

RINV 04 **RELATÓRIO DE** **INVESTIMENTOS**

Abril
2019

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

RELATÓRIO DE INVESTIMENTOS ABRIL/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
Abr/2019	425.758	20.811	446.569

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander), Funpresp-Jud

Tabela 2 – Rentabilidade e Indicadores

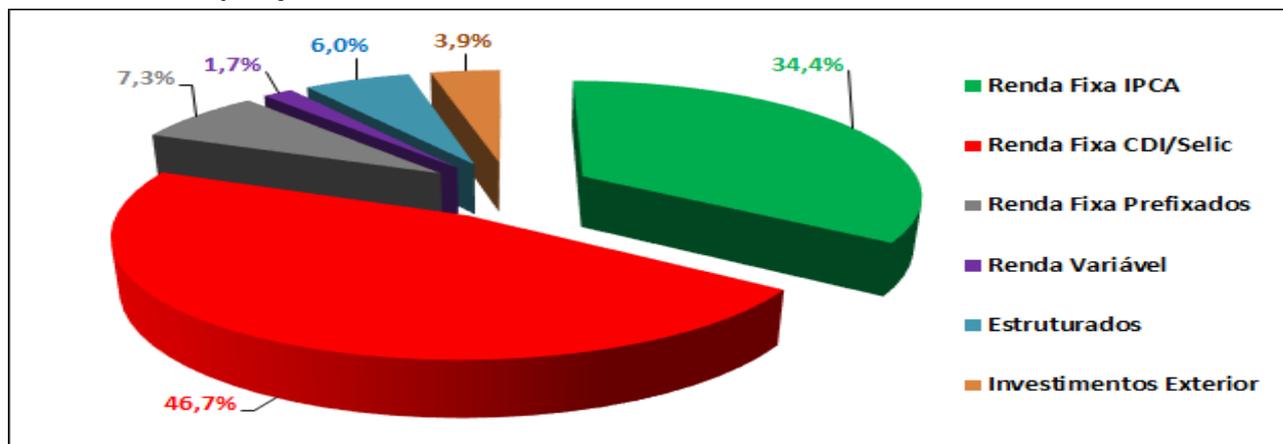
Data	2014	2015	2016	2017	2018	Até Abr/2019
PB *	10,05%	13,60%	14,03%	10,91%	8,87%	4,00%
PGA *	10,52%	13,54%	14,08%	10,36%	7,33%	2,90%
Benchmark PB *	10,34%	15,89%	10,82%	7,25%	8,14%	3,47%
Benchmark PGA *	10,52%	13,31%	13,95%	10,20%	7,36%	2,95%
CDI	10,81%	13,24%	14,00%	9,93%	6,42%	2,04%
Poupança	7,08%	8,07%	8,30%	6,61%	4,62%	1,49%
IPCA	6,41%	10,67%	6,29%	2,95%	3,75%	2,09%
PB Real **	3,43%	2,65%	7,29%	7,73%	4,94%	1,88%
PGA Real **	3,86%	2,59%	7,33%	7,20%	3,46%	0,80%

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, evidências têm se somado apontando para velocidades distintas de crescimento global, com expressivo crescimento nos Estados Unidos (EUA), estabilização da atividade da China, e fraqueza nos números da Zona do Euro. De uma maneira geral, os números sugerem moderação da atividade mundial. Entretanto, o diferencial de crescimento dos EUA em relação ao restante do mundo seguiu pressionando as moedas, principalmente as dos países emergentes.

O Banco Central dos EUA (FED) manteve inalterada a taxa de juros, sem sinalizar alterações na política monetária. No comunicado, permaneceu a avaliação de que a atividade segue robusta e a trajetória esperada da inflação permanece ao redor da meta no final do ano (2,0%). O Comitê reiterou que continuará paciente na condução da política monetária. Quanto à guerra comercial entre os EUA e a China, apesar do atraso no acordo entre os países, houve evolução nas negociações em abril, sem maiores impactos para aquele mês.

Na Europa, o Banco Central Europeu (BCE) manteve a taxa básica de juros inalterada e reafirmou a intenção de permanecer com a referida taxa no patamar atual até pelo menos o final deste ano. O presidente do BCE, Mario Draghi, reiterou que existe uma perspectiva maior de baixa para a atividade, mas que a probabilidade de recessão na região é pequena.

Ainda na Europa, o risco de uma saída abrupta do Reino Unido da União Europeia foi substancialmente reduzido após o parlamento europeu prorrogar para outubro a data limite para o Brexit. Entretanto, para usufruir do novo prazo, os britânicos terão que participar da eleição para o Parlamento Europeu, que ocorrerá em maio. Caso contrário, uma saída abrupta e sem acordo ocorrerá no início de junho.

