

**RINV 04**  
**RELATÓRIO DE**  
**INVESTIMENTO**

Abril  
2018

Relatório de Investimento que reúne informações sobre resultados dos investimentos, estratégia adotada, indicadores e comportamento dos mercados financeiros.

## RELATÓRIO INVESTIMENTOS ABRIL/2018

### 1. Resumo

Tabela 1 – Patrimônio

R\$ mil

Data	Plano de Benefícios (PB)	Plano de Gestão Administrativa (PGA)	TOTAL
Dez/2013	24	26.104	<b>26.128</b>
Dez/2014	5.520	23.253	<b>28.772</b>
Dez/2015	29.314	19.146	<b>48.461</b>
Dez/2016	76.694	16.275	<b>92.969</b>
Dez/2017	160.202	13.603	<b>173.805</b>
<b>Jan/2018</b>	<b>169.201</b>	<b>14.202</b>	<b>183.403</b>
<b>Fev/2018</b>	<b>177.467</b>	<b>14.056</b>	<b>191.523</b>
<b>Mar/2018</b>	<b>186.525</b>	<b>14.383</b>	<b>200.908</b>
<b>Abr/2018</b>	<b>195.257</b>	<b>14.358</b>	<b>209.615</b>

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander), Funpresp-Jud

Tabela 2 – Rentabilidade e Indicadores

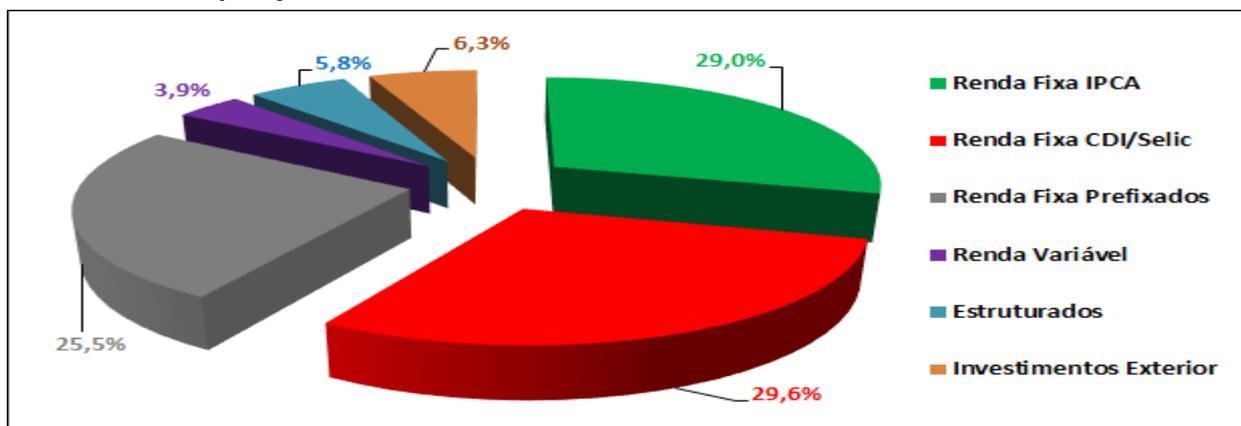
Data	2014	2015	2016	2017	2018 (até Abr)
<b>PB *</b>	<b>10,05%</b>	<b>13,60%</b>	<b>14,03%</b>	<b>10,91%</b>	<b>3,79%</b>
<b>PGA *</b>	<b>10,52%</b>	<b>13,54%</b>	<b>14,08%</b>	<b>10,36%</b>	<b>2,64%</b>
Benchmark PB *	10,34%	15,89%	10,82%	7,25%	<b>2,31%</b>
Benchmark PGA *	10,52%	13,31%	13,95%	10,20%	<b>2,68%</b>
100% CDI *	10,81%	13,24%	14,00%	9,93%	<b>2,11%</b>
Poupança *	7,08%	8,07%	8,30%	6,61%	<b>1,56%</b>
IPCA	6,41%	10,67%	6,29%	2,95%	<b>0,92%</b>
PB Real **	3,43%	2,65%	7,29%	7,73%	<b>2,84%</b>
PGA Real **	3,86%	2,59%	7,33%	7,20%	<b>1,70%</b>

Fonte: Funpresp-Jud, B3, Banco Central, IBGE

\* Rentabilidade Nominal Líquida = Rentabilidade Nominal, deduzidos os custos dos investimentos

\*\* Rentabilidade Real Líquida = Rentabilidade Nominal Líquida, deduzido o IPCA

Gráfico 1 – Composição Carteira de Investimentos PB



Fonte: Funpresp-Jud

## 2. Estratégia Adotada

### 2.1 Estratégia PB

No cenário externo, manteve-se a alta volatilidade dos ativos financeiros, que teve início na primeira semana de fevereiro por conta da preocupação com a aceleração da inflação nos EUA e um possível incremento na elevação da taxa básica de juros daquele país pelo Comitê de Política Monetária (FOMC) do Banco Central dos EUA (FED).

Já no mês de abril, o principal fator de estresse dos mercados financeiros mundiais foi o fortalecimento do Dólar dos EUA (USD) frente às demais moedas mundiais (tanto de países desenvolvidos quanto de emergentes), principalmente na segunda quinzena do mês, em decorrência de dados econômicos positivos e também como continuação do movimento verificado em março advindo do aumento do protecionismo dos EUA. Adicionalmente, a taxa de juros do título de 10 anos dos EUA, principal referência mundial neste segmento, atingiu o patamar de 3% ao ano (nível psicológico que tende a elevar a migração de recursos para ativos de renda fixa dos EUA com realocações de portfólio nos demais países).

Na Zona do Euro, o Banco Central Europeu (BCE) manteve inalterada a política monetária acomodatória, sem alterações no discurso em relação à reunião anterior. Na China, o PIB do primeiro trimestre veio em linha com o esperado.

No Brasil, o principal ativo impactado pelo cenário externo foi a taxa de câmbio, com o USD se valorizando 6,1% frente ao Real (BRL). Já o Ibovespa encerrou o mês de abril com ligeira alta (+ 0,9%) enquanto houve pequena elevação nas taxas de juros prefixadas e indexadas a preços nos vértices de médio e longo prazos (entre 10 e 20 bps).

Em decorrência desse aumento de volatilidade nos diversos mercados, optamos por manter uma cautela maior nos investimentos da Fundação. Assim, os recursos recebidos ao longo do mês foram direcionados para aplicações atreladas ao CDI. As operações realizadas tiveram reduzido impacto sobre o nível de risco da Carteira de Investimentos do Plano de Benefícios.

