

RINV 03

RELATÓRIO DE

INVESTIMENTOS

Março
2019

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

RELATÓRIO DE INVESTIMENTOS MARÇO/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
Mar/2019	395.440	19.861	415.301

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander), Funpresp-Jud

Tabela 2 – Rentabilidade e Indicadores

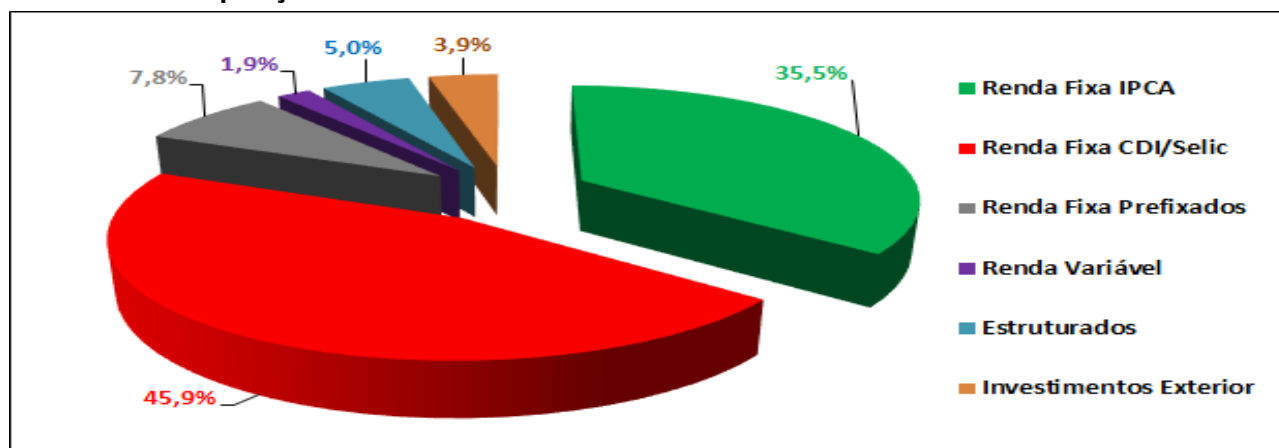
Data	2014	2015	2016	2017	2018	Até Mar/2019
PB *	10,05%	13,60%	14,03%	10,91%	8,87%	2,99%
PGA *	10,52%	13,54%	14,08%	10,36%	7,33%	2,10%
Benchmark PB *	10,34%	15,89%	10,82%	7,25%	8,14%	2,53%
Benchmark PGA *	10,52%	13,31%	13,95%	10,20%	7,36%	2,14%
CDI	10,81%	13,24%	14,00%	9,93%	6,42%	1,51%
Poupança	7,08%	8,07%	8,30%	6,61%	4,62%	1,12%
IPCA	6,41%	10,67%	6,29%	2,95%	3,75%	1,51%
PB Real **	3,43%	2,65%	7,29%	7,73%	4,94%	1,46%
PGA Real **	3,86%	2,59%	7,33%	7,20%	3,46%	0,58%

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, indicando que não pretende efetuar elevações adicionais esse ano e que encerrará a redução do seu balanço de forma antecipada, já em setembro. Quanto à guerra comercial entre os EUA e a China, apesar da expectativa de uma maior demora para se chegar a um acordo final, as negociações seguem avançando, com ambos os lados demonstrando intenções por uma resolução positiva.

Na Europa, o Banco Central Europeu (BCE) manteve a taxa básica de juros, sinalizou a permanência da referida taxa no patamar atual até o final do ano e indicou a ampliação dos estímulos monetários. Além disso, o impasse do Brexit continuou: o parlamento britânico rejeitou reiteradas vezes o acordo de saída do Reino Unido da União Europeia.

No Brasil, o cenário político ficou bastante instável em março, afetando os preços dos ativos locais. O Governo Bolsonaro enviou a proposta de reforma previdenciária dos militares, que foi recebida negativamente pelos investidores por incluir proposta de reestruturação de carreira que quase anulava a economia de gastos decorrente das alterações nas aposentadorias. A Câmara dos Deputados deu sinais de descontentamento com a falta de capacidade de articulação política do Governo, aprovando uma emenda constitucional que engessa ainda mais os gastos públicos ao tornar obrigatório o pagamento das emendas de bancada.

