

# RELATÓRIO DE INVESTIMENTOS

Maio de 2016

## 1 - RESULTADOS DOS INVESTIMENTOS

### 1.1. Saldos Financeiros

Saldos Segregados por Planos (em R\$ mil)

DATA	PGA				
	CC	DI/RF	IRF-M1	IMA-B5	SUBTOTAL
31/dez/2013	-	26.103,99	-	-	<b>26.103,99</b>
31/dez/2014	-	3.721,69	19.530,97	-	<b>23.252,66</b>
31/dez/2015	-	16.242,07	20,45	2.883,88	<b>19.146,40</b>
31/jan/2016	7,45	16.224,93	20,78	2.968,87	<b>19.222,03</b>
29/fev/2016	-	16.080,49	21,01	2.811,76	<b>18.913,27</b>
31/mar/2016	-	15.769,44	21,27	2.832,82	<b>18.623,53</b>
30/abr/2016	-	15.501,60	21,51	2.736,32	<b>18.259,42</b>
31/mai/2016	-	15.254,60	21,73	2.677,91	<b>17.954,24</b>

DATA	PB											TOTAL	
	CC	DI/RF	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IDkA IPCA 2A	FIA Ibovespa	FIA BDR	LTN	NTN-B	LF IPCA		SUBTOTAL
31/dez/2013	2,36	21,33	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>23,69</b>	<b>26.127,68</b>
31/dez/2014	32,74	11,36	2.947,99	-	2.527,74	-	-	-	-	-	-	<b>5.519,83</b>	<b>28.772,48</b>
31/dez/2015	-	13.004,96	2.261,63	21,18	22,31	-	-	416,44	2.690,01	8.448,09	2.449,55	<b>29.314,17</b>	<b>48.460,57</b>
31/jan/2016	-	10.824,94	2.298,36	21,92	22,97	2.198,95	-	393,29	2.741,43	8.621,56	4.890,46	<b>32.013,87</b>	<b>51.235,90</b>
29/fev/2016	-	15.373,52	311,90	22,37	190,72	2.229,12	-	391,48	-	11.177,66	4.973,12	<b>34.669,88</b>	<b>53.583,15</b>
31/mar/2016	-	10.556,51	315,70	23,54	192,15	2.242,88	344,07	373,33	3.509,63	11.320,68	8.823,71	<b>37.702,20</b>	<b>56.325,73</b>
30/abr/2016	365,05	13.859,97	319,21	24,69	195,13	2.279,15	370,25	390,87	-	14.371,50	8.911,77	<b>41.087,57</b>	<b>59.346,99</b>
31/mai/2016	-	16.933,89	322,54	24,68	196,67	2.297,28	334,07	417,91	-	14.560,83	9.017,79	<b>44.105,66</b>	<b>62.059,89</b>

Fonte: Custodiante Qualificado (Banco do Brasil)

## 1.2. Indicadores

### a) Rentabilidade Nominal

DATA	PB			PGA		
	BRUTA	CUSTO*	LÍQUIDA	BRUTA	CUSTO*	LÍQUIDA
Jan/2016	1,39%	0,01%	<b>1,38%</b>	1,35%	0,02%	<b>1,33%</b>
Fev/2016	1,15%	0,05%	<b>1,10%</b>	1,08%	0,02%	<b>1,06%</b>
Mar/2016	1,11%	0,02%	<b>1,09%</b>	1,12%	0,02%	<b>1,10%</b>
Abr/2016	1,48%	0,05%	<b>1,44%</b>	1,15%	0,02%	<b>1,13%</b>
Mai/2016	1,14%	0,01%	<b>1,13%</b>	1,07%	0,02%	<b>1,05%</b>
<b>2016</b>	<b>6,43%</b>	<b>0,14%</b>	<b>6,29%</b>	<b>5,90%</b>	<b>0,11%</b>	<b>5,79%</b>

Fonte: Custodiante Qualificado (Banco do Brasil), Funpresp-Jud

\* Custo dos investimentos: se refere às taxas de administração cobradas pelos gestores de recursos, além de despesas diretamente ligadas ao Custodiante Qualificado (remuneração, manutenção de contas - CETIP e SELIC), às operações com títulos públicos para a Carteira Própria, entre outros.

