

RINV 10 **RELATÓRIO DE** **INVESTIMENTO**

Outubro
2017

Relatório de Investimento (RINV 10/2017) que reúne informações sobre resultados dos investimentos, estratégia adotada, indicadores e comportamento dos mercados financeiros.

RELATÓRIO INVESTIMENTOS – OUTUBRO DE 2017

1. Resultados dos Investimentos

1.1 Saldos Financeiros (segregados por planos)

em R\$ mil

	PB								
	CC	FI DI/RF	FI IRF-M1	FI IRF-M1+	FI IMA-B5	FI IDkA IPCA 2A	Renda Variável	Multi Mercado	Exterior
31/dez/13	2,36	21,33	-	-	-	-	-	-	-
31/dez/14	32,74	11,36	2.947,99	-	2.527,74	-	-	-	-
31/dez/15	-	13.004,96	2.261,63	21,18	22,31	-	-	-	416,44
31/dez/16	0,00	35.215,43	347,64	27,44	280,67	2.457,02	767,75	-	714,01
31/jan/17	-	36.521,75	352,03	6.271,82	283,86	2.483,16	822,78	-	1.139,91
28/fev/17	-	33.119,96	355,51	6.422,23	376,27	8.547,30	848,21	-	1.179,40
31/mar/17	-	37.538,10	359,44	6.519,87	381,46	8.668,61	826,10	-	1.187,15
30/abr/17	-	57.615,49	362,53	524,87	384,13	8.736,82	831,65	-	1.220,41
31/mai/17	-	79.390,43	365,76	525,36	384,48	740,18	797,71	-	3.999,92
30/jun/17	-	67.594,76	368,93	533,18	386,44	744,80	799,12	-	4.108,34
31/jul/17	0,70	66.584,23	372,81	547,95	397,45	762,77	837,10	-	3.957,47
31/ago/17	-	72.308,65	376,09	553,69	402,39	770,12	898,44	-	3.985,79
30/set/17	6,94	63.034,13	378,77	562,99	406,37	776,99	2.573,95	-	4.088,93
31/out/17	-	61.827,50	381,09	561,83	408,23	782,7	3.881,42	5.302,52	4.338,05

Fonte: Custodiante Qualificado (Banco do Brasil)

em R\$ mil

	PB						Subtotal PB
	LTN	NTN-B	NTN-F	BND35	NTN-B MTC	LF IPCA	
31/dez/13	-	-	-	-	-	-	23,69
31/dez/14	-	-	-	-	-	-	5.519,83
31/dez/15	2.690,01	8.448,09	-	-	-	2.449,55	29.314,17
31/dez/16	-	20.898,18	1.187,07	3.069,70	-	11.729,00	76.693,89
31/jan/17	-	21.125,13	1.169,50	-	-	11.833,82	82.003,76
28/fev/17	-	21.273,03	3.725,84	-	-	11.927,51	87.775,26
31/mar/17	-	21.493,99	3.802,33	-	-	12.045,34	92.822,38
30/abr/17	-	15.327,13	-	-	1.336,17	12.129,89	98.469,08
31/mai/17	-	3.085,00	-	-	2.085,99	12.226,84	103.601,67
30/jun/17	-	19.509,19	-	-	3.463,03	12.318,16	109.825,95
31/jul/17	-	27.070,03	-	-	3.475,01	12.371,15	116.376,67
31/ago/17	-	27.167,03	-	-	4.337,04	12.477,22	123.276,48
30/set/17	13.036,06	27.535,68	-	-	5.300,89	12.560,48	130.262,17
31/out/17	12.965,59	27.544,44	-	-	6.271,61	12.659,45	136.924,53

Fonte: Custodiante Qualificado (Banco do Brasil)

em R\$ mil

	PGA				Subtotal	TOTAL (PB + PGA)
	CC	FI DI/RF	FI IRF-M1	FI IMA-B5		
31/dez/13	-	26.103,99	-	-	26.103,99	26.127,68
31/dez/14	-	3.721,69	19.530,97	-	23.252,66	28.772,48
31/dez/15	-	16.242,07	20,45	2.883,88	19.146,40	48.460,57
31/dez/16	-	13.847,66	3,36	2.423,75	16.274,76	92.968,66
31/jan/17	9,28	12.919,13	2,55	3.217,44	16.148,40	98.152,16
28/fev/17	-	12.297,97	2,57	3.265,00	15.565,54	103.340,80
31/mar/17	-	12.445,58	2,60	3.109,23	15.557,41	108.379,80
30/abr/17	-	12.214,21	2,62	3.088,89	15.305,72	113.774,80
31/mai/17	-	12.183,73	2,65	3.026,01	15.212,39	118.814,06
30/jun/17	-	11.853,40	2,67	2.966,27	14.822,34	124.648,29
31/jul/17	-	11.876,74	2,70	2.975,45	14.854,89	131.231,55
31/ago/17	-	11.708,56	2,72	3.012,47	14.723,75	138.000,23
30/set/17	-	11.651,85	-	2.906,67	14.558,52	144.820,70
31/out/17	-	11.478,55	-	2.859,99	14.338,54	151.263,07

Fonte: Custodiante Qualificado (Banco do Brasil)

1.2 Rentabilidade

1.2.1 Rentabilidade Nominal

	PB			PGA		
	Bruta	Custo *	Líquida	Bruta	Custo *	Líquida
Jan/17	1,124%	0,018%	1,106%	1,092%	0,024%	1,067%
Fev/17	1,214%	0,020%	1,194%	1,010%	0,017%	0,993%
Mar/17	1,115%	0,019%	1,097%	1,147%	0,022%	1,125%
Abr/17	0,771%	0,044%	0,727%	0,786%	0,018%	0,769%
Mai/17	0,695%	0,021%	0,673%	0,776%	0,020%	0,756%
Jun/17	0,909%	0,047%	0,863%	0,778%	0,019%	0,759%
Jul/17	1,081%	0,025%	1,056%	1,216%	0,020%	1,196%
Ago/17	0,984%	0,024%	0,959%	0,899%	0,021%	0,878%
Set/17	0,846%	0,027%	0,818%	0,720%	0,019%	0,701%
Out/17	0,552%	0,022%	0,530%	0,627%	0,019%	0,608%
2017	9,687%	0,290%	9,397%	9,427%	0,216%	9,211%

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.

	PB				PGA		
	Renda Fixa	Renda Variável	Multi Mercado *	Exterior	Total	Renda Fixa	Total
Jan/17	1,093%	7,168%	-	-2,714%	1,106%	1,067%	1,067%
Fev/17	1,142%	3,091%	-	3,857%	1,194%	0,993%	0,993%
Mar/17	1,141%	-2,607%	-	0,657%	1,097%	1,125%	1,125%
Abr/17	0,702%	0,673%	-	2,802%	0,727%	0,769%	0,769%
Mai/17	0,723%	-4,082%	-	3,212%	0,673%	0,756%	0,756%
Jun/17	0,793%	0,178%	-	2,710%	0,863%	0,759%	0,759%
Jul/17	1,237%	4,752%	-	-3,672%	1,056%	1,196%	1,196%
Ago/17	0,920%	7,328%	-	0,715%	0,959%	0,878%	0,878%
Set/17	0,726%	4,952%	-	2,762%	0,818%	0,701%	0,701%
Out/17	0,393%	-0,501%	0,174%	6,093%	0,530%	0,608%	0,608%
2017	9,202%	22,203%	0,174%	16,787%	9,397%	9,211%	9,211%

