

Câmara dos Deputados

CPI DOS FUNDOS DE PENSÃO

Apresentação do Ex-Diretor de Investimentos da FUNCEF
Demósthenes Marques

Período de julho de 2004 a abril de 2012

Brasília, 26 de novembro de 2015

Demósthenes Marques - Currículo

Formação Acadêmica:

MESTRADO EM GESTÃO DE NEGÓCIOS

Universidade de Brasília – UnB/DF, Ano de Conclusão: 2011

ESPECIALIZAÇÃO EM AUDITORIA DE OBRAS PÚBLICAS

Universidade de Brasília – UnB/DF. Ano de Conclusão: 2002

ESPECIALIZAÇÃO EM SISTEMA DE INFORMAÇÕES GEOGRÁFICAS

Universidade Federal de São Carlos/RS. Ano de Conclusão: 2001

PÓS-GRADUAÇÃO EM DESENVOLVIMENTO URBANO

Faculdades Integradas Cândido Mendes. Ano de Conclusão: 1995

GRADUAÇÃO EM ENGENHARIA CIVIL

Universidade Federal de Santa Maria – UFSM/RS. Ano de Conclusão: 1989

Cursos:

AVALIAÇÕES DE IMÓVEIS (PUC/RS/1992); ANÁLISE DE EMPREENDIMENTOS (ABDE/1999); ELABORAÇÃO E ATUALIZAÇÃO DE PLANTAS DE VALORES GENÉRICOS (PVG) (IBAM/1999); LICITAÇÕES E CONTRATOS ADMINISTRATIVOS (ESAD/1994).

Habilidades e Certificações:

ADMINISTRADOR DE CARTEIRAS DE VALORES MOBILIÁRIOS

Instituição: Comissão de Valores Mobiliários – CVM

Data: 17 de novembro de 2010

CERTIFICAÇÃO CPA-20

Instituição: Assoc. Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiros e de Capitais – ANBIMA

Data: 27 de outubro de 2014

EXPERIÊNCIA PROFISSIONAL

Caixa Participações (Brasília/DF)

Cargo: Diretor Executivo

Período: 04/2012 – 11/2015

FUNCEF – Fundação dos Economiários Federais

Cargos: Diretor de Finanças e Diretor de Investimentos

Período: 07/2004 – 04/2012

Cidade: Brasília/DF

Governo do Distrito Federal (Brasília/DF)

Cargo: Assessor Especial da Assessoria do Governador, Diretor de Departamento Administrativo e Chefe de Gabinete da Vice-Governadora

Período: 09/1977 a 10/1998

IDHAB – Instituto de Desenvolvimento Habitacional do DF (Brasília/DF)

Cargo: Diretor de Operações

Período: 07/1996 a 09/1997

TERRACAP (Brasília/DF)

Cargo: Gerente de Pesquisa e Avaliações

Período: 05/1995 a 07/1996

Caixa Econômica Federal

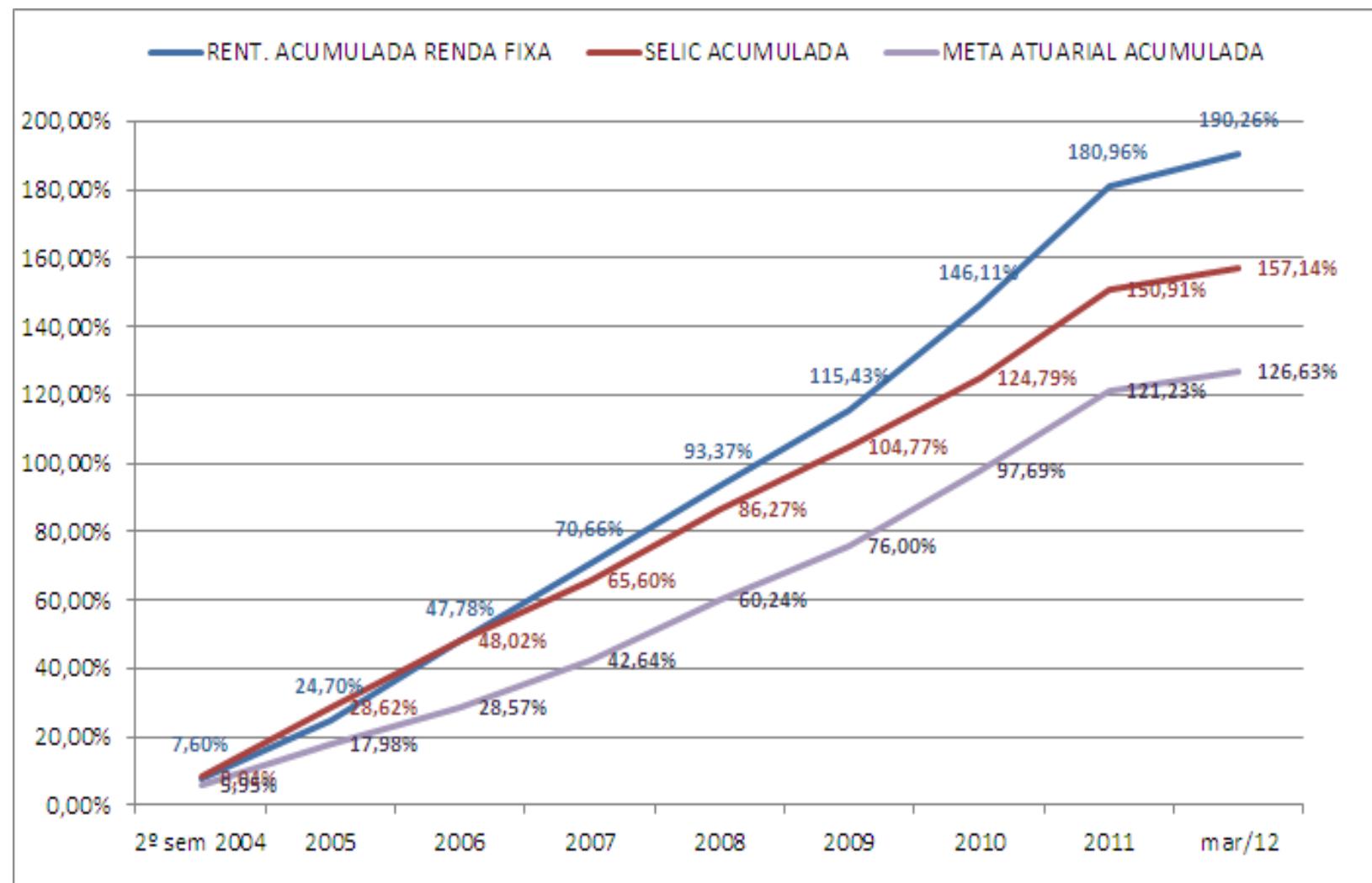
Cargos: Gerente Nacional de Políticas Sociais, Gerente de Produto, Gerente Operacional, Supervisor Técnico, Engenheiro do quadro técnico e escriturário

