

Resultados 2014

Brasília-DF, 13.04.2015



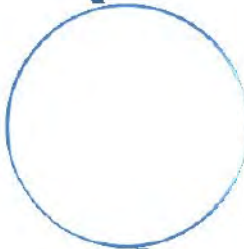
Missão

“Administrar, com excelência, planos de benefícios para promover segurança e qualidade de vida aos participantes e contribuir para o desenvolvimento do país.”

Sumário



Participantes



Resultados 2014



Desafios



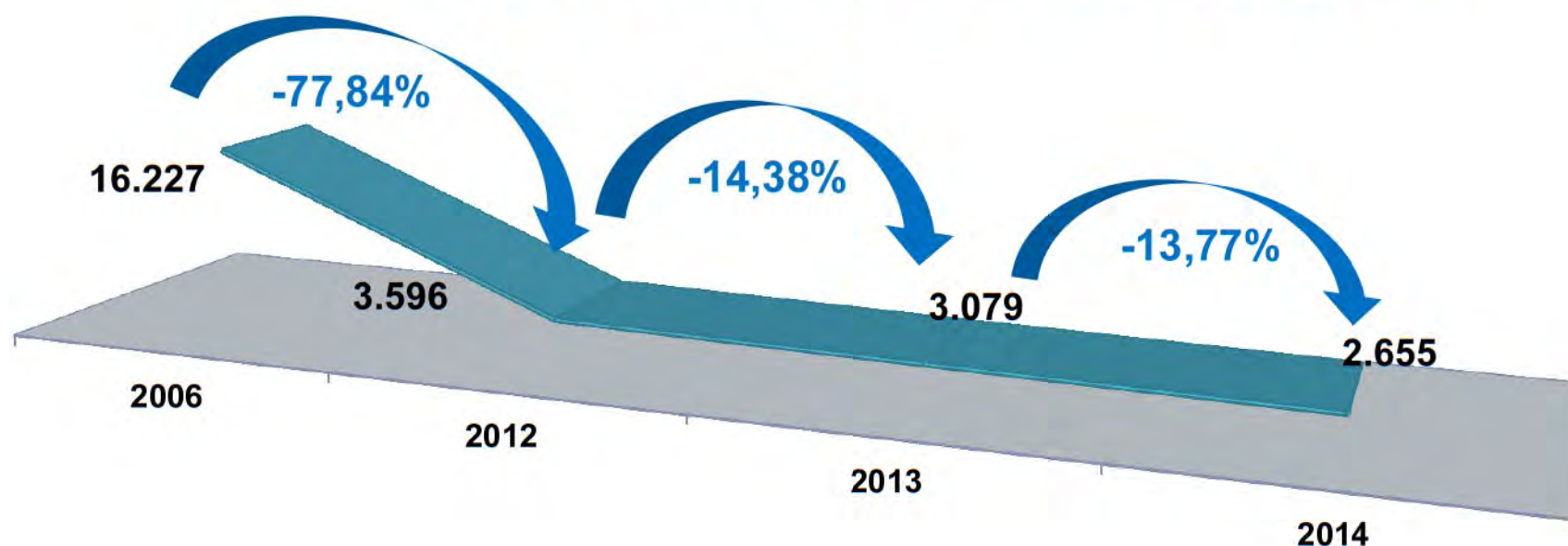
Plano de divulgação dos resultados

Participantes

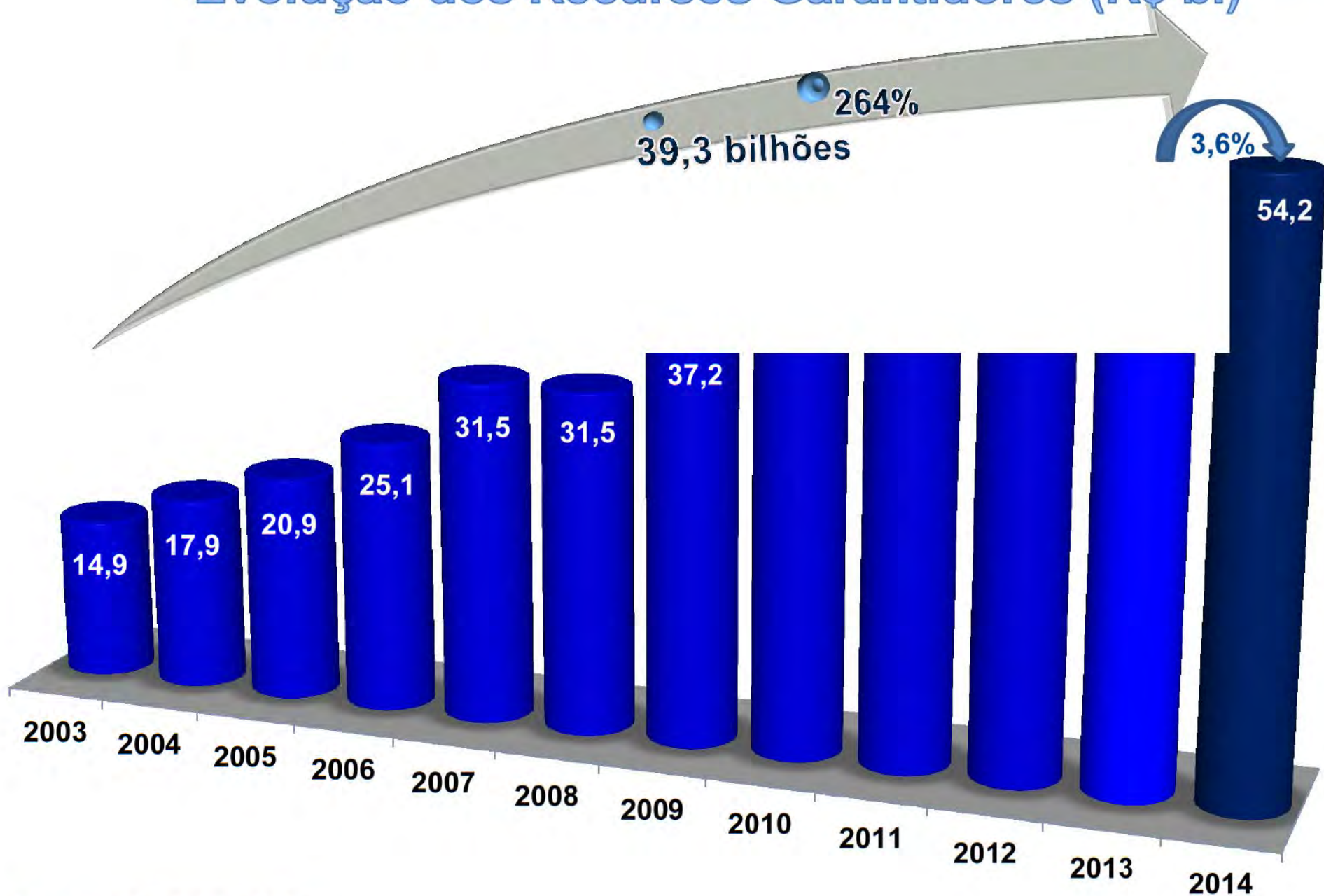
Quantitativo

	REG/REPLAN NÃO SALDADO	REG/REPLAN SALDADO	NOVO PLANO	REB	TOTAL
Ativos	2.934	25.903	63.246	8.298	100.381
Aposentados	2.556	26.473	174	350	29.553
Pensionistas	523	5.334	865	307	7.029
Total	6.013	57.710	64.285	8.955	136.963

Empregados da CAIXA que não aderiram à FUNCEF

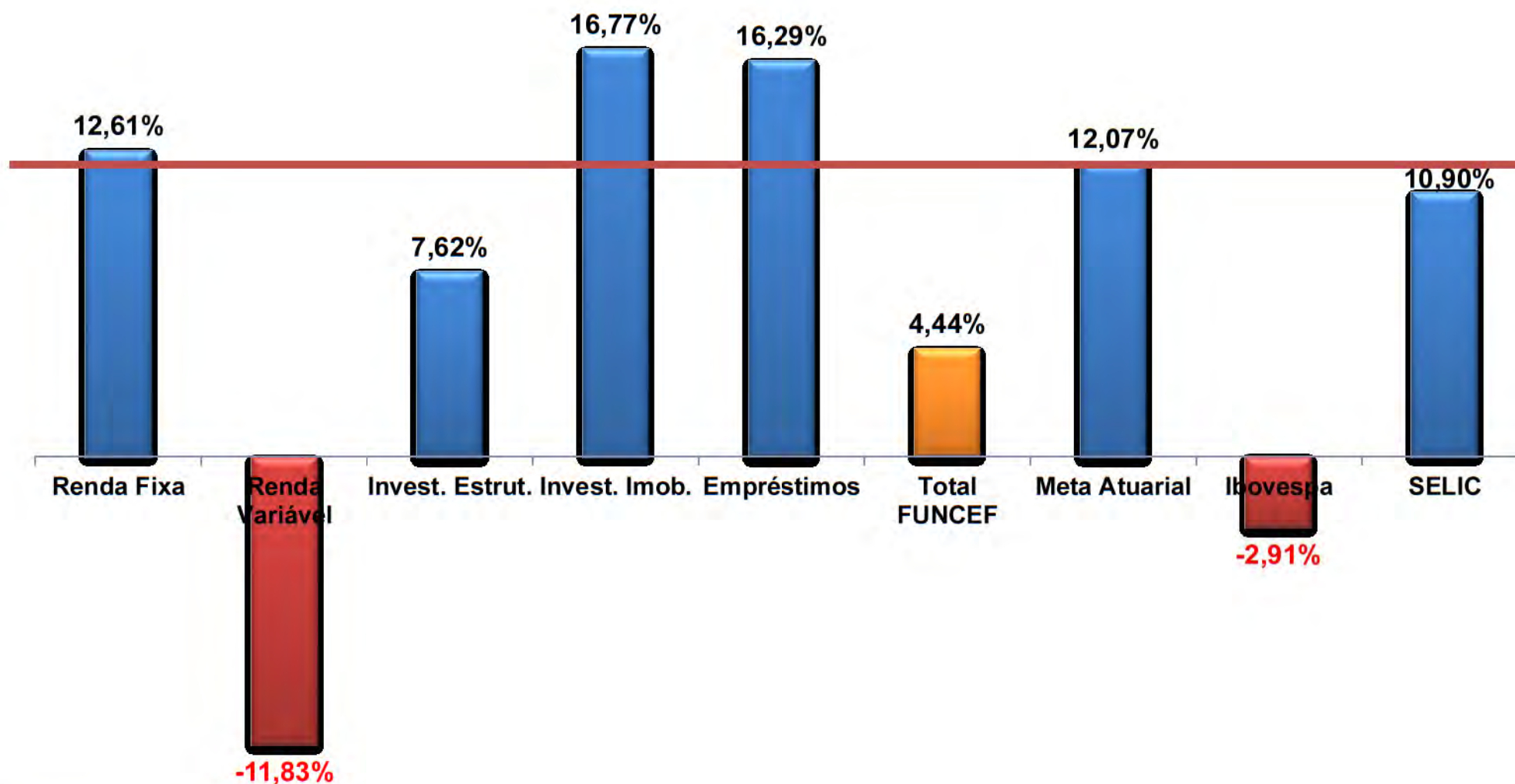


Evolução dos Recursos Garantidores (R\$ bi)

