



**CAGEPREV – FUNDAÇÃO CAGECE DE PREVIDÊNCIA
COMPLEMENTAR**

RELATÓRIO DE DESEMPENHO

DEZEMBRO DE 2014

1. Apresentação

A Fundação CAGECE de Previdência Complementar – CAGEPREV, criada através da Lei Estadual nº 13.313, de 30 de junho de 2003 e autorizada a funcionar por prazo indeterminado pela Portaria nº 24, de 12 de fevereiro de 2004, da Secretaria de Previdência Complementar – SPC, órgão vinculado ao Ministério da Previdência e Assistência Social – MPAS e patrocinada pela Companhia de Água e Esgoto do Ceará – CAGECE, apresenta aos seus participantes e assistidos uma visão geral do desempenho alcançado no mês de dezembro de 2014.

2. Gestão dos Investimentos

Cenário Nacional

A nova equipe econômica do segundo mandato da presidente Dilma vem animando o mercado, principalmente com os discursos de Joaquim Levy, novo ministro da Fazenda. Empossado há duas semanas, Levy declarou que será mais restritivo quanto à política fiscal, com o objetivo de encerrar 2015 com um superávit primário de 1,2% do PIB ou R\$66,325 bilhões, de acordo com a Lei de Diretrizes Orçamentárias aprovada pela presidência. Os juros futuros apresentaram um recuo de mais de 0,50 pontos percentuais depois da posse da nova equipe. No que tange ao crescimento, a prévia do PIB, o IBC-Br de novembro apontou uma pequena elevação de 0,04%.

Interessante mencionar que ele não fez referência à dívida líquida, uma vez que esta desconsidera, entre outras coisas, os empréstimos do BNDES. A interpretação dada a este fato, assim, é a sua percepção sobre a importância do primeiro conceito, comparável internacionalmente e observado pelas agências de rating. Além da fala de Levy, Tombini e Barbosa também se pronunciaram. O primeiro enfatizou que, como Presidente do BCB, trabalhará para convergir a inflação para o centro da meta de 4,5% no final de 2016. Esta é uma boa sinalização, pois este horizonte havia sido retirado dos comunicados da instituição, deixando o prazo indefinido. Como a sociedade não deseja perder seu poder de compra, a credibilidade deve ser revertida, se houver uma efetiva mudança de atitude.

Já Barbosa, seguindo um receituário ortodoxo, afirmou que os logros sociais não podem vir com inflação alta e crescimento baixo. Sua mensagem principal foi mostrar que a visão deste “novo” governo é perseguir objetivos sociais, desde que mantendo crescimento e estabilidade monetária. Se o seu alinhamento com os demais colegas, aqui mencionados, ocorrer de fato, ele poderá ser um bom interlocutor desta visão mais ortodoxa com a outra ala do governo, de cunho mais heterodoxo.

Todos os três membros da nova equipe, assim, entendem que a situação da economia brasileira não está tranquila e pretendem ajudar na reversão desta dinâmica. É uma notícia alentadora. De fato, como as credenciais da equipe, em especial de Levy, são boas, assim como as intenções anunciadas por seus membros, no momento só há espaço para celebrar. Isto, no entanto, não exclui a existência de riscos na execução do novo plano econômico. Estes, porém, são contrabalançados com o desejo do PT em permanecer no governo além de 2018, o que será mais provável quanto melhor estiverem os fundamentos da economia.

Fonte: <http://www.itauassetmanagement.com.br/asset/informacoes/analises/cenario-economico/index.html>

Análise da Carteira de Investimentos

A carteira de investimentos do Plano CV fechou o mês de dezembro com rentabilidade positiva de 0,71%, realizando 65% da meta atuarial do mês que ficou em 1,09%. A rentabilidade acumulada do ano foi de 11,05%, 89,5% da meta atuarial para o mesmo período (12,35%) e 102,24% do CDI (10,81%). O risco de mercado (*Value at Risk*) da carteira de investimentos aumentou em relação ao mês anterior, saindo de 0,4261 para 0,7475, impactada pela volatilidade da renda variável. A seguir, apresenta-se o desempenho dos investimentos em cada segmento do Plano CV.

