

Resultados e Perspectivas FUNCEF 2015

Diretoria de Investimentos
Setembro de 2015



O FUTURO
CONTA COM
A GENTE

Sumário



O FUTURO
CONTA COM
A GENTE

 **Cenários**

 **Reformulação metas PI 2015**

 **Resultados JAN-JUN 2015**

 **Projeções resultados 2015**

 **Principais estratégias**

 **Principais ativos FUNCEF**

- Crescimento global puxado por economias desenvolvidas;
- Elevação gradual de juros nos EUA;
- Desaceleração suave do crescimento chinês (em torno de 6%);
- Economia brasileira em recessão até 2016;
- Ajuste fiscal insuficiente para estabilizar dívida/PIB (médio prazo);
- Alta probabilidade de perda do grau de investimento por mais de uma agência de rating.

Fatores de Risco

- Pouso forçado da economia chinesa;
- Elevação acentuada de juros nos EUA;
- Aprofundamento da crise Política no Brasil.

❑ Deterioração dos cenários macroeconômicos

- ✓ PIB de +1,36% para -1,28%;
- ✓ SELIC de 12,50% para 14,25%;
- ✓ IPCA de 6,84% para 8,87%;
- ✓ INPC de 6,44% para 9,25%;
- ✓ IGP_M de 5,89% para 6,41%;
- ✓ Cambio de 2,66 para 3,45;
- ✓ Bolsa estável em 12,2%.

❑ **Estratégia de alocação do 1º Sem 15 com elevação da exposição em renda fixa e redução da exposição em ativos atrelados ao crescimento econômico – nos limites mínimos e máximos da PI;**

❑ **Revisão da previsão de investimentos e desinvestimentos com impacto negativo de R\$ 693 MM na liquidez;**

❑ **REG_REPLAN SALDADO E NÃO SALDADO**

- ❖ Zerar recursos para novos investimentos em classes ilíquidas;
- ❖ Reinvestir o fluxo de juros de Títulos Públicos Federais (TPF);
- ❖ Reduzir concentração em Renda Variável;

❑ **NOVO PLANO E REB**

- ❖ Revisão da previsão de investimento / desinvestimento em Operações com Participantes com direcionamento de recursos para Renda Fixa;
- ❖ Manutenção da exposição(%) atual em renda variável;
- ❖ Manutenção da meta da Política de Investimentos para os demais segmentos de investimentos.

- ❑ Elevação da meta de alocação em renda fixa; Redução da meta de alocação dos demais segmentos.

REG/REPLAN Saldado	Pipeline	% de Alocação		
		Atual	Política	Refor.
Segmento 3.792/2009				
Renda Fixa	625.086.018	47,7	46,3	50,1
Classes 1, 2, 12 (Títulos YTM)	625.086.018	42,3	39,2	44,0
Classe 11 - Ativos Líquidos	0	5,4	7,0	6,1
Renda Variável	(680.310.748)	28,0	29,1	26,8
Classe 3, 4 (Ações à Mercado)	(680.310.748)	8,6	8,8	7,3
Classes 5, 13 (Participações)	0	19,4	20,3	19,5
Invest. Estruturado	0	10,1	13,4	12,4
Classe 6 (FIPs)	0	7,6	8,4	7,0
Classe 7 (FILs)	0	2,5	5,0	5,3
Investimento Exterior	55.224.730	0,0	0,1	0,1
Invest. Imobiliários	0	11,1	8,0	7,5
Op. Participantes	0	3,1	3,1	3,0
Total	0	100	100	100

- ❑ Elevação da meta de alocação em Renda Fixa; Redução da meta de alocação dos demais segmentos.

REG/REPLAN	Pipeline	% de Alocação		
		Atual	Política	Refor.
Segmento 3.792/2009				
Renda Fixa	2.774.902	47,0	44,6	48,4
Classes 1, 2, 12 (Títulos YTM)	110.605.904	41,0	39,2	43,0
Classe 11 - Ativos Líquidos	(107.831.002)	6,0	5,4	5,4
Renda Variável	(28.302.535)	28,7	29,9	28,1
Classe 3, 4 (Ações à Mercado)	(28.302.535)	11,6	11,4	11,3
Classes 5, 13 (Participações)	(0)	17,1	18,6	16,9
Invest. Estruturado	0	12,1	15,0	14,4
Classe 6 (FIPs)	0	9,9	10,0	9,5
Classe 7 (FIIs)	0	2,2	5,0	4,9
Investimento Exterior	25.527.633	0,0	0,5	0,5
Invest. Imobiliários	0	10,6	8,0	7,0
Op. Participantes	0	1,6	2,0	1,5
Total	(0)	100	100	100