Na China, os dados econômicos surpreenderam e a desaceleração da economia tem perdido força devido à ação do governo por meio de medidas anticíclicas de política monetária e fiscal desde meados do ano passado. Após rodadas de redução no compulsório, o governo anunciou que terá uma política fiscal mais “vigorosa” ao longo deste ano, com previsão de estímulos fiscais em cortes de impostos e taxas para empresas.

No Brasil, os sinais de crescimento decepcionante no primeiro trimestre e perspectiva de retomada mais lenta da economia geraram uma queda nas expectativas do mercado para o PIB deste ano, ao mesmo tempo em que um choque nos preços de alimentos resultou em elevação das expectativas de inflação.

De acordo com o calendário do Banco Central, não houve reunião do comitê de política monetário em abril. Não obstante, em pronunciamentos, o Banco Central manteve uma postura cautelosa, sinalizando estabilidade da taxa de juros no curto prazo e reafirmando a necessidade de reformas.

Neste âmbito, a reforma da previdência foi finalmente aprovada na Comissão de Constituição, Justiça e Cidadania (CCJC), após uma tramitação conturbada e negociação de alguns pontos específicos. O desafio passado pelo governo sinalizou a dificuldade que o Planalto poderá ter para manter o texto da reforma durante as sessões da Comissão Especial.

Além disso, a relação entre o presidente Jair Bolsonaro e o presidente da Câmara dos Deputados, Rodrigo Maia, mostrou sinais de melhora, e ambos sinalizaram compromisso com a reforma da previdência. Isto ratificou o cenário de aprovação da reforma este ano, embora sejam esperadas negociações adicionais na Comissão Especial, que irá discuti-la em detalhes ao longo dos próximos meses.

Ao longo do mês de abril foram efetuadas as seguintes operações:

- ✓ **1/abril/2019:** resgate total dos Fundos de Investimentos Sul América Equities FIA e Sul América Evolution FIM.
 - Durante o mês de março, a Funpresp-Jud foi informalmente comunicada acerca da alteração do administrador dos Fundos de Investimentos Sul América Equities e Sul América Evolution Multimercado, respectivamente. Entretanto, somente nos dias 21 e 27 de março de 2019 a Fundação recebeu comunicação oficial da Sul América acerca das mudanças ocorridas;
 - O Fundo de Investimento em Ações Sul América Equities havia sido selecionado pela Fundação no processo de Credenciamento de fundos abertos, especificamente no segmento de Renda Variável, enquanto o Fundo de Investimento em Sul América Evolution Multimercado havia sido selecionado, no mesmo processo, entretanto, no segmento Estruturados (Multimercado);
 - O novo administrador para ambos os Fundos não é credenciado na Funpresp-Jud, o que tornou necessário o resgate total dos recursos dos mencionados veículos de investimentos;
 - Os pagamentos dos resgates do Fundos de Investimentos Sul América Equities e Sul América Evolution Multimercado ocorrem, respectivamente, apenas no 4º e 5º dia útil, contados dos pedidos de resgates;
 - A operação foi apresentada ao Comitê de Investimentos e Risco (COINV) em sua Reunião Ordinária ocorrida no dia 22 de março, na qual não foi verificado óbices à sua execução;
 - A Diretoria Executiva, por unanimidade, aprovou as propostas em reuniões realizadas nos dias 25 e 28 de março;
 - A DIRIN efetuou o resgate total de cotas do Fundo de Investimento em Ações Sul América Equities FIA no dia 1/abr, com conversão financeira no dia 5/abr, no montante de R\$ 7,2 milhões (1,8% da carteira do PB);
 - Em seguida, a DIRIN efetuou o resgate total de cotas do Fundos de Investimentos Sul América Evolution FIM, também no dia 1/abr, com conversão financeira no dia 8/abr, no montante de R\$ 6,7 milhões (1,7% da carteira do PB);
 - Os reajustes necessários na alocação da carteira de investimentos do Plano de Benefícios, por segmento, foram realizados em momentos posteriores a solicitação dos resgates, a depender da estratégia da Diretoria de Investimentos;

