

FUNCEF

DIRETORIA DE INVESTIMENTOS

Combinando Gestão Ativa e Passiva na Renda Variável

Brasília – 26/03/2015



Sumário

○ Funcef – Visão Geral

○ Processos Investimentos

○ Estratégias Renda Variável

○ Gestão Terceirizada RV

○ Gestão Própria RV

Visão Geral - FUNCEF

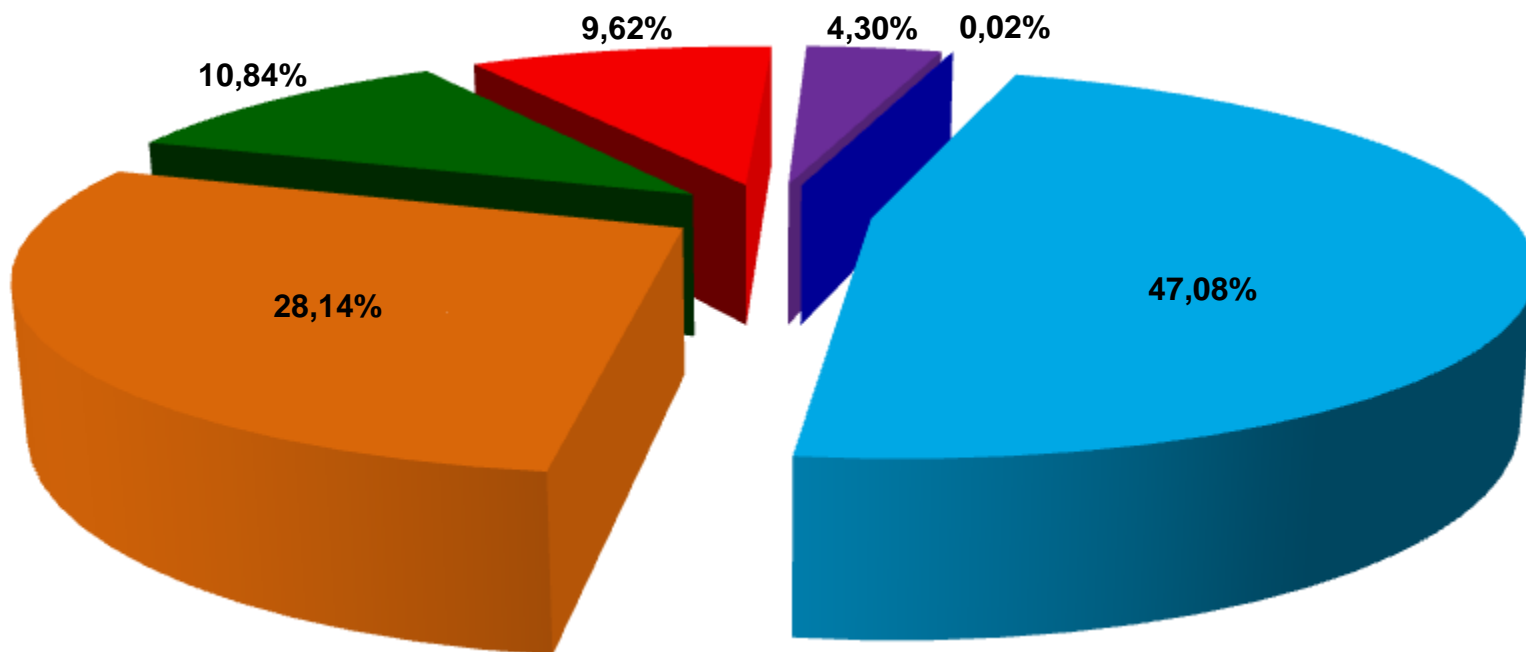
- **Recebimento de contribuições:** R\$ 1.746 milhões;
- **Pagamento de benefícios e pensões:** R\$ 2.086 milhões;
- **Participantes:** 137,0 mil ativos e assistidos;
- **Patrimônio em dezembro/2014:** R\$ 54,3 bilhões.
- **Rentabilidade**