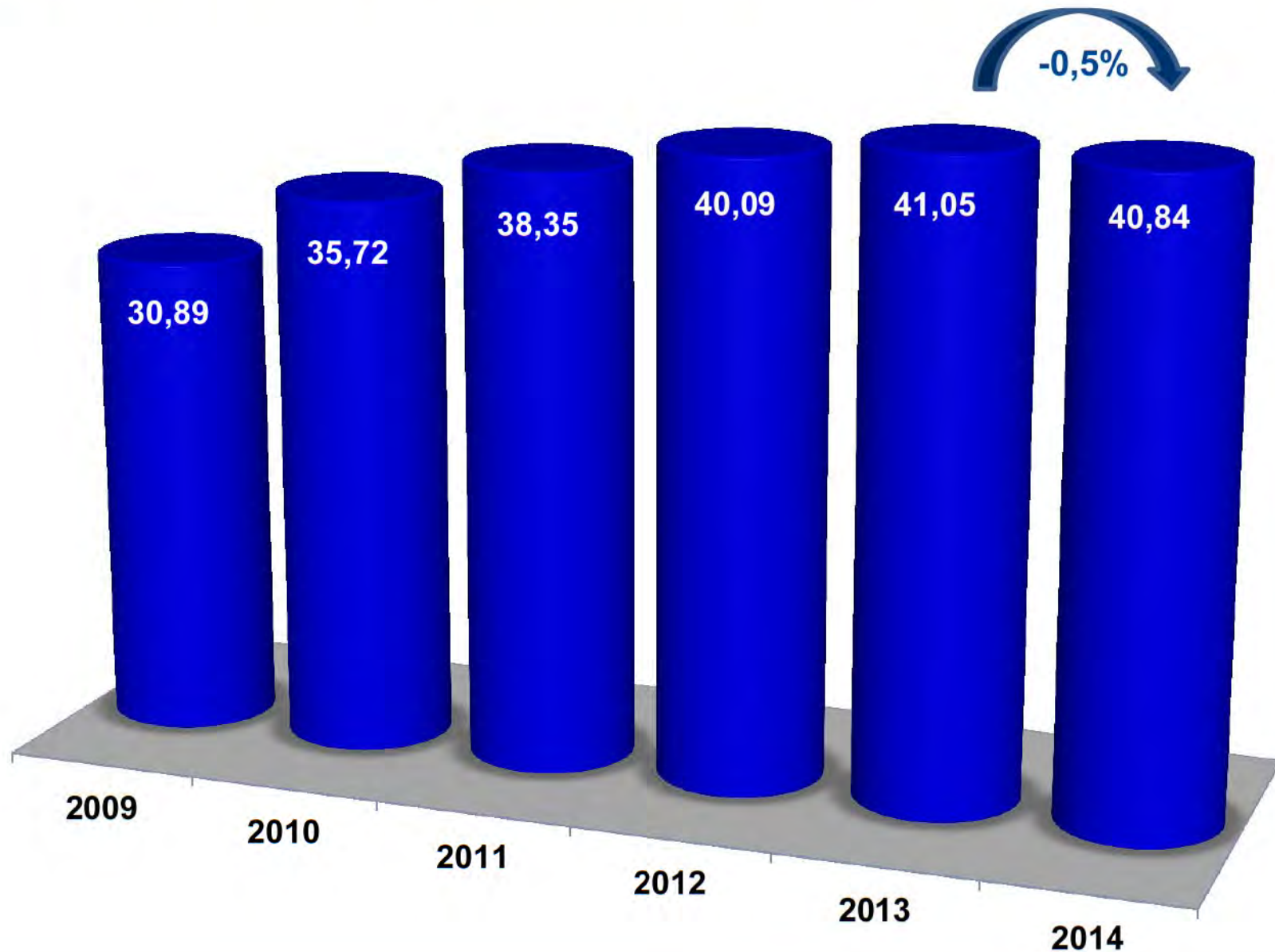


Resultados

Rentabilidade FUNCEF por Segmento 2014



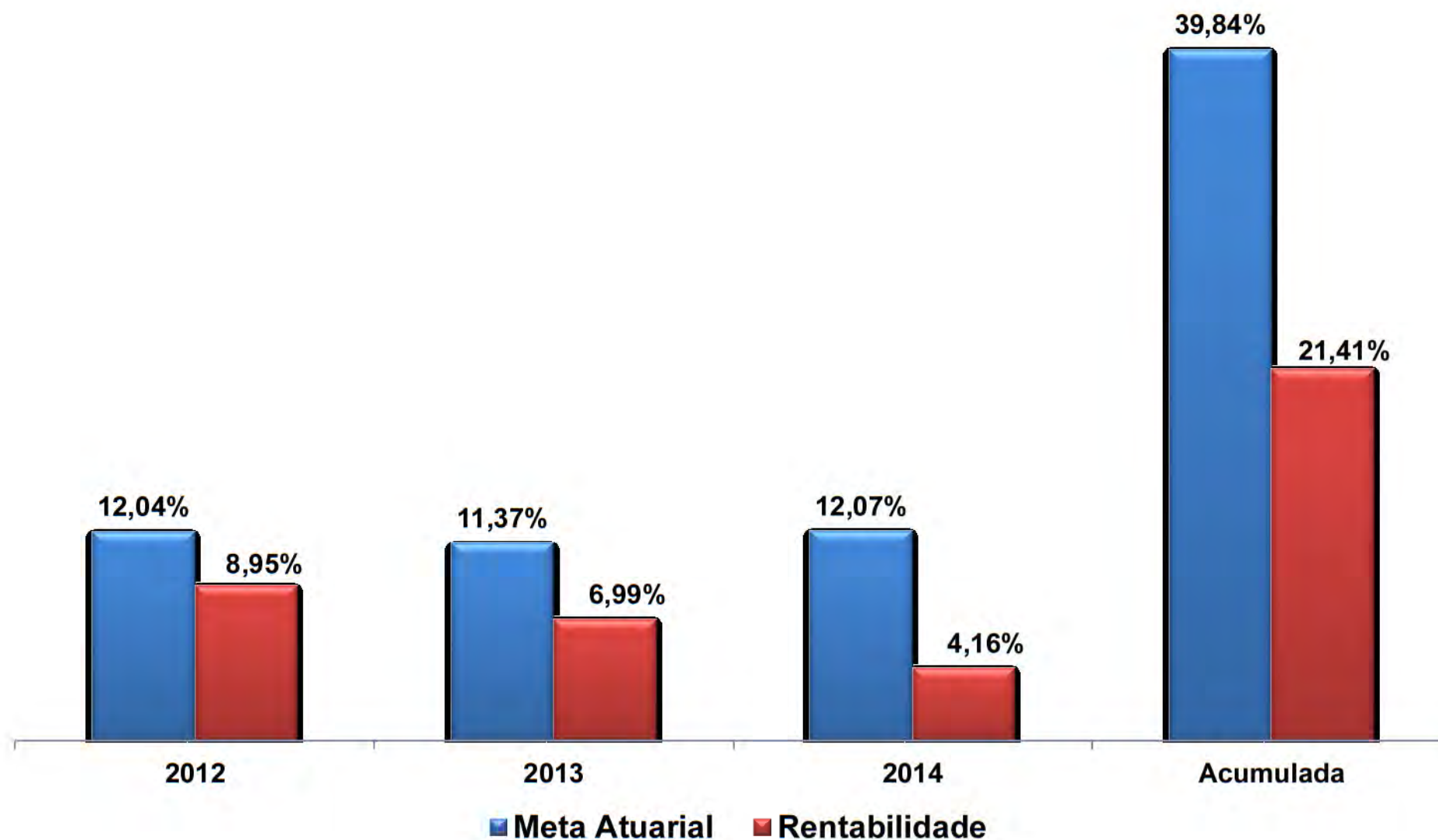
Evolução dos Recursos Garantidores REG/REPLAN Saldado (R\$ bi)



Resultados

Rentabilidade X Meta Atuarial

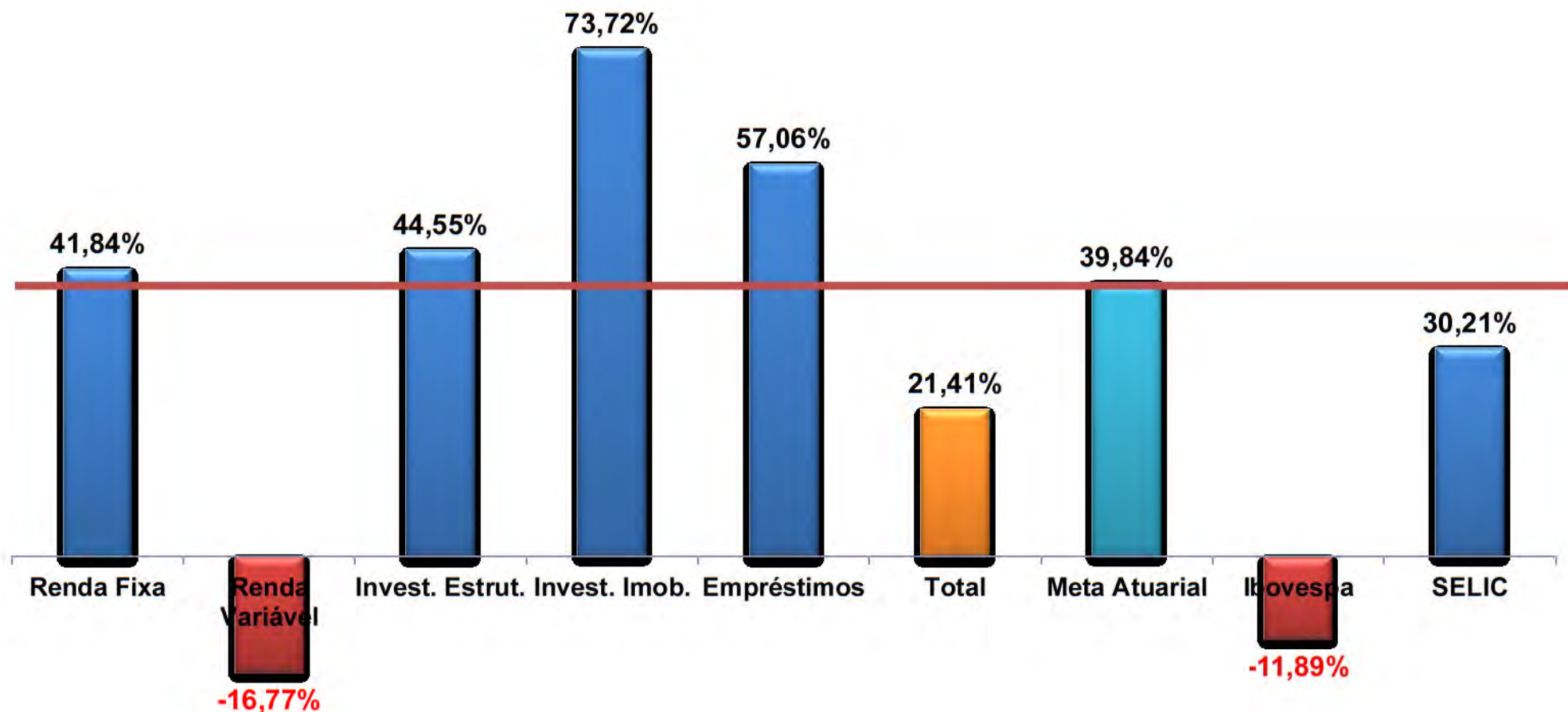
REG/REPLAN Saldado



Resultados

Rentabilidade Acumulada por Segmento 2012-2014

REG/REPLAN Saldado



Resultados

Equilíbrio Técnico REG/REPLAN Saldado

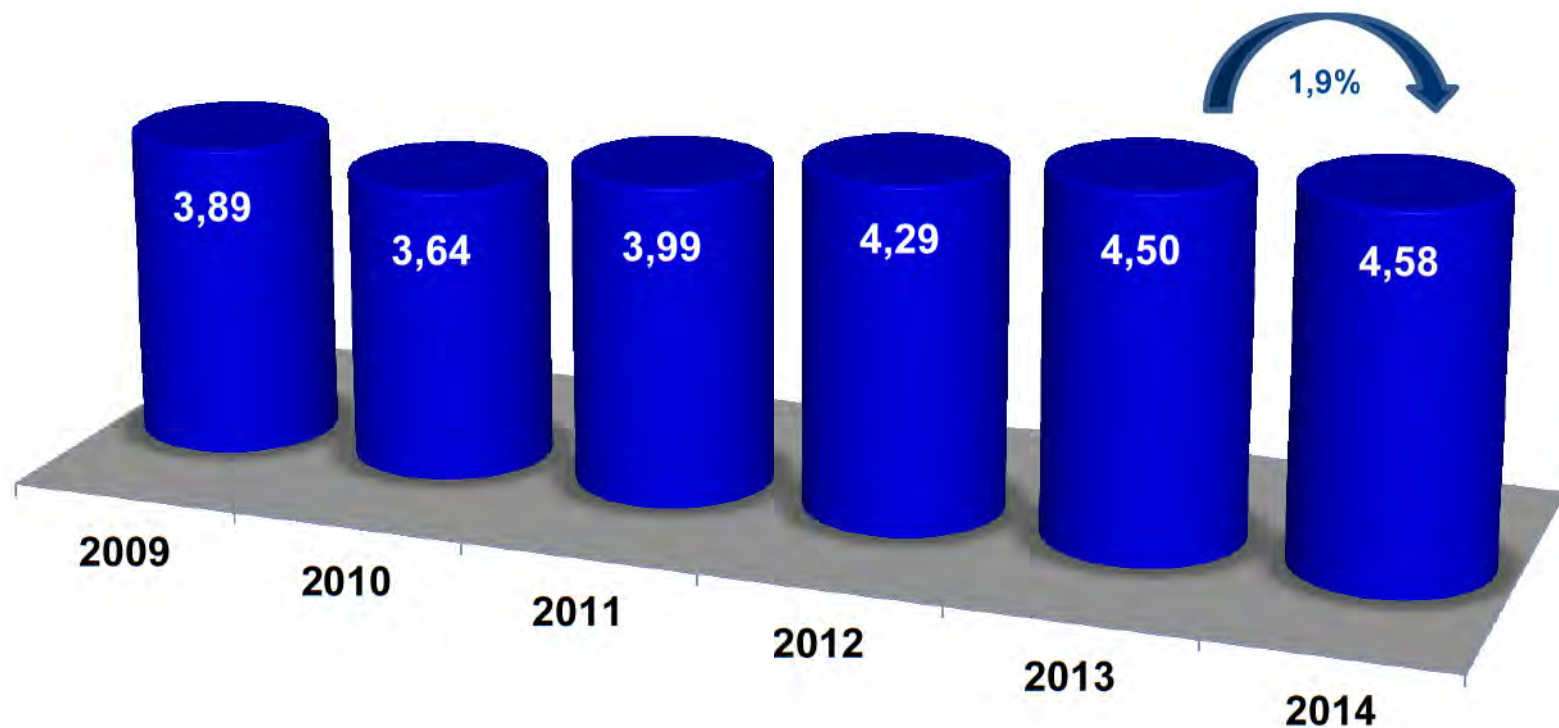
R\$ mil

RESULTADOS	REG/REPLAN SALDADO
Acumulado até 31/12/2012	-1.369.297
Resultado exercício 2013	-1.653.245
Resultado exercício 2014	-3.027.039
Resultado Acumulado até 2014	-6.049.580
Ajustes Resolução CNPC 16*	906.982
Déficit para fins de equacionamento*	-5.142.599

*Resolução MPS/CNPC 16/2014 - Aplicado somente no REG/REPLAN Saldado e Não Saldado em 2014. O valor do ajuste de precificação dos títulos públicos federais corresponde à diferença entre o valor dos títulos públicos federais atrelados a índice de preços classificados na categoria títulos mantidos até o vencimento, calculado considerando a taxa de juros real anual utilizada na respectiva avaliação atuarial, e o valor contábil desses títulos.

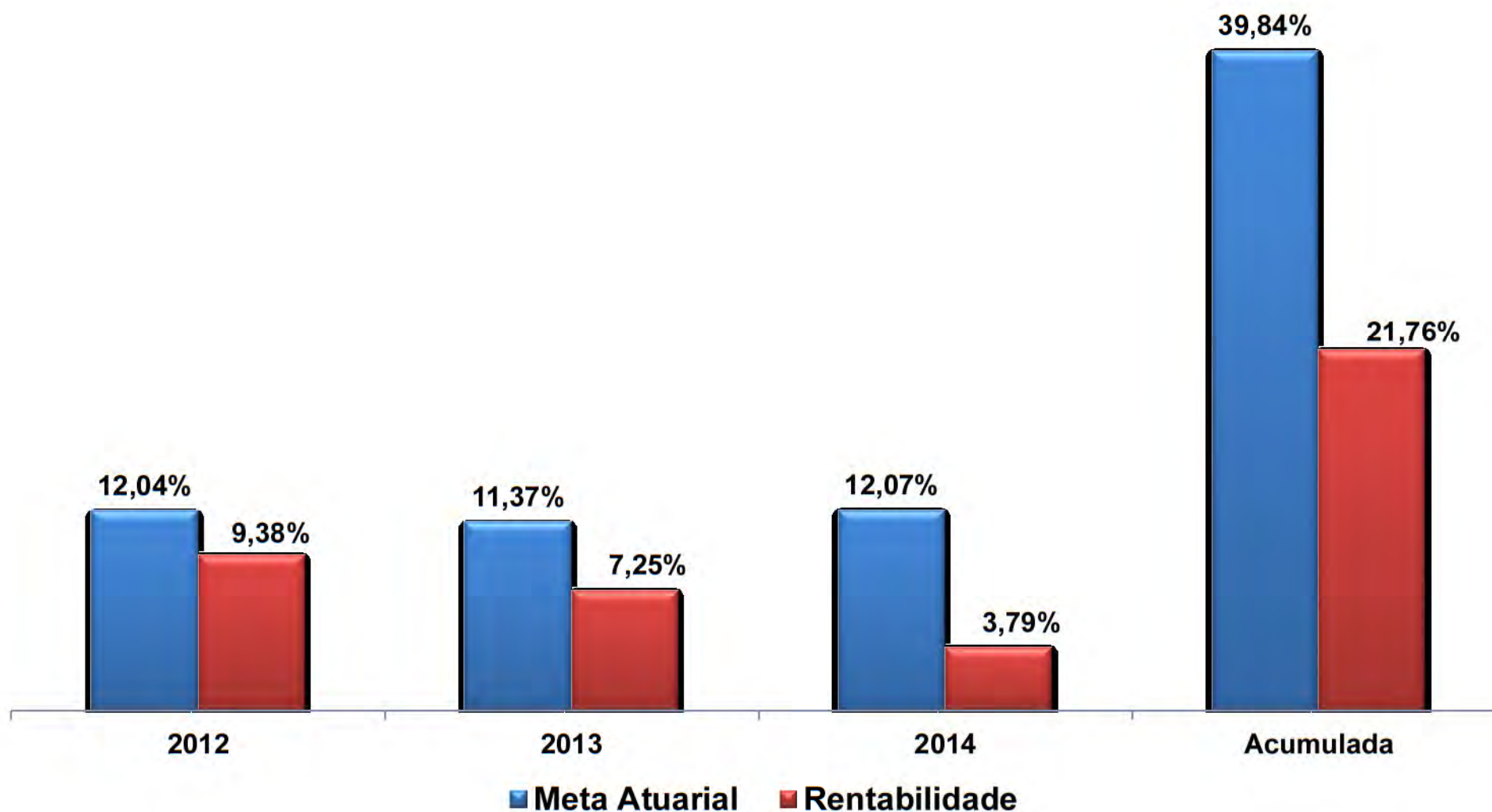
OBS: O valor do déficit ajustado será evidenciado somente na Demonstração do Ativo Líquido, Notas Explicativas e Parecer Atuarial (Res. CNPC 16). Portanto, não irá constar no Balanço e em outros documentos das Demonstrações Contábeis.