Investimentos - Estrutura e Desempenho					
Segmento	R\$	Participação (%)	Rentabilidade dezembro/2014 (%)	Rentabilidade Acumulada em 2014 (%)	Rentabilidade Acumulada - início (%)
Renda Fixa	96.168.933,88	86,99%	0,89%	12,17%	254,48%
<i>Sulamerica Aqua</i>	49.980.054,96	51,97%	0,94%	12,38%	256,98%
<i>CEF Aqua</i>	41.656.231,06	43,32%	0,78%	12,21%	22,50%
<i>BB IPCA IV</i>	4.532.647,86	4,71%	1,21%	10,84%	10,84%
Renda Variável	4.094.076,95	3,70%	-4,81%	-15,75%	-12,22%
<i>Expertise</i>	3.439.595,46	84,01%	-4,02%	-15,98%	-7,72%
<i>Expertise II</i>	654.481,49	15,99%	-8,95%	-27,59%	-34,55%
Empréstimos	9.918.960,38	8,97%	1,27%	17,40%	484,41%
Imóveis	366.184,98	0,33%	0,38%	4,41%	8,07%
Total	110.548.156,19	100%	0,71%	11,05%	256,68%
INPC + 5,75% (Meta Atuarial)			1,09%	12,35%	223,25%
Atingimento da Meta (%)			-34,86%	-10,53%	14,97%

RENDA FIXA: A carteira de renda fixa, onde estão alocados quase 87% dos investimentos do PCV, apresentou rentabilidade positiva de 0,89% no mês (82% da meta atuarial). No ano, o segmento acumula rentabilidade de 12,17%, equivalente a 99% da meta atuarial e 112,51% do CDI para o mesmo período.

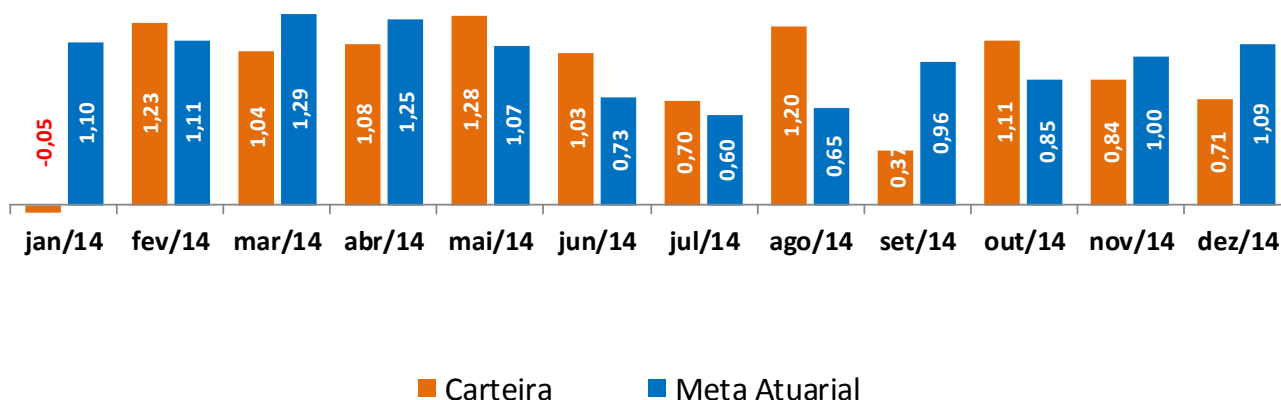
RENDA VARIÁVEL: A carteira de renda variável, onde estão alocados 3,7% dos investimentos do PCV, apresentou rentabilidade negativa de 4,81% no mês. No ano, o segmento acumula rentabilidade negativa de 15,75%, (distantes 28,09 pontos percentuais da meta atuarial). Dezembro pode ter sido o primeiro mês de um período, como se diz por aí, de “tempestade perfeita” para a Bolsa, em especial aqui no Brasil. A partir de Dezembro pode-se elencar uma série de fatores, todos negativos, que aumentaram muito a aversão a risco ou o aumento do custo do capital ou de oportunidade do investidor. Após o anúncio do núcleo econômico do governo, a evolução da formação da nova composição política do Executivo Federal não evidencia que teremos mudanças na conduta da Presidência, seguindo como mais um ministério que paira sobre todos os outros. O episódio envolvendo o novo Ministro do Planejamento, Nelson Barbosa, já colocou sob ameaça a esperada independência destes norteadores da política econômica brasileira. O cenário econômico e político tem sido difícil para os ativos de risco, e a Bovespa fechou com queda de 8,6%. Neste mês o Fundo Expertise teve um desempenho menos danoso do



