

# **RINV 05**

## **RELATÓRIO DE**

### **INVESTIMENTOS**

Maio  
2019

Informações sobre resultados dos investimentos, estratégia adotada, indicadores financeiros e de riscos dos investimentos.

Elaborado pela Diretoria de Investimentos, exceto os tópicos relacionados aos riscos de investimentos (itens 3.3 e 3.4) sob responsabilidade do Supervisor de Riscos de Investimentos e Controles Internos, subordinado à Assessora de Controle Interno.

## RELATÓRIO DE INVESTIMENTOS MAIO/2019

### 1. Resumo

Tabela 1 – Patrimônio

R\$ mil

Data	Plano de Benefícios (PB)	Plano de Gestão Administrativa (PGA)	TOTAL
Dez/2013	24	26.104	<b>26.128</b>
Dez/2014	5.520	23.253	<b>28.772</b>
Dez/2015	29.314	19.146	<b>48.461</b>
Dez/2016	76.694	16.275	<b>92.969</b>
Dez/2017	160.202	13.603	<b>173.805</b>
Dez/2018	327.550	17.249	<b>344.799</b>
<b>Jan/2019</b>	<b>350.907</b>	<b>18.894</b>	<b>369.800</b>
<b>Fev/2019</b>	<b>372.759</b>	<b>19.201</b>	<b>391.960</b>
<b>Mar/2019</b>	<b>395.440</b>	<b>19.861</b>	<b>415.301</b>
<b>Abr/2019</b>	<b>425.758</b>	<b>20.811</b>	<b>446.569</b>
<b>Mai/2019</b>	<b>459.473</b>	<b>22.006</b>	<b>481.479</b>

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander), Funpresp-Jud

Tabela 2 – Rentabilidade e Indicadores

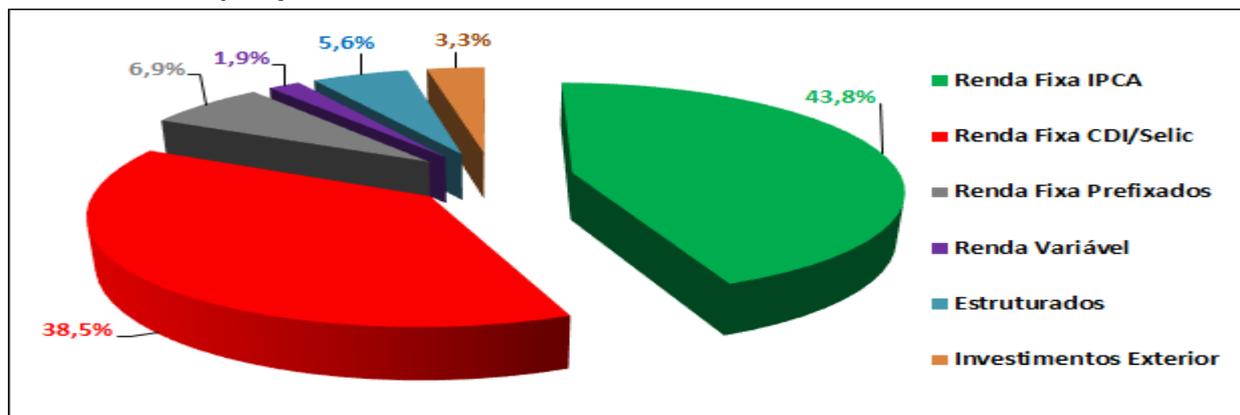
Data	2014	2015	2016	2017	2018	Até Mai/2019
<b>PB *</b>	<b>10,05%</b>	<b>13,60%</b>	<b>14,03%</b>	<b>10,91%</b>	<b>8,87%</b>	<b>4,96%</b>
<b>PGA *</b>	<b>10,52%</b>	<b>13,54%</b>	<b>14,08%</b>	<b>10,36%</b>	<b>7,33%</b>	<b>3,88%</b>
Benchmark PB *	10,34%	15,89%	10,82%	7,25%	8,14%	<b>3,98%</b>
Benchmark PGA *	10,52%	13,31%	13,95%	10,20%	7,36%	<b>3,92%</b>
CDI	10,81%	13,24%	14,00%	9,93%	6,42%	<b>2,59%</b>
Poupança	7,08%	8,07%	8,30%	6,61%	4,62%	<b>1,87%</b>
IPCA	6,41%	10,67%	6,29%	2,95%	3,75%	<b>2,22%</b>
PB Real **	3,43%	2,65%	7,29%	7,73%	4,94%	<b>2,68%</b>
<b>PGA Real **</b>	<b>3,86%</b>	<b>2,59%</b>	<b>7,33%</b>	<b>7,20%</b>	<b>3,46%</b>	<b>1,63%</b>

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, surpreendeu o novo acirramento da disputa comercial entre os EUA e a China, além de uma nova disputa dos EUA com o México. Tais fatores elevaram os riscos para o crescimento mundial.

O Banco Central dos EUA (FED) novamente manteve inalterada a taxa de juros, sem sinalizar alterações na política monetária. Entretanto, os analistas econômicos dão como certo um possível relaxamento monetário ainda neste ano. Além disso, a taxa de rendimento dos títulos de 10 anos passou a ser inferior à do título de 3 meses, algo que tradicionalmente caracteriza uma possível recessão à frente.

Na Europa, o PIB da Zona do Euro referente ao 1º trimestre de 2019 surpreendeu positivamente apresentando crescimento de 0,4%, ante expectativa de 0,3%. Além disso, a taxa de desemprego se reduziu para 7,7% em março, menor nível nos últimos 10 anos.

Na China, o nível de atividade voltou a desacelerar, onde a indústria cresceu apenas 5,4% ante expectativa de crescimento de 6,6%. Em contrapartida, a inflação ao consumidor subiu para 2,5% em abril (em termos anuais), contra 2,3% em março.

No Brasil, o PIB do 1º trimestre apresentou recuo em relação ao trimestre anterior (0,2%). O Comitê de Política Monetária (COPOM) do Banco Central manteve a taxa básica de juros inalterada em 6,50% ao ano. Entretanto, dado que a retomada do crescimento vem sistematicamente frustrando os analistas econômicos, há expectativa de que ocorra redução da Taxa Selic ainda neste ano, principalmente no caso de aprovação da Reforma da Previdência com potência elevada.

No âmbito político, houve abrandamento das tensões entre o Executivo e o Congresso. Nesse sentido, elevou-se a perspectiva para aprovação da Reforma da Previdência, porém ainda não sendo possível afirmar qual o tamanho da desidratação da versão final do texto comparativamente ao que foi enviado pelo Governo. Ainda assim, tal fato, associado às frustrações com o nível de atividade doméstica e com a inflação bem comportada, fizeram com que o nível das curvas de juros (nominal e real) apresentassem forte recuo ao longo do mês, favorecendo as aplicações de renda fixa no período.

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

- ✓ **2 e 10/maio/2019:** início do funcionamento dos fundos de investimentos exclusivos com gestão terceirizada.
    - Em 2/mai teve início o funcionamento do BNP Mafdet Fundo de Investimento Multimercado e do SulAmérica Forseti Fundo de Investimento Multimercado. Já no dia 10/mai, foi a vez do início de funcionamento do BB Astrea Fundo de Investimento Multimercado;
    - O aporte inicial foi de R\$ 40 milhões (aproximadamente 9,4% do PB) para cada um dos fundos de investimento selecionados cujos montantes foram integralizados totalmente
-

- em moeda corrente. Os recursos foram provenientes de dois fundos de investimento atrelados ao CDI (Banco do Brasil e Caixa Econômica Federal);
- Foi adotada a meta de rentabilidade de IPCA + 4,232851% ao ano (equivalente a IPCA + 4,50% em 2019)<sup>1</sup>;
  - Os custos envolvidos foram os seguintes:
    - BB Astrea: Taxa de Administração de 0,15% ao ano e Taxa de Performance de 10% sobre o que exceder a meta de rentabilidade (*benchmark*);
    - BNP Mafdet: Taxa de Administração de 0,09% ao ano e Taxa de Performance de 7% sobre o que exceder a meta de rentabilidade (*benchmark*);
    - SulAmérica Forseti: Taxa de Administração de 0,09% ao ano sem cobrança de Taxa de Performance;
  - Já os limites de risco foram baseados na Política de Investimentos 2019-2023 e no Plano de Trabalho de Investimentos 2019 da Fundação, conforme segue:
    - VaR (1 dia útil; 95% confiança)<sup>2</sup>: -0,70%
    - Volatilidade Anualizada<sup>3</sup>: 7,50%
  - Critérios para aplicações e resgates:
    - Liquidação financeira da aplicação de recursos: D+0 da solicitação;
    - Conversão de cotas da aplicação de recursos: D+0 da solicitação;
    - Conversão de cotas do resgate de recursos: D+0 da solicitação;
    - Liquidação financeira do resgate de recursos: D+1 da solicitação;
  - Finalmente, também foram estabelecidos limites para a utilização de derivativos, conforme abaixo:
    - Para *hedge* e/ou posicionamento cujo fator de risco seja vinculado à taxa de juros: até 100% do Patrimônio Líquido (PL);
    - Para *hedge* e/ou posicionamento cujo fator de risco seja vinculado à renda variável: até 10% do Patrimônio Líquido (PL);
    - Para *hedge* e/ou posicionamento cujo fator de risco seja vinculado à variação cambial: até 10% do Patrimônio Líquido (PL);
    - Alavancagem: vedado;
    - *Cross currency*: vedado.
- ✓ **22/maio/2019**: novo aporte nos fundos de investimentos exclusivos com gestão terceirizada.
- O segundo aporte foi de R\$ 10 milhões (aproximadamente 1,6% do PB) para cada um dos fundos de investimento selecionados cujos montantes foram integralizados totalmente em moeda corrente. Os recursos foram provenientes do recebimento de contribuições dos participantes e patrocinadores (aproximadamente R\$ 28,3 milhões) e do resgate parcial do fundo de investimento atrelados ao CDI do Banco do Brasil (aproximadamente R\$ 1,7 milhão);

<sup>1</sup> A diferença se dá apenas por conta da quantidade de dias úteis de 2019 (253 dias úteis), enquanto o padrão de mercado é a utilização de 252 dias úteis para o ano.

