

RINV 02 **RELATÓRIO DE** **INVESTIMENTOS**

Fevereiro
2019

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

RELATÓRIO DE INVESTIMENTOS FEVEREIRO/2019

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
Dez/2018	327.550	17.249	344.799
Jan/2019	350.907	18.894	369.800
Fev/2019	372.759	19.201	391.960

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander), Funpresp-Jud

Tabela 2 – Rentabilidade e Indicadores

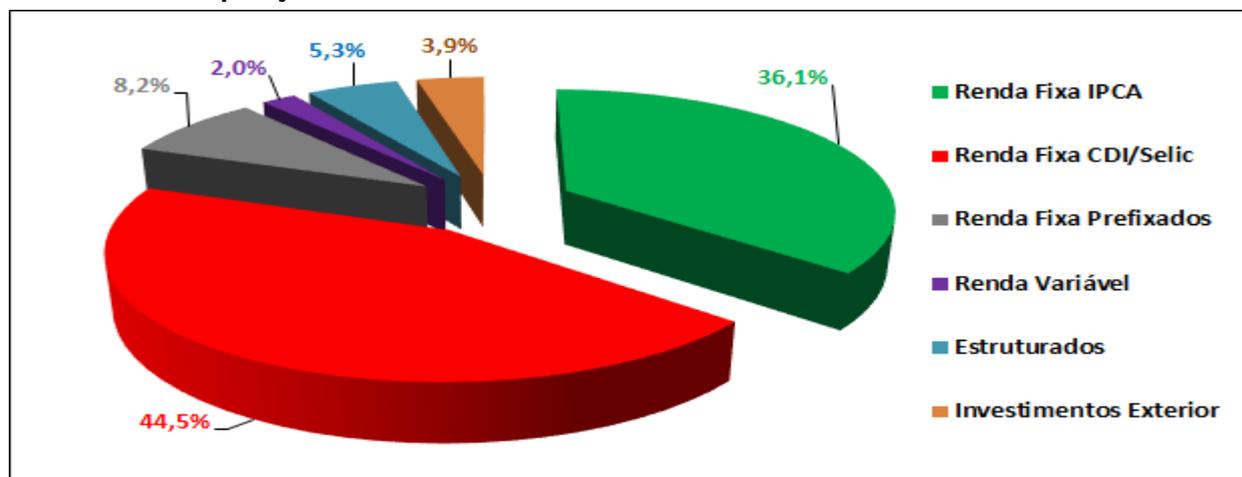
Data	2014	2015	2016	2017	2018	Até Fev/2019
PB *	10,05%	13,60%	14,03%	10,91%	8,87%	2,12%
PGA *	10,52%	13,54%	14,08%	10,36%	7,33%	1,48%
Benchmark PB *	10,34%	15,89%	10,82%	7,25%	8,14%	1,45%
Benchmark PGA *	10,52%	13,31%	13,95%	10,20%	7,36%	1,52%
CDI	10,81%	13,24%	14,00%	9,93%	6,42%	1,04%
Poupança	7,08%	8,07%	8,30%	6,61%	4,62%	0,74%
IPCA	6,41%	10,67%	6,29%	2,95%	3,75%	0,75%
PB Real **	3,43%	2,65%	7,29%	7,73%	4,94%	1,36%
PGA Real **	3,86%	2,59%	7,33%	7,20%	3,46%	0,72%

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

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

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

Gráfico 1 – Composição Carteira de Investimentos PB



Fonte: Funpresp-Jud

2. Estratégia Adotada

2.1 Estratégia PB

No cenário externo, o Banco Central dos EUA (FED) manteve inalterada a taxa básica de juros, em linha com o discurso relativo à condução da política monetária adotado desde a virada do ano, quando adotou um tom mais cauteloso em relação a eventual continuidade das elevações na taxa básica de juros.

Na Europa, foi divulgado o PIB de 2018: crescimento de 1,8% ante 2,4% em 2017. Assim, foi reforçado o cenário de enfraquecimento da economia da Zona do Euro e a expectativa de que a taxa básica de juros deverá permanecer inalterada por longo período de tempo e que deverá introduzir novos estímulos monetários no curto prazo.

Os ativos de renda variável no exterior voltaram a apresentar bom desempenho, embora em magnitude inferior ao verificado no mês anterior.

No Brasil, o Governo enviou uma proposta de Reforma da Previdência mais dura que aquela apresentada pelo Governo Temer. A economia prevista supera R\$ 1,1 trilhão em dez anos. Entretanto, como a base de apoio parlamentar ainda se encontra difusa e em formação, tal fato não afetou positivamente (ainda) o humor dos investidores.

Os ativos apresentaram movimento praticamente oposto ao verificado em janeiro. Dessa forma, houve rentabilidade negativa no segmento de renda variável, fortalecimento do dólar dos EUA (USD) em relação ao Real e elevação nas curvas de juros nominais. No caso dos juros reais, a curva ficou praticamente estável, embora tenha apresentado forte declínio para o curtíssimo prazo em razão da expectativa de inflação mais elevada para os meses de fevereiro a abril comparativamente ao esperado anteriormente, embora para o ano fechado tenha havido ligeiro recuo nas expectativas.