- ✓ **2/abril/2019:** aplicação do montante dos recursos previstos do resgate total do Fundo de Investimentos em Ações Sul América Equities no Fundo de Investimentos Ibovespa da Caixa Econômica Federal, com troca temporária de investimentos atrelados ao CDI.
 - O Fundo de Investimentos em Ações Sul América Equities havia sido o único fundo de investimento selecionado no segmento de Renda Variável, no processo de Credenciamento;
 - A DIRIN sugeriu que os recursos do resgate total do Fundo de Investimento em Ações Sul América Equities fossem direcionados para o Fundo de Investimentos Ibovespa da Caixa Econômica Federal, o qual poderá ser utilizado durante o período de transição em que a terceirização da gestão de recursos do PB passará do amparo no art. 28 para o art. 15 da Lei nº 12.618/2012, em consonância com parecer jurídico da Fundação;
 - A operação foi apresentada ao COINV em sua Reunião Ordinária ocorrida no dia 22 de março, na qual não foi verificado óbices à sua execução;
 - A Diretoria Executiva, por unanimidade, aprovou a proposta em reunião realizada no dia 25 de março;
 - Para que a Fundação não ficasse sem exposição à Renda Variável no período da carência entre a data do período da solicitação e do pagamento do resgate, houve o resgate de cotas do Fundo de Investimento Caixa Brasil Referenciado DI Longo Prazo, atrelado ao CDI, no montante de R\$ 7,28 milhões (1,8% da carteira do PB);
 - A opção pelo resgate de um fundo gerido pela Caixa Econômica Federal foi pela manutenção dos patamares de recursos alocados nas mesmas instituições financeiras.
 - A DIRIN efetuou a operação de aquisição de cotas do Fundo de Investimento em Ações Caixa Brasil Ibovespa no dia 2/abr, com conversão financeira na mesma data, no montante de R\$ 7,28 milhões (1,8% da carteira do PB);
 - Os recursos creditados em conta corrente do resgate do Fundo de Investimentos em Ações Sul América Equities foram direcionados para o CDI no dia 5/abr com vistas a se retornar ao balanceamento original dos investimentos do PB nos diversos segmentos de aplicação.

- ✓ **8/abril/2019:** aplicação do montante dos recursos do resgate total do Fundo de Investimento Sul América Evolution Multimercado nos Fundos de Investimentos BB Previdenciário Multimercado e Sul América Endurance Multimercado.
 - Os recursos do resgate do Fundo de Investimento Sul América Evolution Multimercado foram creditados na conta corrente no dia 8/abr;
 - Os outros dois fundos de investimentos selecionados no segmento Estruturados (Multimercado) no processo de Credenciamento foram o Fundo de Investimento BB Previdenciário Multimercado e Sul América Endurance Multimercado;
 - A Diretora de Investimentos sugeriu o direcionamento de 50% dos recursos resgatados para cada um dos fundos citados;
 - A operação foi apresentada ao COINV em sua Reunião Ordinária ocorrida no dia 22 de março, na qual não foi verificado óbices à sua execução;
 - A Diretoria Executiva, por unanimidade, aprovou a proposta em reunião realizada no dia 28 de março;
 - A DIRIN efetuou a operação de aquisição de cotas dos Fundos de Investimentos BB Previdenciário Multimercado e Sul América Endurance FIM no próprio dia 8/abr, com

conversão financeira na mesma data, no montante de R\$ 3,3 milhões, em cada Fundo, totalizando R\$ 6,7 milhões (1,7% da carteira do PB).

- ✓ **18/abril/2019:** aquisição de cotas de Fundos de Investimentos Multimercado.
- A Diretoria de Investimentos sugeriu recompor a participação do segmento de Investimentos Estruturados de 6% do PB verificado ao final de 2018, por meio da aquisição de cotas dos fundos de investimentos Previdenciário Multimercado, gerido pelo Banco do Brasil, e Endurance Multimercado, gerido pela Sul América, no montante de aproximadamente R\$ 5,4 milhões (1,3% o PB¹), sendo alocado 50% do recurso em cada Fundo;
 - A proposta, analisada de maneira isolada, associada à entrada de recursos de contribuições ao longo do mês de abril, que foram direcionadas ao CDI, reduziria os níveis de risco de mercado: i) Volatilidade Anualizada (Volatilidade na Ponta): 1,60% (Diário) e 1,35% (Mensal); ii) V@R na Ponta com 95% de confiança: -0,15% (Diário) e 0,42% (Mensal); iii) Teste de Estresse na Ponta: -1,12% (Diário) e -0,29% (Mensal). Tais valores são condizentes com os níveis máximos permitidos²;
 - A proposta justificou-se em razão do cenário externo no mês de abril ter continuado instável e desafiador, notadamente por conta dos efeitos da guerra comercial iniciada pelos EUA e que vem atingindo vários países. Porém, apesar da demora para se chegar a um acordo final entre os EUA e a China, as negociações seguem evoluindo;
 - No âmbito doméstico, a volatilidade permaneceu elevada no mês de abril. A maior ameaça continuou sendo o panorama fiscal do país, no qual se destaca a dificuldade de implementação de uma série de medidas defendidas pela equipe econômica do governo brasileiro, sobretudo a Reforma da Previdência;
 - Em relação à elevação dos Investimentos Estruturados, tal segmento vem consistentemente apresentando rentabilidade superior à do CDI (1,81% ante 1,51% do CDI no primeiro trimestre de 2019 e 6,95% ante 6,42% do CDI em 2018);
 - Além disso, apresenta correlação negativa³ com a carteira de investimentos da Fundação, o que faz que seja possível elevar o retorno dos investimentos do PB com redução do risco total da carteira, algo sempre desejável do ponto de vista da estratégia de alocação de recursos (Fronteira Eficiente);
 - O COINV analisou a proposta em reunião realizada em 18/abr, não apresentando óbices;
 - A Diretoria Executiva, por unanimidade, aprovou a proposta, em reunião também realizada no dia 18/abr;
 - A DIRIN efetuou a aquisição de cotas dos Fundos de Investimentos BB Previdenciário Multimercado e Sul América Endurance FIM no próprio dia 18/abr, com conversão

