RINV 09 RELATÓRIO DE INVESTIMENTO

Setembro 2018

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



RELATÓRIO INVESTIMENTOS SETEMBRO/2018

1. Resumo

Tabela 1 - Patrimônio

R\$ mil

Data	Plano de Benefícios (PB)	Plano de Gestão Administrativa (PGA)	TOTAL
Dez/2013	24	26.104	26.128
Dez/2014	5.520	23.253	28.772
Dez/2015	29.314	19.146	48.461
Dez/2016	76.694	16.275	92.969
Dez/2017	160.202	13.603	173.805
Mar/2018	186.525	14.383	200.908
Jun/2018	209.944	14.196	224.140
Set/2018	254.879	15.484	270.364

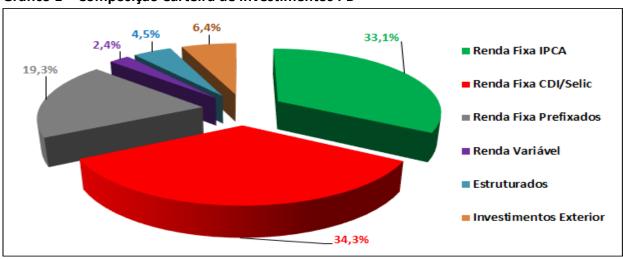
Fonte: Custodiante Qualificado (Santander), Funpresp-Jud

Tabela 2 - Rentabilidade e Indicadores

Data	2014	2015	2016	2017	2018 (até Set)
PB *	10,05%	13,60%	14,03%	10,91%	5,79%
PGA *	10,52%	13,54%	14,08%	10,36%	4,65%
Benchmark PB *	10,34%	15,89%	10,82%	7,25%	6,62%
Benchmark PGA *	10,52%	13,31%	13,95%	10,20%	4,68%
100% CDI *	10,81%	13,24%	14,00%	9,93%	4,81%
Poupança *	7,08%	8,07%	8,30%	6,61%	3,47%
IPCA	6,41%	10,67%	6,29%	2,95%	3,34%
PB Real **	3,43%	2,65%	7,29%	7,73%	2,37%
PGA Real **	3,86%	2,59%	7,33%	7,20%	1,26%

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

Gráfico 1 – Composição Carteira de Investimentos PB



^{*} Rentabilidade Nominal Líquida = Rentabilidade Nominal, deduzidos os custos dos investimentos

^{**} Rentabilidade Real Líquida = Rentabilidade Nominal Líquida, deduzido o IPCA



2. Estratégia Adotada

2.1 Estratégia PB

O cenário externo permanece instável e desafiador, notadamente por conta dos efeitos da guerra comercial iniciada pelos EUA e que vem atingindo vários países. Houve uma segunda rodada de aumento de tarifas pelos EUA em relação à China, algo que mantém a temperatura elevada nas discussões entre os países.

O Banco Central dos EUA (FED) voltou a elevar a taxa básica de juros na reunião de setembro, em 0,25 ponto percentual, em linha com as expectativas para o evento. Espera-se, ainda, novo aumento de mesma magnitude até o final do ano, provavelmente em dezembro.

Após o mês de agosto ter sido bastante desfavorável para os preços dos ativos de países emergentes, notadamente por conta dos fatos relacionados à Turquia e Argentina, em setembro houve reversão de parte do movimento com valorização das moedas locais e redução das taxas de juros de médio e longo prazos em geral.

O Comitê de Política Monetária do Banco Central (COPOM) manteve inalterada a taxa básica de juros (6,50% ao ano), conforme esperado pelos analistas econômicos. Entretanto, o Copom indicou que poderá dar início a um ciclo de alta da taxa básica de juros a qualquer momento, inclusive na próxima reunião do Copom, a depender da "evolução da atividade econômica, do balanço de riscos e das projeções e expectativas de inflação". O entendimento dessa condicionante mencionada pelo COPOM está intimamente ligado ao nível da taxa de câmbio, a qual vai depender do resultado da eleição presidencial.

Em relação ao mercado doméstico, novamente houve recuperação nos preços dos ativos detidos pela Fundação nos segmentos de Renda Fixa (+0,66%), Renda Variável (+3,37%) e Estruturados (+1,16%), sendo que os investimentos no Exterior sofreram ligeiro recuo (-0,45%).

O fator determinante para os preços dos ativos domésticos continua sendo, primordialmente, a eleição presidencial. Permanecia, até o final de setembro, a expectativa de que os candidatos de polos opostos iriam para o segundo turno, sendo que a chamada "terceira via" (candidatos mais ao centro do espectro político) não estava conseguindo força suficiente para romper a dinâmica dos extremos. Esse fato ensejou cautela em grande parte dos investidores, os quais estão preferindo manter posições menos arriscadas no momento.