Período: 06/1989 a 03/1993 e 11/1998 a 07/2004

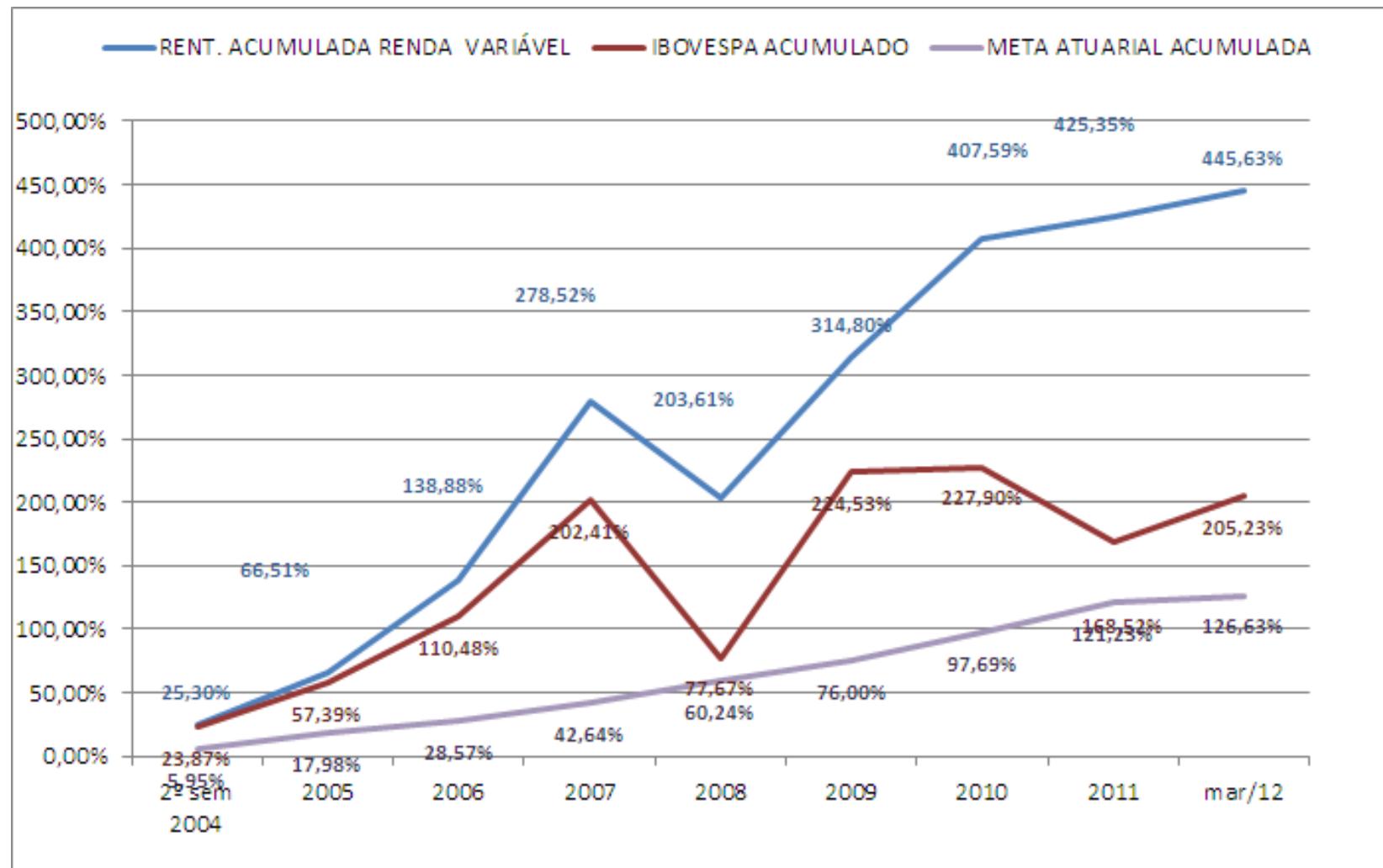
Cidade: Brasília/DF

RESULTADOS DO PERÍODO DE ATUAÇÃO NA DIRETORIA DE INVESTIMENTOS DA FUNCEF

RENDAS FIXAS ACUMULADAS 2º SEM 2004 a MARÇO 2012



RENDAS VARIÁVEL ACUMULADA 2º SEM 2004 a MARÇO 2012



INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS

Até junho de 2015 foram realizados investimentos em 196 empresas no segmento de investimentos estruturados.

Destas, 31 empresas foram desinvestidas.

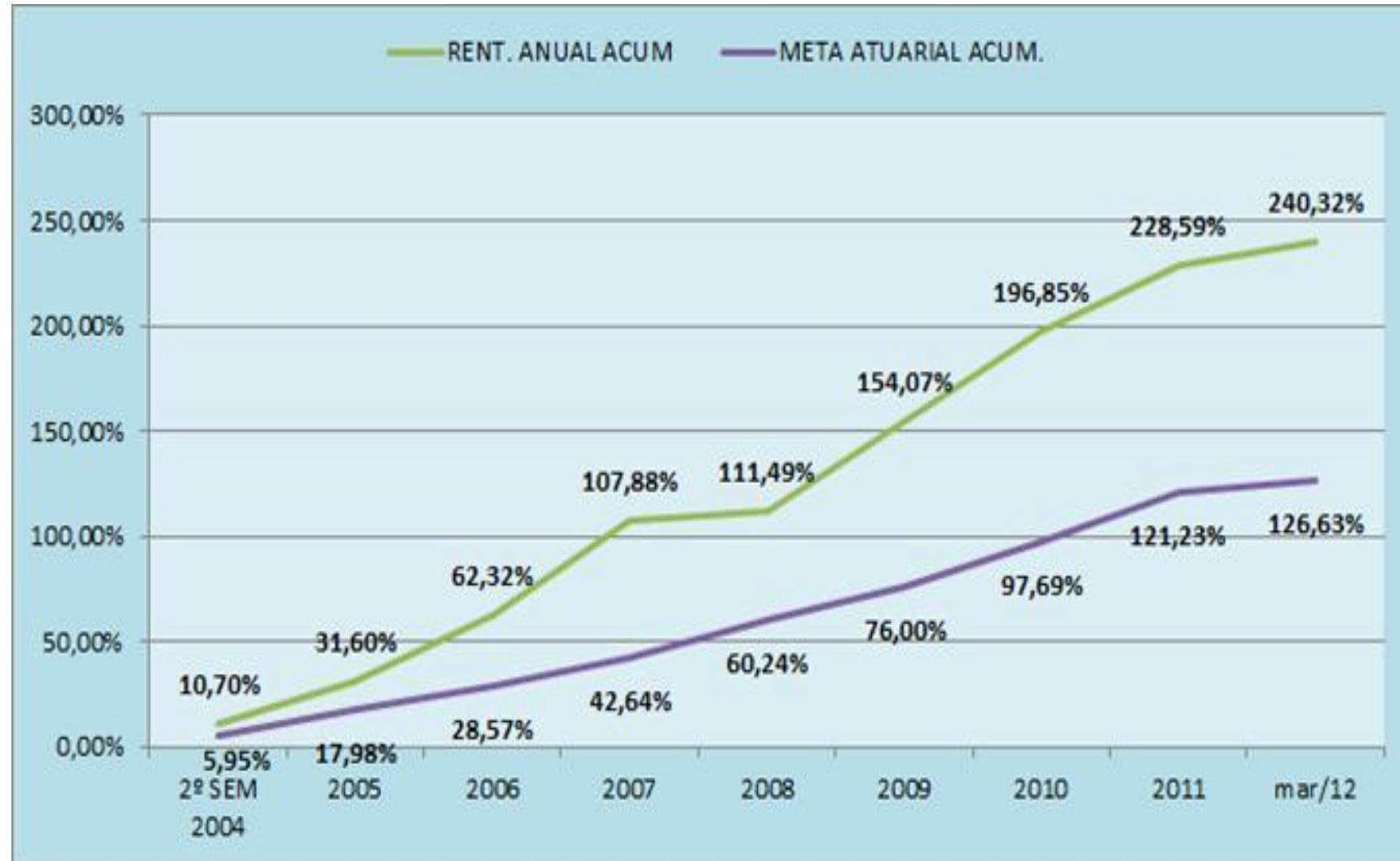
Resultado: retorno nominal de 18,5% ao ano.

RECUPERAÇÃO DE INVESTIMENTOS

ATIVO	VALOR RECEBIDO	MOEDA	DATA
	EM R\$		
BRASIL FERROVIAS	317.148.872,25	Ações da ALL	mai/06
CEG	40.944.516,15	Em reais	jan/05
ACORDO COM A ALLIANT	32.979.040,00	Em reais	jan/05
CATAGUAZES LEOPOLDINA	44.573.269,42	Em reais	abr/06
BLUE TREE	9.000.000,00	Encontro de Contas	set/06
FUNDO INVESTIDORES INSTITU	437.300.000,00	Em reais	jul/06
RANDON	11.742.835,09	Em reais	mai/06
TOTAL RECEBIDO	893.688.532,91		

