

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

Outubro
2018

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

RELATÓRIO INVESTIMENTOS OUTUBRO/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
Out/2018	274.250	16.245	290.495

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander), Funpresp-Jud

Tabela 2 – Rentabilidade e Indicadores

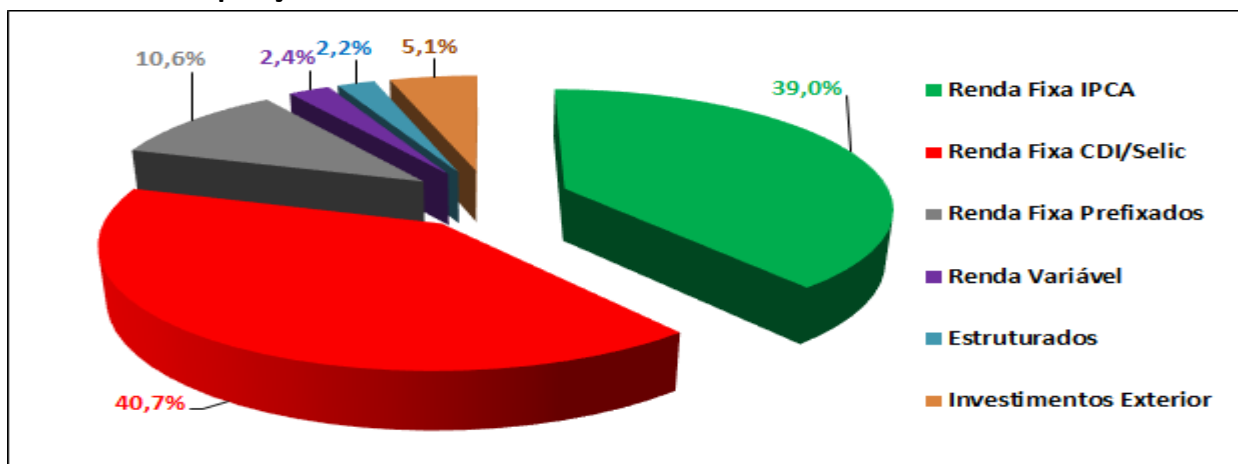
Data	2014	2015	2016	2017	2018 (até Out)
PB *	10,05%	13,60%	14,03%	10,91%	7,46%
PGA *	10,52%	13,54%	14,08%	10,36%	6,13%
Benchmark PB *	10,34%	15,89%	10,82%	7,25%	7,49%
Benchmark PGA *	10,52%	13,31%	13,95%	10,20%	6,16%
100% CDI *	10,81%	13,24%	14,00%	9,93%	5,38%
Poupança *	7,08%	8,07%	8,30%	6,61%	3,85%
IPCA	6,41%	10,67%	6,29%	2,95%	3,81%
PB Real **	3,43%	2,65%	7,29%	7,73%	3,52%
PGA Real **	3,86%	2,59%	7,33%	7,20%	2,23%

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

Em outubro, o cenário externo voltou a gerar forte turbulência nos preços dos ativos, com elevada volatilidade e expressiva queda nas bolsas de valores dos países desenvolvidos (S&P 500 apresentou queda de 6,9% em outubro, após atingir a máxima histórica no início do mês). A taxa de rendimento dos títulos prefixados de 10 anos dos EUA apresentou ligeiro aumento (3,06% ao ano para 3,14% ao ano). Tais movimentos podem ser parcialmente explicados pelo entendimento, por parte dos analistas econômicos, de que o FED poderá continuar a elevar a taxa básica de juros para nível acima daquele previamente esperado, por conta do vigor da economia americana. Dessa forma, tal taxa básica poderá vir a ser fixada acima do nível neutro para a economia dos EUA, fazendo com que ocorra arrefecimento do crescimento daquele país no médio prazo.

Nos EUA, o PIB do terceiro trimestre (3,5%) foi superior às expectativas (3,3%), embora inferior ao verificado no trimestre anterior (4,2%). Não houve reunião do Banco Central dos EUA (FED) no período, embora esteja programada nova reunião em dezembro, com expectativa predominante de nova elevação na taxa básica de juros em 0,25 ponto percentual.

Na Zona do Euro, o Banco Central Europeu (BCE) manteve inalterada a política monetária e o programa de compra de títulos (EUR 15 bilhões mensais até dezembro). Entretanto, sinalizou que tal programa não deverá ser prorrogado. Deve-se pontuar nova fonte de preocupação decorrente do atrito entre a Itália e a Comissão Europeia por conta da discussão do orçamento do país (com déficit fiscal superior ao acordado) para os próximos anos.

Na China, o crescimento do PIB no terceiro trimestre do ano (6,5%) veio ligeiramente abaixo das expectativas (6,6%) e também do trimestre anterior (6,7%). Embora a desaceleração continue gradual, os dados mais recentes sinalizam maior preocupação dos agentes econômicos em relação aos efeitos da guerra comercial com os EUA e possíveis movimentos mais acentuados de desvalorização da moeda chinesa com vistas a reduzir as consequências das barreiras tarifárias impostas.

Já os ativos domésticos se descolaram completamente do movimento externo por conta da evolução da eleição presidencial, notadamente após o resultado do primeiro turno e firmado após o resultado final. Assim, novamente houve recuperação nos preços dos ativos detidos pela Fundação nos segmentos de Renda Fixa (+2,52%), Renda Variável (+10,34%) e Estruturados (+0,73%), sendo que os investimentos no Exterior sofreram expressiva recuo (-14,33%). Esta queda verificada foi motivada tanto pelo recuo dos preços dos ativos de renda variável no exterior quanto pela apreciação do Real (BRL).

