

RINV 06

RELATÓRIO DE

INVESTIMENTOS

Junho
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 JUNHO/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
Mar/2019	395.440	19.861	415.301
Jun/2019	496.172	21.544	517.716

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander), Funpresp-Jud

Tabela 2 – Rentabilidade e Indicadores

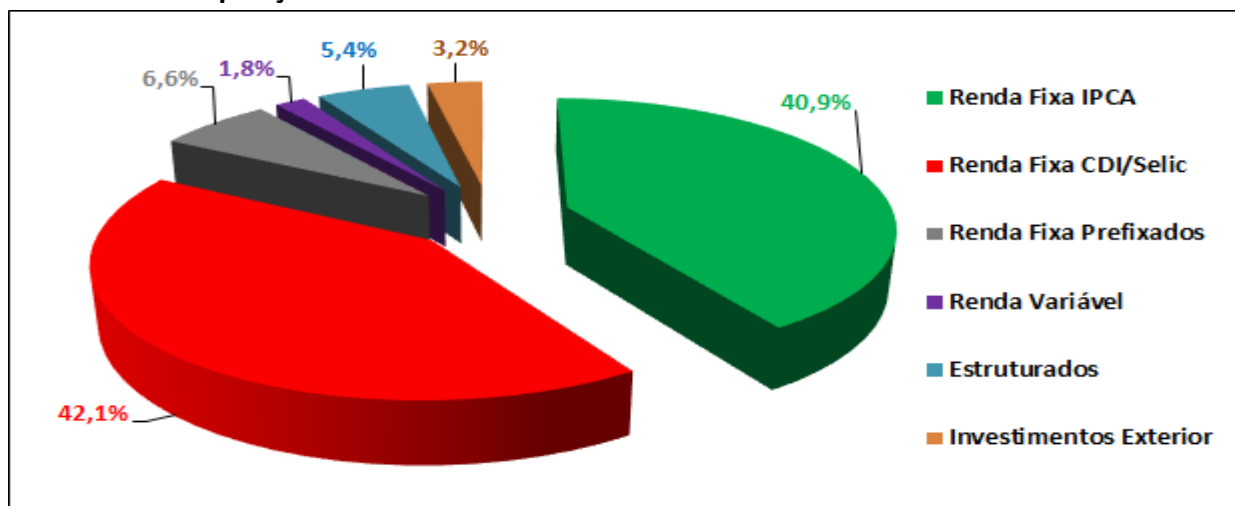
Data	2014	2015	2016	2017	2018	Até Jun/2019
PB *	10,05%	13,60%	14,03%	10,91%	8,87%	6,36%
PGA *	10,52%	13,54%	14,08%	10,36%	7,33%	5,00%
Benchmark PB *	10,34%	15,89%	10,82%	7,25%	8,14%	4,32%
Benchmark PGA *	10,52%	13,31%	13,95%	10,20%	7,36%	5,03%
CDI	10,81%	13,24%	14,00%	9,93%	6,42%	3,07%
Poupança	7,08%	8,07%	8,30%	6,61%	4,62%	2,25%
IPCA	6,41%	10,67%	6,29%	2,95%	3,75%	2,23%
PB Real **	3,43%	2,65%	7,29%	7,73%	4,94%	4,04%
PGA Real **	3,86%	2,59%	7,33%	7,20%	3,46%	2,71%

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, os dados de atividade continuam a apresentar fraqueza e as expectativas são de crescimento mundial menor. Em contrapartida a esse processo de desaceleração econômica, os principais bancos centrais do mundo passaram a sinalizar novos estímulos monetários. Assim, o mês de junho foi marcado por expressiva elevação dos preços dos ativos nos mercados financeiros.

O Banco Central dos EUA (FED) novamente manteve inalterada a taxa de juros, porém passou a sinalizar possível redução na taxa básica de juros ao longo do ano. Na Europa, o Banco Central Europeu (BCE) também manteve inalterada a taxa básica de juros e voltou a afirmar que, caso necessário, novos estímulos monetários poderão ser aplicados.

Na China, o nível de atividade continuou a desacelerar, onde a indústria cresceu apenas 5,0% em termos anuais, ante 5,4% no mês anterior e abaixo da expectativa dos agentes econômicos (também de 5,4%).

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 a retomada da redução da Taxa Selic ainda neste terceiro trimestre, principalmente no caso de aprovação da Reforma da Previdência com potência elevada.

No âmbito político, 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 no mês de maio, o nível das curvas de juros (nominal e real) apresentaram forte recuo ao longo do mês, favorecendo as aplicações de renda fixa no período, bem como houve alta expressiva dos ativos de renda variável (o Índice Bovespa ultrapassou a marca dos 100 mil pontos, encerrando o mês a 100.967 pontos).

Ao longo do mês de junho não foram efetuadas operações. Os recursos de contribuições recebidos até 19/jun foram aplicados em fundos de investimento multimercado (BB e SulAmérica) e de 21/jun em diante no CDI (via fundo de investimento do BB).

Foi finalizado o processo de reabertura do Credenciamento dos fundos de investimento abertos nos segmentos de Renda Variável (Grupo 1), Estruturados (Grupo 2), Exterior (Grupo 3) e Renda Fixa (Grupo 4). O resultado final foi divulgado em 1/jul e as realocações dos investimentos para os novos veículos selecionados serão efetuadas ao longo do mês de julho, assim como terá início o Fundo de Investimento Exclusivo Funpresp-Jud Athena (gestão própria da Fundação).

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	29,86%	14,22%	17,19%
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	22,48%	12,18%	15,71%
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	42,34%	12,14%	15,69%
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	27,49%	10,88%	14,34%
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	44,39%	10,75%	14,21%
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	22,09%	9,43%	12,51%
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	20,80%	9,03%	12,03%
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	16,80%	7,95%	10,86%
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	16,90%	7,03%	9,68%
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	18,90%	7,03%	9,68%
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	11,93%	4,40%	5,41%
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	12,51%	4,30%	5,26%
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	12,42%	4,25%	5,19%
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	11,31%	3,38%	4,62%