Em virtude do exposto, ao longo do mês de setembro, foi mantida a estratégia de continuidade de redução de riscos (de mercado e sistêmico) na Carteira de Investimentos do Plano de Benefícios, sendo que a totalidade dos recursos recebidos foi direcionada exclusivamente a investimentos atrelados ao CDI.

Finalmente, ao longo do mês de setembro 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 (900 títulos), no montante de R\$ 2,9 milhões (1,2% do PB), à taxa de rendimento de IPCA + 5,9090% ao ano. A aquisição ocorreu em 4/set, com liquidação financeira em 5/set, junto ao



Tesouro Nacional por intermédio da XP Investimentos. O custo da operação (taxa de corretagem de 0,001% ao ano) foi de R\$ 417,52.

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 BE	PLANO DE BENEFÍCIOS (PB)													
Data	Título	Vencimento	Quantidada	Volu	ıme	Taxa Compra	Custo Compra	Contraparte	Marcação	Nota Técnica	Data Venda /	Rent	abilidad	le ***
Compra *	Titulo	vencimento	Quantidade	R\$ mm	% PB	ao ano	(R\$)	Contraparte	**	Compra	Vencimento *	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	12,85%	9,14%	10,76%
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	6,44%	7,18%	9,36%
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	-0,77%	7,15%	9,35%
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	6,37%	6,82%	9,08%
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	6,71%	6,65%	8,94%
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	2,77%	5,94%	8,07%
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	0,66%	5,82%	7,94%
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	6,32%	5,20%	7,20%
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	3,11%	4,56%	6,34%
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	2,01%	4,17%	5,89%
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	-1,36%	3,15%	4,78%
22/05/2018	NTN-B	15/08/2022	3.100	10,1	5,0%	IPCA + 4,7590%	2.173,86	Renascença	MTM	28/2018	15/08/2022	1,59%	2,26%	3,67%
22/05/2018	NTN-B	15/05/2023	3.100	10,0	4,9%	IPCA + 4,9490%	2.498,04	Renascença	MTM	28/2018	15/05/2023	1,23%	2,26%	3,67%

FUNDO DE C	FUNDO DE COBERTURA DE BENEFÍCIOS EXTRAORDINÁRIOS (FCBE)													
Data	Título		Quantidade	Volu	ume	Taxa Compra	Custo Compra	Ctt-	Marcação	Nota Técnica	Data Venda /	Rent	abilidad	le ***
Compra *	Titulo	vencimento	Quantidade	R\$ mm	% PB	ao ano	(R\$)	Contraparte	**	Compra	Vencimento *	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	33,75%	30,11%	24,91%
11/03/2016	LF BBDC	11/04/2019	10	2,0	5,7%	IPCA + 6,80%	-	Bradesco	MTC	13/2016	11/04/2019	31,38%	28,08%	22,84%
18/03/2016	LF Safra	18/03/2019	7	1,75	5,0%	IPCA + 6,70%	-	Safra	MTC	14/2016	18/03/2019	29,88%	27,74%	22,62%
07/07/2016	LF BBDC	07/07/2021	10	2,0	4,2%	IPCA + 6,78%	- Bradesco I		MTC	32/2016	07/07/2021	25,14%	22,75%	18,69%
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	13,01%	11,23%	11,77%
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	12,95%	10,17%	11,02%
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	12,23%	9,52%	10,81%
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	12,13%	9,14%	10,76%
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	11,02%	8,04%	9,99%
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	10,07%	7,15%	9,35%
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	9,31%	6,39%	8,62%
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	8,75%	5,82%	7,94%
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	8,57%	5,67%	7,78%
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	7,82%	5,00%	6,92%
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	6,57%	4,34%	6,09%
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	5,43%	3,59%	5,16%
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	4,91%	3,09%	4,73%
30/05/2018	NTN-B	15/05/2055	1.000	3,3	1,6%	IPCA + 5,6440%	486,10	Renascença	MTC	29/2018	15/05/2055	3,89%	2,11%	3,44%
19/07/2018	LF Safra	19/07/2024	7	1,8	0,8%	IPCA + 6,13%	-	Safra	MTC	35/2018	19/07/2024	1,57%	1,24%	1,35%
05/09/2018	NTN-B	15/05/2055	900	2,9	1,2%	IPCA + 5,9090%	417,52	Tesouro Nacional (via XP Investimentos)	MTC	42/2018	15/05/2055	0,46%	0,39%	0,67%

