

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

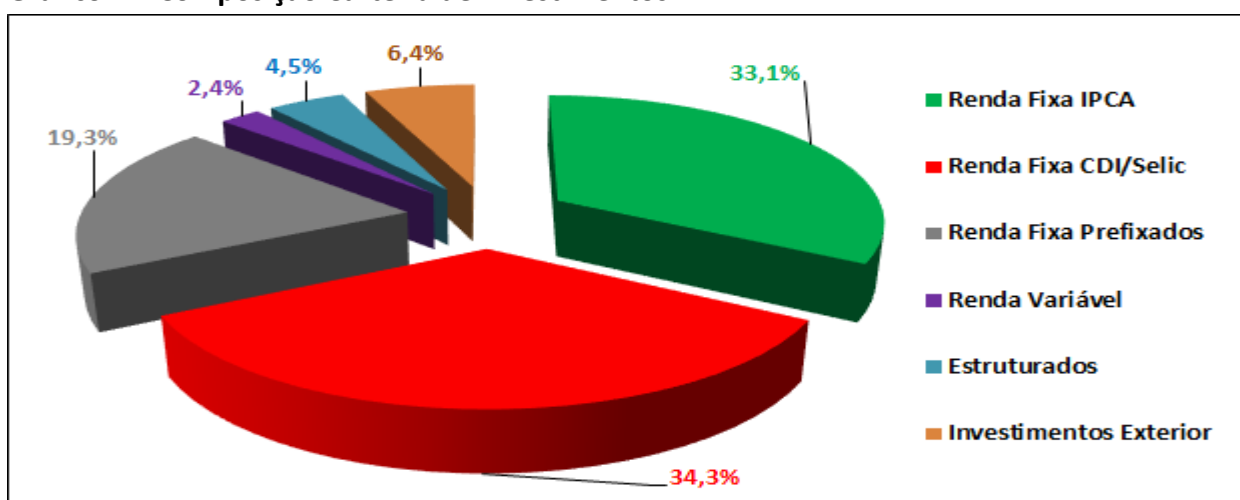
Data	2014	2015	2016	2017	2018 (até Set)
PB *	10,05%	13,60%	14,03%	10,91%	5,79%
PGA *	10,52%	13,54%	14,08%	10,36%	4,65%
Benchmark PB *	10,34%	15,89%	10,82%	7,25%	6,62%
Benchmark PGA *	10,52%	13,31%	13,95%	10,20%	4,68%
100% CDI *	10,81%	13,24%	14,00%	9,93%	4,81%
Poupança *	7,08%	8,07%	8,30%	6,61%	3,47%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

* 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

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

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	Fundo BB Multimercado	Fundo BB Multimercado	Fundo BB Multimercado	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	FIA CAIXA BDR Nível I	FIA CAIXA BDR Nível I	FIA CAIXA BDR Nível I	FIA CAIXA BDR Nível I	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 34,3% em CDI, 33,1% IPCA (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 19,3% em Prefixados (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										40.733.378,11
Renda Variável - Ações										118.914,00
A Vista										118.914,00
Papel	Emittente		Quantidade	Preço Unitário	Custo Médio		Valor Custo		Valor Total	
SUZB3	SUZANO PAPEL		2,100	48,08	54,03353300		113.471,25		100.959,00	
VALE3	VALE		300	59,82	62,18490000		18.655,47		17.945,00	
Opção										98.308,00
Papel	Papel Objeto	Emittente	Cometora	Quantidade	Preço Unitário	Custo Médio	Valor Custo		Valor Total	
BOVAL75	BOVA11	ISHARES BOVA	BRADESCO CTVM	15.000	5,64	2,804174	43.062,42		84.600,00	
BOVAL80	BOVA11	ISHARES BOVA	BRADESCO CTVM	-15.000	3,08	1,320000	-19.800,00		-46.200,00	
IBOV63			BRADESCO CTVM	-20	7,00	1,582.000000	-31.640,00		-140,00	
IBOV68			BRADESCO CTVM	20	53,00	3.135,528500	62.710,57		1.060,00	
Renda Fixa										40.575.144,11
Definitiva										18.559.873,34
Título Público										18.559.873,34
LFT										10.881.081,67
Nº Operação	Papel	Emittente	Data Venimento	Valoriza Mercado	Valor Curva	Quantidade	Preço Unitário	Valor Impostos	Valor Total	
2.584.121	LFT20240301 - 210100	TESOURO NACIONAL	01/03/2024	Slm	972.649,25	100	9.720,88074100	0,00	972.088,07	
3.176.164	LFT20240901 - 210100	TESOURO NACIONAL	01/09/2024	Slm	9.719.100,38	1.000	9.718,97350500	0,00	9.718.973,50	
NTNB										7.888.811,77
Nº Operação	Papel	Emittente	Data Venimento	Valoriza Mercado	Valor Curva	Quantidade	Preço Unitário	Valor Impostos	Valor Total	
2.721.768	NTNB20220815 - 760199	TESOURO NACIONAL	15/08/2022	Slm	2.732.786,85	813	3.224,92285900	0,00	2.621.862,28	
2.721.766	NTNB20220815 - 760199	TESOURO NACIONAL	15/08/2022	Slm	5.468.935,07	1.627	3.224,92285900	0,00	5.246.949,49	
Compromissada										22.015.270,77
Título Público										22.015.270,77
LTN										22.015.270,77
Nº Operação	Papel	Emittente	Data Venimento	Data Retorno	Valoriza Mercado	Quantidade	Pu Retorno	Preço Unitário	Valor Total	
3.139.449	LTN20191001 - 100000	TESOURO NACIONAL	01/10/2019	01/10/2016	Não	23.898	921,44441656	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%.

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	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									
	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
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

	PB						Subtotal PB
	LTN	NTN-B	NTN-F	BNDS35	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/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

	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
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

	PB			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

* 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/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%

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%	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

	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%	147,59%	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 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%
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

	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%
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 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%
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%

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	PB	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-Set/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	0,52%	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	PB	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

Jan-Set/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	0,59%	4,49%	3,18%	7,35%	2,68%	20,87%	19,07%	16,83%	16,18%
Retornos Mensais	0,49%	5,44%	3,43%	9,43%	2,91%	23,49%	20,71%	18,59%	14,46%

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 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.

3.3.1.2 Índice de Sharpe⁵

3.3.1.2.1 Últimos 12 Meses

Out/17-Set/18	PB	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-Set/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	0,19	-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	PB	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-Set/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	0,08	-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	PB	PGA
Retornos Diários	-0,54	1,87
Retornos Mensais	-0,92	1,32

Fonte: Funpresp-Jud

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 diários e mensais do PB e do PGA.

3.3.1.3.2 Em 2018

Jan-Set/18	PB	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%		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%
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 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%	0,22%
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 Nominal Líquida		DNP Mensal (PB - Bmk)	Desvio-Padrão Acm 12m DNP Mensal
	PB	Benchmark		
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 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%
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%

Fonte: Funpresp-Jud

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 (PGA - Bmk)	Desvio-Padrão Acm 12m DNP Mensal
	PGA	Benchmark		
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 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%
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

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	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 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