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

- ✓ **2/abril/2018:** troca de Notas do Tesouro Nacional, série B (NTN-B) com vencimento em 15/05/2021 por Letras do Tesouro Nacional (LTN) com vencimento em 1/1/2022
  - A Diretoria de Investimentos sugeriu efetuar a troca da totalidade de NTN-B com vencimento em 15/05/2021 detida pela Fundação, no montante de aproximadamente R\$ 11,7 milhões, equivalente a 6,3% do valor da Carteira de Investimentos do PB, por Letras do Tesouro Nacional (LTN) com vencimento em 01/01/2022, no montante de aproximadamente R\$ 10,6 milhões, equivalente a 5,7% do valor da Carteira de Investimentos do PB. Com esta operação, a posição de LTN Jan/2022 passaria para 15% do PB e a participação de títulos prefixados se elevaria para 26,6% do PB enquanto o volume de títulos indexados ao IPCA se reduziria para 26,3% do PB;
  - Essa proposta foi embasada principalmente no comportamento recente do mercado de juros, em que houve uma excessiva queda das taxas reais de curto e médio prazos (até

6 anos). Tal queda levou os títulos de curto prazo a taxas bastante inferiores ao *benchmark* da Fundação (IPCA + 4,50% deduzidas os custos de investimento, ou seja, aproximadamente IPCA + 4,15%). A taxa da NTN-B Mai/2021 fechou cotada em 22/03/2018 a 3,6424% ao ano;

- Na mesma data, a taxa da LTN Jan/2022 estava cotada a 8,6000% ao ano. Ou seja, desprezando-se eventuais movimentos de volatilidade na taxa de rendimento, a taxa seria suficiente para garantir retorno real acima do *benchmark* atual da Fundação (4,50% ao ano descontados os custos de investimentos). A inflação média esperada para o período é de 3,91% ao ano, o que proporcionaria um retorno real esperado no investimento de 4,51% ao ano. Já uma NTN-B com prazo de vencimento equivalente (NTN-B 2022) apresentava taxa de rendimento de IPCA + 4,14% ao ano (fechamento do dia 22/mar). Ou seja, o prêmio de inflação embutido no título prefixado encontrava-se 37 bps acima da NTN-B equivalente, dentro do patamar médio de 30 a 50 bps. Adicionalmente, este vértice (Jan/2022) era aquele que apresentava a melhor relação dentre os ativos prefixados analisados (com vencimento até 2026);
- Outro fator considerado foi o carregamento de curto prazo dos investimentos. Como mencionado, a NTN-B Mai/2021 não mais apresentava taxa de rendimento que fosse suficiente para garantir o *benchmark* do Plano de Benefícios, e também não se esperava que ocorressem novas quedas na taxa deste título no curto prazo que fossem suficientes para gerar ganho de capital no ativo a ponto de compensar o carregamento negativo frente ao *benchmark* do PB;
- Já no caso da LTN Jan/2022, tal título apresentava carregamento positivo não somente frente ao *benchmark* do PB projetado para os próximos 3 e 6 meses (7,83% ao ano e 7,45% ao ano, respectivamente, considerando-se IPCA médio mensal de 0,29% e 0,26% conforme Boletim Focus do Banco Central), como também em relação ao CDI (6,39% ao ano com previsão de queda de 25 bps a partir de 17/mai/2018);
- A proposta analisada de maneira isolada elevará os níveis de risco de mercado: i) Volatilidade Anualizada (Volatilidade na Ponta): 3,00% (Diário) e 2,59% (Mensal); ii) V@R na Ponta com 95% de confiança: -0,26% (Diário) e -0,08% (Mensal); iii) Teste de Estresse na Ponta: -2,19% (Diário) e -1,02% (Mensal). Tais valores são condizentes com os níveis máximos permitidos.
- O COINV analisou a proposta em reunião realizada em 26/mar sendo que a mesma foi aprovada por unanimidade;
- A Diretoria Executiva, por unanimidade, aprovou a proposta em reunião realizada também no dia 26/mar;
- A DIRIN efetuou as operações de venda da NTN-B Mai/2021 e de compra da LTN Jan/2022 no dia 29/mar com liquidação para o dia 2/abr. No caso da NTN-B Mai/2021, foram vendidos 3.500 títulos à taxa de rendimento de IPCA + 3,5650% ao ano (montante de R\$ 11,7 milhões – 6,3% da carteira do PB), tendo sido utilizada a BGC Partners como contraparte. O custo da operação foi de R\$ 1.920,63. Em relação à LTN Jan/2022, a Fundação adquiriu 14.500 títulos em oferta pública do Tesouro Nacional, por intermédio da BGC Partners, no montante de R\$ 10,6 milhões (5,7% da carteira do PB), à taxa de rendimento de 8,5900% ao ano. O custo da operação (taxa de corretagem de 0,001% ao ano) foi de R\$ 367,34. Os recursos remanescentes (R\$ 1,1 milhão) foram direcionados para aplicações em fundo de investimento atrelado ao CDI.

- ✓ **9/abril/2018:** início de funcionamento do Fundo de Investimento Caixa Themis Multimercado
  - O Fundo de Investimento Caixa Themis Multimercado é o primeiro fundo exclusivo da Funpresp-Jud e tem a Caixa Econômica Federal como administrador e gestor;
  - O aporte inicial foi de R\$ 40 milhões e foi integralizado totalmente em moeda corrente. Os recursos foram provenientes de dois fundos de investimento atrelados ao CDI (Banco do Brasil e Caixa Econômica Federal);
  - A taxa de administração ficou estabelecida em 0,12% ao ano, tendo sido adotada a meta de rentabilidade líquida de IPCA + 4,50% ao ano;
  - Já os limites de risco foram baseados na Política de Investimentos 2018 e no Plano de Trabalho de Investimentos 2018 da Fundação, conforme segue:
    - VaR (21 dias úteis; 95% confiança)<sup>1</sup>: -1,75%
    - Volatilidade Anualizada<sup>2</sup>: 4,50%
  - Finalmente, também foram estabelecidos limites para a utilização de derivativos, conforme abaixo:
    - Para *hedge* e/ou posicionamento cujo fator de risco seja vinculado à taxa de juros: até 100% do Patrimônio Líquido (PL);
    - Para *hedge* e/ou posicionamento cujo fator de risco seja vinculado à renda variável: até 100% do Patrimônio Líquido (PL);
    - Para *hedge* e/ou posicionamento cujo fator de risco seja vinculado à variação cambial: até 100% do Patrimônio Líquido (PL);
    - Alavancagem: vedado.
  
- ✓ **27/abril/2018:** vencimento de Letra Financeira do Bradesco
  - Os recursos recebidos do vencimento da Letra Financeira (R\$ 1,88 milhão) foram alocados em investimentos atrelados ao CDI.

Finalmente, ao longo do mês de abril 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 2055 (350 títulos), no montante de R\$ 1,2 milhão (0,7% do PB), à taxa de rendimento de IPCA + 5,1790% ao ano. A aquisição ocorreu em 3/abr, com liquidação financeira em 4/abr, junto ao Tesouro Nacional por meio da Renascença. O custo da operação (taxa de corretagem de 0,001% ao ano) foi de R\$ 192,09.