Fonte: DIRIN

Tabela 2 – Operações Encerradas

Data	- 70-1-		0	Vol	ume	Taxa Compra	Custo Compra	011-	Marcação	Nota Técnica	Data Venda /	Taxa Venda	Custo Venda		Nota Técnica	Re	ntabilid	ade
Compra *	Título	Vencimento	Quantidade	R\$ mm	% PB	ao ano	(R\$)	Contraparte	**	Compra	Vencimento *	ao ano	(R\$)	Contraparte	Venda	Título	CDI	Bmk 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	BNDS35	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%
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%	5.624,84	Bradesco	MTM	42/2017	02/04/2018	IPCA + 3,5650%	1.207,25	BGC Partners	19/2018	10,36%	5,64%	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%	29,49%	23,32%

Fonte: DIRIN

Data da liquidação financeira

* Data da liquidação financeira

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

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

*** Para os titulos ainda em caralera, a rentabilidade foi calculada desde a data da aquisição (liquidação financeira) até 30/set/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)

^{••} MTM: Marcação a Mercado // MTC: Marcação pela Curva



Os resultados das operações realizadas via fundos de investimentos, desde a data da operação até 30/set/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	47,99%							26,99%	21,57%
21/dez/16		30,72%						14,94%	13,62%
22/set/17			4,74%					6,82%	9,08%
26/set/17				1,66%				6,75%	9,02%
27/out/17					3,98%			6,03%	8,18%
26/jan/18						-7,41%		4,28%	6,02%
26/mar/18							-6,92%	3,25%	4,88%

Fonte: DIRIN, Banco do Brasil, CAIXA, CETIP

Em vermelho, operações encerradas em 24/ago/2018

Tabela 4 – Operações em Andamento (Investimentos Estruturados)

Data	Fundo BB Multimercado	CDI	Benchmark PB				
11/out/17	7,09%					6,39%	8,62%
26/out/17		6,83%				6,06%	8,22%
9/jan/18			4,82%			4,64%	6,43%
25/jan/18				4,61%		4,31%	6,05%
22/mar/18					3,49%	3,30%	4,92%

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	62,33%						26,47%	21,63%
21/dez/16		57,85%					15,62%	14,60%
17/jan/17			64,16%				14,53%	13,89%
27/nov/17				41,13%			5,46%	7,55%
23/jan/18					28,11%		4,37%	6,12%
24/ago/18						0,00%	0,59%	0,86%

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	44,04%		10,35%	11,16%
18/mai/17		42,47%	10,35%	11,16%

Fonte: DIRIN, Banco do Brasil, CAIXA, CETIP



Tabela 7 – Operações em Andamento (Fundo Themis)¹

Data	Fundo CAIXA Themis	CDI	Benchmark PB	Benchmark Themis
9/abr/18	1,83%	3,02%	4,64%	4,75%

Fonte: DIRIN, Banco do Brasil, CAIXA, CETIP

A carteira de investimentos do Plano de Benefícios finalizou o período com aproximadamente 86,7% dos recursos em Renda Fixa, 2,4% em Renda Variável, 4,5% em Investimentos Estruturados e 6,4% em Investimentos no Exterior.

O detalhamento do segmento de renda fixa² é de <u>34,3% em CDI</u>, <u>33,1% IPCA</u> (28,2% em Títulos Públicos: NTN-B 2021 a 2045 MTM, 2026 a 2055 MTC; 4,9% em Títulos Privados: Letras Financeiras do Bradesco Dez/18, Abr/19 e Jul/21 e do Banco Safra Mar/19 e Jul/24), e <u>19,3% em Prefixados</u> (19,3% em Títulos Públicos: 8,5% LTN Jul/2021 e 10,8% 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: 86,2% em Renda Fixa (38,5% CDI, 33,1% IPCA e 14,6% Prefixados), 2,9% em Renda Variável, 4,5% em Investimentos Estruturados e 6,4% em Investimentos no Exterior.

¹ Composição da Carteira do Fundo Themis em 30/set/2018:

Ativos								4	10.733.378,11
Renda Variá	vel - Ações								118.914,00
A Vista									118.914,00
Papel	Emitente		Quantidade	Preço U	nitário	Custo Médio	Val	or Custo	Valor Total
SUZB3	SUZANO PA	PEL	2.100		48,08	54,03393300	11	3.471,26	100.968,00
VALE3	VALE		300		59,82	62,18490000	1	8.655,47	17.946,00
Орово									39.320,00
Papel	Papel Objeto	Emitente	Corretora		Quantidade	Prego Unitário	Custo Médio	Valor Custo	Valor Total
BOVAL75	BOVA11	ISHARES BOVA	BRADESCO CTVM		15.000	5,64	2,804174	42.062,62	84.600,00
BOVAL80	BOVA11	ISHARES BOVA	BRADESCO CTVM		-15.000	3,08	1,320000	-19.800,00	-46.200,00
IBOVV63 IBOVV68			BRADESCO CTVM BRADESCO CTVM		-20 20	7,00 53,00	1.582,000000 3.135,528500	-31.640,00 62.710,57	-140,00 1.060,00
							3.103,32030		
									40.575.144.11
Renda Fixa									,
Definitiva									18.559.873,34
Título Público									18.559.873,34
LFT									10.691.061,67
Nº Operação	Papel	Emitente	Data Venolmento	Valoriza Mercado	Valor Curv	a Quantidade	Prego Unitário	Valor Impostos	Valor Total
2.684.121	LFT20240301 - 210100	TESOURO NACIONAL	01/03/2024	Sim	972.649,2	6 100	9.720,88074100	0,00	972.088,07
3.176.164	LFT20240901 - 210100	TESOURO NACIONAL	01/09/2024	Sim	9.719.100,3	8 1.000	9.718,97350500	0,00	9.718.973,50
NTNB									7.888.811,77
Nº Operação	Papel	Emitente	Data Venolmento	Valoriza Mercado	Valor Curv	a Quantidade	Prego Unitário	Valor Impostos	Valor Total
2.721.768	NTNB20220815 - 760199	TESOURO NACIONAL	15/08/2022	Sim	2.732.786,8	5 813	3.224,92285900	0,00	2.621.862,28
2.721.766	NTNB20220815 - 760199	TESOURO NACIONAL	15/08/2022	Sim	5.468.935,0	7 1.627	3.224,92285900	0,00	5.246.949,49
Compromissa	ada								22.015.270.77
Título Público									22.015.270.77
									22.015.270,77
LTN									
Nº Operação 3.198.449	Papel LTN20191001 - 100000	Emitente TESOURO NACIONAL	Data Venolmento	Data Retorno	Valoriza Meroa Não			Prego Unitário	Valor Total
3.198.449	LTN20191001 - 100000	TESOURO NACIONAL	01/10/2019	01/10/2018	Não	23.89	921,44441666	921,21812578	22.015.270,77

² Inclui os ativos do Fundo Themis



A rentabilidade nominal líquida do PB foi de 0,68% em setembro de 2018, ante 0,47% do CDI e 0,80% do *benchmark* do PB. Já a rentabilidade real líquida atingiu 0,20% (IPCA de 0,48% no mês).

No acumulado de 2018, a rentabilidade nominal líquida alcançada pelo Plano de Benefícios foi de 5,79% ante 4,81% do CDI e 6,62% do *benchmark* do PB no mesmo período. Já a rentabilidade real líquida se elevou para 2,37%, tendo em vista que o IPCA alcançou 3,34% no período analisado.

2.2 Estratégia PGA

Não houve alteração no mês de setembro.

A rentabilidade nominal líquida do PGA foi de 0,59% no mês de setembro de 2018, ante 0,47% do CDI e 0,59% do *benchmark* do PGA. Já a rentabilidade real líquida atingiu 0,11%.

No acumulado de 2018, a rentabilidade nominal líquida alcançada pelo PGA foi de 4,65% ante 4,81% do CDI e 4,68% do *benchmark* do PGA. Já a rentabilidade real líquida se elevou para 1,26%.

Página 6



3. Resultados dos Investimentos

3.1 Saldos Financeiros

3.1.1 Saldos Segregados por Instituição Financeira

em R\$ mil

	Ва	anco do Bra	sil	Caixa E	Econômica F	ederal	Carteira	TOTAL
	PGA	РВ	Subtotal	PGA	РВ	Subtotal	Própria	IOIAL
31/dez/13	12.844,66	23,69	12.868,35	13.259,33	-	13.259,33	-	26.127,68
31/dez/14	10.031,14	3.463,63	13.494,76	13.221,52	2.056,20	15.277,72	-	28.772,48
31/dez/15	7.993,41	13.411,98	21.405,39	11.152,99	2.314,54	13.467,53	13.587,65	48.460,57
31/dez/16	5.218,19	35.723,47	40.941,67	11.056,57	4.086,47	15.143,04	36.883,95	92.968,66
31/dez/17	6.657,34	55.368,85	62.026,19	6.945,64	28.248,68	35.194,33	76.584,67	173.805,18
31/jan/18	7.261,69	47.417,74	54.679,43	6.940,00	34.600,29	41.540,30	87.183,44	183.403,17
28/fev/18	7.116,18	39.908,58	47.024,76	6.940,26	41.602,18	48.542,43	95.955,91	191.523,10
31/mar/18	7.441,47	45.281,79	52.723,26	6.941,67	41.509,95	48.451,62	99.733,41	200.908,29
30/abr/18	7.411,99	36.553,81	43.965,79	6.945,80	60.351,09	67.296,89	98.352,05	209.614,73
31/mai/18	7.513,05	24.165,31	31.678,36	6.946,52	57.869,08	64.815,60	119.143,58	215.637,54
30/jun/18	7.254,58	32.449,97	39.704,56	6.941,55	58.054,20	64.995,74	119.439,35	224.139,66
31/jul/18	7.247,94	39.642,83	46.890,77	6.882,21	59.023,97	65.906,18	123.425,01	236.221,96
31/ago/18	7.934,81	55.934,25	63.869,06	6.885,29	60.149,51	67.034,80	121.675,91	252.579,77
30/set/18	8.620,67	68.840,79	77.461,46	6.863,64	60.442,93	67.306,57	125.595,59	270.363,62