¹ Tal montante já contemplava a entrada de R\$ 27 milhões em contribuições para o Plano de Benefícios no mês de abril (a partir do dia 18), deduzido o valor de R\$ 1,6 milhão referente à taxa de carregamento (6%), perfazendo um montante de R\$ 25,4 milhões.

² Os limites máximos de risco para 2019 são de 7,50% (Volatilidade Diária Anualizada) e -0,70% (V@R Diária 95%), valores aprovados pelo Conselho Deliberativo e constantes do Plano de Trabalho de Investimentos 2019.

³ Tabela de Correlação com a Carteira da Funpresp-Jud:

	Retornos Diários		Retornos Mensais	
	3 meses	6 meses	3 meses	6 meses
FIMM BB	0,41	0,50	-0,99	-0,60
FIMM Endurance	0,28	0,12	-0,94	-0,35

financeira na mesma data, no montante de R\$ 2,7 milhões, em cada Fundo, totalizando R\$ 5,4 milhões (1,3% da carteira do PB).

Finalmente, ao longo do mês de abril ocorreu o vencimento de Letra Financeira do Banco Bradesco no dia 11/abr, no valor de R\$ 2,76 milhões, na Carteira de Investimentos do Fundo de Cobertura de Benefícios Extraordinários (FCBE). Os recursos foram destinados ao CDI.

Anteriormente, havia sido adquirido novo lote de NTN-B 2045 (550 títulos), no montante de R\$ 2,18 milhões (0,5% do PB), à taxa de rendimento de IPCA + 4,5190% ao ano. A aquisição ocorreu em 29/mar, com liquidação financeira em 1/abr, junto a Renascença. O custo total⁴ da operação decorrente da taxa de corretagem acrescida do “spread” na aquisição do título em mercado secundário foi de R\$ 6.359,59.

Também foi adquirido novo lote de NTN-B 2055 (800 títulos), no montante de R\$ 3,26 milhões (0,8% do PB), à taxa de rendimento de IPCA + 4,5690% ao ano. A aquisição ocorreu em 9/abr, com liquidação financeira em 10/abr, junto ao Tesouro Nacional, por meio da BGC Partners. O custo da operação (taxa de corretagem de 0,001% ao ano) foi de R\$ 527,51.

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 R\$ mm	% PB	Taxa Compra ao ano	Custo Compra (R\$)	Contraparte	Marcação **	Nota Técnica Compra	Data Venda / Vencimento *	Rentabilidade ***		
												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	25,35%	13,08%	16,23%
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	18,24%	11,05%	14,77%
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	27,67%	11,02%	14,75%
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	19,60%	9,76%	13,41%
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	29,52%	9,64%	13,28%
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	16,43%	8,33%	11,59%
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	15,19%	7,93%	11,12%
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	11,38%	6,87%	9,96%
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	12,85%	5,95%	8,79%
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	13,85%	5,95%	8,79%
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	8,05%	3,35%	4,56%
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	7,74%	3,25%	4,41%
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	7,65%	3,20%	4,33%
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	6,59%	2,34%	3,77%