<sup>2</sup> VaR (Value at Risk): Representa a máxima perda esperada em um horizonte de tempo definido, com determinado grau de confiança, sob condições normais de mercado. A mensuração do VaR deverá ser de 1 dia útil, paramétrico ou não paramétrico e 95% de intervalo de confiança.

<sup>3</sup> Volatilidade Anualizada: Representa o grau médio de variação dos retornos da cota do fundo de investimento exclusivo. A Volatilidade será anualizada, em janelas móveis de doze meses e desde o início do ano civil, representado pelo grau médio de variação dos retornos diários das cotas do fundo de investimento. Até que sejam completados 12 meses, a Volatilidade deverá ser calculada observando os retornos diários desde a data de início do fundo de investimento.

- A previsão era iniciar os fundos exclusivos com gestão terceirizada em fevereiro de 2019, quando o patrimônio do Plano de Benefícios foi estimado em aproximadamente 265 milhões, porém, devido às adesões acima do previsto, decorrente da migração de regime por parte dos servidores do Poder Judiciário da União, do Ministério Público da União e do Conselho Nacional do Ministério Público em meados de 2018, ao aumento do ticket médio e ao fato de os fundos de investimento exclusivos não terem iniciado em fevereiro de 2019, mas somente em maio de 2019, a alocação originalmente prevista de 15% do PB se transformou em 9,4% do PB;
- A regra do edital de licitação para os fundos de investimento exclusivos previa que somente a cada 3 meses poderiam ser feitos novos aportes e eventuais resgates a cada 6 meses. Assim, caso a Fundação mantivesse o cronograma indicado, deveria esperar até o mês de agosto de 2019 para realizar novos aportes;
- Assim, por conta da elevada entrada mensal de contribuições dos participantes, haveria diluição ainda maior da participação percentual dos fundos de investimento exclusivos com gestão terceirizada;
- Tendo em vista essa situação, o Diretor de Investimentos propôs realizar alocação adicional ainda no mês de maio de 2019 em montante de R\$ 10 milhões para cada fundo de investimento exclusivo, usando prioritariamente as novas contribuições que seriam recebidas ao longo do mês, no dia de entrada do maior montante, e, caso necessário, complementar o volume com resgate de recursos atualmente aplicados nos fundos de investimento abertos atrelados ao CDI (Banco do Brasil e Caixa Econômica Federal) e/ou do fundo de investimento exclusivo Caixa Themis Multimercado. Nessa hipótese, a participação percentual de cada um dos novos fundos de investimentos exclusivos passaria a ser de aproximadamente 11% do PB;
- O Diretor de Investimentos também entendia que não haveria necessidade de submeter previamente tal proposta ao Comitê de Investimentos e Riscos (COINV), pois estaria em linha com a estratégia originalmente discutida e aprovada em todas as instâncias da Fundação (COINV, Diretoria Executiva e Conselho Deliberativo) no que se referia à contratação dos novos fundos de investimentos exclusivos sob o amparo do art. 15 da Lei 12.618/2012;
- Na 9ª Reunião Extraordinária, ocorrida em 2/mai, a Diretoria Executiva aprovou, por unanimidade, a proposta apresentada, corroborando, adicionalmente, o entendimento do Diretor de Investimentos em relação a não haver necessidade de prévia consulta ao COINV.

Importante observar que, em razão da iminência do encerramento do prazo de transição (final do primeiro semestre de 2019) do art. 28 para o art. 15 da Lei 12.618/2012, e com vistas à não incidência de IOF nos investimentos de Renda Fixa, a Diretoria Executiva decidiu que não seriam efetuadas novas aplicações de recursos do Plano de Benefícios nos fundos de investimentos que serão descontinuados ao final do período de transição, notadamente aqueles atrelados direta ou indiretamente ao CDI. Assim, os recursos das contribuições que ingressarem até o dia 19/jun deverão ser aplicados nos fundos de investimentos multimercados geridos pelo Banco do Brasil e SulAmérica. Já os recursos recebidos após o dia 19 de junho poderão ser direcionados para os fundos de investimentos exclusivos com gestão terceirizada e também para aquele com gestão própria, caso já esteja em funcionamento, além também dos fundos de investimentos abertos credenciados, a depender da estratégia a ser adotada.

---

Finalmente, em relação à Carteira de Investimentos do Fundo de Cobertura de Benefícios Extraordinários (FCBE), ocorreu a aquisição de Letras Financeiras de emissão do Banco Safra (16 títulos), no montante de R\$ 4,0 milhões (0,9% do PB), com vencimento em 30/mai/2028, à taxa de rendimento de IPCA + 4,51% ao ano. A aquisição ocorreu em 29/mai, com liquidação financeira em 30/mai. Não houve custo de investimento na operação, pois a aquisição dos títulos ocorre diretamente no mercado primário, sem cobrança de taxa de corretagem e não há *spread* de compra e venda, apenas a taxa de rendimento pactuada na operação.

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

**Tabela 1 – Operações em Andamento**

PLANO DE BENEFÍCIOS (PB)														
Data Compra *	Título	Vencimento	Quantidade	Volume		Taxa Compra ao ano	Custo Compra (R\$)	Contraparte	Marcação **	Nota Técnica Compra	Data Venda / Vencimento *	Rentabilidade ***		
				R\$ mm	% PB							Título	CDI	Bmk PB
28/06/2017	NTN-B	15/08/2022	2.000	6,2	5,7%	IPCA + 5,68%	-	Tesouro Nacional (via Bradesco)	MTM	36/2017	15/08/2022	27,51%	13,69%	16,81%
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	20,27%	11,65%	15,33%
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	34,84%	11,62%	15,32%
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	23,31%	10,36%	13,97%
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	36,79%	10,23%	13,84%
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	19,16%	8,92%	12,14%
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	17,89%	8,52%	11,67%
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	13,99%	7,45%	10,51%
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	14,79%	6,53%	9,33%
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	16,13%	6,53%	9,33%
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	9,91%	3,91%	5,07%
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	9,89%	3,81%	4,92%
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	9,80%	3,76%	4,85%
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	8,72%	2,90%	4,28%

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
07/07/2016	LF BBDC	07/07/2021	10	2,0	4,2%	IPCA + 6,78%	-	Bradesco	MTC	32/2016	07/07/2021	34,35%	27,87%	25,17%
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	20,26%	15,87%	17,87%
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	20,62%	14,76%	17,09%
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	19,73%	14,08%	16,86%
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	19,66%	13,69%	16,81%
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	18,13%	12,55%	16,00%
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	17,08%	11,62%	15,32%
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	16,24%	10,83%	14,55%
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	15,83%	10,23%	13,84%
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	15,64%	10,08%	13,66%
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	14,92%	9,38%	12,75%
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	13,42%	8,69%	11,88%
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	12,09%	7,91%	10,91%
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	11,61%	7,99%	10,45%
30/05/2018	NTN-B	15/07/2024	1.000	3,3	1,6%	IPCA + 5,6440%	486,10	Renascença	MTC	29/2018	15/05/2055	10,85%	6,37%	9,40%
19/07/2018	LF Safra	19/07/2024	7	1,8	0,8%	IPCA + 6,13%	-	Safra	MTC	35/2018	19/07/2024	8,73%	5,46%	6,89%
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	7,37%	4,58%	6,17%
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	5,84%	3,86%	5,00%
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	5,00%	3,38%	4,56%
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	4,71%	2,90%	4,28%
22/02/2019	LF Safra	22/02/2029	14	3,5	0,9%	IPCA + 4,87%	-	Safra	MTC	5/2019	22/02/2029	3,11%	1,64%	2,65%
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	2,07%	1,11%	1,53%
27/03/2019	LF Safra	27/04/2027	10	2,5	0,6%	IPCA + 4,85%	-	Safra	MTC	12/2019	27/04/2027	2,23%	1,11%	1,53%
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	1,89%	1,04%	1,37%
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	1,59%	0,87%	1,06%
30/05/2019	LF Safra	30/05/2028	16	4,0	0,9%	IPCA + 4,5100%	-	Safra	MTC	29/2019	30/05/2028	0,03%	0,02%	0,02%