O Comitê de Política Monetária (COPOM) do Banco Central do Brasil (BCB) manteve inalterada a taxa básica de juros em 6,50% ao ano, conforme amplamente esperado pelos investidores e sem indicar quais seriam os próximos passos da Autoridade Monetária.

Tendo em vista a conclusão do processo de Credenciamento de fundos de investimentos abertos para os segmentos de Renda Variável, Estruturados (Multimercados) e Exterior, foram efetuadas as seguintes operações para a Carteira de Investimentos do Plano de Benefícios¹:

- ✓ **Renda Variável:** resgate total de cotas dos fundos de investimento do BB e Caixa e aplicação em fundo de investimento da Sul América
 - Resgate: FIA BB Governança Corporativa (R\$ 1,6 milhão // 0,5% do PB)
 - Resgate: FIA Caixa Ibovespa (R\$ 5,7 milhões / 1,6% do PB)
 - Aplicação: FIA Sul América Equities (R\$ 7,3 milhões // 2,0% do PB)

¹ Maiores detalhes se encontram no Tópico Especial ao final deste documento.

- ✓ **Estruturados (Multimercados):** resgate de 2/3 das cotas do fundo de investimento do BB e aplicação em fundos de investimento da Sul América
 - Resgate: BB Previdenciário Multimercado (R\$ 13,25 milhões // 3,7% do PB)
 - Aplicação: Sul América Evolution (R\$ 6,625 milhões // 1,8% do PB)
 - Aplicação: Sul América Endurance (R\$ 6,625 milhões // 1,8% do PB)
- ✓ **Exterior:** resgate total de cotas fundo de investimento da Caixa e aplicação em fundo de investimento da Western Asset
 - Resgate: Caixa BDR Nível I (R\$ 10,8 milhões // 3,1% do PB)
 - Aplicação: Western Asset BDR Nível I (R\$ 10,8 milhões // 2,9% do PB)

Finalmente, ao longo do mês de fevereiro foi realizada uma única operação para a Carteira de Investimentos do Fundo de Cobertura de Benefícios Extraordinários (FCBE). Foram adquiridas Letras Financeiras de emissão do Banco Safra (14 títulos), no montante de R\$ 3,5 milhões (0,9% do PB), com vencimento em 22/fev/2029 (10 anos) à taxa de rendimento de IPCA + 4,87% ao ano. A aquisição ocorreu em 21/fev, com liquidação financeira em 22/fev. Não houve custo de investimento na operação, pois a aquisição dos títulos ocorre diretamente no mercado primário, sem cobrança de taxa de corretagem e não há *spread* de compra e venda, apenas a taxa de rendimento pactuada na operação.

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	22,78%	11,97%	13,96%
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	15,81%	9,96%	12,52%
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	24,48%	9,93%	12,51%
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	17,36%	8,69%	11,20%
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	26,28%	8,57%	11,07%
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	15,05%	7,27%	9,41%
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	13,83%	6,88%	8,95%
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	10,06%	5,82%	7,81%
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	10,53%	4,91%	6,66%
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	11,44%	4,91%	6,66%
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	5,84%	2,34%	2,51%
19/10/2018	NTN-B	15/05/2023	2.100	7,1	2,8%	IPCA + 4,6490%	2.711,18	Renascença	MTM	46/2018	15/05/2023	5,45%	2,24%	2,37%
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	5,37%	2,19%	2,29%
12/12/2018	NTN-B	15/05/2023	4.600	15,4	5,0%	IPCA + 4,6360%	566,00	Tesouro Nacional (via XP Investimentos)	MTM	55/2018	15/05/2023	4,33%	1,34%	1,74%