Fonte: Funpresp-Jud

* Início em 11/out/2017

	PB		PGA	
	% CDI	% Bmk	% CDI	% Bmk
Jan/17	101,98%	146,66%	98,40%	99,28%
Fev/17	138,02%	189,11%	114,87%	102,11%
Mar/17	104,39%	171,01%	107,06%	102,53%
Abr/17	92,61%	174,89%	97,88%	102,09%
Mai/17	72,83%	99,06%	81,74%	101,63%
Jun/17	106,76%	912,99%	93,92%	103,60%
Jul/17	132,28%	179,48%	149,80%	100,96%
Ago/17	119,63%	166,90%	109,52%	100,80%
Set/17	128,24%	167,65%	109,90%	101,16%
Out/17	82,50%	68,71%	94,48%	102,61%
2017	107,42%	159,94%	105,38%	101,57%

Fonte: Funpresp-Jud

	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Jan/17	1,08%	0,75%	1,07%
Fev/17	0,86%	0,63%	0,97%
Mar/17	1,05%	0,64%	1,10%
Abr/17	0,79%	0,42%	0,75%
Mai/17	0,93%	0,68%	0,74%
Jun/17	0,81%	0,09%	0,73%
Jul/17	0,80%	0,59%	1,18%
Ago/17	0,80%	0,57%	0,87%
Set/17	0,64%	0,49%	0,69%
Out/17	0,64%	0,77%	0,59%
2017	8,72%	5,78%	9,06%

Fonte: CETIP, Funpresp-Jud

Observações:

- Bmk PB: índice de referência (*benchmark*) do Plano de Benefícios = IPCA + 4,50% ao ano
- Bmk PGA: índice de referência (*benchmark*) do Plano de Gestão Administrativa = 80% CDI + 20% IMA-B5
- As rentabilidades dos índices de referência já estão deduzidas dos custos de investimentos

	RENDA FIXA					RENDA VARIÁVEL			EXTERIOR
	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IDKa IPCA 2A	IbRX-50	IDIV	IBOV	BDRX
Jan/17	1,29%	2,66%	1,16%	2,24%	1,09%	7,12%	8,58%	7,38%	-2,72%
Fev/17	1,01%	2,37%	1,49%	5,06%	1,35%	2,84%	7,00%	3,08%	3,37%
Mar/17	1,12%	1,63%	1,39%	0,88%	1,62%	-2,16%	-1,85%	-2,52%	0,55%
Abr/17	0,87%	0,41%	0,71%	-0,82%	0,92%	0,60%	0,92%	0,64%	2,77%
Mai/17	0,91%	0,09%	0,08%	-1,78%	0,45%	-3,99%	-5,70%	-4,12%	3,06%
Jun/17	0,89%	1,51%	0,52%	0,06%	0,79%	0,50%	-1,22%	0,30%	3,86%
Jul/17	1,05%	2,76%	2,85%	4,67%	2,53%	4,76%	4,82%	4,80%	-4,07%
Ago/17	0,90%	1,11%	1,25%	1,36%	0,97%	7,28%	6,96%	7,46%	1,10%
Set/17	0,74%	1,73%	1,01%	2,40%	0,91%	4,95%	6,12%	4,88%	1,66%
Out/17	0,62%	-0,07%	0,48%	-1,01%	0,80%	-0,01%	0,29%	0,02%	6,22%
2017	9,81%	15,09%	11,48%	13,46%	12,02%	23,37%	27,92%	23,38%	16,49%

Fonte: Anbima, BM&FBovespa

1.2.2 Rentabilidade Real

	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Jan/17	0,72%	0,68%	0,70%	0,37%	0,69%
Fev/17	0,86%	0,66%	0,53%	0,30%	0,64%
Mar/17	0,84%	0,87%	0,80%	0,39%	0,84%
Abr/17	0,59%	0,63%	0,64%	0,27%	0,61%
Mai/17	0,36%	0,44%	0,61%	0,37%	0,43%
Jun/17	1,10%	0,99%	1,04%	0,33%	0,96%
Jul/17	0,81%	0,95%	0,56%	0,35%	0,94%
Ago/17	0,77%	0,69%	0,61%	0,38%	0,68%
Set/17	0,66%	0,54%	0,48%	0,33%	0,53%
Out/17	0,11%	0,19%	0,22%	0,35%	0,17%
2017	7,03%	6,85%	6,37%	3,49%	6,70%

Fonte: Funpresp-Jud

Observações:

- Bmk PB: índice de referência (*benchmark*) do Plano de Benefícios = IPCA + 4,50% ao ano
- Bmk PGA: índice de referência (*benchmark*) do Plano de Gestão Administrativa = 80% CDI + 20% IMA-B5
- As rentabilidades dos índices de referência já estão deduzidas dos custos de investimentos

	RENDA FIXA					RENDA VARIÁVEL			EXTERIOR
	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IDkA IPCA 2A	IbRX-50	IDIV	IBOV	BDRX
Jan/17	0,91%	2,27%	0,77%	1,85%	0,70%	6,72%	8,17%	6,97%	-3,09%
Fev/17	0,68%	2,03%	1,16%	4,71%	1,02%	2,50%	6,65%	2,74%	3,03%
Mar/17	0,87%	1,38%	1,14%	0,62%	1,37%	-2,41%	-2,10%	-2,76%	0,30%
Abr/17	0,73%	0,27%	0,57%	-0,95%	0,78%	0,46%	0,78%	0,50%	2,63%
Mai/17	0,60%	-0,22%	-0,23%	-2,08%	0,14%	-4,29%	-5,99%	-4,41%	2,74%
Jun/17	1,12%	1,74%	0,76%	0,17%	1,03%	0,73%	-0,99%	0,53%	4,10%
Jul/17	0,81%	2,51%	2,60%	4,42%	2,28%	4,51%	4,57%	4,55%	-4,30%
Ago/17	0,71%	0,92%	1,06%	1,17%	0,77%	7,08%	6,76%	7,25%	0,91%
Set/17	0,58%	1,56%	0,85%	2,24%	0,75%	4,79%	5,95%	4,71%	1,50%
Out/17	0,20%	-0,49%	0,06%	-1,43%	0,38%	-0,43%	-0,13%	-0,40%	5,78%
2017	7,44%	12,60%	9,07%	11,01%	9,60%	20,71%	25,16%	20,71%	13,97%

Fonte: Funpresp-Jud

	IPCA
Jan/17	0,38%
Fev/17	0,33%
Mar/17	0,25%
Abr/17	0,14%
Mai/17	0,31%
Jun/17	-0,23%
Jul/17	0,24%
Ago/17	0,19%
Set/17	0,16%
Out/17	0,42%
2017	2,21%

Fonte: IBGE

1.3 Medidas de Risco de Mercado

1.3.1 Volatilidade Acumulada 12 Meses¹

	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Jan/17	0,65%	0,26%	0,21%	0,83%	0,26%
Fev/17	0,66%	0,27%	0,30%	0,66%	0,28%
Mar/17	0,66%	0,27%	0,29%	0,66%	0,28%
Abr/17	0,63%	0,41%	0,42%	0,70%	0,42%
Mai/17	0,71%	0,50%	0,43%	0,49%	0,51%
Jun/17	0,71%	0,56%	0,47%	0,73%	0,57%
Jul/17	0,70%	0,58%	0,50%	0,67%	0,60%
Ago/17	0,63%	0,56%	0,47%	0,60%	0,57%
Set/17	0,62%	0,59%	0,53%	0,61%	0,60%
Out/17	0,72%	0,67%	0,57%	0,65%	0,68%