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

---

<sup>1</sup> VaR (Value at Risk): Representa a máxima perda esperada em um horizonte de tempo definido, com determinado grau de confiança, sob condições normais de mercado. Os cálculos devem ser realizados com a utilização de metodologia de simulação histórica para intervalo de tempo de 21 dias úteis e grau de confiança de 95%. O resultado apresenta a maior perda esperada do fundo de investimento exclusivo para o horizonte de tempo considerado (21 dias úteis) com grau de confiança de 95%.

<sup>2</sup> Volatilidade Anualizada: Representa o grau médio de variação dos retornos da cota do fundo de investimento exclusivo. Deverá ser calculada a partir do desvio-padrão dos retornos acumulados do fundo de investimento exclusivo para períodos móveis de 21 dias úteis. A anualização do resultado do período (21 dias úteis) deverá ser feita a partir da multiplicação por raiz de 12 ( $\sqrt{12}$ ).

**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	Bmk PB
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	13,29%	6,33%	6,28%
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	6,86%	4,43%	4,94%
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	4,13%	4,39%	4,92%
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	7,26%	4,07%	4,67%
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	7,60%	3,91%	4,54%
01/11/2017	NTN-B	15/08/2026	1.650	5,4	4,0%	IPCA + 4,9350%	-	Tesouro Nacional (via Bradesco)	MTM	59/2017	15/08/2026	5,80%	3,22%	3,70%
08/11/2017	NTN-B	15/05/2045	400	1,4	1,0%	IPCA + 5,3790%	3.774,48	Renascença	MTM	60/2017	15/05/2045	5,63%	3,10%	3,58%
08/12/2017	LTN	01/07/2021	10.000	7,2	4,8%	9,62%	233,27	Tesouro Nacional (via Renascença)	MTM	67/2017	01/07/2021	7,21%	2,49%	2,87%
12/01/2018	LTN	01/01/2022	11.500	8,1	5,0%	9,33%	292,36	Tesouro Nacional (via Renascença)	MTM	6/2018	01/01/2022	4,95%	1,87%	2,04%
01/02/2018	LTN	01/01/2022	12.000	8,5	5,0%	9,18%	304,12	Tesouro Nacional (via BGC Partners)	MTM	12/2018	01/01/2022	3,84%	1,49%	1,61%
02/04/2018	LTN	01/01/2022	14.500	8,6	5,7%	8,59%	367,34	Tesouro Nacional (via BGC Partners)	MTM	19/2018	01/01/2022	0,40%	0,49%	0,55%

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	Bmk PB
27/01/2016	LF BBDC	27/12/2018	16	2,4	7,5%	IPCA + 6,70%	-	Bradesco	MTC	3/2016	27/12/2018	27,42%	26,76%	19,86%
11/03/2016	LF BBDC	11/04/2019	10	2,0	5,7%	IPCA + 6,80%	-	Bradesco	MTC	13/2016	11/04/2019	25,04%	24,78%	17,88%
18/03/2016	LF Safra	18/03/2019	7	1,75	5,0%	IPCA + 6,70%	-	Safra	MTC	14/2016	18/03/2019	23,69%	24,45%	17,66%
07/07/2016	LF BBDC	07/07/2021	10	2,0	4,2%	IPCA + 6,78%	-	Bradesco	MTC	32/2016	07/07/2021	19,13%	19,59%	13,89%
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	8,25%	8,37%	7,25%
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	7,97%	7,33%	6,53%
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	7,33%	6,70%	6,33%
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	7,22%	6,33%	6,28%
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	6,35%	5,26%	5,55%
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	5,47%	4,39%	4,92%
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	4,76%	3,65%	4,23%
08/11/2017	NTN-B	15/08/2050	265	0,9	0,7%	IPCA + 5,3590%	2.720,78	Renascença	MTC	61/2017	15/08/2050	4,12%	3,10%	3,58%
16/11/2017	NTN-B	15/05/2055	350	1,2	0,9%	IPCA + 5,3665%	180,96	Tesouro Nacional (via BGC Partners)	MTC	62/2017	15/05/2055	3,94%	2,95%	3,42%
19/12/2017	NTN-B	15/08/2050	600	2,0	1,3%	IPCA + 5,4740%	3.153,17	Renascença	MTC	71/2017	15/08/2050	3,18%	2,30%	2,59%
24/01/2018	NTN-B	15/05/2055	300	1,0	0,6%	IPCA + 5,2390%	160,94	Tesouro Nacional (via Tullett Prebon)	MTC	10/2018	15/05/2055	2,08%	1,66%	1,80%
07/03/2018	NTN-B	15/05/2055	600	2,2	1,2%	IPCA + 5,0765%	336,10	Tesouro Nacional (via XP Investimentos)	MTC	16/2018	15/05/2055	1,05%	0,92%	0,91%
04/04/2018	NTN-B	15/05/2055	350	1,2	0,7%	IPCA + 5,1790%	192,09	Tesouro Nacional (via Renascença)	MTC	20/2018	15/05/2055	0,40%	0,49%	0,55%

\* 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 30/abr/2018

Observação: no caso das Letras Financeiras, usualmente são cotadas as seguintes instituições financeiras - Bradesco, CAIXA, Itaú, Safra e Santander (o Banco do Brasil não está emitindo LF)

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	Bmk PB
12/08/2015	LTN	01/01/2017	5.000	3,9	24,5%	13,925%	1.994,17	Banco do Brasil	MIM	28/2015	28/09/2015	16,08%	3.111,22	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	BND535	15/01/2017	1.929	3,0	5,1%	IPCA + 7,2957%	-	Bradesco	MTM	41/2016	15/01/2017	---	---	---	---	2,79%	3,81%	2,44%
03/08/2016	NTN-B	15/05/2021	1.000	2,9	5,8%	IPCA + 6,2158%	1.153,08	Tesouro Nacional (via BB)	MTM	35/2016	18/04/2017	5,25%	7.496,45	Banco do Brasil	22/2017	10,40%	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	NIN-F	01/01/2023	1.200	1,2	2,0%	11,125%	487,67	Tesouro Nacional (via BB)	MIM	43/2016	10/04/2017	10,02%	2.460,84	Banco do Brasil	20/2017	5,17%	3,80%	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%
16/11/2015	LF BBDC	16/11/2017	5	1,0	4,5%	IPCA + 7,01%	-	Bradesco	MTC	42/2015	16/11/2017	---	---	---	---	26,80%	26,75%	20,23%
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	02/04/2018	IPCA + 3,5650%	713,38	BGC Partners	19/2018	13,08%	6,74%	6,32%
21/07/2017	NTN-B	15/05/2021	2.200	6,9	6,2%	IPCA + 4,93%	5.621,81	Bradesco	MTM	42/2017	02/04/2018	IPCA + 3,5650%	1.207,25	BGC Partners	19/2018	10,36%	5,61%	5,83%
27/11/2015	LF BBDC	27/04/2018	7	1,4	5,6%	IPCA + 7,68%	-	Bradesco	MTC	47/2015	27/04/2018	---	---	---	---	34,17%	20,40%	23,32%

\* Data da liquidação financeira

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

Fonte: DIRIN

Os resultados das operações realizadas via fundos de investimentos, desde a data da operação até 30/abr/2018, podem ser visualizados nas Tabelas 3 a 7 a seguir.