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	35,30%	28,47%	25,57%
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	20,71%	16,42%	18,26%
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	21,12%	15,30%	17,46%
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	20,21%	14,62%	17,24%
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	20,15%	14,22%	17,19%
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	18,57%	13,08%	16,37%
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	17,52%	12,14%	15,69%
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	16,67%	11,34%	14,92%
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	16,27%	10,75%	14,21%
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	16,09%	10,60%	14,03%
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	15,37%	9,90%	13,12%
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	13,85%	9,20%	12,24%
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	12,50%	8,41%	11,26%
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	12,03%	7,90%	10,80%
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	11,30%	6,87%	9,44%
19/07/2018	LF Safra	19/07/2024	7	1,8	0,8%	IPCA + 6,13%	-	Safra	MTC	35/2018	19/07/2024	9,24%	5,95%	7,23%
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	7,83%	5,07%	6,51%
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	6,24%	4,35%	5,34%
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	5,40%	3,86%	4,90%
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	5,09%	3,38%	4,62%
22/02/2019	LF Safra	22/02/2029	14	3,5	0,9%	IPCA + 4,87%	-	Safra	MTC	5/2019	22/02/2029	3,53%	2,11%	2,98%
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	2,41%	1,59%	1,86%
27/03/2019	LF Safra	27/04/2027	10	2,5	0,6%	IPCA + 4,85%	-	Safra	MTC	12/2019	27/04/2027	2,68%	1,59%	1,86%
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	2,22%	1,51%	1,70%
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	1,92%	1,34%	1,39%
30/05/2019	LF Safra	30/05/2028	16	4,0	0,9%	IPCA + 4,5100%	-	Safra	MTC	23/2019	30/05/2028	0,47%	0,49%	0,35%

* 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/jun/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%
14/10/2016	NTN-B	15/08/2016	1.000	2,7	12,5%	IPCA + 6,22%	1.888,72	Banco do Brasil	MTM	38/2016	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	39/2016	15/08/2016	---	---	---	---	13,39%	11,59%	11,62%
26/04/2016	NTN-B	15/08/2016	2.000	5,7	13,3%	IPCA + 9,15%	2.757,38	Banco do Brasil	MTM	19/2016	15/08/2016	---	---	---	---	5,00%	4,18%	3,32%
30/09/2016	BND035	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%	10,664%	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 + 4,64%	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%	20,63%	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	---	---	---	---	14,71%	25,49%	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 Tullet 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%	32,31%	28,24%

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

Data	Fundo BB MM	Fundo BB MM	Fundo BB MM	Fundo BB MM	Fundo BB MM	CDI	Benchmark PB	% PB
26/dez/18	4,43%					3,15%	4,39%	1,4%
08/abr/19		2,19%				1,39%	1,48%	0,7%
18/abr/19			1,74%			1,19%	1,13%	0,6%
31/mai/19				0,69%		0,47%	0,32%	0,01%
19/jun/19					0,17%	0,15%	0,10%	0,1%

Fonte: Funpresp-Jud, Banco do Brasil, B3

Data	Fundo SulAmérica Endurance MM	Fundo SulAmérica Endurance MM	Fundo SulAmérica Endurance MM	Fundo SulAmérica Endurance MM	Fundo SulAmérica Endurance MM	CDI	Benchmark PB	% PB
25/fev/19	1,52%					2,09%	2,94%	1,4%
08/abr/19		0,77%				1,39%	1,48%	0,7%
18/abr/19			0,49%			1,19%	1,13%	0,6%
31/mai/19				0,46%		0,47%	0,32%	0,01%
19/jun/19					0,16%	0,15%	0,10%	0,1%

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	36,64%			15,49%	17,61%	0,4%
18/mai/17		37,56%		15,49%	17,61%	0,4%
25/fev/19			11,30%	2,09%	2,94%	2,4%

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

Tabela 7 a 10 – Operações em Andamento (Fundo Exclusivos Gestão Terceirizada)¹

Data	Fundo CAIXA Themis	CDI	Benchmark PB	Benchmark Themis	% PB
9/abr/18	8,34%	7,85%	10,74%	11,04%	8,7%

Fonte: Funpresp-Jud, CAIXA, B3

Data	Fundo BNP Mafdet	CDI	Benchmark PB	Benchmark Mafdet	% PB
2/mai/19	3,15%	0,99%	0,80%	0,80%	8,3%
22/mai/19	2,59%	0,64%	0,48%	0,48%	2,1%

Fonte: Funpresp-Jud, BNP, B3

¹ A composição das carteiras se encontram no Anexo deste documento.

Data	Fundo SulAmérica Forseti	CDI	Benchmark PB	Benchmark Forseti	% PB
2/mai/19	1,50%	0,99%	0,80%	0,80%	8,2%
22/mai/19	1,11%	0,64%	0,48%	0,48%	2,0%

Fonte: Funpresp-Jud, SulAmérica, B3

Data	Fundo BB Astrea	CDI	Benchmark PB	Benchmark Astrea	% PB
10/mai/19	0,80%	0,84%	0,66%	0,66%	8,1%
22/mai/19	0,62%	0,64%	0,48%	0,48%	2,0%

Fonte: Funpresp-Jud, Banco do Brasil, B3

A carteira de investimentos do Plano de Benefícios finalizou o período com aproximadamente 89,6% dos recursos em Renda Fixa, 1,8% em Renda Variável, 5,4% em Investimentos Estruturados e 3,2% em Investimentos no Exterior.

O detalhamento do segmento de renda fixa² é de 42,1% em CDI, 40,9% IPCA (38,0% em Títulos Públicos: NTN-B diversos vencimentos; 2,9% em Títulos Privados: Letras Financeiras do Bradesco Jul/21 e do Banco Safra Jul/24, Abr/27, Mai/28 e Fev/29), e 6,6% em Prefixados (Títulos Públicos: LTN Jan/2022).

Os investimentos em Renda Variável se encontram no FIA Caixa Ibovespa gerido pela Caixa (1,57% do PB) e também em ações via Fundo BNP Mafdet (0,22% do PB).

Já as aplicações financeiras no segmento de Investimentos Estruturados estão em Fundo de Investimento Multimercado gerido pelo Banco do Brasil (2,7% do PB) e pela Sul América (2,7% no Fundo de Investimento Endurance).

Finalmente, no segmento de Investimentos no Exterior, os recursos estão em Fundo de Investimento em Ações BDR Nível I gerido pela Western Asset (2,4% 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: 89,6% em Renda Fixa (42,2% CDI, 40,9% IPCA e 6,5% Prefixados), 1,8% em Renda Variável, 5,4% em Investimentos Estruturados e 3,2% em Investimentos no Exterior.

A rentabilidade nominal líquida do PB foi de 1,34% em junho de 2019, ante 0,47% do CDI e 0,32% do *benchmark* do PB. Já a rentabilidade real líquida atingiu 1,33% (IPCA de 0,01% no mês).

² Inclui os ativos dos fundos exclusivos com gestão terceirizada (Caixa Themis, BB Astrea, BNP Mafdet e SulAmérica Forseti).