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
11/03/2016	LF BBDC	11/04/2019	10	2,0	5,7%	IPCA + 6,80%	-	Bradesco	MTC	13/2016	11/04/2019	36,44%	31,40%	26,40%
18/03/2016	LF Safra	18/03/2019	7	1,75	5,0%	IPCA + 6,70%	-	Safra	MTC	14/2016	18/03/2019	34,99%	31,05%	26,16%
07/07/2016	LF BBDC	07/07/2021	10	2,0	4,2%	IPCA + 6,78%	-	Bradesco	MTC	32/2016	07/07/2021	30,00%	25,93%	22,12%
19/04/2017	NTN-B	15/05/2035	400	1,3	1,4%	IPCA + 5,22%	2.870,05	Tesouro Nacional (via BB)	MTC	25/2017	15/05/2035	16,76%	14,12%	15,00%
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	16,96%	13,02%	14,23%
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	16,14%	12,36%	14,02%
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	16,06%	11,97%	13,96%
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	14,70%	10,84%	13,17%
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	13,70%	9,93%	12,51%
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	12,89%	9,15%	11,76%
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	12,42%	8,57%	11,07%
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	12,24%	8,41%	10,90%
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	11,51%	7,73%	10,01%
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	10,12%	7,05%	9,15%
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	8,87%	6,27%	8,20%
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	8,37%	5,77%	7,76%
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	7,52%	4,76%	6,44%
19/07/2018	LF Safra	19/07/2024	7	1,8	0,8%	IPCA + 6,13%	-	Safra	MTC	35/2018	19/07/2024	5,33%	3,86%	4,28%
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	4,08%	3,00%	3,58%
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	2,75%	2,29%	2,44%
14/11/2018	NTN-B	15/05/2055	950	2,0	0,7%	IPCA + 5,2490%	302,46	Tesouro Nacional (via Renascença)	MTC	49/2018	15/05/2055	1,94%	1,81%	2,01%
12/12/2018	NTN-B	15/05/2055	2.750	10,0	3,3%	IPCA + 5,0859%	1.570,38	Tesouro Nacional (via XP Investimentos)	MTC	56/2018	15/05/2055	1,70%	1,34%	1,74%
22/02/2019	LF Safra	22/02/2029	14	3,5	0,9%	IPCA + 4,87%	-	Safra	MTC	5/2019	22/02/2029	0,15%	0,10%	0,15%

* 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 28/fev/2019

Fonte: DIRIN

Tabela 2 – Operações Encerradas

Data Compra *	Título	Vencimento	Quantidade	Volume R\$ mm	% PB	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		
																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%	20,23%
13/06/2017	NTN-B	15/05/2021	1.300	4,0	3,8%	IPCA + 5,55%	6.643,20	Santander (via Bradesco)	MTM	31/2017	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	42/2015	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%
27/01/2016	LF BBDC	27/12/2018	16	2,4	7,5%	IPCA + 6,70%	-	Bradesco	MTC	3/2016	27/12/2018	---	---	---	---	36,77%	32,04%	26,63%

* Data de liquidação financeira

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

Fonte: DIRIN

Os resultados das operações realizadas via fundos de investimentos, desde a data da operação até 28/fev/2019, podem ser visualizados nas Tabelas 3 a 8 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	% PB
18/mar/16	47,99%							26,99%	21,57%	0,2%
21/dez/16		30,72%						14,94%	13,62%	0,2%
22/set/17			27,50%					9,45%	12,02%	0,1%
26/set/17				26,39%				9,39%	11,96%	0,5%
27/out/17					26,57%			8,65%	11,10%	0,5%
26/jan/18						12,71%		6,86%	8,88%	0,7%
26/mar/18							13,31%	5,79%	7,71%	0,2%

Fonte: Funpresp-Jud, Banco do Brasil, Caixa, B3

Em vermelho, operações encerradas em 24/ago/2018

Em roxo, operações encerradas em 21/fev/2019

Tabela 4 – Operações em Andamento (Renda Variável)

Data	FIA SulAmérica Equities	CDI	Benchmark PB	% PB
25/fev/19	-1,05%	0,07%	0,11%	2,0%

Fonte: Funpresp-Jud, Sul América, B3

Tabela 5 – Operações em Andamento (Investimentos Estruturados: Fundo Multimercados)

Data	Fundo BB MM	CDI	Benchmark PB	% PB						
11/out/17	7,11%							6,41%	8,66%	1,1%
26/out/17		6,84%						6,09%	8,26%	1,1%
9/jan/18			8,05%					7,20%	9,26%	0,9%
25/jan/18				7,83%				6,86%	8,87%	0,5%
22/mar/18					6,68%			5,82%	7,71%	0,2%
18/dez/18						1,64%		1,09%	1,42%	1,6%
26/dez/18							1,52%	0,96%	1,29%	0,3%
26/dez/18							1,67%	1,11%	1,52%	1,8%

Fonte: Funpresp-Jud, Banco do Brasil, B3

Em vermelho, operações encerradas em 24/ago/2018

Em roxo, operações encerradas em 20/fev/2019

Tabela 6 – Operações em Andamento (Investimentos Estruturados: Fundos Multimercados)

Data	Fundo SulAmérica Evolution MM	Fundo SulAmérica Endurance MM	CDI	Benchmark PB	% PB
25/fev/19	0,09%		0,07%	0,11%	1,8%
25/fev/19		0,07%	0,07%	0,11%	1,8%

Fonte: Funpresp-Jud, Sul América, B3

Tabela 7 – Operações em Andamento (Investimentos no Exterior)

Data	FIA CAIXA BDR Nível I	CDI	Benchmark PB	% PB					
15/abr/16	42,22%						29,59%	24,91%	0,2%
21/dez/16		38,29%					18,47%	17,69%	0,1%
17/jan/17			43,82%				17,35%	16,96%	0,2%
27/nov/17				23,64%			8,06%	10,45%	0,7%
23/jan/18					12,24%		6,94%	8,98%	1,5%
24/ago/18						-12,39%	3,07%	3,58%	0,2%

Fonte: Funpresp-Jud, CAIXA, B3

Em roxo, operações encerradas em 21/fev/2019

Tabela 8 – Operações em Andamento (Investimentos no Exterior)

