

Acompanhamento da Política de Investimentos

*METRUS - Plano II
1º semestre de 2009*

1. Introdução

1.1 Objetivo e escopo do estudo

O presente documento tem por objetivo verificar a aderência dos investimentos planos de benefícios da entidade às diretrizes de aplicação estabelecidas pela Resolução CMN nº 3.456, de 1º de junho de 2007. Nos tópicos a seguir, serão esquadrihados os investimentos dos planos da entidade nos segmentos, carteiras e classes de ativos sujeitos a restrições legais e a limites estabelecidos pela política de investimentos da entidade. Serão avaliados, ainda, os riscos de mercado e de contraparte a que os planos estão

Em síntese, o presente relatório **monitora**:

- Os limites de alocação por segmento e carteiras estabelecidos pela Resolução CMN nº 3.456;
- Os limites e restrições referentes ao segmento de renda fixa, conforme Art. 13 da Resolução CMN nº 3.456;
- Os limites e restrições referentes ao segmento de renda variável, conforme Art. 21 da Resolução CMN nº 3.456;
- Os limites e restrições referentes ao segmento de imóveis, conforme os Art. 30 e 31, da Resolução CMN nº 3.456;
- Os limites de concentração estabelecidos pelos Art. 50, 51 e 52 da Resolução CMN nº 3.456;
- Os limites para operações com derivativos estabelecidos pelo Art. 39 da Resolução CMN nº 3.456;
- As vedações previstas nos Incisos IV, VI, XI e XIII, do Art. 65 da Resolução CMN nº 3.456;
- As restrições para investimentos estabelecidas pela política de investimento do(s) plano(s) de benefícios;
- Os *ratings* dos títulos privados adquiridos diretamente ou por meio de fundos abertos; e
- Os limites de risco de mercado estabelecidos pela política de investimentos da entidade.

Cabe apontar que o presente documento **não contempla** a verificação do cumprimento de nenhuma das obrigações referentes aos controles internos da entidade, como o envio de documentos aos órgãos responsáveis ou os procedimentos a serem observados durante a seleção de gestores e agentes fiduciários.

Além disso, o presente relatório **reproduz** as seguintes informações comunicadas pela própria entidade:

- Os custos incorridos com as atividades relacionadas com a administração dos recursos;
- A rentabilidade global e por segmento; e
- Os resultados da divergência não planejada (DNP).

1.2 Método de análise

Para fins de verificação dos limites e restrições, são considerados os critérios de abertura de fundos definidos no Artigo 6º da Instrução Normativa nº 14, de 18 de janeiro de 2007.

Todas as análises são feitas com base nas informações disponibilizadas pela própria entidade e por seus custodiantes. O *RiskOffice* não se responsabiliza, portanto, por qualquer falha causada por informações erradas, incompletas ou defasadas.

Os resultados do enquadramento apontados neste relatório se referem às posições do plano na data de encerramento do trimestre a que o relatório se refere.

2. Alocação dos recursos

2.1 Alocação por segmentos e carteiras

Segmentos e carteiras	1º semestre	2º semestre
Recursos garantidores (em milhões de R\$)	203,81	
Renda Fixa	59,0%	
Baixo risco de crédito	43,7%	
Médio e alto risco de crédito	15,3%	
Renda Variável	24,8%	
Ações em mercado	22,4%	
Participações	2,4%	
Outros ativos	0,0%	
Imóveis	5,2%	
Desenvolvimento	0,0%	
Aluguéis e renda	2,7%	
Fundos Imobiliários	2,5%	
Outros investimentos imobiliários	0,0%	
Empréstimos e Financiamentos	11,0%	
Empréstimos a participantes	11,0%	
Financiamentos imobiliários	0,0%	