Evolução dos Recursos Garantidores REG/REPLAN não Saldado (R\$ bi)



Resultados

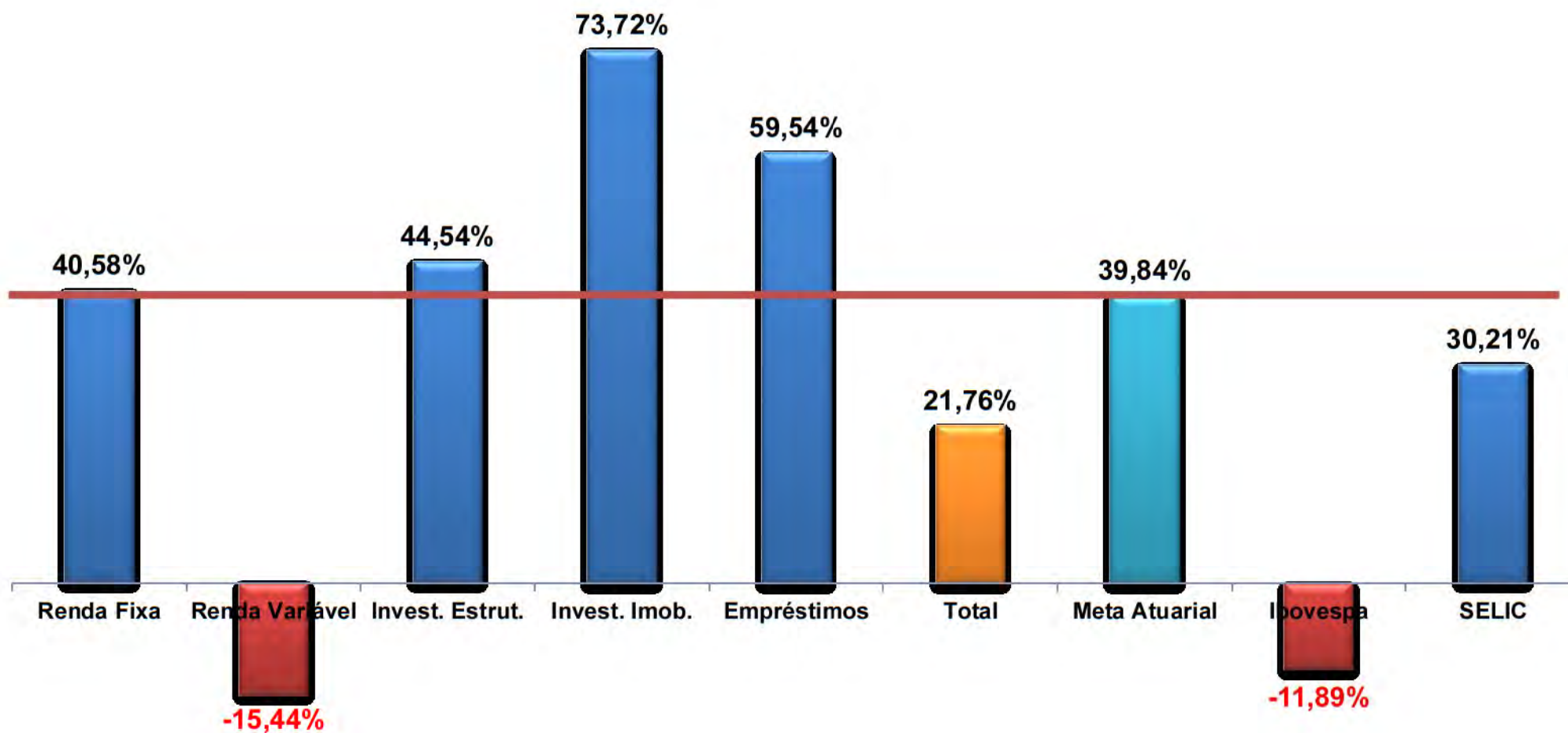
Rentabilidade X Meta Atuarial REG/REPLAN não Saldado



Resultados

Rentabilidade Acumulada por Segmento 2012-2014

REG/REPLAN não Saldado



Resultados

Equilíbrio Técnico REG/REPLAN não Saldado

R\$ mil

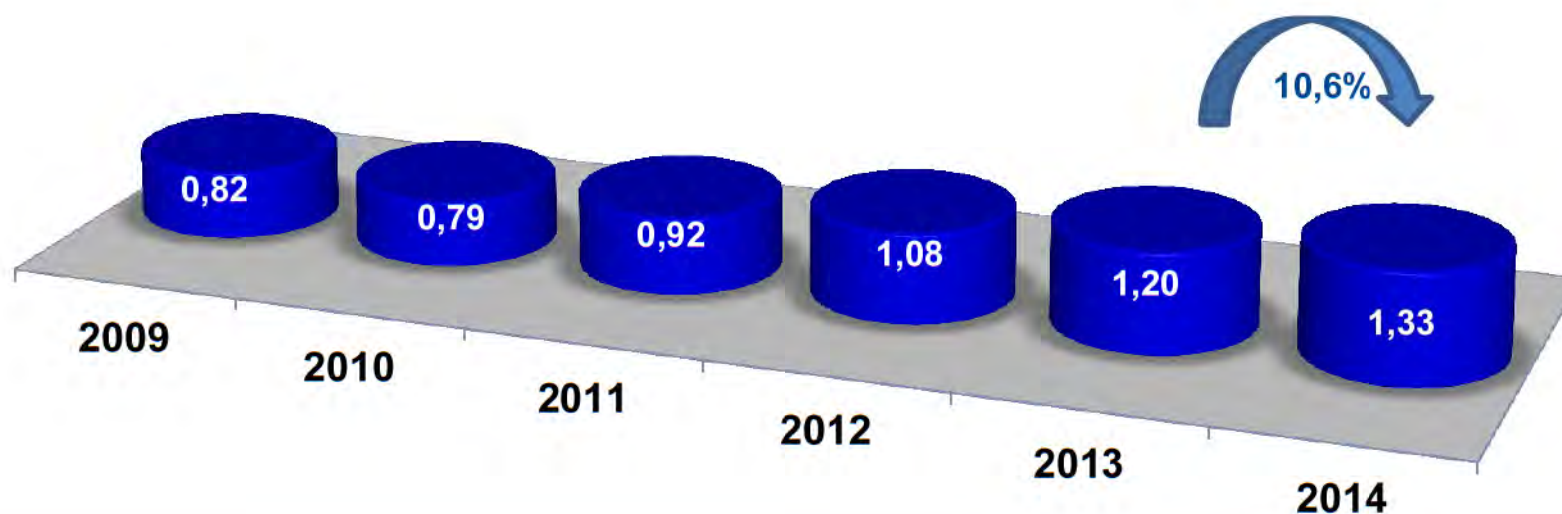
RESULTADOS	REG/REPLAN NÃO SALDADO
Acumulado até 31/12/2012	-59.470
Resultado exercício 2013	-59.387
Resultado exercício 2014	-367.138
Resultado Acumulado até 2014	-485.996
Ajustes Resolução CNPC 16*	84.603
Déficit para fins de equacionamento*	-401.393

*Resolução MPS/CNPC 16/2014 - Aplicado somente no REG/REPLAN Saldado e Não Saldado em 2014. O valor do ajuste de precificação dos títulos públicos federais corresponde à diferença entre o valor dos títulos públicos federais atrelados a índice de preços classificados na categoria títulos mantidos até o vencimento, calculado considerando a taxa de juros real anual utilizada na respectiva avaliação atuarial, e o valor contábil desses títulos.

OBS: O valor do déficit ajustado será evidenciado somente na Demonstração do Ativo Líquido, Notas Explicativas e Parecer Atuarial (Res. CNPC 16). Portanto, não irá constar no Balanço e em outros documentos das Demonstrações Contábeis.

RGPB 2014

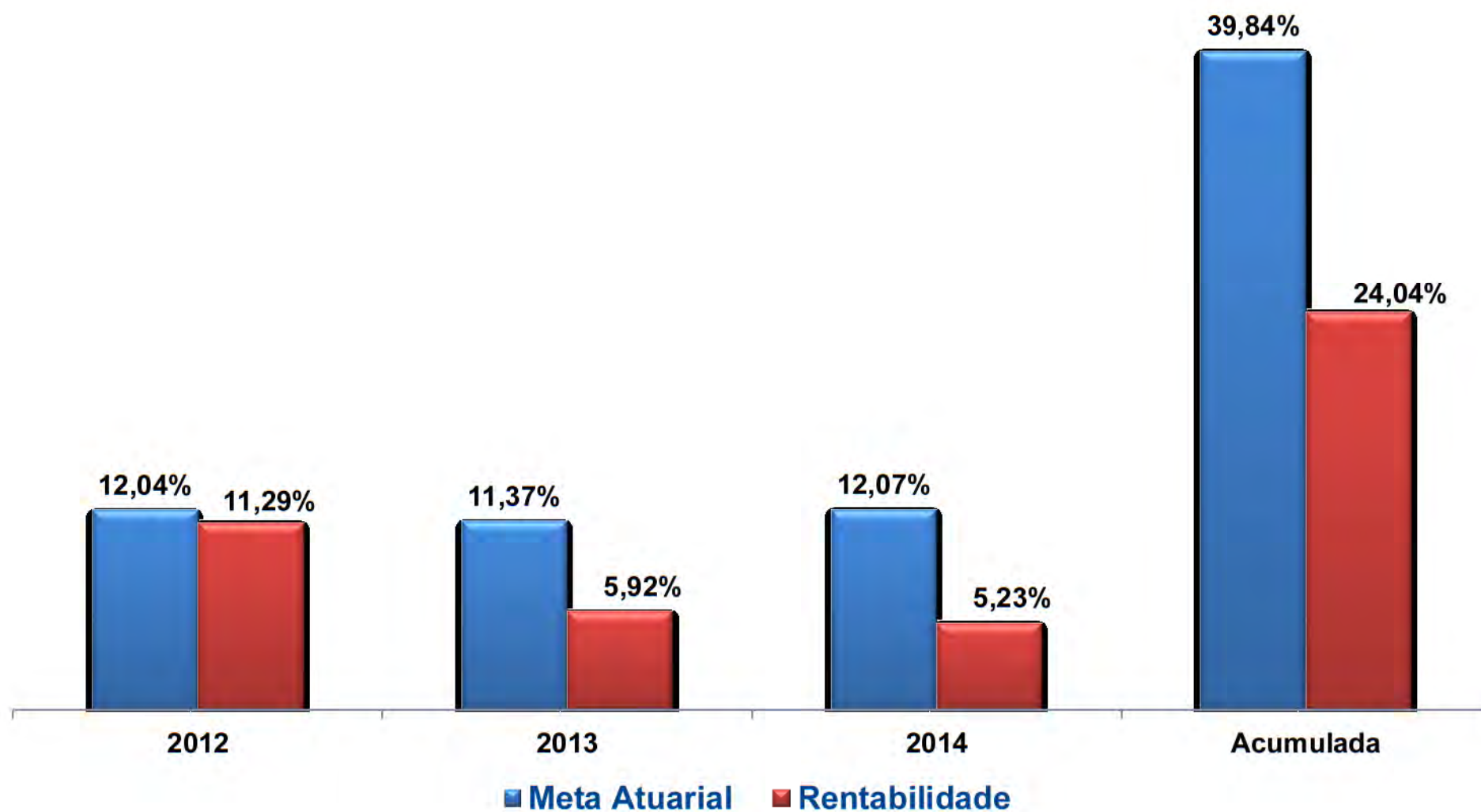
Evolução dos Recursos Garantidores REB (R\$ bi)