Ano	Renda Fixa	Renda Variável	Litel	Imóveis	Op. Participantes	Inv. Estruturado	FUNCEF	Atuarial	Ibovespa	Selic
2012	14,5%	-0,4%	-8,1%	20,5%	15,2%	12,0%	9,3%	12,0%	7,4%	8,5%
2013	9,8%	-3,3%	-8,7%	23,4%	15,0%	20,2%	7,0%	11,4%	-15,5%	8,2%
2014	12,6%	-11,8%	-26,3%	16,8%	16,3%	7,6%	4,4%	12,1%	-2,9%	10,9%
10 anos (*)	269,7%	255,8%	300,7%	560,4%	228,8%	54,8%	262,7%	192,0%	90,9%	202,27%
3 anos	41,6%	-15,1%	-38,1%	73,6%	54,0%	44,9%	22,2%	39,8%	-11,9%	30,22%

Data Base: Dezembro/2014

Alocação de Investimentos

Resolução CMN 3.792/2009 – Dezembro/2014



Renda Fixa	R\$ 25,6 bi	Investimentos Imobiliários	R\$ 5,2 bi
Renda Variável	R\$ 15,3 bi	Operações com Participantes	R\$ 2,3 bi
Inv. Estruturados	R\$ 5,9 bi	Outros	R\$ 13 mi

Total: 54,3 bi

Resultados 2014

Renda Variável – Composição e Precificação

R\$ mil

Renda Variável	Saldo - Dez/14	Partic.	Rentab.
Mercado à Vista	5.022.343	33%	-5,07%
FIA Carteira Ativa II (Vale)	5.609.783	37%	-25,77%
Participações em Cias e SPE	4.640.303	30%	3,14%
Total	15.272.429	100%	-11,83%

1 - Ações de mercado à vista: Valorização ou desvalorização de acordo com as cotações diárias no pregão da Bovespa. Ex.: Gerdau, Suzano, Banco do Brasil, Petrobras e outros.

2 – FIA Carteira Ativa II: Fundo exclusivo da FUNCEF com participação em Litel que participa de Valepar que participa de Vale. Precificação por meio de laudo técnico, pois Litel não tem cotação ativa na Bovespa.