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 após o resultado da eleição presidencial no Brasil. Em relação ao comunicado pós-reunião, o COPOM "... reitera que a conjuntura econômica ainda prescreve política monetária estimulativa, ou seja, com taxas de juros abaixo da taxa estrutural. Esse estímulo começará a ser removido gradualmente caso o cenário

prospectivo para a inflação no horizonte relevante para a política monetária e/ou seu balanço de riscos apresentem piora”.

Em virtude do exposto, ao longo do mês de outubro, 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 e a entrada de pagamento de cupom de juros de NTN-B foram direcionadas exclusivamente a investimentos atrelados ao CDI.

Embora o resultado final da eleição presidencial tenha sido do agrado dos agentes do mercado financeiro, o país ainda se encontra em situação fiscal bastante desfavorável sendo que a resolução de tal questão depende de uma ótima articulação política do Presidente da República eleito e sua capacidade de implementar as reformas necessárias. Vale ressaltar a péssima situação fiscal de alguns entes da Federação, algo que irá requerer esforço permanente das autoridades nos diversos níveis de Governo.

Adicionalmente, foram efetuadas as seguintes operações ao longo do mês, conforme segue:

- ✓ **1/outubro/2018:** troca de cotas de Fundo de Investimento Multimercado (Estruturados) por cotas de fundo de investimento atrelado ao CDI
 - A Diretoria de Investimentos (DIRIN) sugeriu efetuar o resgate parcial de cotas do Fundo de Investimento Previdenciário Multimercado gerido pelo Banco do Brasil, equivalente a aproximadamente R\$ 5,6 milhões ou 2,2% da carteira atual do PB, por cotas do Fundo de Investimento Institucional Federal também gerido pelo Banco do Brasil;
 - Ao final de agosto de 2018, os níveis de risco de mercado eram os seguintes: i) Volatilidade Anualizada (Volatilidade na Ponta): 2,11% (Diário) e 2,02% (Mensal); ii) V@R na Ponta com 95% de confiança: -0,18% (Diário) e 0,13% (Mensal); iii) Teste de Estresse na Ponta: -1,77% (Diário) e -0,72% (Mensal);
 - A proposta analisada de maneira isolada reduziria ligeiramente os níveis de risco de mercado: i) Volatilidade Anualizada (Volatilidade na Ponta): 2,06% (Diário) e 2,01% (Mensal); ii) V@R na Ponta com 95% de confiança: -0,18% (Diário) e 0,13% (Mensal); iii) Teste de Estresse na Ponta: -1,76% (Diário) e -0,72% (Mensal). Tais valores estavam condizentes com os níveis máximos permitidos¹;
 - A proposta tinha por objetivo auxiliar na continuidade da redução do risco de mercado da Carteira de Investimentos do Plano de Benefícios em virtude da elevação do risco advindo da eleição presidencial brasileira marcada para ocorrer em outubro deste ano;
 - O cenário externo continuava instável e desafiador, notadamente por conta dos efeitos da guerra comercial iniciada pelos EUA e que vem atingindo vários países. Adicionalmente, mantinha-se a incógnita se haveria alteração no ciclo de aperto monetário por parte do Banco Central dos EUA (FED), pois a economia daquele país continuava apresentando bons resultados;
 - Em relação aos preços dos ativos domésticos, a volatilidade permanecia elevada, sendo que o mês de julho pode ser caracterizado como uma continuação do movimento de recuperação verificado ao longo da segunda quinzena de junho. Essa continuidade da

¹ Os limites máximos de risco para 2018 são i) Volatilidade Anualizada (Volatilidade na Ponta): 4,00% (Diário) e 3,00% (Mensal); ii) V@R na Ponta com 95% de confiança: -0,60% (Diário) e -1,00% (Mensal); valores aprovados pelo Conselho Deliberativo e constantes do Plano de Trabalho de Investimentos 2018.

retomada foi apenas um retorno dos preços a patamares menos drásticos após a escalada verificada em maio e no início de junho, não significando que a situação estivesse melhor²;

- Na sequência, o mês de agosto voltou a mostrar perda de valor para os ativos domésticos de renda fixa e de renda variável em geral, com elevação no risco-país (medido pelo CDS 5 anos) e desvalorização cambial. Já o mês de setembro, até o momento da análise da proposta, apresentava características semelhantes ao ocorrido em julho;
- No âmbito doméstico, o cenário eleitoral continuava dominando as atenções dos investidores, sendo que a volatilidade e as incertezas se elevaram em virtude das pesquisas eleitorais que indicavam alta probabilidade de que o segundo turno fosse disputado por candidatos dos extremos ideológicos (esquerda x direita);
- Ainda no cenário doméstico, uma ameaça maior continuava (e continua) sendo o panorama fiscal do país, no qual se destaca a dificuldade de implementação de uma série de medidas defendidas pela equipe econômica do governo brasileiro. No longo prazo, o Estado Brasileiro continua dependente de reformas estruturais, sobretudo a Reforma da Previdência, para entrar numa trajetória sustentável de gastos públicos. O risco eleitoral vinha em linha com tais questões, pois o novo governo eleito deverá lidar com tal situação;
- Especificamente em relação à operação proposta, o volume a ser resgatado do Fundo de Investimento Multimercado se referia apenas à parcela do total aplicado que se encontrava com rentabilidade acumulada superior ao CDI no período. Tal parcela correspondia a aproximadamente 49% do total aplicado no segmento de Investimentos Estruturados. Dessa forma, com a operação proposta, a participação deste segmento na Carteira de Investimentos do Plano de Benefícios seria reduzida de 4,5% para 2,3%. Já a participação do segmento de Renda Fixa seria elevada de 86,7% para 88,9%;
- A redução de parcela dos investimentos em Multimercados se daria também pela alteração na estratégia de alocação por parte do gestor do fundo. Quando das aplicações iniciais por parte da Fundação, em outubro de 2017, a correlação dos retornos do referido fundo era baixa ou até mesmo negativa com os investimentos mais arriscados da Carteira de Investimentos do Plano de Benefícios³. Essa característica fazia com que fosse possível elevar o retorno dos investimentos do PB com redução do risco total da carteira, algo sempre desejável do ponto de vista da estratégia de alocação de recursos (Fronteira Eficiente). À época, foram transferidos recursos atrelados ao CDI para este tipo de aplicação;
- Entretanto, nos últimos meses tal correlação passou a ser positiva, sendo que nas últimas semanas atingiu patamares bastante elevados (acima de 70% entre os meses de maio e julho, sendo que em meados de setembro encontrava-se superior a 60%⁴). Dessa forma, um dos principais benefícios da alocação deixou de existir;