Fonte: Funpresp-Jud

	RENDA FIXA					RENDA VARIÁVEL			EXTERIOR
	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IDkA IPCA 2A	IBrX-50	IDIV	IBOV	BDRX
Jan/17	0,35%	5,67%	1,36%	9,43%	1,58%	26,08%	30,99%	26,49%	18,80%
Fev/17	0,37%	5,67%	1,34%	9,80%	1,61%	26,05%	30,93%	26,45%	19,20%
Mar/17	0,34%	4,59%	1,34%	7,67%	1,45%	22,67%	27,20%	23,00%	18,71%
Abr/17	0,41%	3,46%	1,31%	7,16%	1,32%	22,05%	25,72%	22,29%	18,35%
Mai/17	0,45%	3,35%	1,61%	7,57%	1,39%	19,07%	22,36%	19,43%	17,55%
Jun/17	0,48%	3,10%	1,67%	7,57%	1,41%	18,62%	22,35%	19,01%	12,23%
Jul/17	0,48%	3,39%	2,53%	8,09%	2,06%	16,15%	19,78%	16,45%	13,19%
Ago/17	0,48%	3,35%	2,54%	8,08%	2,06%	17,22%	20,35%	17,57%	13,12%
Set/17	0,53%	3,24%	2,52%	8,15%	2,02%	17,47%	20,37%	17,79%	13,13%
Out/17	0,65%	3,60%	2,51%	8,47%	1,92%	14,52%	15,93%	14,83%	13,09%

Fonte: Funpresp-Jud

¹ **Volatilidade:** Representa o grau médio de variação dos retornos de um determinado investimento. Calculada a partir dos retornos mensais da carteira de investimentos nos últimos 12 meses. O limite autorizado pelo Conselho Deliberativo é de 2,56% (em termos anualizados).

1.3.2 Divergência Não Planejada²

1.3.2.1 Plano de Benefícios – PB

	Rentabilidade Nominal Líquida		DNP Mensal (PB - Bmk)	Desvio-Padrão Acm 12m DNP Mensal
	PB	Benchmark		
Jan/17	1,106%	0,753%	0,351%	0,24%
Fev/17	1,194%	0,630%	0,561%	0,21%
Mar/17	1,097%	0,640%	0,454%	0,17%
Abr/17	0,727%	0,415%	0,311%	0,17%
Mai/17	0,673%	0,680%	-0,006%	0,17%
Jun/17	0,863%	0,094%	0,768%	0,21%
Jul/17	1,056%	0,587%	0,466%	0,21%
Ago/17	0,959%	0,574%	0,383%	0,21%
Set/17	0,818%	0,487%	0,329%	0,20%
Out/17	0,530%	0,773%	-0,241%	0,26%
2017	9,40%	5,78%	3,42%	-

Fonte: Funpresp-Jud

	Rentabilidade Nominal Líquida Acumulada em 36 Meses		DNP 36 Meses (PB - Bmk)
	PB	Benchmark	
Jan/17	42,953%	41,592%	0,961%
Fev/17	43,520%	41,377%	1,515%
Mar/17	43,976%	41,209%	1,959%
Abr/17	43,860%	40,648%	2,283%
Mai/17	43,413%	40,071%	2,386%
Jun/17	43,365%	38,829%	3,267%
Jul/17	43,598%	38,399%	3,757%
Ago/17	43,803%	37,706%	4,428%
Set/17	44,101%	37,839%	4,544%
Out/17	43,644%	37,699%	4,317%

Fonte: Funpresp-Jud

² 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*.

1.3.2.2 Plano de Gestão Administrativa – PGA

	Rentabilidade Nominal Líquida		DNP Mensal (PGA - Bmk)	Desvio-Padrão Acm 12m DNP Mensal
	PGA	Benchmark		
Jan/17	1,067%	1,075%	-0,008%	0,01%
Fev/17	0,993%	0,972%	0,020%	0,01%
Mar/17	1,125%	1,097%	0,028%	0,01%
Abr/17	0,769%	0,753%	0,016%	0,01%
Mai/17	0,756%	0,744%	0,012%	0,01%
Jun/17	0,759%	0,732%	0,026%	0,01%
Jul/17	1,196%	1,185%	0,011%	0,01%
Ago/17	0,878%	0,871%	0,007%	0,01%
Set/17	0,701%	0,693%	0,008%	0,01%
Out/17	0,608%	0,592%	0,015%	0,01%
2017	9,21%	9,06%	0,14%	-

Fonte: Funpresp-Jud

	Rentabilidade Nominal Líquida Acumulada em 36 Meses		DNP 36 Meses (PB - Bmk)
	PGA	Benchmark	
Jan/17	43,480%	43,027%	0,317%
Fev/17	43,767%	43,296%	0,329%
Mar/17	44,274%	43,775%	0,347%
Abr/17	44,173%	43,686%	0,339%
Mai/17	44,021%	43,495%	0,366%
Jun/17	43,897%	43,311%	0,409%
Jul/17	44,283%	43,657%	0,436%
Ago/17	44,356%	43,719%	0,444%
Set/17	44,195%	43,549%	0,450%
Out/17	43,850%	43,185%	0,464%

Fonte: Funpresp-Jud

1.3.3 Valor em Risco (V@R)³, Teste de Estresse (Stress Testing)⁴ e Volatilidade⁵

1.3.3.1 Plano de Benefícios – PB

	V@R	Teste de Estresse	Volatilidade Anualizada	Carteira
Jan/17	0,63%	0,38%	0,72%	97,6% RF + 1,0% RV + 1,4% Exterior
Fev/17	0,51%	0,21%	0,93%	97,7% RF + 1,0% RV + 1,3% Exterior
Mar/17	0,55%	0,26%	0,86%	97,8% RF + 0,9% RV + 1,3% Exterior
Abr/17	0,77%	0,56%	0,56%	97,9% RF + 0,8% RV + 1,3% Exterior
Mai/17	0,77%	0,41%	0,62%	95,4% RF + 0,8% RV + 3,9% Exterior
Jun/17	0,64%	0,55%	0,88%	95,5% RF + 0,7% RV + 3,7% Exterior
Jul/17	0,64%	0,55%	0,85%	95,9% RF + 0,7% RV + 3,4% Exterior
Ago/17	0,69%	0,61%	0,81%	96,0% RF + 0,7% RV + 3,2% Exterior
Set/17	0,28%	-0,31%	1,71%	94,8% RF + 2,0% RV + 3,2% Exterior
Out/17	0,26%	-0,31%	1,74%	90,2% RF + 2,8% RV + 3,9% Estr + 3,2% Ext

Fonte: Funpresp-Jud

* Renda Fixa = 45,2% em CDI, 34,8% IPCA (24,7% em Títulos Públicos: NTN-B 2018 a 2045 MTM, 2026 a 2055 MTC; 9,2% em Títulos Privados: Letras Financeiras do Bradesco Nov/17, Abr/18, Dez/18, Abr/19 e Jul/21 e do Banco Safra Mar/19; 0,9% em Fundos de Investimento IPCA IDkA 2A e IMA-B5), e 10,2% em Prefixados (9,5% em Títulos Públicos: LTN Jul/2021; 0,7% em Fundos de Investimento IRF-M1 e IRF-M1+)

Renda Variável = FIA Ibovespa (CAIXA) e FIA Governança Corporativa (BB)

Investimentos Estruturados = Fundo Multimercado (BB)

Investimentos no Exterior = FIA BDR Nível I (CAIXA) e Fundos de Investimento MSCI World (JP Morgan e Schroder)

³ **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 2017. O resultado apresenta o menor retorno mensal esperado com grau de confiança de 95% a partir da carteira de investimentos verificada no último dia útil de cada período. O limite autorizado pelo Conselho Deliberativo é de -0,04%.

