

RELATÓRIO DE INVESTIMENTOS

Dezembro de 2016

1 - RESULTADOS DOS INVESTIMENTOS

1.1. Saldos Financeiros

Saldos Segregados por Planos (em R\$ mil)

DATA	PGA				SUBTOTAL
	CC	FI DI/RF	FI IRF-M1	FI IMA-B5	
31/dez/2013	-	26.103,99	-	-	26.103,99
31/dez/2014	-	3.721,69	19.530,97	-	23.252,66
31/dez/2015	-	16.242,07	20,45	2.883,88	19.146,40
31/jan/2016	7,45	16.224,93	20,78	2.968,87	19.222,03
29/fev/2016	-	16.080,49	21,01	2.811,76	18.913,27
31/mar/2016	-	15.769,44	21,27	2.832,82	18.623,53
30/abr/2016	-	15.501,60	21,51	2.736,32	18.259,42
31/mai/2016	-	15.254,60	21,73	2.677,91	17.954,24
30/jun/2016	-	14.921,37	21,96	2.622,33	17.565,66
31/jul/2016	-	14.770,80	22,19	2.593,11	17.386,10
31/ago/2016	-	14.648,50	22,45	2.558,00	17.228,94
30/set/2016	-	14.614,11	22,71	2.578,62	17.215,44
31/out/2016	-	14.431,13	22,92	2.590,04	17.044,09
30/nov/2016	-	14.345,43	23,16	2.529,90	16.898,48
31/dez/2016	-	13.847,66	3,36	2.423,75	16.274,76

DATA	PB														TOTAL
	CC	FI DI/RF	FI IRF-M1	FI IRF-M1+	FI IMA-B5	FI IDkA IPCA 2A	FIA Ibovespa	FIA BDR	LTN	NTN-B	NTN-F	BNDS35	LF IPCA	SUBTOTAL	
31/dez/2013	2,36	21,33	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23,69	26.127,68
31/dez/2014	32,74	11,36	2.947,99	-	2.527,74	-	-	-	-	-	-	-	-	5.519,83	28.772,48
31/dez/2015	-	13.004,96	2.261,63	21,18	22,31	-	-	416,44	2.690,01	8.448,09	-	-	2.449,55	29.314,17	48.460,57
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	32.013,87	51.235,90
29/fev/2016	-	15.373,52	311,90	22,37	190,72	2.229,12	-	391,48	-	11.177,66	-	-	4.973,12	34.669,88	53.583,15
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	37.702,20	56.325,73
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	41.087,57	59.346,99
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	44.105,66	62.059,89
30/jun/2016	2,00	19.631,43	325,90	25,30	198,46	2.317,44	354,21	368,89	-	14.743,86	-	-	9.135,73	47.103,21	64.668,87
31/jul/2016	-	11.690,99	329,26	25,68	200,79	2.343,07	393,56	387,63	-	23.709,92	-	-	11.235,50	50.316,40	67.652,76
31/ago/2016	-	24.542,66	333,10	25,91	203,02	2.371,56	396,69	386,47	-	14.803,45	-	-	11.363,02	54.425,88	71.468,97
30/set/2016	-	25.351,06	336,97	26,51	205,85	2.403,13	400,41	389,56	-	14.956,39	-	2.999,74	11.473,57	58.543,18	75.758,62
31/out/2016	-	25.152,81	340,15	26,89	206,76	2.413,43	444,21	377,41	-	18.051,65	1.173,26	3.018,03	11.549,17	62.753,76	79.797,85
30/nov/2016	132,88	28.381,99	343,62	26,88	207,55	2.427,20	424,64	410,80	-	20.638,38	1.159,53	3.042,77	11.638,02	68.834,26	85.732,75
31/dez/2016	0,00	35.215,43	347,64	27,44	280,67	2.457,02	767,75	714,01	-	20.898,18	1.187,07	3.069,70	11.729,00	76.693,89	92.968,66