² Um fator preponderante para a redução da volatilidade nos mercados de juros e câmbio foram as atuações do Tesouro Nacional e do Banco Central, respectivamente.

³ Tabela de Correlação (resultados mensais dos últimos 12 meses):

CDI	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IBOV	BDRX	PB
-2%	-8%	-17%	17%	-22%	-34%	-11%	-8%

⁴ Correlação dos retornos mensais em períodos móveis de quatro e de seis meses.

- Adicionalmente, a nova estratégia adotada estava atrelada em grande medida ao retorno positivo de ativos prefixados. Nesse caso, se o cenário futuro fosse adverso, a rentabilidade do referido fundo de investimento seria reduzida, ou até mesmo negativa (como ocorreu em agosto deste ano);
- Assim, a redução da participação neste tipo de investimento estava em linha com a proposta de redução dos riscos de mercado e sistêmico da Carteira de Investimentos do PB, dado o cenário prospectivo ainda bastante incerto;
- O Comitê de Investimentos e Riscos (COINV) analisou a proposta em reunião realizada em 26/set sendo que, por unanimidade, não viu óbices à operação;
- A Diretoria Executiva, por unanimidade, aprovou a proposta em reunião realizada no dia 1/out;
- A DIRIN efetuou a operação de resgate de cotas do Fundo de Investimento Previdenciário Multimercado gerido pelo Banco do Brasil no dia 1/out, no montante foi de R\$ 5,6 milhões. O crédito foi efetuado em 5/out (D+4), data de aplicação dos recursos no Fundo de Investimento Institucional Federal também gerido pelo Banco do Brasil. Os resultados obtidos foram os seguintes:

Data Aquisição (conversão de cotas)	% do Volume Resgatado	Rentabilidade		
		Fundo BB Multimercado	CDI	Benchmark PB
11/out/17	49,1%	7,11%	6,41%	8,66%
26/out/17	50,9%	6,84%	6,09%	8,26%

Fonte: DIRIN, CETIP

- ✓ **11, 18 e 22/outubro/2018:** troca de Letras do Tesouro Nacional (LTN) 01/07/2021 por Notas do Tesouro Nacional, série B (NTN-B) 15/08/2022 e 15/05/2023
 - A Diretoria de Investimentos (DIRIN) sugeriu efetuar a troca da totalidade de LTN com vencimento em 1/7/2021 detida pela Fundação, no montante de aproximadamente R\$ 22,1 milhões, equivalente a 8,6% do valor da Carteira de Investimentos do PB, por NTN-B com vencimento em 15/08/2022 ou, alternativamente, por NTN-B com vencimento em 15/05/2023;
 - Importante destacar que a Diretoria de Investimentos sugeriu que a operação da ponta de venda da LTN Jul/2021 fosse efetuada em uma ou mais tranches cujos momentos se dariam até 26/out, véspera do 2º turno da eleição presidencial;
 - Com esta operação, a posição de ativos prefixados seria reduzida de 19,6% do PB para 11,0% do PB enquanto o volume de títulos indexados ao IPCA se elevaria de 33,3% do PB para 41,9% do PB, já incluída a NTN-B 2022 detida pelo Fundo Themis;
 - Essa proposta foi embasada no comportamento recente do mercado de juros, em que houve uma expressiva queda das taxas de rendimento ao longo de toda a curva de juros após a apuração do primeiro turno da eleição presidencial;
 - A LTN Jul/2021 apresentou redução de taxa de rendimento de 9,7321% ao ano, ao final do dia 5/out, para 9,1980% ao ano no encerramento de 8/out (queda de 53,4 bps). Considerando a expectativa de inflação até o vencimento do título (4,15% ao ano), de acordo com o Boletim Focus do Banco Central, chegou-se a um juro real projetado de 4,85% ao ano. A título de comparação, um título indexado ao IPCA com prazo equivalente, encerrou o dia 8/out com taxa de rendimento de IPCA + 4,51% ao ano

(interpolação das taxas das NTN-B Mai/2021 e Ago/2022). Ou seja, o prêmio de inflação embutido no título prefixado encontrava-se 34 bps acima da NTN-B equivalente, dentro do patamar médio de 30 a 50 bps;