Resultados

Rentabilidade X Meta Atuarial

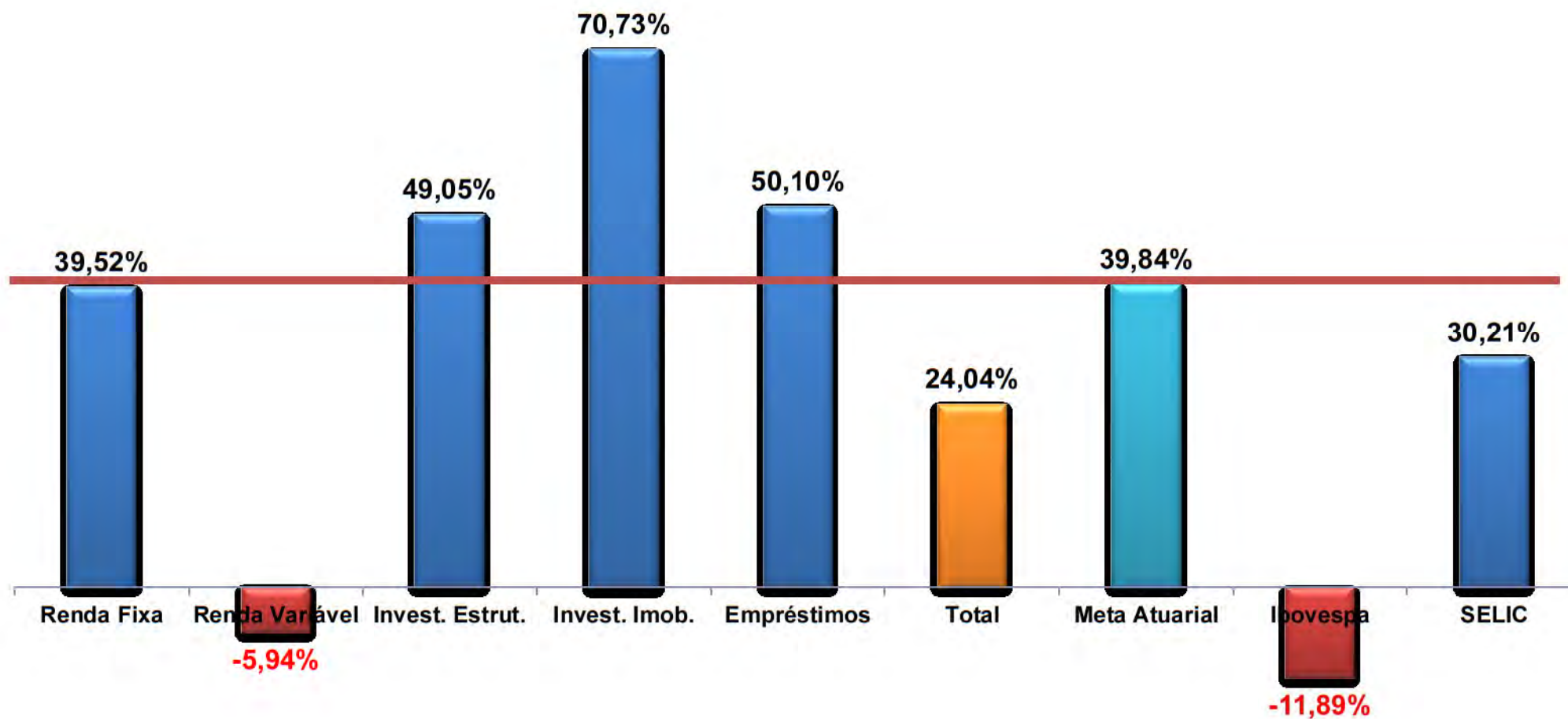
REB



Resultados

Rentabilidade Acumulada por Segmento 2012-2014

REB



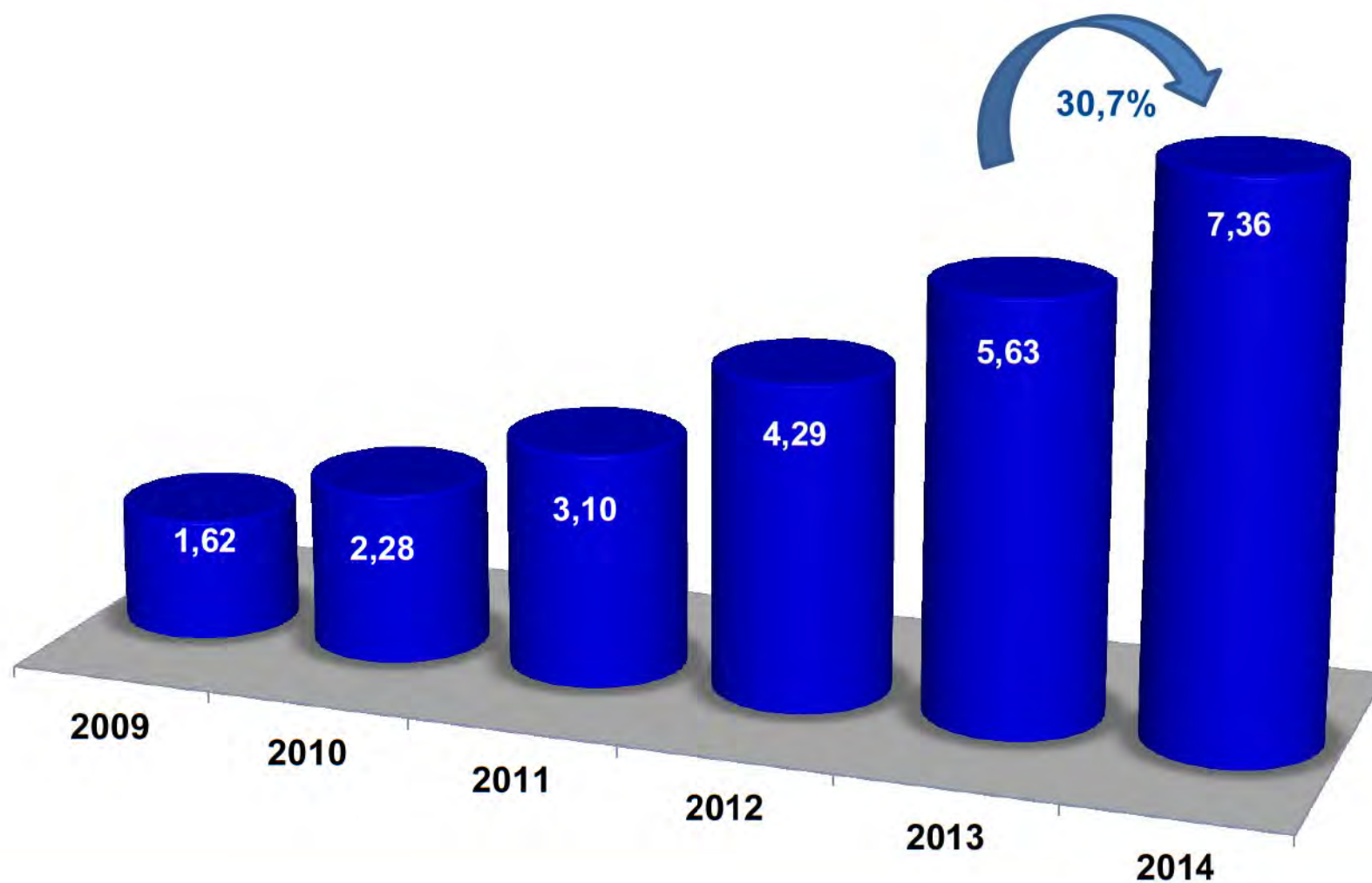
Resultados

Equilíbrio Técnico REB

R\$ mil

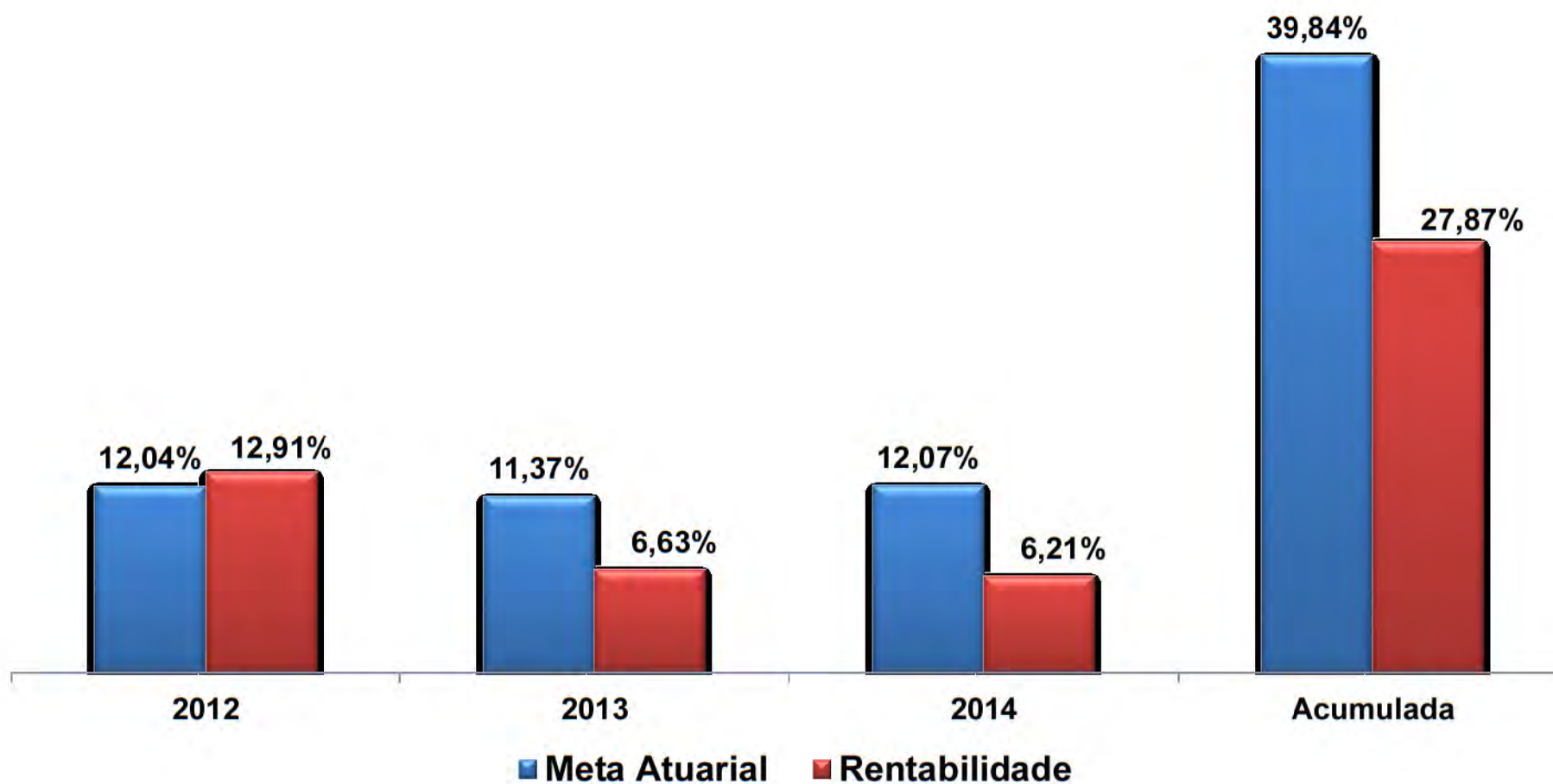
RESULTADOS	REB
Acumulado até 31/12/2012	50.653
Resultado exercício 2013	-10.492
Resultado exercício 2014	-29.158
Resultado Acumulado até 2014	11.004

Evolução dos Recursos Garantidores NOVO PLANO



Resultados

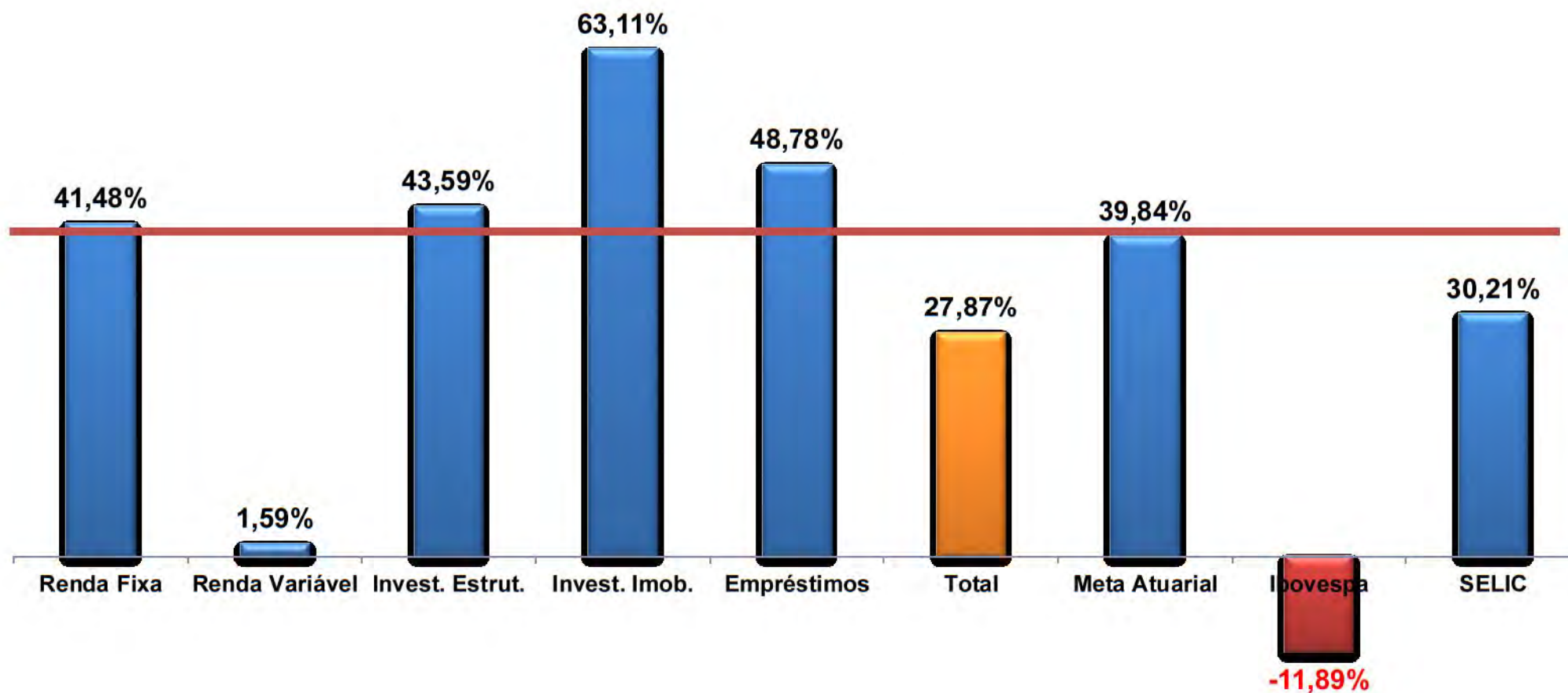
Rentabilidade X Meta Atuarial NOVO PLANO



Resultados

Rentabilidade Acumulada por Segmento 2012-2014

NOVO PLANO



Resultados

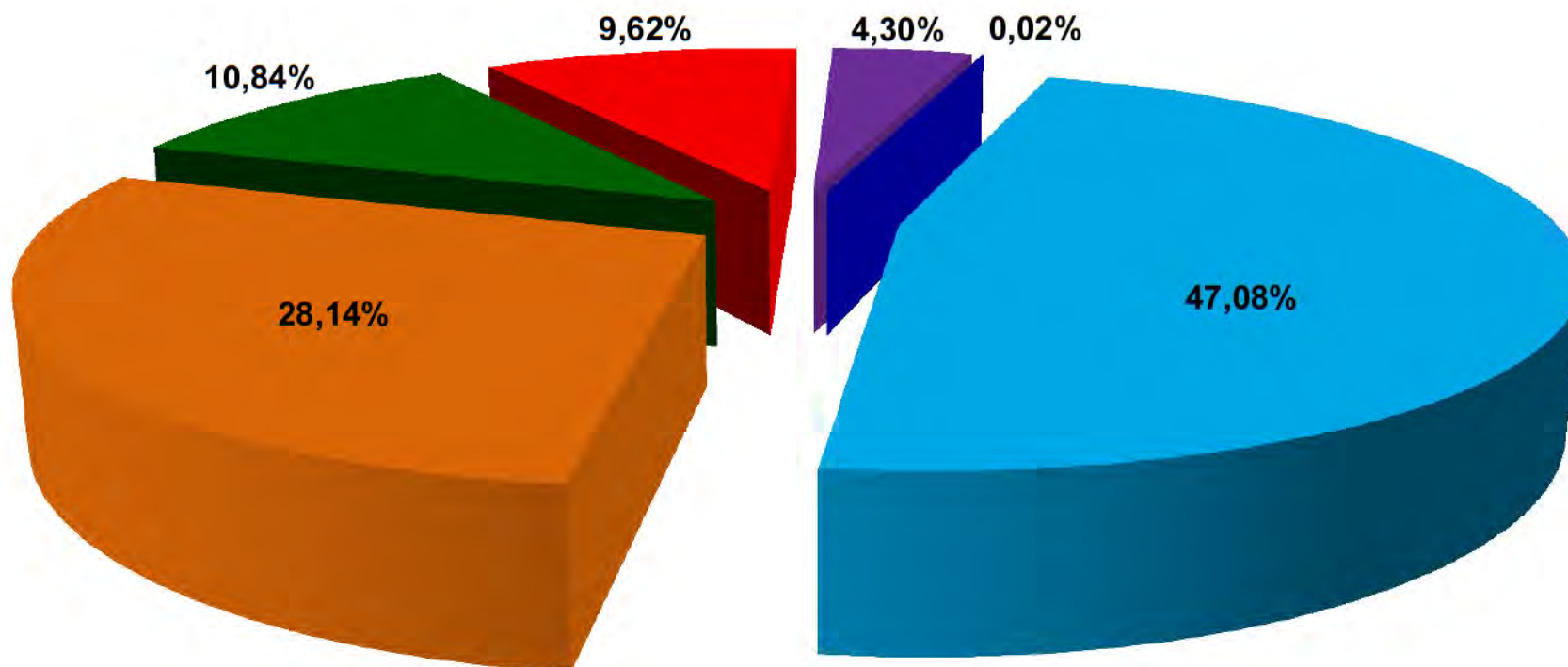
Equilíbrio Técnico NOVO PLANO

R\$ mil

RESULTADOS	NOVO PLANO
Acumulado até 31/12/2012	6.735
Resultado exercício 2013	-21.750
Resultado exercício 2014	-15.237
Resultado Acumulado até 2014	-30.252