Data	Fundo BB JP Morgan	Fundo BB Schroder	Fundo Western Asset BDR Nível I	CDI	Benchmark PB	% PB
18/mai/17	27,50%			13,21%	14,37%	0,5%
18/mai/17		29,60%		13,21%	14,37%	0,5%
25/fev/19			0,28%	0,07%	0,11%	2,9%

Fonte: Funpresp-Jud, Banco do Brasil, Western Asset, B3

Tabela 9 – Operações em Andamento (Fundo Themis)²

Data	Fundo CAIXA Themis	CDI	Benchmark PB	Benchmark Themis	% PB
9/abr/18	5,34%	5,69%	7,67%	7,89%	11,3%

Fonte: Funpresp-Jud, CAIXA, B3

A carteira de investimentos do Plano de Benefícios finalizou o período com aproximadamente 88,8% dos recursos em Renda Fixa, 2,0% em Renda Variável, 5,3% em Investimentos Estruturados e 3,9% em Investimentos no Exterior.

O detalhamento do segmento de renda fixa³ é de 44,5% em CDI, 36,1% IPCA (32,6% em Títulos Públicos: NTN-B 2022 a 2045 MTM, 2026 a 2055 MTC; 3,5% em Títulos Privados: Letras Financeiras do Bradesco Abr/19 e Jul/21 e do Banco Safra Mar/19, Jul/24 e Fev/29), e 8,2% em Prefixados (Títulos Públicos: LTN Jan/2022).

Os investimentos em Renda Variável se encontram em Fundo de Investimento em Ações categoria Valor/Crescimento gerido pela Sul América (1,94% 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 (1,8% do PB) e pela Sul América (1,8% no Fundo de Investimento Evolution e 1,8% no Fundo de Investimento Endurance).

² Composição da Carteira do Fundo Themis em 28/fev/2019:

Ativos										42.220.616,60
Renda Variável - Ações										100.086,00
A Vista										100.086,00
Papel	Emissor	Quantidade	Preço Unitário	Custo Médio	Valor Custo	Valor Total				Valor Total
DVDB3	DUZANO PAPEL	2,100	47,66	54,03393300	113,471,26	100,086,00				100,086,00
Opção										-2.808,08
Papel	Papel Objeto	Emissor	Corretora	Quantidade	Preço Unitário	Custo Médio	Valor Custo	Valor Total		
IBOVCM			BRASESCO CTVM	-10	943,00	1.108,679000	-11.086,79	-8.430,00		
IBOV91			BRASESCO CTVM	-10	228,00	968,928000	-6.889,28	-2.280,00		
IBOV93			BRASESCO CTVM	10	811,00	1.871,941000	18.719,41	5.110,00		
Renda Fixa										42.123.130,60
Definitiva										11.339.641,71
Título Público										11.339.641,71
LFT										10.878.478,48
Nº Operação	Papel	Emissor	Data Vencimento	Valoriza Mercado	Valor Curva	Quantidade	Preço Unitário	Valor Inscritos	Valor Total	
2.894.121	LFT20240301 - 210100	TESOURO NACIONAL	01/03/2024	Sim	997.926,97	100	9.974.19236000	0,00	997.419,23	
3.487.426	LFT20240301 - 210100	TESOURO NACIONAL	01/09/2024	Sim	89.747,78	9	9.973.06427200	0,00	89.747,48	
3.178.184	LFT20240301 - 210100	TESOURO NACIONAL	01/09/2024	Sim	9.882.228,86	991	9.973.06427200	0,00	9.883.294,78	
NTN										369.168,23
Nº Operação	Papel	Emissor	Data Vencimento	Valoriza Mercado	Valor Curva	Quantidade	Preço Unitário	Valor Inscritos	Valor Total	
3.642.783	NTN820230401 - 740199	TESOURO NACIONAL	16/08/2023	Sim	369.369,79	104	3.482.71914100	0,00	369.168,23	
Compromissada										30.783.488,89
Título Público										30.783.488,89
LTN										30.783.488,89
Nº Operação	Papel	Emissor	Data Vencimento	Data Retorno	Valoriza Mercado	Quantidade	Pu Retorno	Preço Unitário	Valor Total	
3.646.431	LTN20200401 - 100000	TESOURO NACIONAL	01/04/2020	01/03/2019	Não	33.192	927.64481808	927.43699988	30.783.488,89	
BM&F										0,00
Futuro										0,00
Papel	Corretora	Posição	Quantidade	Ajuste Anterior	Ajuste Atual	Ajuste				
FUT-D11-F23	BRASESCO CTVM	Vendido	-68	73.970,12	73.970,12	0,00				0,00
FUT-D11-F27	BRASESCO CTVM	Comprado	24	80.741,06	80.800,69	-58,64				-58,64
FUT-D11-V20	BRASESCO CTVM	Vendido	-311	93.333,73	93.296,18	37,55				37,55
FUT-D11-V20	BRASESCO CTVM	Comprado	316	91.782,84	91.882,98	-100,14				-100,14
FUT-D11-V19	BRASESCO CTVM	Comprado	8	3.732,43	3.748,74	-16,31				-16,31
FUT-IND-V19	BRASESCO CTVM	Comprado	41	98.061,00	96.161,00	1.900,00				1.900,00
FUT-T10-M19	BRASESCO CTVM	Vendido	-3	122,22	122,22	0,00				0,00
Opção										0,00
Opção	Papel	Corretora	Papel Objeto	Quantidade	Custo Médio	Valor Custo	Preço Unitário	Valor Total		
OPÇÕES SOBRE DISPONÍVEL	OPD-DOL-HMDE	BRASESCO CTVM		-8	9,00	-72,00	48,00	0,00		
OPÇÕES SOBRE DISPONÍVEL	OPD-DOL-HMDE	BRASESCO CTVM		8	27,60	220,80	137,60	0,00		