DATA	PB		PGA	
	% CDI	% Bmk	% CDI	% Bmk
Jan/2016	130,73%	85,75%	125,92%	100,65%
Fev/2016	109,93%	92,52%	105,64%	99,56%
Mar/2016	93,90%	135,90%	94,38%	101,46%
Abr/2016	135,82%	156,01%	168,89%	101,68%
Mai/2016	102,00%	99,11%	94,86%	100,93%
<b>2016</b>	<b>113,99%</b>	<b>108,37%</b>	<b>105,19%</b>	<b>100,86%</b>

Fonte: CETIP, Anbima, Banco do Brasil, CAIXA, BM&FBovespa, IBGE

DATA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Jan/2016	1,06%	<b>1,61%</b>	<b>1,32%</b>
Fev/2016	1,00%	<b>1,19%</b>	<b>1,06%</b>
Mar/2016	1,16%	<b>0,80%</b>	<b>1,08%</b>
Abr/2016	1,05%	<b>0,92%</b>	<b>1,11%</b>
Mai/2016	1,11%	<b>1,14%</b>	<b>1,04%</b>
<b>2016</b>	<b>5,50%</b>	<b>5,79%</b>	<b>5,74%</b>

Fonte: CETIP, Anbima, IBGE

Observações:

a) Bmk PB: índice de referência (*benchmark*) do Plano de Benefícios = IPCA + 4,50% ao ano

b) Bmk PGA: índice de referência (*benchmark*) do Plano de Gestão Administrativa = 85% CDI + 15% IMA-B5

c) As rentabilidades dos índices de referência já estão deduzidas dos custos de investimentos

DATA	RENDA FIXA					RENDA VARIÁVEL			EXTERIOR
	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IDKA IPCA 2A	IBrX-50	IDIV	IBOV	BDRX
Jan/2016	1,64%	3,79%	2,97%	1,21%	3,76%	-6,47%	-9,53%	-6,79%	-5,01%
Fev/2016	1,09%	1,93%	1,54%	2,75%	1,20%	5,65%	8,13%	5,91%	-0,24%
Mar/2016	1,26%	5,21%	0,76%	8,30%	0,15%	16,41%	20,60%	16,97%	-4,18%
Abr/2016	1,07%	4,80%	1,54%	5,37%	1,66%	7,25%	12,40%	7,70%	-3,72%
Mai/2016	1,07%	-0,15%	0,80%	-0,73%	0,63%	-10,17%	-11,82%	-10,09%	6,29%
<b>2016</b>	<b>6,27%</b>	<b>16,48%</b>	<b>7,82%</b>	<b>17,79%</b>	<b>7,57%</b>	<b>10,82%</b>	<b>16,92%</b>	<b>11,82%</b>	<b>-7,10%</b>

Fonte: Anbima, BM&FBovespa

Obs: *Benchmark* - indicador de desempenho que serve como parâmetro de comparação. No caso da Funpresp-Jud, é a meta de rentabilidade a ser perseguida por cada tipo de Plano (PB ou PGA).

## b) Rentabilidade Real

DATA	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Jan/2016	<b>0,11%</b>	<b>0,06%</b>	-0,21%	<b>0,34%</b>	<b>0,05%</b>
Fev/2016	<b>0,20%</b>	<b>0,16%</b>	0,10%	<b>0,29%</b>	<b>0,16%</b>
Mar/2016	<b>0,66%</b>	<b>0,66%</b>	0,73%	<b>0,37%</b>	<b>0,65%</b>
Abr/2016	<b>0,82%</b>	<b>0,51%</b>	0,44%	<b>0,31%</b>	<b>0,49%</b>
Mai/2016	<b>0,35%</b>	<b>0,27%</b>	0,32%	<b>0,36%</b>	<b>0,26%</b>
<b>2016</b>	<b>2,15%</b>	<b>1,67%</b>	<b>1,39%</b>	<b>1,67%</b>	<b>1,62%</b>

Fonte: Custodiante Qualificado (Banco do Brasil), CETIP, Anbima, IBGE, Funpresp-Jud  
Observações:

a) Bmk PB: índice de referência (*benchmark*) do Plano de Benefícios = IPCA + 4,50% ao ano

b) Bmk PGA: índice de referência (*benchmark*) do Plano de Gestão Administrativa = 85% CDI + 15% IMA-B5

c) As rentabilidades dos índices de referência já estão deduzidas dos custos de investimentos

DATA	RENDA FIXA					RENDA VARIÁVEL			EXTERIOR
	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IDKA IPCA 2A	IBrX-50	IDIV	IBOV	BDRX
Jan/2016	0,37%	2,49%	1,68%	-0,06%	2,46%	-7,64%	-10,67%	-7,96%	-6,20%
Fev/2016	0,19%	1,02%	0,63%	1,83%	0,30%	4,71%	7,17%	4,97%	-1,13%
Mar/2016	0,82%	4,76%	0,33%	7,83%	-0,28%	15,91%	20,08%	16,47%	-4,59%
Abr/2016	0,45%	4,16%	0,92%	4,73%	1,04%	6,59%	11,71%	7,05%	-4,32%
Mai/2016	0,28%	-0,92%	0,02%	-1,50%	-0,15%	-10,87%	-12,51%	-10,78%	5,47%
<b>2016</b>	<b>2,13%</b>	<b>11,94%</b>	<b>3,63%</b>	<b>13,21%</b>	<b>3,39%</b>	<b>6,50%</b>	<b>12,36%</b>	<b>7,46%</b>	<b>-10,72%</b>

