

RINV 11

RELATÓRIO DE

INVESTIMENTO

Novembro
2018

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

RELATÓRIO INVESTIMENTOS NOVEMBRO/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
Nov/2018	299.677	16.928	316.605

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander), Funpresp-Jud

Tabela 2 – Rentabilidade e Indicadores

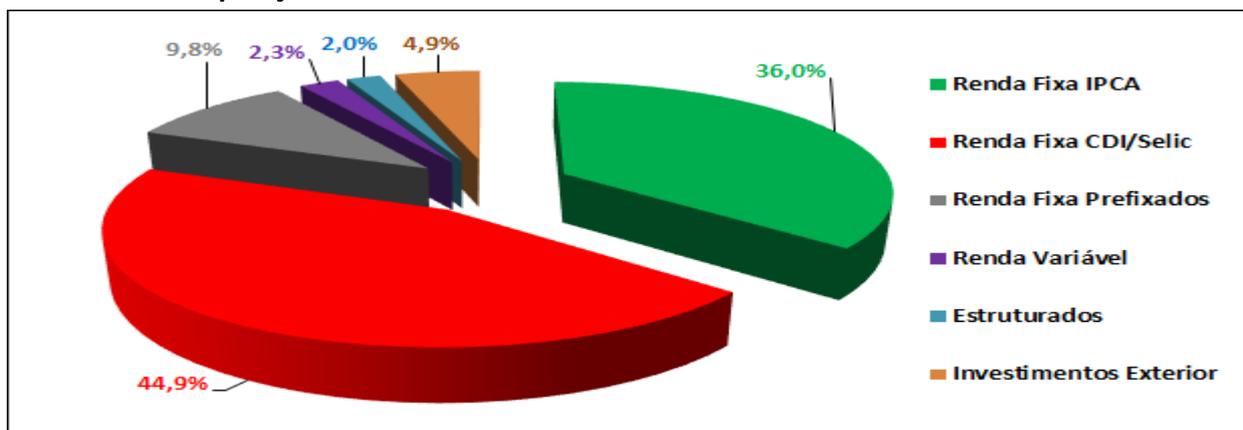
Data	2014	2015	2016	2017	2018 (até Nov)
PB *	10,05%	13,60%	14,03%	10,91%	8,36%
PGA *	10,52%	13,54%	14,08%	10,36%	6,50%
Benchmark PB *	10,34%	15,89%	10,82%	7,25%	7,62%
Benchmark PGA *	10,52%	13,31%	13,95%	10,20%	6,53%
100% CDI *	10,81%	13,24%	14,00%	9,93%	5,90%
Poupança *	7,08%	8,07%	8,30%	6,61%	4,24%
IPCA	6,41%	10,67%	6,29%	2,95%	3,59%
PB Real **	3,43%	2,65%	7,29%	7,73%	4,60%
PGA Real **	3,86%	2,59%	7,33%	7,20%	2,81%

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 novembro, o cenário externo continuou turbulento, notadamente por conta do Banco Central dos EUA (FED), da guerra comercial (EUA x China), das discussões sobre o Brexit e da expressiva queda no preço do petróleo (movimento iniciado em outubro) decorrente do aumento da oferta do produto e do relaxamento das sanções impostas pelos EUA ao Irã.

O Banco Central dos EUA (FED) manteve inalterada a taxa básica de juros, porém com sinalização de nova elevação para a reunião programada para dezembro, movimento amplamente esperado pelos investidores. Entretanto, mantém-se a incógnita se haverá alteração no ciclo de aperto monetário por parte daquela Autoridade Monetária, pois a economia dos EUA continua apresentando bons resultados, embora as preocupações com uma possível recessão no médio prazo estejam entrando no radar dos investidores.

Em relação à guerra comercial, a reunião do G20 na Argentina indicava uma diminuição nas tensões entre EUA e China, com a adoção de uma “trégua” de 90 dias na disputa. Entretanto, logo após o anúncio da medida, os investidores mantiveram-se ressabiados e com postura cautelosa sobre o desfecho da disputa e seus efeitos colaterais.

