

REALOCAÇÃO DE ATIVOS

PLANO PRV

Conforme Estudos de Macro Alocação para a Política de 2015, elaborado pela Luz Engenharia, aprovado pelo Comitê de Investimentos e referendado pelo Conselho Deliberativo, apresentamos as ações necessárias para a adequação da carteira de investimentos do Plano PRV ao referido estudo.

Antes de prosseguir, desejamos chamar a atenção para algumas observações objeto deste estudo:

1. Apesar do déficit no DA, o cenário atual permite que o portfólio obtenha resultados suficientes para honrar 100% do passivo contratado sem que haja a necessidade de um plano de financiamento. Além disso, este nível de retorno é possível mesmo com portfólios compostos 100% de ativos de Renda Fixa.
2. Atualmente possui déficit no DA inferior a 10% do patrimônio do Plano. Possui fluxo de passivos definido.
3. Parte dos ativos marcados a vencimento.
4. O Plano PRV tem por alvo honrar 100% dos seus pagamentos programados.
5. Com base em cenário projetado no início de Novembro/14, foi possível identificar carteiras capazes de honrar as obrigações do plano sem que haja a necessidade de aportes adicionais.
6. É possível atingir o retorno necessário mesmo com carteiras formadas integralmente por ativos de Renda Fixa, sendo estes integralmente marcados a mercado ou mesmo imobilizando um percentual da carteira a vencimento.

Alocações sugeridas pela LUZ Engenharia:

Ativos	Atual	2014	2015	2016	2017	2018
CDI/SELIC	15,12%	0,00%	0,01%	0,01%	0,02%	0,02%
PRE 1-	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,01%	0,00%
PRE 1+	3,19%	0,00%	9,22%	34,95%	34,59%	30,28%
IPCA 5-	32,93%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
IPCA 5+	5,91%	30,00%	25,74%	0,01%	0,00%	0,01%
Estruturados	6,89%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bolsa	6,92%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bolsa Ativo	29,04%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Exterior	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Empréstimos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Curva Sug	0,00%	70,00%	65,02%	65,03%	65,38%	69,69%
Retorno		5,80%	6,03%	6,06%	5,87%	5,79%
Volatilidade		3,36%	3,31%	1,71%	1,69%	1,48%
Ativos	Atual	Média de 2019 a 2023	Média de 2024 a 2028	Média de 2029 a 2033	Média de 2034 a 2038	Média de 2039 a 2043
CDI/SELIC	15,12%	0,02%	0,03%	0,04%	0,06%	0,10%
PRE 1-	0,00%	0,10%	0,04%	0,06%	0,18%	0,41%
PRE 1+	3,19%	30,11%	30,09%	29,94%	30,21%	30,29%
IPCA 5-	32,93%	0,00%	0,01%	0,01%	0,03%	0,06%
IPCA 5+	5,91%	0,04%	0,02%	0,03%	0,22%	0,36%
Estruturados	6,89%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bolsa	6,92%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bolsa Ativo	29,04%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Exterior	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Empréstimos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Curva Sug	0,00%	69,73%	69,81%	69,93%	69,31%	68,78%
Retorno		5,79%	5,79%	5,79%	5,79%	5,78%
Volatilidade		1,48%	1,47%	1,47%	1,50%	1,52%

O estudo mostrou que a alocação dos ativos apenas em investimentos de Renda Fixa é capaz de garantir o pagamento de benefícios. Ademais, os resultados indicam alocação de 70% do patrimônio atualmente marcado a mercado em papéis marcados na curva (mantidos até o vencimento). Os 30% restante serão direcionados para títulos pós e pré-fixados com *duration* menor do que 5 anos. Esta alocação, dada pelo Conjunto 9 do estudo da Luz Engenharia, permite a redução do risco da carteira, ao mesmo tempo em que garante o pagamento dos passivos do Plano, conforme dados informados pela Entidade e cenário econômico previsto.