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

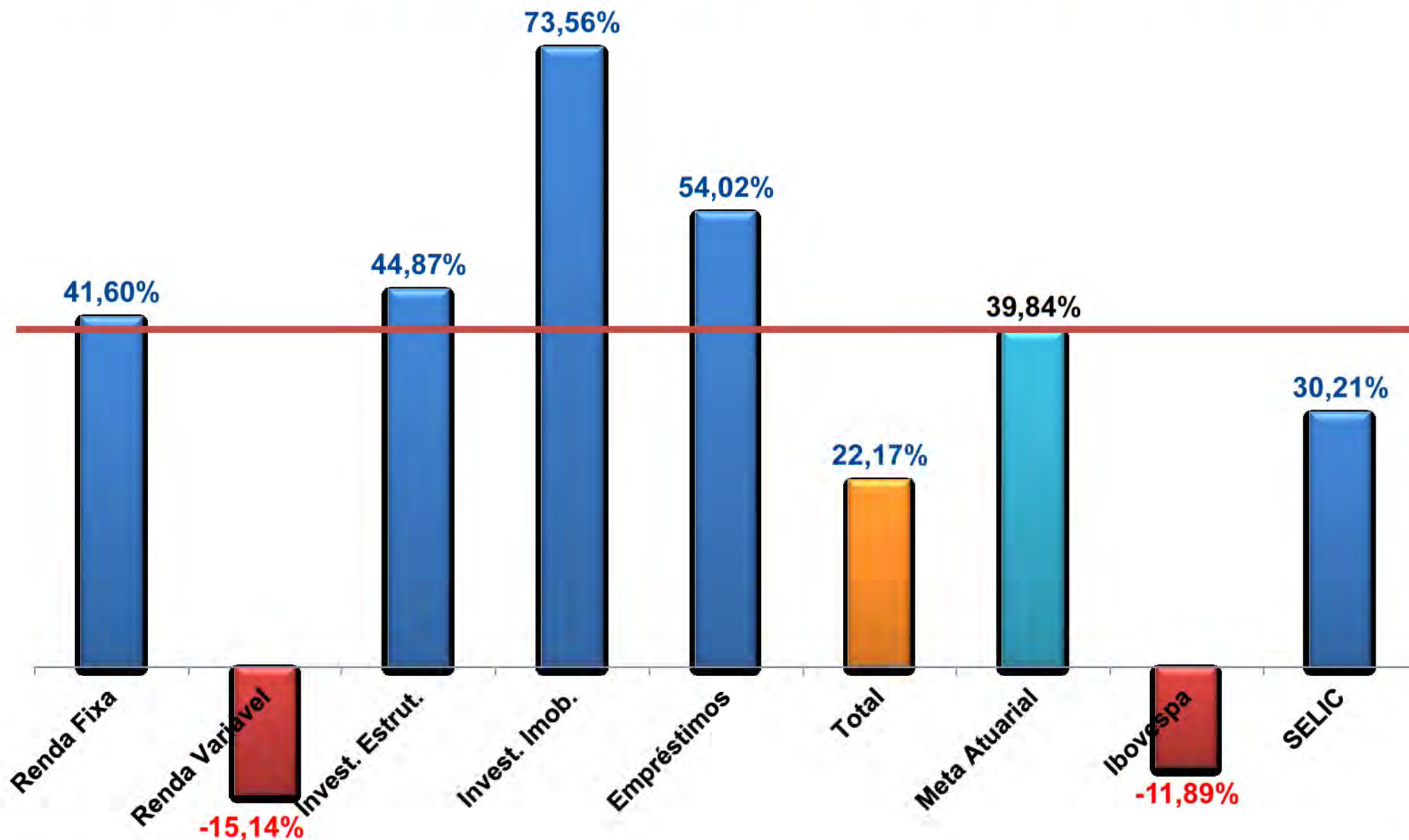
Total: 54,3 bi

Geração de empregos diretos e indiretos com os investimentos da FUNCEF

DIRETORIA DE PARTICIPAÇÕES SOCIETÁRIAS E IMOBILIÁRIAS DIPAR	Empregos Gerados							
	Diretos e Indiretos				Diretos e Indiretos - FUNCEF			
	2011	2012	2013	2014	2011	2012	2013	2014
Segmento Imobiliário	89.355	95.519	99.041	88.236	49.606	49.239	49.964	42.977
Participações Societárias, Empresas e Fundos	1.289.198	1.524.582	1.650.599	1.557.835	90.487	84.868	97.713	83.807
Total	1.378.553	1.620.101	1.749.640	1.646.071	140.093	134.107	147.677	126.784

Resultados

Rentabilidade FUNCEF Acumulada 2012-2014 – Res. CMN 3.792/2009



Resultados

Rentabilidade Consolidada e Acumulada 2012-2014

Ano	Renda Fixa	Renda Variável	FIA CAT II (VALE)	Imóveis	Empréstimos	Inv. Estruturado	FUNCEF	Atuarial	Ibovespa	Selic
2012	14,5%	-0,4%	-7,02%	20,5%	15,2%	12,0%	9,3%	12,0%	7,4%	8,5%
2013	9,8%	-3,3%	-10,93%	23,4%	15,0%	20,2%	7,0%	11,4%	-15,5%	8,2%
2014	12,6%	-11,8%	-27,35%	16,8%	16,3%	7,6%	4,4%	12,1%	-2,9%	10,9%
3 anos	41,6%	-15,1%	-39,8%	73,6%	54,0%	44,9%	22,2%	39,8%	-11,9%	30,2%
10 anos (*)	269,7%	255,8%	300,7%	560,4%	228,8%	54,8%**	262,7%	192,0%	90,9%	202,3%

* Até dezembro/2014

** A estratégia teve início em 2004 e tem o efeito da curva joga.

Renda Variável – Composição e Precificação

R\$ mil

Renda Variável	Saldo - Dez/14	Partic.	Rentab.	Gestão
Mercado à Vista	5.022.343	33%	-5,82%	DIRIN
FIA Carteira Ativa II (Vale)	5.609.783	37%	-27,35%	DIPAR
Participações em Cias	4.640.303	30%	3,14%	DIPAR
Total	15.272.429	100%	-11,83%	

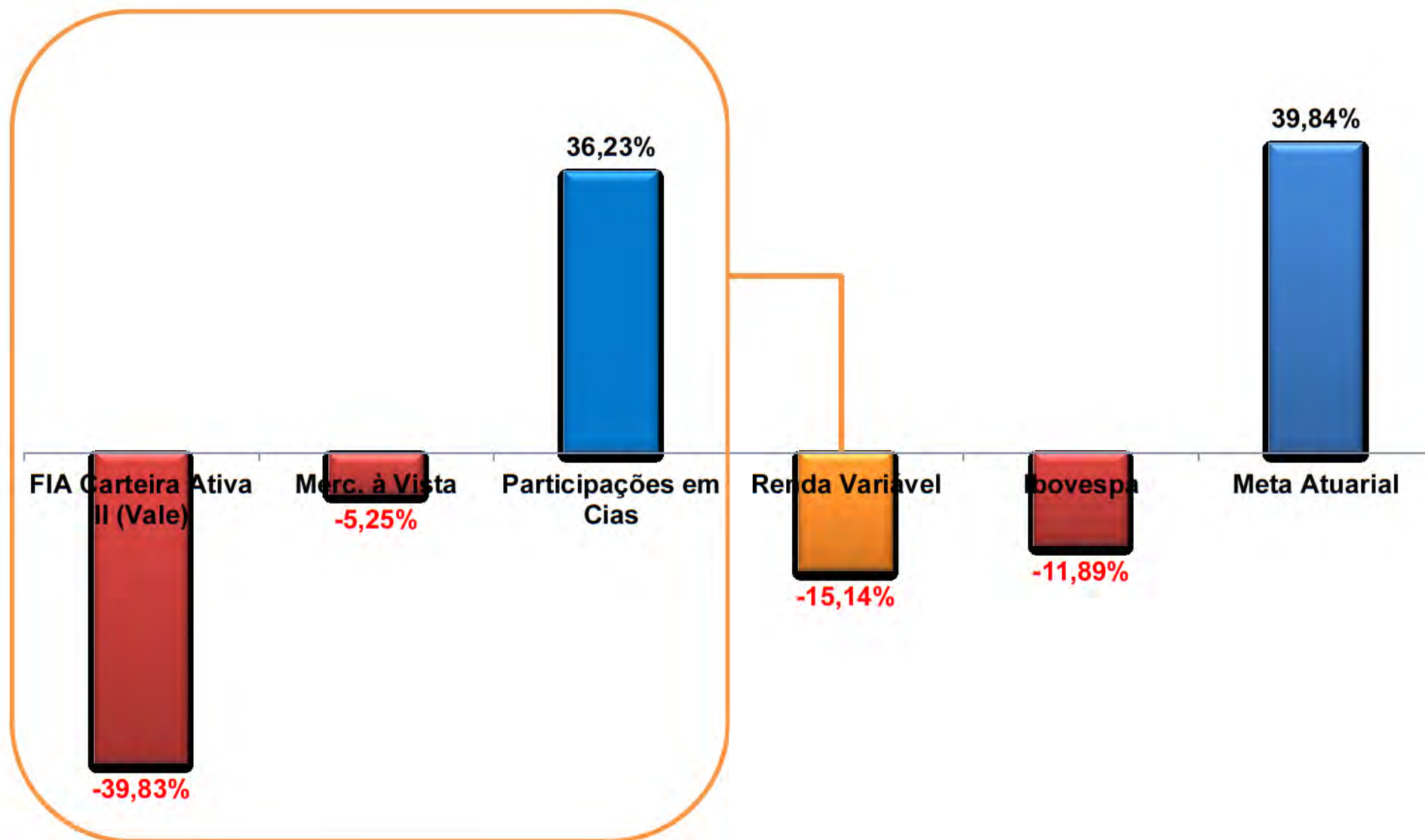
1 - Ações de mercado à vista: Valorização ou desvalorização de acordo com as cotações diárias no pregão da Bovespa. Ex.: Gerdau, Suzano, Banco do Brasil, Petrobras e outros.

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.

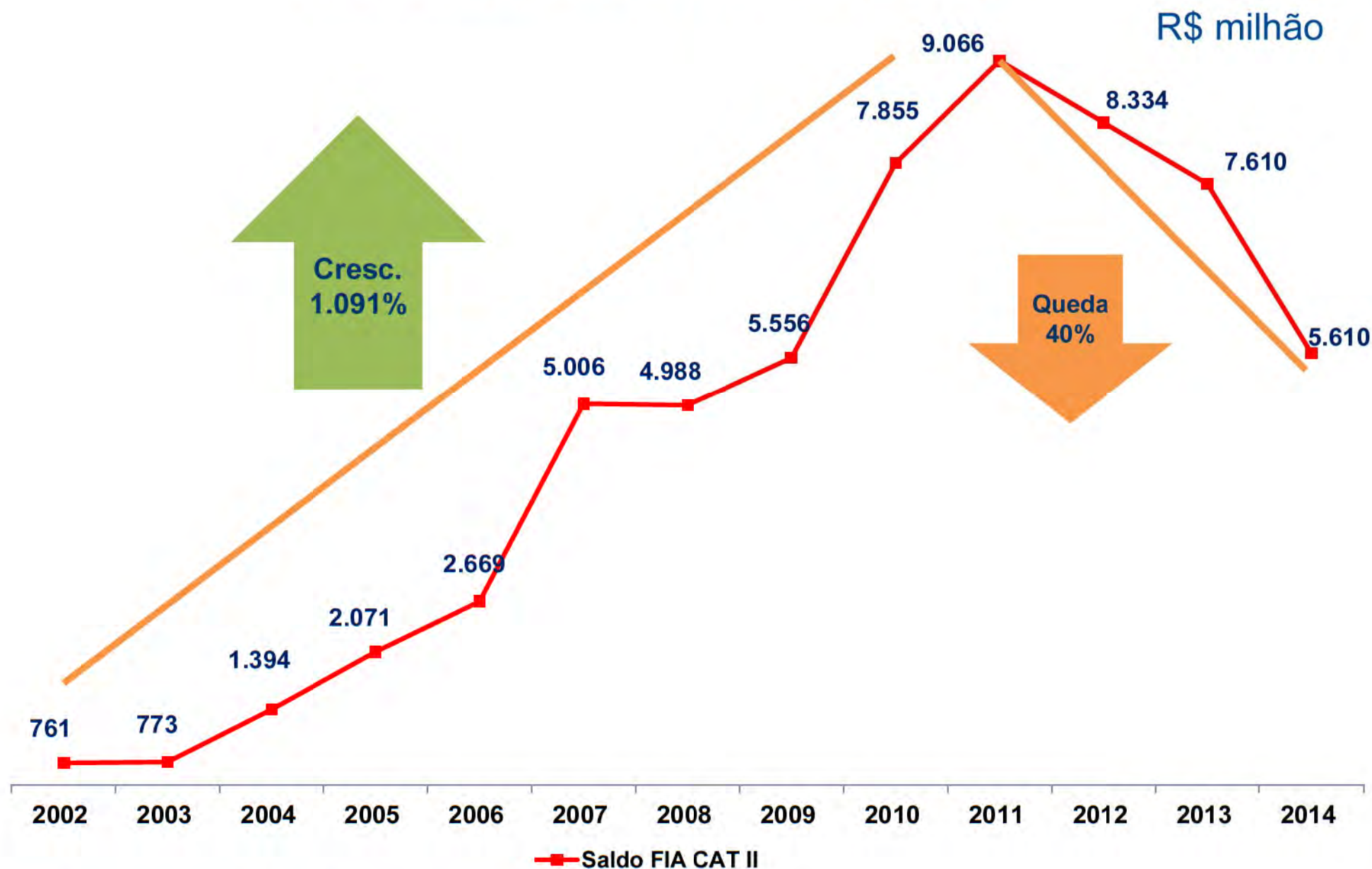
3 - Participações acionárias em Cias: Dois tipos - ações de companhias sem cotação ativa e são valorizadas ou desvalorizadas por meio de avaliações técnicas (laudos). Ex.: Invepar e Norte Energia; participações diretas relevantes em companhias com cotação de acordo com o pregão da Bovespa, que são ALL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

Resultados 2014

Renda Variável – Composição e Rentabilidade 2012-2014

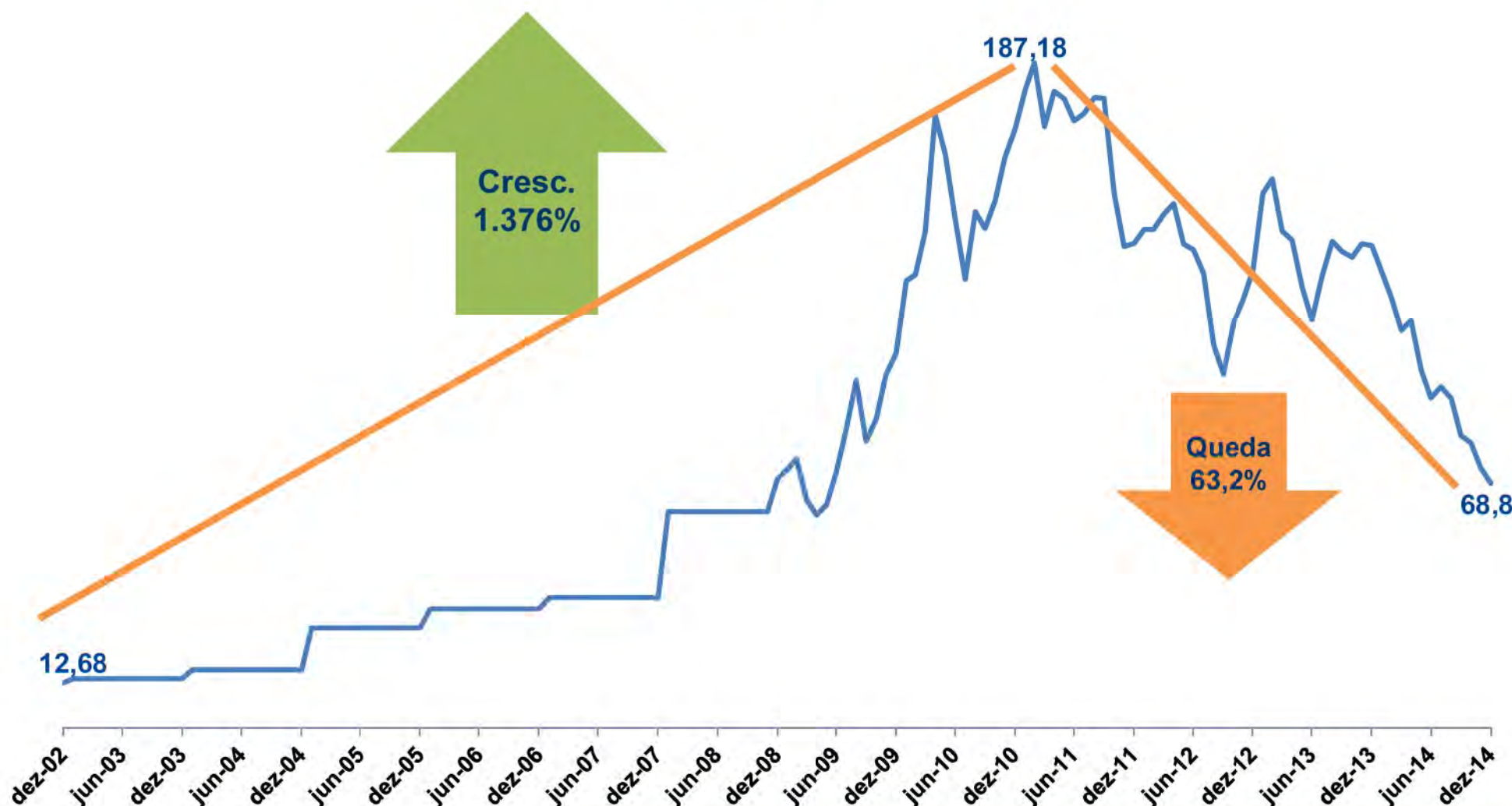


Histórico FIA CAT II (Vale)