**Tabela 3 – Operações em Andamento (Renda Variável)**

Data	FIA CAIXA Ibovespa	FIA CAIXA Ibovespa	FIA CAIXA Ibovespa	FIA BB Governança	FIA CAIXA Ibovespa	FIA CAIXA Ibovespa	FIA CAIXA Ibovespa	CDI	Benchmark PB
18/mar/16	67,20%	---	---	---	---	---	---	24,45%	17,66%
21/dez/16	---	47,69%	---	---	---	---	---	12,65%	9,96%
22/set/17	---	---	13,81%	---	---	---	---	4,07%	4,67%
26/set/17	---	---	---	9,05%	---	---	---	4,01%	4,61%
27/out/17	---	---	---	---	12,98%	---	---	3,30%	3,81%
26/jan/18	---	---	---	---	---	0,61%	---	1,60%	1,73%
26/mar/18	---	---	---	---	---	---	1,14%	0,59%	0,64%

Fonte: DIRIN, Banco do Brasil, CAIXA, CETIP

**Tabela 4 – Operações em Andamento (Investimentos Estruturados)**

Data	Fundo BB Multimercado	CDI	Benchmark PB				
11/out/17	4,56%	---	---	---	---	3,65%	4,23%
26/out/17	---	4,31%	---	---	---	3,33%	3,85%
9/jan/18	---	---	2,35%	---	---	1,95%	2,13%
25/jan/18	---	---	---	2,14%	---	1,63%	1,77%
22/mar/18	---	---	---	---	1,05%	0,64%	0,68%

Fonte: DIRIN, Banco do Brasil, CAIXA, CETIP

**Tabela 5 – Operações em Andamento (Investimentos no Exterior)**

Data	FIA CAIXA BDR Nível I	CDI	Benchmark PB				
15/abr/16	27,03%	---	---	---	---	23,22%	16,71%
21/dez/16	---	23,53%	---	---	---	12,65%	9,96%
17/jan/17	---	---	28,46%	---	---	11,58%	9,28%
27/nov/17	---	---	---	10,44%	---	2,75%	3,20%
23/jan/18	---	---	---	---	0,26%	1,68%	1,83%

Fonte: DIRIN, Banco do Brasil, CAIXA, CETIP

**Tabela 6 – Operações em Andamento (Investimentos no Exterior)**

Data	Fundo BB JP Morgan	Fundo BB Schroder	CDI	Benchmark PB
18/mai/17	18,93%	---	7,51%	6,66%
18/mai/17	---	20,00%	7,51%	6,66%

Fonte: DIRIN, Banco do Brasil, CAIXA, CETIP

**Tabela 7 – Operações em Andamento (Fundo Themis)<sup>3</sup>**

Data	Fundo CAIXA Themis	CDI	Benchmark PB	Benchmark Themis
9/abr/18	0,42%	0,37%	0,41%	0,42%

Fonte: DIRIN, Banco do Brasil, CAIXA, CETIP

A carteira de investimentos do Plano de Benefícios finalizou o período com aproximadamente 84,1% dos recursos em Renda Fixa, 3,9% em Renda Variável, 5,8% em Investimentos Estruturados e 6,3% em Investimentos no Exterior.

O detalhamento do segmento de renda fixa<sup>4</sup> é de 29,6% em CDI, 29,0% IPCA (23,9% em Títulos Públicos: NTN-B 2021 a 2045 MTM, 2026 a 2055 MTC; 5,2% em Títulos Privados: Letras Financeiras do Bradesco Dez/18, Abr/19 e Jul/21 e do Banco Safra Mar/19), e 25,5% em Prefixados (25,5% em Títulos Públicos: 11,1% LTN Jul/2021 e 14,3% LTN Jan/2022).

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.

Já sob a ótica de Fator de Risco, com a inclusão das operações com ativos e derivativos efetuadas pelo Fundo Themis, os recursos do Plano de Benefícios encontravam-se assim segmentados: 83,4% em Renda Fixa (28,9% CDI, 29,0% IPCA e 25,5% Prefixados), 4,5% em Renda Variável, 5,8% em Investimentos Estruturados e 6,3% em Investimentos no Exterior.

<sup>3</sup> Composição da Carteira do Fundo Themis em 30/abr/2018:

Ativos									40.176.109,96
Opção									10.400,00
Papel	Papel Objeto	Emitente	Corretora	Quantidade	Preço Unitário	Custo Médio	Valor Custo	Valor Total	
PETRF22	PETRA	PETROBRAS	BRABESCO CTVM	20.000	1,83	0,833770	16.475,40	32.800,00	
PETRF23	PETRA	PETROBRAS	BRABESCO CTVM	-20.000	1,11	0,533500	-10.670,00	-22.200,00	
									9.075.920,59
<b>Renda Fixa</b>									<b>40.165.709,96</b>
<b>Definitiva</b>									<b>9.075.920,59</b>
<b>Título Público</b>									<b>9.075.920,59</b>
<b>LFT</b>									<b>847.388,19</b>
Nº Operação	Papel	Emitente	Data Venimento	Valoriza Meroado	Valor Curva	Quantidade	Preço Unitário	Valor Impostos	Valor Total
2.684.121	LFT20240301 - 210100	TESOURO NACIONAL	01/03/2024	Slm	947.564,54	100	9.473,66194800	0,00	947.366,19
									8.128.654,40
<b>NTNB</b>									<b>9.075.920,59</b>
Nº Operação	Papel	Emitente	Data Venimento	Valoriza Meroado	Valor Curva	Quantidade	Preço Unitário	Valor Impostos	Valor Total
2.721.766	NTNB20220815 - 760199	TESOURO NACIONAL	15/08/2022	Slm	5.413.356,00	1.627	3.331,37475900	0,00	5.420.146,73
2.721.768	NTNB20220815 - 760199	TESOURO NACIONAL	15/08/2022	Slm	2.704.514,70	813	3.331,37475900	0,00	2.708.407,67
									31.089.789,37
<b>Compromissada</b>									<b>31.089.789,37</b>
<b>Título Público</b>									<b>31.089.789,37</b>
<b>LTN</b>									<b>31.089.789,37</b>
Nº Operação	Papel	Emitente	Data Venimento	Data Retorno	Valoriza Meroado	Quantidade	Pu Retorno	Preço Unitário	Valor Total
2.742.099	LTN20200701 - 100000	TESOURO NACIONAL	01/07/2020	02/05/2018	Não	36.777	845,56723933	845,35959262	31.089.789,37
									0,00
<b>BM&amp;F</b>									<b>0,00</b>
<b>Futuro</b>									
Papel	Corretora	Posição	Quantidade	Ajuste Anterior	Ajuste Atual			Ajuste	
FUT-DI1-F20	BRABESCO CTVM	Comprado	387	89.412,32	89.344,08			-26.408,88	
FUT-DI1-F21	BRABESCO CTVM	Vendido	-100	81.618,29	81.501,76			11.653,00	
FUT-DI1-N19	BRABESCO CTVM	Vendido	-440	93.013,19	92.972,91			17.723,20	
FUT-IND-M18	BRABESCO CTVM	Comprado	15	87.041,00	86.560,00			-7.215,00	

<sup>4</sup> Inclui os ativos do Fundo Themis

A rentabilidade nominal líquida do PB foi de 0,84% em abril de 2018, ante 0,52% do CDI e 0,57% do *benchmark* do PB. Já a rentabilidade real líquida atingiu 0,62% (IPCA de 0,22% no mês).