que a média dos índices, mas ainda assim não reportou resultado positivo, com queda de 4,0%. O Fundo Expertise II teve um desempenho similar com queda de quase 9%, acompanhando a volatilidade do mercado. Ressaltamos que os casos na carteira, ainda em período de investimento, estão mais vulneráveis às más notícias principalmente do mercado doméstico. O ano de 2014 acumulou uma queda de 16% para o Fundo Expertise e 27,59% para o Fundo Expertise II, em linha com as ações de segunda linha medidas pelo índice Small Caps, que caiu 17% no ano passado.

EMPRÉSTIMOS: O segmento de empréstimos, onde estão alocados quase 9% do patrimônio do Plano, apresentou rentabilidade de 1,27% (116,51% acima da meta atuarial no mesmo período) no mês de dezembro, acumulando 17,40% no ano (141% da meta atuarial).

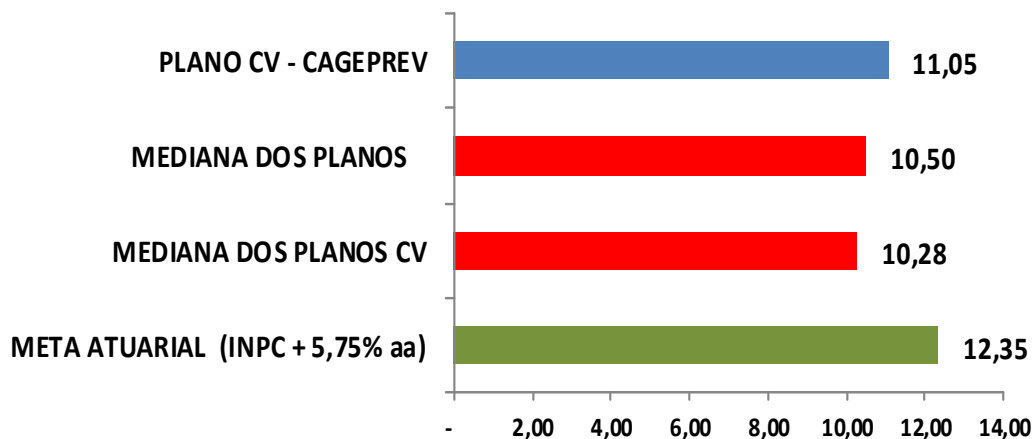
Rentabilidade dos Investimentos x Meta Atuarial



Rentabilidade dos Investimentos x Benchmarks

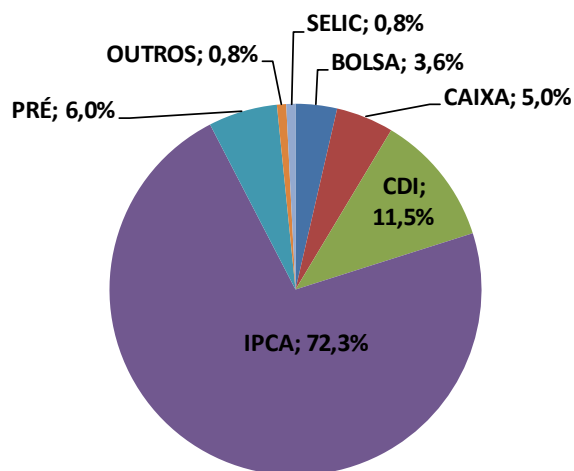
	Indicadores de Desempenho (%)												Ano
	jan/14	fev/14	mar/14	abr/14	mai/14	jun/14	jul/14	ago/14	set/14	out/14	nov/14	dez/14	
Plano CV	- 0,05	1,23	1,04	1,08	1,28	1,03	0,70	1,20	0,37	1,11	0,84	0,71	11,05
Meta Atuarial	1,10	1,11	1,29	1,25	1,07	0,73	0,60	0,65	0,96	0,85	1,00	1,09	12,35
% da Meta Atuarial	- 4,55	110,81	80,62	86,40	119,63	141,10	116,67	184,62	38,54	130,59	84,00	65,14	89,55
CDI	0,84	0,78	0,76	0,82	0,86	0,82	0,94	0,86	0,90	0,94	0,84	0,96	10,81
% do CDI	- 5,95	157,69	136,84	131,71	149,13	125,61	74,47	139,53	41,11	118,09	100,26	74,28	102,24
Patrimônio (milhões)	100,50	102,50	102,20	102,40	103,80	105,40	106,10	107,90	107,90	109,40	110,90	112,12	112,12