Na Zona do Euro, verificou-se desaceleração da inflação, que passou de 2,2% em outubro para 2,0% em novembro, ambos os indicadores em termos anuais. Adicionalmente, decepcionou o crescimento do PIB no 3º trimestre (0,2%), abaixo das expectativas (0,4%) e também do trimestre anterior (0,4%). Tais indicadores suportam a expectativa dos analistas de que a taxa básica de juros deverá permanecer inalterada por longo período de tempo.

Após o forte “rally” dos ativos domésticos em outubro, o mês de novembro apresentou resultados positivos, embora bastante mais modestos comparativamente ao mês anterior. Assim, houve variação positiva nos preços dos ativos detidos pela Fundação em todos os segmentos: Renda Fixa (+0,59%), Renda Variável (+2,40%), Estruturados (+0,62%) e, principalmente, Exterior (+5,00%) com reversão de parte do movimento de queda verificado em outubro.

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.

Em virtude do exposto, ao longo do mês de novembro 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 (550 títulos), no montante de R\$ 2,0 milhões (0,7% do PB), à taxa de rendimento de IPCA + 5,2490% ao ano. A aquisição ocorreu em 13/nov, com liquidação financeira em 14/nov, junto ao Tesouro Nacional por intermédio da Renascença. O custo da operação (taxa de corretagem de 0,001% ao ano) foi de R\$ 302,46.

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	17,88%	10,27%	11,80%
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	11,18%	8,30%	10,38%
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	12,87%	8,26%	10,37%
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	11,04%	7,04%	9,08%
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	14,49%	6,92%	8,95%
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	10,21%	5,65%	7,33%
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	9,04%	5,26%	6,88%
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	5,43%	4,22%	5,76%
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	6,12%	3,32%	4,63%
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	6,66%	3,32%	4,63%
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	1,61%	0,79%	0,56%
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	0,93%	0,69%	0,42%
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	0,86%	0,64%	0,35%

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	36,42%	31,46%	26,08%
11/03/2016	LF BBDC	11/04/2019	10	2,0	5,7%	IPCA + 6,80%	-	Bradesco	MTC	13/2016	11/04/2019	33,81%	29,41%	23,99%
18/03/2016	LF Safra	18/03/2019	7	1,75	5,0%	IPCA + 6,70%	-	Safra	MTC	14/2016	18/03/2019	32,27%	29,07%	23,76%
07/07/2016	LF BBDC	07/07/2021	10	2,0	4,2%	IPCA + 6,78%	-	Bradesco	MTC	32/2016	07/07/2021	27,52%	24,02%	19,80%
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	14,77%	12,39%	12,82%
24/05/2017	NTN-B	15/08/2026	250	0,8	0,8%	IPCA + 5,77%	1.562,53	Tesouro Nacional (via BB)	MTC	28/2017	15/08/2026	14,82%	11,31%	12,06%
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	14,05%	10,65%	11,85%
28/06/2017	NTN-B	15/05/2045	230	0,7	0,7%	IPCA + 5,67%	2.428,38	Bradesco	MTC	35/2017	15/05/2045	13,96%	10,27%	11,80%
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	12,75%	9,17%	11,02%
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	11,78%	8,26%	10,37%
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	11,00%	7,49%	9,64%
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	10,47%	6,92%	8,95%
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	10,29%	6,77%	8,79%
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	9,54%	6,09%	7,91%
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	8,24%	5,42%	7,08%
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	7,05%	4,66%	6,15%
04/04/2018	NTN-B	15/05/2055	350	1,2	0,7%	IPCA + 5,1790%	192,09	Tesouro Nacional (via Renascença)	MTC	20/2018	15/05/2055	6,54%	4,17%	5,70%
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	5,58%	3,17%	4,41%
19/07/2018	LF Safra	19/07/2024	7	1,8	0,8%	IPCA + 6,13%	-	Safra	MTC	35/2018	19/07/2024	3,36%	2,29%	2,30%
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	2,14%	1,44%	1,61%
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	0,98%	0,74%	0,49%
14/11/2018	NTN-B	15/05/2055	550	2,0	0,7%	IPCA + 5,2490%	302,46	Tesouro Nacional (via Renascença)	MTC	49/2018	15/05/2055	0,20%	0,27%	0,07%

* Data da liquidação financeira
** MTM: Marcação à Mercado // MTC: Marcação pela Curva
*** Para os títulos ainda em carteira, a rentabilidade foi calculada desde a data da aquisição (liquidação financeira) até 30/nov/2018