³ Inclui os ativos do Fundo Themis

Finalmente, no segmento de Investimentos no Exterior, os recursos estão em Fundo de Investimento em Ações BDR Nível I gerido pela Western Asset (2,9% do PB) e Fundos de Investimento Multimercado no Exterior geridos pelo JP Morgan e Schroder (0,5% 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: 87,8% em Renda Fixa (44,2% CDI, 36,1% IPCA e 7,5% Prefixados), 3,0% em Renda Variável, 5,3% em Investimentos Estruturados e 3,9% em Investimentos no Exterior.

A rentabilidade nominal líquida do PB foi de 0,60% em fevereiro de 2019, ante 0,49% do CDI e 0,76% do *benchmark* do PB. Já a rentabilidade real líquida atingiu 0,17% (IPCA de 0,43% no mês).

No acumulado de 2019, a rentabilidade nominal líquida do PB foi de 2,12%, ante 1,04% do CDI e 1,45% do *benchmark* do PB. Já a rentabilidade real líquida atingiu 1,36% (IPCA de 0,75% no período), ante 0,29% do CDI e 0,69% do *benchmark* do PB.

2.2 Estratégia PGA

Não houve alteração na alocação dos recursos do PGA.

A rentabilidade nominal líquida do PGA foi de 0,50% no mês de fevereiro de 2019, ante 0,49% do CDI e 0,50% do *benchmark* do PGA. Já a rentabilidade real líquida atingiu 0,07%.

No acumulado de 2019, a rentabilidade nominal líquida do PGA foi de 1,48%, ante 1,04% do CDI e 1,52% do *benchmark* do PGA. Já a rentabilidade real líquida atingiu 0,72%, ante 0,29% do CDI e 0,77% do *benchmark* do PGA.

3. Resultados dos Investimentos

3.1 Saldos Financeiros

3.1.1 Saldos Segregados por Planos (PGA)

em R\$ mil

	PGA				Total
	CC	FI DI/RF	FI IRF-M1	FI IMA-B5	
31/dez/13	-	26.104,0	-	-	26.104,0
31/dez/14	-	3.721,7	19.531,0	-	23.252,7
31/dez/15	-	16.242,1	20,5	2.883,9	19.146,4
31/dez/16	-	13.847,7	3,4	2.423,7	16.274,8
31/dez/17	-	10.876,7	-	2.726,3	13.603,0
31/dez/18	6,0	11.202,3	-	6.041,0	17.249,2
31/jan/19	6,0	9.418,8	-	9.468,8	18.893,6
28/fev/19	6,0	9.596,5	-	9.598,7	19.201,2

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander)

3.1.2 Saldos Segregados por Planos (PB)

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/dez/18	71,9	87.235,9	-	-	-	-	41.386,3	6.660,1	19.634,0	13.554,0
31/jan/19	-	106.128,9	-	-	-	-	42.033,1	7.364,5	19.794,3	13.664,7
28/fev/19	1,1	124.012,1	-	-	-	-	42.137,8	7.243,1	19.901,8	14.421,4

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander)

em R\$ mil

	PB						Total PB
	LTN	NTN-B	NTN-F	BND35	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/dez/18	30.076,2	83.536,2	-	-	36.004,3	9.391,4	327.550,2
31/jan/19	30.632,6	85.552,3	-	-	36.278,4	9.458,0	350.906,7
28/fev/19	30.715,2	84.884,6	-	-	36.401,6	13.039,8	372.758,6

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander)

3.1.3 Saldos Segregados por Instituições Financeiras (PB)

em R\$ mil

	BB	CAIXA	Sul América	Western Asset	Carteira Própria	Total PB
31/dez/13	23,7	-	-	-	-	23,7
31/dez/14	3.463,6	2.056,2	-	-	-	5.519,8
31/dez/15	13.412,0	2.314,5	-	-	13.587,7	29.314,2
31/dez/16	35.723,5	4.086,5	-	-	36.883,9	76.693,9
31/dez/17	55.368,8	28.248,7	-	-	76.584,7	160.202,2
31/dez/18	109.022,2	59.519,8	-	-	159.008,1	327.550,2
31/jan/19	128.188,6	60.796,8	-	-	161.921,2	350.906,7
28/fev/19	114.948,5	61.405,4	20.503,0	10.860,5	165.041,2	372.758,6