- Já a NTN-B Ago/2022 apresentou redução de taxa de IPCA + 5,2200% ao ano, ao final do dia 5/out, para IPCA + 4,8712% ao ano no encerramento de 8/out (queda de 34,9 bps). E a NTN-B Mai/2023 apresentou redução de taxa de IPCA + 5,3979% ao ano, ao final do dia 5/out, para IPCA + 5,0601% ao ano no encerramento de 8/out (queda de 33,8 bps);
- Pode-se perceber que a LTN Jul/2021 e a NTN-B Ago/2022 estavam com taxas de rendimento real bastante próximas: 4,85% ao ano x 4,87% ao ano, respectivamente, sendo ambas superiores ao *benchmark* atual do Plano de Benefícios (IPCA + 4,50%, descontados os custos dos investimentos);
- Entretanto, o título prefixado não garante proteção contra a inflação. Dessa forma, caso o IPCA efetivo até o vencimento do título seja superior ao projetado pelo Boletim Focus à época da análise da operação, a rentabilidade real do título será inferior à esperada, algo que não ocorre com a NTN-B, pois tal ativo é indexado ao IPCA;
- Adicionalmente, em uma análise de risco x retorno, a NTN-B Ago/2022 encontrava-se com indicadores mais consistentes que a LTN Jul/2021 em relação à variação das taxas de rendimento projetadas. O título indexado ao IPCA apresentava ganho potencial de 40 bps (ganho máximo de 100 bps e perda máxima de 115 bps). Já o título prefixado apresentava ganho potencial de 20 bps (ganho máximo de 109 bps e perda máxima de 169 bps);
- No caso da NTN-B Mai/2023, haveria um incremento na remuneração recebida comparativamente à LTN Jul/2021 e NTN-B Ago/2022, favorecendo o carregamento da posição, porém com maior elevação na *duration* da Carteira de Investimentos do Plano de Benefícios. O ganho potencial seria de 53 bps (ganho máximo de 96 bps e perda máxima de 120 bps);
- Os níveis de risco do Plano de Benefícios verificados ao final de setembro de 2018 encontravam-se em: i) Volatilidade Anualizada (Volatilidade na Ponta): 1,95% (Diário) e 1,83% (Mensal); ii) V@R na Ponta com 95% de confiança: -0,17% (Diário) e +0,20% (Mensal); iii) Teste de Estresse na Ponta: -1,58% (Diário) e -0,58% (Mensal);
- A proposta analisada de maneira isolada (troca de LTN Jul/2021 por NTN-B Ago/2022) reduziria ligeiramente os níveis de risco de mercado: i) Volatilidade Anualizada (Volatilidade na Ponta): 1,94% (Diário) e 1,76% (Mensal); ii) V@R na Ponta com 95% de confiança: -0,16% (Diário) e +0,21% (Mensal); iii) Teste de Estresse na Ponta: -1,50% (Diário) e -0,50% (Mensal). Tais valores estavam condizentes com os níveis máximos permitidos⁵;
- A proposta alternativa analisada de maneira isolada (troca de LTN Jul/2021 por NTN-B Mai/2023) manteria os níveis de risco de mercado praticamente constantes: i) Volatilidade Anualizada (Volatilidade na Ponta): 1,96% (Diário) e 1,80% (Mensal); ii) V@R na Ponta com 95% de confiança: -0,17% (Diário) e +0,19% (Mensal); iii) Teste de Estresse na Ponta: -1,54% (Diário) e -0,52% (Mensal). Tais valores também estavam condizentes com os níveis máximos permitidos;

⁵ Os limites máximos de risco para 2018 são de 3,00% (Volatilidade Mensal Anualizada) e -1,00% (V@R Mensal 95%), valores aprovados pelo Conselho Deliberativo e constantes do Plano de Trabalho de Investimentos 2018.

- Em relação a esta alocação alternativa, a Diretoria de Investimentos entendia que somente deveria ocorrer caso, até a efetivação das operações, a taxa de rendimento da NTN-B Ago/2022 ficasse inferior a IPCA + 4,50% ao ano;
- O Comitê de Investimentos e Riscos (COINV) analisou a proposta em reunião realizada em 10/out sendo que, por unanimidade, não viu óbices à operação;
- A Diretoria Executiva, por unanimidade, aprovou a proposta em reunião realizada no dia 10/out;
- A DIRIN efetuou a operação de troca de LTN Jul/2021 por NTN-B em três tranches.
- A primeira tranche ocorreu em 11/out, com liquidação financeira em 15/out. Foram trocadas 9.000 LTN Jul/2021 à taxa de rendimento de 9,0410% ao ano por 2.150 NTN-B Ago/2022 adquiridas à taxa de rendimento de IPCA + 4,7200% ao ano (montante de R\$ 7,1 milhões – 2,8% da carteira do PB), tendo sido utilizada a Renascença como contraparte na ponta de venda da LTN e o Bradesco como contraparte na compra da NTN-B. O custo da operação foi de R\$ 2.381,01 na ponta de venda e de R\$ 5.872,50 na ponta de compra;
- A segunda tranche ocorreu em 18/out, com liquidação financeira em 19/out. Foram trocadas 9.000 LTN Jul/2021 à taxa de rendimento de 8,7700% ao ano por 2.100 NTN-B Mai/2023 adquiridas à taxa de rendimento de IPCA + 4,6490% ao ano (montante de R\$ 7,1 milhões – 2,8% da carteira do PB), tendo sido utilizado o Bradesco como contraparte na ponta de venda da LTN e a Renascença como contraparte na compra da NTN-B. O custo da operação foi de R\$ 1.771,81 na ponta de venda e de R\$ 271,18 na ponta de compra;
- A terceira e última tranche ocorreu em 22/out, com liquidação financeira em 23/out. Foram trocadas 10.000 LTN Jul/2021 à taxa de rendimento de 8,6760% ao ano por 2.350 NTN-B Mai/2023 adquiridas à taxa de rendimento de IPCA + 4,6500% ao ano (montante de R\$ 8,0 milhões – 3,1% da carteira do PB), tendo sido utilizada a Renascença como contraparte na ponta de venda da LTN e o Itaú Unibanco como contraparte na compra da NTN-B. O custo da operação foi de R\$ 2.167,49 na ponta de venda e de R\$ 6.049,69 na ponta de compra;
- Os resultados obtidos na ponta de venda das LTN Jul/2021 foram os seguintes:

Data Aquisição (liquidação financeira)	Volume Resgatado (R\$ milhões)	Rentabilidade		
		LTN Jul/2021	CDI	Benchmark PB
22/set/17	7,1	9,25%	7,08%	9,48%
29/set/17	7,1	10,50%	7,02%	9,50%
8/dez/17	8,0	10,80%	5,61%	7,83%

Fonte: DIRIN, CETIP

Finalmente, ao longo do mês de outubro foi realizada uma única operação para a Carteira de Investimentos do Fundo de Cobertura de Benefícios Extraordinários (FCBE). Foi adquirido novo lote de NTN-B 2055 (700 títulos), no montante de R\$ 2,5 milhões (1,0% do PB), à taxa de rendimento de IPCA + 5,2790% ao ano. A aquisição ocorreu em 16/out, com liquidação financeira em 17/out, junto à Renascença. O custo da operação (incluindo a taxa de corretagem de 0,001% ao ano) foi de R\$ 2.285,26.

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

Tabela 1 – Operações em Andamento

PLANO DE BENEFÍCIOS (PB)														
Data Compra *	Título	Vencimento	Quantidade	Volume		Taxa Compra ao ano	Custo Compra (R\$)	Contraparte	Marcação **	Nota Técnica Compra	Data Venda / Vencimento *	Rentabilidade ***		
				R\$ mm	% PB							Título	CDI	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	17,51%	9,73%	11,66%
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	10,84%	7,77%	10,25%
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	10,87%	7,73%	10,23%
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	10,66%	6,52%	8,95%
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	12,47%	6,40%	8,82%
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	9,04%	5,13%	7,20%
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	7,88%	4,74%	6,75%
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	4,31%	3,71%	5,63%
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	5,79%	2,82%	4,51%
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	6,29%	2,82%	4,51%
15/10/2018	NTN-B	15/08/2022	2.150	7,1	2,8%	IPCA + 4,7200%	5.872,50	Bradesco	MTM	44/2018	15/08/2022	1,29%	0,30%	0,44%
19/10/2018	NTN-B	15/05/2023	2.100	7,1	2,8%	IPCA + 4,6490%	271,18	Renascença	MTM	46/2018	15/05/2023	0,58%	0,20%	0,29%
23/10/2018	NTN-B	15/05/2023	2.350	8,0	3,1%	IPCA + 4,6500%	6.049,69	Itaú Unibanco	MTM	47/2018	15/05/2023	0,51%	0,15%	0,22%

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	35,20%	30,81%	25,92%
11/03/2016	LF BBDC	11/04/2019	10	2,0	5,7%	IPCA + 6,80%	-	Bradesco	MTC	13/2016	11/04/2019	32,50%	28,77%	23,84%
18/03/2016	LF Safra	18/03/2019	7	1,75	5,0%	IPCA + 6,70%	-	Safra	MTC	14/2016	18/03/2019	31,36%	28,43%	23,61%
07/07/2016	LF BBDC	07/07/2021	10	2,0	4,2%	IPCA + 6,78%	-	Bradesco	MTC	32/2016	07/07/2021	26,30%	23,41%	19,65%
19/04/2017	NTN-B	15/05/2035	400	1,3	1,4%	IPCA + 5,222%	2.870,05	Tesouro Nacional (via BB)	MTC	25/2017	15/05/2035	14,18%	11,84%	12,68%
24/05/2017	NTN-B	15/08/2026	250	0,8	0,8%	IPCA + 5,777%	1.562,53	Tesouro Nacional (via BB)	MTC	28/2017	15/08/2026	14,17%	10,77%	11,92%
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	13,42%	10,11%	11,71%
28/06/2017	NTN-B	15/05/2045	230	0,7	0,7%	IPCA + 5,677%	2.428,38	Bradesco	MTC	35/2017	15/05/2045	13,33%	9,73%	11,66%
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	12,16%	8,63%	10,88%
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	11,20%	7,73%	10,23%
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	10,43%	6,97%	9,50%
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	9,88%	6,40%	8,82%
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	9,71%	6,25%	8,65%
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	8,95%	5,57%	7,78%
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	7,67%	4,91%	6,94%
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	6,50%	4,15%	6,01%
04/04/2018	NTN-B	15/05/2055	350	1,2	0,7%	IPCA + 5,1790%	192,09	Tesouro Nacional (via Investimentos)	MTC	20/2018	15/05/2055	5,99%	3,65%	5,57%
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	5,00%	2,67%	4,28%
19/07/2018	LF Safra	19/07/2024	7	1,8	0,8%	IPCA + 6,13%	-	Safra	MTC	35/2018	19/07/2024	2,68%	1,79%	2,17%
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	1,56%	0,94%	1,49%
17/10/2018	NTN-B	15/05/2055	700	2,5	1,0%	IPCA + 5,2790%	2.285,26	Renascença	MTC	45/2018	15/05/2055	0,45%	0,25%	0,37%