⁴ **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 a partir da carteira de investimentos verificada no último dia útil de cada período.

⁵ **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). O limite autorizado pelo Conselho Deliberativo é de 2,56% (em termos anualizados).

1.3.3.2 Plano de Gestão Administrativa – PGA

	V@R	Teste de Estresse	Volatilidade Anualizada	Carteira
Jan/17	0,61%	0,56%	0,67%	80,1% CDI + 19,9% IMA-B5
Fev/17	0,63%	0,59%	0,65%	79,0% CDI + 21,0% IMA-B5
Mar/17	0,63%	0,59%	0,64%	80,0% CDI + 20,0% IMA-B5
Abr/17	0,65%	0,60%	0,64%	79,8% CDI + 20,2% IMA-B5
Mai/17	0,66%	0,60%	0,63%	80,1% CDI + 19,9% IMA-B5
Jun/17	0,68%	0,62%	0,62%	80,0% CDI + 20,0% IMA-B5
Jul/17	0,58%	0,53%	0,69%	80,0% CDI + 20,0% IMA-B5
Ago/17	0,58%	0,54%	0,68%	79,5% CDI + 20,5% IMA-B5
Set/17	0,59%	0,55%	0,67%	80,0% CDI + 20,0% IMA-B5
Out/17	0,60%	0,56%	0,67%	80,0% CDI + 20,0% IMA-B5

Fonte: Funpresp-Jud

2. Estratégia Adotada

2.1 Estratégia PB

No cenário externo, o principal fator de influência sobre os ativos financeiros foi a proposta do Presidente dos EUA para uma reforma tributária baseada em expressivo corte de impostos, cujas consequências, dentre outras, deve ser aumento da inflação e redução do espaço para a manutenção da estratégia gradativa de elevação da taxa básica de juros pelo Banco Central dos EUA (FED).

Adicionalmente, havia a expectativa em relação à possível troca no comando do FED. A divergência em relação à postura esperada dos principais candidatos: John Taylor (mais inclinado a um aumento acelerado da taxa básica de juros dos EUA) e Jerome Powell (que deverá manter a estratégia atual do FED), gerou forte volatilidade nos mercados financeiros mundiais na última semana de outubro.

Em função dos fatores acima listados, houve fortalecimento do dólar norte-americano (USD) frente às demais moedas e elevação das taxas de rendimentos dos títulos soberanos dos EUA (*Treasuries*).

O Banco Central dos EUA (FED) divulgou a ata da reunião de política monetária ocorrida em setembro, quando foi mantida inalterada a taxa básica de juros. Destaque para a expectativa de nova alta de juros ainda em 2017, provavelmente na reunião de dezembro, e de duas a três elevações em 2018, sendo que os agentes de mercado vêm apostando em um ritmo mais brando para o ano que vem.

Já o Banco Central Europeu (BCE) manteve a taxa básica de juros inalterada e anunciou que irá estender o programa de compra de títulos até o final do terceiro trimestre de 2018, entretanto o volume mensal de aquisições será reduzido à metade (para EUR 30 bilhões).

Na China, foi divulgado o resultado do PIB do terceiro trimestre de 2017 que registrou alta de 6,8% na comparação anual com o mesmo trimestre de 2016.

No Brasil, destaque para o arquivamento da segunda acusação contra o Presidente da República, movimento esperado pela imensa maioria dos analistas. Entretanto, o tempo gasto com o processo de análise e votação da acusação reduziu de maneira drástica a expectativa de se votar a Reforma da Previdência ainda neste ano. Talvez, a depender da articulação política do Governo e da reorganização da base de apoio no Congresso Nacional, e também do nível de desidratação da proposta em relação à versão originalmente enviada ao Parlamento, seja possível a votação na Câmara dos Deputados ainda em 2017, porém dificilmente deverá ser concluída neste ano.

O Comitê de Política Monetária (COPOM) do Banco Central reduziu a taxa básica de juros para 7,50% ao ano, movimento amplamente esperado pelos agentes econômicos. Entretanto, o comunicado pós reunião sinalizou que nova moderação no ritmo de queda da Taxa Selic para a reunião seguinte (dezembro de 2017) e ainda retirou o termo que indicava um encerramento gradual do ciclo de afrouxamento monetário.

Esse último fato gerou controvérsia entre os analistas econômicos, principalmente entre aqueles mais otimistas e que esperavam uma continuidade da redução da taxa básica de juros para patamares de 6,50% ao ano ou eventualmente menos. Assim, apostas mais agressivas em relação aos cortes da Taxa Selic foram revertidas, fazendo com que a curva de juros aumentasse a inclinação e gerando elevação nas taxas de juros de médio e longo prazos, tanto prefixadas como reais (NTN-B), movimento este também influenciado pelos fatores externos citados anteriormente.

De acordo com o Focus do Banco Central, a expectativa é que a referida taxa encerre tanto 2017 quanto 2018 em 7,00% ao ano, porém com possibilidade de pequena redução da taxa no primeiro trimestre de 2018 e seu retorno para o patamar inicial no último trimestre do ano.

Em resumo, o ambiente benigno, principalmente no exterior, foi abalado principalmente a partir da última semana de outubro, com reflexos também no mercado doméstico. A questão fiscal brasileira continua sendo uma dificuldade séria e a expectativa quanto ao andamento das medidas econômicas vem se deteriorando continuamente, além da indicação pelo Banco Central que o final do ciclo de afrouxamento monetário pode estar bem próximo do fim.

Em virtude do exposto, a Diretoria de Investimentos mantém o entendimento de que o cenário de médio e longo prazos para os ativos domésticos continua nebuloso e preocupante, sendo que agora o panorama de curto prazo pode estar também caminhando para o terreno negativo.

Apesar disso, mantemos a estratégia de gradualmente alongar as posições em Renda Fixa, principalmente agora que as taxas reais de juros de curto prazo encontram-se abaixo do *benchmark* da Fundação, bem como a diversificação do portfólio com a entrada no segmento de Investimentos Estruturados, via Fundos Multimercado, e ligeiro incremento na posição de Renda Variável (embora sujeita a forte volatilidade em caso de mudança no humor dos agentes de mercado).

Tal estratégia somente é possível porque os níveis de risco assumidos na Carteira de Investimentos do Plano de Benefícios (PB) permanece em patamares reduzidos, mesmo com as operações efetuadas em setembro e outubro.

Após as diversas operações realizadas no mês (vide na sequência), os níveis de risco assumidos pela Carteira de Investimentos do PB apresentaram ligeira elevação (Volatilidade Mensal Anualizada passou de 1,71% ao final de setembro para 1,74% ao final de outubro, enquanto o V@R Mensal 95% passou de 0,28% para 0,26%⁶), porém ambos os indicadores ainda se encontram bastante distantes dos limites autorizados pelo Conselho Deliberativo: 2,56% e -0,04%, respectivamente.

Em virtude do exposto, ao longo do mês de outubro foram efetuadas as seguintes operações:

- ✓ **11/outubro/2017:** aquisição de cotas de Fundo de Investimento Multimercado
 - A Diretoria de Investimentos sugeriu efetuar a troca de cotas de fundo de investimento referenciado no CDI, equivalente a aproximadamente R\$ 9,1 milhões ou 7,0% da carteira atual do PB, por cotas de Fundo de Investimento Multimercado (FIMM) do Banco do

⁶ Novamente ressaltando que este valor de V@R representa o menor retorno mensal esperado com grau de confiança de 95% a partir da carteira de investimentos verificada no último dia útil de outubro.