No acumulado de 2018, a rentabilidade nominal líquida alcançada pelo Plano de Benefícios foi de 3,79% ante 2,11% do CDI e 2,31% do *benchmark* do PB no mesmo período. Já a rentabilidade real líquida se elevou para 2,84%, tendo em vista que o IPCA alcançou para 0,92% no período analisado.

## **2.2 Estratégia PGA**

Não houve alteração no mês de abril.

A rentabilidade nominal líquida do PGA foi de 0,47% no mês de abril de 2018, ante 0,52% do CDI e 0,46% do *benchmark* do PGA. Já a rentabilidade real líquida atingiu 0,25%.

No acumulado de 2018, a rentabilidade nominal líquida alcançada pelo PGA foi de 2,64% ante 2,11% do CDI e 2,68% do *benchmark* do PGA. Já a rentabilidade real líquida se elevou para 1,70%.

### 3. Resultados dos Investimentos

#### 3.1 Saldos Financeiros

##### 3.1.1 Saldos Segregados por Instituição Financeira

em R\$ mil

	Banco do Brasil			Caixa Econômica Federal			Carteira Própria	TOTAL
	PGA	PB	Subtotal	PGA	PB	Subtotal		
31/dez/13	12.844,66	23,69	<b>12.868,35</b>	13.259,33	-	<b>13.259,33</b>	-	<b>26.127,68</b>
31/dez/14	10.031,14	3.463,63	<b>13.494,76</b>	13.221,52	2.056,20	<b>15.277,72</b>	-	<b>28.772,48</b>
31/dez/15	7.993,41	13.411,98	<b>21.405,39</b>	11.152,99	2.314,54	<b>13.467,53</b>	<b>13.587,65</b>	<b>48.460,57</b>
31/dez/16	5.218,19	35.723,47	<b>40.941,67</b>	11.056,57	4.086,47	<b>15.143,04</b>	<b>36.883,95</b>	<b>92.968,66</b>
31/dez/17	6.657,34	55.368,85	<b>62.026,19</b>	6.945,64	28.248,68	<b>35.194,33</b>	<b>76.584,67</b>	<b>173.805,18</b>
31/jan/18	7.261,69	47.417,74	<b>54.679,43</b>	6.940,00	34.600,29	<b>41.540,30</b>	<b>87.183,44</b>	<b>183.403,17</b>
28/fev/18	7.116,18	39.908,58	<b>47.024,76</b>	6.940,26	41.602,18	<b>48.542,43</b>	<b>95.955,91</b>	<b>191.523,10</b>
31/mar/18	7.441,47	45.281,79	<b>52.723,26</b>	6.941,67	41.509,95	<b>48.451,62</b>	<b>99.733,41</b>	<b>200.908,29</b>
30/abr/18	7.411,99	36.553,81	<b>43.965,79</b>	6.945,80	60.351,09	<b>67.296,89</b>	<b>98.352,05</b>	<b>209.614,73</b>

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander)

##### 3.1.2 Saldos Segregados por Planos

em R\$ mil

	PB									
	CC	FI DI/RF	FI IRF-M1	FI IRF-M1+	FI IMA-B5	FI IDkA IPCA 2A	FI Themis	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/dez/17	68,24	67.292,79	-	-	-	-	-	3.979,82	5.395,52	6.881,16
31/jan/18	0,04	52.914,06	-	-	-	-	-	6.862,19	10.326,32	11.915,43
28/fev/18	-	52.497,94	-	-	-	-	-	6.885,52	10.374,73	11.752,57
31/mar/18	-	56.675,46	-	-	-	-	-	7.522,18	11.165,91	11.428,18
30/abr/18	-	25.661,78	-	-	-	-	40.166,60	7.583,16	11.253,78	12.239,57

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander)

em R\$ mil

	PB						Subtotal PB
	LTN	NTN-B	NTN-F	BND35	NTN-B MTC	LF IPCA	
31/dez/13	-	-	-	-	-	-	<b>23,69</b>
31/dez/14	-	-	-	-	-	-	<b>5.519,83</b>
31/dez/15	2.690,01	8.448,09	-	-	-	2.449,55	<b>29.314,17</b>
31/dez/16	-	20.898,18	1.187,07	3.069,70	-	11.729,00	<b>76.693,89</b>
31/dez/17	20.516,51	34.145,62	-	-	10.328,97	11.593,56	<b>160.202,20</b>
31/jan/18	29.031,51	34.965,11	-	-	11.473,81	11.713,01	<b>169.201,48</b>
28/fev/18	38.103,43	34.635,03	-	-	11.415,65	11.801,80	<b>177.466,67</b>
31/mar/18	38.946,07	35.229,46	-	-	13.654,74	11.903,14	<b>186.525,15</b>
30/abr/18	49.781,93	23.478,25	-	-	14.985,79	10.106,07	<b>195.256,94</b>

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander)

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/dez/17	-	10.876,71	-	2.726,27	13.602,98	173.805,18
31/jan/18	-	9.236,98	-	4.964,71	14.201,69	183.403,17
28/fev/18	-	9.140,90	-	4.915,53	14.056,44	191.523,10
31/mar/18	-	9.340,01	-	5.043,14	14.383,14	200.908,29
30/abr/18	-	9.334,16	-	5.023,63	14.357,79	209.614,73

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander)

## 3.2 Rentabilidade

### 3.2.1 Rentabilidade Nominal

	PB			PGA		
	Bruta	Custo *	Líquida	Bruta	Custo *	Líquida
Jan/18	1,411%	0,020%	<b>1,390%</b>	0,811%	0,023%	<b>0,789%</b>
Fev/18	0,607%	0,018%	<b>0,589%</b>	0,482%	0,017%	<b>0,465%</b>
Mar/18	0,934%	0,020%	<b>0,914%</b>	0,911%	0,019%	<b>0,892%</b>
Abr/18	0,865%	0,020%	<b>0,845%</b>	0,488%	0,019%	<b>0,469%</b>
<b>2018</b>	<b>3,870%</b>	<b>0,080%</b>	<b>3,790%</b>	<b>2,719%</b>	<b>0,080%</b>	<b>2,639%</b>

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				Total	PGA	
	Renda Fixa *	Renda Variável	Multi Mercado	Exterior		Renda Fixa	Total
Jan/18	1,269%	10,035%	0,443%	1,992%	<b>1,390%</b>	0,789%	<b>0,789%</b>
Fev/18	0,773%	0,340%	0,469%	-1,367%	<b>0,589%</b>	0,465%	<b>0,465%</b>
Mar/18	1,257%	-0,223%	0,862%	-2,760%	<b>0,914%</b>	0,892%	<b>0,892%</b>
Abr/18	0,398%	0,811%	0,787%	7,100%	<b>0,845%</b>	0,469%	<b>0,469%</b>
<b>2018</b>	<b>3,745%</b>	<b>11,056%</b>	<b>2,584%</b>	<b>4,766%</b>	<b>3,790%</b>	<b>2,639%</b>	<b>2,639%</b>

Fonte: Funpresp-Jud

\* Fundo Themis foi considerado como sendo 100% Renda Fixa tendo em vista que a totalidade dos ativos está aplicada neste segmento.