Histórico cotação minério de ferro

Preço do minério de ferro 62%
US\$/ton



Cotação em 31.03.2015: US\$ 51 (-26% desde dez/14)

FIA CAT II (Vale) e Bovespa

Desvalorização nos últimos 3 anos do FIA CAT II (Vale)

De 2012 - 2014:

R\$ 3,7 bi – (40%)

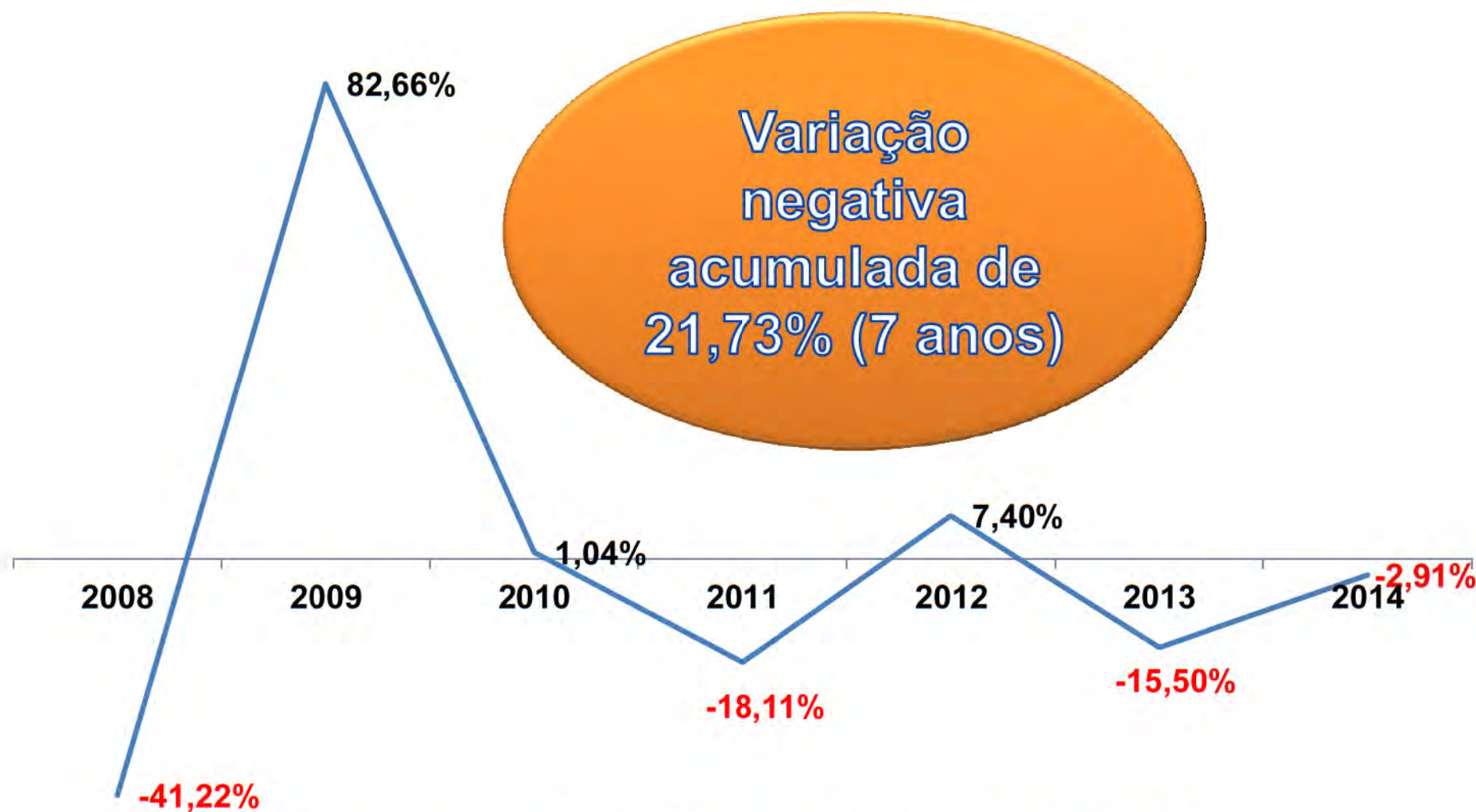
Ibovespa nos últimos 3 anos (2012-2014): -11,89%

Rentabilidade mercado à vista FUNCEF (2012-2014): -5,25%

Meta Atuarial igual período: 39,84%

Resultados

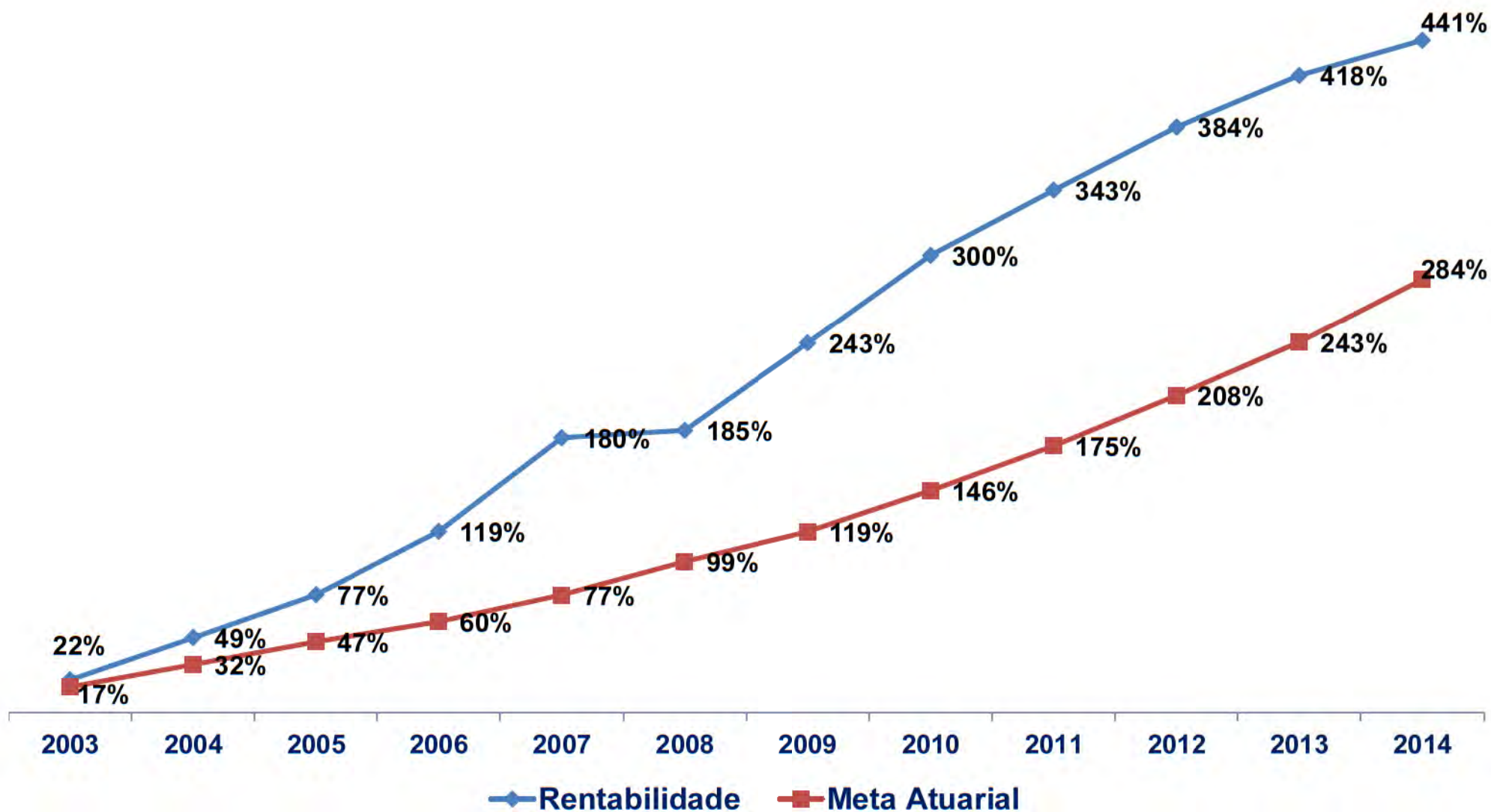
Ibovespa 2008 a 2014



Meta atuarial do período: 116,90%

Resultados

Rentabilidade x Meta Atuarial



Resultados

Medidas de adequação dos planos de benefícios

R\$ Milhão

Adequação dos Planos	Valores Nominais	Valores Atualizados*
Retirada de Limite de idade (2006)	3.715	5.870
		-
MEDIDAS DE PRUDÊNCIA	4.492	6.951
- Alterações de Tábuas (2006, 2007 e 2009)	2.760	4.280
- Redução da taxa de juros (2007)	1.644	2.553
- Método de Financiamento (2010)	88	117
Reajustes reais de benefícios saldados	5.568	8.206
Total	13.774	21.028

Incentivo ao saldamento:
9% + 4%

Reajuste real 2007: 3,54%

Reajuste real 2008: 5,35%

Reajuste real 2010: 1,08%

Reajuste real 2011: 2,33%

*Pelo INPC até DEZ/14

Fonte: GECOP/DIPEC

Resultados

Medidas de adequação dos planos de benefícios

**Contribuição média dos
aposentados REG/REPLAN em 2005:**

6,43%

Resultados

Medidas de adequação dos planos de benefícios

Saldo do FAB* Dez/14: R\$ 3,7 bi

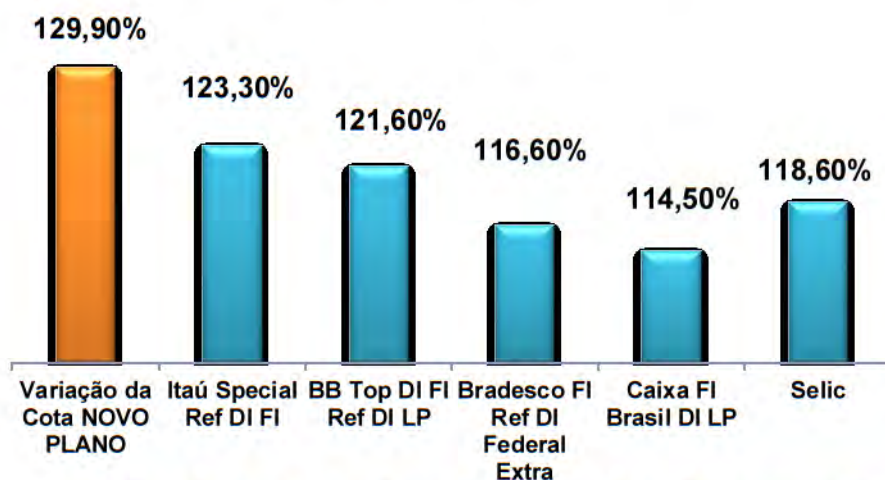
Valor do benefício médio: R\$ 1.100

*Fundo de Acumulação de Benefício, Artigo 118 do Regulamento do REG/REPLAN.