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%	1,38%	1,35%	0,02%	1,33%
Fev/2016	1,15%	0,05%	1,10%	1,08%	0,02%	1,06%
Mar/2016	1,11%	0,02%	1,09%	1,12%	0,02%	1,10%
Abr/2016	1,48%	0,05%	1,44%	1,15%	0,02%	1,13%
Mai/2016	1,14%	0,01%	1,13%	1,07%	0,02%	1,05%
Jun/2016	1,09%	0,01%	1,07%	1,13%	0,02%	1,11%
Jul/2016	1,15%	0,02%	1,13%	1,13%	0,02%	1,11%
Ago/2016	1,26%	0,01%	1,25%	1,21%	0,02%	1,19%
Set/2016	1,07%	0,01%	1,06%	1,16%	0,02%	1,14%
Out/2016	0,78%	0,01%	0,77%	0,97%	0,02%	0,95%
Nov/2016	0,73%	0,01%	0,72%	0,96%	0,02%	0,94%
Dez/2016	1,08%	0,01%	1,07%	1,16%	0,02%	1,14%
2016	14,29%	0,26%	14,03%	14,36%	0,28%	14,08%

Fonte: 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	
	RENTA FIXA	RENTA VARIÁVEL*	EXTERIOR	TOTAL	RENTA FIXA	TOTAL
2016	14,29%	18,03%	-11,19%	14,03%	14,08%	14,08%

Fonte: Funpresp-Jud

* Início das aplicações em 18/mar/2016

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%
Jun/2016	92,53%	147,77%	95,72%	100,42%
Jul/2016	102,31%	129,48%	100,40%	100,90%
Ago/2016	102,88%	149,74%	97,82%	101,12%
Set/2016	95,26%	240,95%	102,91%	100,64%
Out/2016	73,42%	128,27%	91,01%	101,39%
Nov/2016	69,83%	138,96%	90,97%	102,24%
Dez/2016	95,28%	157,85%	101,82%	99,99%
2016	100,23%	127,83%	100,56%	100,90%

Fonte: Funpresp-Jud

DATA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Jan/2016	1,06%	1,61%	1,32%
Fev/2016	1,00%	1,19%	1,06%
Mar/2016	1,16%	0,80%	1,08%
Abr/2016	1,05%	0,92%	1,11%
Mai/2016	1,11%	1,14%	1,04%
Jun/2016	1,16%	0,73%	1,11%
Jul/2016	1,11%	0,87%	1,10%
Ago/2016	1,21%	0,83%	1,17%
Set/2016	1,11%	0,44%	1,13%
Out/2016	1,05%	0,60%	0,94%
Nov/2016	1,04%	0,52%	0,92%
Dez/2016	1,12%	0,68%	1,14%
2016	14,00%	10,82%	13,95%

Fonte: CETIP, 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	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%	12,39%	7,70%	-3,72%
Mai/2016	1,07%	-0,14%	0,80%	-0,73%	0,63%	-10,18%	-11,84%	-10,09%	6,29%
Jun/2016	1,08%	2,66%	0,94%	2,57%	0,93%	6,27%	7,69%	6,30%	-11,28%
Jul/2016	1,04%	1,47%	1,21%	3,34%	0,91%	10,95%	12,71%	11,22%	4,06%
Ago/2016	1,19%	0,87%	1,09%	0,87%	1,29%	0,93%	1,88%	1,03%	-0,21%
Set/2016	1,19%	2,33%	1,41%	1,67%	1,50%	0,86%	-0,27%	0,80%	0,93%
Out/2016	0,94%	1,35%	0,46%	0,73%	0,41%	11,10%	14,87%	11,23%	-3,11%
Nov/2016	1,05%	0,03%	0,40%	-2,04%	0,57%	-4,73%	-2,21%	-4,65%	9,58%
Dez/2016	1,20%	2,11%	1,39%	3,71%	1,28%	-2,80%	-0,88%	-2,71%	-1,54%
2016	14,72%	29,64%	15,48%	31,04%	15,21%	36,82%	60,49%	38,94%	-9,71%