Brasil no valor aproximado de R\$ 2,6 milhões ou 2,0% do PB⁷, além de Letras do Tesouro Nacional com vencimento em 01/07/2021 no valor aproximado de R\$ 6,5 milhões (9.000 títulos) ou 5,0% do PB⁸;

- Em relação ao investimento em fundo de investimento multimercado, optou-se pelo fundo de investimento BB Previdenciário Multimercado Fundo de Investimento Longo Prazo para o início das aplicações do Plano de Benefícios no segmento de Investimentos Estruturados. A volatilidade anualizada do referido fundo nos últimos 12 meses é de 4,71% e de 4,42% em 2017, também em termos anualizados, e a taxa de administração é de 0,60% ao ano, sem que haja cobrança de taxa de performance.
- O objetivo do FI BB Previdenciário Multimercado é “aplicar em carteira diversificada de ativos financeiros, inclusive renda variável, que busque retorno superior à variação do CDI”. Já o público-alvo prioritário são os Regimes Próprios de Previdência Social (RPPS).
- A DIRIN analisou o regulamento do Fundo, especialmente em relação aos ativos e limites previstos na Resolução CMN 3.792/2009, e entendeu que não há óbices legais para aplicação dos recursos do Plano de Benefícios no FI BB Previdenciário Multimercado;
- O COINV analisou a proposta em reunião realizada em 27/set. Entretanto, com exceção do Presidente, os membros do comitê se posicionaram contrários a esta operação. Três membros justificaram a negativa pela performance histórica do Fundo de Investimento, que foi muito similar ao CDI, acumulando resultado até inferior a este índice no longo prazo. Um membro justificou a negativa pela falta de clareza do regulamento do fundo quanto a manutenção de uma carteira aderente à Resolução CMN 3.792/2009;
- O assunto foi levado à Diretoria Executiva em reunião ocorrida em 28/set. O Diretor de Investimentos enfatizou que a análise do risco de um investimento em um único ativo não pode ser vista como independente de todos ativos da Carteira de Investimentos do PB, principalmente porque os retornos mensais do fundo em análise apresentam baixa correlação ou mesmo correlação negativa com a maioria dos ativos constantes da Carteira de Investimentos do PB, além de ser salutar também considerar o retorno verificado no curto prazo (últimos 12 meses e no ano de 2017). Inicialmente apresentou tabela contendo as correlações dos retornos mensais nos últimos 12 meses do Fundo contra diversos ativos (PB: -5%, CDI: -1%, LTN Jul/21: -17%, NTN-B 2021: 15%, NTN-B 2022: 13%, NTN-B 2045: -23%, Carteira de Investimentos do FCBE: -22%; Ibovespa: -34%, BDRX: -11%). Apresentou, adicionalmente, simulação da Carteira de Investimentos do PB contendo participação do Fundo de Investimento Multimercado (FIMM) do Banco do Brasil nos últimos 12 meses. Resumidamente, o Diretor de Investimentos demonstrou que a adição de percentual do Fundo Multimercado na Carteira de Investimentos do Plano de Benefícios gera maior retorno e menor risco, seja em análise de curto prazo (12 meses), seja em prazo mais longo (desde 2014). Finalmente, informou que a carteira do fundo de investimento em questão não pode ser replicada pela Fundação no atual momento, pois as alocações em derivativos efetuadas pelo gestor do fundo não podem ser efetuadas pela Carteira Própria da Fundação tendo em vista questões operacionais e financeiras (depósito de margem de garantia, ajustes diários, cobrança de IOF). E

⁷ Percentual que corresponde à Alocação Objetivo para este tipo de investimento, sendo que os limites máximos são de 4% e 10% do PB, sendo o primeiro indicador determinado pela Política de Investimentos da Fundação e o segundo pela Resolução CMN 3.792/2009.

⁸ A operação de aquisição de LTN Jul/2021 ocorreu no dia 28/set, com liquidação financeira em 29/set, e foi objeto de análise no Relatório DIRIN referente ao mês de setembro de 2017.

- basicamente o “alfa” gerado pelo fundo de investimento (retorno acima do benchmark) decorre basicamente das operações com derivativos, como tradicionalmente ocorre com fundos multimercados;
- A Diretoria Executiva, por unanimidade, concordou com as argumentações proferidas pelo Diretor de Investimentos em relação às questões financeiras, entretanto solicitou que a Assessoria Jurídica (ASJUR) analise o regulamento do BB Previdenciário Multimercado Fundo de Investimento Longo Prazo com vistas a dirimir quaisquer questionamentos acerca de possível não observância da legislação de investimentos dos fundos de pensão, tendo em vista que o Fundo não indica expressamente atender a Resolução CMN 3.792/2009;
 - Em reunião da Diretoria Executiva ocorrida em 9/out, foi apresentado o Parecer Asjur nº 43/2017, referente à alocação de recursos do Plano de Benefícios JusMP-Prev no Fundo de Investimento BB Previdenciário Mutimercado Fundo De Investimento Longo Prazo, com vistas a verificar a observância à legislação vigente de investimentos dos fundos de pensão. A ASJUR corroborou com a conclusão da DIRIN no sentido de que, do ponto de vista legal, não há óbice para tal alocação, porém ressaltou a previsão expressa no Plano de Trabalho de Investimentos 2017 de que a Fundação optou por apenas realizar operações com fundos de investimento que explicitamente contenham a informação de que seguem a Resolução CMN 3.792/2009, o qual deverá ser ajustado para contemplar o veículo em questão caso a Fundação resolva dar prosseguimento a aplicação financeira no referido fundo de investimento;
 - Finalmente, em reunião ocorrida em 11/out, o Conselho Deliberativo, por unanimidade, aprovou a alteração do terceiro parágrafo e da parte final do quarto parágrafo do item investimentos estruturados do Plano de Trabalho de Investimentos de 2017 para: "Excepcionalmente, pode-se abrir a possibilidade de aplicação financeira, devidamente justificada, em fundo de investimento aberto oferecido pelo Banco do Brasil ou pela Caixa Económica Federal, únicas instituições financeiras com quem a Fundação está autorizada a operar neste momento, que seja aderente à Resolução CMN 3.922/2010, que dispõe sobre as aplicações dos recursos dos Regimes Próprios de Previdência Social (RPPS) instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios, e não fira as normas da Resolução CMN 3.792/2009. (...) a partir do segundo trimestre de 2018";
 - A DIRIN efetuou a compra de cotas do Fundo de Investimento Multimercado do Banco do Brasil no montante de R\$ 2,6 milhões (2,0% da carteira do PB) no dia 11/out, com liquidação financeira na mesma data.
- ✓ **26/outubro/2017:** aquisição de cotas de Fundo de Investimento Multimercado e de cotas de Fundo de Investimento em Ações Ibovespa
- A Diretoria de Investimentos sugeriu efetuar a troca de cotas de fundo de investimento referenciado no CDI, equivalente a aproximadamente R\$ 11,0 milhões ou 8,0% da carteira atual do PB⁹, pelos seguintes ativos: i) cotas de Fundo de Investimento Multimercado (FIMM) do Banco do Brasil no valor aproximado de R\$ 2,74 milhões ou 2,0% do PB, elevando-se a participação no segmento de Investimentos Estruturados para patamar próximo ao limite máximo autorizado pela Política de Investimentos 2017 (4% do PB); ii) cotas de Fundo de Investimento em Ações (FIA) atrelado ao Ibovespa da Caixa Econômica Federal no valor aproximado de R\$ 1,37 milhão ou 1,0% do PB; iii)

⁹ Este valor contempla a entrada de recursos de contribuições no Plano de Benefícios nesta data (24/out/2017).