No acumulado de 2019, a rentabilidade nominal líquida do PB alcançou 6,36%, ante 3,07% do CDI e 4,32% do *benchmark* do PB. Já a rentabilidade real líquida atingiu 4,04% (IPCA de 2,23% no período), ante 0,83% do CDI e 2,04% 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 1,07% no mês de junho de 2019, ante 0,47% do CDI e 1,07% do *benchmark* do PGA. Já a rentabilidade real líquida atingiu 1,07%.

No acumulado de 2019, a rentabilidade nominal líquida do PGA alcançou 5,00%, ante 3,07% do CDI e 5,03% do *benchmark* do PGA. Já a rentabilidade real líquida atingiu 2,71%, ante 0,83% do CDI e 2,74% do *benchmark* do PGA.

3. Resultados dos Investimentos

3.1 Saldos Financeiros

3.1.1 Saldos Segregados por Planos (PGA)

em R\$ mil

	PGA				
	CC	FI DI/RF	FI IRF-M1	FI IMA-B5	Total
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
31/mai/19	2,7	10.990,8	-	11.012,6	22.006,1
30/jun/19	6,0	10.617,8	-	10.920,5	21.544,2

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander)

3.1.2 Saldos Segregados por Planos (PB)

em R\$ mil

	PB								
	CC	FI DI/RF	FI IRF-M1	FI IRF-M1+	FI IMA-B5	FI IDkA IPCA 2A	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
30/jun/19	-	668.109,2	-	-	-	-	7.771,2	26.794,5	15.851,2

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
30/jun/19	43.334,2	50.382,5	51.521,1	50.709,5

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander)

em R\$ mil

	PB						Total PB
	LTN	NTN-B	NTN-F	BND\$35	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
31/mai/19	31.811,5	87.292,9	-	-	44.706,1	14.755,5	459.472,9
30/jun/19	32.594,8	89.403,0	-	-	44.873,2	14.827,4	496.171,9

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	-	-	-	-	-	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
31/mai/19	97.888,8	50.642,3	57.591,3	63.124,8	11.659,8	178.566,0	459.472,9
30/jun/19	128.560,6	51.521,1	58.319,6	64.018,5	12.053,6	181.698,4	496.171,9
Participação	25,9%	10,4%	11,8%	12,9%	2,4%	36,6%	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%
Mai/19	0,947%	0,029%	0,918%	0,971%	0,021%	0,950%
Jun/19	1,371%	0,033%	1,338%	1,096%	0,019%	1,076%
2019	6,52%	0,16%	6,36%	5,13%	0,13%	5,00%

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	0,80%	0,66%	0,70%	5,40%	0,99%	0,79%	0,79%
Mai/19	1,21%	0,72%	0,39%	-5,39%	0,92%	0,95%	0,95%
Jun/19	1,26%	3,99%	0,47%	3,25%	1,34%	1,08%	1,08%
2019	5,88%	14,56%	3,40%	16,41%	6,36%	5,00%	5,00%
Bmk *	4,32%	14,88%	3,07%	16,06%	4,32%	5,03%	5,03%
% Bmk	135,0%	98,0%	110,4%	102,0%	145,9%	99,4%	99,4%

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%
Mai/19	0,54%	0,49%	0,94%
Jun/19	0,47%	0,32%	1,07%
2019	3,07%	4,32%	5,03%

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%
Jun/19	284,29%	412,23%	228,90%	100,36%
2019	203,73%	145,91%	161,16%	99,36%

Fonte: Funpresp-Jud

	RENTA FIXA					RENTA 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%
Jun/19	0,58%	2,72%	1,72%	5,06%	1,23%	4,06%	4,46%	3,73%	4,15%
2019	3,32%	8,35%	7,28%	21,12%	6,25%	14,88%	15,89%	16,06%	14,58%

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%
Jun/19	1,33%	1,07%	0,46%	0,31%	1,06%
2019	4,04%	2,71%	0,83%	2,04%	2,74%

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)

	RENTA FIXA					RENTA 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%
Jun/19	0,57%	2,71%	1,71%	5,05%	1,22%	4,05%	4,45%	3,72%	4,14%
2019	1,07%	5,99%	4,95%	18,48%	3,93%	12,38%	13,36%	13,53%	12,08%

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%
Jun/19	0,01%
2019	2,23%

Fonte: IBGE

3.3 Análise de Risco³

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

3.3.1.1 Volatilidade Anualizada Acumulada⁴

3.3.1.1.1 Últimos 12 Meses

Jul/18-Jun/19	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	1,94%	0,99%	0,00%	0,21%	0,99%
Retornos Mensais	1,55%	1,12%	0,12%	0,97%	1,13%

Fonte: Funpresp-Jud

Jul/18-Jun/19	RENTA FIXA					RENTA VARIÁVEL		EXTERIOR	
	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IDkA IPCA 2A	IBOV	IGCX	BDRX	MSCI W BRL
Retornos Diários	0,32%	4,06%	2,44%	8,18%	1,75%	21,38%	19,96%	17,47%	17,83%
Retornos Mensais	0,44%	5,17%	2,96%	11,77%	1,96%	16,63%	15,36%	25,81%	23,47%

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.1.2 Em 2019

Jan-Jun/19	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	1,40%	0,99%	0,00%	0,20%	0,99%
Retornos Mensais	1,15%	0,78%	0,12%	0,94%	0,80%

Fonte: Funpresp-Jud

³ As definições destes riscos encontram-se na Política de Investimentos 2019-2023 e na Política de Gerenciamento de Riscos de Investimentos, documentos disponíveis no site da Funpresp-Jud.

⁴ **Volatilidade:** Representa o grau médio de variação dos retornos de um determinado investimento. Calculada a partir dos retornos diários e mensais da carteira de investimentos nos últimos 12 meses. O limite autorizado pelo Conselho Deliberativo é de 7,50% (em termos anualizados) para o cálculo com retornos diários.