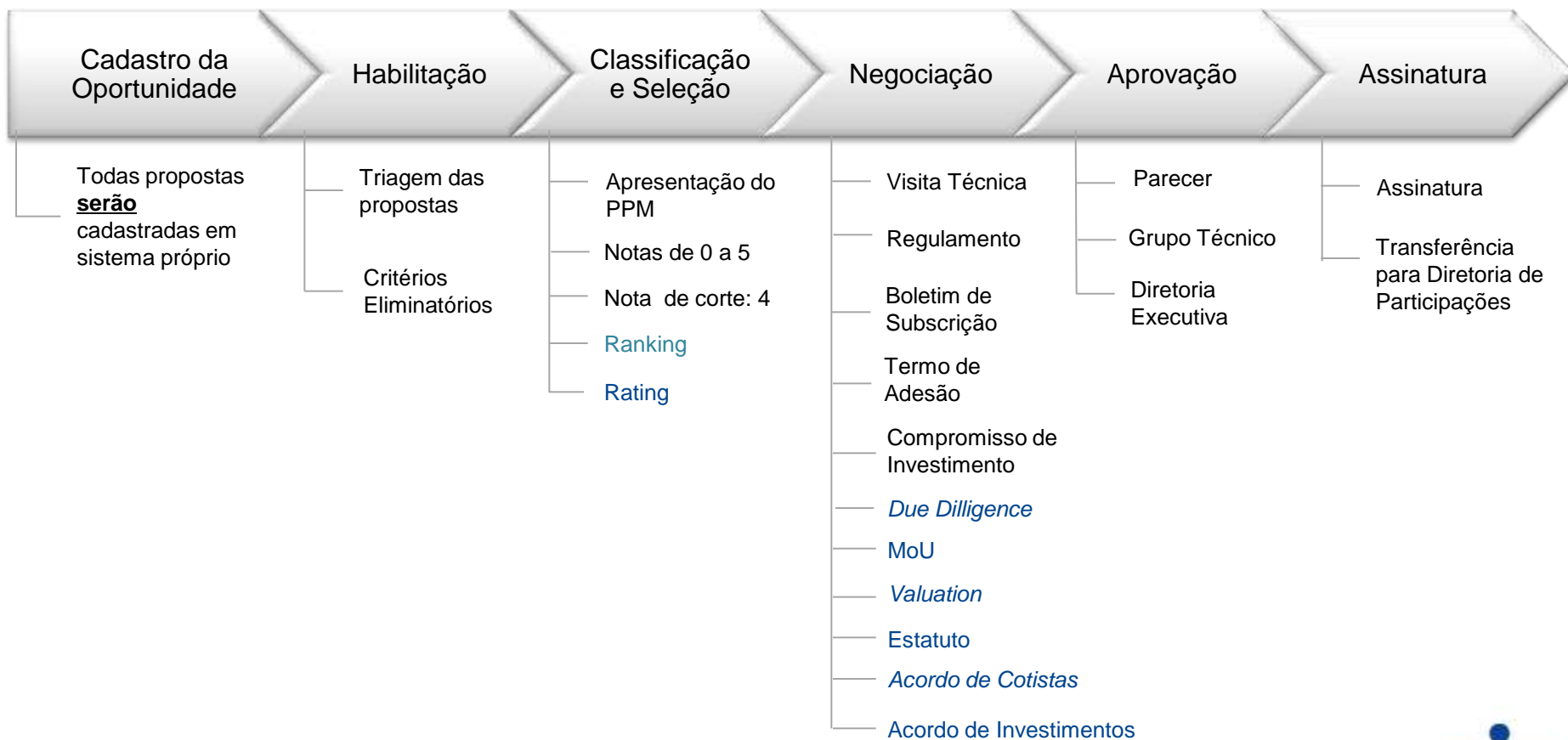
3 - Participações acionárias em Cias: Dois tipos - ações de companhias sem cotação ativa e são valorizadas ou desvalorizadas por meio de avaliações técnicas (laudos). Ex.: Invepar e Norte Energia; participações diretas relevantes em companhias com cotação de acordo com o pregão da Bovespa, que são ALL e JBS.

Processos de investimentos

Políticas de Investimentos



Processo de Seleção de Investimentos Estruturados



Investimentos Estruturados

Reflexão

- Num cenário de juros declinantes no longo prazo, a construção de uma Política de Investimentos diversificada que possibilite alcançar retornos superiores às metas atuariais deve incluir os investimentos alternativos.
- A visão de longo prazo e disciplina devem prevalecer, mesmo havendo desincentivo no curto prazo.
- Tais investimentos têm estruturas mais complexas, e necessitam de permanente capacitação do corpo funcional das EFPC.
- Importância de desenvolver programas de investimentos para alcançar a maturidade das carteiras e a expertise da área de gestão (ampla diversificação, disciplina em safras anuais, processos de seleção e avaliação de gestores)

Investimentos Estruturados

Por que investir por meio de um gestor de Private Equity?

Acesso a empresas não listadas

Maior número de empresas e setores disponíveis fora do ambiente de bolsa

Governança

Influência na gestão para melhorar indicadores operacionais e acelerar crescimento

Preparar a companhia para bolsa

Inserir a empresa em um ambiente de maior transparência e melhor governança

Melhora de múltiplos

Devido a uma gestão focada e especializada

Acesso a outras geografias e segmentos da economia

Por meio de gestores especializados em certas regiões geográficas e setores específicos

Controle da empresa

Gestores com estratégias de tomada de controle, possibilitando maior influência nas companhias

