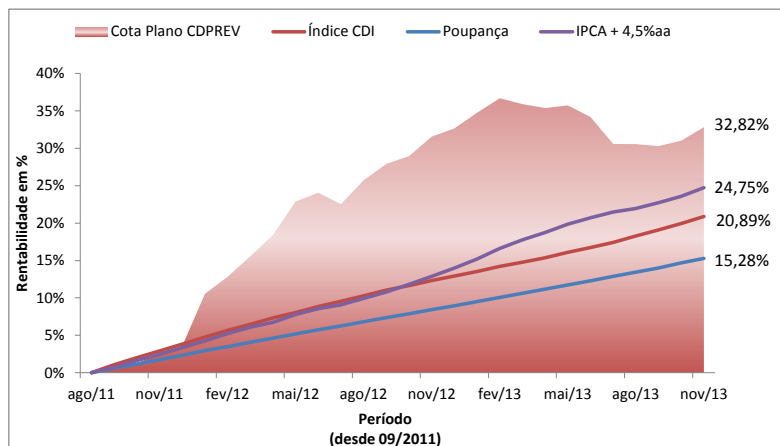


Evolução da Rentabilidade Acumulada



Rentabilidades Acumuladas (COTA)

Período	Plano (%)	CDI (%)	% do CDI
Mês atual	1,39	0,80	173,62
Últimos 3 meses	1,74	2,22	78,52
Últimos 6 meses	-2,14	4,15	-51,47
Últimos 12 meses	0,96	7,62	12,63
Últimos 24 meses	29,29	17,46	167,77
Últimos 36 meses	-	-	-

Descrição das variáveis do gráfico

Cota Plano CDPREV: expressa o retorno acumulado do plano desde 09/2011. A cota do mês reflete a variação dos investimentos do mês anterior;

Índice CDI: expressa a variação acumulada do CDI (Certificado de Depósito Interbancário), considerada como taxa de retorno livre de risco pelo mercado, no mesmo período;

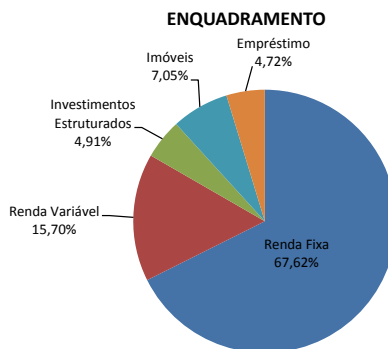
Poupança: rentabilidade da caderneta de poupança no mesmo período;

IPCA + 4,5% a.a.: reflete a variação da inflação medida pelo IPCA (índice oficial para inflação considerado pelo governo) acumulada com um ganho real de 4,5% ao ano, no mesmo período.

Variação da COTA	2011		2012		2013	
	Plano (%)	% do CDI	Plano (%)	% do CDI	Plano (%)	% do CDI
janeiro	-	-	6,73	744,04	1,59	297,26
fevereiro	-	-	2,06	233,09	1,43	242,35
março	-	-	2,43	328,06	-0,57	-118,94
abril	-	-	2,46	304,22	-0,38	-70,92
maio	-	-	3,77	538,54	0,26	42,70
junho	-	-	0,96	131,45	-1,14	-196,94
julho	-	-	-1,23	-192,95	-2,68	-454,13
agosto	-	-	2,60	385,32	-0,02	-2,73
setembro	0,56	51,80	1,75	254,18	-0,20	-28,90
outubro	0,61	64,70	0,81	150,26	0,55	78,53
novembro	1,54	175,00	2,02	333,02	1,39	173,62
dezembro	0,82	95,28	0,83	151,96	-	-
Acumulado no ano	3,57	93,75	28,07	319,03	0,13	2,07

Composição dos Investimentos

Segmento	Valor em R\$	% de Alocação
Renda Fixa	29.057.799,91	67,62
Renda Variável	6.747.765,56	15,70
Investimentos Estruturados	2.109.058,90	4,91
Investimentos no Exterior	-	0,00
Imóveis	3.029.090,57	7,05
Empréstimo	2.028.463,29	4,72
Total dos Investimentos	42.972.178,23	100,00



Nota: Segmentos previstos na legislação da previdência complementar.