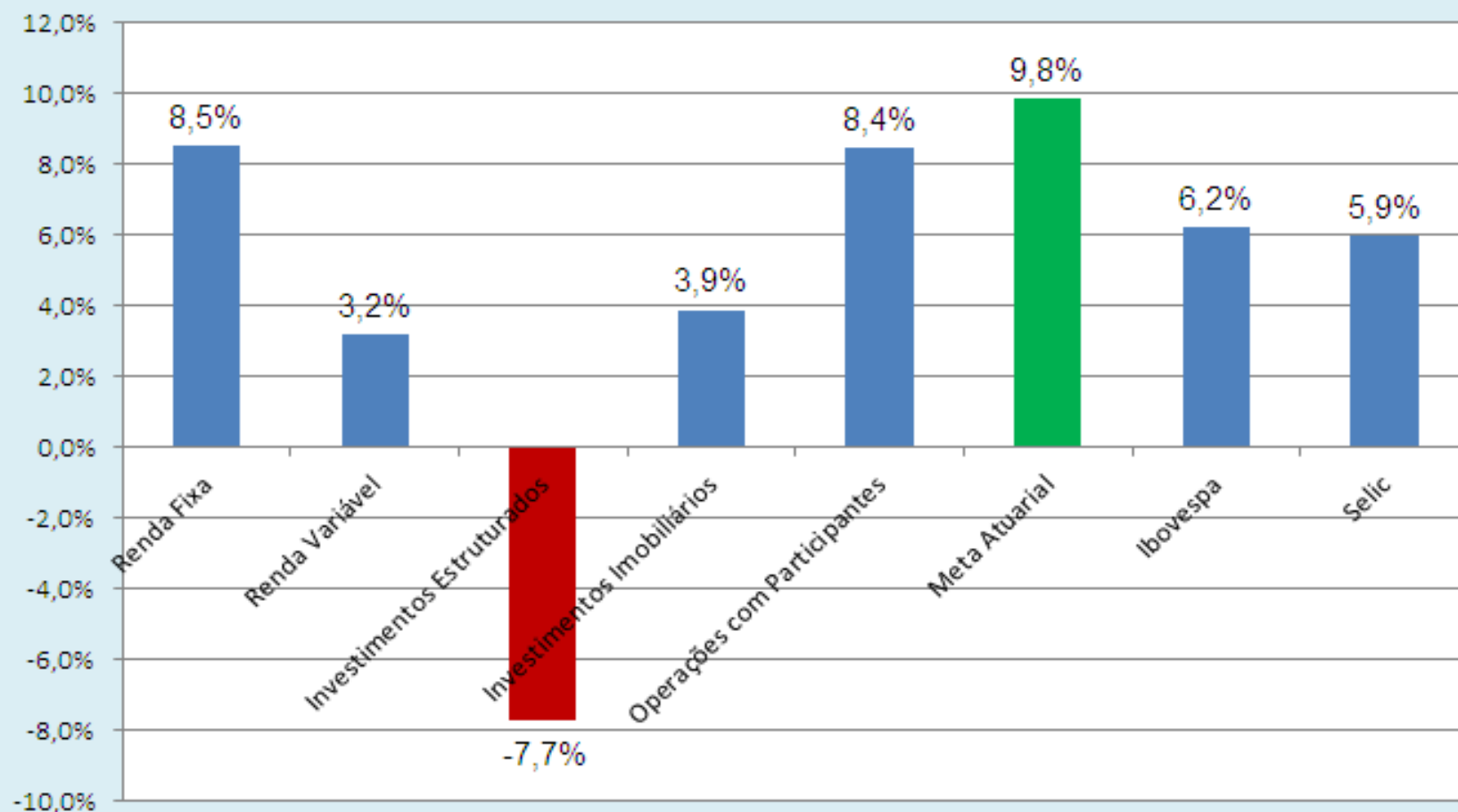
- ☐ Manutenção da exposição atual de Renda Variável (Redução da meta da PI); Elevação da meta de Renda Fixa; Redução da meta de Operações com Participantes e manutenção da meta dos demais segmentos.