Comparativo de Desempenho em 2014

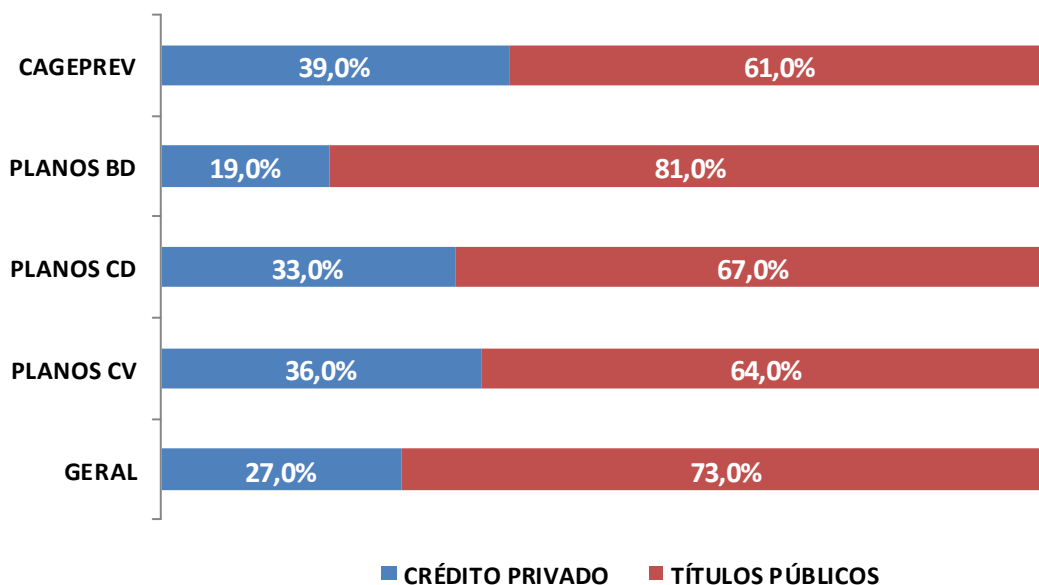


Análise dos Riscos

- **Exposição aos Fatores de Risco**

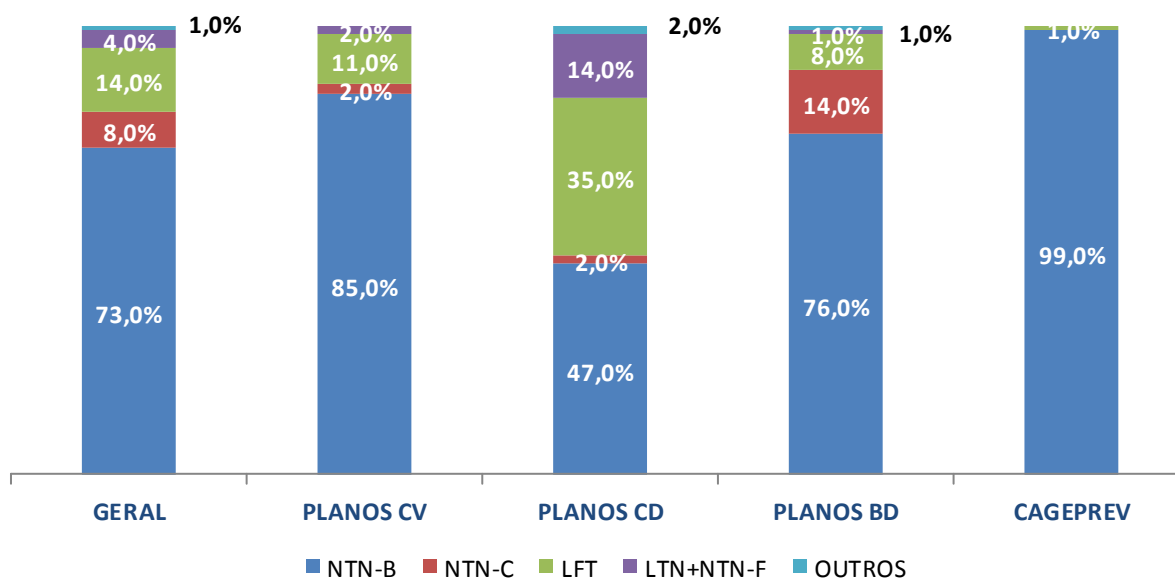


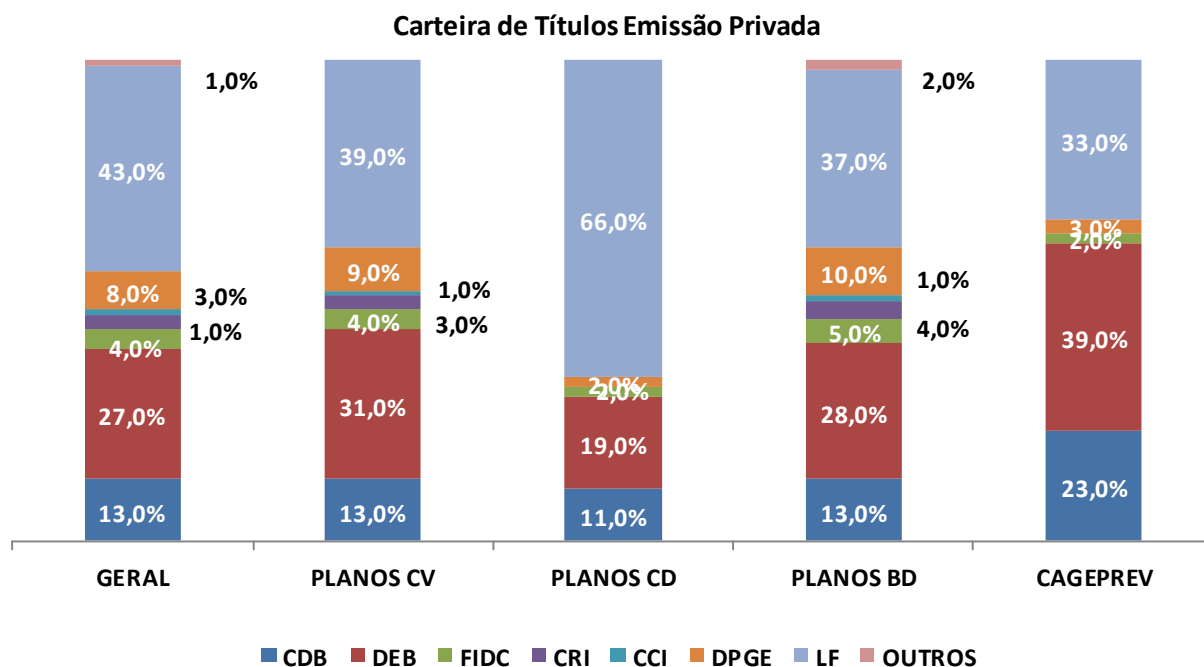
- Alocação em Crédito Privado e Títulos Públicos**



- Composição dos Títulos de Renda Fixa**

Carteira de Títulos Públicos Federais





3. Gestão Previdencial

População

O plano PCV administrado pela Fundação contava, em dezembro de 2014, com 2.999 pessoas vinculadas, entre participantes ativos, autopatrocinados, pensionistas e aposentados e seus respectivos beneficiários.