Participação	30,8%	16,5%	5,5%	2,9%	44,3%	100,0%
--------------	-------	-------	------	------	-------	---------------

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander)

3.2 Rentabilidade

3.2.1 Rentabilidade Nominal

	PB			PGA		
	Bruta	Custo *	Líquida	Bruta	Custo *	Líquida
Jan/19	1,526%	0,020%	1,506%	1,000%	0,023%	0,977%
Fev/19	0,623%	0,018%	0,605%	0,519%	0,020%	0,499%
2019	2,16%	0,04%	2,12%	1,52%	0,04%	1,48%

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	Estruturado (MM)	Exterior	Total	Renda Fixa	Total
Jan/19	1,37%	10,58%	0,82%	0,82%	1,51%	0,98%	0,98%
Fev/19	0,44%	-1,74%	0,54%	5,23%	0,60%	0,50%	0,50%
2019	1,82%	8,65%	1,37%	6,09%	2,12%	1,48%	1,48%
Bmk *	1,45%	8,76%	1,04%	6,73%	1,45%	1,52%	1,52%
% Bmk	125,4%	98,8%	131,2%	90,7%	145,7%	97,3%	97,3%

Fonte: Funpresp-Jud, IBGE, B3, Broadcast

* Benchmarks por segmento PB: RF (IPCA + 4,25% ao ano), RV (Ibovespa), MM (CDI), Exterior (BDRX)

	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Jan/19	0,54%	0,68%	1,02%
Fev/19	0,49%	0,76%	0,50%
2019	1,04%	1,45%	1,52%

Fonte: B3, Funpresp-Jud

Observações:

a) Bmk PB: índice de referência (*benchmark*) do Plano de Benefícios = IPCA + 4,25% ao ano

b) Bmk PGA: índice de referência (*benchmark*) do Plano de Gestão Administrativa = 50% CDI + 50% IMA-B5 (deduzidos os custos dos investimentos)

	PB		PGA	
	% CDI	% Bmk	% CDI	% Bmk
Jan/19	276,04%	219,39%	179,62%	96,03%
Fev/19	122,43%	79,51%	101,03%	99,76%
2019	202,89%	145,71%	142,19%	97,26%

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/19	0,58%	1,71%	1,54%	6,61%	1,26%	10,82%	10,00%	0,72%	1,66%
Fev/19	0,47%	0,23%	0,55%	0,55%	0,53%	-1,86%	-1,59%	5,96%	5,48%
2019	1,05%	1,94%	2,09%	7,20%	1,80%	8,76%	8,25%	6,73%	7,23%

Fonte: Anbima, B3, Broadcast, Stockq.org

3.2.2 Rentabilidade Real

	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Jan/19	1,18%	0,66%	0,22%	0,36%	0,70%
Fev/19	0,17%	0,07%	0,06%	0,33%	0,07%
2019	1,36%	0,72%	0,29%	0,69%	0,77%

Fonte: Funpresp-Jud

Observações:

a) Bmk PB: índice de referência (*benchmark*) do Plano de Benefícios = IPCA + 4,25% ao ano

b) Bmk PGA: índice de referência (*benchmark*) do Plano de Gestão Administrativa = 50% CDI + 50% IMA-B5 (deduzidos os custos dos investimentos)

	RENDA FIXA					RENDA VARIÁVEL		EXTERIOR	
	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IDkA IPCA 2A	IBOV	IGCX	BDRX	MSCI W BRL
Jan/19	0,26%	1,39%	1,22%	6,27%	0,94%	10,46%	9,65%	0,40%	1,34%
Fev/19	0,04%	-0,20%	0,12%	0,12%	0,10%	-2,28%	-2,01%	5,51%	5,03%
2019	0,30%	1,18%	1,33%	6,40%	1,04%	7,95%	7,44%	5,93%	6,43%

Fonte: Anbima, B3, Broadcast, Stockq.org, IBGE

	IPCA
Jan/19	0,32%
Fev/19	0,43%
2019	0,75%

Fonte: IBGE

3.3 Análise de Risco⁴

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

3.3.1.1 Volatilidade Anualizada Acumulada⁵

3.3.1.1.1 Últimos 12 Meses

Mar/18-Fev/19	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	2,41%	1,09%	0,00%	0,27%	1,10%
Retornos Mensais	2,49%	1,43%	0,10%	1,27%	1,45%

Fonte: Funpresp-Jud

Mar/18-Fev/19	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%	4,56%	3,05%	8,08%	2,46%	21,75%	20,26%	18,21%	17,98%
Retornos Mensais	0,58%	6,41%	4,01%	13,80%	2,95%	22,51%	21,56%	26,09%	23,43%

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.1.2 Em 2019

Jan-Fev/19	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	1,19%	0,78%	0,00%	0,06%	0,81%
Retornos Mensais	2,21%	1,17%	0,12%	0,19%	1,27%

Fonte: Funpresp-Jud

RENDA FIXA

RENDA VARIÁVEL

EXTERIOR

⁴ As definições destes riscos encontram-se na Política de Investimentos 2019-2023 e na Política de Gerenciamento de Riscos de Investimentos, documentos disponíveis no site da Funpresp-Jud.