Além disso, houve discursos mais inflamados entre o Legislativo e o Executivo, o que levou a uma queda no principal índice acionário brasileiro, após ter atingido máxima nominal histórica dos 100 mil pontos (o Índice Bovespa encerrou o mês em 95.415 pontos, enquanto o Dólar dos EUA terminou cotado a R\$ 3,916).

O Comitê de Política Monetária (COPOM) do Banco Central do Brasil (BCB) manteve inalterada a taxa básica de juros em 6,50% ao ano. O Comitê segue com a avaliação de que o quadro inflacionário é benigno, porém reconheceu que o ritmo de recuperação da economia brasileira está aquém do esperado. Há vários analistas econômicos sugerindo que poderá haver, inclusive, novos cortes da taxa básica ainda neste ano, algo que ainda não é consenso.

Diante do exposto, não houve operações para a Carteira de Investimentos do Plano de Benefícios ao longo do mês de março.

Finalmente, ao longo do mês de março ocorreu o vencimento de Letra Financeira do Banco Safra no dia 18/mar, no valor de R\$ 2,38 milhões, na Carteira de Investimentos do Fundo de Cobertura de Benefícios Extraordinários (FCBE). Os recursos inicialmente foram destinados ao CDI, porém no dia 26/mar foram adquiridas Letras Financeiras de emissão do Banco Safra (10 títulos), no montante de R\$ 2,5 milhões (0,6% do PB), com vencimento em 27/abr/2027, à taxa de rendimento de IPCA + 4,85% ao ano. A aquisição ocorreu em 21/mar, com liquidação financeira em 22/mar. 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.

Posteriormente, foi adquirido novo lote de NTN-B 2055 (650 títulos), no montante de R\$ 2,65 milhões (0,7% do PB), à taxa de rendimento de IPCA + 4,537892% ao ano. A aquisição ocorreu em 26/mar, com liquidação financeira em 27/mar, junto ao Tesouro Nacional, por meio da Renascença. O custo da operação (taxa de corretagem de 0,001% ao ano) foi de R\$ 431,09.

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	23,78%	12,49%	15,18%
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	16,75%	10,48%	13,72%
08/09/2017	NTN-B	15/05/2045	725	2,5	2,0%	IPCA + 5,16%	8.819,52	Tullett Prebon	MTM	59/2017	15/05/2045	24,93%	10,44%	13,71%
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	18,35%	9,20%	12,38%
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	26,74%	9,07%	12,25%
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	15,73%	7,77%	10,58%
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	14,51%	7,38%	10,11%
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	10,72%	6,32%	8,96%
22/05/2018	NTN-B	15/08/2022	3.100	10,1	5,0%	IPCA + 4,2590%	2.173,86	Renascença	MTM	28/2018	15/08/2022	11,43%	5,41%	7,80%
22/05/2018	NTN-B	15/05/2023	3.100	10,0	4,9%	IPCA + 4,3490%	2.498,04	Renascença	MTM	28/2018	15/05/2023	12,58%	5,41%	7,80%
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	6,69%	2,82%	3,61%
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	6,53%	2,72%	3,46%
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	6,45%	2,67%	3,38%
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	5,39%	1,81%	2,83%