\* Data da liquidação financeira  
\*\* MTM: Marcação a Mercado // MTC: Marcação pela Curva  
\*\*\* Para os títulos ainda em carteira, a rentabilidade foi calculada desde a data da aquisição (liquidação financeira) até 31/mai/2019

Fonte: DIRIN

**Tabela 2 – Operações Encerradas**

Data Compra *	Título	Vencimento	Quantidade	Volume R\$ mm	% PB	Taxa Compra ao ano	Custo Compra (R\$)	Contraparte	Marcação **	Nota Técnica Compra	Data Venda / Vencimento *	Taxa Venda ao ano	Custo Venda (R\$)	Contraparte	Nota Técnica Venda	Rentabilidade		
																Título	CDI	Bmk PB
12/08/2015	LTN	01/07/2017	5.000	3,9	24,5%	13,925%	1.934,17	Banco do Brasil	MTM	28/2015	28/09/2015	16,0800%	3.777,22	Banco do Brasil	35/2015	-1,61%	1,69%	1,21%
20/11/2015	LTN	01/10/2016	3.000	2,7	11,8%	15,05%	1.198,29	Banco do Brasil	MTM	45/2015	23/02/2016	14,1100%	521,97	Banco do Brasil	7/2016	4,09%	3,36%	5,90%
07/12/2015	NTN-B	15/05/2017	1.000	2,7	10,4%	IPCA + 6,40%	1.425,23	Banco do Brasil	MTM	48/2015	29/02/2016	IPCA + 5,70%	1.588,34	Banco do Brasil	9/2016	5,34%	2,98%	3,92%
23/02/2016	NTN-B	15/08/2022	1.000	2,7	7,9%	IPCA + 7,01%	7.473,73	Banco do Brasil	MTM	8/2016	18/04/2016	IPCA + 6,25%	6.401,54	Banco do Brasil	17/2016	6,05%	2,01%	1,61%
23/03/2016	LTN	01/01/2019	5.000	3,5	9,4%	13,49%	1.713,61	CAIXA	MTM	16/2016	26/04/2016	12,7500%	3.010,23	Banco do Brasil	18/2016	2,89%	1,16%	0,96%
14/10/2015	NTN-B	15/08/2016	1.000	2,7	12,5%	IPCA + 6,22%	1.888,72	Banco do Brasil	MTM	38/2015	15/08/2016	---	---	---	---	13,52%	11,65%	11,67%
15/10/2016	NTN-B	15/08/2016	1.000	2,7	12,5%	IPCA + 6,18%	1.883,79	Banco do Brasil	MTM	39/2015	15/08/2016	---	---	---	---	13,39%	11,59%	11,62%
26/04/2016	NTN-B	15/08/2016	2.000	5,7	13,9%	IPCA + 9,15%	2.757,38	Banco do Brasil	MTM	19/2016	15/08/2016	---	---	---	---	5,00%	4,18%	3,32%
30/09/2016	BND35	15/01/2017	1.929	3,0	5,1%	IPCA + 7,2957%	-	Bradesco	MTM	41/2016	15/01/2017	---	---	---	---	2,79%	3,81%	2,24%
03/08/2016	NTN-B	15/05/2021	1.000	2,9	5,8%	IPCA + 6,2158%	1.153,68	Tesouro Nacional ( via BB)	MTM	35/2016	18/04/2017	5,2500%	7.496,45	Banco do Brasil	22/2017	10,46%	9,21%	5,34%
13/10/2016	NTN-B	15/05/2021	1.000	3,0	5,1%	IPCA + 5,952%	1.127,37	Tesouro Nacional ( via BB)	MTM	42/2016	18/04/2017	5,2500%	7.496,45	Banco do Brasil	22/2017	7,30%	6,44%	3,88%
21/10/2016	NTN-F	01/01/2023	1.200	1,2	2,0%	11,129%	487,67	Tesouro Nacional ( via BB)	MTM	43/2016	10/04/2017	10,0200%	2.460,84	Banco do Brasil	20/2017	9,77%	5,88%	3,59%
03/02/2017	NTN-F	01/01/2023	2.500	2,5	3,0%	10,674%	3.023,03	Tesouro Nacional ( via BB)	MTM	7/2017	10/04/2017	10,0200%	5.126,74	Banco do Brasil	20/2017	4,46%	2,05%	1,31%
04/07/2016	NTN-B	15/05/2017	3.000	8,7	18,5%	IPCA + 6,65%	3.438,54	Banco do Brasil	MTM	30/2016	15/05/2017	---	---	---	---	8,90%	11,27%	6,81%
09/11/2016	NTN-B	15/05/2017	1.000	3,0	4,8%	IPCA + 6,46%	974,07	Banco do Brasil	MTM	46/2016	15/05/2017	---	---	---	---	4,87%	6,21%	3,85%
29/02/2016	NTN-B	15/08/2018	1.000	2,9	8,2%	IPCA + 5,70%	1.231,60	Banco do Brasil	MTM	9/2016	06/09/2017	IPCA + 3,46%	-273,78	Bradesco	48/2017	19,00%	20,65%	12,98%
13/06/2017	NTN-B	15/05/2019	2.000	6,1	5,9%	IPCA + 5,00%	533,81	Santander (via Bradesco)	MTM	32/2017	06/09/2017	IPCA + 3,45%	487,38	Bradesco	48/2017	3,91%	2,72%	1,58%
16/11/2015	LF BBDC	16/11/2017	5	1,0	4,5%	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%
27/11/2015	LF BBDC	27/04/2018	7	1,4	5,6%	IPCA + 7,68%	-	Bradesco	MTC	47/2015	27/04/2018	---	---	---	---	34,17%	29,49%	23,32%
22/09/2017	LTN	01/07/2021	9.000	6,5	5,0%	8,98%	224,18	Tesouro Nacional (via Renascença)	MTM	51/2017	15/10/2018	9,0410%	2.381,01	Renascença	44/2018	9,25%	7,08%	9,48%
29/09/2017	LTN	01/07/2021	9.000	6,5	5,0%	9,12%	221,96	Tesouro Nacional (via Tullett Prebon)	MTM	53/2017	19/10/2018	8,7700%	1.771,81	Bradesco	46/2018	10,50%	7,02%	9,50%
08/12/2017	LTN	01/07/2021	10.000	7,2	4,8%	9,62%	233,27	Tesouro Nacional (via Renascença)	MTM	67/2017	23/10/2018	8,6760%	2.167,49	Renascença	47/2018	10,80%	5,61%	7,83%
27/01/2018	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%	32,31%	28,24%

\* Data da liquidação financeira  
\*\* MTM: Marcação a Mercado // MTC: Marcação pela Curva

Fonte: DIRIN

Os resultados das operações realizadas via fundos de investimentos, desde a data da operação até 31/mai/2019, podem ser visualizados nas Tabelas 3 a 10 a seguir.

**Tabela 3 – Operações em Andamento (Renda Variável)**

Data	FIA CAIXA Ibovespa	CDI	Benchmark PB	% PB
02/abr/19	1,70%	1,01%	1,33%	1,6%

Fonte: Funpresp-Jud, Caixa, B3

**Tabelas 4 e 5 – Operações em Andamento (Investimentos Estruturados: Fundo Multimercados)**

Data	Fundo BB MM	Fundo BB MM	Fundo BB MM	CDI	Benchmark PB	% PB
26/dez/18	3,71%			2,67%	4,06%	1,6%
08/abr/19		1,50%		0,91%	1,15%	0,8%
18/abr/19			1,05%	0,72%	0,80%	0,5%

Fonte: Funpresp-Jud, Banco do Brasil, B3

Data	Fundo SulAmérica Endurance MM	Fundo SulAmérica Endurance MM	Fundo SulAmérica Endurance MM	CDI	Benchmark PB	% PB
25/fev/19	1,06%			1,61%	2,61%	1,6%
08/abr/19		0,32%		0,91%	1,15%	0,8%
18/abr/19			0,03%	0,72%	0,80%	0,5%

Fonte: Funpresp-Jud, SulAmérica, B3

**Tabela 6 – 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	32,09%			14,95%	17,23%	0,4%
18/mai/17		32,66%		14,95%	17,23%	0,4%
25/fev/19			7,66%	1,61%	2,61%	2,5%

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

**Tabela 7 a 10 – Operações em Andamento (Fundo Exclusivos Gestão Terceirizada)<sup>4</sup>**

Data	Fundo CAIXA Themis	CDI	Benchmark PB	Benchmark Themis	% PB
9/abr/18	7,34%	7,32%	10,36%	10,65%	9,3%

Fonte: Funpresp-Jud, CAIXA, B3

Data	Fundo BNP Mafdet	CDI	Benchmark PB	Benchmark Mafdet	% PB
2/mai/19	1,39%	0,52%	0,47%	0,47%	8,8%
22/mai/19	0,85%	0,17%	0,16%	0,16%	2,2%

Fonte: Funpresp-Jud, BNP, B3

Data	Fundo SulAmérica Forseti	CDI	Benchmark PB	Benchmark Forseti	% PB
2/mai/19	0,70%	0,52%	0,47%	0,47%	8,8%
22/mai/19	0,33%	0,17%	0,16%	0,16%	2,2%

Fonte: Funpresp-Jud, SulAmérica, B3

Data	Fundo BB Astrea	CDI	Benchmark PB	Benchmark Astrea	% PB
10/mai/19	0,35%	0,37%	0,34%	0,34%	8,7%
22/mai/19	0,17%	0,17%	0,16%	0,16%	2,2%

Fonte: Funpresp-Jud, Banco do Brasil, B3

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, 5,6% em Investimentos Estruturados e 3,3% em Investimentos no Exterior.