Jan-Jun/19	RENTA FIXA					RENTA VARIÁVEL		EXTERIOR	
	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IDkA IPCA 2A	IBOV	IGCX	BDRX	MSCI W BRL
Retornos Diários	0,22%	3,16%	1,99%	7,83%	1,54%	19,88%	18,78%	16,13%	16,79%
Retornos Mensais	0,28%	3,44%	1,57%	9,26%	1,19%	15,74%	14,38%	17,18%	14,99%

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.2 Índice de Sharpe⁵

3.3.1.2.1 Últimos 12 Meses

Jul/18-Jun/19	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	3,13	3,26	---	6,49	3,27
Retornos Mensais	3,91	2,87	---	1,43	2,87

Fonte: Funpresp-Jud

Jul/18-Jun/19	RENTA FIXA					RENTA VARIÁVEL		EXTERIOR	
	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IDkA IPCA 2A	IBOV	IGCX	BDRX	MSCI W BRL
Retornos Diários	2,80	3,17	3,41	4,21	3,95	1,52	1,75	0,14	-0,17
Retornos Mensais	2,04	2,49	2,81	2,93	3,54	1,95	2,28	0,10	-0,13

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.2.2 Em 2019

Jan-Jun/19	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	5,09	4,18	---	13,11	4,23
Retornos Mensais	6,18	5,26	---	2,82	5,26

Fonte: Funpresp-Jud

Jan-Jun/19	RENTA FIXA					RENTA VARIÁVEL		EXTERIOR	
	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IDkA IPCA 2A	IBOV	IGCX	BDRX	MSCI W BRL
Retornos Diários	2,39	3,64	4,59	5,35	4,46	1,34	1,54	1,82	1,54
Retornos Mensais	1,86	3,34	5,83	4,52	5,76	1,69	2,02	1,71	1,73

Fonte: Funpresp-Jud

⁵ **Índice de Sharpe (IS):** indicador que tem por objetivo ajustar o retorno do ativo pelo seu risco. Assim, quanto maior o retorno do ativo e menor o risco do investimento, melhor será o índice calculado. O cálculo do diferencial de retorno (ou excesso de retorno) tem como parâmetro o CDI (ativo livre de risco).

3.3.1.3 Índice de Sharpe Modificado Generalizado⁶

3.3.1.3.1 Últimos 12 Meses

Jul/18-Jun/19	PB	PGA
Retornos Diários	2,71	4,87
Retornos Mensais	8,03	2,04

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.3.2 Em 2019

Jan-Jun/19	PB	PGA
Retornos Diários	3,73	14,22
Retornos Mensais	21,47	5,03

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.4 Valor em Risco (V@R)⁷, Teste de Estresse (Stress Testing)⁸ e Volatilidade⁹

3.3.1.4.1 Plano de Benefícios – PB

	V@R 95%		Volatilidade na Ponta (a.a.)		Teste de Estresse	
	Diário	Mensal	Diário	Mensal	Diário	Mensal
dez/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%
jun/19	-0,11%	0,36%	1,54%	1,42%	-1,32%	-0,40%

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

⁶ **Índice de Sharpe Modificado Generalizado (ISMG):** O ISMG adota o *benchmark* do respectivo plano como parâmetro, ao invés do retorno do ativo livre de risco (utilizado no IS), além de também considerar a volatilidade do *benchmark* no cálculo. O índice foi calculado a partir dos retornos diários e mensais do PB e do PGA.

⁷ **V@R:** Máxima perda esperada em um horizonte de tempo definido, com determinado grau de confiança, sob condições normais de mercado. No caso da Fundação, os cálculos foram realizados com a utilização de um horizonte de tempo de 1 dia útil e de 1 mês e grau de confiança de 95%, em linha com a Política de Investimentos 2019-2023. O resultado apresenta os menores retornos esperados, em um dia e em um mês, com grau de confiança de 95% a partir da carteira de investimentos verificada no último dia útil de cada período. O limite autorizado pelo Conselho Deliberativo é de -0,70% para o retorno diário.

⁸ **Teste de Estresse:** Técnica de simulação que permite avaliar o impacto de condições específicas sobre os ativos (e/ou passivos) de uma instituição. Um cenário mais adverso é criado a partir da perspectiva de eventos críticos e que se situam fora da normalidade previsível. Assim, pode-se calcular uma perda esperada para cenários extremos, algo que não é possível pelo V@R. O resultado apresenta os menores retornos esperados, em um dia e em um mês, em situações de estresse no mercado financeiro a partir da carteira de investimentos verificada no último dia útil de cada período.

⁹ **Volatilidade:** Representa o grau médio de variação dos retornos de um determinado investimento. Calculada a partir dos retornos diários e mensais da carteira de investimentos nos últimos 12 meses. O limite autorizado pelo Conselho Deliberativo é de 7,50% (em termos anualizados) para o cálculo com retornos diários.

3.3.1.4.2 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%
jun/19	-0,09%	0,27%	1,24%	1,53%	-1,36%	-0,54%

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 Planejada¹⁰

3.3.1.5.1 Plano de Benefícios – PB

	Rentabilidade Nominal Líquida		DNP Mensal (PB - Bmk)	Desvio-Padrão Acm 12m DNP Mensal
	PB	Benchmark		
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%
Jun/2019	1,338%	0,323%	1,012%	0,47%
2019	6,36%	4,32%	1,96%	-

Fonte: Funpresp-Jud

¹⁰ Medida de controle da divergência entre o resultado efetivo de uma carteira e o valor projetado para essa mesma carteira. A Divergência Não Planejada (DNP) também é conhecida como *Tracking Error*.

	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%
Jun/2019	36,328%	25,827%	8,346%

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		
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%
Jun/2019	1,076%	1,072%	0,004%	0,01%
2019	5,00%	5,03%	-0,03%	-

Fonte: Funpresp-Jud

	Rentabilidade Nominal Líquida Acumulada em 36 Meses		DNP 36 Meses (PB - Bmk)
	PB	Benchmark	
Dez/2016	43,153%	42,694%	0,322%
Dez/2017	42,945%	42,293%	0,458%
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%
Jun/2019	32,649%	32,456%	0,145%

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 mês de maio de 2019, foi analisado o risco de crédito dos Bancos Bradesco S/A e Safra S/A, tendo sido corroboradas as respectivas capacidades de pagamento das mencionadas instituições. Por conseguinte, a Diretoria de Investimentos manteve o entendimento de que não há óbices em se manter os investimentos em Letras Financeiras destas instituições.

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
Jun/19	D0	D+1	D+4	Até D+5	Até D+5	No Vencimento
	19%	59%	2%	5%	3%	12%

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 na carteira atual há investimentos no montante equivalente a 19% do PB com altíssimo nível de liquidez (D0)¹¹. Este montante mínimo seria adequado para fazer face a eventuais pedidos de resgates e de 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 28,8% do patrimônio do PGA, sendo que na carteira atual há investimentos no montante equivalente a 50,0% do PGA com altíssimo nível de liquidez (D0).