- Letras do Tesouro Nacional (LTN) com vencimento em 01/07/2021 ou Notas do Tesouro Nacional, série B (NTN-B) com vencimento em 15/08/2026 no valor aproximado de R\$ 5,5 milhões ou 4,0% do PB; iv) Notas do Tesouro Nacional, série B (NTN-B) com vencimento em 15/05/2045 no valor aproximado de R\$ 1,37 milhão ou 1,0% do PB;
- Neste relatório serão analisadas somente as duas primeiras propostas (aquisição de cotas de fundos de investimento) tendo em vista que as duas últimas propostas (aquisição de títulos públicos) foram efetuadas com liquidação apenas no mês de novembro e serão avaliadas no relatório do mês em questão;
 - A proposta foi embasada principalmente no comportamento dos mercados financeiros, que ainda se mostravam propícios à tomada de risco, embora em menor magnitude relativamente ao período recente, bem como a perspectiva de continuidade desse ambiente nos meses por vir, notadamente no mercado doméstico;
 - O aumento da exposição a riscos é compatível com o ambiente econômico-financeiro do país, no qual se destaca um processo de queda expressiva nas taxas de juros, decorrente da queda na atividade nos últimos anos, que mais recentemente redundou em queda também expressiva da inflação corrente e das suas projeções futuras. Apesar de os níveis de inflação terem se elevado nas últimas semanas, as projeções continuam indicando que tal variável continuará sob controle e abaixo do centro da meta de inflação (4,50%) pelo menos até o final de 2018;
 - Apesar dos dados mais recentes apontarem para uma incipiente retomada do emprego e da atividade no Brasil, essas variáveis ainda estão longe de se mostrarem uma ameaça à redução da taxa básica de juros pelo Banco Central, que deverá continuar promovendo o afrouxamento monetário pelo menos até o final deste ano (Meta para Taxa Selic encerrando 2017 em 7,00% ao ano) e, eventualmente, promovendo pequenos cortes no primeiro trimestre de 2018;
 - Uma ameaça maior continua sendo o panorama fiscal do país, no qual se destaca no curto prazo a possibilidade de não cumprimento das metas fiscais de 2017 e 2018, em função da baixa arrecadação e dificuldade de implementação de uma série de medidas defendidas pela equipe econômica do governo brasileiro. No longo prazo, o Estado Brasileiro continua dependente de reformas estruturais, sobretudo, a Reforma da Previdência, para entrar numa trajetória sustentável de gastos públicos;
 - O cenário externo permanecia benigno, com os investidores mantendo a busca por ativos de maior risco, com as bolsas de valores mundiais batendo recordes consecutivos, e as moedas em geral sem apresentar variações anormais;
 - Os maiores riscos no ambiente externo continuam não parecendo derivados de variáveis econômicas, mas de variáveis geopolíticas, como a contínua tensão entre a Coreia do Norte e os EUA, que continuam a exibir uma retórica extremamente belicosa em relação ao outro. Do ponto de vista econômico, vale apenas olhar mais atento à escolha do próximo presidente do Banco Central dos EUA (FED), que seria anunciado nas semanas subsequentes à análise da operação;
 - Especificamente em relação ao Fundo de Investimento Multimercado, manteve-se a visão da DIRIN em relação às suas vantagens, descritas quando da análise da operação anterior;
 - No caso do Fundo de Investimento em Ações (FIA) atrelado ao Ibovespa, o incremento neste tipo de ativo se daria em continuidade ao movimento iniciado em setembro com

- vistas a se elevar gradativamente a participação do segmento de Renda Variável na Carteira de Investimentos do PB;
- Apesar de estar em níveis historicamente elevados, em termos nominais, acreditamos que o Ibovespa continua apresentando bom potencial de valorização ao longos dos próximos anos, principalmente se o cenário macroeconômico esperado pela maioria dos analistas se concretizar. Reforçamos o entendimento de que, caso corrigido pelo IPCA, o pico de fechamento do Ibovespa de 20/05/2008 seria equivalente a 128 mil pontos na data atual. Já corrigido pelo dólar, esse valor seria de 147 mil pontos, valores ainda bem distantes do fechamento de 23/10/2017: 75.413 pontos;
 - O COINV analisou a proposta em reunião realizada em 25/out. Novamente, a maioria dos membros do comitê se posicionou contrário à aquisição de cotas do Fundo Multimercado, porém desta feita com três votos negativos e dois positivos. Em relação ao FIA Ibovespa, a proposta foi aprovada por unanimidade;
 - O assunto foi levado à Diretoria Executiva em reunião ocorrida em 25/out. Novamente o Diretor de Investimentos enfatizou os argumentos utilizados anteriormente para a aquisição de cotas do FIMM. A Diretoria Executiva, por unanimidade, concordou com as argumentações proferidas pelo Diretor de Investimentos, assim como deliberou, por unanimidade, a aquisição de cotas do FIA Ibovespa;
 - A DIRIN efetuou a compra de cotas do Fundo de Investimento Multimercado do Banco do Brasil no montante de R\$ 2,7 milhões (2,0% da carteira do PB) no dia 26/out, com liquidação financeira na mesma data. A aquisição de cotas do FIA Ibovespa da Caixa Econômica Federal, no montante de R\$ 1,35 milhão (1,0% da carteira do PB), também ocorreu no dia 26/out, porém com conversão de cotas no dia 27/out.

Ao longo do mês de outubro foi realizada uma única operação para a Carteira de Investimentos do Fundo de Cobertura de Benefícios Extraordinários (FCBE). Foi adquirido novo lote de NTN-B 2045, no montante de R\$ 923 mil, à taxa de rendimento de IPCA + 5,0990% ao ano.

A recomendação da DIRIN, aprovada por unanimidade pela Diretoria Executiva, foi para a aquisição da NTN-B 2045 por apresentar a maior taxa de rendimento na curva de juros reais doméstica.

A aquisição ocorreu em 10/out com liquidação financeira em 11/out junto à Tullett Prebon no mercado secundário, pois tal título não é objeto de oferta pública por parte do Tesouro Nacional. O custo da operação foi de 1,1 ponto-base calculado a partir da taxa média do *spread* negociado no mercado secundário para o ativo.

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

Tabela 1 – Operações em Andamento

PLANO DE BENEFÍCIOS (PB)														
Data Compra *	Título	Vencimento	Quantidade	Volume		Taxa Compra ao ano	Custo Compra (R\$)	Contraparte	Marcação **	Nota Técnica Compra	Data Venda / Vencimento *	Rentabilidade ***		
				R\$ mm	% PB							Título	CDI	PB
13/06/2017	NTN-B	15/05/2021	1.300	4,0	3,8%	IPCA + 5,55%	6.643,20	Santander (via Bradesco)	MTM	32/2017	15/05/2021	7,10%	3,38%	2,36%
28/06/2017	NTN-B	15/08/2022	2.000	6,2	5,7%	IPCA + 5,68%	-	Tesouro Nacional (via Bradesco)	MTM	36/2017	15/08/2022	7,08%	2,99%	2,32%
21/07/2017	NTN-B	15/05/2021	2.200	6,9	6,2%	IPCA + 4,93%	5.624,84	Bradesco	MTM	42/2017	15/05/2021	4,53%	2,32%	1,93%
06/09/2017	NTN-B	15/08/2022	2.200	7,1	5,7%	IPCA + 4,5799%	-	Tesouro Nacional (via Bradesco)	MTM	48/2017	15/08/2022	1,00%	1,14%	1,11%
08/09/2017	NTN-B	15/05/2045	725	2,5	2,0%	IPCA + 5,169%	8.819,52	Tullett Prebon	MTM	48/2017	15/05/2045	-0,45%	1,11%	1,09%
22/09/2017	LTN	01/07/2021	9.000	6,5	5,0%	8,98%	224,18	Tesouro Nacional (via Renascença)	MTM	51/2017	01/07/2021	-0,60%	0,80%	0,88%
29/09/2017	LTN	01/07/2021	9.000	6,5	5,0%	9,12%	221,96	Tesouro Nacional (via Tullett Prebon)	MTM	53/2017	01/07/2021	-0,28%	0,64%	0,77%

