo Sérgio Carmo dos Santos
Presidente Executivo

Carlos Eduardo Gomes Villar
Diretor de Administração e Finanças