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	BND535	15/01/2017	1.929	3,0	5,1%	IPCA + 7,2957%	-	Bradesco	MTM	41/2016	15/01/2017	---	---	---	---	2,79%	3,81%	2,24%
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%	IPCA + 7,01%	-	Bradesco	MTC	42/2015	16/11/2017	---	---	---	---	26,80%	26,75%	20,32%
13/06/2017	NTN-B	15/05/2021	1.300	4,0	3,8%	IPCA + 5,55%	6.643,20	Santander (via Bradesco)	MTM	32/2017	02/04/2018	IPCA + 3,5650%	713,38	BGC Partners	19/2018	13,08%	6,74%	6,32%
21/07/2017	NTN-B	15/05/2021	2.200	6,9	6,2%	IPCA + 4,93%	5.624,84	Bradesco	MTM	42/2017	02/04/2018	IPCA + 3,5650%	1.207,25	BGC Partners	19/2018	10,36%	5,64%	5,83%
27/11/2015	LF BBDC	27/04/2018	7	1,4	5,6%	IPCA + 7,68%	-	Bradesco	MTC	47/2015	27/04/2018	---	---	---	---	34,17%	29,49%	23,32%
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 à Mercado // MTC: Marcação pela Curva

Fonte: DIRIN

Os resultados das operações realizadas via fundos de investimentos, desde a data da operação até 30/nov/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	---	---	17,90%	---	---	---	---	7,76%	10,10%
26/set/17	---	---	---	16,40%	---	---	---	7,70%	10,04%
27/out/17	---	---	---	---	17,04%	---	---	6,97%	9,20%
26/jan/18	---	---	---	---	---	4,23%	---	5,20%	7,01%
26/mar/18	---	---	---	---	---	---	4,78%	4,16%	5,86%

Fonte: DIRIN, Banco do Brasil, CAIXA, CETIP

Em vermelho, operações encerradas em 24/ago/2018

Tabela 4 – Operações em Andamento (Investimentos Estruturados)

Data	Fundo BB Multimercado	CDI	Benchmark PB				
11/out/17	7,11%	---	---	---	---	6,41%	8,66%
26/out/17	---	6,84%	---	---	---	6,09%	8,26%
9/jan/18	---	---	6,24%	---	---	5,57%	7,43%
25/jan/18	---	---	---	6,03%	---	5,23%	7,04%
22/mar/18	---	---	---	---	4,89%	4,21%	5,90%

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	CDI	Benchmark PB					
15/abr/16	46,02%	---	---	---	---	---	27,62%	22,77%
21/dez/16	---	41,99%	---	---	---	---	16,66%	15,67%
17/jan/17	---	---	47,67%	---	---	---	15,55%	14,95%
27/nov/17	---	---	---	26,95%	---	---	6,39%	8,55%
23/jan/18	---	---	---	---	15,24%	---	5,29%	7,11%
24/ago/18	---	---	---	---	---	-10,05%	1,47%	1,80%

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	28,56%	---	11,33%	12,20%
18/mai/17	---	29,11%	11,33%	12,20%

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	3,39%	3,92%	5,62%	5,80%

Fonte: DIRIN, Banco do Brasil, CAIXA, CETIP

A carteira de investimentos do Plano de Benefícios finalizou o período com aproximadamente 90,8% dos recursos em Renda Fixa, 2,3% em Renda Variável, 2,0% em Investimentos Estruturados e 4,9% em Investimentos no Exterior.

O detalhamento do segmento de renda fixa² é de 44,9% em CDI, 36,0% IPCA (31,8% em Títulos Públicos: NTN-B 2021 a 2045 MTM, 2026 a 2055 MTC; 4,2% em Títulos Privados: Letras Financeiras do Bradesco Dez/18, Abr/19 e Jul/21 e do Banco Safra Mar/19 e Jul/24), e 9,8% em Prefixados (Títulos Públicos: 9,8% LTN Jan/2022).

Os investimentos em Renda Variável se encontram em Fundo de Investimento em Ações atrelado ao Ibovespa gerido pela Caixa Econômica Federal (1,8% 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 (0,03% do PB).