FUNDO DE COBERTURA DE BENEFÍCIOS EXTRAORDINÁRIOS (FCBE)														
Data Compra *	Título	Vencimento	Quantidade	Volume		Taxa Compra ao ano	Custo Compra (R\$)	Contraparte	Marcação **	Nota Técnica Compra	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	42/2015	16/11/2017	26,24%	26,04%	19,50%
27/11/2015	LF BBDC	27/04/2018	7	1,4	5,6%	IPCA + 7,68%	-	Bradesco	MTC	47/2015	27/04/2018	27,20%	25,45%	18,76%
27/01/2016	LF BBDC	27/12/2018	16	2,4	7,5%	IPCA + 6,70%	-	Bradesco	MTC	3/2016	27/12/2018	21,28%	22,78%	15,40%
11/03/2016	LF BBDC	11/04/2019	10	2,0	5,7%	IPCA + 6,80%	-	Bradesco	MTC	13/2016	11/04/2019	18,88%	20,86%	13,49%
18/03/2016	LF Safra	18/03/2019	7	1,75	5,0%	IPCA + 6,70%	-	Safra	MTC	14/2016	18/03/2019	17,80%	20,54%	13,28%
07/07/2016	LF BBDC	07/07/2021	10	2,0	4,2%	IPCA + 6,78%	-	Bradesco	MTC	32/2016	07/07/2021	13,32%	15,83%	9,65%
19/04/2017	NTN-B	15/05/2035	400	1,3	1,4%	IPCA + 5,22%	2.870,05	Tesouro Nacional (via BB)	MTC	25/2017	15/05/2035	3,81%	4,97%	3,26%
24/05/2017	NTN-B	15/08/2026	250	0,8	0,8%	IPCA + 5,77%	1.562,53	Tesouro Nacional (via BB)	MTC	28/2017	15/08/2026	3,28%	3,96%	2,57%
14/06/2017	NTN-B	15/05/2055	200	0,6	0,6%	IPCA + 5,6199%	14.550,79	Tesouro Nacional (via BB)	MTC	33/2017	15/05/2055	2,74%	3,35%	2,37%
28/06/2017	NTN-B	15/05/2045	230	0,7	0,7%	IPCA + 5,67%	2.428,38	Bradesco	MTC	35/2017	15/05/2045	2,61%	2,99%	2,32%
04/08/2017	NTN-B	15/05/2045	250	0,8	0,7%	IPCA + 5,20%	4.057,98	Banco do Brasil	MTC	45/2017	15/05/2045	2,00%	1,96%	1,68%
08/09/2017	NTN-B	15/08/2050	275	0,9	0,8%	IPCA + 5,149%	1.549,14	Tullett Prebon	MTC	49/2017	15/08/2050	1,18%	1,11%	1,09%
11/10/2017	NTN-B	15/05/2045	265	0,9	0,7%	IPCA + 5,0990%	1.387,13	Tullett Prebon	MTC	55/2017	15/05/2045	0,52%	0,39%	0,48%

* 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 da aquisição (liquidação financeira) até 31/out/2017

Fonte: DIRIN

Tabela 2 – Operações Encerradas

Data Compra *	Título	Vencimento	Quantidade	Volume		Taxa Compra ao ano	Custo Compra (R\$)	Contraparte	Marcação **	Nota Técnica Compra	Data Venda / Vencimento *	Taxa Venda ao ano	Custo Venda (R\$)	Contraparte	Nota Técnica Venda	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	MTM	28/2015	28/09/2015	16,08%	3.777,22	Banco do Brasil	35/2015	-1,61%	1,69%	1,21%
20/11/2015	LTN	01/10/2016	3.000	2,7	11,8%	15,05%	1.198,29	Banco do Brasil	MTM	45/2015	23/02/2016	14,11%	521,97	Banco do Brasil	7/2016	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	MTM	48/2015	29/02/2016	IPCA + 5,70%	1.588,34	Banco do Brasil	9/2016	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	MTM	8/2016	18/04/2016	IPCA + 6,25%	6.401,54	Banco do Brasil	17/2016	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	MTM	16/2016	26/04/2016	12,75%	3.010,23	Banco do Brasil	18/2016	2,89%	1,16%	0,96%
14/10/2015	NTN-B	15/08/2016	1.000	2,7	12,5%	IPCA + 6,22%	1.888,72	Banco do Brasil	MTM	38/2015	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	MTM	39/2015	15/08/2016	---	---	---	---	13,39%	11,59%	11,62%
26/04/2016	NTN-B	15/08/2016	2.000	5,7	13,9%	IPCA + 9,15%	2.757,38	Banco do Brasil	MTM	19/2016	15/08/2016	---	---	---	---	5,00%	4,18%	3,32%
30/09/2016	BND335	15/01/2017	1.929	3,0	5,1%	IPCA + 7,2957%	-	Bradesco	MTM	41/2016	15/01/2017	---	---	---	---	2,79%	3,81%	2,24%
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	35/2016	18/04/2017	5,25%	7.496,45	Banco do Brasil	22/2017	10,46%	9,21%	5,34%
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	42/2016	18/04/2017	5,25%	7.496,45	Banco do Brasil	22/2017	7,30%	6,44%	3,88%
21/10/2016	NTN-F	01/01/2023	1.200	1,2	2,0%	11,129%	487,67	Tesouro Nacional (via BB)	MTM	43/2016	10/04/2017	10,02%	2.460,84	Banco do Brasil	20/2017	9,77%	5,88%	3,59%
03/02/2017	NTN-F	01/01/2023	2.500	2,5	3,0%	10,674%	3.023,03	Tesouro Nacional (via BB)	MTM	7/2017	10/04/2017	10,02%	5.126,74	Banco do Brasil	20/2017	4,46%	2,05%	1,31%
04/07/2016	NTN-B	15/05/2017	3.000	8,7	18,5%	IPCA + 6,65%	3.438,54	Banco do Brasil	MTM	30/2016	15/05/2017	---	---	---	---	8,90%	11,27%	6,81%
09/11/2016	NTN-B	15/05/2017	1.000	3,0	4,8%	IPCA + 6,46%	974,07	Banco do Brasil	MTM	46/2016	15/05/2017	---	---	---	---	4,87%	6,21%	3,85%
29/02/2016	NTN-B	15/08/2018	1.000	2,9	8,2%	IPCA + 5,70%	1.231,60	Banco do Brasil	MTM	9/2016	06/09/2017	IPCA + 3,46%	-273,78	Bradesco	48/2017	19,00%	20,65%	12,98%
13/06/2017	NTN-B	15/05/2019	2.000	6,1	5,9%	IPCA + 5,00%	533,81	Santander (via Bradesco)	MTM	32/2017	06/09/2017	IPCA + 3,45%	487,38	Bradesco	48/2017	3,91%	2,72%	1,58%

* Data da liquidação financeira

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

Fonte: DIRIN

Os resultados das operações realizadas via fundos de investimentos em 2017 podem ser visualizados nas Tabelas 3 a 5 a seguir.