Rentabilidades por Segmento

Segmento	Mês Atual	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Variação da COTA	1,39	0,96	29,29	-
Renda Fixa	1,26	-1,89	20,29	-
Renda Variável	2,98	3,58	20,60	-
Investimentos Estruturados	1,62	-0,32	84,41	-
Investimentos no Exterior	-	-	-	-
Imóveis	0,41	13,08	22,76	-
Empréstimos a Participantes	0,93	18,27	39,54	-
IBOVESPA	3,66	-4,94	-7,01	-
IPCA + 4,5% aa	0,94	10,49	21,76	-

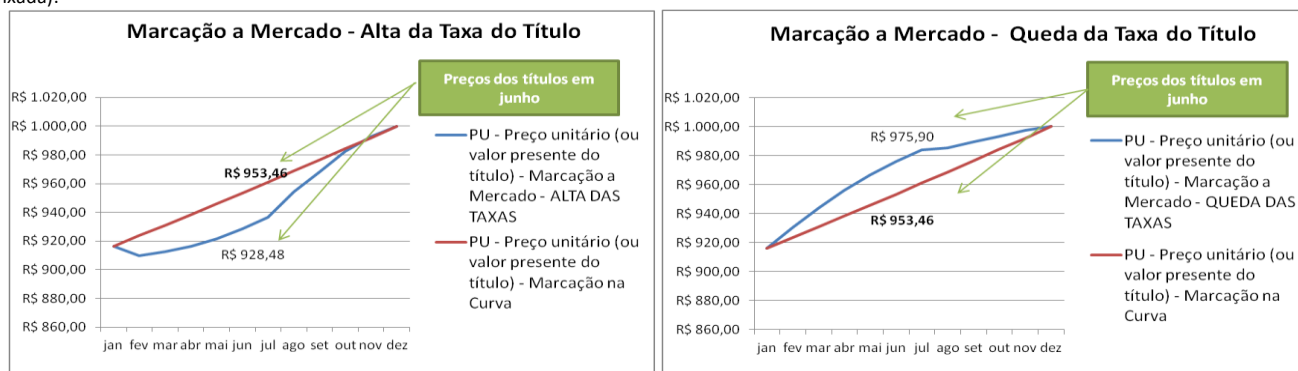
BREVE RESUMO ANO

- Os planos de benefícios de previdência complementar têm por base a acumulação de recursos provenientes da contribuição dos participantes e das empresas patrocinadoras. Esses recursos são aplicados no mercado financeiro e, para tais investimentos, há regras estabelecidas por órgãos governamentais, como a Superintendência Nacional de Previdência Complementar - Previc (responsável pela fiscalização dos fundos de pensão) e o Conselho Monetário Nacional, entre outros. Em resumo, o montante acumulado por cada plano servirá para o pagamento dos benefícios previstos em seu regulamento. Enfim, há, sim, uma total dependência entre previdência complementar e mercado financeiro, cujas oscilações afetam diretamente os planos de benefícios.
- Outro ponto importante a destacar é o caráter de longo prazo dos investimentos dos fundos de pensão, cujos resultados devem ser avaliados ao longo dos anos. Essa característica é a base da Previdência Complementar, que está, naturalmente, ligada às oscilações do mercado financeiro. Por esse motivo, sempre é bom verificar o desempenho de um plano de benefícios levando em conta períodos acumulados, para que seja possível avaliar de forma eficiente a gestão de investimentos. No quadro acima, você tem a rentabilidade total dos investimentos do Plano CDPREV desde o seu início em 09/2011.
- A situação de 2013 reflete um período de instabilidade dos mercados, tanto doméstico como mundial. A Fundação Libertas, como todos os fundos de pensão brasileiros, tem procurado diversificar seus investimentos para obter melhor rentabilidade, o que não tem sido fácil. Essa é uma realidade do Sistema de Previdência Complementar, diante do atual cenário macroeconômico mundial.
- O que gostaríamos de ressaltar é que, embora os resultados mais recentes dos investimentos (e seus impactos no valor da cota mensal do seu plano de benefícios) não tenham sido satisfatórios, foi justamente o histórico positivo da gestão de recursos da Fundação Libertas que impede o agravamento da situação de momento. Trata-se, sim, de um período de instabilidade momentânea dos mercados.

Entendendo os impactos das variações nas taxas dos títulos públicos sobre as carteiras dos Planos de Benefícios

A volatilidade (oscilação) observada nos últimos meses, com relação às taxas de negociação dos títulos públicos, tem feito com que os planos de benefícios, sobretudo os da modalidade Contribuição Definida, apresentem rentabilidade negativa. Isso porque nesse tipo de plano, diferentemente dos planos de Benefício Definido, o fluxo de caixa não é tão previsível, ou seja, os títulos devem ser registrados pelo valor de mercado (valor pelo qual seriam negociados naquele momento).