Já as aplicações financeiras no segmento de Investimentos Estruturados estão em Fundo de Investimento Multimercado gerido pelo Banco do Brasil (2,0% do PB), no segmento de Investimentos no Exterior estão em Fundo de Investimento em Ações BDR Nível I gerido pela Caixa

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

Ativos										41.370.806,44
Renda Variável - Ações										101.709,00
A Vista										101.709,00
Papel	Emitente	Quantidade	Preço Unitário	Custo Médio	Valor Custo	Valor Total				
SUZB3	SUZANO PAPEL	2.100	40,89	54,03393300	113.471,26	85.869,00				
VALE3	VALE	300	52,80	62,18490000	18.655,47	15.840,00				
Opção										88.100,00
Papel	Papel Objeto	Emitente	Corretora	Quantidade	Preço Unitário	Custo Médio	Valor Custo	Valor Total		
BBDC1344	BBDC4	BRADESCO	BRADESCO CTVM	10.000	4,22	1,242875	12.428,75	42.200,00		
BBDC146	BBDC4	BRADESCO	BRADESCO CTVM	-10.000	2,38	0,550860	-5.508,60	-23.800,00		
BOVAL75	BOVA11	ISHARES BOVA	BRADESCO CTVM	15.000	11,58	2,804174	42.062,52	173.700,00		
BOVAL80	BOVA11	ISHARES BOVA	BRADESCO CTVM	-15.000	6,74	1,320000	-19.800,00	-101.100,00		
CMIGL12	CMIG4	CEMIG	BRADESCO CTVM	10.000	0,92	0,551910	5.519,10	9.200,00		
CMIGL13	CMIG4	CEMIG	BRADESCO CTVM	-10.000	0,33	0,250984	-2.509,84	-3.300,00		
PETRA299	PETRA	PETROBRAS	BRADESCO CTVM	5.000	0,50	1,652110	8.260,55	2.500,00		
PETRA319	PETRA	PETROBRAS	BRADESCO CTVM	-5.000	0,25	1,090118	-5.450,59	-1.300,00		
Renda Fixa										41.170.997,44
Definitiva										13.542.049,77
Título Público										13.542.049,77
LFT										10.803.889,83
Nº Operação	Papel	Emitente	Data Venimento	Valoriza Meroado	Valor Curva	Quantidade	Preço Unitário	Valor Impostos	Valor Total	
2.684.121	LFT20240301 - 210100	TESOURO NACIONAL	01/03/2024	Slm	992.771,21	100	9.922,62529500	0,00	992.262,52	
3.176.164	LFT20240901 - 210100	TESOURO NACIONAL	01/09/2024	Slm	9.820.442,26	1.000	9.821,10131100	0,00	9.821.101,31	
NTNB										2.738.896,94
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	Slm	2.769.956,23	813	3.388,61739400	0,00	2.738.896,94	
Compromissada										27.628.947,67
Título Público										27.628.947,67
NTNF										27.628.947,67
Nº Operação	Papel	Emitente	Data Venimento	Data Retorno	Valoriza Meroado	Quantidade	Pu Retorno	Preço Unitário	Valor Total	
3.371.280	NTNF20210101 - 950199	TESOURO NACIONAL	01/01/2021	03/12/2018	Não	25.896	1067,18159293	1066,91951151	27.628.947,67	
BM&F										0,00
Futuro										
Papel	Corretora	Posição	Quantidade	Ajuste Anterior	Ajuste Atual	Ajuste				
FUT-DI-F22	BRADESCO CTVM	Vendido	-40	77.404,95	77.477,29	-2.893,60				
FUT-DI-F23	BRADESCO CTVM	Vendido	-20	70.051,78	70.199,80	-2.760,40				
FUT-DI-F27	BRADESCO CTVM	Comprado	16	46.618,58	46.830,43	3.389,60				
FUT-DOL-F19	BRADESCO CTVM	Comprado	7	3.866,38	3.871,41	1.760,15				
FUT-IND-Z18	BRADESCO CTVM	Comprado	44	89.909,00	89.863,00	-2.024,00				
FUT-T10-H19	BRADESCO CTVM	Vendido	-5	119,21	119,45	-2.715,89				

² Inclui os ativos do Fundo Themis

Econômica Federal (3,7% do PB) e Fundos de Investimento Multimercado no Exterior geridos pelo JP Morgan e Schroder (0,6% do PB em cada um dos fundos).