O detalhamento do segmento de renda fixa<sup>5</sup> é de 38,5% em CDI, 43,8% IPCA (40,6% em Títulos Públicos: NTN-B diversos vencimentos; 3,2% em Títulos Privados: Letras Financeiras do Bradesco

<sup>4</sup> A composição das carteiras se encontram no Anexo deste documento

<sup>5</sup> Inclui os ativos dos fundos exclusivos com gestão terceirizada (Caixa Themis, BB Astrea, BNP Mafdet e SulAmérica Forseti)

Jul/21 e do Banco Safra Jul/24, Abr/27, Mai/28 e Fev/29), e 6,9% em Prefixados (Títulos Públicos: LTN Jan/2022).

Os investimentos em Renda Variável se encontram no FIA Caixa Ibovespa gerido pela Caixa (1,63% do PB) e também em ações via Fundo BNP Mafdet (0,22% do PB) e Caixa Themis (0,01% do PB).

Já as aplicações financeiras no segmento de Investimentos Estruturados estão em Fundo de Investimento Multimercado gerido pelo Banco do Brasil (2,8% do PB) e pela Sul América (2,8% 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 (2,5% do PB) e Fundos de Investimento Multimercado no Exterior geridos pelo JP Morgan e Schroder (0,4% do PB em cada um dos fundos).

Já sob a ótica de Fator de Risco, com a inclusão também das operações com derivativos efetuadas pelos fundos exclusivos com gestão terceirizada, os recursos do Plano de Benefícios encontravam-se assim segmentados: 88,3% em Renda Fixa (37,9% CDI, 43,8% IPCA e 6,7% Prefixados), 2,7% em Renda Variável, 5,6% em Investimentos Estruturados e 3,3% em Investimentos no Exterior.

A rentabilidade nominal líquida do PB foi de 0,92% em maio de 2019, ante 0,54% do CDI e 0,49% do *benchmark* do PB. Já a rentabilidade real líquida atingiu 0,79% (IPCA de 0,13% no mês).

No acumulado de 2019, a rentabilidade nominal líquida do PB alcançou 4,96%, ante 2,59% do CDI e 3,98% do *benchmark* do PB. Já a rentabilidade real líquida atingiu 2,68% (IPCA de 2,22% no período), ante 0,37% do CDI e 1,73% 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 0,95% no mês de maio de 2019, ante 0,54% do CDI e 0,94% do *benchmark* do PGA. Já a rentabilidade real líquida atingiu 0,82%.

No acumulado de 2019, a rentabilidade nominal líquida do PGA alcançou 3,88%, ante 2,59% do CDI e 3,92% do *benchmark* do PGA. Já a rentabilidade real líquida atingiu 1,63%, ante 0,37% do CDI e 1,66% 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	-	-	<b>26.104,0</b>
31/dez/14	-	3.721,7	19.531,0	-	<b>23.252,7</b>
31/dez/15	-	16.242,1	20,5	2.883,9	<b>19.146,4</b>
31/dez/16	-	13.847,7	3,4	2.423,7	<b>16.274,8</b>
31/dez/17	-	10.876,7	-	2.726,3	<b>13.603,0</b>
31/dez/18	6,0	11.202,3	-	6.041,0	<b>17.249,2</b>
31/jan/19	6,0	9.418,8	-	9.468,8	<b>18.893,6</b>
28/fev/19	6,0	9.596,5	-	9.598,7	<b>19.201,2</b>
31/mar/19	5,7	9.922,5	-	9.933,2	<b>19.861,4</b>
30/abr/19	5,1	10.368,0	-	10.437,7	<b>20.810,8</b>
31/mai/19	2,7	10.990,8	-	11.012,6	<b>22.006,1</b>

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	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	-	-	-	-	6.660,1	19.634,0	13.554,0
31/jan/19	-	106.128,9	-	-	-	-	7.364,5	19.794,3	13.664,7
28/fev/19	1,1	124.012,1	-	-	-	-	7.243,1	19.901,8	14.421,4
31/mar/19	29,7	141.251,7	-	-	-	-	7.243,8	19.989,0	15.369,3
30/abr/19	0,2	160.163,2	-	-	-	-	7.420,0	25.536,5	16.199,7
31/mai/19	0,2	32.289,0	-	-	-	-	7.473,2	25.767,8	15.326,6

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander)

em R\$ mil

	PB			
	FI Caixa Themis	FI BB Astrea	FI BNP Mafdet	FI SulAmérica Forseti
31/dez/13	-	-	-	-
31/dez/14	-	-	-	-
31/dez/15	-	-	-	-
31/dez/16	-	-	-	-
31/dez/17	-	-	-	-
31/dez/18	41.386,3	-	-	-
31/jan/19	42.033,1	-	-	-
28/fev/19	42.137,8	-	-	-
31/mar/19	42.349,6	-	-	-
30/abr/19	42.640,6	-	-	-
31/mai/19	42.936,6	50.157,5	50.642,3	50.313,8

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander)

em R\$ mil

	PB						Total PB
	LTN	NTN-B	NTN-F	BND35	NTN-B MTC	LF IPCA	
31/dez/13	-	-	-	-	-	-	<b>23,7</b>
31/dez/14	-	-	-	-	-	-	<b>5.519,8</b>
31/dez/15	2.690,0	8.448,1	-	-	-	2.449,6	<b>29.314,2</b>
31/dez/16	-	20.898,2	1.187,1	3.069,7	-	11.729,0	<b>76.693,9</b>
31/dez/17	20.516,5	34.145,6	-	-	10.329,0	11.593,6	<b>160.202,2</b>
31/dez/18	30.076,2	83.536,2	-	-	36.004,3	9.391,4	<b>327.550,2</b>
31/jan/19	30.632,6	85.552,3	-	-	36.278,4	9.458,0	<b>350.906,7</b>
28/fev/19	30.715,2	84.884,6	-	-	36.401,6	13.039,8	<b>372.758,6</b>
31/mar/19	30.898,3	85.643,4	-	-	39.392,1	13.272,9	<b>395.439,8</b>
30/abr/19	31.083,3	85.701,7	-	-	45.365,5	10.647,3	<b>425.758,1</b>
31/mai/19	31.811,5	87.292,9	-	-	44.706,1	14.755,5	<b>459.472,9</b>

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander)

### 3.1.3 Saldos Segregados por Instituições Financeiras (PB)

em R\$ mil

	BB	BNP	CAIXA	Sul América	Western Asset	Carteira Própria	Total PB
31/dez/13	23,7	-	-	-	-	-	<b>23,7</b>
31/dez/14	3.463,6	-	2.056,2	-	-	-	<b>5.519,8</b>
31/dez/15	13.412,0	-	2.314,5	-	-	13.587,7	<b>29.314,2</b>
31/dez/16	35.723,5	-	4.086,5	-	-	36.883,9	<b>76.693,9</b>
31/dez/17	55.368,8	-	28.248,7	-	-	76.584,7	<b>160.202,2</b>
31/dez/18	109.022,2	-	59.519,8	-	-	159.008,1	<b>327.550,2</b>
31/jan/19	128.188,6	-	60.796,8	-	-	161.921,2	<b>350.906,7</b>
28/fev/19	114.948,5	-	61.405,4	20.503,0	10.860,5	165.041,2	<b>372.758,6</b>
31/mar/19	132.353,2	-	61.707,0	20.562,0	11.610,9	169.206,7	<b>395.439,8</b>
30/abr/19	164.705,5	-	62.202,8	12.744,8	12.307,1	173.797,9	<b>425.758,1</b>
31/mai/19	97.888,8	50.642,3	57.591,3	63.124,8	11.659,8	178.566,0	<b>459.472,9</b>

Participação	21,3%	11,0%	12,5%	13,7%	2,5%	38,9%	<b>100,0%</b>
--------------	-------	-------	-------	-------	------	-------	---------------

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%	<b>1,506%</b>	1,000%	0,023%	<b>0,977%</b>
Fev/19	0,623%	0,018%	<b>0,605%</b>	0,519%	0,020%	<b>0,499%</b>
Mar/19	0,872%	0,024%	<b>0,848%</b>	0,626%	0,019%	<b>0,607%</b>
Abr/19	1,013%	0,025%	<b>0,988%</b>	0,812%	0,021%	0,791%
Mai/19	0,946%	0,029%	<b>0,918%</b>	0,971%	0,021%	0,950%
<b>2019</b>	<b>5,08%</b>	<b>0,12%</b>	<b>4,96%</b>	<b>3,99%</b>	<b>0,11%</b>	<b>3,88%</b>