Novo Plano	Pipeline	% de Alocação		
		Atual	Política	Refor.
Segmento 3.792/2009				
Renda Fixa	(409.766.568)	56,9	49,2	53,7
Classes 1, 2, 12 (Títulos YTM)	769.450.586	40,2	39,2	43,7
Classe 11 - Ativos Líquidos	(1.179.217.154)	16,7	10,0	10,0
Renda Variável	163.130.139	21,5	22,3	21,5
Classe 3, 4 (Ações à Mercado)	137.264.027	15,8	15,8	15,8
Classes 5, 13 (Participações)	25.866.112	5,7	6,5	5,7
Invest. Estruturado	222.587.383	9,9	12,7	12,7
Classe 6 (FIPs)	161.694.409	8,7	10,7	10,7
Classe 7 (FIIs)	60.892.974	1,1	2,0	2,0
Investimento Exterior	16.401.720	0,0	0,2	0,2
Invest. Imobiliários	7.647.325	0,8	2,7	2,7
Op. Participantes	0	10,9	12,9	9,2
Total	0	100	100	100

- ☐ Manutenção da exposição atual de renda variável à mercado (Redução da meta da PI); Elevação da meta de Renda Fixa; Redução da meta de Operações com Participantes e manutenção da meta dos demais segmentos.

REB	Pipeline	% de Alocação		
		Atual	Política	Refor.
Segmento 3.792/2009				
Renda Fixa	(45.872.388)	48,0	39,5	46,9
Classes 1, 2, 12 (Títulos YTM)	17.292.847	33,7	31,5	38,9
Classe 11 - Ativos Líquidos	(63.165.235)	14,3	8,0	8,0
Renda Variável	4.919.443	27,8	30,0	27,4
Classe 3, 4 (Ações à Mercado)	5.704.152	15,0	16,0	15,0
Classes 5, 13 (Participações)	(784.709)	12,8	14,0	12,4
Invest. Estruturado	11.701.075	9,4	14,9	11,4
Classe 6 (FIPs)	0	7,5	11,0	7,5
Classe 7 (FILs)	11.701.075	1,9	3,9	3,9
Investimento Exterior	3.597.330	0,0	0,2	0,2
Invest. Imobiliários	25.654.540	4,5	4,5	4,5
Op. Participantes	0	10,3	10,8	9,5
Total	(0)	100	100	100

RENTABILIDADE - POSIÇÃO EM JUNHO DE 2015



	jun/15
EQUILIBRIO TÉCNICO	-3.301.236.665
REG/REPLAN CONSOLIDADO	-3.254.338.966
REG/REPLAN NÃO SALDADO	-382.492.770
REG/REPLAN SALDADO	-2.871.846.197
REB	-19.381.880
NOVO PLANO	-27.515.818

RESULTADOS	REG/REPLAN SALDADO	REG/REPLAN NÃO SALDADO	REB	NOVO PLANO	CONSOLIDADO
Acumulado até 31/12/2012	-1.369.297	-59.470	50.653	6.735	-1.371.379
Resultado exercício 2013	-1.653.245	-59.387	-10.492	-21.750	-1.744.873
Resultado exercício 2014	-3.027.039	-367.138	-29.158	-15.237	-3.438.572
Resultado Acumulado até 2014	-6.049.580	-485.996	11.004	-30.252	-6.554.824
Ajustes Resolução CNPC 16*	906.982	84.603	0	0	991.584
Déficit para fins de equacionamento*	-5.142.599	-401.393	11.004	-30.252	-5.563.240

Fonte: GECOP/DIPEC

Ativos	2015
Carteira Ativa II	(24,9%)
Invepar	11,9%
Norte Energia	0,0%
Desenvix	0,0%
Fip Sondas	(29,1%)
Fip Florestal	14,1%
Fip Hydros	0,0%
Fip Oas	0,0%
Imóveis	17,5%
Ibovespa (%)	(9,0%)
Ibovespa (Pontos)	45.519
INPC	10,1%
IPCA	9,4%
IGP-M	8,8%
SELIC	13,7%
Rentabilidade Esperada	
REG_REPLAN SALDADO	8,3%
REG_REPLAN N SALDADO	7,5%
NOVO PLANO	10,0%
REB	9,8%
Meta atuarial	
REG_REPLAN SALDADO	16,40%
REG_REPLAN N SALDADO	16,45%