Fonte: Anbima, BM&FBovespa

b) Rentabilidade Real

DATA	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Jan/2016	0,11%	0,06%	-0,21%	0,34%	0,05%
Fev/2016	0,20%	0,16%	0,10%	0,29%	0,16%
Mar/2016	0,66%	0,66%	0,73%	0,37%	0,65%
Abr/2016	0,82%	0,51%	0,44%	0,31%	0,49%
Mai/2016	0,35%	0,27%	0,32%	0,36%	0,26%
Jun/2016	0,72%	0,76%	0,81%	0,37%	0,75%
Jul/2016	0,61%	0,59%	0,58%	0,35%	0,58%
Ago/2016	0,81%	0,74%	0,77%	0,39%	0,73%
Set/2016	0,97%	1,06%	1,03%	0,36%	1,05%
Out/2016	0,51%	0,69%	0,79%	0,34%	0,68%
Nov/2016	0,54%	0,76%	0,86%	0,34%	0,74%
Dez/2016	0,77%	0,84%	0,82%	0,37%	0,84%
2016	7,29%	7,33%	7,25%	4,26%	7,21%

Fonte: 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%	-10,88%	-12,51%	-10,78%	5,46%
Jun/2016	0,73%	2,30%	0,59%	2,21%	0,58%	5,90%	7,31%	5,93%	-11,59%
Jul/2016	0,51%	0,94%	0,68%	2,81%	0,39%	10,38%	12,13%	10,65%	3,53%
Ago/2016	0,75%	0,43%	0,65%	0,43%	0,84%	0,48%	1,43%	0,59%	-0,65%
Set/2016	1,11%	2,24%	1,33%	1,59%	1,42%	0,77%	-0,35%	0,72%	0,85%
Out/2016	0,68%	1,08%	0,20%	0,47%	0,15%	10,81%	14,57%	10,95%	-3,36%
Nov/2016	0,87%	-0,15%	0,22%	-2,22%	0,39%	-4,90%	-2,38%	-4,82%	9,39%
Dez/2016	0,89%	1,81%	1,09%	3,40%	0,98%	-3,09%	-1,18%	-3,00%	-1,83%
2016	7,93%	21,97%	8,65%	23,29%	8,40%	28,73%	51,00%	30,72%	-15,05%

Fonte: Funpresp-Jud

DATA	IPCA
Jan/2016	1,27%
Fev/2016	0,90%
Mar/2016	0,43%
Abr/2016	0,61%
Mai/2016	0,78%
Jun/2016	0,35%
Jul/2016	0,52%
Ago/2016	0,44%
Set/2016	0,08%
Out/2016	0,26%
Nov/2016	0,18%
Dez/2016	0,30%
2016	7,29%

Fonte: IBGE

c) Valor em Risco (V@R)¹, Teste de Estresse (*Stress Testing*)² e Volatilidade³

Plano de Benefícios – PB⁴

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
Jun/2016	0,59%	0,57%	0,74%	98,45% RF + 0,75% RV + 0,80% Exterior
Jul/2016	0,71%	0,57%	0,91%	98,45% RF + 0,80% RV + 0,75% Exterior
Ago/2016	0,75%	0,63%	0,64%	98,6% RF + 0,7% RV + 0,7% Exterior
Set/2016	0,66%	0,60%	0,63%	98,65% RF + 0,7% RV + 0,65% Exterior
Out/2016	0,64%	0,50%	0,60%	98,7% RF + 0,7% RV + 0,6% Exterior
Nov/2016	0,67%	0,54%	0,59%	98,8% RF + 0,6% RV + 0,6% Exterior
Dez/2016	0,64%	0,56%	0,55%	98,1% RF + 1,0% RV + 0,9% Exterior *

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

* Renda Fixa = 50,1% IPCA (27,2% em Títulos Públicos: NTN-B Mai/17, Ago/18 e Mai/21; 19,3% em Títulos Privados: Letras Financeiras do Bradesco Nov/17, Abr/18, Dez/18, Abr/19 e Jul/21 e do Banco Safra Mar/19 e Debêntures BNDESPAR Jan/17; 3,6% em Fundos de Investimento IPCA IDkA 2A e IMA-B5), 45,9% em CDI e 2,0% em Prefixados (1,5% em Títulos Públicos: NTN-F 2023; 0,5% em Fundos de Investimento IRF-M1 e IRF-M1+)

Renda Variável = Fundo de Investimento Ibovespa

Investimento no Exterior = BDR Nível I

¹ **V@R:** 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 de 1 dia útil e de 1 mês e grau de confiança de 95%, em linha com a Política de Investimentos 2016. O resultado apresenta o menor retorno mensal esperado com grau de confiança de 95%.