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%	<b>1,51%</b>	0,98%	<b>0,98%</b>
Fev/19	0,44%	-1,74%	0,54%	5,23%	<b>0,60%</b>	0,50%	<b>0,50%</b>
Mar/19	0,65%	0,01%	0,44%	6,57%	<b>0,85%</b>	0,61%	<b>0,61%</b>
Abr/19	0,80%	0,66%	0,70%	5,40%	<b>0,99%</b>	0,79%	<b>0,79%</b>
Mai/19	1,21%	0,72%	0,39%	-5,39%	<b>0,92%</b>	0,95%	<b>0,95%</b>
<b>2019</b>	<b>4,56%</b>	<b>10,16%</b>	<b>2,92%</b>	<b>12,75%</b>	<b>4,96%</b>	<b>3,88%</b>	<b>3,88%</b>
Bmk *	3,98%	10,40%	2,59%	11,89%	<b>3,98%</b>	3,92%	<b>3,92%</b>
% Bmk	114,2%	97,8%	112,3%	106,8%	<b>123,9%</b>	99,1%	<b>99,1%</b>

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%	<b>0,68%</b>	<b>1,02%</b>
Fev/19	0,49%	<b>0,76%</b>	<b>0,50%</b>
Mar/19	0,47%	<b>1,07%</b>	<b>0,61%</b>
Abr/19	0,52%	<b>0,92%</b>	<b>0,79%</b>
Mai/19	0,54%	<b>0,49%</b>	<b>0,94%</b>
<b>2019</b>	<b>2,59%</b>	<b>3,98%</b>	<b>3,92%</b>

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%
Mai/19	168,68%	185,74%	174,61%	100,76%
<b>2019</b>	<b>189,02%</b>	<b>123,91%</b>	<b>148,79%</b>	<b>99,08%</b>

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%
Mai/19	0,68%	2,17%	1,39%	5,20%	1,37%	0,70%	1,21%	-6,59%	-5,98%
<b>2019</b>	<b>2,72%</b>	<b>5,48%</b>	<b>5,47%</b>	<b>15,29%</b>	<b>4,95%</b>	<b>10,40%</b>	<b>10,94%</b>	<b>11,89%</b>	<b>10,02%</b>

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%
Mai/19	0,79%	0,82%	0,41%	0,36%	0,81%
<b>2019</b>	<b>2,68%</b>	<b>1,63%</b>	<b>0,37%</b>	<b>1,73%</b>	<b>1,66%</b>

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%
Mai/19	0,55%	2,03%	1,25%	5,06%	1,24%	0,57%	1,08%	-6,71%	-6,10%
<b>2019</b>	<b>0,50%</b>	<b>3,19%</b>	<b>3,19%</b>	<b>12,79%</b>	<b>2,68%</b>	<b>8,01%</b>	<b>8,53%</b>	<b>9,46%</b>	<b>7,63%</b>

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

	IPCA
Jan/19	0,32%
Fev/19	0,43%
Mar/19	0,75%
Abr/19	0,57%
Mai/19	0,13%
<b>2019</b>	<b>2,22%</b>

Fonte: IBGE

### 3.3 Análise de Risco<sup>6</sup>

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

##### 3.3.1.1 Volatilidade Anualizada Acumulada<sup>7</sup>

###### 3.3.1.1.1 Últimos 12 Meses

Jun/18-Mai/19	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	2,28%	1,11%	0,00%	0,29%	1,12%
Retornos Mensais	1,65%	1,10%	0,11%	1,33%	1,11%

Fonte: Funpresp-Jud

Jun/18- Mai/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	0,51%	4,51%	2,96%	8,53%	2,37%	22,00%	20,53%	18,52%	19,17%
Retornos Mensais	0,45%	5,22%	2,97%	12,16%	2,13%	18,39%	16,93%	25,89%	23,39%

Fonte: Funpresp-Jud

###### 3.3.1.1.2 Em 2019

Jan-Mai/19	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	1,34%	0,88%	0,00%	0,18%	0,90%
Retornos Mensais	1,15%	0,73%	0,11%	0,76%	0,76%

Fonte: Funpresp-Jud

<sup>6</sup> 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.

<sup>7</sup> **Volatilidade:** Representa o grau médio de variação dos retornos de um determinado investimento. Calculada a partir dos retornos diários e mensais da carteira de investimentos nos últimos 12 meses. O limite autorizado pelo Conselho Deliberativo é de 7,50% (em termos anualizados) para o cálculo com retornos diários.

Jan- Mai/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%	3,10%	1,79%	8,03%	1,46%	20,57%	19,37%	16,37%	17,75%
Retornos Mensais	0,31%	2,84%	1,43%	9,78%	1,26%	17,32%	15,66%	19,09%	16,42%

Fonte: Funpresp-Jud

### 3.3.1.2 Índice de Sharpe<sup>8</sup>

#### 3.3.1.2.1 Últimos 12 Meses

Jun/18-Mai/19	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	2,12	2,26	---	9,51	2,27
Retornos Mensais	2,93	2,29	---	2,05	2,29

Fonte: Funpresp-Jud

Jun/18- Mai/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	1,60	2,10	2,31	3,07	2,39	0,91	1,12	0,17	-0,19
Retornos Mensais	1,83	1,82	2,31	2,15	2,67	1,09	1,35	0,12	-0,15

Fonte: Funpresp-Jud

#### 3.3.1.2.2 Em 2019

Jan-Mai/19	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	4,53	3,71	---	19,77	3,76
Retornos Mensais	5,29	4,52	---	4,66	4,46

Fonte: Funpresp-Jud

Jan- Mai/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	1,67	2,40	4,14	4,35	4,15	1,01	1,15	1,53	1,11
Retornos Mensais	1,08	2,62	5,20	3,57	4,79	1,20	1,42	1,31	1,20

Fonte: Funpresp-Jud

<sup>8</sup> **Índice de Sharpe (IS)**: indicador que tem por objetivo ajustar o retorno do ativo pelo seu risco. Assim, quanto maior o retorno do ativo e menor o risco do investimento, melhor será o índice calculado. O diferencial de retorno (ou excesso de retorno) é calculado tem como parâmetro o CDI (ativo livre de risco).

### 3.3.1.3 Índice de Sharpe Modificado Generalizado<sup>9</sup>

#### 3.3.1.3.1 Últimos 12 Meses

Jun/18-Mai/19	PB	PGA
Retornos Diários	1,05	2,90
Retornos Mensais	6,59	2,64

Fonte: Funpresp-Jud

#### 3.3.1.3.2 Em 2019

Jun/18-Mai/19	PB	PGA
Retornos Diários	2,18	7,55
Retornos Mensais	6,53	3,10

Fonte: Funpresp-Jud

### 3.3.1.4 Valor em Risco (V@R)<sup>10</sup>, Teste de Estresse (Stress Testing)<sup>11</sup> e Volatilidade<sup>12</sup>

#### 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/18	-0,17%	0,05%	2,10%	1,94%	-1,53%	-0,59%
jan/19	-0,18%	0,33%	1,99%	1,86%	-1,43%	-0,54%
fev/19	-0,15%	0,40%	1,72%	1,68%	-1,30%	-0,41%
mar/19	-0,16%	0,43%	1,67%	1,42%	-1,20%	-0,34%
abr/19	-0,15%	0,43%	1,54%	1,24%	-1,10%	-0,27%
mai/19	-0,15%	0,32%	1,83%	1,51%	-1,40%	-0,51%

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

<sup>9</sup> **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.

<sup>10</sup> **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.

<sup>11</sup> **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.

<sup>12</sup> **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/18	-0,08%	0,19%	1,11%	1,37%	-0,93%	-0,21%
jan/19	-0,11%	0,28%	1,53%	1,54%	-1,34%	-0,53%
fev/19	-0,10%	0,28%	1,52%	1,53%	-1,34%	-0,52%
mar/19	-0,11%	0,28%	1,53%	1,54%	-1,34%	-0,52%
abr/19	-0,11%	0,26%	1,49%	1,52%	-1,34%	-0,53%
mai/19	-0,10%	0,27%	1,48%	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 Planejada<sup>13</sup>

#### 3.3.1.5.1 Plano de Benefícios – PB

	Rentabilidade Nominal Líquida		DNP Mensal (PB - Bmk)	Desvio-Padrão Acm 12m DNP Mensal
	PB	Benchmark		
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	0,989%	0,918%	0,070%	0,82%
Mai/2019	0,918%	0,493%	0,422%	0,63%
<b>2019</b>	<b>4,96%</b>	<b>3,98%</b>	<b>0,94%</b>	-

Fonte: Funpresp-Jud

<sup>13</sup> 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%
Mai/2019	35,971%	26,329%	7,632%

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		
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%
Mai/2019	0,950%	0,943%	0,007%	0,01%
<b>2019</b>	<b>3,88%</b>	<b>3,92%</b>	<b>-0,04%</b>	-

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%
Mai/2019	32,694%	32,500%	0,146%

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, em maio 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+5 (crédito disponível no quinto dia útil após a solicitação de resgate ou venda do ativo – Título Público Federal).