Dados os atuais limites de liquidez do Plano, sobretudo no que diz respeito a alocações em ativos pertencentes ao segmento Investimentos Estruturados e de Renda Variável, recomenda-se que a redução da alocação nos demais segmentos seja feita à medida que a liquidez dos investimentos do plano o permita, buscando reduzir o risco da carteira ao longo do tempo.

Pré 1- : Média das taxas de títulos públicos prefixados com duration menor ou igual a 1 ano.

Pré 1+ : Média das taxas de títulos públicos prefixados com duration maior ou igual a 1 ano.

IPCA 5- : Média das taxas de títulos públicos indexados ao IPCA com duration menor ou igual a 5 anos.

IPCA 5+ : Média das taxas de títulos públicos indexados ao IPCA com duration maior ou igual a 5 anos.

Título	Valor Unitário	Alocação	Alocação %	Quantidade	Taxa Indicativa
NTNB15	2526,11	-	0,00%	-	2,7504
NTNB16	2550,74	-	0,00%	-	5,3696
NTNB17	2527,39	-	0,00%	-	5,3405
NTNB18	2554,74	-	0,00%	-	5,6588
NTNB19	2523,70	-	0,00%	-	5,6722
NTNB20	2565,15	-	0,00%	-	5,6805
NTNB22	2577,95	-	0,00%	-	5,6730
NTNB23	2566,59	-	0,00%	-	5,6892
NTNB23	2544,69	-	0,00%	-	5,6840
NTNB24	2584,55	-	0,00%	-	5,6935
NTNB30	2581,41	-	0,00%	-	5,7978
NTNB35	2549,94	95.548.605,36	27,81%	37.470,85	5,8126
NTNB40	2589,25	156.514.304,97	45,55%	60.447,76	5,8226
NTNB45	2555,43	91.570.398,83	26,65%	35.833,71	5,8300
NTNB50	2591,30	-	0,00%	-	5,8400
CDI	1,00	-	0,00%	-	2,5000
Total		343.633.309,16			

Objetivo:

Conforme mandato sugerido pela Luz engenharia, ratificado pelo Comitê de Investimentos e aprovado pelo Conselho Deliberativo, a Prevdata deverá promover o encerramento das alocações nos segmentos de renda variável e investimentos estruturados, direcionando os recursos para o segmento de renda fixa com o objetivo de adquirir títulos públicos, NTN-B. Isto ocorrerá a medida que os recursos alocados em fundos cujo prazo é certo, ou seja, prazo determinado para aportes e desmobilizações, bem como as oportunidades de liquidação dos ativos de renda variável, seja na gestão própria ou terceirizada.

O Momento:

Inicialmente desejamos apresentar as dificuldades do momento no mercado, onde este passou a ser guiado pela desconfiança e, a cada notícia sobre perspectivas de desaquecimento da economia, o mercado financeiro responde com agressividade e de forma negativa. As perspectivas de aperto monetário, pressão inflacionária e elevação da taxa Selic, nos levam a avaliar qual a intensidade e a duração deste cenário, devendo a Prevdata observar o melhor momento para promover os ajustes necessários.

Investimentos Estruturados:

Em relação ao segmento de investimentos estruturados a Prevdata irá promover o resgate dos fundos multimercados, no momento que entender ser o melhor para a entidade, contundo não haverá condições de encerrar a alocação neste segmento no curto prazo, face os fundos de investimentos em participações que possuem prazos de encerramento definidos em regulamento.