Fonte: Anbima, BM&FBovespa

DATA	IPCA
Jan/2016	1,27%
Fev/2016	0,90%
Mar/2016	0,43%
Abr/2016	0,61%
Mai/2016	0,78%
<b>2016</b>	<b>4,05%</b>

Fonte: IBGE

c) Valor em Risco (V@R)<sup>1</sup>, Teste de Estresse (*Stress Testing*)<sup>2</sup> e Volatilidade<sup>3</sup>

Plano de Benefícios – PB

DATA	(V@R)	TESTE DE ESTRESSE	VOLATILIDADE ANUALIZADA	CARTEIRA
Jan/2016	0,46%	0,42%	0,76%	98,8% Renda Fixa + 1,2% Exterior
Fev/2016	0,35%	0,13%	0,90%	98,9% Renda Fixa + 1,1% Exterior
Mar/2016	0,07%	-0,24%	1,36%	98,1% RF + 0,9% RV + 1,0% Exterior
Abr/2016	0,53%	0,41%	0,77%	98,15% RF + 0,9% RV + 0,95% Exterior
Mai/2016	0,57%	0,48%	0,70%	98,30% RF + 0,75% RV + 0,95% Exterior *

Fonte: Custodiante Qualificado (Banco do Brasil), Funpresp-Jud

\* Renda Fixa = 59,1% IPCA (33,1% NTN-B, 20,4% Letras Financeiras e 5,6% Fundos IPCA IDkA 2A e IMA-B5), 38,4% CDI e 0,8% Prefixados (Fundos IRF-M1 e IRF-M1+)

Renda Variável = Fundo de Investimento Ibovespa

Investimento no Exterior = BDR Nível I

<sup>1</sup>Máxima perda esperada em um horizonte de tempo definido, com determinado grau de confiança, sob condições normais de mercado. No caso da Fundação, os cálculos foram realizados com a utilização de um horizonte de tempo mensal e grau de confiança de 95%.

<sup>2</sup>Técnica de simulação que permite avaliar o impacto de condições específicas sobre os ativos (e/ou passivos) de uma instituição. Um cenário mais adverso é criado a partir da perspectiva de eventos críticos e que se situam fora da normalidade previsível. Assim, pode-se calcular uma perda esperada para cenários extremos, algo que não é possível pelo V@R.

<sup>3</sup>“Representa o grau médio de variação dos retornos de um determinado investimento”. (Política de Investimentos 2016). Calculada a partir dos retornos mensais da carteira de investimentos verificada no último dia útil de cada período (sendo esta carteira mantida constante para os períodos anteriores).

### Plano de Gestão Administrativa - PGA

DATA	(V@R)	TESTE DE ESTRESSE	VOLATILIDADE ANUALIZADA	CARTEIRA
Jan/2016	0,82%	0,76%	0,59%	84,5% CDI + 15,5% IMA-B5
Fev/2016	0,83%	0,77%	0,57%	85,1% CDI + 14,9% IMA-B5
Mar/2016	0,83%	0,76%	0,57%	84,8% CDI + 15,2% IMA-B5
Abr/2016	0,83%	0,76%	0,56%	85,0% CDI + 15,0% IMA-B5
Mai/2016	0,83%	0,77%	0,54%	85,1% CDI + 14,9% IMA-B5

Fonte: Custodiante Qualificado (Banco do Brasil), Funpresp-Jud

## 2 - ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO

O cenário econômico internacional, no mês de maio, foi marcado pelos seguintes fatores:

- **EUA:** os membros do Banco Central dos EUA (FED) discutiram eventual retomada da elevação na taxa básica de juros já na reunião de junho, a depender dos dados de atividade, mercado de trabalho e inflação.
- **Zona do Euro:** continuidade da deflação (-0,1% em maio ante -0,2% em abril).
- **China:** desaceleração dos indicadores de atividade econômica mais intensa do que o esperado para abril (Produção Industrial, Vendas no Varejo).
- **Japão:** PIB do primeiro trimestre apresentou elevação de 1,7%, ante expectativa de 0,3%.

Já em relação ao cenário doméstico, o mês de maio foi caracterizado pela elevação nas taxas de rendimento dos títulos de renda fixa, desvalorização do BRL, elevação do risco país e queda da bolsa de valores, revertendo parte dos ganhos auferidos nos últimos meses.

- **Renda Fixa:** elevação nas taxas de rendimento tanto dos títulos nominais quanto aqueles indexados ao IPCA. Inflação implícita com movimentos divergentes ao longo da curva.
- **BRL:** desvalorização de 5,1% do Real (BRL), em maio, frente ao Dólar Norte-Americano (USD), que encerrou o mês cotado a R\$ 3,61.