2.2 Limites por segmentos e carteiras

Segmentos e carteiras	Posição atual	Limite legal	Alocação objetivo	Limite inferior	Limite superior	Status
Renda Fixa	59,0%	100%	51,8%	27%	100%	OK
Baixo risco de crédito	43,7%	100%	48,6%	40%	95%	OK
Médio e alto risco de crédito	15,3%	20%	3,2%	0%	16%	OK
Renda Variável	24,8%	50%	30,0%	0%	50%	OK
Ações em mercado	22,4%	50%	27,8%	0%	50%	OK
Participações	2,4%	20%	2,2%	0%	20%	OK
Outros ativos	0,0%	3%	0,0%	0%	3%	OK
Imóveis	5,2%	8%	6,2%	0%	8%	OK
Desenvolvimento	0,0%	8%	0,0%	0%	8%	OK
Aluguéis e renda	2,7%	8%	3,2%	0%	8%	OK
Fundos Imobiliários	2,5%	8%	3,0%	0%	8%	OK
Outros investimentos imobiliários	0,0%	8%	0,0%	0%	8%	OK
Empréstimos e Financiamentos	11,0%	15%	12,0%	0%	15%	OK
Empréstimos a participantes	11,0%	15%	12,0%	0%	15%	OK
Financiamentos imobiliários	0,0%	10%	0,0%	0%	0%	OK

2.3 Restrições referentes ao segmento de renda fixa

Descrição	Posição atual	Limite legal	Limite plano	Status
Títulos privados de renda fixa	43,5%	80%	80%	OK
FIDCs + CCBs	3,8%	20%	20%	OK
CCIs + CRIs	5,9%	20%	20%	OK
CPR + CRA + CDCA	0,0%	5%	5%	OK
Títulos privados de baixo risco de crédito	28,2%	80%	80%	OK
CDBs	20,9%	80%	80%	OK
Debêntures	2,8%	80%	80%	OK
FIDCs + CCBs	0,5%	20%	20%	OK
CCIs + CRIs	2,5%	20%	20%	OK
CPR + CRA + CDCA	0,0%	5%	5%	OK
Outros títulos privados	1,5%	80%	80%	OK
Títulos privados de médio e alto risco de crédito	15,3%	20%	16%	OK
CDBs	0,0%	20%	16%	OK
Debêntures	0,0%	20%	16%	OK
FIDCs + CCBs	3,3%	10%	10%	OK
CCIs + CRIs	3,4%	10%	10%	OK
CPR + CRA + CDCA	0,0%	2%	2%	OK
Outros títulos privados	8,6%	20%	16%	OK

2.4 Restrições referentes ao segmento de renda variável

Descrição	Posição atual	Limite legal	Limite plano	Status
Ativos de renda variável	24,8%	50%	50%	OK
Ações em mercado	22,4%	50%	50%	OK
Novo mercado e Nível 2 de governança corporativa	2,6%	50%	50%	OK
Nível 1 de governança corporativa	10,7%	45%	45%	OK
Bovespa Mais de governança corporativa	0,0%	40%	40%	OK
Sem classificação de governança corporativa	9,1%	35%	35%	OK
Investimentos em participações	2,4%	20%	20%	OK
Cotas de fundos de participações (FIPs)	2,4%	20%	20%	OK
Cotas de fundos de Empresas Emergentes (FMIEEs)	0,0%	20%	20%	OK
Títulos de Sociedades de Propósito Específico (SPEs)	0,0%	20%	20%	OK
Outros ativos de renda variável	0,0%	3%	3%	OK
Cotas de fundos multimercado não institucionais	0,0%	3%	3%	OK
Certificados de ouro físico	0,0%	3%	3%	OK
Debêntures com participação nos lucros	0,0%	3%	3%	OK

2.5 Restrições referentes ao segmento de imóveis

Descrição	Limite legal	Limite plano	Referência	Status
Alocação em um único imóvel se limita a	4%	4%	dos recursos garantidores	OK
Os investimentos do plano não podem exceder	25%	25%	de um projeto da carteira de desenvolvimento	OK
Os investimentos do plano não podem exceder	25%	25%	de um mesmo fundo imobiliário	OK

2.6 Restrições de concentração

Descrição do limite	Limite legal	Limite plano	Status
Aplicações em uma mesma instituição financeira e em suas coligadas	20%	20%	OK
Aplicações em uma mesma pessoa jurídica não financeira e em suas coligadas	10%	10%	OK
Aplicações na patrocinadora e em suas coligadas	10%	10%	OK
Ações de emissão de uma mesma cia. com pelo menos 2% de participação nos índices ¹	10%	10%	OK
Ações de emissão de uma mesma cia com menos de 2% de participação nos índices ¹	5%	5%	OK