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander)

3.1.2 Saldos Segregados por Planos

em R\$ mil

	PB										
	СС	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	
31/mai/18	-	10.671,29	-	-	-	-	40.019,15	6.774,91	11.270,04	13.298,99	
30/jun/18	-	18.875,50	-	-	-	-	40.082,44	6.431,36	11.318,58	13.796,30	
31/jul/18	16,00	25.847,65	-	-	-	-	40.551,88	6.988,31	11.452,21	13.810,75	
31/ago/18	6,49	41.954,24	-		-		40.531,64	5.791,94	11.393,76	16.405,69	
30/set/18	0,16	54.705,35	-	-	-	-	40.733,28	5,987,11	11.525,99	16.331,82	

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander)



em R\$ mil

				РВ			
	LTN	NTN-B	NTN-F	BNDS35	NTN-B MTC	LF IPCA	Subtotal PB
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/dez/17	20.516,51	34.145,62	-	-	10.328,97	11.593,56	160.202,20
31/jan/18	29.031,51	34.965,11	-	-	11.473,81	11.713,01	169.201,48
28/fev/18	38.103,43	34.635,03	-	-	11.415,65	11.801,80	177.466,67
31/mar/18	38.946,07	35.229,46	-	-	13.654,74	11.903,14	186.525,15
30/abr/18	49.781,93	23.478,25	-	-	14.985,79	10.106,07	195.256,94
31/mai/18	48.427,62	42.464,19	-	-	18.070,14	10.181,64	201.177,97
30/jun/18	48.351,06	42.493,57	-		18.307,87	10.286,85	209.943,52
31/jul/18	49.247,77	43.428,79	-	-	18.542,17	12.206,29	222.091,80
31/ago/18	48.422,93	42.388,57	-	-	18.535,27	12.329,15	237.759,67
30/set/18	49.109,01	42.536,71	-	-	21.559,36	12.390,50	254.879,31

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander)

em R\$ mil

	TOTAL					
	сс	FI DI/RF	FI IRF-M1	FI IMA-B5	Subtotal	TOTAL (PB + PGA)
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
31/mai/18	49,05	9.365,59	-	5.044,93	14.459,57	215.637,54
30/jun/18	5,92	9.214,00	-	4.976,21	14.196,13	224.139,66
31/jul/18	5,82	9.180,78	-	4.943,55	14.130,15	236.221,96
31/ago/18	5,92	9.623,35	-	5.190,83	14.820,10	252.579,77
30/set/18	6,00	10.062,96	-	5.415,35	15.484,31	270.363,62

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander)



3.2 Rentabilidade

3.2.1 Rentabilidade Nominal

		РВ		PGA			
	Bruta	Custo *	Líquida	Bruta	Custo *	Líquida	
Jan/18	1,411%	0,020%	1,390%	0,811%	0,023%	0,789%	
Fev/18	0,607%	0,018%	0,589%	0,482%	0,017%	0,465%	
Mar/18	0,934%	0,020%	0,914%	0,911%	0,019%	0,892%	
Abr/18	0,865%	0,020%	0,845%	0,488%	0,019%	0,469%	
Mai/18	-0,964%	0,024%	-0,988%	-0,209%	0,019%	-0,228%	
Jun/18	0,288%	0,022%	0,267%	0,493%	0,022%	0,471%	
Jul/18	1,681%	0,021%	1,659%	0,870%	0,023%	0,847%	
Ago/18	0,330%	0,019%	0,311%	0,289%	0,024%	0,266%	
Set/18	0,700%	0,020%	0,680%	0,609%	0,020%	0,589%	
2018	5,981%	0,193%	5,788%	4,841%	0,194%	4,647%	