⁵ **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. O limite autorizado pelo Conselho Deliberativo é de 7,50% (em termos anualizados) para o cálculo com retornos diários.

Jan- Fev/19	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IDkA IPCA 2A	IBOV	IGCX	BDRX	MSCI W BRL
Retornos Diários	0,20%	2,87%	1,62%	7,04%	1,35%	19,80%	19,18%	14,95%	15,30%
Retornos Mensais	0,28%	3,63%	2,43%	14,85%	1,80%	31,05%	28,39%	12,84%	9,37%

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.2 Índice de Sharpe⁶

3.3.1.2.1 Últimos 12 Meses

Mar/18-Fev/19	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	1,08	1,07	---	7,17	1,08
Retornos Mensais	1,05	0,81	---	1,50	0,82

Fonte: Funpresp-Jud

Mar/18- Fev/19	RENDA FIXA					RENDA VARIÁVEL		EXTERIOR	
	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IDkA IPCA 2A	IBOV	IGCX	BDRX	MSCI W BRL
Retornos Diários	0,87	1,06	1,21	1,34	1,54	0,26	0,28	0,70	0,42
Retornos Mensais	0,82	0,75	0,92	0,78	1,28	0,25	0,26	0,49	0,33

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.2.2 Em 2019

Jan-Fev/19	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	5,90	3,62	---	47,31	3,81
Retornos Mensais	3,19	2,42	---	13,91	2,45

Fonte: Funpresp-Jud

Jan- Fev/19	RENDA FIXA					RENDA VARIÁVEL		EXTERIOR	
	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IDkA IPCA 2A	IBOV	IGCX	BDRX	MSCI W BRL
Retornos Diários	0,31	2,04	4,23	6,47	3,63	3,00	2,86	2,78	3,00
Retornos Mensais	0,22	1,61	2,82	3,07	2,73	1,91	1,93	3,24	4,90

Fonte: Funpresp-Jud

⁶ **Índice de Sharpe (IS):** indicador que tem por objetivo ajustar o retorno do ativo pelo seu risco. Assim, quanto maior o retorno do ativo e menor o risco do investimento, melhor será o índice calculado. O diferencial de retorno (ou excesso de retorno) é calculado tem como parâmetro o CDI (ativo livre de risco).

3.3.1.3 Índice de Sharpe Modificado Generalizado⁷

3.3.1.3.1 Últimos 12 Meses

Mar/18-Fev/19	PB	PGA
Retornos Diários	0,32	2,44
Retornos Mensais	0,57	1,72

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.3.2 Em 2019

Jan-Fev/19	PB	PGA
Retornos Diários	3,88	8,55
Retornos Mensais	2,18	2,83

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.4 Valor em Risco (V@R)⁸, Teste de Estresse (Stress Testing)⁹ e Volatilidade¹⁰

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/2018	-0,17%	0,05%	2,10%	1,94%	-1,53%	-0,59%
Jan/2019	-0,18%	0,33%	1,99%	1,86%	-1,43%	-0,54%
Fev/2019	-0,15%	0,40%	1,72%	1,68%	-1,30%	-0,41%

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

⁷ **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.

⁸ **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 2019-2023. 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. O limite autorizado pelo Conselho Deliberativo é de -0,70% para o retorno diário.

⁹ **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.

¹⁰ **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. O limite autorizado pelo Conselho Deliberativo é de 7,50% (em termos anualizados) para o cálculo com retornos diários.

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/2018	-0,08%	0,19%	1,11%	1,37%	-0,93%	-0,21%
Jan/2019	-0,11%	0,28%	1,53%	1,54%	-1,34%	-0,53%
Fev/2019	-0,10%	0,28%	1,52%	1,53%	-1,34%	-0,52%

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

3.3.1.5 Divergência Não Planejada¹¹

3.3.1.5.1 Plano de Benefícios – PB

	Rentabilidade Nominal Líquida		DNP Mensal (PB - Bmk)	Desvio-Padrão Acm 12m DNP Mensal
	PB	Benchmark		
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%
Dez/2018	0,474%	0,483%	-0,009%	1,17%
Jan/2019	1,506%	0,684%	0,817%	0,83%
Fev/2019	0,605%	0,761%	-0,155%	0,84%
2019	2,12%	1,45%	0,66%	-

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%
Dez/2018	37,695%	28,525%	7,134%
Jan/2019	37,864%	27,350%	8,256%
Fev/2019	37,186%	26,808%	8,184%

Fonte: Funpresp-Jud

¹¹ 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		
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%
Dez/2018	0,779%	0,777%	0,002%	0,04%
Jan/2019	0,977%	1,018%	-0,040%	0,01%
Fev/2019	0,499%	0,500%	-0,001%	0,01%
2019	1,48%	1,52%	-0,04%	-

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%
Dez/2018	35,129%	34,820%	0,229%
Jan/2019	34,659%	34,416%	0,181%
Fev/2019	33,913%	33,667%	0,184%

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.2 Risco de Crédito

Em fevereiro, 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
Fev/2019	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\$ 1,25 milhão, atualmente equivalente a apenas 0,3% do patrimônio do PB, sendo que atualmente há investimentos no montante equivalente a 40,1% do PB com altíssimo nível de liquidez (D0)¹². 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, desconsiderando-se as entradas de recursos (contribuições) para o PB.