1. Os índices citados no limite são: Ibovespa, IBR-X 100, IBR-X 50, FGV-100, IGC e ISE.

2.7 Operações com derivativos

Descrição	Limite legal	Limite plano	Referência	Status
Operações com finalidade de proteção (hedge)	100%	100%	das posições detidas à vista	OK
Operações sem finalidade de proteção (hedge)	100%	100%	da alocação em títulos do Tesouro Nacional	OK

2.8 Limites específicos do plano

Descrição do limite	Limite legal	Limite plano	Status
Vedada a presença de papéis securitizados pelo Tesouro Nacional, títulos estaduais, títulos municipais e títulos da dívida agrária.	80%	0%	OK
Aplicações em uma mesma Pessoa Jurídica Não Financeira classificada como médio/alto risco de crédito.	10%	8%	OK
Aplicações em uma mesma Instituição Financeira classificada como médio/alto risco de crédito.	20%	16%	OK

3. Vedações

Vedações	Status
Aplicar em veículos de investimento que alavancam mais de uma vez o patrimônio líquido	OK
Operar derivativos a descoberto	OK
Operar derivativos sem garantia	OK
Aplicar recursos no exterior	OK
Realizar <i>short</i> de ações	OK
Adquirir ativos sem ISIN	OK
Alocar recursos em terrenos	OK

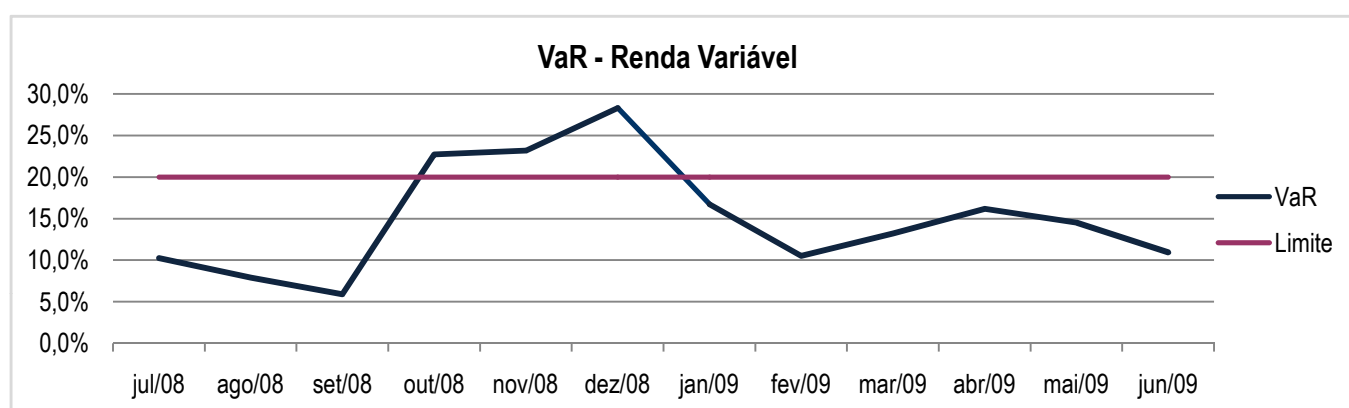
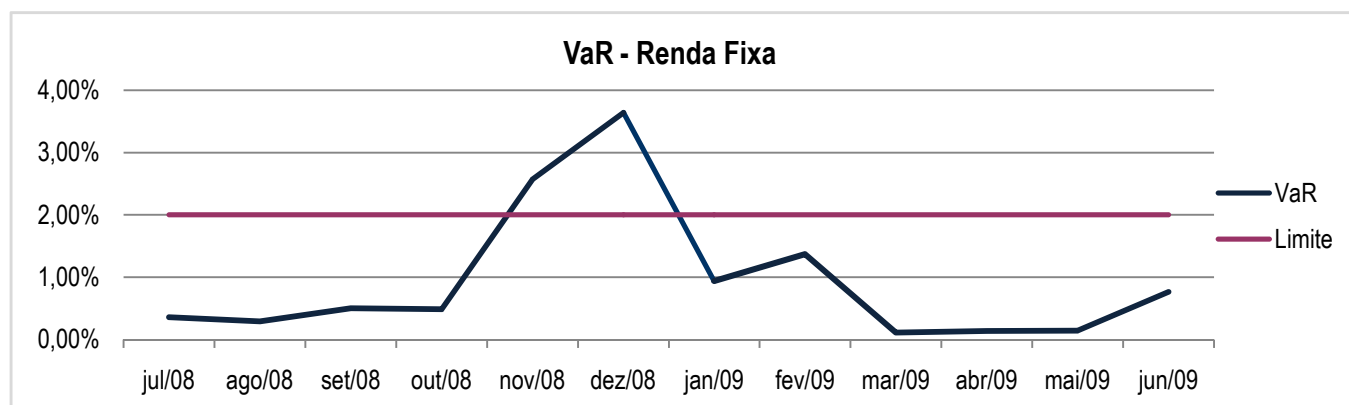
4. Riscos financeiros