Reservas	Renda Fixa		Renda Variável	Investimentos Estruturados	Investimentos no Exterior	MTC
	FI	TPF e Fundos Exclusivos	FI	FI	FI	TPF e LF
mai/19	D0	D+1	D+4	Até D+5	Até D+5	No Vencimento
	14%	62%	2%	6%	3%	13%

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 14% do PB com altíssimo nível de liquidez (D0)<sup>14</sup>. 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 28,2% 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.

### 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 4.661/2018)
Renda Fixa	89,2%	79%	55%	100%	100%
Renda Variável	1,9%	5%	0%	20%	70%
Investimentos Estruturados	5,6%	8%	0%	15%	20%
Investimentos no Exterior	3,3%	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 4.661/2018)
Renda Fixa	100%	100%	100%	100%	100%

Fonte: Funpresp-Jud

<sup>14</sup> Fundos de investimento em CDI e 60% do Patrimônio Líquido do Fundo Themis.

## ANEXO

### Carteiras de Investimentos dos Fundos Exclusivos com Gestão Terceirizada

#### Caixa Themis

##### Ativos

42.976.487,21

##### Renda Variável - Ações

67.368,00

###### A Vista

Papel	Emittente	Quantidade	Preço Unitário	Custo Médio	Valor Custo	Valor Total		
9U2B3	SUZANO PAPEL	2.100	32,08	54,03393300	113.471,26	67.368,00		
<b>Opção</b>						-1.320,00		
Papel	Papel Objeto	Emittente	Corretora	Quantidade	Preço Unitário	Custo Médio	Valor Custo	Valor Total
IBOVF100			BRADESCO CTVM	-20	370,00	830,000000	-16.600,00	-7.400,00
IBOVR89			BRADESCO CTVM	-20	111,00	1.500,000000	-30.000,00	-2.220,00
IBOVR93			BRADESCO CTVM	20	415,00	2.841,190500	56.823,81	8.300,00

42.910.439,21

##### Renda Fixa

###### Definitiva

15.026.367,14

###### Título Público

15.026.367,14

###### LFT

Nº Operação	Papel	Emittente	Data Venimento	Valoriza Mercad	Valor Curva	Quantidade	Preço Unitário	Valor Impostos	Valor Total
2.684.121	LFT20240301 - 210100	TESOURO NACIONAL	01/03/2024	Sim	1.013.273,80	100	10.128,46307600	0,00	1.012.846,30
3.487.625	LFT20240901 - 210100	TESOURO NACIONAL	01/09/2024	Sim	91.132,64	9	10.127,31763200	0,00	91.145,85
3.176.164	LFT20240901 - 210100	TESOURO NACIONAL	01/09/2024	Sim	10.034.716,66	991	10.127,31763200	0,00	10.036.171,77

11.140.163,82

###### NTNB

Nº Operação	Papel	Emittente	Data Venimento	Valoriza Mercad	Valor Curva	Quantidade	Preço Unitário	Valor Impostos	Valor Total
3.728.399	NTNB20230515 - 760199	TESOURO NACIONAL	15/05/2023	Sim	188.320,51	54	3.532,91207000	0,00	190.777,25
3.727.777	NTNB20230515 - 760199	TESOURO NACIONAL	15/05/2023	Sim	425.611,30	122	3.532,91207000	0,00	431.015,27
3.727.755	NTNB20230515 - 760199	TESOURO NACIONAL	15/05/2023	Sim	376.770,66	108	3.532,91207000	0,00	381.554,50
3.642.753	NTNB20230515 - 760199	TESOURO NACIONAL	15/05/2023	Sim	368.866,41	106	3.532,91207000	0,00	374.488,67
3.757.997	NTNB20230515 - 760199	TESOURO NACIONAL	15/05/2023	Sim	382.501,46	110	3.532,91207000	0,00	388.620,32
3.647.887	NTNB20230515 - 760199	TESOURO NACIONAL	15/05/2023	Sim	420.889,29	121	3.532,91207000	0,00	427.482,36
3.647.865	NTNB20230515 - 760199	TESOURO NACIONAL	15/05/2023	Sim	208.776,99	60	3.532,91207000	0,00	211.974,72
3.647.843	NTNB20230515 - 760199	TESOURO NACIONAL	15/05/2023	Sim	212.256,61	61	3.532,91207000	0,00	215.507,63
3.647.527	NTNB20230515 - 760199	TESOURO NACIONAL	15/05/2023	Sim	633.290,21	182	3.532,91207000	0,00	642.989,99
3.757.996	NTNB20230515 - 760199	TESOURO NACIONAL	15/05/2023	Sim	382.501,46	110	3.532,91207000	0,00	388.620,32
3.754.152	NTNB20230515 - 760199	TESOURO NACIONAL	15/05/2023	Sim	229.579,61	66	3.532,91207000	0,00	233.172,19

3.888.203,22

##### Compromissada

27.884.072,07

###### Título Público

27.884.072,07

###### LTN

Nº Operação	Papel	Emittente	Data Venimento	Data Retorno	Valoriza Mercad	Quantidade	Pu Retorno	Preço Unitário	Valor Total
3.918.316	LTN20200401 - 100000	TESOURO NACIONAL	01/04/2020	03/06/2019	Não	29.496	945,56318423	945,35096522	27.884.072,07

27.884.072,07

##### BM&F

0,00

###### Futuro

Papel	Corretora	Posição	Quantidade	Ajuste Anterior	Ajuste Atual	Ajuste
FUT-DI1-F23	BRADESCO CTVM	Vendido	-74	76.859,43	77.016,66	-11.635,02
FUT-DI1-F27	BRADESCO CTVM	Comprado	15	53.785,10	53.854,48	1.190,70
FUT-DI1-J20	BRADESCO CTVM	Vendido	-551	94.994,23	95.235,23	-26.691,00
FUT-DI1-N20	BRADESCO CTVM	Comprado	662	93.596,42	93.543,36	37.694,28
FUT-DOL-N19	BRADESCO CTVM	Comprado	5	3.977,11	3.932,39	-11.178,50
FUT-IND-M19	BRADESCO CTVM	Comprado	41	97.564,00	97.140,00	-21.484,00

#### BB Astrea

##### FUTUROS / MERCADORIAS

BM&F										
Ativo	Vcto.	Corretora	Qtid.	Ajuste Equalização	Ajuste Valorização	IRRF sobre Pos. Própria	Preço de Mercado	Valor de Mercado	% S/ FU	% S/ Total
FUT DI1	F20	ITAUCV	5	0,00	147,30	0,00	96.439,52	482.197,60	100,00	0,96
<b>Total BM&amp;F</b>				<b>0,00</b>	<b>147,30</b>	<b>0,00</b>	<b>96.439,52</b>	<b>482.197,60</b>	<b>100,00</b>	<b>0,96</b>
<b>Total</b>				<b>0,00</b>	<b>147,30</b>	<b>0,00</b>	<b>96.439,52</b>	<b>482.197,60</b>	<b>100,00</b>	<b>0,96</b>

##### RENDA FIXA

Código	Aplicação	Emittente	Papel	MTM % AA	Tx. Over	Taxa % AA	Index.	Emissão	Vcto.	Qtid.	PU Atual	Valor Aplicação	Valor Resgate	Valor Bruto	Impostos	Valor Líquido	% S/ RF	% S/ Total
<b>Negociação</b>																		
<b>LFT</b>																		
B330196	14/05/2019	DTNC	351287-LFT	0,021606	0,741604	0,0221	GEL	08/03/2019	01/09/2025	800,000000	10.123,01968200	8.072.201,07	0,00	8.098.416,74	0,00	8.098.416,74	16,16	16,16
<b>Total LFT</b>										<b>800,000000</b>	<b>10.123,01968200</b>	<b>8.072.201,07</b>	<b>0,00</b>	<b>8.098.416,74</b>	<b>0,00</b>	<b>8.098.416,74</b>	<b>16,16</b>	<b>16,16</b>
<b>Total</b>										<b>800,000000</b>	<b>10.123,01968200</b>	<b>8.072.201,07</b>	<b>0,00</b>	<b>8.098.416,74</b>	<b>0,00</b>	<b>8.098.416,74</b>	<b>16,16</b>	<b>16,16</b>

##### OPERAÇÕES COMPROMISSADAS

Código	Aquisição	Emittente	Papel	MTM	Tx. Over	Taxa % AA	Index	Emissão	Vcto.	Reagate	Qtid.	Neg/ Venc.	PU	Valor Aplicação	Valor Resgate	Valor Bruto	Impostos	Valor Líquido	% SRF	% S/ Total
B333176	31/05/2019	DTNC	NTN-O	N	0,00	6,40	PRE	15/07/2000	15/05/2055	03/06/2019	10,275	N	4.093,35052243	42.059.176,62	42.069.531,69	42.059.176,61	0,00	42.059.176,61	83,85	83,85
B333599	30/05/2019	DTNC	NTN-O	N	0,74	6,40	PRE	15/08/2004	15/05/2045	31/05/2019	0	N	3.915,26700917	0,00	42.061.713,47	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>										<b>10,275</b>	<b>42.059.176,62</b>	<b>84.131.245,16</b>	<b>42.059.176,61</b>	<b>0,00</b>	<b>42.059.176,61</b>	<b>83,85</b>	<b>83,85</b>			