PUBLICO DO PLANO CV (dezembro/2014)

Descrição	Quantidade	(%)
Participantes Ativos	1.083	83,82
Participantes Assistidos	25	1,93
Participantes Autopatrocinados	170	13,16
Pensionistas	14	1,08
Total	1.292	100,00
Beneficiários	1.707	

Receitas e Despesas Previdencial

Receitas e Despesas Previdenciais			
Comparativo	dez/14	nov/14	Varição
Receitas	889.771,69	1.018.714,37	-12,66%
<i>Patrocinador</i>	<i>243.625,99</i>	<i>277.409,70</i>	<i>-12,18%</i>
<i>Participante</i>	<i>245.574,86</i>	<i>274.854,82</i>	<i>-10,65%</i>
<i>Autopatrocinado</i>	<i>400.570,84</i>	<i>345.057,91</i>	<i>16,09%</i>
<i>Peculio</i>	<i>-</i>	<i>121.391,94</i>	<i>100,00%</i>
Despesas	637.320,40	284.361,60	124,12%
<i>Aposentadoria Programada</i>	<i>73.578,81</i>	<i>82.366,14</i>	<i>-10,67%</i>
<i>Invalidez</i>	<i>396,20</i>	<i>759,38</i>	<i>-47,83%</i>
<i>Pensão</i>	<i>13.018,47</i>	<i>11.348,46</i>	<i>14,72%</i>
<i>Outros Benefícios de Prestação Continuada</i>	<i>2.120,26</i>	<i>2.709,08</i>	<i>-21,74%</i>
<i>Benefícios de Prestação Única</i>	<i>31.804,88</i>	<i>-</i>	<i>100,00%</i>
<i>Institutos</i>	<i>50.315,07</i>	<i>186.928,94</i>	<i>-73,08%</i>
<i>Outras Deduções</i>	<i>466.086,71</i>	<i>249,60</i>	<i>186633,46%</i>
Resultado	252.451,29	734.352,77	-65,62%

4. Gestão Atuarial

As Provisões Matemáticas do Plano CV são constituídas pelos:

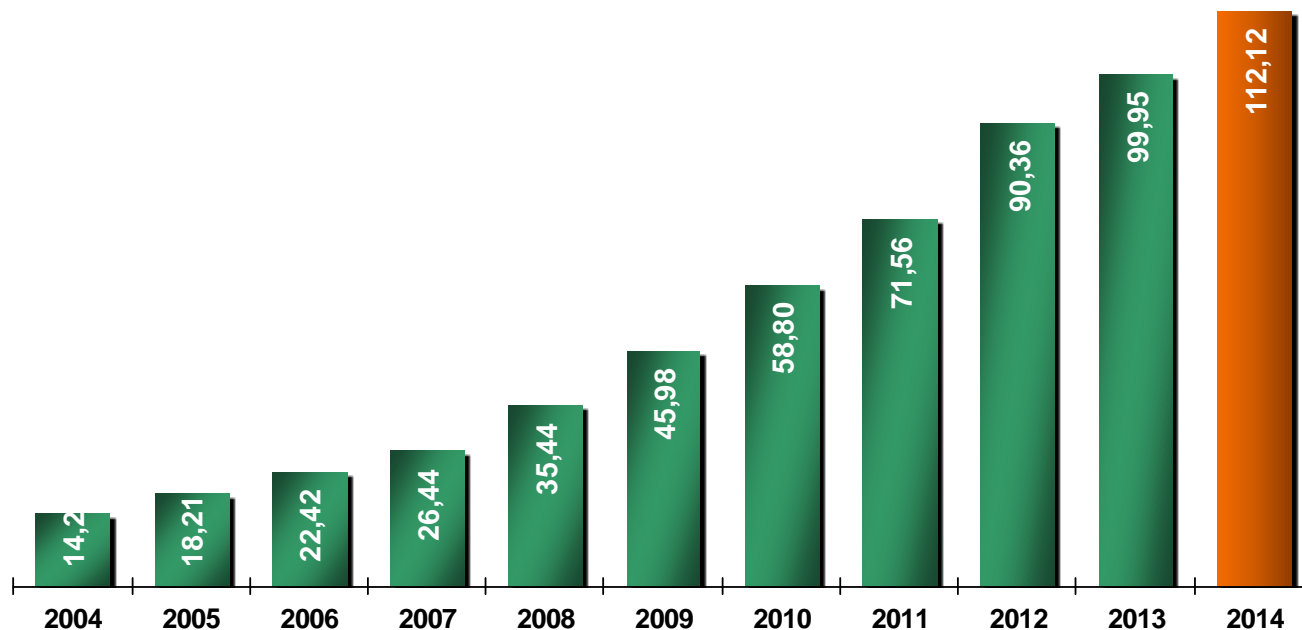
- a) **benefícios concedidos** – corresponde ao valor atual dos compromissos futuros a serem pagos pela Fundação em relação aos atuais aposentados e pensionistas.
- b) **benefícios a conceder** – corresponde ao valor presente dos benefícios futuros (ainda não concedidos), não compreendendo as contribuições futuras dos Participantes e da Patrocinadora para os Participantes Ativos que não adquiriram os direitos de aposentadoria e pensão.