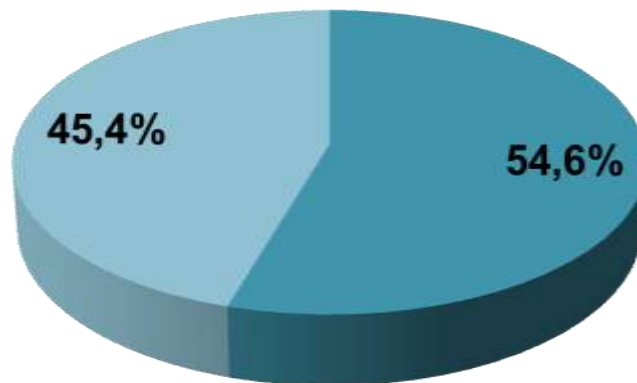
Renda Variável a mercado

- ✓ Carteira de R\$ 5 bilhões - Equilíbrio entre gestão própria (54,2%) e gestão terceirizada (45,8%);
- ✓ Maior seletividade e redução da correlação com Ibovespa: estratégia indexada (54,7%) e não indexada (45,4%);
- ✓ Redução da alocação para o limite mínimo da Política de Investimentos do Novo Plano e redução da exposição em quase R\$ 1 bilhão no REG/Replan;
- ✓ Executada estratégia de *hedge* na carteira referenciada própria – FIA Alvorada que permitiu a preservação da meta atuarial de 10% do patrimônio do fundo.
- ✓ Análise fundamentalista de empresas investidas (41 empresas);
- ✓ Avaliação de desempenho dos gestores terceirizados;
- ✓ Estratégias de remuneração de carteira via empréstimos de ações

Carteira RV a Mercado

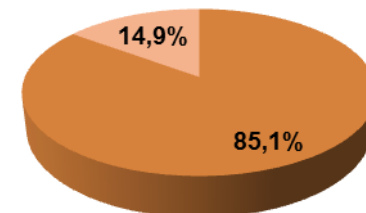
Em 2014

Gestão Não Referenciada Gestão Referenciada

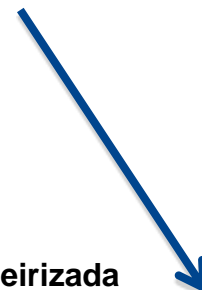


Em 2011

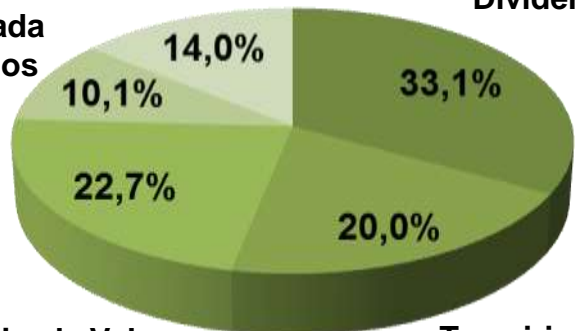
Gestão Não Referenciada



Gestão Referenciada



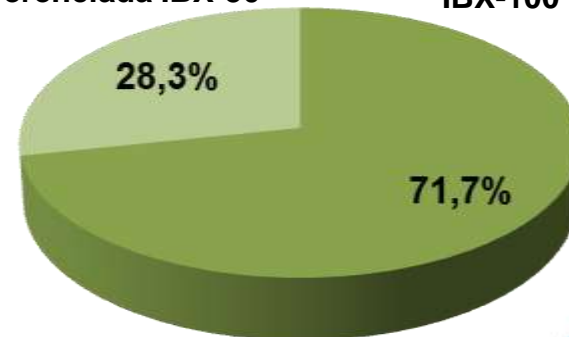
Terceirizada Sustentabilidade Própria Valor e Dividendos



Terceirizada Valor c/ Liquidez

Terceirizada Valor

Terceirizada Referenciada IBX-50 Própria Referenciada IBX-100



Evolução das Estratégias



Estruturação dos Mandatos Terceirizados

- ✓ Fundos IBrX – Estratégia de gestão ativa referenciada ao IBrX-50
- ✓ Fundos de Valor – Estratégia de valor (*value investing*), cuja filosofia é a compra de companhias promissoras que estão sendo negociadas abaixo de seu valor intrínseco e com menor liquidez
- ✓ Fundos de Valor c/ Liquidez – Estratégia de valor (*value investing*) com maior liquidez
- ✓ Fundos de Dividendos – Estratégia de gestão focada na alocação em ações de Companhias que possuem maior perspectiva de pagamento de dividendos
- ✓ Fundos ISE – Estratégia de gestão focada na alocação em ações de Companhias que possuem como filosofia a Responsabilidade Socioambiental, Sustentabilidade e Governança Corporativa