Tabela 3 – Operações em Andamento

Data	Fundo BB JP Morgan	Fundo BB Schroder	FIA CAIXA Ibovespa	FIA BB Governança	CDI	Benchmark PB
18/mai a 31/out	6,91%	---			4,13%	2,69%
18/mai a 31/out	---	8,94%			4,13%	2,69%
22/set a 31/out	---	---	-1,46%	---	0,80%	0,88%
26/set a 31/out	---	---	---	-0,73%	0,74%	0,84%

Fonte: DIRIN, Banco do Brasil, CAIXA, CETIP

Tabela 4 – Operações em Andamento (continuação)

Data	Fundo BB Multimercado	Fundo BB Multimercado	FIA CAIXA Ibovespa	CDI	Benchmark PB
11 a 31/out	0,17%	---		0,39%	0,48%
26 a 31/out	---	-0,07%		0,08%	0,11%
27 a 31/out	---	---	-2,19%	0,06%	0,07%

Fonte: DIRIN, Banco do Brasil, CAIXA, CETIP

Tabela 5 – Operações Encerradas

Data	Fundo CAIXA IRF-M1+	Fundo CAIXA IDkA IPCA 2A	Fundo CAIXA IDkA IPCA 2A	CDI	Benchmark PB
16/jan a 6/abr	4,53%	---	---	2,65%	1,76%
9/fev a 18/mai	---	1,63%	---	2,94%	1,86%
22/fev a 18/mai	---	---	1,33%	2,49%	1,54%

Fonte: DIRIN, Banco do Brasil, CAIXA, CETIP

A carteira de investimentos do Plano de Benefícios finalizou o período com aproximadamente 90,2% dos recursos em Renda Fixa, 2,8% em Renda Variável, 3,9% em Investimentos Estruturados e 3,2% em Investimentos no Exterior.

O detalhamento do segmento de renda fixa é de 45,2% em CDI, 34,8% IPCA (24,7% em Títulos Públicos: NTN-B 2018 a 2045 MTM, 2026 a 2055 MTC; 9,2% em Títulos Privados: Letras Financeiras do Bradesco Nov/17, Abr/18, Dez/18, Abr/19 e Jul/21 e do Banco Safra Mar/19; 0,9% em Fundos de Investimento IPCA IDkA 2A e IMA), e 10,2% em Prefixados (9,5% em Títulos Públicos: LTN Jul/2021; 0,7% em Fundos de Investimento IRF-M1 e IRF-M1+).

Os investimentos em Renda Variável se encontram em Fundo de Investimento em Ações atrelado ao Ibovespa gerido pela Caixa Econômica Federal e também no BB Previdenciário Ações Governança, gerido pelo Banco do Brasil e atrelado ao Índice de Governança Corporativa (IGC). Já as aplicações financeiras no segmento de Investimentos Estruturados estão em Fundo de Investimento Multimercado gerido pelo Banco do Brasil e no segmento de Investimentos no Exterior estão em Fundo de Investimento em Ações BDR Nível I gerido pela Caixa Econômica Federal e Fundos de Investimento Multimercado no Exterior geridos pelo JP Morgan e Schroder.

A rentabilidade nominal líquida do PB foi de 0,53% em outubro de 2017, ante 0,64% do CDI e 0,77% do *benchmark* do PB. Já a rentabilidade real líquida atingiu 0,11% (IPCA de 0,42% no mês).

No acumulado de 2017, a rentabilidade nominal líquida alcançada pelo Plano de Benefícios foi de 9,40% ante 8,72% do CDI e 5,78% do *benchmark* do PB no mesmo período. Já a rentabilidade

real líquida se elevou para 7,03% (bastante superior à meta do ano), tendo em vista que o IPCA alcançou para 2,21% no período analisado.

2.2 Estratégia PGA

Não houve alteração no mês de outubro.

A rentabilidade nominal líquida do PGA foi de 0,61% no mês de outubro de 2017, ante 0,64% do CDI e 0,59% do *benchmark* do PGA. Já a rentabilidade real líquida atingiu 0,19%.

No acumulado de 2017, a rentabilidade nominal líquida alcançada pelo PGA foi de 9,21% ante 8,72% do CDI e 9,06% do *benchmark* do PGA. Já a rentabilidade real líquida se elevou para 6,85%.

3. Indicadores e Comportamento dos Mercados Financeiros

3.1 Internacional

Data	Renda Variável ¹⁰			Renda Fixa ¹¹		Moedas ¹²			
	S&P 500	Euro Stoxx 50	MSCI Asia Pacific	UST 10 yr (a.a.)	Bund 10 yr (a.a.)	DXY	EUR x USD	GBP x USD	USD x JPY
30/set/17	2.519	3.595	161,2	2,334%	0,464%	93,05	1,181	1,340	112,51
31/out/17	2.575	3.674	168,02	2,379%	0,363%	94,55	1,165	1,328	113,64
Varição	2,2%	2,2%	4,3%	+4,6 bps	-10,1 bps	1,6%	-1,4%	-0,9%	1,0%

Fonte: Broadcast, Bloomberg

3.2 Doméstico

→ IPCA Out/2017: 0,42% (2,21% no acumulado de 2017)

→ Inflação x Meta Taxa Selic x PIB: projeções FOCUS

- ✓ Projeção para IPCA 2017 se elevou de 2,95% (29/set) para 3,08% (31/out)
 - 2018: redução de 4,06% para 4,02%
 - 2019: manutenção em 4,25%
- ✓ Projeção para Meta Taxa Selic se manteve em 7,00% ao ano
 - 2018: manutenção em 7,00% ao ano
 - 2019: manutenção em 8,00% ao ano
- ✓ Projeção para crescimento do PIB 2017 se elevou de 0,70% (29/set) para 0,73% (31/out)
 - 2018: elevação de crescimento de 2,38% para 2,50%
 - 2019: manutenção de crescimento de 2,50%

→ Política Fiscal: Set/2017

- ✓ Déficit primário de R\$ 21,3 bilhões. Em 12 meses, o resultado primário foi deficitário em 2,35% do PIB (ante 2,44% do PIB no acumulado de 12 meses até agosto)
- ✓ Déficit nominal de 8,75% do PIB no acumulado de 12 meses (contra 8,98% do PIB no acumulado de 12 meses até agosto)
- ✓ Dívida Bruta de 73,9% do PIB (contra 73,7% do PIB em agosto)
- ✓ Dívida Líquida de 50,9% do PIB (contra 50,2% do PIB em agosto)

¹⁰ 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)

¹¹ UST 10 yr – título do Tesouro Norte-Americano de 10 anos

Bund 10 yr – título do Tesouro Alemão de 10 anos

¹² 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

- Renda Fixa: os títulos públicos prefixados voltaram a apresentar ligeiro recuo nas taxas de rendimento na parte curta da curva (média de 13 bps), porém com elevação no vértices superiores a um ano (média de 22 bps), mesmo fato verificado nos títulos públicos indexados ao IPCA (reco médio de 38 bps nos vértices até dois anos e elevação média de 15 bps nos demais vencimentos). Houve elevação na inflação implícita em todos os vértices (média de 23 bps).
 - ✓ Houve expressivo aumento na inclinação nas curvas de juros domésticas em virtude, basicamente, do aumento da aversão a risco tanto nos mercados locais quanto no exterior, notadamente nos últimos dias de outubro.

- Renda Variável: estabilidade do Ibovespa que encerrou o período a 74.308 pontos

- BRL: forte desvalorização no período de 3,3% do Real (BRL) frente ao Dólar Norte-Americano (USD), que encerrou o mês cotado a R\$ 3,272

- CDS Brasil 5 anos: encerrou a 171,3 bps com queda de 25,9 bps em relação ao fechamento de setembro