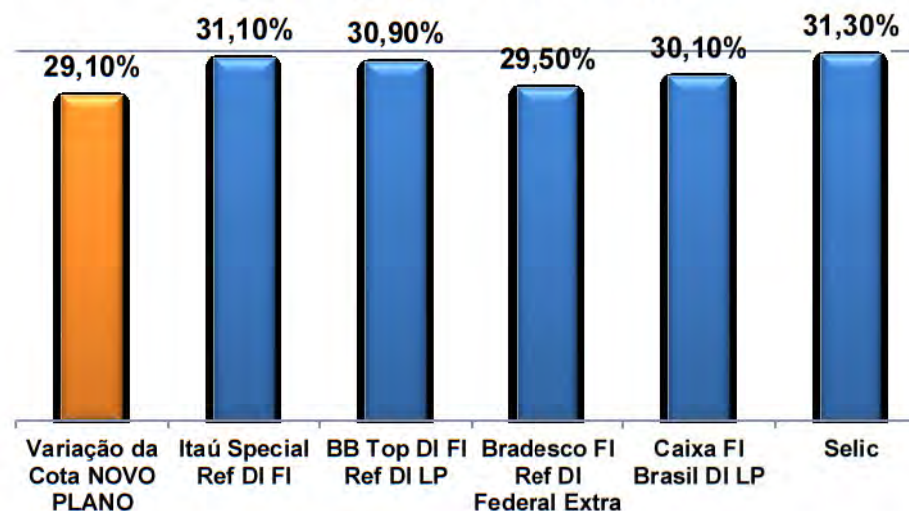
Comparativo Rentabilidade Novo Plano

Variação da Cota do Novo Plano x Fundos DI

Jan/2007 - Nov/2014

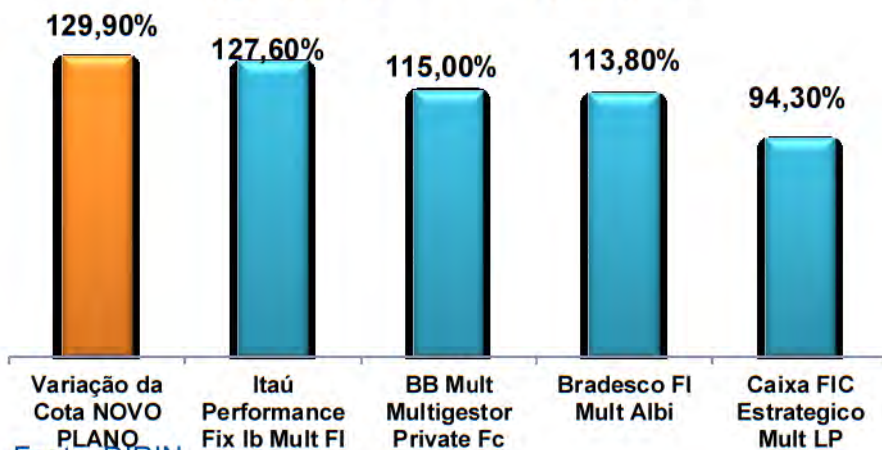


Nov/2011 - Nov/2014

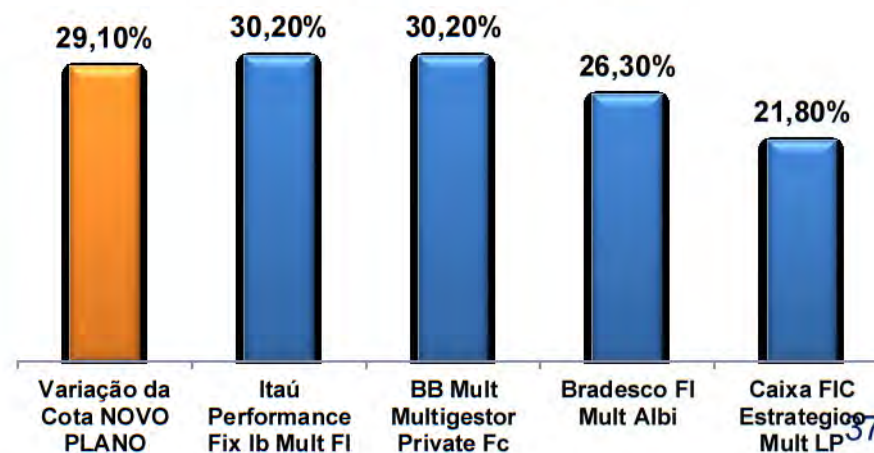


Variação da Cota do Novo Plano x Aplicações Multimercados

Jan/2007 - Nov/2014



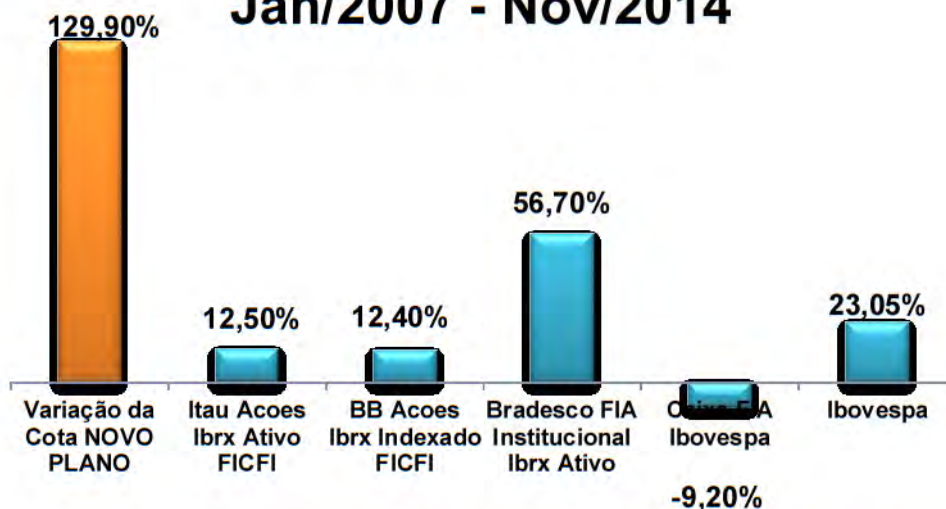
Nov/2011 - Nov/2014



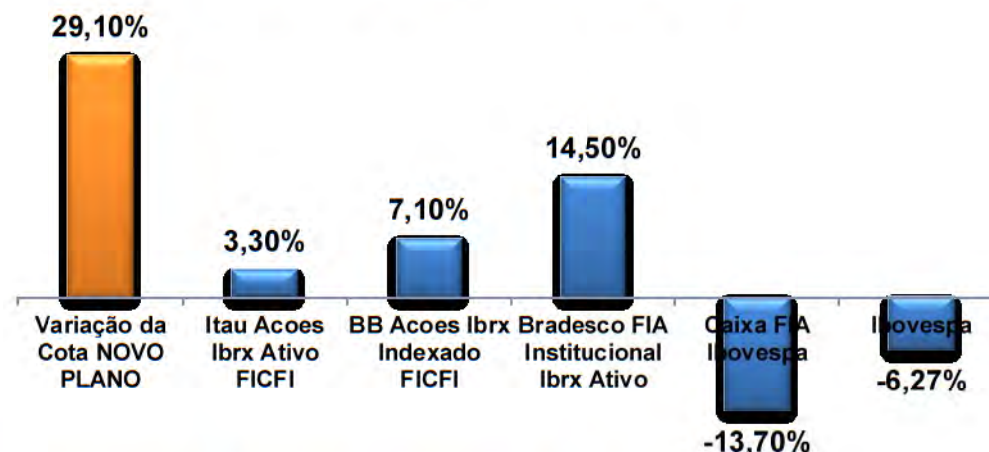
Comparativo Rentabilidade Novo Plano

Variação da Cota do Novo Plano x Fundos de Ações

Jan/2007 - Nov/2014

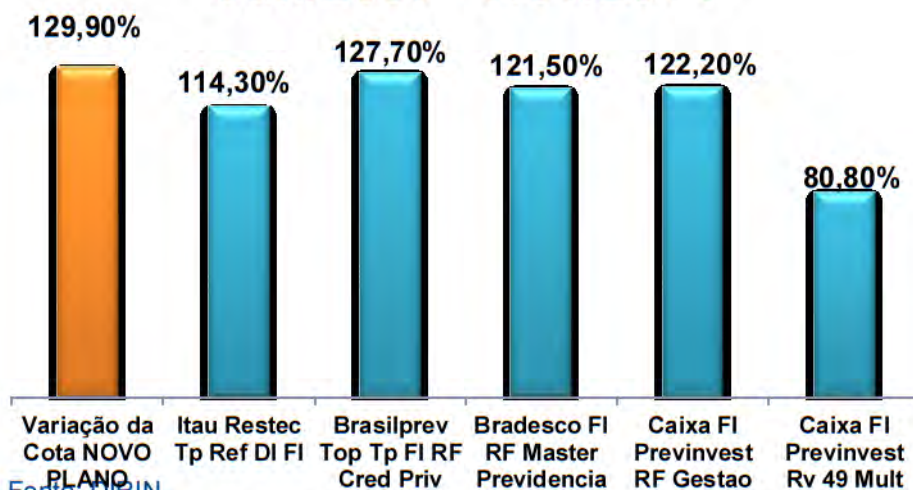


Nov/2011 - Nov/2014

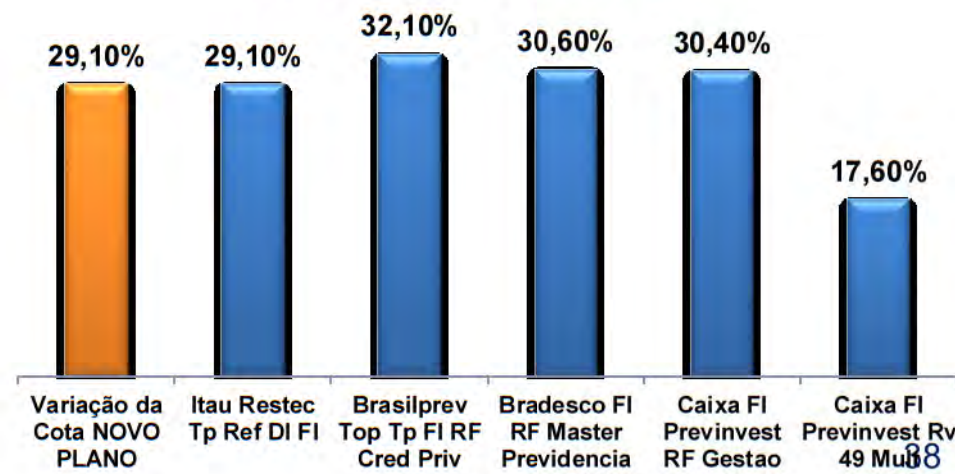


Variação da Cota do Novo Plano x Previdência Abertas

Jan/2007 - Nov/2014



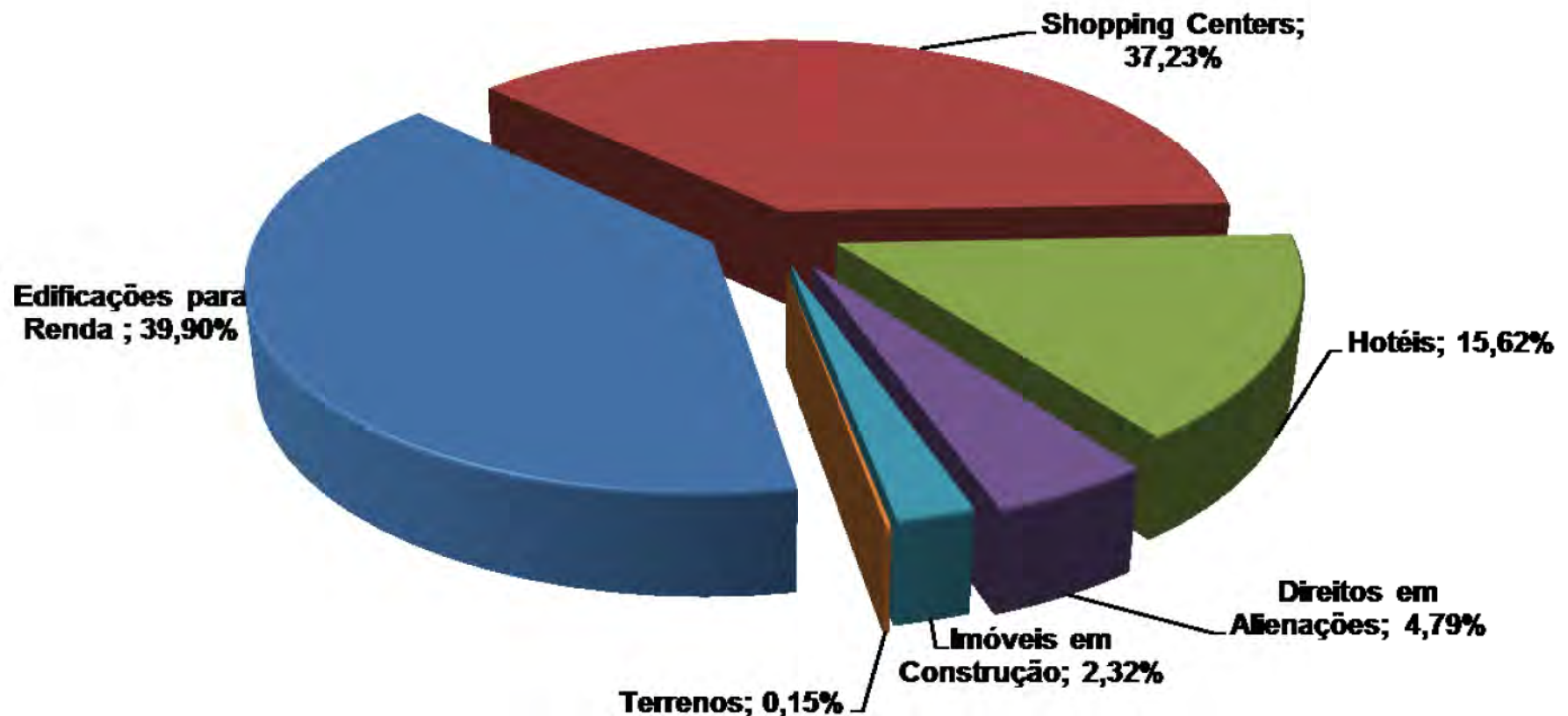
Nov/2011 - Nov/2014



A CARTEIRA IMOBILIÁRIA

A Carteira Imobiliária da FUNCEF fechou 2014 com um saldo contábil de R\$ 5,222 Bilhões

Composta pelos segmentos de terrenos, shopping center, hotéis, imóveis em construção, direitos em alienações e imóveis para renda (edifícios comerciais, lojas, galpões e agências bancárias).



Valorização Patrimonial

A Carteira Imobiliária da FUNCEF apresentou valorização média anual de **14,04%** nos últimos 4 anos

(R\$ mil)

RESULTADOS DA REAVALIAÇÃO POR SEGMENTO							
SEGMENTO	Reavaliação 2011	Reavaliação 2012	Valorização 2012-2011	Reavaliação 2013	Valorização 2013-2012	Reavaliação 2014	Valorização 2014-2013
1 Shopping Center	1.346.816	1.528.769	13,51%	1.725.742	12,88%	1.900.011	10,10%
2 Hotéis	560.542	644.325	14,95%	718.532	11,52%	785.739	9,35%
3 Imóveis para renda [1]	1.070.335	1.221.330	14,11%	1.716.509	40,54%	1.810.531	5,48%
4 Flats	21.455	27.288	27,19%	27.635	1,27%	29.615	7,17%
5 Galpões	234.855	234.885	0,01%	247.803	5,50%	267.103	7,79%
6 Terrenos	62.970	68.942	9,48%	75.756	9,88%	81.182	7,16%
7 Imóveis arrematados [2]	1.246	1.141	-8,43%	1.487	30,32%	1.543	3,76%
TOTAL*	3.298.219	3.726.680	12,99%	4.513.464	21,11%	4.875.723	8,03%

[1] Compreende os segmentos de edifícios comerciais, garagens, agências e lojas.

[2] Imóveis residenciais que compunham o antigo clube imobiliário da Fundação.

*A diferença entre o total em 2014 para R\$ 5,2 bi refere-se aos valores a receber de direitos em alienação, que não estão listados.

Comparativo FUNCEF x PREVI x PETROS

Resultados no exercício

R\$ milhão

	2011	2012	2013
FUNCEF	-358	-1.460	-1.745
PETROS	128	2.783	-5.629
PREVI	-2.223	2.630	-2.535

Rentabilidade

	2011	2012	2013	Rent. Acum.	Meta Acum.
FUNCEF	10,69%	9,34%	6,98%	29,5%	39,6%
PETROS	11,76%	15,66%	-0,19%	29,0%	41,5%
PREVI	7,64%	12,63%	7,19%	30,0%	37,7%

Comparativo FUNCEF x PREVI x PETROS

Resultados no exercício de 2014

R\$ milhão

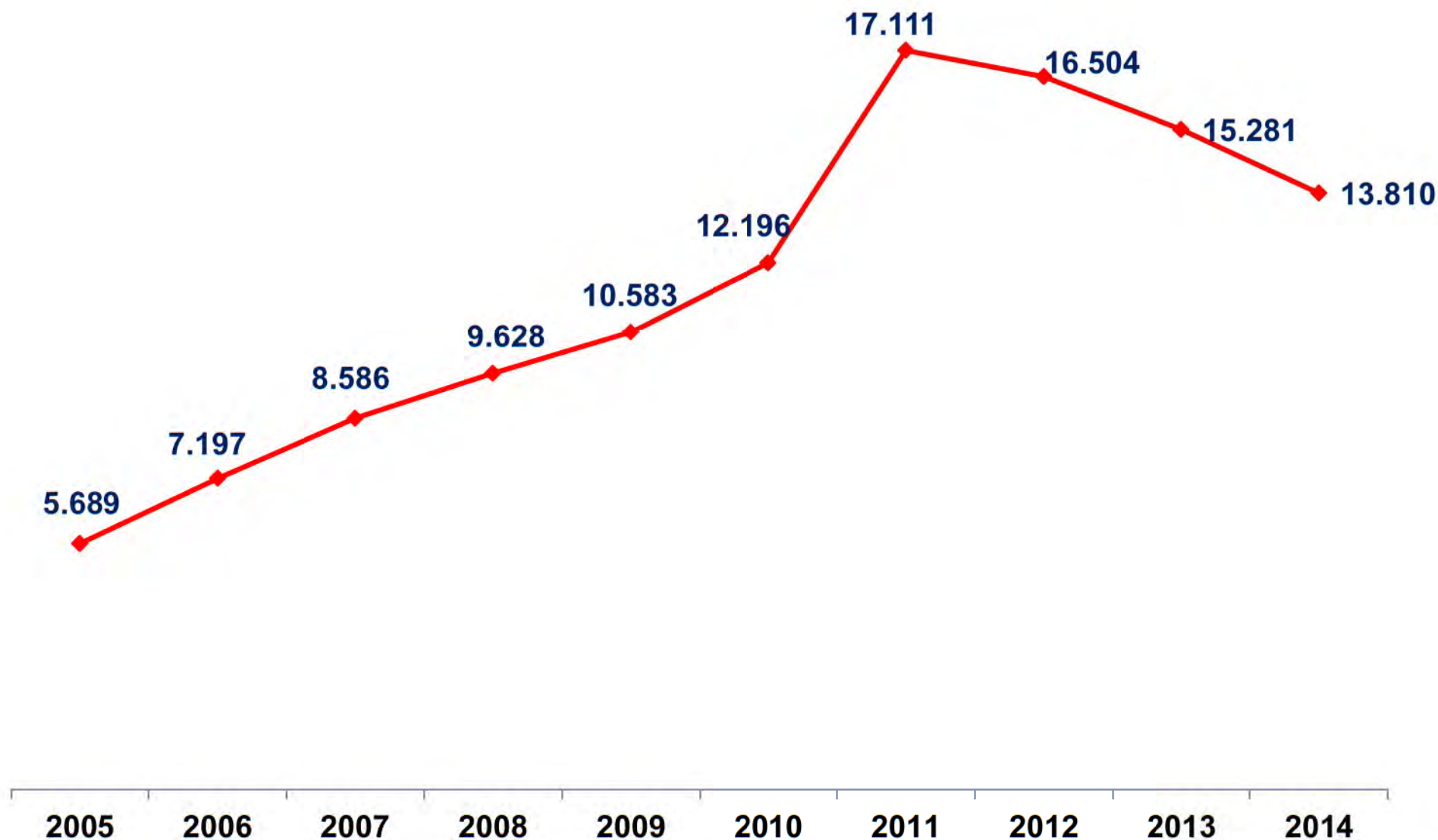
	Déficit no Exercício	Rentabilidade no Exercício	Meta Atuarial do período
FUNCEF	-3.439	4,44%	12,07%
PREVI	-12.220	2,70%	11,54%
PETROS*	-6.200	5%	12,26%