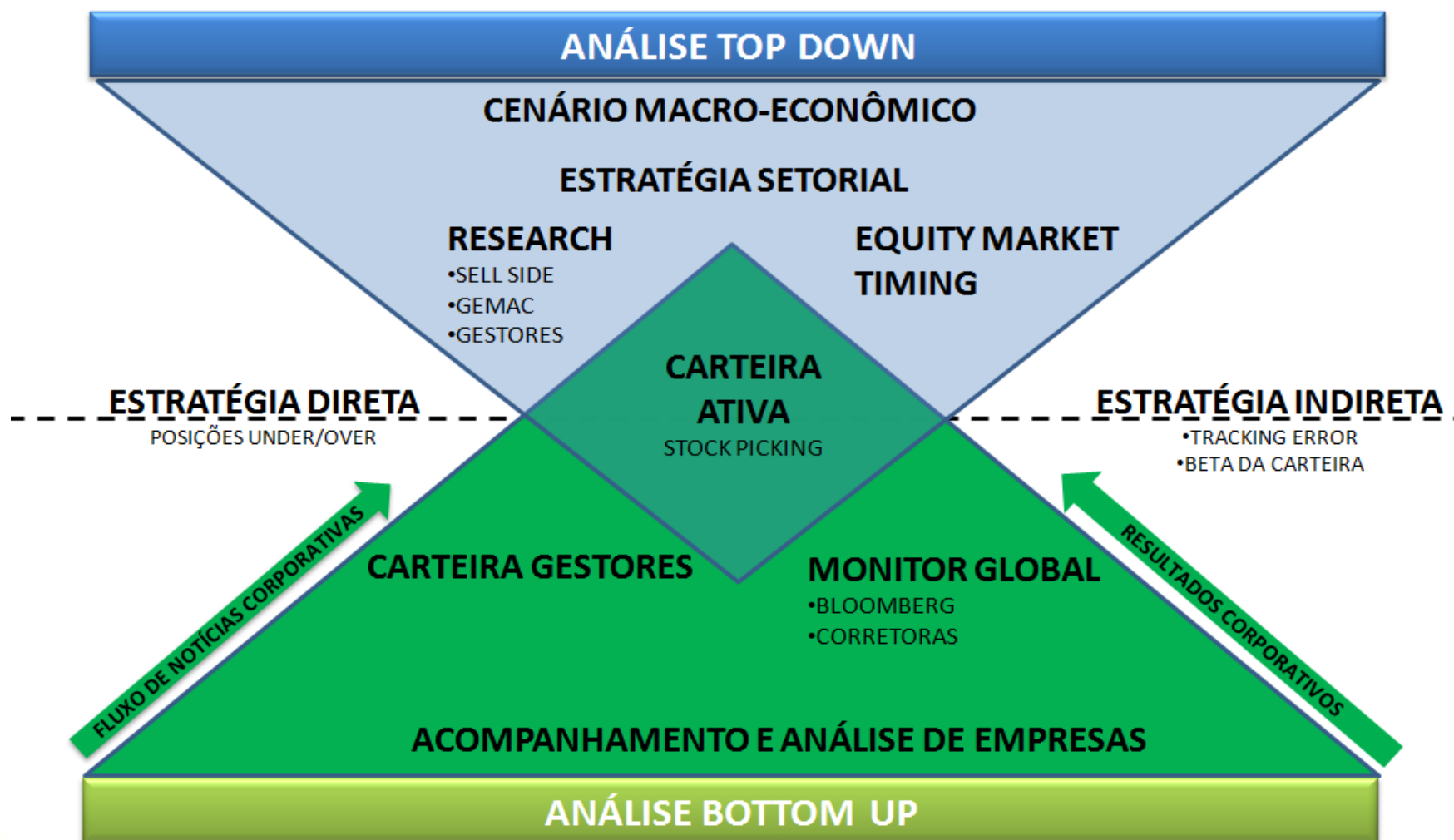
Processo de Seleção de Gestores

- Análise Quantitativa
 - ✓ Seleção da amostra dos fundos da indústria em base de dados pública
 - ✓ Aplicação de filtros de análise
 - ✓ Estabelecimento de *ranking* quantitativo
- Análise Qualitativa
 - ✓ Análise cadastral das gestoras classificadas
 - ✓ Envio de questionário padrão
 - ✓ Estabelecimento de *ranking* qualitativo
- Análise de Carteira
- Visita técnica para dirimir eventuais dúvidas e questionamentos acerca das respostas, além da verificação dos procedimentos e métodos
- Consolidação do processo de seleção a fim de obter um *ranking* final dos fundos qualificados

Acompanhamento dos Gestores

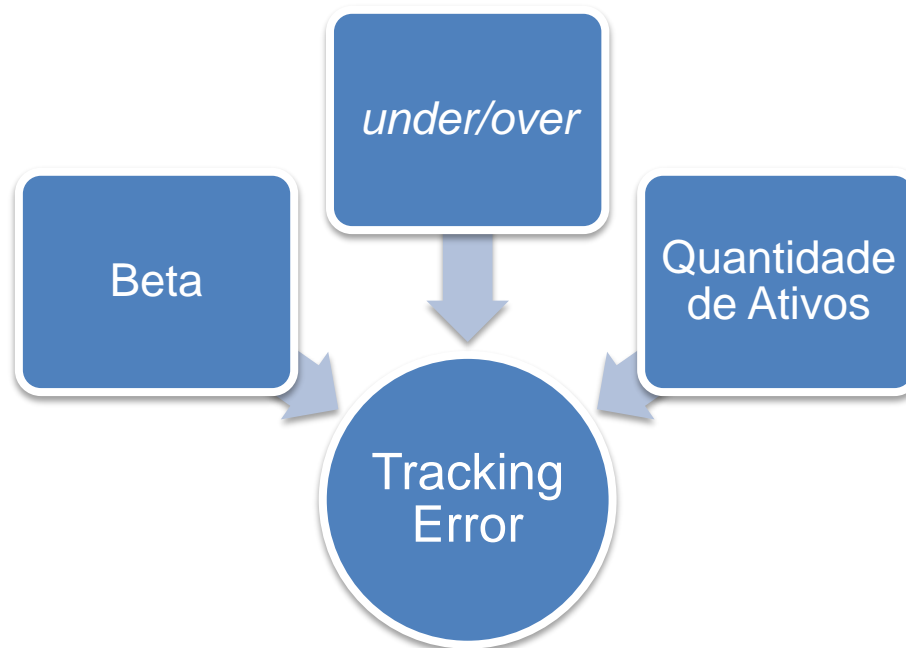
- Acompanhamento da rentabilidade – diária, semanal, mensal e anual
- Acompanhamento do risco dos fundos – tracking error para gestão indexada e liquidez para gestão não indexada
- Acompanhamento da estratégia – Realização de reuniões periódicas por áudio conferência e reuniões presenciais semestrais
- Avaliação para premiação
- Avaliação em relação à indústria de fundos

Processo de Gestão Própria Ativa Indexado



Processo de Gestão Própria Ativa Indexado

- Na seleção da concentração de ativos para uma estratégia ativa referenciada deve-se ponderar duas variáveis principais:
 - **Alpha:** *A priori, quanto maior a concentração de uma carteira, maior o potencial de geração de alpha;*
 - **Risco:** *Entretanto, quanto maior a concentração de ativos, maiores são o risco e o descolamento com relação ao benchmark*