	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Jan/18	0,58%	<b>0,66%</b>	<b>0,82%</b>
Fev/18	0,46%	<b>0,62%</b>	<b>0,47%</b>
Mar/18	0,53%	<b>0,44%</b>	<b>0,89%</b>
Abr/18	0,52%	<b>0,57%</b>	<b>0,46%</b>
<b>2018</b>	<b>2,11%</b>	<b>2,31%</b>	<b>2,68%</b>

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 = 65% CDI + 35% IMA-B5  
c) As rentabilidades dos índices de referência já estão deduzidas dos custos de investimentos

	PB		PGA	
	% CDI	% Bmk	% CDI	% Bmk
Jan/18	237,44%	210,36%	135,03%	95,87%
Fev/18	126,68%	95,06%	99,92%	98,00%
Mar/18	171,68%	206,96%	167,53%	99,97%
Abr/18	163,03%	147,20%	90,61%	100,86%
<b>2018</b>	<b>177,85%</b>	<b>162,74%</b>	<b>124,52%</b>	<b>98,50%</b>

Fonte: Funpresp-Jud

	RENDA FIXA					RENDA VARIÁVEL		EXTERIOR	
	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IDKa IPCA 2A	IBOV	IGCX	BDRX	MSCI W BRL
Jan/18	0,59%	1,55%	1,33%	4,95%	0,77%	11,14%	8,21%	1,64%	1,50%
Fev/18	0,54%	1,31%	0,54%	0,56%	0,63%	0,52%	-0,32%	-1,26%	-2,79%
Mar/18	0,66%	1,57%	1,62%	0,38%	1,59%	0,01%	-1,02%	-2,65%	-0,55%
Abr/18	0,51%	0,45%	0,42%	-0,63%	0,82%	0,88%	0,76%	6,98%	6,95%
<b>2018</b>	<b>2,32%</b>	<b>4,97%</b>	<b>3,97%</b>	<b>5,27%</b>	<b>3,86%</b>	<b>12,71%</b>	<b>7,57%</b>	<b>4,52%</b>	<b>4,94%</b>

Fonte: Anbima, BM&FBovespa, Broadcast, Stockq.org

### 3.2.2 Rentabilidade Real

	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Jan/18	1,10%	0,50%	0,29%	0,37%	0,53%
Fev/18	0,27%	0,14%	0,14%	0,30%	0,15%
Mar/18	0,82%	0,80%	0,44%	0,35%	0,80%
Abr/18	0,62%	0,25%	0,30%	0,35%	0,24%
<b>2018</b>	<b>2,84%</b>	<b>1,70%</b>	<b>1,18%</b>	<b>1,38%</b>	<b>1,74%</b>

Fonte: Funpresp-Jud

	RENDA FIXA					RENDA VARIÁVEL		EXTERIOR	
	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IDkA IPCA 2A	IBOV	IGCX	BDRX	MSCI W BRL
Jan/18	0,30%	1,25%	1,04%	4,65%	0,48%	10,82%	7,90%	1,34%	1,20%
Fev/18	0,22%	0,99%	0,22%	0,24%	0,30%	0,20%	-0,64%	-1,57%	-3,10%
Mar/18	0,57%	1,48%	1,53%	0,29%	1,50%	-0,08%	-1,11%	-2,74%	-0,64%
Abr/18	0,28%	0,23%	0,20%	-0,85%	0,60%	0,66%	0,54%	6,75%	6,72%
<b>2018</b>	<b>1,38%</b>	<b>4,01%</b>	<b>3,02%</b>	<b>4,31%</b>	<b>2,91%</b>	<b>11,68%</b>	<b>6,58%</b>	<b>3,56%</b>	<b>3,98%</b>

Fonte: Anbima, BM&FBovespa, Broadcast, Stockq.org, IBGE

	IPCA
Jan/18	0,29%
Fev/18	0,32%
Mar/18	0,09%
Abr/18	0,22%
<b>2018</b>	<b>0,92%</b>

Fonte: IBGE

### 3.3 Análise de Risco<sup>5</sup>

#### 3.3.1 Riscos de Mercado e Sistêmico e Divergência Não Planejada (DNP)

##### 3.3.1.1 Volatilidade Anualizada Acumulada<sup>6</sup>

###### 3.3.1.1.1 Últimos 12 Meses

Mai/17-Abr/18	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	1,21%	0,74%	0,09%	0,14%	0,75%
Retornos Mensais	0,99%	0,75%	0,51%	0,64%	0,74%

Fonte: Funpresp-Jud

Mai/17-Abr/18	RENDA FIXA					RENDA VARIÁVEL		EXTERIOR	
	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IDkA IPCA 2A	IBOV	IGCX	BDRX	MSCI W BRL
Retornos Diários	0,64%	5,70%	3,47%	11,85%	2,88%	18,90%	17,49%	14,37%	13,98%
Retornos Mensais	0,62%	2,97%	2,68%	7,59%	2,06%	15,59%	13,78%	11,58%	10,42%

Fonte: Funpresp-Jud

<sup>5</sup> As definições destes riscos encontram-se na Política de Investimentos 2018 e na Política de Gerenciamento de Riscos de Investimentos, documentos disponíveis no site da Funpresp-Jud.

<sup>6</sup> **Volatilidade:** Representa o grau médio de variação dos retornos de um determinado investimento. Calculada a partir dos retornos diários e mensais da carteira de investimentos nos últimos 12 meses. Os limites autorizados pelo Conselho Deliberativo são de 4,00% (em termos anualizados) para o cálculo com retornos diários e de 3,00% (em termos anualizados) para o cálculo com retornos mensais.