² **Teste de Estresse:** 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. O resultado apresenta o menor retorno mensal esperado em situações de estresse no mercado financeiro.

³ **Volatilidade:** Representa o grau médio de variação dos retornos de um determinado investimento. 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). Embora não exista um limite estipulado na Política de Investimentos 2016, a Fundação adotou como premissa o limite máximo de 2% (em termos anualizados) em acordo com o Conselho Deliberativo.

⁴ Em jul/2016, foram reestimados os parâmetros utilizados para o cálculo dos indicadores de risco dos títulos públicos e privados constantes da Carteira Própria do Plano de Benefícios com vistas a deixar a metodologia mais robusta. O resultado foi uma melhoria nos níveis de V@R e Teste de Estresse comparativamente aos parâmetros anteriormente utilizados. A Volatilidade se manteve praticamente inalterada.

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
Jun/2016	0,83%	0,77%	0,54%	85,1% CDI + 14,9% IMA-B5
Jul/2016	0,83%	0,76%	0,53%	85,0% CDI + 15,0% IMA-B5
Ago/2016	0,84%	0,76%	0,53%	85,0% CDI + 15,0% IMA-B5
Set/2016	0,73%	0,66%	0,57%	85,0% CDI + 15,0% IMA-B5
Out/2016	0,74%	0,67%	0,56%	84,8% CDI + 15,2% IMA-B5
Nov/2016	0,76%	0,68%	0,54%	85,0% CDI + 15,0% IMA-B5
Dez/2016	0,69%	0,62%	0,59%	85,1% CDI + 14,9% IMA-B5

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

d) Divergência Não Planejada⁵

d.1) Plano de Benefícios – PB

DATA	Rentabilidade Nominal Líquida		DNP Mensal (PB - Bmk)	Desvio-Padrão Acm 12m DNP Mensal
	PB	Benchmark		
Jan/2016	1,381%	1,613%	-0,228%	0,35%
Fev/2016	1,101%	1,191%	-0,088%	0,32%
Mar/2016	1,089%	0,801%	0,287%	0,27%
Abr/2016	1,435%	0,917%	0,513%	0,31%
Mai/2016	1,130%	1,140%	-0,010%	0,31%
Jun/2016	1,073%	0,725%	0,346%	0,32%
Jul/2016	1,133%	0,874%	0,257%	0,31%
Ago/2016	1,249%	0,832%	0,413%	0,32%
Set/2016	1,055%	0,436%	0,616%	0,31%
Out/2016	0,768%	0,598%	0,169%	0,31%
Nov/2016	0,723%	0,520%	0,202%	0,26%
Dez/2016	1,069%	0,676%	0,390%	0,25%
2016	14,03%	10,82%	2,90%	---

Fonte: Funpresp-Jud

DATA	Rentabilidade Nominal Líquida Acumulada em 36 Meses		DNP 36 Meses (PB - Bmk)
	PB	Benchmark	
Nov/2016	42,179%	41,862%	0,223%
Dez/2016	42,568%	41,714%	0,603%

Fonte: Funpresp-Jud

⁵ Medida de controle da divergência entre o resultado efetivo de uma carteira e o valor projetado para essa mesma carteira. A Divergência Não Planejada (DNP) também é conhecida como *Tracking Error*.