Provisões Matemáticas (Exigível Atuarial)		
Exercício	dez/14	nov/14
Benefícios Concedidos	15.332.574,41	14.826.797,77
<i>Saldo Anterior</i>	14.826.797,77	14.796.203,01
<i>Entrada de Novos Assistidos</i>	523.379,48	-
<i>Pagamento de Folha dos Assistidos</i>	(89.113,74)	(132.056,47)
<i>Valorização da Quota</i>	71.510,90	162.651,23
Benefícios a Conceder	95.830.571,51	94.964.080,80
<i>Saldo Anterior</i>	94.964.080,80	93.445.097,73
<i>Recebimento de Contribuições</i>	784.810,30	944.798,33
<i>Concessão de Benefícios</i>	-	-
<i>Resgate</i>	(576.557,48)	(192.367,96)
<i>Portabilidade</i>	-	-
<i>Valorização da Quota</i>	658.237,89	766.552,70
Total	111.163.145,92	109.790.878,57

5. Patrimônio Social

Juntamente com seus investimentos, a CAGEPREV fechou o mês de dezembro de 2014 com um Patrimônio de R\$ 112.121.771,62 (R\$ 99.945.634 em 2013) representando um aumento de 12,18%. A evolução do Patrimônio da CAGEPREV está representada no gráfico e quadro demonstrativo do crescimento.

Evolução Patrimonial dos Participantes (R\$ mil)



6. Gestão Administrativa

Investimentos de PGA

Em dezembro de 2014, o rendimento da carteira de investimentos do Plano de Gestão Administrativa – PGA da CAGEPREV em renda fixa (Bradesco FI RENDA FIXA IMA GERAL) foi negativo em -0,62% e 11,73% no acumulado do ano.

Receitas e Despesas Administrativas

Receitas e Despesas Administrativas					
Resultado	dez/14	nov/14	Var. Abs.	Var. %	
Resultado Líquido	- 21.139,42	- 14.962,61	- 6.176,81	41,28%	
Receitas	92.148,29	86.501,39	5.646,90	6,53%	
Patrocinador	21.926,34	24.966,88	(3.040,54)	-12,18%	
Participante	66.117,41	57.318,91	8.798,50	15,35%	
Investimentos	4.104,54	4.215,60	(111,06)	-2,63%	
Despesas	113.287,71	101.464,00	11.823,71	11,65%	
Pessoal e Encargos	66.097,92	69.686,48	(3.588,56)	-5,15%	
Despesas Gerais	20.880,28	8.513,16	12.367,12	145,27%	
Serviços de Terceiros	20.995,20	18.553,96	2.441,24	13,16%	
Depreciações e Amortizações	1.119,44	456,29	663,15	145,34%	
Tributos e Taxas	4.194,87	4.254,11	(59,24)	-1,39%	

7. Gestão Orçamentária

Gestão Previdencial

Descrição	ORÇADO	REALIZADO	DIFERENÇA	VAR. %
ADIÇÕES	9.136.854,34	10.653.091,38	1.516.237,04	16,59%
PATROCINADOR(ES)	3.188.471,53	3.338.702,98	150.231,45	4,71%
PARTICIPANTES	5.948.382,81	7.314.388,40	1.366.005,59	22,96%
ATIVOS	2.948.970,74	3.331.976,57	383.005,83	12,99%
ASSISTIDOS	2.349,83	9.694,83	7.345,00	312,58%
AUTOPATROCINADOS	2.997.062,25	3.770.680,00	773.617,75	25,81%
OUTROS	-	202.037,00	202.037,00	0,00%
DEDUÇÕES	22.635.595,54	8.202.298,72	- 14.433.296,82	-63,76%
APOSENTADORIA PROGRAMADA	50.943,36	495.906,41	444.963,05	873,45%
PENSÕES	104.345,54	129.651,54	25.306,00	24,25%
INVALIDEZ	-	8.260,85	8.260,85	0,00%
OUTROS BENEFÍCIOS DE PRESTAÇÃO CONTINUADA	1.366,43	12.508,57	11.142,14	815,42%
BENEFÍCIOS DE PRESTAÇÃO ÚNICA	-	403.670,92	403.670,92	100,00%
RESGATE	14.512.455,30	6.559.153,56	- 7.953.301,74	-54,80%
PORTABILIDADE	7.528.970,19	13.710,86	- 7.515.259,33	-99,82%
SEGUROS	437.514,72	579.436,01	141.921,29	32,44%