Fonte: Funpresp-Jud

			РВ			PGA	
	Renda Fixa *	Renda Variável	Multi Mercado	Exterior	Total	Renda Fixa	Total
Jan/18	1,269%	10,035%	0,443%	1,992%	1,390%	0,789%	0,789%
Fev/18	0,773%	0,340%	0,469%	-1,367%	0,589%	0,465%	0,465%
Mar/18	1,257%	-0,223%	0,862%	-2,760%	0,914%	0,892%	0,892%
Abr/18	0,398%	0,811%	0,787%	7,100%	0,845%	0,469%	0,469%
Mai/18	-1,339%	-10,659%	0,144%	8,656%	-0,988%	-0,228%	-0,228%
Jun/18	0,204%	-5,071%	0,431%	3,739%	0,267%	0,471%	0,267%
Jul/18	1,555%	8,660%	1,181%	0,105%	1,659%	0,847%	0,847%
Ago/18	-0,342%	-3,169%	-0,510%	11,863%	0,311%	0,266%	0,266%
Set/18	0,662%	3,370%	1,161%	-0,450%	0,680%	0,589%	0,589%
2018	4,499%	2,441%	5,065%	31,649%	5,788%	4,647%	4,647%

^{*} 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.

^{*} 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%	0,66%	0,82%
Fev/18	0,46%	0,62%	0,47%
Mar/18	0,53%	0,44%	0,89%
Abr/18	0,52%	0,57%	0,46%
Mai/18	0,52%	0,75%	-0,23%
Jun/18	0,52%	1,61%	0,48%
Jul/18	0,54%	0,70%	0,85%
Ago/18	0,57%	0,29%	0,26%
Set/18	0,47%	0,80%	0,59%
2018	4,81%	6,62%	4,68%

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

	РВ		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%	147,59%	90,61%	100,86%	
Mai/18	-192,38%	-133,49%	-44,24%	98,27%	
Jun/18	51,62%	16,64%	90,98%	99,02%	
Jul/18	304,40%	236,28%	155,99%	100,16%	
Ago/18	54,97%	105,75%	46,98%	103,75%	
Set/18	145,10%	85,35%	125,69%	98,96%	
2018	119,79%	87,74%	96,69%	99,23%	

Fonte: Funpresp-Jud

			RENDA F	IXA		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%
Mai/18	0,20%	-2,62%	-1,56%	-4,65%	-1,02%	-10,87%	-10,88%	9,57%	6,99%
Jun/18	0,55%	-0,15%	0,45%	-1,08%	0,17%	-5,20%	-4,42%	4,31%	3,70%
Jul/18	0,66%	1,79%	1,48%	3,15%	1,59%	8,88%	7,90%	0,48%	-0,20%
Ago/18	0,44%	-1,47%	-0,26%	-0,52%	0,10%	-3,21%	-2,54%	13,10%	9,36%
Set/18	0,61%	1,57%	0,89%	-1,03%	1,36%	3,48%	3,19%	-0,43%	0,06%
2018	4,85%	3,98%	4,98%	0,83%	6,14%	3,85%	-0,58%	35,16%	27,15%

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



3.2.2 Rentabilidade Real

	РВ	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%
Mai/18	-1,38%	-0,63%	0,12%	0,35%	-0,63%
Jun/18	-0,98%	-0,78%	-0,73%	0,35%	-0,77%
Jul/18	1,32%	0,52%	0,21%	0,37%	0,51%
Ago/18	0,40%	0,36%	0,66%	0,38%	0,35%
Set/18	0,20%	0,11%	-0,01%	0,32%	0,11%
2018	2,37%	1,26%	1,42%	3,17%	1,30%

Fonte: Funpresp-Jud

			RENDA F	IXA		RENDA V	'ARIÁVEL	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%
Mai/18	-0,20%	-3,01%	-1,95%	-5,03%	-1,41%	-11,23%	-11,24%	9,13%	6,56%
Jun/18	-0,71%	-1,39%	-0,80%	-2,31%	-1,08%	-6,38%	-5,61%	3,01%	2,41%
Jul/18	0,33%	1,46%	1,14%	2,81%	1,26%	8,52%	7,54%	0,15%	-0,52%
Ago/18	0,53%	-1,38%	-0,17%	-0,43%	0,19%	-3,12%	-2,45%	13,20%	9,46%
Set/18	0,13%	1,08%	0,40%	-1,51%	0,87%	2,98%	2,70%	-0,91%	-0,42%
2018	1,45%	0,62%	1,58%	-2,44%	2,71%	0,49%	-3,79%	30,79%	23,04%

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%
Mai/18	0,40%
Jun/18	1,26%
Jul/18	0,33%
Ago/18	-0,09%
Set/18	0,48%
2018	3,34%
Ft IDCE	

Fonte: IBGE



3.3 Análise de Risco³

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

3.3.1.1 Volatilidade Anualizada Acumulada⁴

3.3.1.1.1 Últimos 12 Meses

Out/17-Set/18	РВ	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	2,33%	0,98%	0,03%	0,24%	0,99%
Retornos Mensais	2,32%	1,03%	0,17%	1,10%	1,04%