- **CDS Brasil 5 anos:** encerrou abril a 342 bps com alta de 13 bps em relação a abril.

- **Bovespa:** expressiva queda de 10,1% do Ibovespa, encerrando o período a 48.471 pontos.

Inflação x PIB: projeções FOCUS

- Projeção para IPCA 2016 foi elevada de 6,94% (29/abr) para 7,09% (31/mai).

- 2017: queda de 5,72% para 5,50%.
- 2018: manutenção em 5,00%.
- 2019: queda de 5,00% para 4,50%.

- Projeção para PIB 2016 passou de retração de 3,89% para 3,84%.

- Para o triênio subsequente, as projeções foram ligeiramente elevadas de alta de 0,40% para 0,61% (2017) e de 1,55% para 2,00% em 2018. Para 2019, manutenção de crescimento de 2,00%.

- IPCA Mai/2016: 0,78%, tendo atingido 4,05% no acumulado de 2016.

- Política Monetária: ata do Comitê de Política Monetária do Banco Central (COPOM) sinalizou que não há condições econômicas suficientes para redução da taxa básica de juros no curto prazo.

- Política Fiscal: Abr/2016.

- Superávit primário de R\$ 10,2 bilhões em abril. Em 12 meses, o resultado primário foi deficitário em 2,33% do PIB (ante déficit primário de 2,28% do PIB no acumulado de 12 meses até março).
- Déficit nominal de 10,08% do PIB no acumulado de 12 meses (contra 9,73% do PIB no acumulado em 12 meses até março).
- Dívida Bruta de 67,5% do PIB (contra 67,3% do PIB em março).
- Dívida Líquida de 39,4% do PIB (contra 38,9% do PIB em março).

### 3 - ANÁLISE DOS INVESTIMENTOS

O Plano de Benefícios iniciou o mês de maio com aproximadamente 97,25% dos recursos em Renda Fixa, 0,90% em Renda Variável e 0,95% em Investimento no Exterior. O detalhamento do segmento de renda fixa é de 62,7% em IPCA (35,0% em NTN-B Ago/2016 e Ago/2018, 21,7% em Letras Financeiras do Bradesco Nov/17, Abr/18, Dez/18 e Abr/19 e do Banco Safra Mar/19, 6,0% em Fundos de Investimento IPCA IDkA 2A e IMA-B5), 33,7% em CDI e 0,8% em Prefixados (Fundos de Investimento IRF-M1 e IRF-M1+). Havia, ainda, 0,90% sem remuneração decorrente do prazo de carência do fundo de investimento BB FIA BDR Nível I, cujo resgate foi creditado somente em 3/mai.

O mês de maio foi caracterizado pela elevação nas taxas de rendimento dos títulos de renda fixa, desvalorização do BRL, elevação do risco país e queda da bolsa de valores, revertendo parte dos ganhos auferidos nos últimos meses.

Não houve operações realizadas no mês de maio. A integralidade dos recursos recebidos foi direcionada para investimentos em CDI.

A carteira de investimentos do Plano de Benefícios finalizou o período com aproximadamente 98,30% dos recursos em Renda Fixa, 0,75% em Renda Variável e 0,95% em Investimento no Exterior. O detalhamento do segmento de renda fixa é de 59,1% em IPCA (33,0% em NTN-B Ago/2016 e Ago/2018, 20,5% em Letras Financeiras do Bradesco Nov/17, Abr/18, Dez/18 e Abr/19 e do Banco Safra Mar/19, 5,6% em Fundos de Investimento IPCA IDkA 2A e IMA-B5), 38,4% em CDI e 0,8% em Prefixados (Fundos de Investimento IRF-M1 e IRF-M1+).

A rentabilidade nominal líquida do PB foi de 1,13% em maio de 2016, ante 1,11% do CDI e 1,14% do *benchmark* do PB. Já a rentabilidade real líquida atingiu 0,35% (IPCA de 0,78% no mês).

No acumulado de 2016, a rentabilidade nominal líquida alcançada pelo Plano de Benefícios foi de 6,29% ante 5,50% do CDI e 5,79% do *benchmark* do PB no mesmo período. Já a rentabilidade real líquida se elevou para 2,15%, tendo em vista que o IPCA alcançou 4,05% no período analisado.

No caso do Plano de Gestão Administrativa (PGA), não houve alteração no mês de maio.

A rentabilidade nominal líquida do PGA foi de 1,05% no mês de maio de 2016, ante 1,11% do CDI e 1,04% do *benchmark* do PGA. Já a rentabilidade real líquida atingiu 0,27%.

No acumulado de 2016, a rentabilidade nominal líquida alcançada pelo PGA foi de 5,79% ante 5,50% do CDI e 5,74% do *benchmark* do PGA. Já a rentabilidade real líquida se elevou para 1,67%.