Valores expressos em R\$ mil



Ano		Provável			Pessimista		
		Resultado	Reserva Matemática	% RM	Resultado	Reserva Matemática	% RM
2.014		0	42.300.728	-	0		-
2.015	Ano	(4.219.118)	46.360.729	(9,1)	(4.219.118)	47.076.491	(9,0)
	Acumulado	(4.219.118)		(9,1)	(4.219.118)		(9,0)

REG/REPLAN NÃO SALDADO

Ano		Provável			Pessimista		
		Resultado	Reserva Matemática	% RM	Resultado	Reserva Matemática	% RM
2.014		0	4.722.509	-	0		-
2.015	Ano	(380.698)	5.182.421	(7,3)	(380.698)	5.229.873	(7,3)
	Acumulado	(380.698)		(7,3)	(380.698)		(7,3)

Valores expressos em R\$ mil



O FUTURO
CONTA COM
A GENTE

Ano		Provável			Pessimista		
		Resultado	Reserva Matemática	% RM	Resultado	Reserva Matemática	% RM
2.013	Ano	(21.750)	237.315	(9,2)	(21.750)	237.315	(9,2)
2.014	Acumulado	(30.252)	284.831	(12,7)	(30.252)	284.831	(12,7)
2.015	Ano	(42.185)	438.825	(9,6)	(42.185)	443.123	(9,5)
	Acumulado	(72.437)		(16,5)	(72.437)		(16,3)

REB

Ano		Provável			Pessimista		
		Resultado	Reserva Matemática	% RM	Resultado	Reserva Matemática	% RM
2.014	Acumulado	11.004	231.115	4,8	11.004	231.115	4,2
2.015	Ano	(11.004)	261.729	(4,2)	(11.004)	264.077	(4,2)
	Acumulado	0		0,0	0		0,0

- Aquisição de R\$ 1,5 bilhão de Títulos Públicos Federais;**
- Desinvestimento de R\$ 851 milhões em renda variável a mercado;**
- Proteção de 20% da carteira de RV Indexada (R\$ 451 milhões)**
- Pipeline de investimento de R\$ 1,0 bilhão (set/dez 2015) para Títulos Públicos Federais.**