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	89,6%	79%	55%	100%	100%
Renda Variável	1,8%	5%	0%	20%	70%
Investimentos Estruturados	5,4%	8%	0%	15%	20%
Investimentos no Exterior	3,2%	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

¹¹ 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										43.341.852,75
Renda Fixa										43.341.852,75
Definitiva										11.192.653,76
Título Público										11.192.653,76
LFT										11.192.653,76
Nº Operação	Papel	Emissor	Data Vencimento	Valoriza Mercado	Valor Curva	Quantidade	Preço Unitário	Valor Impostos	Valor Total	
3.990.496	LFT20240301 - 210100	TESOURO NACIONAL	01/03/2024	Sim	1.018.030,50	100	10.176,13044500	0,00	1.017.613,04	
3.176.164	LFT20240901 - 210100	TESOURO NACIONAL	01/09/2024	Sim	10.081.916,14	991	10.175,04073600	0,00	10.083.455,36	
3.994.893	LFT20240901 - 210100	TESOURO NACIONAL	01/09/2024	Sim	91.561,29	9	10.175,04073600	0,00	91.575,36	
Compromissada										32.149.198,99
Título Público										32.149.198,99
LTN										32.149.198,99
Nº Operação	Papel	Emissor	Data Vencimento	Data Retorno	Valoriza Mercado	Quantidade	Pu Retorno	Preço Unitário	Valor Total	
3.997.458	LTN20200401 - 100000	TESOURO NACIONAL	01/04/2020	01/07/2019	Não	33.737	953,16999786	952,93591576	32.149.198,99	

BB Astrea

FUTUROS / MERCADORIAS																				
BM&F																				
Ativo	Vcto.	Corretora	Qtd.	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	100,20	0,00	97.025,87	485.129,35	100,00	0,96										
Total BM&F				0,00	100,20	0,00		485.129,35	100,00	0,96										
Total				0,00	100,20	0,00		485.129,35	100,00	0,96										
RENTA FIXA																				
Código	Aplicação	Emissante	Papel	MTM % AA	Tx. Over	Taxa % AA	Index	Emissão	Vcto.	Qtd.	PU Atual	Valor Aplicação	Valor Resgate	Valor Bruto	Impostos	Valor Líquido	% S/ RF	% S/ Total		
Negociação																				
LFT																				
B330196	14/05/2019	DTNC	351287-LFT	0,021015	0,741605		0,0221	DEL	08/03/2019	01/09/2025	800,000000	10.171,01797800	8.072.201,07	0,00	8.136.814,38	0,00	8.136.814,38	16,16		
Total LFT											800,000000		8.072.201,07	0,00	8.136.814,38	0,00	8.136.814,38	16,16	16,16	
Total											800,000000		8.072.201,07	0,00	8.136.814,38	0,00	8.136.814,38	16,16	16,16	
OPERAÇÕES COMPROMISSADAS																				
Código	Aquisição	Emissante	Papel	MTM	Tx. Over	Taxa % AA	Index	Emissão	Vcto.	Resgate	Qtd.	Neg./ Venc.	PU	Valor Aplicação	Valor Resgate	Valor Bruto	Impostos	Valor Líquido	% SRF	% S/ Total
B338687	27/06/2019	DTNC	LTN-O	N	0,74	6,40	PRE	03/07/2015	01/07/2019	28/06/2019	0	N	999,71071132	0,00	42.263.772,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B338969	28/06/2019	DTNC	LFT-O	N	0,00	6,40	PRE	08/07/2016	01/09/2022	01/07/2019	4.158	N	10.160,59612511	42.247.767,00	42.258.168,50	42.247.767,00	0,00	42.247.767,00	83,85	83,85
Total					0,74	12,80					4.158			42.247.767,00	84.511.941,42	42.247.767,00	0,00	42.247.767,00	83,85	83,85
TESOURARIA																				
Descrição															Valor	% S/ TES	% S/ Total			
Saldo em Tesouraria															12.502,36	100,00	0,02			
Saldo em Tesouraria - RESERVA															0,00	0,00	0,00			
Total															12.502,36	100,00	0,02			
PATRIMÔNIO															50.382.454,36		100,00			