FUNDO DE COBERTURA DE BENEFÍCIOS EXTRAORDINÁRIOS (FCBE)														
Data Compra *	Título	Vencimento	Quantidade	VOLUME R\$ mm	% PB	Taxa Compra ao ano	Custo Compra (R\$)	Contraparte	Marcação **	Nota Técnica Compra	Data Venda / Vencimento *	Rentabilidade ***		
												Título	CDI	Bmk PB
07/07/2016	LF BBDC	07/07/2021	10	2,0	4,2%	IPCA + 6,78%	-	Bradesco	MTC	32/2016	07/07/2021	32,78%	27,18%	24,56%
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	19,26%	15,25%	17,30%
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	19,56%	14,14%	16,51%
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	18,69%	13,47%	16,29%
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	18,63%	13,08%	16,23%
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	17,15%	11,94%	15,43%
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	16,12%	11,02%	14,75%
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	15,29%	10,23%	13,99%
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	14,85%	9,64%	13,28%
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	14,67%	9,48%	13,11%
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	13,94%	8,79%	12,20%
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	12,48%	8,10%	11,33%
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	11,17%	7,32%	10,36%
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	10,69%	6,81%	9,90%
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	9,89%	5,80%	8,56%
19/07/2018	LF Safra	19/07/2024	7	1,8	0,8%	IPCA + 6,13%	-	Safra	MTC	35/2018	19/07/2024	7,65%	4,89%	6,36%
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	6,42%	4,02%	5,65%
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	4,96%	3,30%	4,48%
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	4,13%	2,82%	4,04%
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	3,85%	2,34%	3,77%
22/02/2019	LF Safra	22/02/2029	14	3,5	0,9%	IPCA + 4,87%	-	Safra	MTC	5/2019	22/02/2029	2,21%	1,09%	2,15%
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	1,28%	0,57%	1,03%
27/03/2019	LF Safra	27/04/2027	10	2,5	0,6%	IPCA + 4,85%	-	Safra	MTC	12/2019	27/04/2027	1,22%	0,57%	1,03%
01/04/2019	NTN-B	15/05/2045	550	2,2	0,6%	IPCA + 4,5190%	6.359,59	Renascença	MTC	13/2019	15/05/2045	1,11%	0,49%	0,87%
10/04/2019	NTN-B	15/05/2055	800	3,3	0,8%	IPCA + 4,5690%	527,51	Tesouro Nacional (via BGC Partners)	MTC	14/2019	15/05/2055	0,80%	0,32%	0,57%

* 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 30/abr/2019

Fonte: DIRIN

⁴ A taxa de corretagem foi de 0,1 bp, equivalente a 0,001% ao ano. O custo de transação incorrido pela Funpresp-Jud na operação de compra foi de 0,0210% ao ano (diferença entre a taxa “justa” do título e a taxa pela qual a Fundação comprou o ativo, já incluído o custo de corretagem de 0,001% ao ano).

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%	20,23%
13/06/2017	NTN-B	15/05/2021	1.300	4,0	3,8%	IPCA + 5,55%	6.643,20	Santander (via Bradesco)	MTM	32/2017	02/04/2018	IPCA + 3,5650%	713,38	BGC Partners	19/2018	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%
27/11/2017	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%
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%
18/03/2016	LF Safra	18/03/2019	7	1,75	5,0%	IPCA + 6,70%	-	Safra	MTC	14/2016	18/03/2019	---	---	---	---	35,72%	31,38%	26,87%
11/03/2016	LF BBDC	11/04/2019	10	2,00	5,7%	IPCA + 6,80%	-	Bradesco	MTC	13/2016	11/04/2019	---	---	---	---	38,16%	32,37%	28,29%

Fonte: DIRIN

Os resultados das operações realizadas via fundos de investimentos, desde a data da operação até 30/abr/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	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%
02/abr/19								1,92%	0,44%	0,79%	1,7%

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 – Operação Fundo Sul América encerrado (Renda Variável)

Data	FIA SulAmérica Equities	CDI	Benchmark PB	% PB
25/fev/19	-0,95%	0,59%	1,27%	1,84%

Fonte: Funpresp-Jud, Sul América, B3

Em vermelho, operações encerradas em 1/abr/2018

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							2,92%			1,59%	3,55%	1,6%
08/abr/19								0,72%		0,37%	0,65%	0,8%
18/abr/19									0,27%	0,17%	0,31%	0,6%

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	Fundo SulAmérica Endurance MM	Fundo SulAmérica Endurance MM	CDI	Benchmark PB	% PB
25/fev/19	0,77%				0,67%	1,40%	1,7%
25/fev/19		1,06%			1,06%	2,11%	1,6%
05/abr/19			0,34%		0,39%	0,70%	0,8%
18/abr/19				0,06%	0,20%	0,35%	0,6%

Fonte: Funpresp-Jud, Sul América, B3

Em vermelho, operações encerradas em 1/abr/2019

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	39,69%			14,33%	16,65%	0,5%
18/mai/17		41,36%		14,33%	16,65%	0,5%
25/fev/19			13,64%	1,06%	2,11%	2,9%

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

Tabela 9 – Operações em Andamento (Fundo Themis)⁵

Data	Fundo CAIXA Themis	CDI	Benchmark PB	Benchmark Themis	% PB
9/abr/18	6,60%	6,76%	9,84%	9,64%	10,2%

Fonte: Funpresp-Jud, CAIXA, B3

A carteira de investimentos do Plano de Benefícios finalizou o período com aproximadamente 88,4% dos recursos em Renda Fixa, 1,8% em Renda Variável, 6,0% em Investimentos Estruturados e 3,8% em Investimentos no Exterior.

O detalhamento do segmento de renda fixa⁶ é de 46,7% em CDI, 34,4% IPCA (31,0% em Títulos Públicos: NTN-B 2022 a 2045 MTM, 2026 a 2055 MTC; 2,5% em Títulos Privados: Letras Financeiras do Bradesco Abr/19 e Jul/21 e do Banco Safra Jul/24, Abr/27 e Fev/29), e 7,3% em Prefixados (Títulos Públicos: LTN Jan/2022).