4.1 Risco de crédito

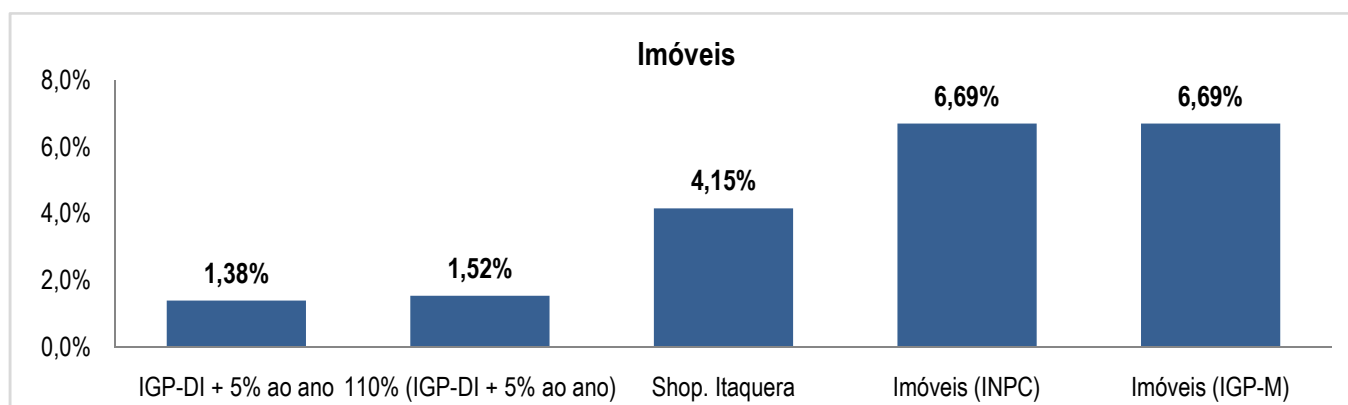
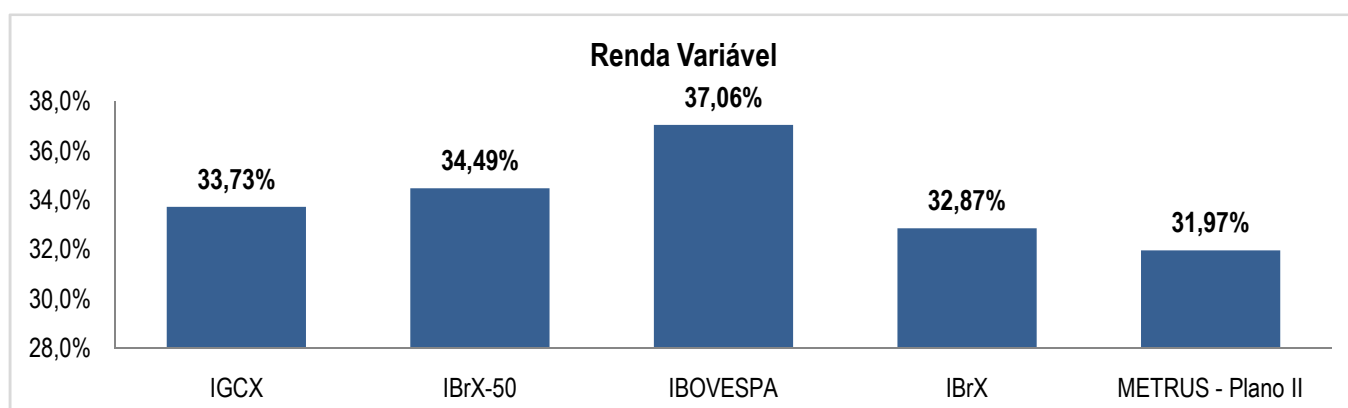
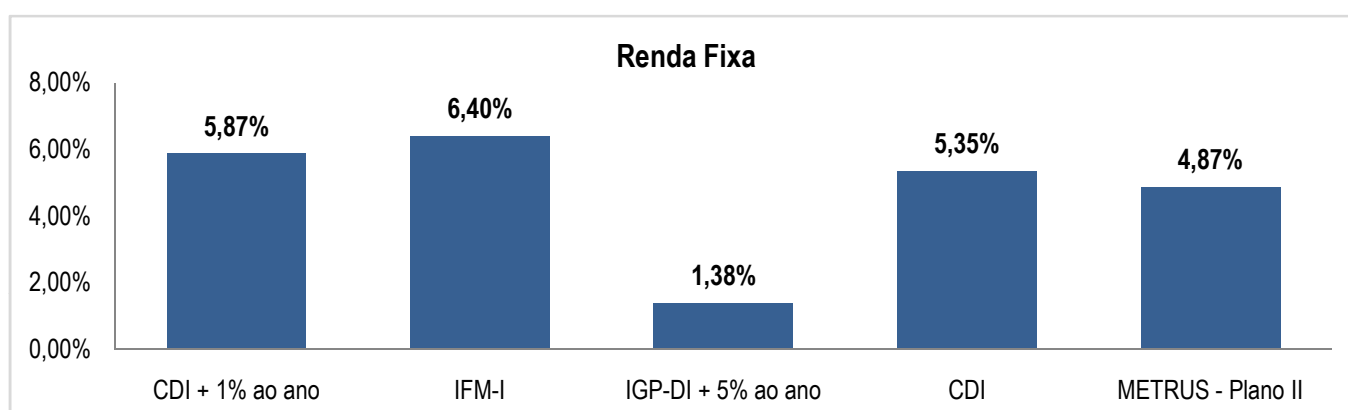
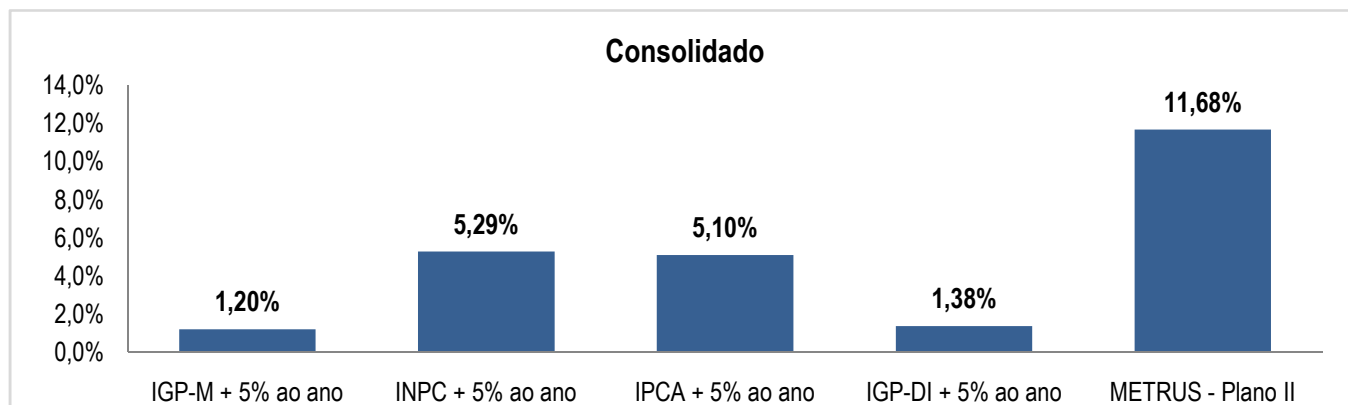
O quadro a seguir apresenta os títulos presentes nos veículos de investimentos do plano que são considerados como de médio e alto risco de crédito, conforme os critérios estabelecidos na política de investimentos.