* Data da liquidação financeira

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

*** Para os títulos ainda em carteira, a rentabilidade foi calculada desde a data da aquisição (liquidação financeira) até 31/out/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	01/07/2017	5.000	3,9	24,5%	13,925%	1.934,17	Banco do Brasil	MTM	28/2015	28/09/2015	16,0800%	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	14,1100%	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	12,7500%	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	BND35	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	5,2500%	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	5,2500%	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	10,0200%	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	10,0200%	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%	---	---	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	10,36%	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 + 7,86%	---	Bradesco	MTC	47/2015	27/04/2018	---	---	---	---	34,17%	29,49%	23,32%
22/09/2017	LTN	01/07/2021	9.000	6,5	5,0%	8,98%	224,18	Tesouro Nacional (via Renascença)	MTM	51/2017	15/10/2018	9,0410%	2.381,01	Renascença	44/2018	9,25%	7,08%	9,48%
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	19/10/2018	8,7700%	1.771,81	Bradesco	46/2018	10,50%	7,02%	9,50%
08/12/2017	LTN	01/07/2021	10.000	7,2	4,8%	9,62%	233,27	Tesouro Nacional (via Renascença)	MTM	67/2017	23/10/2018	8,6760%	2.167,49	Renascença	47/2018	10,80%	5,61%	7,83%

* 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 31/out/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	---	---	15,22%	---	---	---	---	7,40%	9,96%
26/set/17	---	---	---	13,38%	---	---	---	7,33%	9,91%
27/out/17	---	---	---	---	14,38%	---	---	6,61%	9,06%
26/jan/18	---	---	---	---	---	1,86%	---	4,85%	6,88%
26/mar/18	---	---	---	---	---	---	2,39%	3,81%	5,73%

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	7,11%	---	---	---	---	6,41%	8,66%
26/out/17	---	6,84%	---	---	---	6,09%	8,26%
9/jan/18	---	---	5,58%	---	---	5,21%	7,29%
25/jan/18	---	---	---	5,38%	---	4,88%	6,91%
22/mar/18	---	---	---	---	4,24%	3,86%	5,77%

Fonte: DIRIN, Banco do Brasil, CAIXA, CETIP

Em vermelho, operações encerradas em 1/out/2018

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	39,36%	---	---	---	---	---	27,16%	22,62%
21/dez/16	---	35,51%	---	---	---	---	16,25%	15,53%
17/jan/17	---	---	40,92%	---	---	---	15,15%	14,81%
27/nov/17	---	---	---	21,15%	---	---	6,04%	8,42%
23/jan/18	---	---	---	---	9,98%	---	4,93%	6,98%
24/ago/18	---	---	---	---	---	-14,15%	1,14%	1,68%

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	22,70%	---	10,95%	12,06%
18/mai/17	---	21,15%	10,95%	12,06%

Fonte: DIRIN, Banco do Brasil, CAIXA, CETIP

Tabela 7 – Operações em Andamento (Fundo Themis)⁶

Data	Fundo CAIXA Themis	CDI	Benchmark PB	Benchmark Themis
9/abr/18	2,56%	3,58%	5,49%	5,63%

Fonte: DIRIN, Banco do Brasil, CAIXA, CETIP

A carteira de investimentos do Plano de Benefícios finalizou o período com aproximadamente 90,3% dos recursos em Renda Fixa, 2,4% em Renda Variável, 2,2% em Investimentos Estruturados e 5,1% em Investimentos no Exterior.

O detalhamento do segmento de renda fixa⁷ é de 40,7% em CDI, 39,0% IPCA (34,4% em Títulos Públicos: NTN-B 2021 a 2045 MTM, 2026 a 2055 MTC; 4,6% em Títulos Privados: Letras Financeiras do Bradesco Dez/18, Abr/19 e Jul/21 e do Banco Safra Mar/19 e Jul/24), e 10,6% em Prefixados (Títulos Públicos: 10,6% LTN Jan/2022).

Os investimentos em Renda Variável se encontram em Fundo de Investimento em Ações atrelado ao Ibovespa gerido pela Caixa Econômica Federal (1,9% do PB), BB Previdenciário Ações Governança, gerido pelo Banco do Brasil e atrelado ao Índice de Governança Corporativa (0,5% do PB), e também em ações via Fundo Themis (0,04% do PB).

Já as aplicações financeiras no segmento de Investimentos Estruturados estão em Fundo de Investimento Multimercado gerido pelo Banco do Brasil (2,2% do PB), no segmento de Investimentos no Exterior estão em Fundo de Investimento em Ações BDR Nível I gerido pela Caixa Econômica Federal (3,9% do PB) e Fundos de Investimento Multimercado no Exterior geridos pelo JP Morgan e Schroder (0,6% do PB em cada um dos fundos).

⁶ Composição da Carteira do Fundo Themis em 31/out/2018:

Ativos										41.011.583,95
Renda Variável - Ações										96.498,00
A Vista										88.488,00
Papel	Emitente	Quantidade	Preço Unitário	Custo Médio	Valor Custo	Valor Total				
SUZB3	SUZANO PAPEL	2.100	37,85	54,03393300	113.471,26	79.485,00				
VALE3	VALE	300	55,71	62,18490000	18.655,47	17.013,00				
Opção										72.100,00
Papel	Papel Objeto	Emitente	Corretora	Quantidade	Preço Unitário	Custo Médio	Valor Custo	Valor Total		
SBDC1344	SBDC4	BRABESCO	BRABESCO CTVM	10.000	1,77	1,242875	12.428,75	17.700,00		
SBDC146	SBDC4	BRABESCO	BRABESCO CTVM	-10.000	0,82	0,550860	-5.508,60	-9.200,00		
BOVALTE	BOVA11	ISHARES BOVA	BRABESCO CTVM	15.000	10,15	2,804174	42.062,62	152.250,00		
BOVAL80	BOVA11	ISHARES BOVA	BRABESCO CTVM	-15.000	6,05	1,320000	-19.800,00	-90.750,00		
PETRA239	PETRA4	PETROBRAS	BRABESCO CTVM	5.000	1,64	1,652110	8.260,55	8.200,00		
PETRA319	PETRA4	PETROBRAS	BRABESCO CTVM	-5.000	1,22	1,090118	-5.450,59	-6.100,00		
Renda Fixa										40.842.985,95
Definitiva										13.480.269,31
Título Público										13.480.269,31
LFT										10.760.086,87
Nº Operação	Papel	Emitente	Data Venimento	Valoriza Meroado	Valor Curva	Quantidade	Preço Unitário	Valor Impostos	Valor Total	
1.584.121	LFT20240301 - 210100	TESOURO NACIONAL	01/03/2024	0im	977.938,16	100	9.774,34432600	0,00	977.434,43	
3.175.164	LFT20240901 - 210100	TESOURO NACIONAL	01/09/2024	0im	9.772.053,11	1.000	9.772,66154000	0,00	9.772.661,54	
NTNB										2.730.173,34
Nº Operação	Papel	Emitente	Data Venimento	Valoriza Meroado	Valor Curva	Quantidade	Preço Unitário	Valor Impostos	Valor Total	
2.721.768	NTNB20220815 - 760199	TESOURO NACIONAL	15/08/2022	0im	2.758.429,32	813	3.358,14679500	0,00	2.730.173,34	
Compromissada										27.362.716,64
Título Público										27.362.716,64
LTN										27.362.716,64
Nº Operação	Papel	Emitente	Data Venimento	Data Retorno	Valoriza Meroado	Quantidade	Pu Retorno	Preço Unitário	Valor Total	
3.293.480	LTN20190101 - 100000	TESOURO NACIONAL	01/01/2019	01/11/2018	Não	27.567	889,24488020	989,00193877	27.362.716,64	
BM&F										0,00
Futuro										
Papel	Corretora	Posição	Quantidade	Ajuste Anterior	Ajuste Atual	Ajuste				
FUT-D11-F20	BRABESCO CTVM	Vendido	-74	92.216,21	92.239,00	-1.688,46				
FUT-D11-F21	BRABESCO CTVM	Comprado	48	84.459,59	84.463,97	259,24				
FUT-D11-F22	BRABESCO CTVM	Vendido	-40	76.672,48	76.590,19	3.291,60				
FUT-D10-Z18	BRABESCO CTVM	Comprado	7	3.721,73	3.721,84	39,55				
FUT-IND-Z18	BRABESCO CTVM	Comprado	34	87.535,00	87.586,00	11.934,00				
FUT-T10-Z18	BRABESCO CTVM	Vendido	-5	118,78	118,44	6.388,86				

⁷ Inclui os ativos do Fundo Themis

Já sob a ótica de Fator de Risco, com a inclusão também das operações com derivativos efetuadas pelo Fundo Themis, os recursos do Plano de Benefícios encontravam-se assim segmentados: 89,2% em Renda Fixa (41,9% CDI, 39,0% IPCA e 8,3% Prefixados), 3,5% em Renda Variável, 2,2% em Investimentos Estruturados e 5,1% em Investimentos no Exterior.

A rentabilidade nominal líquida do PB foi de 1,58% em outubro de 2018, ante 0,54% do CDI e 0,81% do *benchmark* do PB. Já a rentabilidade real líquida atingiu 1,13% (IPCA de 0,45% no mês).

No acumulado de 2018, a rentabilidade nominal líquida alcançada pelo Plano de Benefícios foi de 7,46% ante 5,38% do CDI e 7,49% do *benchmark* do PB no mesmo período. Já a rentabilidade real líquida se elevou para 3,52%, tendo em vista que o IPCA alcançou 3,81% no período analisado.

2.2 Estratégia PGA

Não houve alteração no mês de outubro.

A rentabilidade nominal líquida do PGA foi de 1,41% no mês de outubro de 2018, ante 0,54% do CDI e 1,41% do *benchmark* do PGA. Já a rentabilidade real líquida atingiu 0,96%.

No acumulado de 2018, a rentabilidade nominal líquida alcançada pelo PGA foi de 6,13% ante 5,38% do CDI e 6,16% do *benchmark* do PGA. Já a rentabilidade real líquida se elevou para 2,23%.

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
31/out/18	9.400,66	81.550,91	90.951,57	6.844,13	59.464,83	66.308,96	133.234,54	290.495,07

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
31/out/18	-	73.464,67	-	-	-	-	41.024,36	6.606,09	5.929,67	13.990,94

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander)

em R\$ mil

	PB						Subtotal PB
	LTN	NTN-B	NTN-F	BND35	NTN-B MTC	LF IPCA	
31/dez/13	-	-	-	-	-	-	23,69
31/dez/14	-	-	-	-	-	-	5.519,83
31/dez/15	2.690,01	8.448,09	-	-	-	2.449,55	29.314,17
31/dez/16	-	20.898,18	1.187,07	3.069,70	-	11.729,00	76.693,89
31/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
31/out/18	29.111,03	67.292,30	-	-	24.314,54	12.516,66	274.250,28

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
31/out/18	6,00	10.554,85	-	5.683,94	16.244,79	290.495,07