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: 89,5% em Renda Fixa (44,9% CDI, 36,0% IPCA e 8,6% Prefixados), 3,6% em Renda Variável, 2,0% em Investimentos Estruturados e 4,9% em Investimentos no Exterior.

A rentabilidade nominal líquida do PB foi de 0,83% em novembro de 2018, ante 0,49% do CDI e 0,12% do *benchmark* do PB. Já a rentabilidade real líquida atingiu 1,05% (IPCA de -0,21% no mês).

No acumulado de 2018, a rentabilidade nominal líquida alcançada pelo Plano de Benefícios foi de 8,36% ante 5,90% do CDI e 7,62% do *benchmark* do PB no mesmo período. Já a rentabilidade real líquida se elevou para 4,60%, tendo em vista que o IPCA alcançou 3,59% no período analisado.

2.2 Estratégia PGA

Não houve alteração no mês de novembro.

A rentabilidade nominal líquida do PGA foi de 0,35% no mês de novembro de 2018, ante 0,49% do CDI e 0,35% do *benchmark* do PGA. Já a rentabilidade real líquida atingiu 0,57%.

No acumulado de 2018, a rentabilidade nominal líquida alcançada pelo PGA foi de 6,50% ante 5,90% do CDI e 6,53% do *benchmark* do PGA. Já a rentabilidade real líquida se elevou para 2,81%.

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	12.844,7	23,7	12.868,4	13.259,3	-	13.259,3	-	26.127,7
31/dez/14	10.031,1	3.463,6	13.494,8	13.221,5	2.056,2	15.277,7	-	28.772,5
31/dez/15	7.993,4	13.412,0	21.405,4	11.153,0	2.314,5	13.467,5	13.587,7	48.460,6
31/dez/16	5.218,2	35.723,5	40.941,7	11.056,6	4.086,5	15.143,0	36.883,9	92.968,7
31/dez/17	6.657,3	55.368,8	62.026,2	6.945,6	28.248,7	35.194,3	76.584,7	173.805,2
31/jan/18	7.261,7	47.417,7	54.679,4	6.940,0	34.600,3	41.540,3	87.183,4	183.403,2
28/fev/18	7.116,2	39.908,6	47.024,8	6.940,3	41.602,2	48.542,4	95.955,9	191.523,1
31/mar/18	7.441,5	45.281,8	52.723,3	6.941,7	41.509,9	48.451,6	99.733,4	200.908,3
30/abr/18	7.412,0	36.553,8	43.965,8	6.945,8	60.351,1	67.296,9	98.352,0	209.614,7
31/mai/18	7.513,1	24.165,3	31.678,4	6.946,5	57.869,1	64.815,6	119.143,6	215.637,5
30/jun/18	7.254,6	32.450,0	39.704,6	6.941,5	58.054,2	64.995,7	119.439,4	224.139,7
31/jul/18	7.247,9	39.642,8	46.890,8	6.882,2	59.024,0	65.906,2	123.425,0	236.222,0
31/ago/18	7.934,8	55.934,2	63.869,1	6.885,3	60.149,5	67.034,8	121.675,9	252.579,8
30/set/18	8.620,7	68.840,8	77.461,5	6.863,6	60.442,9	67.306,6	125.595,6	270.363,6
31/out/18	9.400,7	81.550,9	90.951,6	6.844,1	59.464,8	66.309,0	133.234,5	290.495,1
30/nov/18	10.110,8	104.597,8	114.708,6	6.817,0	60.435,8	67.252,8	134.643,3	316.604,6