RENTABILIDADE x META ATUARIAL

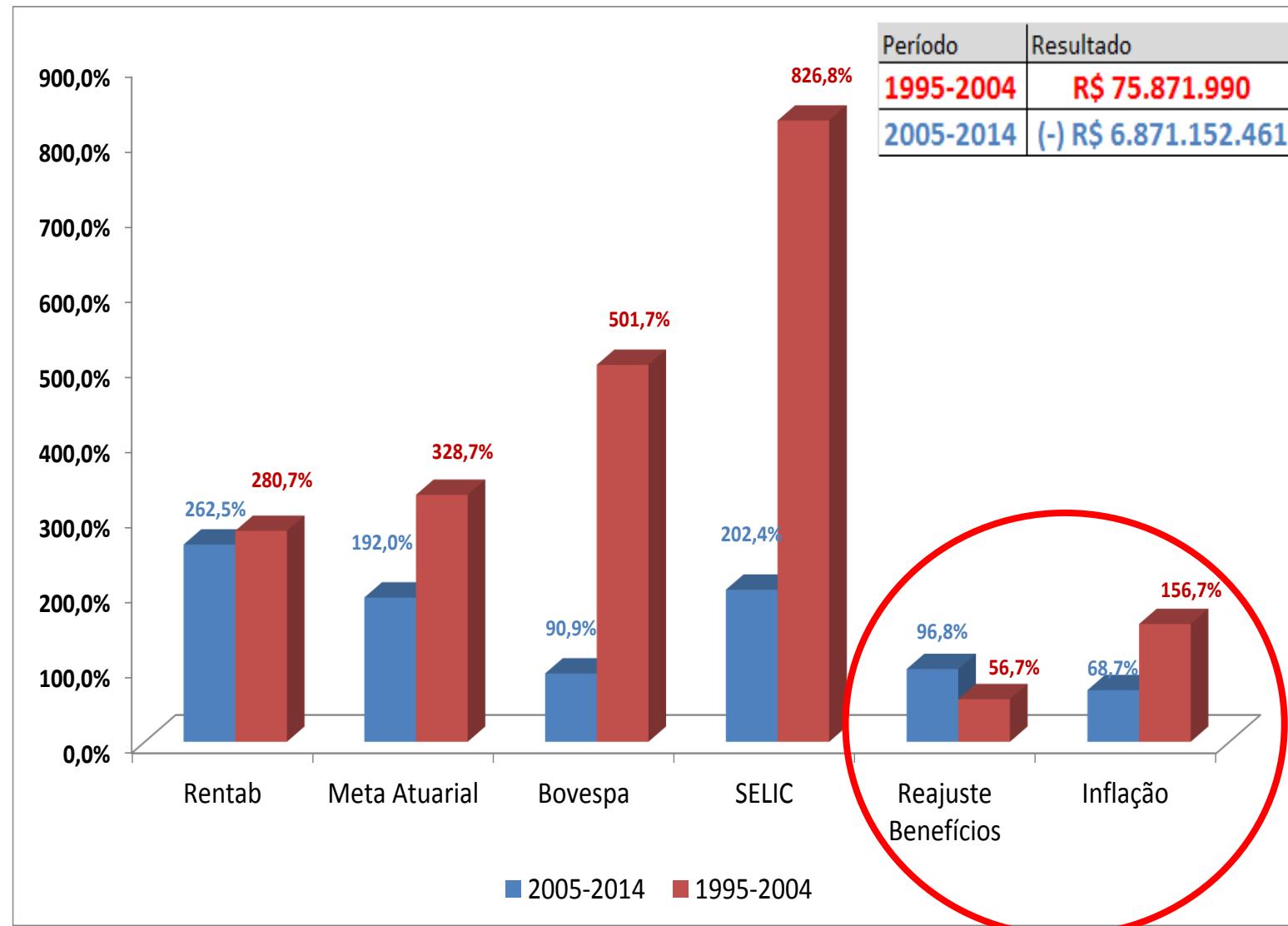
2º SEM 2004 a MARÇO 2012



MEDIDAS DE MELHORIAS NOS PLANOS DE BENEFÍCIOS

Melhorias nos Planos	Valores Nominais	Valores Atualizados*
Retirada de Limite de idade (2006)	3.715	5.926
MEDIDAS DE PRUDÊNCIA	4.492	7.017
- Alterações de Tábuas (2006, 2007 e 2009)	2.760	4.321
- Redução da taxa de juros (2007)	1.644	2.578
- Método de Financiamento (2010)	88	118
TOTAL	8.207	12.943
Reajustes reais nos benefícios saldados (27,9% acima da inflação)	5.568	8.284

RESULTADOS 10 ANOS – Década atual x Década anterior



HISTÓRICO DE REAJUSTES

Reajustes CAIXA 2006-2014

Anos	Reajustes REG/REPLAN não Saldado	Inflação*
2006/2007	6,00%	4,82%
2007/2008	8,15%	7,15%
2008/2009	6,00%	4,44%
2009/2010	7,50%	4,29%
2010/2011	9,00%	7,39%
2011/2012	7,50%	5,39%
2012/2013	8,00%	6,07%
2013/2014	8,50%	6,35%
Total	79,36%	56,18%

Ganho real de 12,9%

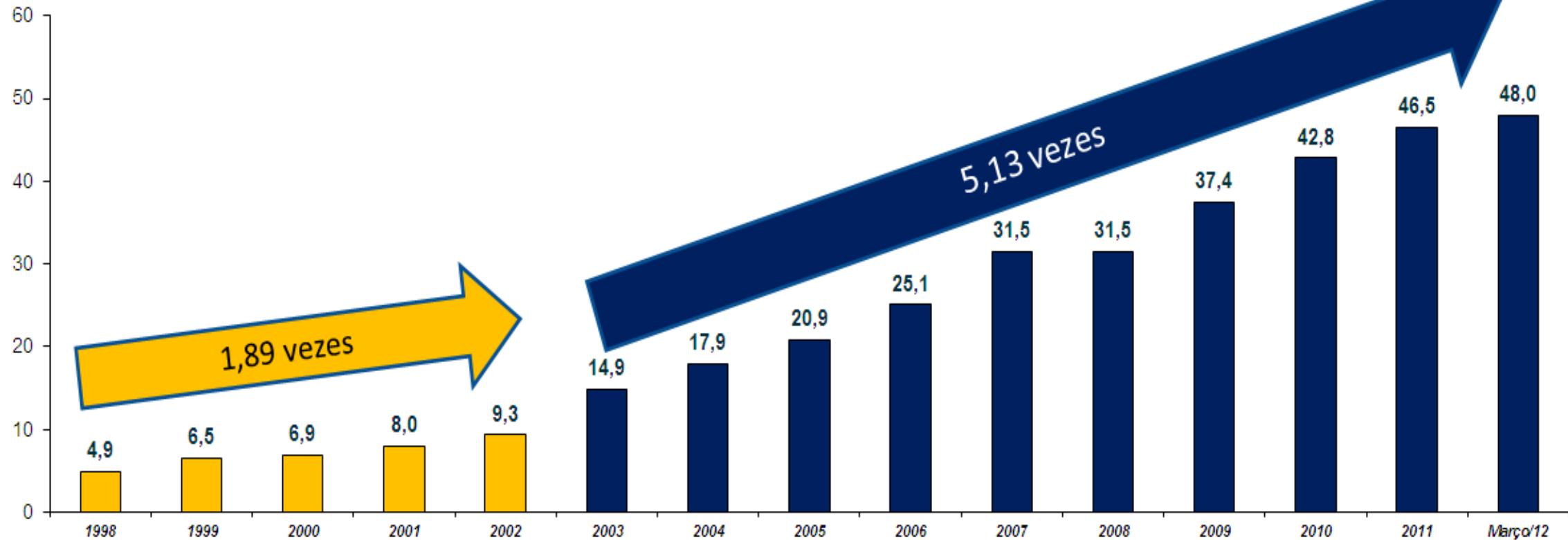
Anos	Reajuste	Inflação*
1994/1995	20,94%	25,80%
1995/1996	0,00%	14,28%
1996/1997	0,00%	4,30%
1997/1998	1,00%	3,59%
1998/1999	0,00%	5,25%
1999/2000	0,00%	6,96%
2000/2001	0,00%	7,31%
2001/2002	5,00%	9,16%
Total	28,26%	104,82%

PERDA DE PODER AQUISITIVO:
76,6 P.P.