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%
Out/18	1,612%	0,029%	1,583%	1,435%	0,022%	1,413%
2018	7,690%	0,227%	7,463%	6,346%	0,220%	6,126%

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%
Out/18	2,522%	10,338%	0,728%	-14,333%	1,583%	1,413%	1,413%
2018	7,134%	13,031%	5,830%	12,780%	7,463%	6,126%	6,126%

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%
Out/18	0,54%	0,81%	1,41%
2018	5,38%	7,49%	6,16%

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%
Out/18	290,08%	194,58%	259,19%	100,23%
2018	137,39%	99,68%	113,49%	99,46%

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%
Out/18	0,92%	4,71%	3,10%	10,66%	1,95%	10,19%	10,77%	-14,26%	-14,79%
2018	5,81%	8,87%	8,23%	11,58%	8,21%	14,43%	10,13%	15,88%	8,34%

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%
Out/18	1,13%	0,96%	0,09%	0,36%	0,96%
2018	3,52%	2,23%	1,51%	3,54%	2,27%

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%
Out/18	0,46%	4,24%	2,64%	10,17%	1,49%	9,69%	10,28%	-14,65%	-15,18%
2018	1,92%	4,88%	4,26%	7,48%	4,24%	10,23%	6,09%	11,63%	4,37%

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%
Out/18	0,45%
2018	3,81%

Fonte: IBGE

3.3 Análise de Risco⁸

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

3.3.1.1 Volatilidade Anualizada Acumulada⁹

3.3.1.1.1 Últimos 12 Meses

Nov/17-Out/18	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	2,46%	1,04%	0,02%	0,24%	1,05%
Retornos Mensais	2,50%	1,37%	0,13%	1,11%	1,37%

Fonte: Funpresp-Jud

Nov/17-Out/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	0,54%	4,52%	3,04%	7,98%	2,47%	21,93%	20,16%	16,64%	16,25%
Retornos Mensais	0,57%	6,38%	3,93%	13,43%	2,86%	23,20%	21,66%	23,85%	21,40%

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.1.2 Em 2018

Jan-Out/18	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	2,62%	1,13%	0,01%	0,26%	1,14%
Retornos Mensais	2,69%	1,50%	0,13%	1,22%	1,51%

Fonte: Funpresp-Jud

Jan-Out/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%	4,76%	3,24%	8,34%	2,63%	22,49%	20,61%	17,70%	17,08%
Retornos Mensais	0,63%	6,93%	4,28%	14,57%	3,08%	24,50%	22,76%	26,21%	23,59%

Fonte: Funpresp-Jud

⁸ 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.

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 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 Sharpe¹⁰

3.3.1.2.1 Últimos 12 Meses

Nov/17-Out/18	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	0,98	0,67	---	10,31	0,69
Retornos Mensais	0,96	0,51	---	2,20	0,53

Fonte: Funpresp-Jud

Nov/17- Out/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	0,96	0,85	0,91	0,54	1,29	0,51	0,31	1,01	0,41
Retornos Mensais	0,91	0,60	0,70	0,32	1,12	0,48	0,29	0,71	0,31

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.2.2 Em 2018

Jan-Out/18	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	0,97	0,80	---	10,01	0,83
Retornos Mensais	0,94	0,60	---	2,11	0,63

Fonte: Funpresp-Jud

Jan- Out/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	0,88	0,89	1,07	0,91	1,31	0,49	0,28	0,73	0,21
Retornos Mensais	0,82	0,61	0,81	0,52	1,12	0,45	0,25	0,49	0,15

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.3 Índice de Sharpe Modificado Generalizado¹¹

3.3.1.3.1 Últimos 12 Meses

Nov/17-Out/18	PB	PGA
Retornos Diários	-0,02	3,36
Retornos Mensais	-0,02	4,05

Fonte: Funpresp-Jud

¹⁰ **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).

¹¹ **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-Out/18	PB	PGA
Retornos Diários	-0,01	4,09
Retornos Mensais	-0,02	5,01

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.4 Valor em Risco (V@R)¹², Teste de Estresse (Stress Testing)¹³ e Volatilidade¹⁴

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%
Out/2018	-0,17%	0,16%	2,05%	1,87%	-1,56%	-0,53%

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

¹² **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.

¹³ **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.

¹⁴ **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%
Out/2018	-0,08%	0,27%	1,06%	1,33%	-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 Planejada¹⁵

3.3.1.5.1 Plano de Benefícios – PB

	Rentabilidade Nominal Líquida		DNP Mensal (PB - Bmk)	Desvio-Padrão Acm 12m DNP Mensal
	PB	Benchmark		
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%
Out/18	1,583%	0,811%	0,766%	0,81%
2018	7,46%	7,49%	-0,02%	-

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%
Out/18	39,083%	31,297%	5,930%

Fonte: Funpresp-Jud

¹⁵ 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		
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%
Out/18	1,413%	1,410%	0,003%	0,01%
2018	6,13%	6,16%	-0,03%	-

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%
Out/18	36,644%	36,320%	0,238%

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 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
Out/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 35,8% do PB com altíssimo nível de liquidez (D0)¹⁶. 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.

¹⁶ Fundos de investimento em CDI e 60% do Patrimônio Líquido do Fundo Themis.

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 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 4.661/2018)
Renda Fixa	90,3%	84%	70%	100%	100%
Renda Variável	2,4%	4%	0%	10%	70%
Investimentos Estruturados	2,2%	6%	0%	10%	20%
Investimentos no Exterior	5,1%	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 4.661/2018)
Renda Fixa	100%	100%	100%	100%	100%

Fonte: Funpresp-Jud