Os investimentos em Renda Variável se encontram no FIA Caixa Ibovespa, Fundo de Investimento em Ações, gerido pela Caixa (1,74% do PB) e também em ações via Fundo Themis (0,02% do PB).

⁵ Composição da Carteira do Fundo Themis em 30/abr/2019:

Ativos										42.642.961,85
Renda Variável - Ações										85.533,00
À Vista										85.533,00
Papel	Emitente	Quantidade	Preço Unitário	Custo Médio	Valor Custo	Valor Total				
SUZB3	SUZANO PAPEL	2.100	40,73	54.03393300	113.471,20	85.533,00				
Opção										-7.480,00
Papel	Papel Objeto	Emitente	Corretora	Quantidade	Preço Unitário	Custo Médio	Valor Custo	Valor Total		
IBOV100			BRADESCO CTVM	-20	1.190,00	630.000,00	-18.900,00	-23.900,00		
IBOV99			BRADESCO CTVM	-20	540,00	1.500.000,00	-30.000,00	-10.800,00		
IBOV93			BRADESCO CTVM	20	1.311,00	2.841.100,00	58.823,81	28.220,00		
PETRE300	PETRA4	PETROBRAS	BRADESCO CTVM	18.000	0,11	1.041.379	18.820,69	1.850,00		
PETRE312	PETRA4	PETROBRAS	BRADESCO CTVM	-18.000	0,05	1.699,17	-10.363,76	-750,00		
Renda Fixa										42.564.908,85
Definitiva										14.993.601,92
Título Público										14.993.601,92
LFT										11.079.638,11
Nº Operação	Papel	Emitente	Data Vencimento	Valoriza Mercado	Valor Curva	Quantidade	Preço Unitário	Valor Impostos	Valor Total	
2.894.121	LFT20240301 - 210100	TESOURO NACIONAL	01/03/2024	Sim	1.037.793,79	100	10.073,61832100	0,00	1.037.793,79	
3.487.825	LFT20240901 - 210100	TESOURO NACIONAL	01/09/2024	Sim	90.638,81	9	10.072,30949000	0,00	90.650,75	
3.176.164	LFT20240901 - 210100	TESOURO NACIONAL	01/09/2024	Sim	9.980.340,62	991	10.072,30949000	0,00	9.981.655,73	
NTNB										3.913.943,81
Nº Operação	Papel	Emitente	Data Vencimento	Valoriza Mercado	Valor Curva	Quantidade	Preço Unitário	Valor Impostos	Valor Total	
3.847.843	NTNB20230515 - 760199	TESOURO NACIONAL	15/05/2023	Sim	216.583,21	81	3.558,13078000	0,00	217.045,97	
3.847.887	NTNB20230515 - 760199	TESOURO NACIONAL	15/05/2023	Sim	429.468,70	121	3.558,13078000	0,00	430.533,82	
3.727.777	NTNB20230515 - 760199	TESOURO NACIONAL	15/05/2023	Sim	434.286,29	122	3.558,13078000	0,00	434.091,95	
3.727.755	NTNB20230515 - 760199	TESOURO NACIONAL	15/05/2023	Sim	384.450,16	108	3.558,13078000	0,00	384.278,12	
3.757.997	NTNB20230515 - 760199	TESOURO NACIONAL	15/05/2023	Sim	390.298,45	110	3.558,13078000	0,00	391.394,38	
3.847.865	NTNB20230515 - 760199	TESOURO NACIONAL	15/05/2023	Sim	213.032,68	60	3.558,13078000	0,00	213.467,84	
3.842.753	NTNB20230515 - 760199	TESOURO NACIONAL	15/05/2023	Sim	376.385,30	106	3.558,13078000	0,00	377.161,86	
3.728.390	NTNB20230515 - 760199	TESOURO NACIONAL	15/05/2023	Sim	192.158,98	54	3.558,13078000	0,00	192.130,06	
3.847.927	NTNB20230515 - 760199	TESOURO NACIONAL	15/05/2023	Sim	646.190,09	182	3.558,13078000	0,00	647.570,80	
3.757.996	NTNB20230515 - 760199	TESOURO NACIONAL	15/05/2023	Sim	390.298,45	110	3.558,13078000	0,00	391.394,38	
3.754.152	NTNB20230515 - 760199	TESOURO NACIONAL	15/05/2023	Sim	234.259,38	66	3.558,13078000	0,00	234.836,63	
Compromissada										27.571.306,93
Título Público										27.571.306,93
LTN										27.571.306,93
Nº Operação	Papel	Emitente	Data Vencimento	Data Retorno	Valoriza Mercado	Quantidade	Pu Retorno	Preço Unitário	Valor Total	
3.820.235	LTN20190701 - 100000	TESOURO NACIONAL	01/07/2019	02/05/2019	Não	27.885	988,99335245	988,75047206	27.571.306,93	
BM&F										0,00
Futuro										
Papel	Corretora	Posição	Quantidade	Ajuste Anterior	Ajuste Atual	Ajuste				
FUT-D11-F23	BRADESCO CTVM	Vendido	-74	74.722,38	74.803,58	-808,80				
FUT-D11-F27	BRADESCO CTVM	Comprado	15	51.299,98	51.449,44	-2.241,00				
FUT-D11-J20	BRADESCO CTVM	Vendido	-829	94.245,41	94.254,29	-5.585,52				
FUT-D11-N20	BRADESCO CTVM	Comprado	640	92.657,70	92.679,16	13.734,40				
FUT-D11-M19	BRADESCO CTVM	Comprado	5	3.846,38	3.851,82	-4.141,50				
FUT-IND-M19	BRADESCO CTVM	Comprado	41	96.932,00	97.025,00	3.813,00				