Gestão dos Investimentos

Descrição	ORÇADO	REALIZADO	DIFERENÇA	VAR. %
GESTÃO DOS INVESTIMENTOS	10.887.970,55	10.734.713,78	- 153.256,77	-1,41%
RENTABILIDADE DOS INVESTIMENTOS	10.941.970,55	10.814.776,55	- 127.194,00	-1,16%
RENDA FIXA	9.113.824,37	10.362.560,32	1.248.735,95	13,70%
RENDA VARIÁVEL	763.531,95	- 939.709,27	-1.703.241,22	-223,07%
INVESTIMENTOS IMOBILIÁRIOS	16.495,92	16.045,92	- 450,00	-2,73%
EMPRESTIMOS E FINANCIAMENTOS	1.048.118,31	1.375.879,58	327.761,27	31,27%
DESPESAS E ENCARGOS DOS INVESTIMENTOS	54.000,00	80.062,77	26.062,77	48,26%

Gestão Administrativa

Descrição	ORÇADO	REALIZADO	DIFERENÇA	VAR. %
GESTÃO ADMINISTRATIVA	1.128.503,41	1.168.222,87	39.719,46	3,52%
PESSOAL E ENCARGOS	765.602,92	768.972,16	3.369,24	0,44%
SERVIÇOS DE TERCEIROS	221.156,03	224.069,82	2.913,79	1,32%
DESPESAS GERAIS	93.070,00	119.329,21	26.259,21	28,21%
TRIBUTOS E TAXAS	42.812,21	49.492,88	6.680,67	15,60%
DEPRECIÇÃO E AMORTIZAÇÃO	5.862,24	6.358,80	496,56	8,47%



FUNDAÇÃO CAGECE DE PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR
RELATÓRIO DE DESEMPENHO DEZEMBRO DE 2014

8. Balanço Consolidado



CAGEPREV - FUNDAÇÃO CAGECE DE PREVIDENCIA COMPLEMENTAR

CNPJ - 06.025.140/0001-09

Balanço Consolidado de 31 de dezembro de 2014

ATIVO		PASSIVO	
DISPONIVEL	4.518	EXIGIVEL OPERACIONAL	521.839
Caixa	1	Gestão Previdencial	225.108
Banco c/Movimento	4.517	Gestão Administrativa	288.490
		Investimentos	8.241
REALIZÁVEL	112.097.895	EXIGIVEL CONTINGENCIAL	188.398
Gestão Previdencial	855.783	Gestão Administrativa	188.398
Gestão Administrativa	278.824		
Investimentos Total	110.963.288	PATRIMÔNIO SOCIAL	111.411.535
Investimentos do Plano	110.548.156	Patrimônio de Cobertura do Plano	111.163.146
<i>Renda Fixa</i>	<i>96.168.934</i>	Provisões Matemáticas	<i>111.163.146</i>
<i>Renda Variavel</i>	<i>4.094.077</i>	<i>Benefícios Concedidos</i>	<i>15.332.574</i>
<i>Imóveis</i>	<i>366.185</i>	<i>Benefícios a Conceder</i>	<i>95.830.572</i>
<i>Empréstimos</i>	<i>9.918.960</i>	Fundos	248.389
Investimentos do PGA	415.132	Fundos	248.389
<i>Renda Fixa</i>	<i>415.132</i>	<i>Fundos Previdenciais</i>	<i>9.420</i>
		<i>Fundos Administrativos</i>	<i>238.969</i>
PERMANENTE	19.359		
TOTAL DO ATIVO	112.121.772	TOTAL DO PASSIVO	112.121.771

A DIRETORIA