*Prévia

Fonte: GECOP/DIPEC

Contencioso Judicial

Quantidade de ações



Contencioso Judicial

Agravante do Déficit

Total de ações
13.810 em 2014

R\$ mil

PLANOS	2014	2013	2012	2011	2010
REB	42.096	30.858	31.136	20.746	14.804
REG/REPLAN NÃO SALDADO	305.870	229.574	243.032	218.041	107.640
REG/REPLAN SALDADO	1.087.318	835.065	1.091.370	1.008.553	462.180
NOVO PLANO	3.727	1.682	1.101	2.122	3.208
PGA	7.884	10.959	10.853	11.379	692
TOTAL	1.446.895	1.108.138	1.377.492	1.260.841	588.524

+30,6%

-19,6%

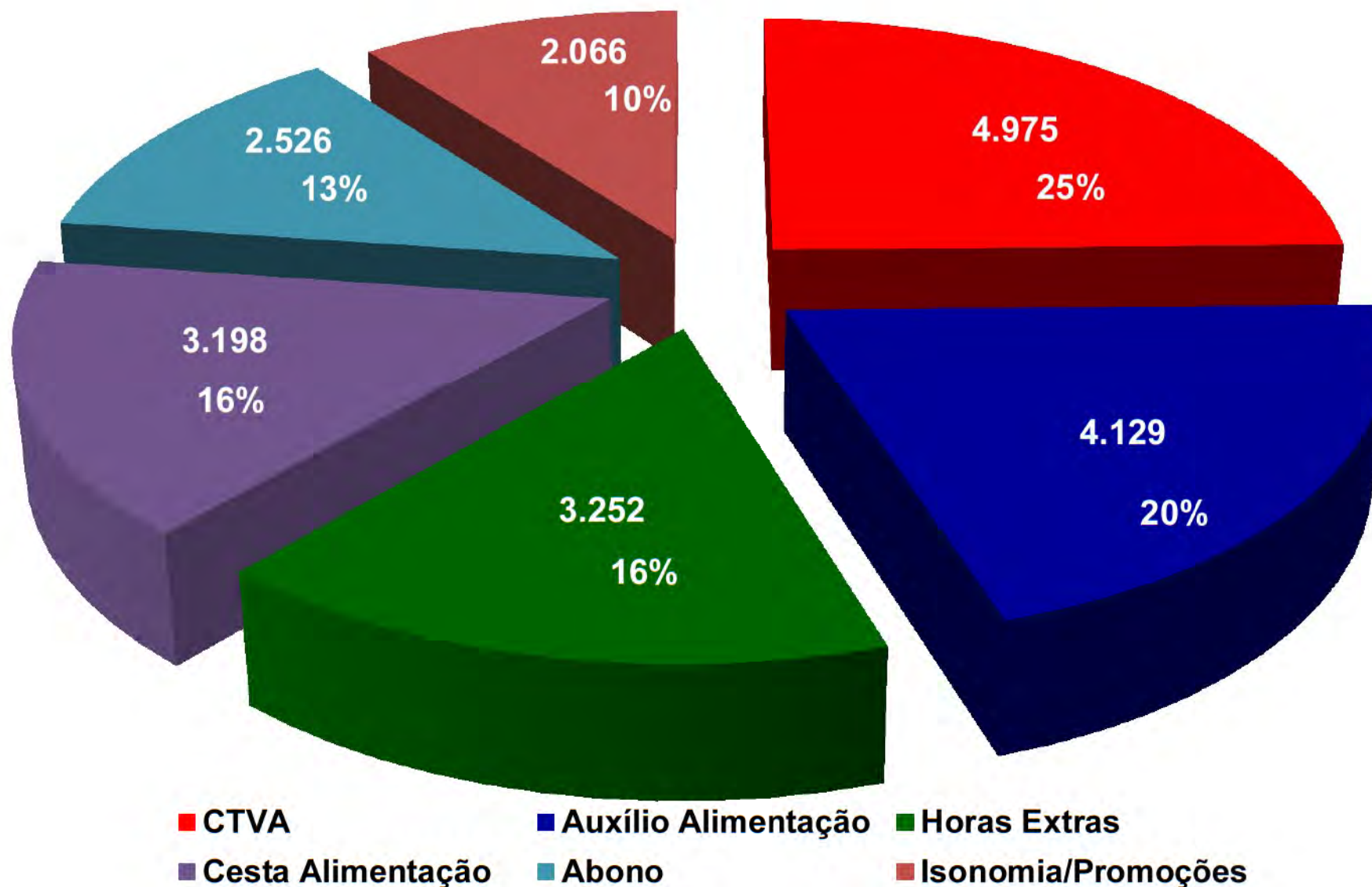
+9,3%

+114,2%

Crescimento em 4 anos:
145,9%

Contencioso Judicial

6 principais objetos - Dez/14



Resultados

Despesas Administrativas 2010-2014

R\$ mil

DESPESAS ADMINISTRATIVAS	ORÇADO	REALIZADO	Var %*	REAL – ORÇ (R\$)	REAL / ORÇ (Var %)
2010	104.594	100.840	13,51%	-3.754	-3,59%
2011	115.460	115.108	14,15%	-352	-0,31%
2012	143.285	135.503	17,72%	-7.782	-5,43%
2013	149.644	144.377	6,55%	-5.267	-3,52%
2014	160.043	153.501	6,32%	-6.542	-4,09%

*Crescimento de um ano para o outro da despesa realizada.

Resultados

Despesas por Participante

10 maiores EFPC (em R\$ mil)



Maiores EFPC de patrocínio público (em R\$ mil)



Principais Causas do DÉFICIT

- ✓ Desvalorização do Fundo Carteira Ativa II (Vale) 40%;
- ✓ Queda acentuada da Bovespa nos últimos 7 anos de 21,73% e de 11,89% nos últimos 3;
- ✓ Incremento do valor provisionado do Contencioso Judicial (145,9%) de quase R\$ 1 bi nos últimos 4 anos.

Déficit x Insolvência

Déficit

Passivo é maior que o ativo, ambos trazido a valor presente.

Não implica necessariamente em insolvência.



Insolvência

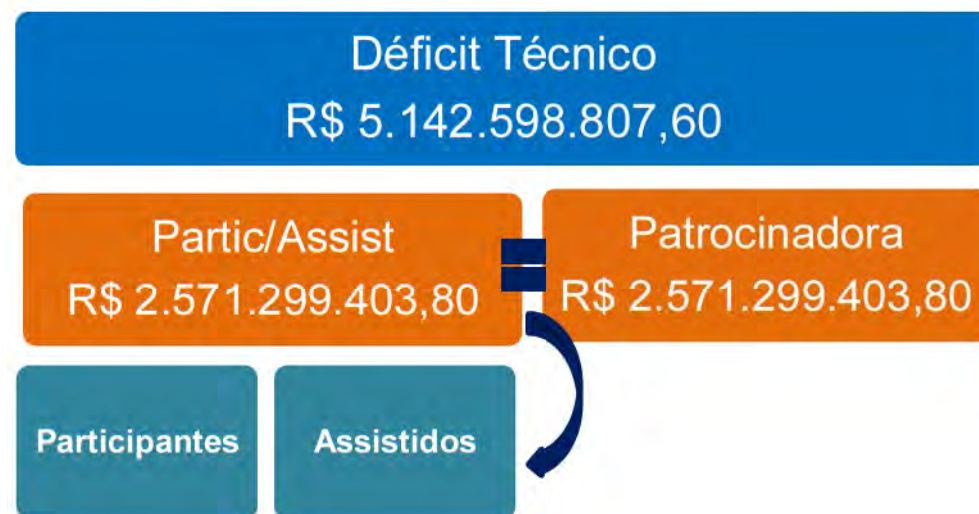
Incapacidade imediata ou futura de honrar os compromissos.

DÉFICIT - Impactos na CAIXA

REG/REPLAN NÃO SALDADO

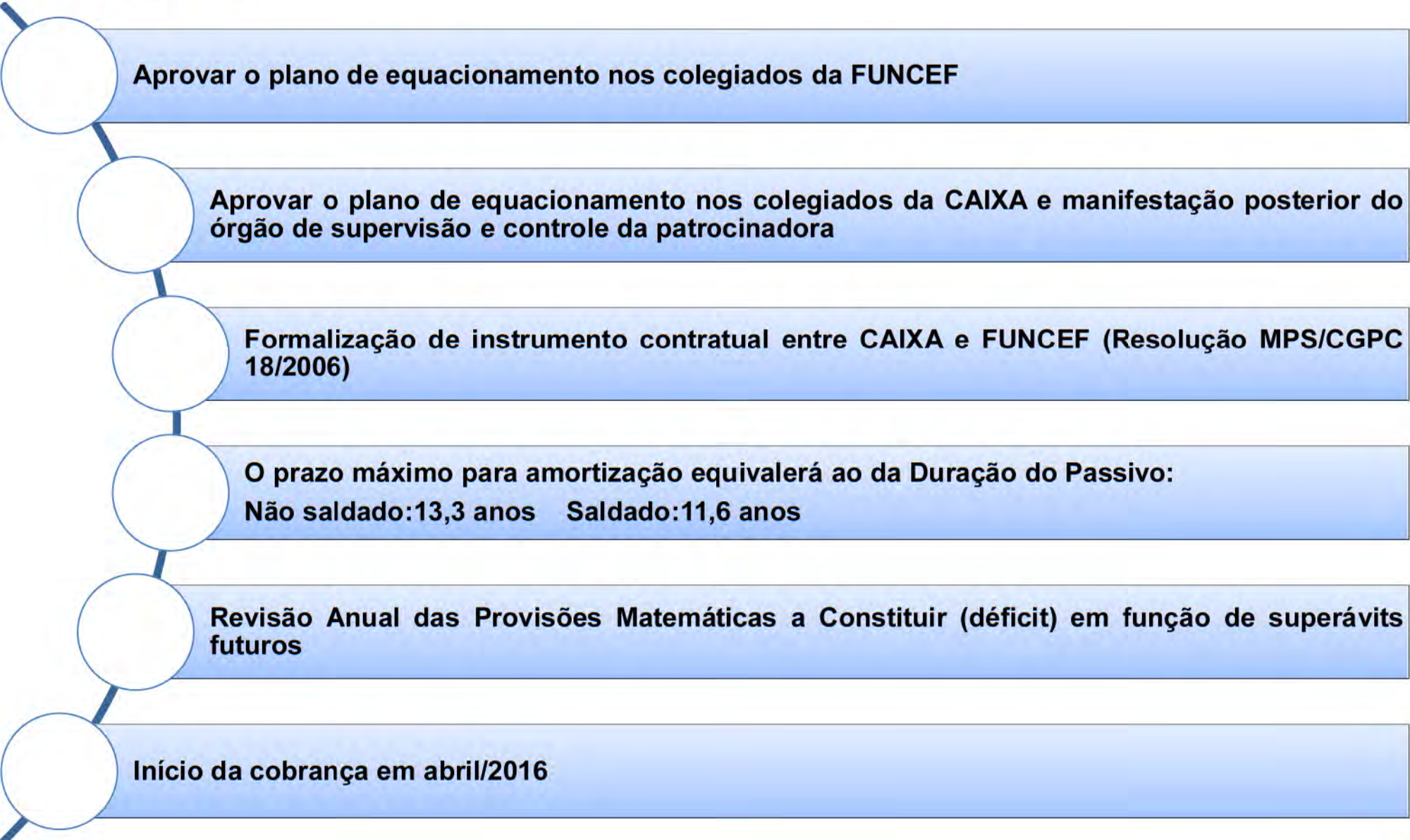


REG/REPLAN SALDADO



Obs: Caso as regras atuais (CNPB) sejam mantidas, o montante que impactará às DFs da CAIXA dependerá dos termos do contrato e das exigências legais que regem as práticas contábeis das instituições financeiras.

Procedimentos para tratamento do déficit em 2015



Aprovar o plano de equacionamento nos colegiados da FUNCEF

Aprovar o plano de equacionamento nos colegiados da CAIXA e manifestação posterior do órgão de supervisão e controle da patrocinadora

Formalização de instrumento contratual entre CAIXA e FUNCEF (Resolução MPS/CGPC 18/2006)

**O prazo máximo para amortização equivalerá ao da Duração do Passivo:
Não saldado:13,3 anos Saldado:11,6 anos**

Revisão Anual das Provisões Matemáticas a Constituir (déficit) em função de superávits futuros

Início da cobrança em abril/2016

Resolução CGPC nº 26/2008

**Gatilho para o
equacionamento**

VIGENTE

**Todos os planos:
10% das Provisões ou
3 anos consecutivos de
déficit**

**Prazo Máximo de
Amortização do Déficit**

**Todos os planos:
Duração do Passivo**

Equacionamento de Déficit

- **REB:** Está superavitário, portanto, não haverá equacionamento.
- **Novo Plano:** Está deficitário, mas dentro dos limites estabelecidos pela legislação, portanto, não haverá equacionamento.
- **REG/REPLAN Saldado:** Está deficitário pelo terceiro ano, e se não mudar as regras em vigor, haverá equacionamento.
- **REG/REPLAN não Saldado:** Está deficitário pelo terceiro ano, e se não mudar as regras em vigor, haverá equacionamento.

Equacionamento de Déficit

Como funciona um equacionamento de déficit?

- **Divisão:** 50% patrocinadora e 50% participantes
- **Prazo para o pagamento:** prazo médio de 12 anos (*duration*)
- **Início da cobrança:** provavelmente no ano de 2016
- **Forma de pagamento:** desconto em folha de pagamento
- **Valor:** Será estimado em 2015. Terá relação com o valor do benefício presente ou futuro e com a reserva matemática
- **Foi constituído um Grupo Técnico** para estudar o equacionamento de déficit. Composto por empregados representando as 6 diretorias.

Desafios

- ☐ Reverter o Déficit;
- ☐ Política de Investimentos (relação risco x retorno) e planejamento para o longo prazo;
- ☐ Custeio administrativo (otimização da despesa) e redução da taxa de carregamento de 4,75% para 4,50% em 2013 e para 4,35% em 2014;
- ☐ Incorporação do REB ao Novo Plano;
- ☐ Operacionalizar o equacionamento a partir de 2016.

Plano de divulgação dos resultados

Evento	Data	Local/Horário
Conselho Diretor da CAIXA	31/03	Matriz I - 15 horas
Empregados FUNCEF ¹	02/04	FUNCEF – 10 horas
Participantes e Assistidos ²	13/04	Teatro da CAIXA – 16h30
Chat via internet	15/04	FUNCEF – 16 horas
Conselho de Administração ³	23/04	Matriz I – 9 horas

¹ Evento a ser filmado e disponibilizado no YouTube

² Evento será transmitido para unidades da Caixa em todo o país

³ Evento a ser confirmado

- **Divulgação dos resultados nas redes sociais (Facebook/Twitter);**
- **Divulgação de release para imprensa em 31/03;**
- **Apresentações em diversas UF por demanda das entidades representativas.**

Obrigado

Carlos Alberto Caser
Diretor-Presidente
caser@funcef.com.br