Segue quadro com as posições e os prazos de resgate dos ativos que compõe o segmento de investimentos estruturados do Plano PRV:

FUNDO	PRAZO P/RESGATE	PATRIMÔNIO
FUNDO BBM Bahia	D31	3.117.559,89
FUNDO MM ARX Extra	D31	3.238.996,02
FUNDO MM Safra Galileo	D32	2.978.702,95
FUNDO MM JGP Equity	D33	3.192.513,39
TOTAL DE MM		12.527.772,25
FIP Kinea	08 ANOS - 2020	4.429.589,61
FIP Hamilton Lane	10 ANOS - 2022	1.646.272,92
FIP Rio Bravo Energia	12 ANOS - 2022 d	4.915.664,29
FIP Patria P2 III	14 ANOS - 2027	802.091,35
TOTAL DE FIP		11.793.618,17

(Posição em 31/12/2014)

Renda Variável:

No segmento de renda variável, a Prevdata irá promover duas estratégias distintas, uma para gestão própria e outra para gestão terceirizada. Em relação à gestão terceirizada, o movimento de encerramento dos fundos acontecerá no melhor momento de resgate para cada fundo em carteira, e em relação à gestão própria, a Prevdata deverá buscar o melhor momento de venda dos ativos, podendo ainda, utilizar os recursos oriundos desta operação, para a aquisição de outros ativos, que façam parte da carteira e que possuam boas perspectivas de valorização, ou ainda, promover a desmobilização caso a valorização dos ativos tenha se esgotado.

Como no segmento de investimentos estruturados, a Prevdata não terá condições de encerrar a alocação em renda variável, face aos fundos fechados de valor. Estes ativos possuem prazos de encerramento definidos em regulamento. Outro impeditivo para o encerramento, no curto prazo, da alocação em renda variável, é a posição alocada em OGX, que conforme ficou estabelecido, Prevdata não irá promover nenhum movimento, neste ativo, enquanto perdurar o processo de recuperação judicial.

Segue quadro com as posições dos ativos e os prazos para resgate dos fundos que compõe o segmento de renda variável do Plano PRV:

ATIVOS	PRAZO P/RESGATE	PATRIMÔNIO
CARTEIRA PRÓPRIA	D3	21.315.344,00
FUNDO ECOO11	D3	3.610.802,87
TOTAL EM D3		24.926.146,87
FUNDO BOZANO GESTAO FUNDAMENTALISTA	D4	3.562.153,35
FUNDO ARX INCOME	D4	12.116.888,46
FUNDO ICATU VANGUARDA	D4	12.409.362,21
FUNDO OCEANA	D4	15.886.556,21
FUNDO BRAM SMALL CAPS	D4	6.316.056,65
FUNDO FRANKLIN TEMPLETON	D4	15.569.941,08
TOTAL EM D4		65.860.957,96
FUNDO BTG PACTUAL DIVIDENDOS	D30	10.645.027,30
FUNDO BBM SMID CAPS	D60	6.695.355,53
TOTAL EM PRAZOS > 30 DIAS		17.340.382,83
FIA EXPERTISE SUL AMERICA II	5 ANOS - 2018	8.000.591,56
FIA PATRIA PIPE	5 ANOS - 2019	4.294.345,62
TOTAL DE FIA FECHADO		12.294.937,18
TOTAL GERAL		120.422.424,84

(Posição em 31/12/2014)

SEGMENTOS	VALORES A SEREM TRANSF. PARA RENDA FIXA - COMPRA DE TÍT.PUBLICOS - NTN.B.
INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS	24.321.390,42
RENDA VARIÁVEL	120.422.424,84
TOTAL	144.743.815,26

Em linhas gerais, a Prevdata acredita que este movimento irá permitir uma melhor adequação da gestão dos ativos em relação ao perfil do Plano PRV, reduzindo assim, o risco de possíveis descasamentos com as obrigações previdenciárias. Contudo, acreditamos que a Prevdata deverá promover essa movimentação de forma prudente minimizando qualquer risco de impacto negativo na rentabilidade do Plano e no resultado das operações.

Renda Fixa

Rafael Bittencourt 2112.7661 - rafael@prevdata.org.br

Renda Variável - Coordenação de Investimentos

Mozart Donato 2112.7670 - donato@prevdata.org.br

Diretoria de Administração e Finanças

Carlos Eduardo G. Villar 2112-7676 – prevdata@prevdata.org.br