⁶ Inclui os ativos do Fundo Themis

Já as aplicações financeiras no segmento de Investimentos Estruturados estão em Fundo de Investimento Multimercado gerido pelo Banco do Brasil (3,0% do PB) e pela Sul América (3,0% 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: 87,5% em Renda Fixa (46,9% CDI, 34,4% IPCA e 6,2% Prefixados), 2,7% em Renda Variável, 6,0% em Investimentos Estruturados e 3,8% em Investimentos no Exterior.

A rentabilidade nominal líquida do PB foi de 0,99% em abril de 2019, ante 0,52% do CDI e 0,92% do *benchmark* do PB. Já a rentabilidade real líquida atingiu 0,42% (IPCA de 0,57% no mês).

No acumulado de 2019, a rentabilidade nominal líquida do PB foi de 4,00%, ante 2,04% do CDI e 3,47% do *benchmark* do PB. Já a rentabilidade real líquida atingiu 1,88% (IPCA de 2,09% no período), ante -0,05% do CDI e 1,36% 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 0,79% no mês de março de 2019, ante 0,52% do CDI e 0,79% do *benchmark* do PGA. Já a rentabilidade real líquida atingiu 0,22%.

No acumulado de 2019, a rentabilidade nominal líquida do PGA foi de 2,90%, ante 2,04% do CDI e 2,95% do *benchmark* do PGA. Já a rentabilidade real líquida atingiu 0,80%, ante -0,05% do CDI e 0,85% 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
31/mar/19	5,7	9.922,5	-	9.933,2	19.861,4
30/abr/19	5,1	10.368,0	-	10.437,7	20.810,8

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
30/abr/19	0,2	160.163,2	-	-	-	-	42.640,6	7.420,0	25.536,5	16.199,7

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander)

em R\$ mil

	PB						Total 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/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
30/abr/19	31.083,3	85.701,7	-	-	45.365,5	10.647,3	425.758,1

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
30/abr/19	164.705,5	62.202,8	12.744,8	12.307,1	173.797,9	425.758,1

Participação	38,7%	14,6%	3,0%	2,9%	40,8%	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%
Abr/19	1,013%	0,025%	0,988%	0,812%	0,021%	0,791%
2019	4,09%	0,09%	4,00%	2,99%	0,08%	2,90%

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%
Abr/19	0,79%	0,18%	0,74%	5,87%	0,99%	0,79%	0,79%
2019	3,29%	8,85%	2,56%	19,69%	4,00%	2,90%	2,90%
Bmk *	3,47%	9,63%	2,04%	19,78%	3,47%	2,95%	2,95%
% Bmk	94,9%	92,2%	125,4%	99,6%	115,0%	98,5%	98,5%

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%
Abr/19	0,52%	0,92%	0,79%
2019	2,04%	3,47%	2,95%

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%
Abr/19	190,25%	107,61%	152,46%	100,00%
2019	194,48%	115,01%	141,86%	98,54%

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%
Abr/19	0,50%	0,65%	1,11%	1,79%	1,03%	0,98%	1,20%	5,69%	3,50%
2019	2,03%	3,25%	4,03%	9,59%	3,54%	9,63%	9,61%	19,78%	17,01%

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%
Abr/19	0,42%	0,22%	-0,05%	0,35%	0,22%
2019	1,88%	0,80%	-0,05%	1,36%	0,85%

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%
Abr/19	-0,07%	0,08%	0,53%	1,22%	0,46%	0,41%	0,63%	5,09%	2,92%
2019	-0,05%	1,14%	1,91%	7,35%	1,42%	7,39%	7,37%	17,34%	14,62%