Reajustes REG/REPLAN Saldado 2006-2014

Anos	Reajustes Inflação (inpc)	Ganho Real	Total
2006		13,36%	13,36%
2007	2,81%	3,54%	6,45%
2008	5,16%	5,35%	10,78%
2009	6,48%		6,48%
2010	4,11%	1,08%	5,23%
2011	6,47%	2,33%	8,95%
2012	6,08%		6,08%
2013	6,20%		6,20%
2014	5,56%		5,56%
2015	6,23%		6,23%
Total	61,20%	27,90%	106,17%

EVOLUÇÃO DO ATIVO DE INVESTIMENTO (Em R\$ bilhões)



LEITURA DE CENÁRIOS ECONÔMICOS

RECONHECIMENTO 2009



Gerin

Table 2
Top 5 Forecasting Institutions – Medium-Run
 February 2009

IPCA		Deviation	
IGP-DI	Deviation	IGP-M	Deviation
1 SLW Adm. & Gestora de Recursos Ltda.	0.4660	1 Funcf - Fund. Economiários Federais	0.3947
2 Kinea Investimentos Ltda	0.4883	2 BB DTVM S.A.	0.4853
3 Banco Citibank S.A.	0.5077	3 Itaú Corretora de Valores S.A.	0.5007
4 Banco Bradesco S.A.	0.5707	4 Kinea Investimentos Ltda	0.5053
5 Itaú Corretora de Valores S.A.	0.5723	5 Banco Schahin S.A.	0.5080
Exchange Rate		Deviation	
1 Banco Itaú BBA	0.1946	2 Tendências Consultoria Integrada	0.2068
3 Link S/A CCTVM	0.2311	4 HSBC Asset Management	0.2432
5 Santander Banespa AM DTVM Ltda.	0.2453		

Tabela 2
Instituições Top 5 – Médio Prazo
 Julho de 2009

IPCA		Erro	
IGP-DI	Erro	IGP-M	Erro
1 ING Bank N.V.	0,0850	1 JGP Gestão de Recursos	0,2227
2 Academia Paulista Anchieta	0,0853	2 Rosenberg & Associados S/C Ltda.	0,2900
3 ABBC - Associação Brasileira de Bancos	0,0867	3 Ideias Consultoria Ltda.	0,3340
4 Opportunity Asset Management Ltda.	0,0877	4 Funcef - Fund. Economiários Federais	0,3403
5 Deutsche Bank - Banco Alemão S.A.	0,0887	5 Modal Asset Management Ltda.	0,3787
IGP-DI		Erro	Over Selic
1 Votorantim Asset	0,3903	1 Mauá Consultoria Invest. & Econômica Ltda.	1,1292
2 Concórdia S.A. CVMCC	0,3913	2 Rosenberg & Associados S/C Ltda.	1,1353
3 Ideias Consultoria Ltda.	0,3937	3 Banco Bradesco S.A.	1,1675
4 Modal Asset Management Ltda.	0,4077	4 Barclays Capital	1,2042
5 UBS Pactual S.A.	0,4210	5 Bradesco Corretora Tit. & Val. Mobiliários	1,2875
Taxa de Câmbio		Erro	
1 ING Bank N.V.	0,2174	1 Mauá Consultoria Invest. & Econômica Ltda.	1,1292
2 Votorantim Asset	0,2252	2 Rosenberg & Associados S/C Ltda.	1,1353
3 Banco Espírito Santo de Investimento S.A.	0,2272	3 Banco Bradesco S.A.	1,1675
4 CM Capital Markets	0,2340	4 Barclays Capital	1,2042
5 Academia Paulista Anchieta	0,2347	5 Bradesco Corretora Tit. & Val. Mobiliários	1,2875

RECONHECIMENTO 2009

Instituições Top 5 - Curto Prazo
novembro de 2009

	IPCA	Erro
1	Banco JBS S.A.	0,0102
2	Brasilprev Seguros e Previdência S.A.	0,0483
3	BNP Paribas Asset Management Brasil Ltda.	0,0517
4	ING Bank N.V.	0,0533
5	Funcef - Fund. Economiários Federais	0,0550

Instituições Top 5 - Curto Prazo
dezembro de 2009

	IPCA	Erro
1	Banco JBS S.A.	0,0117
2	Funcef - Fund. Economiários Federais	0,0400
3	Banco BNP Paribas Brasil S.A.	0,0467
3	Banco do Estado do Rio Grande do Sul S.A.	0,0467
3	Brasilprev Seguros e Previdência S.A.	0,0467

RECONHECIMENTO 2009 – Agência Estado

Posição	Instituição
1ª	UAM - Unibanco Asset Management
1ª	Itaú Corretora de Valores SA
3ª	Funcef
3ª	Concórdia Corretora
3ª	Modal Asset Management
6ª	Gradual Corretora
7ª	Votorantim Asset
8ª	Banco Schahin
9ª	Banco Fibra
10ª	Votorantim Corretora

As instituições conquistaram o topo do Ranking ao apresentar as projeções mais próximas dos resultados efetivos no período para inflação (IPCA e IGP-M), Selic e dólar.

RECONHECIMENTO 2010

Instituições Top 5 - Médio Prazo
janeiro de 2010

	Taxa de Câmbio	Erro
1	GAP Asset Management	0,0694
2	Link S/A CCTVM	0,0738
3	JGP Gestão de Recursos	0,0747
4	Funcf - Fund. Economiários Federais	0,0748
5	Banco JP Morgan S.A.	0,0766

Instituições Top 5 - Curto Prazo
março de 2010

	Taxa Over Selic	Erro
1	Banco BNP Paribas Brasil S.A.	0,0000
1	Banco do Brasil S.A.	0,0000
1	Banco Espírito Santo de Investimento S.A.	0,0000
1	Banco Fator S.A.	0,0000
1	Banco Schahin S.A.	0,0000
1	Banco Votorantim S.A.	0,0000
1	Banco West LB do Brasil S.A.	0,0000
1	BNP Paribas Asset Management Brasil Ltda.	0,0000
1	BTG Pactual S.A.	0,0000
1	CM Capital Markets	0,0000
1	Deutsche Bank - Banco Alemão S.A.	0,0000
1	Funcf - Fund. Economiários Federais	0,0000
1	HSBC Asset Management	0,0000
1	Mauá Investimentos	0,0000
1	MCM Consultores	0,0000
1	Tendências Consultoria Integrada	0,0000
1	Votorantim Asset	0,0000

RECONHECIMENTO 2010

Instituições Top 5 - Médio Prazo maio de 2010

	IPCA	Erro
1	Rosenberg & Associados S/C Ltda.	0,0477
2	Banco BBM S.A.	0,0577
3	Funcef - Fund. Economiários Federais	0,0852
4	Banco Itaú S.A.	0,0868
5	Safra Asset Management	0,1037

Instituições Top 5 - Médio Prazo novembro de 2010

	Taxa de Câmbio	Erro
1	Funcef - Fund. Economiários Federais	0,0211
2	BNP Paribas Asset Management Brasil Ltda.	0,0308
3	LCA Consultores S/C Ltda.	0,0420
4	HSBC Asset Management	0,0444
5	Banco Safra S.A.	0,0450

Instituições Top 5 - Médio Prazo setembro de 2010

	Taxa de Câmbio	Erro
1	HSBC Asset Management	0,0264
2	Funcef - Fund. Economiários Federais	0,0305
3	Banco do Estado do Rio Grande do Sul S.A.	0,0389
4	Safra Asset Management	0,0400
5	Banco Fibra S.A.	0,0405

Instituições Top 5 - Médio Prazo dezembro de 2010

	Taxa de Câmbio	Erro
1	BNP Paribas Asset Management Brasil Ltda.	0,0300
2	Funcef - Fund. Economiários Federais	0,0340
3	BB DTVM S.A.	0,0351
4	Banco Safra S.A.	0,0410
5	LCA Consultores S/C Ltda.	0,0464

RECONHECIMENTO 2010

*Ranking Agência Estado
Projeções 2010*
10º lugar Top Geral
FUNCEF
1º de junho de 2011

*Ranking Agência Estado
Projeções 2010*
4º lugar Top Básico
FUNCEF
1º de junho de 2011

A FUNCEF ganhou o prêmio Destaque Agência Estado Projeções, nas categorias Top Geral (10º lugar) e Top Básico (4º lugar), como instituição que apresentou projeções de indicadores econômicos mais próximas do efetivo resultado em 2010. A Fundação foi a primeira entidade fechada de previdência complementar a ser laureada nesta premiação, em que concorrem 90 grandes instituições brasileiras entre bancos, gestores de recursos de terceiros, corretoras, consultorias e instituições de ensino.