Fonte: Funpresp-Jud

Out/17-	RENDA FIXA					RENDA VARIÁVEL		EXTERIOR	
Set/18	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IDkA IPCA 2A	IBOV	IGCX	BDRX	MSCI W BRL
Retornos Diários	0,52%	4,17%	2,89%	6,95%	2,43%	20,20%	18,56%	15,42%	15,04%
Retornos Mensais	0,44%	4,82%	2,98%	8,29%	2,57%	21,23%	19,01%	16,19%	12,61%

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.1.2 Em 2018

Jan-Set/18	РВ	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	2,59%	1,11%	0,01%	0,27%	1,12%
Retornos Mensais	2,63%	1,20%	0,14%	1,28%	1,21%

Fonte: Funpresp-Jud

RENDA FIXA RENDA VARIÁVEL EXTERIOR Jan-**IDkA Set/18** IRF-M1 IRF-M1+ IMA-B5 IMA-B5+ **MSCI W BRL IBOV IGCX BDRX IPCA 2A** Retornos 0,59% 4,49% 2,68% 20,87% 19,07% 3,18% 7,35% 16,83% 16,18% Diários Retornos 0,49% 5,44% 3,43% 9,43% 2,91% 23,49% 20,71% 18,59% 14,46% Mensais

Fonte: Funpresp-Jud

-

³ 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.

⁴ **Volatilidade**: Representa o grau médio de variação dos retornos de um determinado investimento. Calculada a partir dos retornos <u>diários</u> e <u>mensais</u> 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 <u>diários</u> e de 3,00% (em termos anualizados) para o cálculo com retornos <u>mensais</u>.



3.3.1.2 Índice de Sharpe⁵

3.3.1.2.1 Últimos 12 Meses

Out/17-Set/18	РВ	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	0,50	-0,27		9,67	-0,25
Retornos Mensais	0,50	-0,26		2,07	-0,24

Fonte: Funpresp-Jud

Out/17-	RENDA FIXA					RENDA VARIÁVEL		EXTERIOR	
Set/18	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IDkA IPCA 2A	IBOV	IGCX	BDRX	MSCI W BRL
Retornos Diários	0,19	-0,32	-0,04	-1,08	0,77	0,01	-0,31	3,00	2,20
Retornos Mensais	0,22	-0,27	-0,04	-0,90	0,72	0,01	-0,30	2,86	2,62

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.2.2 Em 2018

Jan-Set/18	РВ	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	0,52	-0,20		9,17	-0,15
Retornos Mensais	0,51	-0,19		1,93	-0,14

Fonte: Funpresp-Jud

Jan-	RENDA FIXA					RENDA VARIÁVEL		EXTERIOR	
Set/18	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IDkA IPCA 2A	IBOV	IGCX	BDRX	MSCI W BRL
Retornos Diários	0,08	-0,25	0,07	-0,73	0,68	-0,06	-0,38	2,57	1,95
Retornos Mensais	0,10	-0,21	0,07	-0,57	0,63	-0,06	-0,35	2,33	2,18

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.3 Índice de Sharpe Modificado Generalizado⁶

3.3.1.3.1 Últimos 12 Meses

Out/17-Set/18	РВ	PGA
Retornos Diários	-0,54	1,87
Retornos Mensais	-0,92	1,32

⁵ **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 usando como parâmetro o CDI (ativo livre de risco).

⁶ Índice de Sharpe Modificado Generalizado (ISMG): O ISMG adota o *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 <u>diários</u> e <u>mensais</u> do PB e do PGA.



3.3.1.3.2 Em 2018

Jan-Set/18	РВ	PGA
Retornos Diários	-0,49	4,27
Retornos Mensais	-0,85	2,65

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.4 Valor em Risco (V@R)7, Teste de Estresse (Stress Testing)8 e Volatilidade9

3.3.1.4.1 Plano de Benefícios - PB

	V@R 95%		Volatilidad (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%
Mai/2018	-0,17%	-0,34%	2,07%	2,94%	-2,37%	-1,16%
Jun/2018	-0,19%	-0,22%	2,23%	2,69%	-2,18%	-1,01%
Jul/2018	-0,18%	-0,18%	2,12%	2,60%	-2,08%	-0,93%
Ago/2018	-0,18%	0,13%	2,11%	2,02%	-1,77%	-0,72%
Set/2018	-0,17%	0,20%	1,95%	1,83%	-1,58%	-0,58%

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

⁷ 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.

⁸ **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.

⁹ **Volatilidade**: Representa o grau médio de variação dos retornos de um determinado investimento. Calculada a partir dos retornos <u>diários</u> e <u>mensais</u> da carteira de investimentos verificada no <u>último dia útil do mês</u> (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 <u>diários</u> e de 3,00% (em termos anualizados) para o cálculo com retornos <u>mensais</u>.