Foram recalculados os valores da DNP Mensal (PB - Bmk) utilizando juros compostos (ao invés de juros simples) para refletir de maneira mais adequada o indicador.

d.2) Plano de Gestão Administrativa – PGA

DATA	Rentabilidade Nominal Líquida		DNP Mensal (PB - Bmk)	Desvio-Padrão Acm 12m DNP Mensal
	PB	Benchmark		
Jan/2016	1,330%	1,322%	0,008%	0,01%
Fev/2016	1,058%	1,063%	-0,005%	0,01%
Mar/2016	1,095%	1,079%	0,016%	0,01%
Abr/2016	1,126%	1,107%	0,019%	0,01%
Mai/2016	1,050%	1,041%	0,010%	0,01%
Jun/2016	1,111%	1,106%	0,005%	0,01%
Jul/2016	1,112%	1,102%	0,010%	0,01%
Ago/2016	1,188%	1,174%	0,017%	0,01%
Set/2016	1,140%	1,133%	0,007%	0,01%
Out/2016	0,953%	0,940%	0,013%	0,01%
Nov/2016	0,943%	0,922%	0,021%	0,01%
Dez/2016	1,142%	1,142%	0,000%	0,01%
2016	14,08%	13,95%	0,12%	---

Fonte: Funpresp-Jud

DATA	Rentabilidade Nominal Líquida Acumulada em 36 Meses		DNP 36 Meses (PB - Bmk)
	PB	Benchmark	
Out/2016	42,308%	41,885%	0,298%
Nov/2016	42,652%	42,183%	0,330%
Dez/2016	43,153%	42,694%	0,322%

Fonte: Funpresp-Jud

2 - ANÁLISE DOS INVESTIMENTOS

Em dezembro, o evento mais relevante foi a elevação da taxa básica de juros em 25 pontos-base pelo Banco Central dos EUA (FED), algo plenamente esperado pelos agentes econômicos. Entretanto, o cenário traçado pelos membros do colegiado indicou que o movimento de aperto monetário poderá ser mais intenso do que se previa até então, a depender basicamente dos eventuais estímulos fiscais a serem adotados pelo novo Governo Trump.

Esta revisão de cenário fez com que o dólar dos EUA (USD) se fortalecesse frente às principais moedas mundiais, elevação das taxas dos títulos do Tesouro Norte-Americano (*treasuries*), além de promover nova rodada de incremento da volatilidade nos ativos financeiros ao redor do globo.

Em relação aos ativos domésticos, apenas os ativos de renda variável sofreram com os movimentos vindos do exterior, pois as taxas de rendimento dos ativos de renda fixa se reduziram substancialmente ao longo do mês, assim como houve queda do risco-país e valorização do Real (BRL) frente ao USD.

Essa aparente contradição foi motivada principalmente pela expectativa de que o processo de desinflação visto no país contribua para que o Banco Central acelere o ritmo no corte da taxa básica de juros. Já há analistas prevendo que a Taxa Selic possa encerrar 2017 abaixo

de 10% ao ano, embora essa ainda não seja a aposta majoritária, que se encontra em 10,50% ao ano. Adicionalmente, a aprovação final da PEC do Teto de Gastos foi fator motivador para o bom humor dos ativos domésticos em dezembro.

Em relação à Carteira de investimentos do Plano de Benefícios, o resultado do ano superou as expectativas iniciais, encerrando o período com rentabilidade nominal líquida de 14,03% e de 7,29% em termos reais, bastante acima do *benchmark* estabelecido para 2016 (IPCA + 4,26%⁶) e também da rentabilidade necessária para que fosse rompida a chamada “linha d’água”⁷.

Ao final de 2016, o retorno acumulado dos investimentos do Plano de Benefícios nos últimos 36 meses atingiu 42,57% enquanto o retorno do *benchmark* do PB ficou em 41,71%. Dessa forma, foi elevada a diferença positiva da “linha d’água” para 0,60%⁸, que deverá ser mantida ou ampliada.

Em virtude do exposto, ao longo do mês de dezembro foram efetuadas apenas operações de recomposição na participação relativa de investimentos em renda variável e no exterior, ambas para 1% da Carteira de Investimentos do Plano de Benefícios, além de pequena aplicação em IMA-B5 (0,1% do PB) com vistas a manter o percentual de ativos indexados ao IPCA acima de 50% do PB.