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

	IPCA
Jan/19	0,32%
Fev/19	0,43%
Mar/19	0,75%
Abr/19	0,57%
2019	2,09%

Fonte: IBGE

3.3 Análise de Risco⁷

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

3.3.1.1 Volatilidade Anualizada Acumulada⁸

3.3.1.1.1 Últimos 12 Meses

Mar/18-Abr/19	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	2,41%	1,13%	0,00%	0,28%	1,14%
Retornos Mensais	2,50%	1,41%	0,11%	1,30%	1,42%

Fonte: Funpresp-Jud

Mar/18- Abr/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%	3,07%	8,78%	2,45%	22,69%	21,23%	18,06%	18,03%
Retornos Mensais	0,57%	6,37%	3,91%	13,62%	2,84%	22,52%	21,47%	25,75%	23,10%

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.1.2 Em 2019

Jan-Abr /19	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	1,35%	0,88%	0,00%	0,14%	0,90%
Retornos Mensais	1,32%	0,73%	0,11%	0,59%	0,79%

Fonte: Funpresp-Jud

Jan-Abr /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	0,19%	3,16%	1,80%	8,40%	1,45%	20,79%	19,65%	15,05%	14,06%
Retornos Mensais	0,18%	2,20%	1,49%	10,08%	1,16%	19,76%	17,96%	9,08%	6,31%

Fonte: Funpresp-Jud

⁷ 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.

⁸ **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.

3.3.1.2 Índice de Sharpe⁹

3.3.1.2.1 Últimos 12 Meses

Mar/18-Abr/19	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	1,14	1,12	---	10,80	1,14
Retornos Mensais	1,10	0,90	---	2,32	0,91

Fonte: Funpresp-Jud

Mar/18- Abr/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	0,62	0,87	1,17	1,57	1,26	0,24	0,35	1,22	0,59
Retornos Mensais	0,59	0,64	0,92	1,01	1,08	0,25	0,35	0,86	0,46

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.2.2 Em 2019

Jan-Abr /19	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	4,79	3,18	---	32,51	3,29
Retornos Mensais	4,89	3,85	---	7,96	3,76

Fonte: Funpresp-Jud

Jan-Abr /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	-0,07	1,25	3,65	3,12	3,36	1,27	1,34	4,52	3,98
Retornos Mensais	-0,08	1,79	4,40	2,60	4,22	1,34	1,46	7,50	8,87

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.3 Índice de Sharpe Modificado Generalizado¹⁰

3.3.1.3.1 Últimos 12 Meses

Mar/18-Abr/19	PB	PGA
Retornos Diários	-0,13	3,02
Retornos Mensais	-0,23	2,11

Fonte: Funpresp-Jud

⁹ **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 com como parâmetro o CDI (ativo livre de risco).

¹⁰ **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 2019

Jan-Abr/19	PB	PGA
Retornos Diários	1,47	10,15
Retornos Mensais	2,42	2,54

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.4 Valor em Risco (V@R)¹¹, Teste de Estresse (Stress Testing)¹² e Volatilidade¹³

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%
Abr/2019	-0,15%	0,43%	1,54%	1,24%	-1,10%	-0,27%

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

¹¹ **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.

¹² **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.

¹³ **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%
Mar/2019	-0,11%	0,28%	1,53%	1,54%	-1,34%	-0,52%
Abr/2019	-0,11%	-0,26%	1,49%	1,52%	-1,34%	-0,53%

Fonte: Funpresp-Jud

→ Dados calculados a partir da carteira de fechamento do mês e dos retornos estimados dessa carteira

→ Horizonte de cálculo:

Diário: 12 meses

Mensal: 36 meses

3.3.1.5 Divergência Não Planejada¹⁴

3.3.1.5.1 Plano de Benefícios – PB

	Rentabilidade Nominal Líquida		DNP Mensal (PB - Bmk)	Desvio-Padrão Acm 12m DNP Mensal
	PB	Benchmark		
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%
Abr/2019	0,988%	0,918%	0,070%	0,82%
2019	4,00%	3,47%	0,51%	-

Fonte: Funpresp-Jud

¹⁴ 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*.

	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%
Abr/2019	36,257%	27,145%	7,167%

Fonte: Funpresp-Jud

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		
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%
Abr/2019	0,791%	0,791%	0,000%	0,01%
2019	2,90%	2,95%	-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%
Abr/2019	32,826%	32,628%	0,149%

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 41,3% do PB com altíssimo nível de

liquidez (D0)¹⁵. 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 29,8% 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.

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	88,4%	79%	55%	100%	100%
Renda Variável	1,8%	5%	0%	20%	70%
Investimentos Estruturados	6,0%	8%	0%	15%	20%
Investimentos no Exterior	3,8%	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

¹⁵ Fundos de investimento em CDI e 60% do Patrimônio Líquido do Fundo Themis.