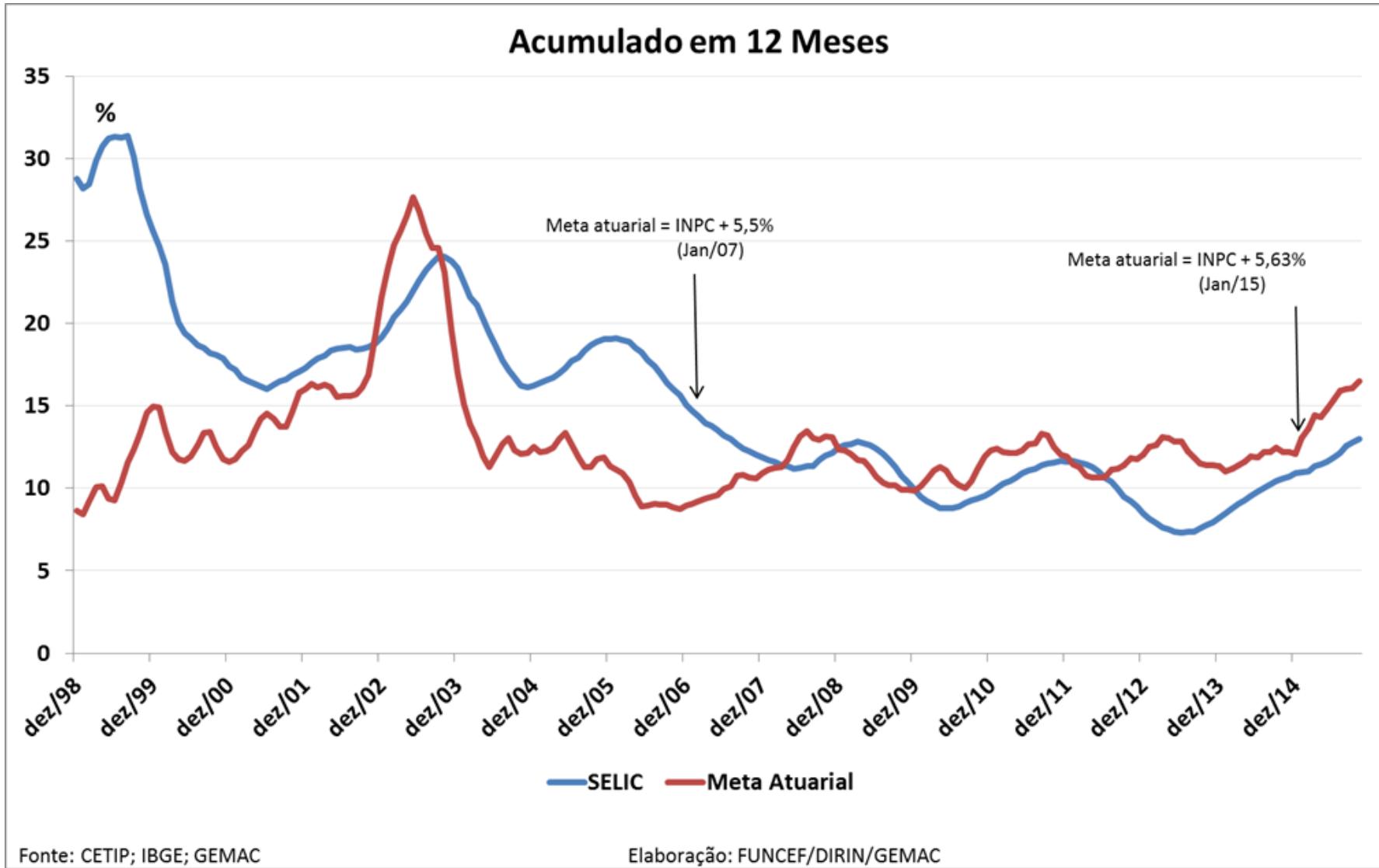
RECONHECIMENTO 2010

Instituições Top 5 - Curto Prazo

março de 2011

	Taxa Over Selic	Erro
1	Funcef - Fund. Economiários Federais	0,0208
2	Banco de Investimentos Credit Suisse	0,0417
2	Banco Fibra S.A.	0,0417
2	Banco Itaú S.A.	0,0417
2	Banco Santander Banespa S.A.	0,0417
2	Banco Schahin S.A.	0,0417
2	Bradesco Asset Management	0,0417
2	Claritas Administr. Recursos Ltda.	0,0417
2	Deutsche Bank - Banco Alemão S.A.	0,0417
2	Fortress Investment Group	0,0417
2	HSBC Asset Management	0,0417
2	JGP Gestão de Recursos	0,0417
2	Link S/A CCTVM	0,0417
2	MCM Consultores	0,0417

SELIC X META ATUARIAL

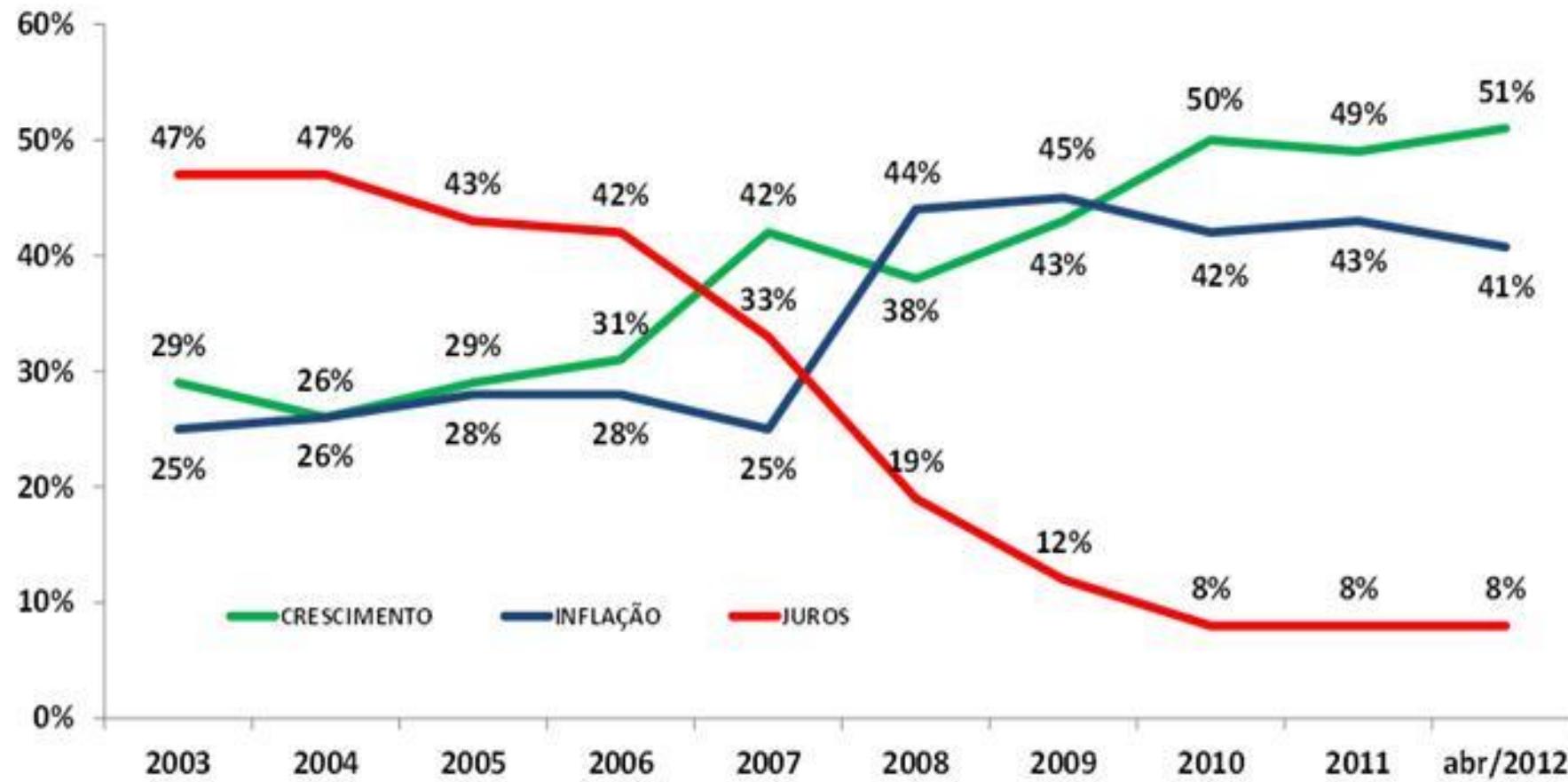


ELABORAÇÃO DA ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTOS

IMPLEMENTAÇÃO DO MODELO DE **ASSET AND LIABILITY MANAGEMENT – ALM ESTOCÁSTICO**

- Ferramenta para otimização da alocação dos ativos de investimentos em face dos compromissos atuariais dos planos de benefícios e demais restrições regulatórias.
- Utiliza os padrões mais avançados do arcabouço teórico e da aplicação prática da atividade.
- Base estatística robusta.
- Implantado em 2010.
- A FUNCEF detém a propriedade do modelo.