### 3.3.1.1.2 Em 2018

Jan-Abr/18	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	1,70%	0,56%	0,01%	0,14%	0,75%
Retornos Mensais	1,16%	0,76%	0,17%	0,64%	0,74%

Fonte: Funpresp-Jud

Jan- Abr/18	RENDA FIXA					RENDA VARIÁVEL		EXTERIOR	
	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IDkA IPCA 2A	IBOV	IGCX	BDRX	MSCI W BRL
Retornos Diários	0,20%	2,32%	1,62%	5,24%	1,51%	18,30%	15,99%	16,23%	13,28%
Retornos Mensais	0,23%	1,82%	2,04%	8,59%	1,51%	18,52%	14,77%	14,77%	14,44%

Fonte: Funpresp-Jud

### 3.3.1.2 Índice de Sharpe<sup>7</sup>

#### 3.3.1.2.1 Últimos 12 Meses

Mai/17-Abr/18	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	1,98	1,08	---	-8,37	1,01
Retornos Mensais	2,42	1,07	---	-1,79	1,01

Fonte: Funpresp-Jud

Mai/17- Abr/18	RENDA FIXA					RENDA VARIÁVEL		EXTERIOR	
	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IDkA IPCA 2A	IBOV	IGCX	BDRX	MSCI W BRL
Retornos Diários	1,31	1,07	1,02	0,20	1,46	1,25	0,99	1,16	1,02
Retornos Mensais	1,36	2,05	1,32	0,31	2,04	1,51	1,25	1,44	1,36

Fonte: Funpresp-Jud

#### 3.3.1.2.2 Em 2018

Jan-Abr/18	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	3,23	3,04	---	8,26	3,22
Retornos Mensais	4,74	2,22	---	1,94	2,33

Fonte: Funpresp-Jud

<sup>7</sup> **Índice de Sharpe (IS):** indicador que tem por objetivo ajustar o retorno do ativo pelo seu risco. Assim, quanto maior o retorno do ativo e menor o risco do investimento, melhor será o índice calculado. O diferencial de retorno (ou excesso de retorno) é calculado tem como parâmetro o CDI (ativo livre de risco).

Jan- Abr/18	RENDA FIXA					RENDA VARIÁVEL		EXTERIOR	
	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IDkA IPCA 2A	IBOV	IGCX	BDRX	MSCI W BRL
Retornos Diários	3,21	4,07	3,74	2,00	3,79	2,07	1,16	0,49	0,70
Retornos Mensais	2,84	5,19	2,97	1,22	3,79	2,04	1,25	0,53	0,65

Fonte: Funpresp-Jud

### 3.3.1.3 Índice de Sharpe Modificado Generalizado<sup>8</sup>

#### 3.3.1.3.1 Últimos 12 Meses

Mai/17-Abr/18	PB	PGA
Retornos Diários	3,30	-8,19
Retornos Mensais	10,10	8,52

Fonte: Funpresp-Jud

#### 3.3.1.3.2 Em 2018

Jan-Abr/18	PB	PGA
Retornos Diários	2,99	12,91
Retornos Mensais	5,85	6,28

Fonte: Funpresp-Jud

<sup>8</sup> **Índice de Sharpe Modificado Generalizado (ISMG):** O ISMG adota a *benchmark* do respectivo plano como parâmetro, ao invés do retorno do ativo livre de risco (utilizado no IS), além de também considerar a volatilidade do *benchmark* no cálculo. O índice foi calculado a partir dos retornos diários e mensais do PB e do PGA.

### 3.3.1.4 Valor em Risco (V@R)<sup>9</sup>, Teste de Estresse (Stress Testing)<sup>10</sup> e Volatilidade<sup>11</sup>

#### 3.3.1.4.1 Plano de Benefícios – PB

	V@R 95%		Volatilidade na Ponta (a.a.)		Teste de Estresse	
	Diário	Mensal	Diário	Mensal	Diário	Mensal
Dez/2017	ND	0,19%	ND	1,92%	ND	-0,49%
Jan/2018	-0,23%	0,04%	2,74%	2,29%	-2,05%	-0,50%
Fev/2018	-0,25%	-0,01%	2,88%	2,42%	-2,09%	-0,96%
Mar/2018	-0,24%	0,02%	2,79%	2,34%	-2,01%	-0,88%
Abr/2018	-0,27%	-0,12%	3,07%	2,64%	-2,22%	-1,05%

Fonte: Funpresp-Jud

→ Dados calculados a partir da carteira de fechamento do mês e dos retornos estimados dessa carteira

→ Horizonte de cálculo:

Diário: 12 meses

Mensal: 36 meses

Teste de Estresse (Diário e Mensal): desde Mai/2014

→ ND: Não disponível

<sup>9</sup> **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 2018. O resultado apresenta os menores retornos esperados, em um dia e em um mês, com grau de confiança de 95% a partir da carteira de investimentos verificada no último dia útil de cada período. Os limites autorizados pelo Conselho Deliberativo são de -0,60% para o retorno diário e de -1,00% para o retorno mensal.

<sup>10</sup> **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 os menores retornos esperados, em um dia e em um mês, em situações de estresse no mercado financeiro a partir da carteira de investimentos verificada no último dia útil de cada período.

<sup>11</sup> **Volatilidade:** Representa o grau médio de variação dos retornos de um determinado investimento. Calculada a partir dos retornos diários e mensais da carteira de investimentos verificada no último dia útil do mês (sendo esta carteira mantida constante para os períodos anteriores). Os limites autorizados pelo Conselho Deliberativo são de 4,00% (em termos anualizados) para o cálculo com retornos diários e de 3,00% (em termos anualizados) para o cálculo com retornos mensais.

### 3.3.1.4.2 Plano de Gestão Administrativa – PGA

	V@R 95%		Volatilidade na Ponta (a.a.)		Teste de Estresse	
	Diário	Mensal	Diário	Mensal	Diário	Mensal
Dez/2017	ND	0,63%	ND	0,73%	ND	0,47%
Jan/2018	-0,08%	0,53%	1,21%	1,04%	-0,92%	0,41%
Fev/2018	-0,09%	0,49%	1,21%	1,08%	-0,92%	0,41%
Mar/2018	-0,09%	0,49%	1,22%	1,09%	-0,93%	0,40%
Abr/2018	-0,09%	0,46%	1,22%	1,12%	-0,92%	0,40%

Fonte: Funpresp-Jud

→ Dados calculados a partir da carteira de fechamento do mês e dos retornos estimados dessa carteira

→ Horizonte de cálculo:

Diário: 12 meses

Mensal: 36 meses

Teste de Estresse (Diário e Mensal): desde Mai/2014

→ ND: Não disponível

### 3.3.1.5 Divergência Não Planejada<sup>12</sup>

#### 3.3.1.5.1 Plano de Benefícios – PB

	Rentabilidade Nominal Líquida		DNP Mensal (PB - Bmk)	Desvio-Padrão Acm 12m DNP Mensal
	PB	Benchmark		
Mai/17	0,673%	0,680%	-0,006%	0,17%
Jun/17	0,863%	0,095%	0,767%	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%
Nov/17	0,305%	0,611%	-0,304%	0,32%
Dez/17	1,074%	0,774%	0,297%	0,32%
Jan/18	1,390%	0,659%	0,727%	0,34%
Fev/18	0,589%	0,620%	-0,031%	0,34%
Mar/18	0,914%	0,441%	0,471%	0,35%
Abr/18	0,845%	0,573%	0,270%	0,34%
<b>2018</b>	<b>3,79%</b>	<b>2,31%</b>	<b>1,44%</b>	-

Fonte: Funpresp-Jud

<sup>12</sup> 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*.

