

PROPOSTA DE REALOCAÇÃO DE ATIVOS EM RENDA VARIÁVEL

Fundo Exclusivo Schroder – FIA Ipanema

- **APRESENTAÇÃO:**

O presente estudo tem como objetivo operacionalizar o encerramento do fundo FIA Ipanema gerido pelo banco Schroder, conforme indicado pelo Comitê de Investimentos em sua ata de nº 52, e aprovado pelo Conselho Deliberativo em sua ata de nº 359.

Outra premissa observada neste estudo foi a preservação dos recursos no segmento de renda variável conforme aponta o estudo de *Asset Liability Management ALM* elaborado pelo atuário dos planos previdenciários da Prevdato.

Os riscos inerentes ao segmento de renda variável foram avaliados neste trabalho, evitando um impacto negativo sobre a rentabilidade da carteira de investimentos do Plano BD, no caso de não haver uma troca de gestor, e ou, um resgate total dos recursos alocados no fundo exclusivo FIA Ipanema junto a Schrodgers.

Em virtude dos resultados obtidos até o final de 2010 no segmento de renda variável do plano BD, onde as expectativas do início do ano não foram superadas e as projeções realizadas para 2011 em um segundo momento estão longe de serem alcançadas, a Prevdato vem monitorando a performance de seus gestores comparando ao comportamento do mercado e avaliando o impacto que estas variáveis podem causar na sua carteira de investimentos.

	2010	2009	2008	2007	Acumulado
MELLON	4,43	74,06	-34,49	21,49	44,67
SCHRODERS	1,83	75,93	-42,66	17,64	20,85
REFERENCIADA BD	4,60	80,91	-42,08	18,87	30,28
DIVIDENDOS CV	6,78	7,83			15,14
IBRX	2,61	72,85	-41,76	18,81	22,73
IBOVESPA	1,04	82,64	-40,94	15,28	25,64
TX. ATUARIAL	12,85	10,36	12,87	11,46	56,69

(Quadro 1)



A Política de Investimentos, do plano BD, da entidade estabelece 50% com limite máximo de alocação para renda variável, sendo que a meta para o segmento é de 24%. Considerando os valores de fechamento de dezembro de 2010, este segmento representava aproximadamente 28% da carteira de investimentos do Plano.

Apesar de estar acima da meta estabelecida, mas em conformidade com os limites estabelecidos na Política de Investimentos para 2010 e 2011, acreditamos que o cenário nos remete a uma reflexão sobre o momento de promover a realocação dos ativos sob a gestão do Schroders, muito em consequência dos resultados obtidos e da falta de alinhamento da gestão as estratégias estabelecidas.

- **RECURSOS:**

Os recursos a serem direcionados são oriundos do resgate total do Fundo FIA Ipanema, gerido pelo banco Schrodgers. O valor desta operação é de aproximadamente R\$ 48.000.000,00 (quarenta e oito milhões de reais), sendo que a opção pelo Fundo Ipanema deve-se a três fatores:

1. No confronto de longo prazo, comparando os dois gestores externos e a carteira própria, o fundo gerido pelo BNY Mellon apresenta uma melhor performance, rendendo de janeiro/2007 até dezembro/2010 44,67% contra 20,85% do Schrodgers e 30,28% da carteira própria.
2. Avaliando apenas a gestão externa, ressaltamos que os dois gestores externos possuem o mesmo mandato, apenas utilizam estratégias diferentes, se a Prevdato considerar apenas os resultados apurados anualmente, nos últimos quatro anos observados o Mellon obteve melhor desempenho em 2007, 2008 e 2010, enquanto o Schroder ficou a frente apenas em 2009.
3. Neste período, a diferença percentual entre os dois gestores é bastante significativa, correspondendo a um volume financeiro aproximado de R\$ 2.361. (dois milhões trezentos e sessenta e um mil) que a Prevdato deixou de aumentar no seu patrimônio.



- **ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO APROVADA PELO COMITÊ DE INVESTIMENTOS:**

1. **Transferência parcial dos recursos para o BNY Mellon, Carteira própria e Fundos Mútuos:**

Nesta opção, a Prevdato, a Prevdato deverá promover a transferência de **25%** do PL do Fia Ipanema para Mellon, **25%** para gestão própria e **50%** para aquisição de cotas de fundos abertos de renda variável. Ao realizar esta estratégia, haverá uma mudança na estrutura atual no segmento de renda variável do Plano BD, passando a ter um gestor externo exclusivo (50%), um gestor próprio (30%), e gestores externos (20%), não exclusivos. Cabe ressaltar que a Prevdato necessitaria aguardar um melhor momento de mercado para sua execução e, de forma prudente, avaliar a possibilidade de alteração da sua política de investimentos face aos riscos de desenquadramento da atual política.

- **SINTESE E CONCLUSÃO DO TRABALHO**

Em linhas gerais, a opção estratégica acima, considera o entendimento do Comitê de Investimentos da Prevdato, referente a manutenção da participação percentual no segmento de renda variável, objetivando, no longo prazo, recuperar a rentabilidade para o Plano.

Para operacionalização desta estratégia, não vislumbramos a realização de prejuízo, ou seja, o resgate total o do FIA Ipanema, será realizado através de transferência de ativos, e não pela venda de cota com o saque de recursos. Esta transferência, no global, se dará na ordem de 25% para o fundo sob a gestão do Mellon e 75% para a gestão própria.

Em um segundo momento, para aquisição das cotas dos fundos mútuos, a Prevdato deverá observar o momento propício, para efetuar as operações de venda dos ativos transferidos do fundo Ipanema, neste caso, 50% do total dos recursos transferido para carteira própria.



Face ao exposto, ficamos no aguardo da autorização de V.S.as de forma a dar continuidade ao processo de realocação dos ativos.

Rio de Janeiro, 01 de abril de 2011.

Compliance - BackOffice

Alberto Passarelli 2112.7677 - alberto@prevdata.org.br

Renda Fixa

Rafael Bittencourt 2112.7661 - rafael@prevdata.org.br

Análise e Projeções

Rodrigo dos Santos 2112.7690 - rodrigo@prevdata.org.br

Renda Variável - Coordenação de Investimentos

Mozart Donato 2112.7670 - donato@prevdata.org.br

Diretoria de Administração e Finanças

Carlos Eduardo 2112.7653 - eduardo@prevdata.org.br