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	2,4	21,3	-	-	-	-	-	-	-	-
31/dez/14	32,7	11,4	2.948,0	-	2.527,7	-	-	-	-	-
31/dez/15	-	13.005,0	2.261,6	21,2	22,3	-	-	-	-	416,4
31/dez/16	0,0	35.215,4	347,6	27,4	280,7	2.457,0	-	767,7	-	714,0
31/dez/17	68,2	67.292,8	-	-	-	-	-	3.979,8	5.395,5	6.881,2
31/jan/18	0,0	52.914,1	-	-	-	-	-	6.862,2	10.326,3	11.915,4
28/fev/18	-	52.497,9	-	-	-	-	-	6.885,5	10.374,7	11.752,6
31/mar/18	-	56.675,5	-	-	-	-	-	7.522,2	11.165,9	11.428,2
30/abr/18	-	25.661,8	-	-	-	-	40.166,6	7.583,2	11.253,8	12.239,6
31/mai/18	-	10.671,3	-	-	-	-	40.019,2	6.774,9	11.270,0	13.299,0
30/jun/18	-	18.875,5	-	-	-	-	40.082,4	6.431,4	11.318,6	13.796,3
31/jul/18	16,0	25.847,6	-	-	-	-	40.551,9	6.988,3	11.452,2	13.810,7
31/ago/18	6,5	41.954,2	-	-	-	-	40.531,6	5.791,9	11.393,8	16.405,7
30/set/18	0,2	54.705,4	-	-	-	-	40.733,3	5.987,1	11.526,0	16.331,8
31/out/18	-	73.464,7	-	-	-	-	41.024,4	6.606,1	5.929,7	13.990,9
30/nov/18	142,1	96.115,0	-	-	-	-	41.355,0	6.764,9	5.966,6	14.690,1

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander)

em R\$ mil

	PB						Subtotal PB
	LTN	NTN-B	NTN-F	BNDS35	NTN-B MTC	LF IPCA	
31/dez/13	-	-	-	-	-	-	23,7
31/dez/14	-	-	-	-	-	-	5.519,8
31/dez/15	2.690,0	8.448,1	-	-	-	2.449,6	29.314,2
31/dez/16	-	20.898,2	1.187,1	3.069,7	-	11.729,0	76.693,9
31/dez/17	20.516,5	34.145,6	-	-	10.329,0	11.593,6	160.202,2
31/jan/18	29.031,5	34.965,1	-	-	11.473,8	11.713,0	169.201,5
28/fev/18	38.103,4	34.635,0	-	-	11.415,7	11.801,8	177.466,7
31/mar/18	38.946,1	35.229,5	-	-	13.654,7	11.903,1	186.525,2
30/abr/18	49.781,9	23.478,3	-	-	14.985,8	10.106,1	195.256,9
31/mai/18	48.427,6	42.464,2	-	-	18.070,1	10.181,6	201.178,0
30/jun/18	48.351,1	42.493,6	-	-	18.307,9	10.286,8	209.943,5
31/jul/18	49.247,8	43.428,8	-	-	18.542,2	12.206,3	222.091,8
31/ago/18	48.422,9	42.388,6	-	-	18.535,3	12.329,1	237.759,7
30/set/18	49.109,0	42.536,7	-	-	21.559,4	12.390,5	254.879,3
31/out/18	29.111,0	67.292,3	-	-	24.314,5	12.516,7	274.250,3
30/nov/18	29.423,1	66.715,2	-	-	25.880,9	12.624,1	299.676,9

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	-	26.104,0	-	-	26.104,0	26.127,7
31/dez/14	-	3.721,7	19.531,0	-	23.252,7	28.772,5
31/dez/15	-	16.242,1	20,5	2.883,9	19.146,4	48.460,6
31/dez/16	-	13.847,7	3,4	2.423,7	16.274,8	92.968,7
31/dez/17	-	10.876,7	-	2.726,3	13.603,0	173.805,2
31/jan/18	-	9.237,0	-	4.964,7	14.201,7	183.403,2
28/fev/18	-	9.140,9	-	4.915,5	14.056,4	191.523,1
31/mar/18	-	9.340,0	-	5.043,1	14.383,1	200.908,3
30/abr/18	-	9.334,2	-	5.023,6	14.357,8	209.614,7
31/mai/18	49,1	9.365,6	-	5.044,9	14.459,6	215.637,5
30/jun/18	5,9	9.214,0	-	4.976,2	14.196,1	224.139,7
31/jul/18	5,8	9.180,8	-	4.943,6	14.130,2	236.222,0
31/ago/18	5,9	9.623,4	-	5.190,8	14.820,1	252.579,8
30/set/18	6,0	10.063,0	-	5.415,4	15.484,3	270.363,6
31/out/18	6,0	10.554,8	-	5.683,9	16.244,8	290.495,1
30/nov/18	6,0	10.996,1	-	5.925,7	16.927,7	316.604,6