⁶ IPCA + 4,50% ao ano, descontados os custos dos investimentos

⁷ Linha D’água: rentabilidade real mínima necessária para que o retorno do Plano de Benefícios fique superior à do seu *benchmark*. O cálculo se refere à norma da PREVIC em relação à Divergência Não Planejada (DNP) no acumulado de trinta e seis meses. No caso específico da Fundação, será apurada inicialmente ao final de novembro de 2016

⁸ Cálculo efetuado com juros compostos

Os resultados das operações realizadas via Carteira Própria podem ser visualizados nas Tabelas 1 e 2 a seguir.

Tabela 1 - Operações em Andamento

Data Compra*	Título	Vencimento	Quantidade	Volume		Taxa Compra ao ano	Custo Compra (R\$)	Contraparte	Marcação**	Data Venda / Vencimento	Rentabilidade***		
				R\$ mm	% PB						Título	CDI	PB
16/11/2015	LF BBDC	16/11/2017	5	1,0	4,5%	IPCA + 7,01%	-	Bradesco	MTC	16/11/2017	16,78%	15,93%	13,12%
27/11/2015	LF BBDC	27/04/2018	7	1,4	5,6%	IPCA + 7,68%	-	Bradesco	MTC	27/04/2018	17,17%	15,38%	12,42%
27/01/2016	LF BBDC	27/12/2018	16	2,4	7,5%	IPCA + 6,70%	-	Bradesco	MTC	27/12/2018	12,56%	12,93%	9,24%
29/02/2016	NTN-B	15/08/2018	1.000	2,9	8,2%	IPCA + 5,70%	1.231,60	Banco do Brasil	MTM	15/05/2018	10,18%	11,69%	7,78%
11/03/2016	LF BBDC	11/04/2019	10	2,0	5,7%	IPCA + 6,80%	-	Bradesco	MTC	11/04/2019	10,26%	11,16%	7,43%
18/03/2016	LF Safra	18/03/2019	7	1,75	5,0%	IPCA + 6,70%	-	Safra	MTC	18/03/2019	9,27%	10,87%	7,23%
04/07/2016	NTN-B	15/05/2017	3.000	8,7	18,5%	IPCA + 6,65%	3.438,54	Banco do Brasil	MTM	15/05/2017	5,23%	6,71%	3,92%
07/07/2016	LF BBDC	07/07/2021	10	2,0	4,2%	IPCA + 6,78%	-	Bradesco	MTC	07/07/2021	5,09%	6,54%	3,79%
03/08/2016	NTN-B	15/05/2021	1.000	2,9	5,8%	IPCA + 6,2158%	1.153,68	Tesouro Nacional (via BB)	MTM	15/05/2021	4,94%	5,48%	2,99%
30/09/2016	BND35	15/01/2017	1.929	3,0	5,1%	IPCA + 7,2957%	-	Bradesco	MTM	15/01/2017	2,33%	3,24%	1,80%
13/10/2016	NTN-B	15/05/2021	1.000	3,0	5,1%	IPCA + 5,952%	1.127,37	Tesouro Nacional (via BB)	MTM	15/05/2021	1,92%	2,81%	1,56%
21/10/2016	NTN-B	01/01/2023	1.200	1,2	2,0%	11,129%	487,67	Tesouro Nacional (via BB)	MTM	01/01/2023	0,49%	2,49%	1,38%
09/11/2016	NTN-B	15/05/2017	1.000	3,0	4,8%	IPCA + 6,46%	974,07	Banco do Brasil	MTM	15/05/2017	1,34%	1,85%	1,04%

* Data da liquidação financeira

** MTM: Marcação a Mercado // MTC: Marcação pela Curva

*** Para os títulos ainda em carteira, a rentabilidade foi calculada desde a data de aquisição (liquidação financeira) até 31/dez/2016