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	37,59%	32,01%	27,24%
07/07/2016	LF BBDC	07/07/2021	10	2,0	4,2%	IPCA + 6,78%	-	Bradesco	MTC	32/2016	07/07/2021	31,12%	26,52%	23,42%
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	17,84%	14,65%	16,23%
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	18,08%	13,55%	15,45%
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	17,24%	12,88%	15,23%
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	17,17%	12,49%	15,18%
04/08/2017	NTN-B	15/05/2045	250	0,8	0,8%	IPCA + 5,209%	4.057,98	Banco do Brasil	MTC	45/2017	15/05/2045	15,75%	11,36%	14,38%
08/09/2017	NTN-B	15/08/2020	275	0,9	0,8%	IPCA + 5,149%	1.549,14	Tullett Prebon	MTC	49/2017	15/08/2020	14,74%	10,44%	13,71%
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	13,92%	9,66%	12,95%
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	13,47%	9,07%	12,25%
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	13,29%	8,92%	12,08%
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	12,56%	8,23%	11,18%
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	11,13%	7,55%	10,32%
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	9,66%	6,77%	9,36%
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	9,57%	6,26%	8,90%
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	8,54%	5,25%	7,57%
19/07/2018	LF Safra	19/07/2024	7	1,8	0,8%	IPCA + 6,13%	-	Safra	MTC	35/2018	19/07/2024	6,33%	4,35%	5,39%
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	5,99%	3,48%	4,69%
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	3,70%	2,77%	3,53%
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	2,89%	2,29%	3,10%
12/12/2018	NTN-B	15/05/2055	2.750	10,0	3,3%	IPCA + 5,0889%	1.570,38	Tesouro Nacional (via XP Investimentos)	MTC	56/2018	15/05/2055	2,62%	1,81%	2,83%
22/02/2019	LF Safra	22/02/2029	14	3,5	0,9%	IPCA + 4,87%	-	Safra	MTC	57/2019	22/02/2029	1,01%	0,57%	1,22%
27/03/2019	NTN-B	15/05/2055	650	2,6	0,7%	IPCA + 4,537892%	431,09	Tesouro Nacional (via Renascença)	MTC	11/2019	15/05/2055	0,13%	0,05%	0,11%
27/03/2019	LF Safra	27/04/2027	10	2,5	0,6%	IPCA + 4,85%	-	Safra	MTC	12/2019	27/04/2027	0,09%	0,05%	0,11%

* 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 de aquisição (liquidação financeira) até 31/mar/2019

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	BND335	15/01/2017	1.929	3,0	5,1%	IPCA + 7,2957%	-	Bradesco	MTM	41/2016	15/01/2017	---	---	---	---	2,79%	3,81%	2,44%
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%
16/11/2017	LF BBDC	16/11/2017	5	1,0	4,5%	IPCA + 7,01%	-	Bradesco	MTC	42/2015	16/11/2017	---	---	---	---	26,		

Os resultados das operações realizadas via fundos de investimentos, desde a data da operação até 31/mar/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	-1,04%	0,54%	1,18%	1,8%

Fonte: Funpresp-Jud, Sul América, B3

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

Data	Fundo BB MM	Fundo BB MM	Fundo BB MM	Fundo BB MM	Fundo BB MM	Fundo BB MM	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							2,11%	1,59%	2,60%	1,7%

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	0,61%		0,54%	1,18%	1,7%
25/fev/19		0,43%	0,54%	1,18%	1,7%

Fonte: Funpresp-Jud, Sul América, B3

Tabela 7 – 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	% 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	34,36%			13,74%	15,59%	0,5%
18/mai/17		37,00%		13,74%	15,59%	0,5%
25/fev/19			7,21%	0,54%	1,18%	2,9%

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

Tabela 9 – Operações em Andamento (Fundo Themis)¹

Data	Fundo CAIXA Themis	CDI	Benchmark PB	Benchmark Themis	% PB
9/abr/18	5,87%	6,19%	8,82%	9,06%	10,7%

Fonte: Funpresp-Jud, CAIXA, B3

¹ Composição da Carteira do Fundo Themis em 31/mar/2019:

Ativos										42.336.823,20
Renda Variável - Ações										97.755,00
A Vista										97.755,00
Papel	Emissor	Quantidade	Preço Unitário	Custo Médio	Valor Custo					Valor Total
SUZB3	SUZANO PAPEL	2,100	46,55	54,03393300	113.471,26					97.755,00
Opção										97.800,00
Papel	Papel Objeto	Emissor	Correlação	Quantidade	Preço Unitário	Custo Médio	Valor Custo			Valor Total
IBOV103		BRADECO OTVM		-10	60,00	612,000000	-612,00			-600,00
IBOV105		BRADECO OTVM		-10	60,00	77,600000	-775,00			-500,00
IBOVF64		BRADECO OTVM		-20	1,751,00	676,000000	-11.600,00			-35.020,00
IBOVF99		BRADECO OTVM		20	3.602,00	1.644,870000	30.897,50			70.040,00
PETRE300	PETRA	PETROBRAS		15.000	0,78	1,041379	16.620,69			11.700,00
PETRE312	PETRA	PETROBRAS		-15.000	0,50	0,690917	-10.363,76			-7.500,00
Renda Fixa										42.201.148,20
Definitiva										12.886.979,52
Título Público										12.886.979,52
LFT										11.622.364,23
Nº Operação	Papel	Emissor	Data Vencimento	Valoriza Mercado	Valor Curva	Quantidade	Preço Unitário	Valor Impostos	Valor Total	
1.584.121	LFT20240301 - 210100	TEDOURO NACIONAL	01/03/2024	Dim	1.002.390,53	100	10.021.33423000	0,00	1.002.333,42	
3.176.164	LFT20240901 - 210100	TEDOURO NACIONAL	01/09/2024	Dim	9.928.711,10	991	10.020.17081900	0,00	9.928.989,28	
1.487.625	LFT20240901 - 210100	TEDOURO NACIONAL	01/09/2024	Dim	90.169,92	9	10.020.17081900	0,00	90.181,53	
NTNB										1.884.876,29
Nº Operação	Papel	Emissor	Data Vencimento	Valoriza Mercado	Valor Curva	Quantidade	Preço Unitário	Valor Impostos	Valor Total	
3.647.327	NTNB20230515 - 760199	TEDOURO NACIONAL	15/05/2023	Dim	639.205,16	192	3.518.26530100	0,00	640.322,46	
3.647.843	NTNB20230515 - 760199	TEDOURO NACIONAL	15/05/2023	Dim	214.239,09	61	3.518.26530100	0,00	214.613,57	
3.642.753	NTNB20230515 - 760199	TEDOURO NACIONAL	15/05/2023	Dim	372.312,31	106	3.518.26530100	0,00	372.935,06	
3.647.866	NTNB20230515 - 760199	TEDOURO NACIONAL	15/05/2023	Dim	210.726,97	60	3.518.26530100	0,00	211.096,31	
3.647.887	NTNB20230515 - 760199	TEDOURO NACIONAL	15/05/2023	Dim	424.816,78	121	3.518.26530100	0,00	425.708,89	
Compromissada										29.314.168,68
Título Público										29.314.168,68
LTN										29.314.168,68
Nº Operação	Papel	Emissor	Data Vencimento	Data Retorno	Valoriza Mercado	Quantidade	Pu Retorno	Preço Unitário	Valor Total	
3.726.631	LTN20190701 - 100000	TEDOURO NACIONAL	01/07/2019	01/04/2019	Não	29.816	983,41066830	983,16905957	29.314.168,68	
BM&F										0,00
Futuro										
Papel	Correlação	Posição	Quantidade	Ajuste Anterior	Ajuste Atual					Ajuste
FUT-OI-F23	BRADECO OTVM	Vendido	-60	74.330,96	74.286,41					3.791,82
FUT-OI-F27	BRADECO OTVM	Comprado	15	51.110,26	51.078,94					-469,66
FUT-OI-J20	BRADECO OTVM	Vendido	-469	93.772,33	93.755,08					5.287,95
FUT-OI-H20	BRADECO OTVM	Comprado	477	92.177,87	92.135,62					-21.776,47
FUT-DOI-K19	BRADECO OTVM	Comprado	5	3.916,18	3.916,49					78,76
FUT-IND-J19	BRADECO OTVM	Comprado	41	94.636,00	95.473,00					34.317,00

A carteira de investimentos do Plano de Benefícios finalizou o período com aproximadamente 89,2% dos recursos em Renda Fixa, 1,9% em Renda Variável, 5,0% em Investimentos Estruturados e 3,9% em Investimentos no Exterior.