BNP Mafdet

RENTA VARIÁVEL																				
BOVESPA																				
Código	Papel	Quantidade Disponível	Quantidade Bloqueada	Quantidade Total	Custo Médio c/ Correlação	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	97,11	1.017.969,21	50.240,79	1.068.210,00	0,00	1.068.210,00	100,00	2,07							
Total BOVESPA		11.000	0	11.000			1.017.969,21	50.240,79	1.068.210,00	0,00	1.068.210,00	100,00	2,07							
Total		11.000	0	11.000			1.017.969,21	50.240,79	1.068.210,00	0,00	1.068.210,00	100,00	2,07							
FUTUROS / MERCADORIAS																				
BM&F																				
Ativo	Vcto.	Correlação	Qtd.	Ajuste Equalização	Ajuste Valorização	IRRF sobre Pos. Própria	Preço de Mercado	Valor de Mercado	% S/ FU	% S/ Total										
FUT D11	F23	BRADCTVM	11	0,00	2.604,80	0,00	79.810,11	877.911,21	44,48	1,70										
FUT D11	F25	BRADCTVM	16	0,00	6.765,60	0,00	68.484,67	1.095.754,72	55,52	2,13										
Total BM&F				0,00	9.370,40	0,00		1.973.665,93	100,00	3,83										
Total				0,00	9.370,40	0,00		1.973.665,93	100,00	3,83										
RENTA FIXA																				
Código	Aplicação	Emissora	Papel	MTM % AA	Tx. Over	Taxa % AA	Index.	Emissão	Vcto.	Qtd.	PU Atual	Valor Aplicação	Valor Resgate	Valor Bruto	Impostos	Valor Líquido	% S/ RF	% S/ Total		
Negociação																				
LFT																				
B328215	02/05/2019	STNC	351287-LFT	0,021015	0,741606	0,0223	SEL	08/03/2019	01/09/2025	500,000000	10,171,01797800	5.085.098,94	0,00	5.085.098,98	0,00	5.085.098,98	10,06	9,87		
B328228	02/05/2019	STNC	287444-LFT	0,010126	0,741602	0,0104	SEL	08/07/2016	01/09/2022	150,000000	10,180,52720100	1.512.943,59	0,00	1.528.946,35	0,00	1.528.946,35	3,22	3,16		
Total LFT										650,000000		6.608.042,53	0,00	6.714.467,33	0,00	6.714.467,33	13,28	13,08		
Negociação																				
NTN-B																				
B328466	03/05/2019	STNC	280143-NTN	2,370043	4,453086	3,0571	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	130,000000	3,461,61638600	453.399,64	0,00	450.010,13	0,00	450.010,13	0,89	0,87		
B328467	03/05/2019	STNC	280143-NTN	2,370043	4,453086	3,0571	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	60,000000	3,461,61638600	209.261,37	0,00	207.896,98	0,00	207.896,98	0,41	0,40		
B328468	03/05/2019	STNC	280143-NTN	2,370043	4,453086	3,0571	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	44,000000	3,461,61638600	153.458,34	0,00	152.311,12	0,00	152.311,12	0,30	0,30		
B328469	03/05/2019	STNC	280143-NTN	2,370043	4,453086	3,0571	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	44,000000	3,461,61638600	153.458,34	0,00	152.311,12	0,00	152.311,12	0,30	0,30		
B328493	03/05/2019	STNC	216470-NTN	2,688138	6,618326	3,6108	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	2.510,000000	3,611,67897700	8.758.067,08	0,00	9.065.314,23	0,00	9.065.314,23	17,94	17,60		
B328495	03/05/2019	STNC	250677-NTN	2,840025	9,529140	3,8220	IPCA	15/01/2014	15/08/2023	2.275,000000	3,617,22585000	8.102.146,56	0,00	8.229.188,80	0,00	8.229.188,80	16,29	15,97		
B328503	03/05/2019	STNC	139447-NTN	2,444100	2,368209	2,7795	IPCA	14/01/2009	15/08/2020	821,000000	3,423,06917500	2.779.506,73	0,00	2.810.339,79	0,00	2.810.339,79	5,56	5,45		
B328509	03/05/2019	STNC	179417-NTN	3,780006	20,046671	4,4785	IPCA	15/07/2000	15/08/2020	113,000000	4,586,64348800	459.841,26	0,00	518.290,71	0,00	518.290,71	1,03	1,01		
B328510	03/05/2019	STNC	318248-NTN	3,390012	10,870014	4,2366	IPCA	15/07/2000	15/08/2028	86,000000	3,943,70028900	316.666,95	0,00	339.158,22	0,00	339.158,22	0,67	0,66		
B328511	03/05/2019	STNC	280143-NTN	2,370043	4,453086	3,0571	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	50,000000	3,461,61638600	174.384,48	0,00	173.080,81	0,00	173.080,81	0,34	0,34		
B328513	03/05/2019	STNC	179417-NTN	3,780006	20,046671	4,4785	IPCA	15/07/2000	15/08/2020	13,000000	4,586,64348800	52.902,09	0,00	59.626,36	0,00	59.626,36	0,12	0,12		
B328436	09/05/2019	STNC	216470-NTN	2,688138	6,618326	3,4980	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	111,000000	3,611,67897700	389.234,24	0,00	400.896,36	0,00	400.896,36	0,79	0,78		
B330472	15/05/2019	STNC	280143-NTN	2,370043	4,453086	3,0190	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	670,000000	3,461,61638600	2.382.051,52	0,00	2.319.282,97	0,00	2.319.282,97	4,59	4,50		
B330473	15/05/2019	STNC	216470-NTN	2,688138	6,618326	3,4390	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	184,000000	3,611,67897700	647.401,47	0,00	664.548,93	0,00	664.548,93	1,32	1,29		
B330482	15/05/2019	STNC	34610-NTNB	3,054121	8,869688	3,8695	IPCA	15/10/2003	15/08/2024	140,000000	3,738,98583100	502.489,15	0,00	523.458,01	0,00	523.458,01	1,04	1,02		
B330486	15/05/2019	STNC	250677-NTN	2,840025	9,529140	3,6290	IPCA	15/01/2014	15/05/2023	79,000000	3,617,22585000	276.656,01	0,00	285.760,84	0,00	285.760,84	0,57	0,55		
B330747	16/05/2019	STNC	216470-NTN	2,688138	6,618326	3,4566	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	247,000000	3,611,67897700	868.793,14	0,00	892.084,70	0,00	892.084,70	1,77	1,73		
Negociação																				
NTN-B																				
B330771	16/05/2019	STNC	250677-NTN	2,840025	9,529140	3,6570	IPCA	15/01/2014	15/05/2023	159,000000	3,617,22585000	556.378,46	0,00	575.138,91	0,00	575.138,91	1,14	1,12		
B330774	16/05/2019	STNC	280143-NTN	2,370043	4,453086	3,0253	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	405,000000	3,461,61638600	1.379.528,69	0,00	1.401.954,63	0,00	1.401.954,63	2,77	2,72		
B330775	16/05/2019	STNC	280143-NTN	2,370043	4,453086	3,0153	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	264,000000	3,461,61638600	899.415,22	0,00	913.866,72	0,00	913.866,72	1,81	1,77		
B331062	17/05/2019	STNC	34610-NTNB	3,054121	8,869688	3,8569	IPCA	15/10/2003	15/08/2024	260,000000	3,738,98583100	934.095,90	0,00	972.136,31	0,00	972.136,31	1,92	1,89		
B332137	23/05/2019	STNC	139447-NTN	2,444100	2,368209	2,8681	IPCA	14/01/2009	15/08/2020	300,000000	3,423,06917500	1.018.987,51	0,00	1.026.920,75	0,00	1.026.920,75	2,03	1,99		
B332139	23/05/2019	STNC	280143-NTN	2,370043	4,453086	3,0774	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	300,000000	3,461,61638600	1.021.787,55	0,00	1.038.484,91	0,00	1.038.484,91	2,06	2,02		
B332140	23/05/2019	STNC	34610-NTNB	3,054121	8,869688	3,9335	IPCA	15/10/2003	15/08/2024	100,000000	3,738,98583100	358.365,22	0,00	373.898,58	0,00	373.898,58	0,74	0,73		
B332143	23/05/2019	STNC	318248-NTN	3,390012	10,870014	4,1660	IPCA	15/07/2000	15/08/2028	21,000000	3,943,70028900	78.090,46	0,00	82.817,70	0,00	82.817,70	0,16	0,16		
B332145	23/05/2019	STNC	179417-NTN	3,780006	20,046671	4,3473	IPCA	15/07/2000	15/08/2020	30,000000	4,586,64348800	125.204,48	0,00	137.599,30	0,00	137.599,30	0,27	0,27		
B332147	23/05/2019	STNC	216470-NTN	2,688138	6,618326	3,4744	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	900,000000	3,611,67897700	3.167.051,36	0,00	3.250.511,07	0,00	3.250.511,07	6,43	6,31		
B332148	23/05/2019	STNC	250677-NTN	2,840025	9,529140	3,7170	IPCA	15/01/2014	15/05/2023	628,000000	3,617,22585000	2.195.123,85	0,00	2.271.617,83	0,00	2.271.617,83	4,50	4,41		
B332729	12/06/2019	STNC	280143-NTN	2,370043	4,453086	2,6790	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	80,000000	3,461,61638600	275.104,47	0,00	276.929,31	0,00	276.929,31	0,55	0,54		
B336846	18/06/2019	STNC	34610-NTNB	3,054121	8,869688	3,3490	IPCA	15/10/2003	15/08/2024	400,000000	3,738,98583100	1.475.505,32	0,00	1.495.594,33	0,00	1.495.594,33	2,96	2,90		
B337658	24/06/2019	STNC	280143-NTN	2,370043	4,453086	2,3743	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	177,000000	3,461,61638600	612.471,19	0,00	612.706,10	0,00	612.706,10	1,21	1,19		
B337660	24/06/2019	STNC	216470-NTN	2,688138	6,618326	2,7060	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	329,000000	3,611,67897700	1.187.223,40	0,00	1.188.242,38	0,00	1.188.242,38	2,35	2,31		
Total NTN-B										11.890,000000		41.884.082,06	0,00	42.881.778,81	0,00	42.881.778,81	84,83	83,22		
Total										12.690,000000		48.612.104,68	0,00	49.678.238,24	0,00	49.678.238,24	98,11	96,25		
OPERAÇÕES COMPROMISSADAS																				
Código	Aquisição	Emissora	Papel	MTM	Tx. Over	Taxa % AA	Index	Emissão	Vcto.	Resgate	Qtd.	Neg/ Venc.	PU	Valor Aplicação	Valor Resgate	Valor Bruto	Impostos	Valor Líquido	% SRF	% S/ Total
B338696	27/06/2019	STNC	LTN-O	N	0,74	6,37	PRE	07/07/2017	01/10/2019	28/06/2019	0	N	982,407165999	0,00	950,970,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B338936	28/06/2019	STNC	LTN-O	N	0,00	6,37	PRE	07/07/2017	01/10/2019	01/07/2019	969	N	982,42660000	951,971,38	952.204,69	951.971,38	0,00	951.971,38	1,88	1,85
Total					0,74	12,74					969			951.971,38	1.903.174,82	951.971,38	0,00	951.971,38	1,88	1,85
TESOURARIA																				
Descrição																Valor	% S/ TES	% S/ Total		
Saldo em Tesouraria																10.413,05	100,00	0,02		
Saldo em Tesouraria - RESERVA																0,00	0,00	0,00		
Total																10.413,05	100,00	0,02		
PATRIMÔNIO																				
																	51.521.068,39	100,00		