Principais Ativos



O FUTURO
CONTA COM
A GENTE

valores expressos em R\$ mil										
Data de referência: 30/06/2015										
Ativos	REG/REPLAN SALDADO		REG/REPLAN NÃO SALDADO		NOVO PLANO		REB		FUNCEF	
	Valor	% RGPB	Valor	% RGPB	Valor	% RGPB	Valor	% RGPB	Valor	% RGPB
TITULOS MARCADOS NA CURVA	17.853.606	42,7%	1.935.668	41,3%	3.444.244	42,1%	549.526	38,6%	23.783.045	42,4%
RENDA VARIÁVEL À MERCADO	3.621.776	8,7%	543.931	11,6%	1.290.206	15,8%	212.235	14,9%	5.668.148	10,1%
FIA CARTEIRA ATIVA II	4.989.085	11,9%	463.637	9,9%	30.688	0,4%	69.647	4,9%	5.553.057	9,9%
IMÓVEIS	4.633.233	11,1%	496.088	10,6%	61.203	0,7%	63.413	4,5%	5.253.936	9,4%
ATIVOS LÍQUIDOS	2.159.032	5,2%	278.266	5,9%	1.226.235	15,0%	141.432	9,9%	3.804.964	6,8%
INVEPAR	2.251.276	5,4%	218.538	4,7%	252.753	3,1%	74.558	5,2%	2.797.124	5,0%
OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES	1.290.340	3,1%	75.078	1,6%	897.884	11,0%	146.416	10,3%	2.409.718	4,3%
FIP SONDAS	578.595	1,4%	169.491	3,6%	428.592	5,2%	34.614	2,4%	1.211.291	2,2%
FII TORRE NORTE	629.680	1,5%	59.102	1,3%	3.876	0,0%	8.222	0,6%	700.880	1,2%
NORTE ENERGIA S/A	382.807	0,9%	57.159	1,2%	159.179	1,9%	26.388	1,9%	625.534	1,1%
FLORESTAL FIP	484.485	1,2%	46.607	1,0%	10.755	0,1%	8.673	0,6%	550.520	1,0%
FIP OP INDUSTRIAIS	332.274	0,8%	39.868	0,9%	41.148	0,5%	13.399	0,9%	426.688	0,8%
FIP BRASIL ENERGIA	293.154	0,7%	23.867	0,5%	1.761	0,0%	4.049	0,3%	322.831	0,6%
DVIX - DESENVIX ENER REN ON	227.702	0,5%	36.096	0,8%	9.503	0,1%	5.811	0,4%	279.113	0,5%
MULTINER FIP	181.444	0,4%	17.881	0,4%	24.314	0,3%	4.999	0,4%	228.638	0,4%
INFRABRASIL SENIOR A	200.988	0,5%	18.676	0,4%	1.236	0,0%	2.804	0,2%	223.704	0,4%
GLOBAL EQUITIES PROP	158.917	0,4%	16.244	0,3%	25.122	0,3%	4.052	0,3%	204.335	0,4%
FIP OAS EMPREENDIMEN	132.844	0,3%	16.242	0,3%	15.952	0,2%	5.210	0,4%	170.247	0,3%
ENERGIA PCH FIP	135.606	0,3%	11.170	0,2%	9.998	0,1%	2.244	0,2%	159.018	0,3%
FIP RG ESTALEIROS	99.703	0,2%	13.560	0,3%	26.836	0,3%	-	0,0%	140.099	0,2%
AG ANGRA INF FIP	89.153	0,2%	12.629	0,3%	18.754	0,2%	2.796	0,2%	123.332	0,2%
RUMO ON	86.601	0,2%	8.045	0,2%	532	0,0%	1.208	0,1%	96.386	0,2%
FIP CAIXA BARCELONA	48.999	0,1%	4.079	0,1%	35.395	0,4%	7.431	0,5%	95.905	0,2%
FIP CAIXA AMBIENTAL	72.668	0,2%	6.785	0,1%	1.203	0,0%	1.272	0,1%	81.928	0,1%
FIP BRASIL GOV CORP	54.612	0,1%	17.096	0,4%	792	0,0%	2.417	0,2%	74.917	0,1%
OLEO & GAS FIP	58.954	0,1%	6.326	0,1%	3.533	0,0%	1.224	0,1%	70.036	0,1%
FIP TERRA VIVA	47.705	0,1%	16.437	0,4%	1.883	0,0%	1.246	0,1%	67.271	0,1%
FTOR SINERGIA IV FIA	51.446	0,1%	4.841	0,1%	574	0,0%	796	0,1%	57.657	0,1%
LOGISTICA BR FIP	48.208	0,1%	4.480	0,1%	297	0,0%	673	0,0%	53.658	0,1%
FIP KINEA PRIV EQ II	33.804	0,1%	3.540	0,1%	13.897	0,2%	1.737	0,1%	52.978	0,1%
MEZANINO_FIP	41.847	0,1%	3.889	0,1%	257	0,0%	584	0,0%	46.577	0,1%
FIP RIVIERA GR INDUS	23.120	0,1%	2.241	0,0%	14.537	0,2%	3.384	0,2%	43.282	0,1%
FII CEDAE	25.893	0,1%	2.787	0,1%	8.173	0,1%	1.499	0,1%	38.352	0,1%
FIP BRASIL PETRÓLEO1	12.472	0,0%	6.269	0,1%	17.463	0,2%	1.569	0,1%	37.773	0,1%
BR MEZANINO INFR FIP	27.272	0,1%	2.541	0,1%	444	0,0%	432	0,0%	30.689	0,1%
FIP BR OLEO GAS FIP	19.499	0,0%	2.042	0,0%	8.016	0,1%	1.002	0,1%	30.559	0,1%
CRP VII FIP	25.095	0,1%	2.665	0,1%	1.706	0,0%	518	0,0%	29.983	0,1%
FIP CAIXA INCORP IMO	14.514	0,0%	1.207	0,0%	10.485	0,1%	2.202	0,2%	28.408	0,1%
INFRABRASIL FIP SUB	25.296	0,1%	2.351	0,1%	156	0,0%	353	0,0%	28.155	0,1%

Fonte: FUNCEF/DIRIN

Obrigado

Mauricio Marcellini Pereira
Diretor de Investimentos
dirin@funcef.com.br

Siga nossos perfis:



O FUTURO
CONTA COM
A GENTE