Para melhor entendimento sobre os efeitos da precificação a mercado dos títulos, que compõem as carteiras dos planos de benefícios, a Fundação Libertas preparou a demonstração abaixo. O objetivo é de apresentar, de forma didática, os efeitos do aumento ou da queda da taxa de negociação de um título após sua aquisição pelo plano. Observem os gráficos a seguir, elaborados com base em uma LTN (título público remunerado por uma taxa de juros pré-fixada):



Primeiramente, é importante entender como funciona a apuração do valor a ser pago por uma LTN: por definição, o governo paga por cada LTN a quantia de R\$1.000,00 no vencimento. Com isso, para se chegar no valor a ser pago, é preciso verificar no mercado por qual taxa o título está sendo negociado. No exemplo acima, em janeiro, a LTN, com vencimento em dezembro, foi negociada a 10% ao ano. Sendo assim, foi calculado o valor presente do ativo, ou seja, o valor sobre o qual incidirá juros de 10% ao ano para que no vencimento o investidor receba os R\$1.000,00 definidos.

A partir do momento em que o título é adquirido, para conhecer seu valor atual (valor de mercado a cada momento), é feito o mesmo cálculo, porém de acordo com as taxas praticadas nas respectivas datas, considerando o prazo até o vencimento. Percebe-se, no primeiro gráfico, que as taxas aumentam, ou seja, crescem após a compra. Por consequência, o valor em reais do ativo cai. Isso ocorre porque, para obter os mesmos R\$1.000,00, no vencimento, será preciso menos dinheiro, já que a taxa de remuneração aumentou. O inverso acontece quando a taxa cai, o que pode ser notado no segundo gráfico.

Em resumo, sempre que acontece algum fato relevante para o mercado financeiro, as taxas de negociação dos títulos se movimentam, para cima ou para baixo. O que deve ser levado em consideração é que, enquanto o título não é vendido não há registro efetivo de perda financeira, apenas econômica. Enfim, o fato de o plano, por questões conjunturais, apresentar rentabilidade negativa, não significa perda efetiva. Essa perda somente será real se houver necessidade de venda dos títulos. Tendo em vista o horizonte de longo prazo dos compromissos dos planos, o mais provável é que os resultados sejam revertidos satisfatoriamente.

Observação: os impactos da marcação a mercado ocorrem com qualquer título indexado a uma taxa de juros, independentemente do emissor.

Investimentos em Ativos de Renda Variável / Estruturados

Tradicionalmente, as pessoas, quando desejam poupar recursos, procuram por opções de baixo risco e com alta previsibilidade do resultado a ser apurado, sendo direcionadas para caderneta de poupança, CDB de algum banco ou compra de título público. Em economias como a do Brasil, isso é ainda mais forte, levando-se em conta o histórico de altas taxas de juros e os consequentes rendimentos elevados, que garantiam ganhos acima da inflação bastante satisfatórios.

Contudo, o cenário da economia brasileira vem passando por várias mudanças importantes, e uma das consequências é a falta de opções para aplicação de recursos que sejam de baixo risco e que garantam boa rentabilidade. Tem sido cada dia mais difícil identificar oportunidades com essas características.

Por consequência, as entidades administradoras de planos de benefícios, que têm como um dos objetivos realizar aplicações que maximizem os rendimentos dos aportes feitos por seus participantes e patrocinadores, passaram a aumentar suas alocações em modalidades de investimentos cujos riscos envolvidos são maiores, mas que apresentam possibilidades de retorno que justificam as alocações.

O longo prazo para maturação das operações mais complexas é fundamental. Isso porque, no decorrer do processo de desenvolvimento da tese de investimento, os preços dos ativos investidos podem passar por oscilações intensas. Nesse caso, se o investidor não tiver fôlego suficiente para esperar que os objetivos traçados sejam alcançados, poderá vender precipitadamente e realizar prejuízos muito grandes.

Basicamente, quando compra ações de uma empresa, o investidor espera que a médio e longo prazo haja uma valorização em razão das perspectivas que ele possui em relação aos fatores que influenciam o mercado daquela organização. Se, por uma circunstância de mercado, houver desvalorização, não significa necessariamente que as ações devem ser vendidas. Também não é certo que elas devem ser mantidas. Enfim, é preciso estudar antes de comprar e continuar analisando para monitorar. Na verdade, várias decisões são tomadas: a de compra, a de preservação do ativo na carteira (nesse caso, avaliações periódicas são feitas) e a de venda, que devem ser feitas com zelo para que os resultados sejam positivos.

Em resumo, os gestores de planos de benefícios procuram diversificar (dividir os recursos em várias opções) seus investimentos em ativos de baixo, médio e alto riscos, tendo em vista que cada modalidade possui uma expectativa de retorno diferente e com prazos variados para maturação. Dessa forma, o risco consolidado fica minimizado e as possibilidades de retornos são maximizadas.