	Rentabilidade Nominal Líquida Acumulada em 36 Meses		DNP 36 Meses (PB - Bmk)
	PB	Benchmark	
Dez/16	42,568%	41,714%	0,603%
Dez/17	43,678%	37,740%	4,311%
Jan/18	43,514%	36,413%	5,205%
Fev/18	42,972%	35,149%	5,789%
Mar/18	42,938%	33,428%	7,128%
Abr/18	42,775%	32,750%	7,552%

Fonte: Funpresp-Jud

### 3.3.1.4.2 Plano de Gestão Administrativa – PGA

	Rentabilidade Nominal Líquida		DNP Mensal (PGA - Bmk)	Desvio-Padrão Acm 12m DNP Mensal
	PGA	Benchmark		
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%
Nov/17	0,458%	0,456%	0,002%	0,01%
Dez/17	0,589%	0,589%	0,000%	0,01%
Jan/18	0,789%	0,823%	-0,034%	0,02%
Fev/18	0,465%	0,474%	-0,009%	0,02%
Mar/18	0,892%	0,892%	0,000%	0,02%
Abr/18	0,469%	0,465%	0,004%	0,01%
<b>2018</b>	<b>2,64%</b>	<b>2,68%</b>	<b>-0,04%</b>	-

Fonte: Funpresp-Jud

	Rentabilidade Nominal Líquida Acumulada em 36 Meses		DNP 36 Meses (PB - Bmk)
	PB	Benchmark	
Dez/16	43,153%	42,694%	0,322%
Dez/17	42,945%	42,293%	0,458%
Jan/18	42,502%	41,930%	0,403%
Fev/18	41,917%	41,380%	0,380%
Mar/18	41,729%	41,205%	0,371%
Abr/18	41,141%	40,653%	0,347%

Fonte: Funpresp-Jud

### 3.3.2 Risco de Crédito

De acordo com a Política de Gerenciamento de Riscos de Investimentos, a análise do risco de crédito deverá ser realizada semestralmente ou em virtude de evento que possa afetar diretamente o *rating* do emissor do ativo.

Nesse sentido, no Relatório de fevereiro de 2018 foi analisado o risco de crédito do Banco Bradesco S/A e Banco Safra S/A a partir das demonstrações contábeis de 2017, tendo sido corroborada a capacidade de pagamento. Por conseguinte, a Diretoria de Investimentos mantém o entendimento de que não há óbices em se manter os investimentos em Letras Financeiras destas instituições financeiras nos montantes atuais.

### 3.3.3 Risco de Liquidez

Os investimentos da Fundação, tanto do Plano de Benefícios com do Plano de Gestão Administrativa podem ser enquadrados como de altíssima liquidez.

Especificamente no caso do Plano de Benefícios, todos os investimentos das Reservas dos Participantes possuem liquidez praticamente imediata, variando entre D0 (crédito no mesmo dia da solicitação) até D+4 (crédito disponível no quarto dia útil após a solicitação de resgate ou venda do ativo – Título Público Federal).

Reservas	Renda Fixa		Renda Variável	Investimentos Estruturados	Investimentos no Exterior
	FI	TPF	FI	FI	FI
Abr/2018	D0	D+1	D+4	D+4	D+4

Fonte: Funpresp-Jud

→ FI: Fundo de Investimento

→ TPF: Título Público Federal

Já no caso do Fundo de Cobertura de Benefícios Extraordinários (FCBE), como a estratégia de investimentos se dá por meio da Gestão de Ativos e Passivos (ALM – *Asset and Liability Management*) e praticamente a integralidade dos ativos são Marcados pela Curva (MTC), deve-se observar o preconizado pelo Art. 1º da Resolução CGPC 4/2002, cujos critérios abordados são: i) intenção de levar os títulos em questão até o vencimento; ii) Capacidade Financeira, caracterizada pela liquidez da Funpresp-Jud em relação aos direitos dos participantes, das obrigações da entidade e do perfil do exigível atuarial do Plano de Benefícios (PB); e iii) prazo a decorrer e risco de crédito, que deverá ser sempre superior a 12 meses.

Em relação ao Plano de Gestão Administrativa, todos os investimentos possuem liquidez praticamente imediata, variando entre D0 (crédito no mesmo dia da solicitação), para os fundos de investimentos atrelados direta ou indiretamente ao CDI, e D+1 (crédito disponível no primeiro dia útil após a solicitação de resgate), para o fundo de investimento atrelado ao IMA-B5.

Finalmente, consideramos que, no caso do Plano de Benefícios, o nível mínimo de liquidez imediata seria de R\$ 600 mil, atualmente equivalente a apenas 0,3% do patrimônio do PB, sendo que atualmente há investimentos no montante equivalente a 33,7% do PB com altíssimo nível de

liquidez (D0). Este montante mínimo seria adequado para fazer face a eventuais pedidos de resgates e portabilidade de saída por parte dos participantes em um horizonte de seis meses, acrescido de margem de segurança de 50%, desconsiderando-se as entradas de recursos (contribuições) par ao Plano de Benefícios.

Análise similar pode ser efetuada para o Plano de Gestão Administrativa. Assim, consideramos que o nível mínimo de liquidez imediata também seria de R\$ 570 mil, atualmente equivalente a apenas 4,0% do patrimônio do PGA, sendo que atualmente há investimentos no montante equivalente a 65,0% do PGA com altíssimo nível de liquidez (D0). Este montante mínimo seria adequado para fazer face às despesas líquidas (despesas administrativas menos receitas administrativas) em um horizonte de seis meses, acrescido de margem de segurança de 50%.

### 3.3.4 Outros Riscos

Risco de Suitability – Tal risco somente deverá ser monitorado quando da adoção de perfis de investimento por parte da Fundação, quando então deverão ser criados mecanismos de controle, monitoramento e mitigação de risco.

Risco de Imagem – Não há

Risco Legal – Não há

## 3.4 Aderência à Política de Investimentos 2018

### 3.4.1 Plano de Benefícios – PB

Segmento	Alocação Atual	Política de Investimentos			
		Alocação Objetivo	Limite Inferior	Limite Superior	Limite Legal (Res. CMN 3.792/2009)
Renda Fixa	84,1%	84%	70%	100%	100%
Renda Variável	3,9%	4%	0%	10%	70%
Investimentos Estruturados	5,8%	6%	0%	10%	20%
Investimentos no Exterior	6,3%	6%	2%	10%	10%

Fonte: Funpresp-Jud

### 3.4.2 Plano de Gestão Administrativa – PGA

Segmento	Alocação Atual	Política de Investimentos			
		Alocação Objetivo	Limite Inferior	Limite Superior	Limite Legal (Res. CMN 3.792/2009)
Renda Fixa	100%	100%	100%	100%	100%

Fonte: Funpresp-Jud