PERFIL DOS INVESTIMENTOS

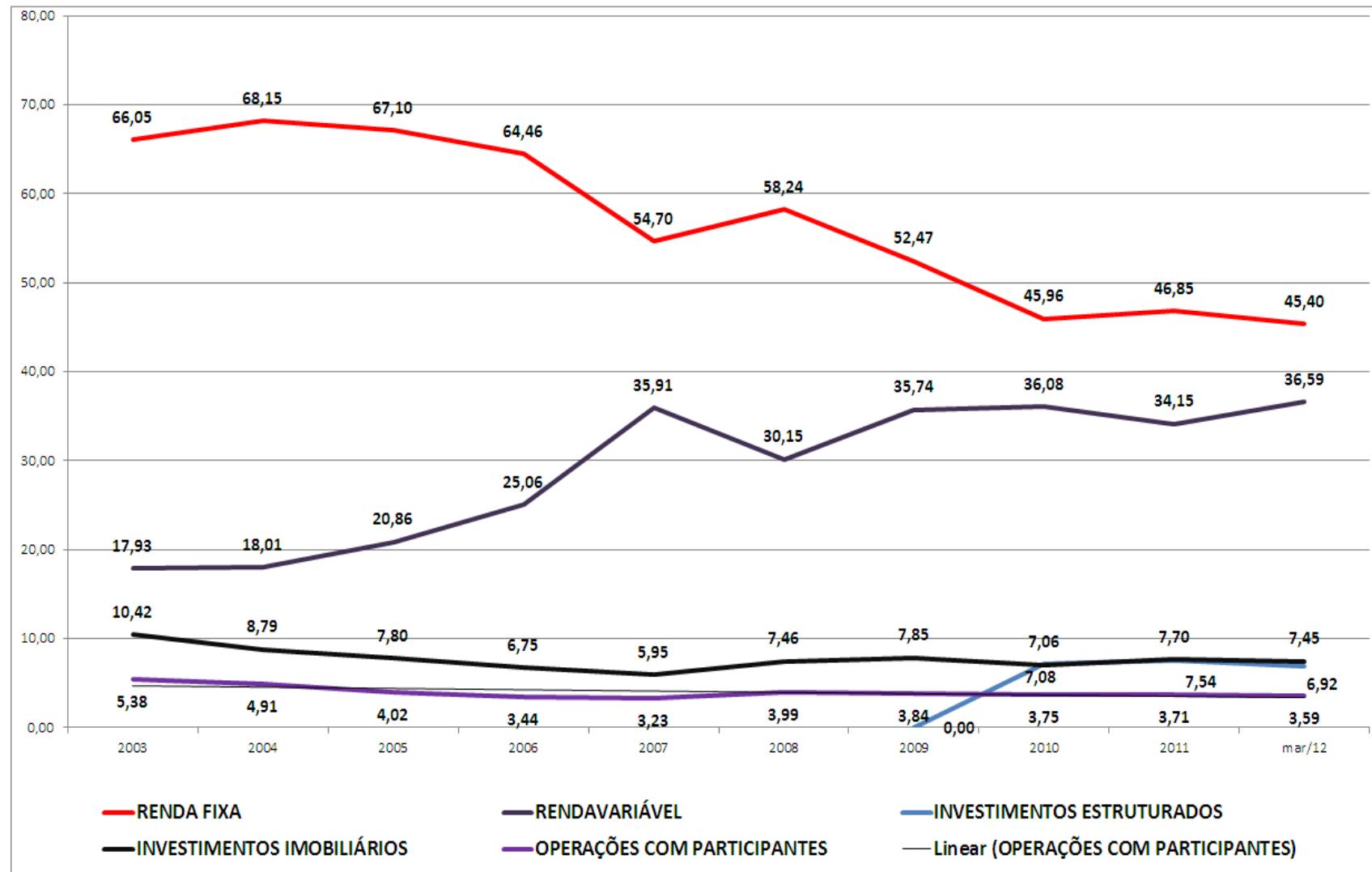


Crescimento: Ações de empresas (RV), Investimentos Imobiliários e Fundos de Participação.

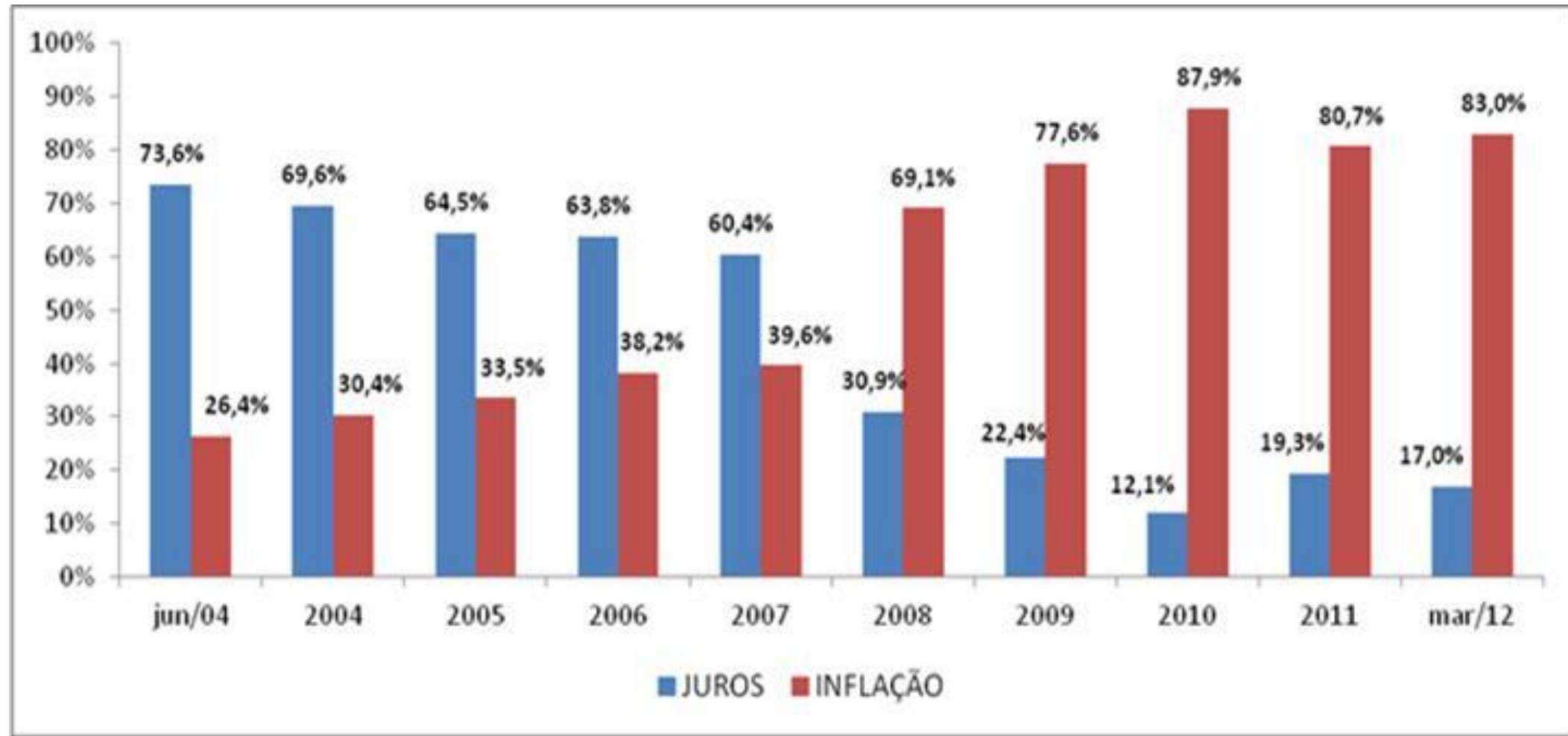
Juros: Ativos atrelados ao CDI/Selic.