SulAmérica Forseti

FUTUROS / MERCADORIAS																				
BM&F																				
Ativo	Vcto.	Corretora	Qtd.	Ajuste Equalização	Ajuste Valorização	IRRF sobre Pos. Própria	Preço de Mercado	Valor de Mercado	% S/ FU	% S/ Total										
FUT DI1	F21	ITAUCV	13	0,00	1.344,20	0,00	91.742,76	1.192.555,88	(39,72)	2,35										
FUT DI1	F23	ITAUCV	7	(393,55)	4.025,60	0,00	79.810,11	558.670,77	(18,60)	1,10										
FUT DI1	F20	ITAUCV	(49)	0,00	(961,96)	0,00	97.025,87	(4.754.267,63)	158,32	(9,38)										
Total BM&F				(393,55)	4.387,84	0,00		(3.002.940,98)	100,00	(5,93)										
Total				(393,55)	4.387,84	0,00		(3.002.940,98)	100,00	(5,93)										
RENTA FIXA																				
Código	Aplicação	Emitente	Papel	MTM % AA	Tx. Over	Taxa % AA	Index	Emissão	Vcto.	Qtd.	PU Atual	Valor Aplicação	Valor Resgate	Valor Bruto	Impostos	Valor Líquido	% S/ RF	% S/ Total		
Negociação																				
LFT																				
B329447	09/05/2019	GTNC	351287-LFT	0,021015	0,741605		0,0221	SEL	08/03/2019	01/09/2025	2.975,000000	10.171,01797800	29.996.246,86	0,00	30.258.778,48	0,00	30.258.778,48	59,68	59,67	
Total LFT										2.975,000000		29.996.246,86	0,00	30.258.778,48	0,00	30.258.778,48	59,68	59,67		
Negociação																				
NTN-B																				
B331073	17/05/2019	GTNC	216470-NTN	2,688138	6,618326		3,5342	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	1.200,000000	3.611,67897700	4.212.280,69	0,00	4.334.014,77	0,00	4.334.014,77	8,55	8,55	
B331103	17/05/2019	GTNC	216470-NTN	2,688138	6,618326		3,5342	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	167,000000	3.611,67897700	586.209,06	0,00	603.150,38	0,00	603.150,38	1,19	1,19	
B332155	23/05/2019	GTNC	216470-NTN	2,688138	6,618326		3,4844	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	1.170,000000	3.611,67897700	4.116.005,44	0,00	4.225.664,40	0,00	4.225.664,40	8,33	8,33	
B332397	24/05/2019	GTNC	216470-NTN	2,688138	6,618326		3,4720	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	261,000000	3.611,67897700	918.688,12	0,00	942.548,21	0,00	942.548,21	1,86	1,86	
B332714	27/05/2019	GTNC	216470-NTN	2,688138	6,618326		3,4695	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	130,000000	3.611,67897700	457.704,27	0,00	469.518,26	0,00	469.518,26	0,93	0,93	
B334248	04/06/2019	GTNC	216470-NTN	2,688138	6,618326		3,2054	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	86,000000	3.611,67897700	305.409,99	0,00	310.604,39	0,00	310.604,39	0,61	0,61	
B334252	04/06/2019	GTNC	216470-NTN	2,688138	6,618326		3,2354	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	43,000000	3.611,67897700	152.575,29	0,00	155.302,19	0,00	155.302,19	0,31	0,31	
Total NTN-B										5.067,000000		16.748.872,88	0,00	17.840.902,80	0,00	17.840.902,80	21,78	21,78		
Total										8.052,000000		40.746.119,72	0,00	41.299.881,08	0,00	41.299.881,08	81,48	81,46		
OPERAÇÕES COMPROMISSADAS																				
Código	Aquisição	Emitente	Papel	MTM	Tx. Over	Taxa % AA	Index	Emissão	Vcto.	Resgate	Qtd.	Neg./ Venc.	PU	Valor Aplicação	Valor Resgate	Valor Bruto	Impostos	Valor Líquido	% SRF	% S/ Total
B338654	27/05/2019	GTNC	LTN-O	N	0,74	6,37	PRE	08/07/2016	01/07/2020	28/06/2019	0	N	938,29562557	0,00	9.402.660,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B338925	28/05/2019	GTNC	LTN-O	N	0,00	6,37	PRE	05/01/2018	01/04/2020	01/07/2019	9.869	N	952,93591594	9.404.524,55	9.406.829,44	9.404.524,55	0,00	9.404.524,55	18,55	18,55
Total											9.869			9.404.524,55	18.809.489,90	9.404.524,55	0,00	9.404.524,55	18,55	18,55
TESOURARIA																				
Descrição														Valor	% S/ TES	% S/ Total				
Saldo em Tesouraria														6.108,28	100,00	0,01				
Saldo em Tesouraria - RESERVA														0,00	0,00	0,00				
Total														6.108,28	100,00	0,01				
PATRIMÔNIO																				
														50.709.515,32	100,00					