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%
Nov/18	0,851%	0,017%	0,834%	0,375%	0,020%	0,354%
2018	8,607%	0,248%	8,359%	6,744%	0,243%	6,502%

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%
Nov/18	0,588%	2,403%	0,622%	4,997%	0,834%	0,354%	0,354%
2018	7,755%	15,747%	6,488%	18,410%	8,359%	6,502%	6,502%

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%
Nov/18	0,49%	0,12%	0,35%
2018	5,90%	7,62%	6,53%

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%
Nov/18	168,69%	674,05%	71,84%	101,12%
2018	140,08%	109,32%	109,91%	99,55%

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%
Nov/18	0,54%	1,17%	0,14%	1,52%	0,17%	2,38%	2,04%	4,77%	4,49%
2018	6,38%	10,15%	8,39%	13,28%	8,40%	17,15%	12,38%	21,40%	13,21%

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%
Nov/18	1,05%	0,57%	0,71%	0,33%	0,56%
2018	4,60%	2,81%	2,23%	3,89%	2,84%

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%
Nov/18	0,76%	1,38%	0,35%	1,74%	0,38%	2,60%	2,26%	4,99%	4,71%
2018	2,69%	6,33%	4,63%	9,35%	4,64%	13,09%	8,49%	17,19%	9,28%

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%
Nov/18	-0,21%
2018	3,59%

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

Dez/17-Nov/18	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	2,45%	1,05%	0,01%	0,27%	1,06%
Retornos Mensais	2,46%	1,38%	0,12%	1,26%	1,39%

Fonte: Funpresp-Jud

Dez/17- Nov/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%	4,51%	3,05%	7,95%	2,47%	21,83%	19,99%	17,23%	16,99%
Retornos Mensais	0,57%	6,30%	3,93%	13,19%	2,88%	22,63%	21,12%	24,01%	21,64%

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.1.2 Em 2018

Jan-Nov/18	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	2,54%	1,10%	0,01%	0,28%	1,11%
Retornos Mensais	2,56%	1,45%	0,13%	1,31%	1,46%

Fonte: Funpresp-Jud

Jan- Nov/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	0,57%	4,65%	3,15%	8,19%	2,55%	22,38%	20,51%	17,80%	17,43%
Retornos Mensais	0,60%	6,59%	4,11%	13,83%	2,99%	23,26%	21,61%	25,06%	22,67%

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

Dez/17-Nov/18	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	1,25	0,63	---	7,47	0,65
Retornos Mensais	1,24	0,48	---	1,58	0,50

Fonte: Funpresp-Jud

Dez/17- Nov/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	0,95	1,17	0,94	0,97	1,29	0,82	0,63	1,17	0,56
Retornos Mensais	0,90	0,84	0,73	0,58	1,11	0,79	0,59	0,84	0,44

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.2.2 Em 2018

Jan-Nov/18	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	1,07	0,61	---	6,89	0,63
Retornos Mensais	1,06	0,46	---	1,45	0,48

Fonte: Funpresp-Jud

Jan- Nov/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	0,94	1,01	0,87	1,00	1,08	0,56	0,35	0,97	0,46
Retornos Mensais	0,89	0,71	0,67	0,59	0,92	0,54	0,33	0,69	0,36

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.3 Índice de Sharpe Modificado Generalizado⁶

3.3.1.3.1 Últimos 12 Meses

Dez/17-Nov/18	PB	PGA
Retornos Diários	0,49	3,32
Retornos Mensais	0,89	3,49

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-Nov/18	PB	PGA
Retornos Diários	0,36	3,53
Retornos Mensais	0,65	3,66

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%
Out/2018	-0,17%	0,16%	2,05%	1,87%	-1,56%	-0,53%
Nov/2018	-0,16%	0,15%	1,95%	1,82%	-1,42%	-0,46%