Fonte: DIRIN

Tabela 2 - Operações Encerradas

Data da compra*	Título	Vencimento	Quantidade	Volume		Taxa Compra ao ano	Custo Compra (R\$)	Contraparte	Data Venda / Vencimento*	Taxa Venda ao ano	Custo Venda (R\$)	Contraparte	Rentabilidade***		
				R\$ mm	% PB								Título	CDI	PB
12/08/2015	LTN	01/07/2017	5.000	3,9	24,5%	13,925%	1.934,17	Banco do Brasil	28/09/2015	16,08%	3.777,22	Banco do Brasil	-1,61%	1,69%	1,21%
14/10/2015	NTN-B	15/08/2016	1.000	2,7	12,5%	IPCA + 6,22%	1.888,72	Banco do Brasil	15/08/2016	-	-	-	13,52%	11,65%	11,67%
15/10/2016	NTN-B	15/08/2016	1.000	2,7	12,5%	IPCA + 6,18%	1.883,79	Banco do Brasil	15/08/2016	-	-	-	13,39%	11,59%	11,62%
20/11/2015	LTN	01/10/2016	3.000	2,7	11,8%	15,05%	1.198,29	Banco do Brasil	23/02/2016	14,11%	521,97	Banco do Brasil	4,09%	3,36%	5,90%
07/12/2015	NTN-B	15/05/2017	1.000	2,7	10,4%	IPCA + 6,40%	1.425,23	Banco do Brasil	29/02/2016	IPCA + 5,70%	1.588,34	Banco do Brasil	5,34%	2,98%	3,92%
23/02/2016	NTN-B	15/08/2022	1.000	2,7	7,9%	IPCA + 7,01%	7.473,73	Banco do Brasil	18/04/2016	IPCA + 6,25%	6.401,54	Banco do Brasil	6,05%	2,01%	1,61%
23/03/2016	LTN	01/01/2019	5.000	3,5	9,4%	13,49%	1.713,61	CAIXA	26/04/2016	12,75%	3.010,23	Banco do Brasil	2,89%	1,16%	0,96%
26/04/2016	NTN-B	15/08/2016	2.000	5,7	13,9%	IPCA + 9,15%	2.757,38	Banco do Brasil	15/08/2016	-	-	-	5,00%	4,18%	3,32%

* Data da liquidação financeira

Fonte: DIRIN

A carteira de investimentos do Plano de Benefícios finalizou o período com aproximadamente 98,1% dos recursos em Renda Fixa, 1,0% em Renda Variável e 0,9% em Investimento no Exterior. O detalhamento do segmento de renda fixa é de 50,1% em IPCA (27,2% em Títulos Públicos: NTN-B Mai/17, Ago/18 e Mai/21; 19,3% em Títulos Privados: Letras Financeiras do Bradesco Nov/17, Abr/18, Dez/18, Abr/19 e Jul/21 e do Banco Safra Mar/19 e Debêntures BNDESPAR Jan/17; 3,6% em Fundos de Investimento IPCA IDkA 2A e IMA-B5), 45,9% em CDI e 2,0% em Prefixados (1,5% em NTN-F; 0,5% Fundos de Investimento IRF-M1 e IRF-M1+).

A rentabilidade nominal líquida do PB foi de 1,07% em dezembro de 2016, ante 1,12% do CDI e 0,68% do *benchmark* do PB. Já a rentabilidade real líquida atingiu 0,77% (IPCA de 0,30% no mês).

No acumulado de 2016, a rentabilidade nominal líquida alcançada pelo Plano de Benefícios foi de 14,03% ante 14,00% do CDI e 10,82%

do *benchmark* do PB no mesmo período. Já a rentabilidade real líquida se elevou para 7,29%, tendo em vista que o IPCA alcançou 6,29% no período analisado.

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

A rentabilidade nominal líquida do PGA foi de 1,14% no mês de novembro de 2016, ante 1,12% do CDI e 1,14% do *benchmark* do PGA. Já a rentabilidade real líquida atingiu 0,84%.

No acumulado de 2016, a rentabilidade nominal líquida alcançada pelo PGA foi de 14,08% ante 14,00% do CDI e 13,95% do *benchmark* do PGA. Já a rentabilidade real líquida se elevou para 7,33%.