##### TESOURARIA

Descrição	Valor	% S/ TES	% S/ Total
Saldo em Tesouraria	8.613,67	100,00	0,02
Saldo em Tesouraria - RESERVA	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>8.613,67</b>	<b>100,00</b>	<b>0,02</b>

##### PATRIMÔNIO

50.157.456,79 100,00

## BNP Mafdet

RENTA VARIÁVEL																				
BOVESPA																				
Código	Papel	Quantidade Disponível	Quantidade Bloqueada	Quantidade Total	Custo Médio c/ Correlagem	Cotação	Custo Total	Resultado	Valor de Mercado Bruto	IRRF sobre Pos. Própria	Valor de Mercado Líquido	% S/ RV	% S/ Total							
BOVA11	ISHARES BOVACI	11.000	0	11.000	92,54	93,59	1.017.969,21	11.520,79	1.029.490,00	0,00	1.029.490,00	100,00	2,03							
<b>Total BOVESPA</b>		<b>11.000</b>	<b>0</b>	<b>11.000</b>			<b>1.017.969,21</b>	<b>11.520,79</b>	<b>1.029.490,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1.029.490,00</b>	<b>100,00</b>	<b>2,03</b>							
<b>Total</b>		<b>11.000</b>	<b>0</b>	<b>11.000</b>			<b>1.017.969,21</b>	<b>11.520,79</b>	<b>1.029.490,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1.029.490,00</b>	<b>100,00</b>	<b>2,03</b>							
FUTUROS / MERCADORIAS																				
BM&F																				
Ativo	Vcto.	Corretora	Qtz.	Ajuste Equalização	Ajuste Valorização	IRRF sobre Pos. Própria	Preço de Mercado	Valor de Mercado	% S/ FU	% S/ Total										
FUT DI1	F25	BRADCTVM	17	0,00	1.769,36	0,00	54.554,95	1.097.434,15	39,31	2,17										
FUT DI1	F23	BRADCTVM	22	0,00	3.459,06	0,00	77.016,66	1.694.366,52	60,69	3,35										
<b>Total BM&amp;F</b>			<b>0,00</b>	<b>5.228,42</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2.791.800,67</b>	<b>100,00</b>	<b>5,52</b>											
<b>Total</b>			<b>0,00</b>	<b>5.228,42</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2.791.800,67</b>	<b>100,00</b>	<b>5,52</b>											
RENTA FIXA																				
Código	Aplicação	Emissor	Papel	MTM % AA	Tx. Over	Taxa % AA	Index.	Emissão	Vcto.	Qtz.	PU Atual	Valor Aplicação	Valor Resgate	Valor Bruto	Impostos	Valor Líquido	% S/ RF	% S/ Total		
Negociação																				
LFT																				
B328228	02/05/2019	OTNC	287444-LFT	0,010227	0,741602	0,0104	SEL	08/07/2016	01/09/2022	160,000000	10.133,30840600	1.612.943,59	0,00	1.621.329,34	0,00	1.621.329,34	3,27	3,20		
B328215	02/05/2019	OTNC	351287-LFT	0,021606	0,741604	0,0223	SEL	08/03/2019	01/09/2025	500,000000	10.123,01968200	5.035.098,94	0,00	5.061.509,84	0,00	5.061.509,84	10,20	9,99		
<b>Total LFT</b>										<b>660,000000</b>		<b>6.648.042,53</b>	<b>0,00</b>	<b>6.682.839,18</b>	<b>0,00</b>	<b>6.682.839,18</b>	<b>13,47</b>	<b>13,19</b>		
Negociação																				
NTN-B																				
B330472	15/05/2019	OTNC	280143-NTN	2,880062	4,194201	3,0190	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	670,000000	3.423,78066600	2.282.051,52	0,00	2.293.933,04	0,00	2.293.933,04	4,62	4,53		
B328493	03/05/2019	OTNC	216470-NTN	3,259721	3,279414	3,6108	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	2.858,000000	3.546,55107400	9.972.332,96	0,00	10.136.042,96	0,00	10.136.042,96	20,42	20,01		
B332139	23/05/2019	OTNC	280143-NTN	2,880062	4,194201	3,0929	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	300,000000	3.423,78066600	1.021.787,85	0,00	1.027.134,19	0,00	1.027.134,19	2,07	2,03		
B328503	03/05/2019	OTNC	139447-NTN	2,841586	2,997895	2,7790	IPCA	14/01/2009	15/08/2020	921,000000	3.401,62374200	3.118.058,10	0,00	3.132.895,46	0,00	3.132.895,46	6,31	6,19		
B332137	23/05/2019	OTNC	139447-NTN	2,841586	2,997895	2,8681	IPCA	14/01/2009	15/08/2020	300,000000	3.401,62374200	1.018.987,51	0,00	1.020.487,12	0,00	1.020.487,12	2,06	2,02		
B332148	23/05/2019	OTNC	250677-NTN	3,460017	3,840501	3,7253	IPCA	15/01/2014	15/05/2023	628,000000	3.532,91207000	2.195.123,85	0,00	2.218.668,77	0,00	2.218.668,77	4,47	4,38		
B328468	03/05/2019	OTNC	280143-NTN	2,880062	4,194201	3,0571	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	44,000000	3.423,78066600	153.458,34	0,00	150.646,34	0,00	150.646,34	0,30	0,30		
B328509	03/05/2019	OTNC	179417-NTN	4,130006	15,361560	4,4785	IPCA	15/07/2000	15/08/2050	113,000000	4.325,74051800	459.841,26	0,00	488.808,67	0,00	488.808,67	0,98	0,97		
B328511	03/05/2019	OTNC	280143-NTN	2,880062	4,194201	3,0571	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	50,000000	3.423,78066600	174.384,48	0,00	171.189,03	0,00	171.189,03	0,34	0,34		
B332147	23/05/2019	OTNC	216470-NTN	3,259721	3,279414	3,4845	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	900,000000	3.546,55107400	3.167.061,36	0,00	3.191.895,96	0,00	3.191.895,96	6,43	6,30		
B332140	23/05/2019	OTNC	34610-NTNB	3,680020	3,360887	3,9400	IPCA	15/10/2003	15/08/2024	100,000000	3.630,01247800	358.365,22	0,00	363.001,24	0,00	363.001,24	0,73	0,72		
B330473	15/05/2019	OTNC	216470-NTN	3,259721	3,279414	3,4390	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	184,000000	3.546,55107400	647.401,47	0,00	652.966,39	0,00	652.966,39	1,31	1,29		
B328513	03/05/2019	OTNC	179417-NTN	4,130006	15,361560	4,4785	IPCA	15/07/2000	15/08/2050	13,000000	4.325,74051800	52.902,09	0,00	56.234,62	0,00	56.234,62	0,11	0,11		
B330775	16/05/2019	OTNC	280143-NTN	2,880062	4,194201	3,0179	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	264,000000	3.423,78066600	899.415,22	0,00	903.879,09	0,00	903.879,09	1,82	1,78		
B328466	03/05/2019	OTNC	280143-NTN	2,880062	4,194201	3,0571	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	130,000000	3.423,78066600	453.399,64	0,00	445.091,48	0,00	445.091,48	0,90	0,88		
B328467	03/05/2019	OTNC	280143-NTN	2,880062	4,194201	3,0571	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	60,000000	3.423,78066600	209.261,37	0,00	205.426,83	0,00	205.426,83	0,41	0,41		
B330486	15/05/2019	OTNC	250677-NTN	3,460017	3,840501	3,6280	IPCA	15/01/2014	15/05/2023	78,000000	3.532,91207000	276.656,01	0,00	279.100,05	0,00	279.100,05	0,56	0,55		
B328495	03/05/2019	OTNC	250677-NTN	3,460017	3,840501	3,8220	IPCA	15/01/2014	15/05/2023	2.276,000000	3.532,91207000	8.102.146,56	0,00	8.037.374,85	0,00	8.037.374,85	16,19	15,87		
B328436	09/05/2019	OTNC	216470-NTN	3,259721	3,279414	3,4980	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	111,000000	3.546,55107400	389.234,24	0,00	393.667,16	0,00	393.667,16	0,79	0,78		
B330771	16/05/2019	OTNC	250677-NTN	3,460017	3,840501	3,6584	IPCA	15/01/2014	15/05/2023	159,000000	3.532,91207000	556.378,46	0,00	561.733,01	0,00	561.733,01	1,13	1,11		
B330774	16/05/2019	OTNC	280143-NTN	2,880062	4,194201	3,0279	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	405,000000	3.423,78066600	1.379.528,69	0,00	1.386.631,16	0,00	1.386.631,16	2,79	2,74		
B330747	16/05/2019	OTNC	216470-NTN	3,259721	3,279414	3,4583	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	247,000000	3.546,55107400	868.793,14	0,00	875.998,11	0,00	875.998,11	1,76	1,73		
B331062	17/05/2019	OTNC	34610-NTNB	3,680020	3,360887	3,8591	IPCA	15/10/2003	15/08/2024	260,000000	3.630,01247800	934.095,90	0,00	943.803,24	0,00	943.803,24	1,90	1,86		
B330482	15/05/2019	OTNC	34610-NTNB	3,680020	3,360887	3,8595	IPCA	15/10/2003	15/08/2024	140,000000	3.630,01247800	502.489,15	0,00	508.201,74	0,00	508.201,74	1,02	1,00		
B332143	23/05/2019	OTNC	318248-NTN	3,836613	4,106379	4,1701	IPCA	15/07/2000	15/08/2028	21,000000	3.812,32114200	78.090,46	0,00	80.058,74	0,00	80.058,74	0,16	0,16		
B328469	03/05/2019	OTNC	280143-NTN	2,880062	4,194201	3,0571	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	44,000000	3.423,78066600	153.458,34	0,00	150.646,34	0,00	150.646,34	0,30	0,30		
B332145	23/05/2019	OTNC	179417-NTN	4,130006	15,361560	4,3452	IPCA	15/07/2000	15/08/2050	30,000000	4.325,74051800	126.204,48	0,00	129.772,21	0,00	129.772,21	0,26	0,26		
B328510	03/05/2019	OTNC	318248-NTN	3,836613	4,106379	4,2366	IPCA	15/07/2000	15/08/2028	86,000000	3.812,32114200	316.656,95	0,00	327.859,61	0,00	327.859,61	0,66	0,65		
<b>Total NTN-B</b>										<b>11.982,000000</b>		<b>39.898.674,92</b>	<b>0,00</b>	<b>40.132.746,61</b>	<b>0,00</b>	<b>40.132.746,61</b>	<b>80,80</b>	<b>79,27</b>		
<b>Total</b>										<b>12.662,000000</b>		<b>48.614.616,66</b>	<b>0,00</b>	<b>48.616.664,66</b>	<b>0,00</b>	<b>48.616.664,66</b>	<b>94,27</b>	<b>92,48</b>		
OPERAÇÕES COMPROMISSADAS																				
Código	Aquisição	Emissor	Papel	MTM	Tx. Over	Taxa % AA	Index	Emissão	Vcto.	Resgate	Qtz.	Neg/ Venc.	PU	Valor Aplicação	Valor Resgate	Valor Bruto	Impostos	Valor Líquido	% S/ RF	% S/ Total
B333868	31/05/2019	OTNC	LTN-O	N	0,00	6,37	PRE	07/07/2017	01/10/2019	03/06/2019	2.887	N	977,21369173	2.821.215,93	2.821.907,36	2.821.215,92	0,00	2.821.215,92	5,68	5,57
B333579	30/05/2019	OTNC	LTN-O	N	0,74	6,37	PRE	07/07/2017	01/10/2019	31/05/2019	0	N	977,19097178	0,00	2.817.241,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>										<b>0,74</b>	<b>12,74</b>	<b>2,887</b>		<b>2.821.215,93</b>	<b>5.639.148,93</b>	<b>2.821.215,92</b>	<b>0,00</b>	<b>2.821.215,92</b>	<b>5,68</b>	<b>5,57</b>
TESOURARIA																				
Descrição															Valor	% S/ TES	% S/ Total			
Saldo em Tesouraria															11.538,72	100,00	0,02			
Saldo em Tesouraria - RESERVA															0,00	0,00	0,00			
<b>Total</b>															<b>11.538,72</b>	<b>100,00</b>	<b>0,02</b>			
PATRIMÔNIO															50.642.319,93		100,00			