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%
Out/2018	-0,08%	0,27%	1,06%	1,33%	-0,92%	-0,21%
Nov/2018	-0,08%	0,20%	1,07%	1,41%	-0,93%	-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		
Dez/2017	1,074%	0,774%	0,297%	0,32%
Jan/2018	1,390%	0,659%	0,727%	0,34%
Fev/2018	0,589%	0,620%	-0,031%	0,34%
Mar/2018	0,914%	0,441%	0,471%	0,35%
Abr/2018	0,845%	0,573%	0,270%	0,34%
Mai/2018	-0,988%	0,747%	-1,723%	0,67%
Jun/2018	0,267%	1,613%	-1,325%	0,75%
Jul/2018	1,659%	0,698%	0,954%	0,79%
Ago/2018	0,311%	0,294%	0,017%	0,79%
Set/2018	0,680%	0,797%	-0,116%	0,78%
Out/2018	1,583%	0,811%	0,766%	0,81%
Nov/2018	0,834%	0,123%	0,710%	0,83%
2018	8,36%	7,62%	0,69%	-

Fonte: Funpresp-Jud

	Rentabilidade Nominal Líquida Acumulada em 36 Meses		DNP 36 Meses (PB - Bmk)
	PB	Benchmark	
Dez/2016	42,568%	41,714%	0,603%
Dez/2017	43,678%	37,740%	4,311%
Jan/2018	43,514%	36,413%	5,205%
Fev/2018	42,972%	35,149%	5,789%
Mar/2018	42,938%	33,428%	7,128%
Abr/2018	42,775%	32,750%	7,552%
Mai/2018	39,910%	32,261%	5,783%
Jun/2018	38,874%	32,819%	4,559%
Jul/2018	39,317%	32,357%	5,258%
Ago/2018	39,423%	31,955%	4,902%
Set/2018	38,768%	31,799%	5,288%
Out/2018	39,083%	31,297%	5,930%
Nov/2018	38,871%	29,665%	7,100%

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		
Dez/2017	0,589%	0,589%	0,000%	0,01%
Jan/2018	0,789%	0,823%	-0,034%	0,02%
Fev/2018	0,465%	0,474%	-0,009%	0,02%
Mar/2018	0,892%	0,892%	0,000%	0,02%
Abr/2018	0,469%	0,465%	0,004%	0,01%
Mai/2018	-0,228%	-0,232%	0,004%	0,01%
Jun/2018	0,471%	0,475%	-0,005%	0,01%
Jul/2018	0,847%	0,846%	0,001%	0,01%
Ago/2018	0,266%	0,256%	0,010%	0,01%
Set/2018	0,589%	0,595%	-0,006%	0,01%
Out/2018	1,413%	1,410%	0,003%	0,01%
Nov/2018	0,354%	0,350%	0,004%	0,01%
2018	6,50%	6,53%	-0,03%	-

Fonte: Funpresp-Jud

	Rentabilidade Nominal Líquida Acumulada em 36 Meses		DNP 36 Meses (PB - Bmk)
	PB	Benchmark	
Dez/2016	43,153%	42,694%	0,322%
Dez/2017	42,945%	42,293%	0,458%
Jan/2018	42,502%	41,930%	0,403%
Fev/2018	41,917%	41,380%	0,380%
Mar/2018	41,729%	41,205%	0,371%
Abr/2018	41,141%	40,653%	0,347%
Mai/2018	39,312%	38,848%	0,334%
Jun/2018	38,554%	38,123%	0,312%
Jul/2018	37,961%	37,578%	0,279%
Ago/2018	37,137%	36,769%	0,269%
Set/2018	36,497%	36,164%	0,244%
Out/2018	36,644%	36,320%	0,238%
Nov/2018	35,816%	35,498%	0,235%

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.2 Risco de Crédito

Em novembro, 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
Nov/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. 30 da Resolução CNPC 29/2018, 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 0,4% do patrimônio do PB, sendo que atualmente há investimentos no montante equivalente a 40,4% 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 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 passou a ser apenas ilustrativo

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

tendo em vista o atingimento do ponto de equilíbrio operacional da Fundação. Nesse sentido, as receitas administrativas já superam as despesas administrativas de forma recorrente, exceto em casos especiais decorrente da sazonalidade das despesas.

Deve-se destacar que novos parâmetros para nível mínimo de liquidez do PB e do PGA serão apresentados na Política de Investimentos 2019-2023.

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	90,8%	84%	70%	100%	100%
Renda Variável	2,3%	4%	0%	10%	70%
Investimentos Estruturados	2,0%	6%	0%	10%	20%
Investimentos no Exterior	4,9%	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