TÓPICO ESPECIAL

Perspectivas de Resultados de Médio e Longo Prazos

O presente Tópico Especial trata da recomendação do Conselho Fiscal constante do Relatório de Controle Interno do segundo semestre de 2016, *in verbis*: “Diante do resultado do PB inferior ao do PGA e das aquisições de ativos financeiros em taxa real superior à meta estabelecida na Política de Investimentos, **recomenda-se que a Diretoria elabore semestralmente relatório explicando a perspectiva de resultados de médio e longo prazo, objetivando a transparência para as partes interessadas**”.

Inicialmente, cabe esclarecer que este tópico específico tratará apenas da perspectiva de resultados de médio e longo prazos para os investimentos do Plano de Benefícios (PB)¹².

Plano de Benefícios

Primeiramente, deve-se esclarecer que o cálculo de projeções para preços de ativos é tarefa bastante complexa, principalmente no caso brasileiro tendo em vista que o país não se encontra no que é chamado de “estado estacionário” (*steady state*¹³) no que se refere às variáveis econômicas.

Adicionalmente, um complicador não menos significativo tem relação com a atual conjuntura político-econômica pelo qual o país atravessa. Nesse sentido, projeções de tendência central para qualquer ativo financeiro apresenta menor potência significativa, pois eventos extremos (positivos ou negativos) acabam assumindo probabilidades mais elevadas.

Ainda, a conjuntura internacional que tem forte impacto nos preços dos ativos domésticos, principalmente via taxa de câmbio e com reflexos nos demais ativos, apresenta-se também com nível de incerteza elevado para os próximos meses e anos.

Outro fator primordial que impacta as análises dos investimentos da Fundação se refere à expressiva entrada líquida de recursos no Plano de Benefícios ao longo dos próximos anos. Assim, as projeções efetuadas devem levar em consideração não apenas a carteira atual de investimentos da Fundação, mas também o fluxo positivo ao longo do tempo, visto que as taxas de retorno a serem obtidas por esse novo fluxo somente serão efetivadas no tempo, e não no momento atual como no caso dos investimentos ora efetivados.

Nesse sentido, embora seja possível a adoção de premissas razoáveis para a projeção do futuro, quanto mais longo o horizonte de análise, maior a tendência a se incorrer em erros significativos. Dessa forma, a Diretoria de Investimentos analisa as diversas variáveis econômico-financeiras com impacto direto ou indireto nos ativos detidos pela Fundação e gera anualmente projeções para os retornos esperados da Carteira de Investimentos do Plano de Benefícios e também para os Fundos Exclusivos da Fundação. Entretanto, tais projeções têm prazo limitado a 60 meses.

¹² Os temas relacionados aos critérios de contabilização dos preços dos ativos (MTM x MTC) bem como da questão do *benchmark* (gestão ativa x passiva) foram tratados no Relatório de Investimentos Jun/2017.

¹³ Em tradução livre significa estado estacionário ou estável. Para os propósitos deste trabalho, é o momento em que a economia se encontra totalmente em equilíbrio.

Assim, a Política de Investimentos 2019-2023, em seu Anexo II, apresenta os retornos nominais esperados para 2019 (Tabela 1) assim como para os próximos 5 anos (Tabela 2), conforme segue:

Tabela 1

	2019		
	Básico	Pessimista	Otimista
Fundos Exclusivos (Volatilidade Anualizada)	7,71% a 8,30% (0,97% a 11,52%)	8,29% a 8,72% (0,25% a 1,40%)	7,41% a 10,18% (0,97% a 6,00%)
IPCA + 4,50% *	8,94%	10,27%	8,28%
Carteira PB (Volatilidade Anualizada)	7,90% a 8,78% (0,22% a 6,00%)	8,59% a 10,18% (0,17% a 4,17%)	7,22% a 10,56% (0,12% a 6,00%)

* Média ao ano

Tabela 2

	5 anos *		
	Básico	Pessimista	Otimista
Fundos Exclusivos (Volatilidade Anualizada)	8,29% a 8,83% (0,88% a 4,02%)	11,13% a 11,63% (0,20% a 0,57%)	7,28% a 8,75% (0,93% a 4,88%)
IPCA + 4,50% **	8,73%	10,77%	8,10%
Carteira PB (Volatilidade Anualizada)	8,27% a 10,24% (0,12% a 6,00%)	---	---

* Retorno médio anualizado

** Média ao ano

Já para prazos mais longos, as análises são efetuadas para casos específicos, por exemplo, para a definição do *benchmark* de longo prazo para o Fundo de Cobertura de Benefícios Extraordinários (FCBE). Deve-se ressaltar que a modelagem para projeções de longo prazo diverge daquela utilizada para o curto e médio prazos.

Especificamente no caso do FCBE, em janeiro de 2019 foi produzido pela Diretoria de Investimentos estudo com vistas ao cálculo das estimativas para as taxas reais de retorno de longo prazo para o Fundo cujos resultados foram os seguintes:

15. *A partir do exposto, pode-se concluir que a taxa real média estimada de retorno nos investimentos do FCBE para o longo prazo, desconsiderando-se a entrada de novos participantes, mas considerando o aumento do patrimônio do Fundo ao longo do tempo e a redução da duration do Fundo para 5,2 anos, é de aproximadamente 4,28% ao ano com desvio-padrão de 0,43% ao ano.*

16. *Nesse sentido, com 95% de probabilidade, o retorno real bruto nos investimentos do FCBE no longo prazo se situe entre 3,42% ao ano e 5,15% ao ano.*

17. *Como o custo médio dos investimentos é equivalente a 0,25% ao ano, a taxa média estimada de retorno real líquido nos investimentos do FCBE no longo prazo se reduz para 4,03% ao ano, situando-se entre 3,17% ao ano e 4,90% ao ano com 95% de probabilidade.*

Deve-se esclarecer que anualmente é efetuada a atualização do referido cálculo com o objetivo de subsidiar o Estudo de Aderência por parte da Coordenação de Atuária e de Benefícios (COABE).