O detalhamento do segmento de renda fixa² é de 45,9% em CDI, 35,5% IPCA (32,1% em Títulos Públicos: NTN-B 2022 a 2045 MTM, 2026 a 2055 MTC; 3,4% em Títulos Privados: Letras Financeiras do Bradesco Abr/19 e Jul/21 e do Banco Safra Jul/24, Abr/27 e Fev/29), e 7,8% 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 (1,83% do PB) e também em ações via Fundo Themis (0,02% do PB).

Já as aplicações financeiras no segmento de Investimentos Estruturados estão em Fundo de Investimento Multimercado gerido pelo Banco do Brasil (1,7% do PB) e pela Sul América (1,7% no Fundo de Investimento Evolution e 1,7% no Fundo de Investimento Endurance).

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: 88,2% em Renda Fixa (45,9% CDI, 35,5% IPCA e 6,9% Prefixados), 2,9% em Renda Variável, 5,0% em Investimentos Estruturados e 3,9% em Investimentos no Exterior.

A rentabilidade nominal líquida do PB foi de 0,85% em março de 2019, ante 0,47% do CDI e 1,07% do *benchmark* do PB. Já a rentabilidade real líquida atingiu 0,10% (IPCA de 0,75% no mês).

No acumulado de 2019, a rentabilidade nominal líquida do PB foi de 2,99%, ante 1,51% do CDI e 2,53% do *benchmark* do PB. Já a rentabilidade real líquida atingiu 1,46% (IPCA de 1,51% no período), ante 0,01% do CDI e 1,01% 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 0,61% no mês de março de 2019, ante 0,47% do CDI e 0,61% do *benchmark* do PGA. Já a rentabilidade real líquida atingiu -0,14%.

No acumulado de 2019, a rentabilidade nominal líquida do PGA foi de 2,10%, ante 1,51% do CDI e 2,14% do *benchmark* do PGA. Já a rentabilidade real líquida atingiu 0,58%, ante 0,01% do CDI e 0,62% do *benchmark* do PGA.

² Inclui os ativos do Fundo Themis

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
31/mar/19	5,7	9.922,5	-	9.933,2	19.861,4

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
31/mar/19	29,7	141.251,7	-	-	-	-	42.349,6	7.243,8	19.989,0	15.369,3

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
31/mar/19	30.898,3	85.643,4	-	-	39.392,1	13.272,9	395.439,8

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
31/mar/19	132.353,2	61.707,0	20.562,0	11.610,9	169.206,7	395.439,8

Participação	33,5%	15,6%	5,2%	2,9%	42,8%	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%
Mar/19	0,872%	0,024%	0,848%	0,626%	0,019%	0,607%
2019	3,05%	0,06%	2,99%	2,16%	0,06%	2,10%

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%
Mar/19	0,65%	0,01%	0,44%	6,57%	0,85%	0,61%	0,61%
2019	2,48%	8,66%	1,81%	13,06%	2,99%	2,10%	2,10%
Bmk *	2,53%	8,56%	1,51%	13,34%	2,53%	2,14%	2,14%
% Bmk	98,1%	101,1%	119,5%	98,0%	117,7%	98,0%	98,0%

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%
Mar/19	0,47%	1,07%	0,61%
2019	1,51%	2,53%	2,14%

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%
Mar/19	180,56%	79,67%	129,43%	99,82%
2019	195,93%	117,71%	138,22%	97,99%

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%
Mar/19	0,47%	0,63%	0,78%	0,43%	0,67%	-0,18%	0,06%	6,19%	5,42%
2019	1,53%	2,58%	2,90%	7,66%	2,48%	8,56%	8,31%	13,34%	13,05%

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%
Mar/19	0,10%	-0,14%	-0,28%	0,31%	-0,14%
2019	1,46%	0,58%	0,01%	1,01%	0,62%

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%
Mar/19	-0,28%	-0,12%	0,03%	-0,32%	-0,08%	-0,92%	-0,69%	5,40%	4,64%
2019	0,02%	1,06%	1,37%	6,06%	0,96%	6,95%	6,70%	11,66%	11,37%