3.3.1.4.2 Plano de Gestão Administrativa - PGA

	V@R 95%		Volatilidad (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%	0,22%
Fev/2018	-0,09%	0,49%	1,21%	1,08%	-0,92%	0,14%
Mar/2018	-0,09%	0,49%	1,22%	1,09%	-0,93%	0,17%
Abr/2018	-0,09%	0,46%	1,22%	1,12%	-0,92%	0,17%
Mai/2018	-0,04%	0,33%	0,70%	1,31%	-0,92%	-0,21%
Jun/2018	-0,07%	0,32%	0,94%	1,34%	-0,93%	-0,21%
Jul/2018	-0,06%	0,31%	0,91%	1,31%	-0,92%	-0,21%
Ago/2018	-0,08%	0,28%	0,99%	1,35%	-0,93%	-0,21%
Set/2018	-0,08%	0,27%	1,01%	1,36%	-0,92%	-0,21%

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

Observação: foram recalculados os níveis para o Teste de Estresse no critério mensal para os meses de janeiro a abril de 2018 devido ao aprimoramento da metodologia



3.3.1.5 Divergência Não Planejada¹⁰

3.3.1.5.1 Plano de Benefícios - PB

	Rentabilidade N	lominal Líquida	DNP Mensal	Desvio-Padrão Acm
	PB	Benchmark	(PB - Bmk)	12m DNP Mensal
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%
Mai/18	-0,988%	0,747%	-1,723%	0,67%
Jun/18	0,267%	1,613%	-1,325%	0,75%
Jul/18	1,659%	0,698%	0,954%	0,79%
Ago/18	0,311%	0,294%	0,017%	0,79%
Set/18	0,680%	0,797%	-0,116%	0,78%
2018	5,79%	6,62%	-0,78%	-

Fonte: Funpresp-Jud

	Rentabilidade N Acumulada e	DNP 36 Meses	
	РВ	Benchmark	(PB - Bmk)
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%
Mai/18	39,910%	32,261%	5,783%
Jun/18	38,874%	32,819%	4,559%
Jul/18	39,317%	32,357%	5,258%
Ago/18	39,423%	31,955%	4,902%
Set/18	38,768%	31,799%	5,288%

¹⁰ 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*.



3.3.1.5.2 Plano de Gestão Administrativa – PGA

	Rentabilidade Nominal Líquida		DNP Mensal	Desvio-Padrão Acm
	PGA	Benchmark	(PGA - Bmk)	12m DNP Mensal
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%
Mai/18	-0,228%	-0,232%	0,004%	0,01%
Jun/18	0,471%	0,475%	-0,005%	0,01%
Jul/18	0,847%	0,846%	0,001%	0,01%
Ago/18	0,266%	0,256%	0,010%	0,01%
Set/18	0,589%	0,595%	-0,006%	0,01%
2018	4,65%	4,68%	-0,04%	-

Fonte: Funpresp-Jud

	Rentabilidade I Acumulada (DNP 36 Meses		
	РВ	Benchmark	(PB - Bmk)	
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%	
Mai/18	39,312%	38,848%	0,334%	
Jun/18	38,554%	38,123%	0,312%	
Jul/18	37,961%	37,578%	0,279%	
Ago/18	37,137%	36,769%	0,269%	
Set/18	36,497%	36,164%	0,244%	

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 agosto de 2018, foram analisados o risco de crédito do Banco Bradesco S/A e do Banco Safra S/A tendo sido corroboradas as respectivas capacidades de pagamento das mencionadas instituições. 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 como 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 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
Jul/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 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\$ 1,3 milhão, atualmente equivalente a apenas 0,5% do patrimônio do PB, sendo que atualmente há investimentos no montante equivalente a 31,1% do PB com altíssimo nível de liquidez (D0)¹¹. 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) para o 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\$ 100 mil, atualmente equivalente a apenas 0,6% do patrimônio do PGA, sendo que atualmente há investimentos no montante equivalente a

¹¹ Fundos de investimento em CDI e 60% do Patrimônio Líquido do Fundo Themis.



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

<u>Risco de Suitability</u> – 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

	Alocação Atual	Política de Investimentos			
Segmento		Alocação Objetivo	Limite Inferior	Limite Superior	Limite Legal (Res. CMN 3.792/2009)
Renda Fixa	86,7%	84%	70%	100%	100%
Renda Variável	2,4%	4%	0%	10%	70%
Investimentos Estruturados	4,5%	6%	0%	10%	20%
Investimentos no Exterior	6,4%	6%	2%	10%	10%

Fonte: Funpresp-Jud

3.4.2 Plano de Gestão Administrativa - PGA

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