Inflação: Ativos atrelados aos índices de preços.

PARTICIPAÇÃO POR SEGMENTO DA RES. CMN 3121/3792



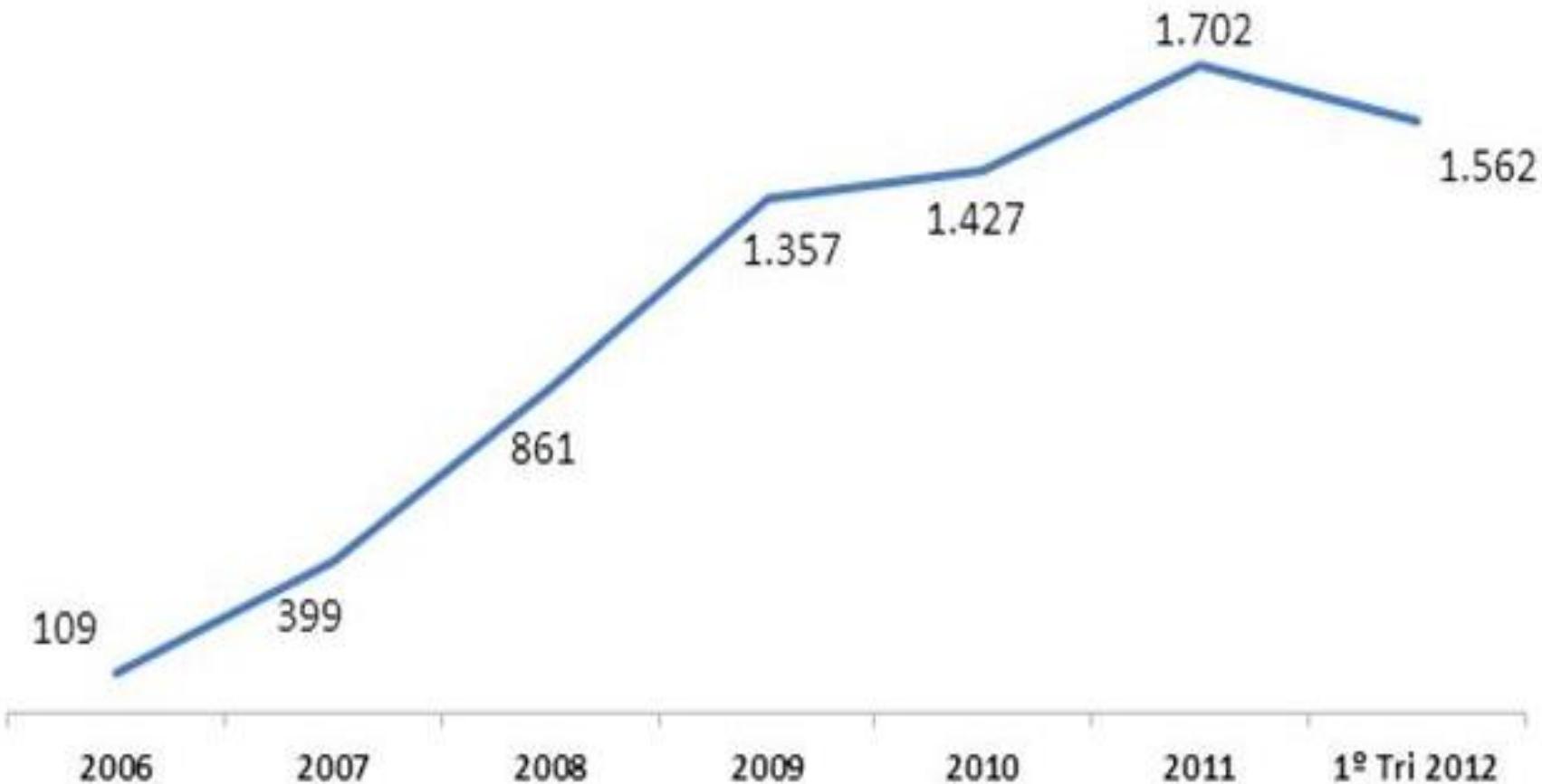
RENDAS FIXAS INDEXADAS A JUROS E INFLAÇÃO