Processo de Gestão Própria Não Indexada

Seleção de Ativos para as Carteiras Não Referenciadas de Ações

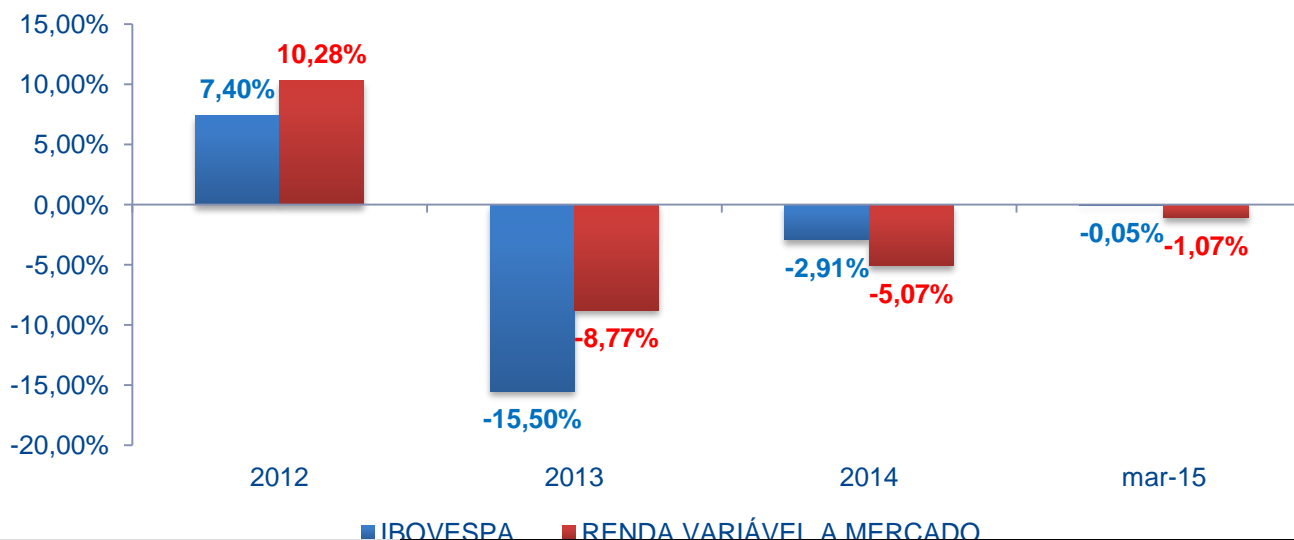
- Radar – Análise e classificação das empresas por meio de informações coletadas do mercado para selecionar as empresas com balanço sólido, pouco endividadas, geradoras de fluxo de caixa e com estratégia de atuação vencedora
- Avaliação Prévia – Análise dos fundamentos econômicos e estratégicos das empresas selecionadas e confecção de apresentações das empresas para a equipe da coordenação
- Cálculo do Valor Justo – Cálculo o valor justo (*Valuation*) da empresa por meio de projeções operacionais e financeiras
- Parecer – Confecção de um documento (Parecer) com a análise da empresa
- Apreciação pelo Grupo Técnico de Investimento – Apresentação do Parecer para discussão e validação da proposta de investimento

Processo de Gestão Própria Não Indexada

Acompanhamento das Carteiras Não Referenciadas de Ações

- Atualização do cálculo do valor justo das empresas da lista de ativos elegíveis e *stock guide*
- Geração de relatórios trimestrais de acompanhamento das empresas e relatório de *stock guide*
- Discussão com os analistas de empresas sobre os fundamentos das empresas
- Discussão com os gestores terceirizados sobre os fundamentos das empresas presentes em suas carteiras
- Estudo dos setores econômicos das empresas
- Acompanhamento da rentabilidade das carteiras

Resultados da Estratégia Executada



	2012	2013	2014	mar/15	Acumulado
IBOVESPA	7,40%	-15,50%	-2,91%	-0,05%	-11,93%
RENDA VARIÁVEL A MERCADO	10,28%	-8,77%	-5,07%	-1,07%	-5,51%

Ganhos com a diversificação da carteira no longo prazo.

Obrigado

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