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

	IPCA
Jan/19	0,32%
Fev/19	0,43%
Mar/19	0,75%
2019	1,51%

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

Abr/18-Mar/19	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	2,44%	1,12%	0,00%	0,28%	1,13%
Retornos Mensais	2,48%	1,40%	0,11%	1,30%	1,42%

Fonte: Funpresp-Jud

Abr/18-Mar/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%	4,69%	3,06%	8,76%	2,43%	22,66%	21,09%	18,13%	18,15%
Retornos Mensais	0,57%	6,38%	3,91%	13,79%	2,82%	22,53%	21,47%	25,96%	23,67%

Fonte: Funpresp-Jud

³ 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.

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

3.3.1.1.2 Em 2019

Jan-Mar /19	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	1,47%	0,95%	0,00%	0,17%	0,97%
Retornos Mensais	1,62%	0,87%	0,13%	0,70%	0,95%

Fonte: Funpresp-Jud

Jan-Mar /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	0,20%	3,42%	1,94%	9,31%	1,53%	21,99%	20,83%	15,38%	15,02%
Retornos Mensais	0,22%	2,66%	1,80%	12,24%	1,35%	23,85%	21,72%	10,71%	7,59%

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.2 Índice de Sharpe⁵

3.3.1.2.1 Últimos 12 Meses

Abr/18-Mar/19	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	1,07	0,83	---	9,47	0,84
Retornos Mensais	1,05	0,66	---	2,04	0,67

Fonte: Funpresp-Jud

Abr/18-Mar/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	0,63	0,82	0,93	1,25	1,17	0,24	0,33	1,30	0,80
Retornos Mensais	0,60	0,61	0,73	0,79	1,01	0,24	0,33	0,91	0,61

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.2.2 Em 2019

Jan-Mar /19	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	4,44	2,70	---	27,09	2,84
Retornos Mensais	4,06	2,95	---	6,43	2,91

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 tem como parâmetro o CDI (ativo livre de risco).

Jan-Mar /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	0,29	1,38	3,17	3,16	2,79	1,55	1,58	4,01	3,99
Retornos Mensais	0,25	1,78	3,42	2,40	3,17	1,43	1,51	5,75	7,89

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.3 Índice de Sharpe Modificado Generalizado⁶

3.3.1.3.1 Últimos 12 Meses

Abr/18-Mar/19	PB	PGA
Retornos Diários	-0,02	2,57
Retornos Mensais	-0,04	1,69

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.3.2 Em 2019

Jan-Mar/19	PB	PGA
Retornos Diários	1,57	10,67
Retornos Mensais	2,24	2,49

Fonte: Funpresp-Jud

⁶ **Índice de Sharpe Modificado Generalizado (ISMG):** O ISMG adota a *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.

3.3.1.4 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/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%
Mar/2019	-0,16%	0,43%	1,67%	1,42%	-1,20%	-0,34%

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

3.3.1.4.2 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%
Mar/2019	-0,11%	0,28%	1,53%	1,54%	-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

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 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.

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 nos últimos 12 meses. O limite autorizado pelo Conselho Deliberativo é de 7,50% (em termos anualizados) para o cálculo com retornos diários.

3.3.1.5 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		
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%
Mar/2019	0,848%	1,065%	-0,215%	0,83%
2019	2,99%	2,53%	0,44%	-

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%
Mar/2019	36,859%	27,141%	7,643%

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		
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%
Mar/2019	0,607%	0,608%	-0,001%	0,01%
2019	2,10%	12,14%	-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%
Mar/2019	33,267%	33,045%	0,167%

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 fevereiro de 2019, 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
Mar/2019	D0	D+1	D+4	Até D+5	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 42,1% do PB com altíssimo nível de liquidez (D0)¹¹. Este montante mínimo seria adequado para fazer face a eventuais pedidos de resgates e portabilidade de saída por parte dos participantes em um horizonte de seis meses, 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 31,2% 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.

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

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 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	89,2%	79%	55%	100%	100%
Renda Variável	1,9%	5%	0%	20%	70%
Investimentos Estruturados	5,0%	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