Análise similar pode ser efetuada para o Plano de Gestão Administrativa. Assim, consideramos que o nível mínimo de liquidez imediata seria de R\$ 6,2 milhões, atualmente equivalente a 32,3% do patrimônio do PGA, sendo que atualmente há investimentos no montante equivalente a 50,0% do PGA com altíssimo nível de liquidez (D0). Este montante mínimo seria suficiente para fazer face às despesas totais (despesas administrativas e financeiras) em um horizonte de seis meses, desconsiderando-se as entradas de recursos (taxa de carregamento) para o PGA.

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.

¹² Fundos de investimento em CDI e 60% do Patrimônio Líquido do Fundo Themis.

Risco de Imagem – Não há

Risco Legal – Não há

3.4 Aderência à Política de Investimentos 2019-2023

3.4.1 Plano de Benefícios – PB

Segmento	Alocação Atual	Política de Investimentos			
		Alocação Objetivo	Limite Inferior	Limite Superior	Limite Legal (Res. CMN 3.792/2009)
Renda Fixa	88,8%	79%	55%	100%	100%
Renda Variável	2,0%	5%	0%	20%	70%
Investimentos Estruturados	5,3%	8%	0%	15%	20%
Investimentos no Exterior	3,9%	8%	2%	10%	10%

Fonte: Funpresp-Jud

3.4.2 Plano de Gestão Administrativa – PGA

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

Fonte: Funpresp-Jud

TÓPICO ESPECIAL

Credenciamento

Em fevereiro de 2019 foi finalizado o processo de Credenciamento de fundos de investimento abertos para os segmentos de Renda Variável, Estruturados (multimercados) e Exterior¹³, com os seguintes resultados:

Tabela 1

Grupo	Subgrupo	Fundos de Investimento
1 – Renda Variável	1A – Ações Dividendos	Não houve
	1B – Ações Valor/Crescimento	Sul América Equities FIA
	1C – Ações Indexados	Não houve
2 – Estruturados (Multimercados)	2A – Multimercado Macro/Balanceado	Sul América Evolution FIMM
	2B – Multimercado Livre/Dinâmico/ <i>Trading</i>	BB Previdenciário Multimercado
	2C – Multimercado Juros e Moeda	Sul América Endurance FIMM
3 - Exterior	3A – Ações Exterior BDR Nível I	Western Asset FIA BDR Nível I
	3B – Ações Exterior MSCI World	BB Multimercado Global Select Equity BB Multimercado Schroder
	3C – Ações Exterior S&P 500	Não houve
	3D – Multimercado Exterior	Não houve
	3E – Renda Fixa Exterior	Não houve

Deve-se destacar que não houve alteração nos montantes dos investimentos dos segmentos mencionados por conta do Credenciamento, apenas a realocação dos recursos dos fundos de investimentos anteriormente utilizados para os novos selecionados.

Dessa forma, no segmento de Renda Variável houve resgate total de cotas dos fundos de investimento FIA BB Governança Corporativa e FIA Caixa Ibovespa e aplicação do volume total no fundo de investimento FIA Sul América Equities.

No segmento de Investimentos Estruturados (Multimercados), foi decidido que os recursos deste segmento seriam redistribuídos nos três fundos de investimento selecionados. Assim, houve resgate de 2/3 das cotas do fundo de investimento BB Previdenciário Multimercado e aplicação em fundos de investimento da Sul América (Evolution e Endurance). A manutenção de 1/3 dos recursos no fundo de investimento BB Previdenciário Multimercado se deveu porque este foi selecionado no subgrupo 2B.

¹³ Edital nº 020/2018

Já no segmento de Investimentos no Exterior, houve resgate total de cotas fundo de investimento Caixa BDR Nível I e aplicação do montante no fundo de investimento Western Asset BDR Nível I. Foram mantidas as aplicações do subgrupo 2B, pois ambos os fundos de investimento selecionados já eram utilizados anteriormente pela Fundação.

Finalmente, cabe mencionar que, tendo em vista que não foram selecionados fundos de investimento em suas quantidades máximas (até 3 fundos de investimento por subgrupo), a Funpresp-Jud decidiu reabrir o processo de Credenciamento com vistas a se buscar selecionar fundos de investimento adicionais, algo que deverá ocorrer no futuro próximo.