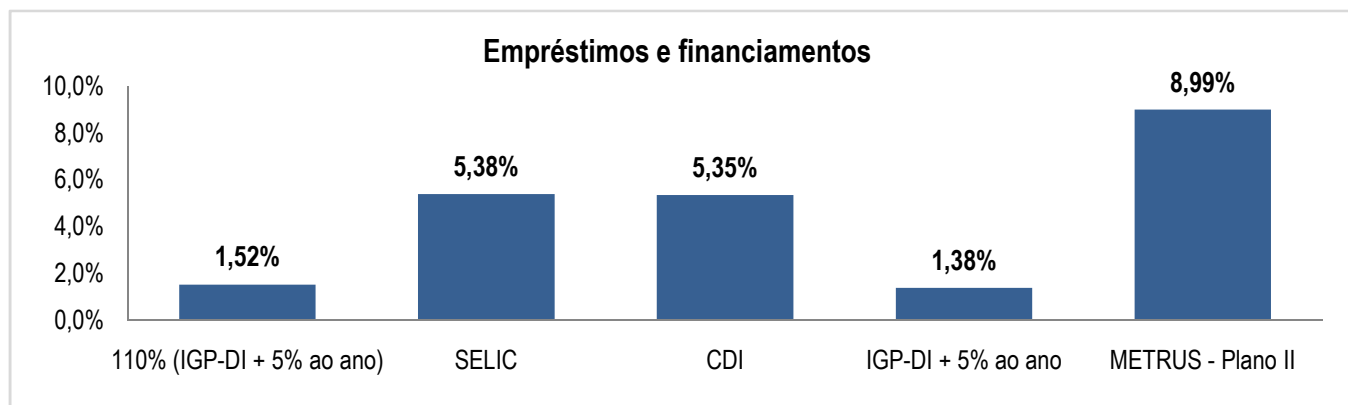
Ativo	Contraparte	Fundo / carteira	Ratings						Alocação
			S&P	Moody's	Fitch	LF Rating	SR Rating	Austin Asis	
CCI	ILBELC SHOP. LTDA	METRUS CART. HEDGE CV	-	-	-	-	-	-	3,4%
CCB	SECRED SPE SA	METRUS CART. HEDGE CV	-	-	-	-	-	-	3,3%
CCCB	BCO BANIF BRASIL SA	METRUS CART. HEDGE CV	-	-	-	-	-	-	8,6%

4.2 Risco de mercado



5. Rentabilidade





6. Custos

6.1 Gastos com a administração dos recursos

Segmentos e carteiras	1º semestre	2º semestre	Total
Folha de pagamentos	1.252.989,45		1.252.989,45
Despesas administrativas	1.104.776,14		1.104.776,14
Taxa de administração de carteiras	121.421,30		121.421,30
Taxa de administração de fundos	70.620,78		70.620,78
Agente custodiante	85.796,26		85.796,26
Corretagem	154.692,24		154.692,24

6.2 Taxa de administração dos fundos investidos

Fundo / veículo de investimento	Taxa de administração	Taxa de performance
BRAM GP	0,03%	0,00%
BRAM DI ASSIST. DI	0,15%	0,00%
MULTIMERCADO BD	1,00%	20% que exceder do CDI
MULTIMERCADO CV	1,00%	20% que exceder do CDI
CARTEIRAS ADMINISTRADAS	0,70%	0,00%

7. Conclusões RiskOffice

O VaR do segmento de Renda Fixa do plano II do METRUS ficou acima do limite estabelecido pela política de investimentos nos meses de novembro e dezembro de 2008.

O VaR do segmento de Renda Variável do plano II do METRUS ficou acima do limite estabelecido pela política de investimentos nos meses de outubro, novembro e dezembro de 2008.

RiskOffice - Núcleo de Previdência

Gerência: Guilherme Benites

Atendimento ao cliente: Nathan Batista, Alan Infante, Paula Lima, Igor Moreira e Elber Ogasavara

Acompanhamento da Política de Investimentos

Elaboração: Middle-Office Previdência

Contato: efpc@riskoffice.com.br

Equipe: Alan Infante, Diego Condado, Livia Itosu e André Madrid

Declarações RiskOffice

- Este documento é de propriedade exclusiva do *RiskOffice* e somente pode ser reproduzido mediante sua expressa autorização;
- Este documento tem caráter meramente informativo, cabendo única e exclusivamente ao usuário a responsabilidade por eventuais prejuízos decorrentes da utilização que faça ou venha a fazer das informações nele contidas;
- O conteúdo deste documento não deve ser entendido e nem interpretado como recomendação e nem garantia de resultados;
- A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros;
- Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou pelo fundo garantidor de crédito.