3 - INDICADORES E COMPORTAMENTO DOS MERCADOS FINANCEIROS

3.1 Internacional

Período	RENDA VARIÁVEL ⁹			RENDA FIXA ¹⁰		MOEDAS ¹¹			
	S&P 500	Euro Stoxx 50	MSCI Asia Pacific	UST 10 vr (a.a.)	Bund 10 yr (a.a.)	DXY	EUR x USD	GBP x USD	USD x JPY
30/nov	2.199	3.052	135,7	2,381%	0,275%	101,50	1,059	1,251	114,46
31/dez	2.239	3.291	135,0	2,444%	0,208%	102,80	1,052	1,234	116,96
Variação	1,8%	7,8%	-0,5%	+6,3 bps	-6,7 bps	1,3%	-0,7%	-1,4%	2,2%

Fonte: Broadcast, Bloomberg

⁹ S&P 500 – índice de ações norte-americano composto por 500 ações listadas na NYSE ou NASDAQ

Euro Stoxx 50 – índice de ações europeu com as 50 empresas mais representativas da região

MSCI Asia Pacific – índice de ações que compreende ações de grande e médio porte de países asiáticos (5 desenvolvidos e 8 emergentes)

¹⁰ UST 10 yr – título do Tesouro Norte-Americano de 10 anos

Bund 10 yr – título do Tesouro Alemão de 10 anos

¹¹ DXY – Dollar Index: índice que mede o valor do Dólar Norte-Americano contra uma cesta de moedas (Euro, Yen, Libra Esterlina, Dólar Canadense, Coroa Sueca e Franco Suíço)

EUR x USD – cotação do Euro x Dólar Norte-Americano

GBP x USD – cotação da Libra Esterlina x Dólar Norte-Americano

USD x JPY – cotação do Dólar Norte-Americano x Yen

3.2 Doméstico

IPCA Dez/2016: 0,30%, tendo atingido 6,29% no acumulado de 2016

Inflação x PIB: projeções FOCUS

- Projeção para IPCA 2016 se reduziu de 6,71% (30/nov) para 6,38% (30/dez)

- 2017: queda de 4,93% para 4,87%
- 2018 e 2019: manutenção em 4,50%

- Projeção para PIB 2016 passou de retração de 3,42% para 3,49%

- Para o triênio subsequente, as projeções foram reduzidas de alta de 0,88% para 0,50% em 2017 e de 2,50% para 2,30% em 2018. Para 2019 houve manutenção de crescimento de 2,50%

Política Fiscal: Nov/2016

- Déficit primário de R\$ 39,1 bilhões. Em 12 meses, o resultado primário foi deficitário em 2,50% do PIB (ante 2,23% do PIB no acumulado de 12 meses até outubro)
- Déficit nominal de 9,28% do PIB no acumulado de 12 meses (contra 8,83% do PIB no acumulado de 12 meses até outubro)
- Dívida Bruta de 70,5% do PIB (contra 70,3% do PIB em outubro)
- Dívida Líquida de 43,8% do PIB (contra 44,2% do PIB em outubro)

Renda Fixa: os títulos públicos prefixados apresentaram expressivo recuo nas taxas de rendimento em toda a extensão da curva (média de 45 bps), assim como os títulos públicos indexados ao IPCA (queda média de 30 bps). Houve redução da inflação implícita ao longo de toda a curva de juros (média de 20 bps), exceto para o vencimento Mai/2017 que apresentou elevação de 37 bps

- A queda generalizada das taxas de rendimentos dos títulos de renda fixa foi decorrente basicamente da reversão no movimento de elevação da aversão a risco verificada ao longo do mês de novembro e princípio de dezembro

Renda Variável: constatou-se um mês de desvalorização dos ativos, com o Ibovespa apresentando queda de 2,7% (encerrando o período a 60.227 pontos)

BRL: valorização de 4,0% do Real (BRL) frente ao Dólar Norte-Americano (USD), que encerrou o mês cotado a R\$ 3,25

CDS Brasil 5 anos: encerrou a 274,7 bps com queda de 19,2 bps em relação ao fechamento de novembro