## SulAmérica Forseti

FUTUROS / MERCADORIAS												
BM&F												
Ativo	Vcto.	Corretora	Qtld.	Ajuste Equalização	Ajuste Valorização	IRRF sobre Pos. Própria	Preço de Mercado	Valor de Mercado	% S/ FU	% S/ Total		
FUT DI1	F27	ITAUCV	(5)	0,00	(396,90)	0,00	53.864,48	(289.322,40)	(97,13)	(0,54)		
FUT DI1	F23	ITAUCV	6	0,00	943,38	0,00	77.016,66	462.099,96	166,65	0,92		
FUT DI1	F21	ITAUCV	2	0,00	190,20	0,00	90.478,27	180.956,54	65,26	0,36		
FUT DI1	F20	ITAUCV	(1)	(27,00)	265,14	0,00	96.439,52	(96.439,52)	(34,78)	(0,19)		
<b>Total BM&amp;F</b>				<b>(27,00)</b>	<b>1.001,82</b>	<b>0,00</b>		<b>277.294,58</b>	<b>100,00</b>	<b>0,55</b>		
<b>Total</b>				<b>(27,00)</b>	<b>1.001,82</b>	<b>0,00</b>		<b>277.294,58</b>	<b>100,00</b>	<b>0,55</b>		

RENDIA FIXA																		
Código	Aplicação	Emitente	Papel	MTM % AA	Tx. Over	Taxa % AA	Index.	Emissão	Vcto.	Qtld.	PU Atual	Valor Aplicação	Valor Resgate	Valor Bruto	Impostos	Valor Líquido	% S/ RF	% S/ Total
<b>Negociação</b>																		
<b>LFT</b>																		
B329447	09/05/2019	GTNC	351287-LFT	0,021606	0,741604	0,0221	SEL	08/03/2019	01/09/2025	2.975,000000	10.123,01968200	29.996.246,86	0,00	30.115.983,66	0,00	30.115.983,66	59,86	59,86
<b>Total LFT</b>										<b>2.975,000000</b>		<b>29.996.246,86</b>	<b>0,00</b>	<b>30.115.983,66</b>	<b>0,00</b>	<b>30.115.983,66</b>	<b>59,86</b>	<b>59,86</b>
<b>Negociação</b>																		
<b>NTN-B</b>																		
B331073	17/05/2019	GTNC	216470-NTN	3,259721	3,279414	3,5375	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	1.200,000000	3.546,55107400	4.212.280,69	0,00	4.255.861,28	0,00	4.255.861,28	8,46	8,46
B332714	27/05/2019	GTNC	216470-NTN	3,259721	3,279414	3,4829	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	130,000000	3.546,55107400	457.704,27	0,00	461.051,63	0,00	461.051,63	0,92	0,92
B332165	23/05/2019	GTNC	216470-NTN	3,259721	3,279414	3,4945	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	1.170,000000	3.546,55107400	4.116.005,44	0,00	4.149.464,75	0,00	4.149.464,75	8,25	8,25
B331103	17/05/2019	GTNC	216470-NTN	3,259721	3,279414	3,5375	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	167,000000	3.546,55107400	586.209,06	0,00	592.274,02	0,00	592.274,02	1,18	1,18
B332397	24/05/2019	GTNC	216470-NTN	3,259721	3,279414	3,4837	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	261,000000	3.546,55107400	918.688,12	0,00	925.649,83	0,00	925.649,83	1,84	1,84
<b>Total NTN-B</b>										<b>2.828,000000</b>		<b>10.290.887,68</b>	<b>0,00</b>	<b>10.384.901,61</b>	<b>0,00</b>	<b>10.384.901,61</b>	<b>20,66</b>	<b>20,66</b>
<b>Total</b>										<b>6.803,000000</b>		<b>40.287.134,44</b>	<b>0,00</b>	<b>40.600.286,06</b>	<b>0,00</b>	<b>40.600.286,06</b>	<b>80,61</b>	<b>80,61</b>

OPERAÇÕES COMPROMISSADAS																				
Código	Aquisição	Emitente	Papel	MTM	Tx. Over	Taxa % AA	Index	Emissão	Vcto.	Reegate	Qtld.	Neg/ Venc.	PU	Valor Aplicação	Valor Reegate	Valor Bruto	Impostos	Valor Líquido	% SRF	% S/ Total
B333905	31/05/2019	GTNC	LTN-O	N	0,00	6,37	PRE	08/07/2016	01/07/2020	03/06/2019	10.550	N	929,94864376	9.810.958,19	9.813.362,69	9.810.958,19	0,00	9.810.958,19	19,50	19,50
B333593	30/05/2019	GTNC	LTN-O	N	0,74	6,37	PRE	08/07/2016	01/07/2020	31/05/2019	0	N	929,83376915	0,00	9.810.676,09	0,00	9.810.676,09	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>					<b>0,74</b>	<b>12,74</b>					<b>10.550</b>			<b>9.810.958,19</b>	<b>19.624.038,78</b>	<b>9.810.958,19</b>	<b>0,00</b>	<b>9.810.958,19</b>	<b>19,50</b>	<b>19,50</b>

TESOURARIA			
Descrição	Valor	% S/ TES	% S/ Total
Saldo em Tesouraria	6.152,74	100,00	0,01
Saldo em Tesouraria - RESERVA	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>6.152,74</b>	<b>100,00</b>	<b>0,01</b>

PATRIMÔNIO		
	Valor	% S/ Total
	<b>50.313.838,24</b>	<b>100,00</b>