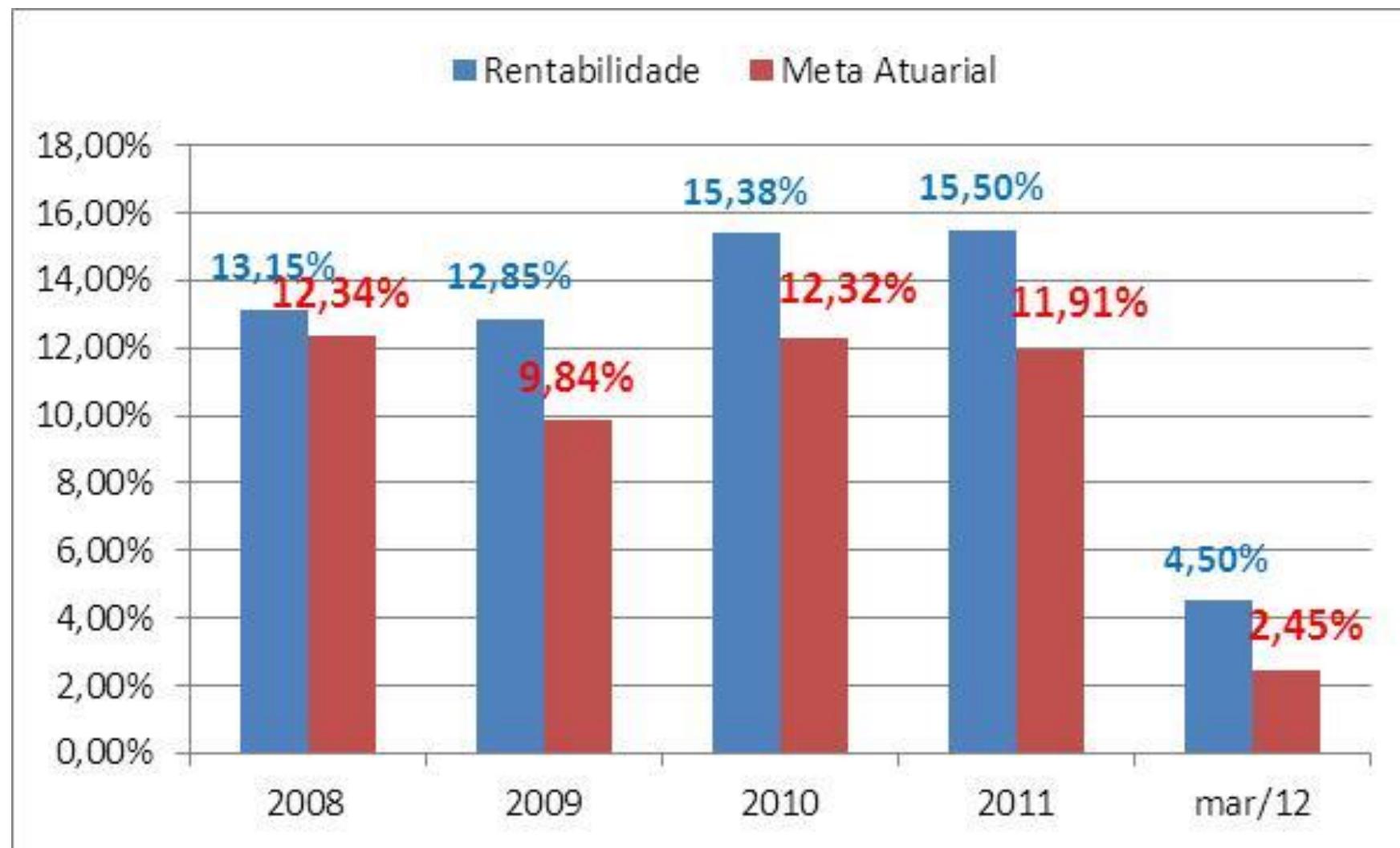
EVOLUÇÃO PL RENDA FIXA 2004 A MAR 2012



EVOLUÇÃO DA CARTEIRA DE CRÉDITO CORPORATIVO



RENTABILIDADE DA CARTEIRA DE CRÉDITO CORPORATIVO



ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS

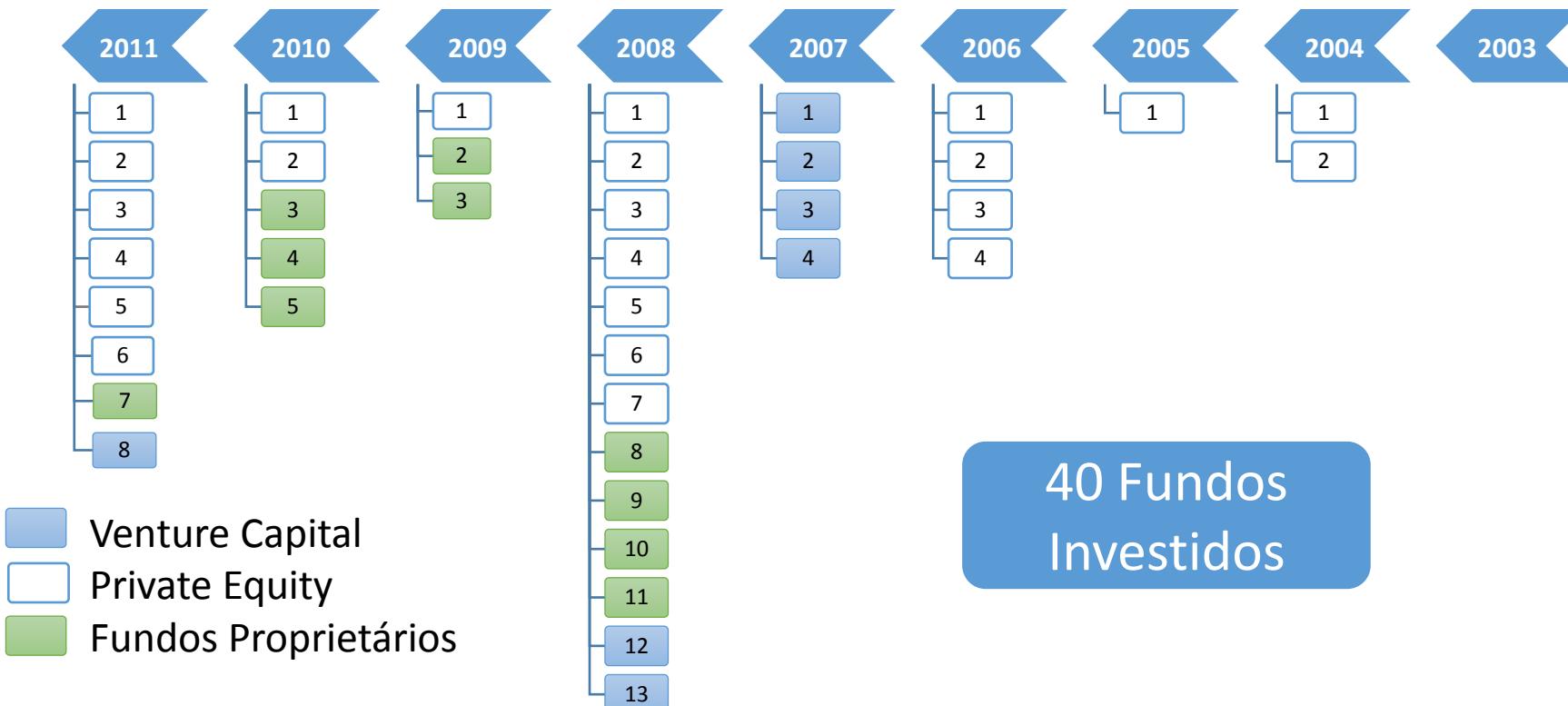
- ✓ INFRAESTRUTURA;
- ✓ VANTAGENS COMPETITIVAS DO BRASIL; e
- ✓ MELHORIA DA RENDA DA POPULAÇÃO BRASILEIRA

CARTEIRA DE PARTICIPAÇÕES

INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS

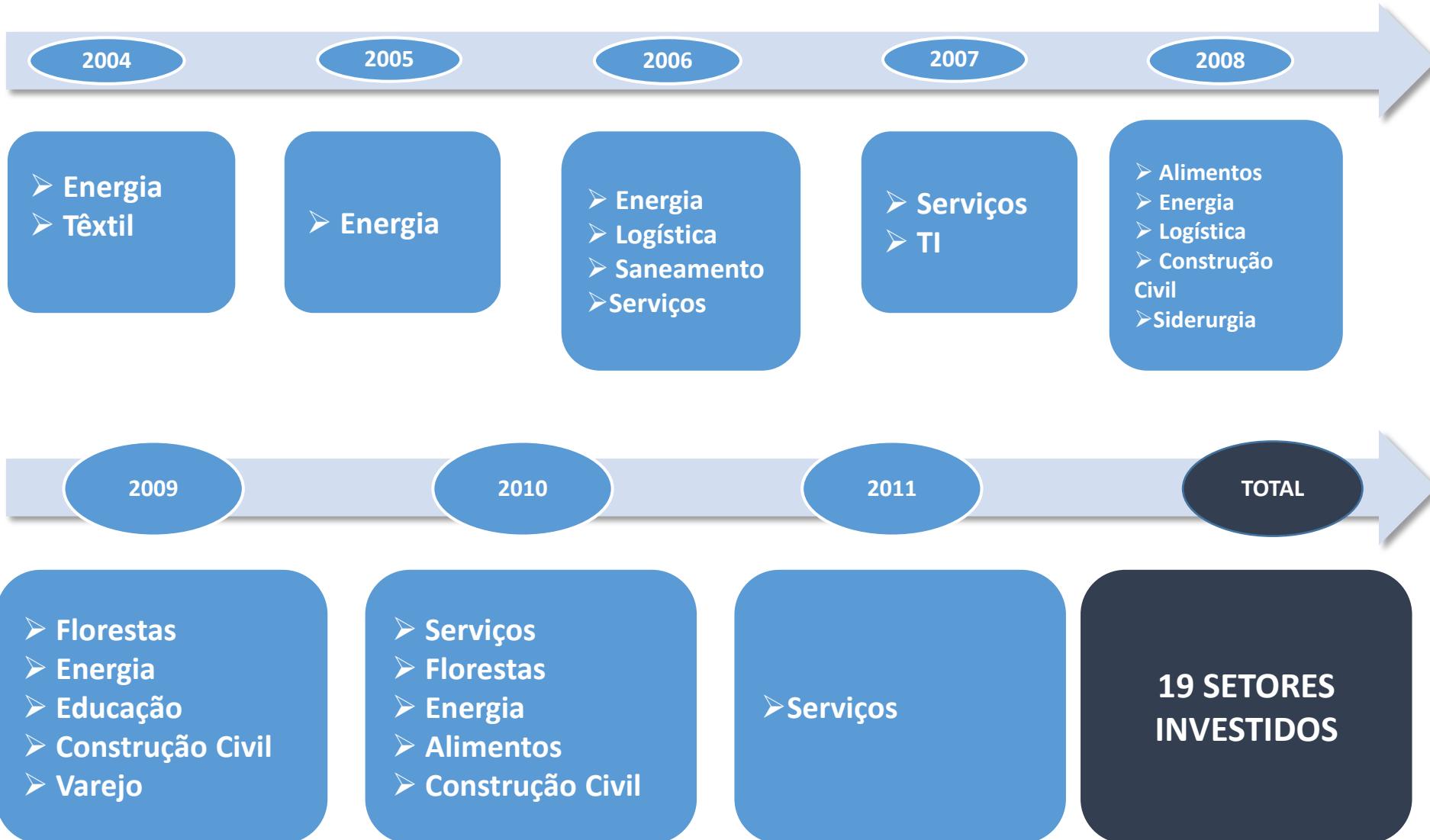
VINTAGE Fundos

Alocação em safras anuais



SETORES PRIORIZADOS

DIRETRIZES DE INVESTIMENTOS



GOVERNANÇA E TRANSPARÊNCIA

Obrigado!

Demósthenes Marques