

# RAIO X DOS INVESTIMENTOS

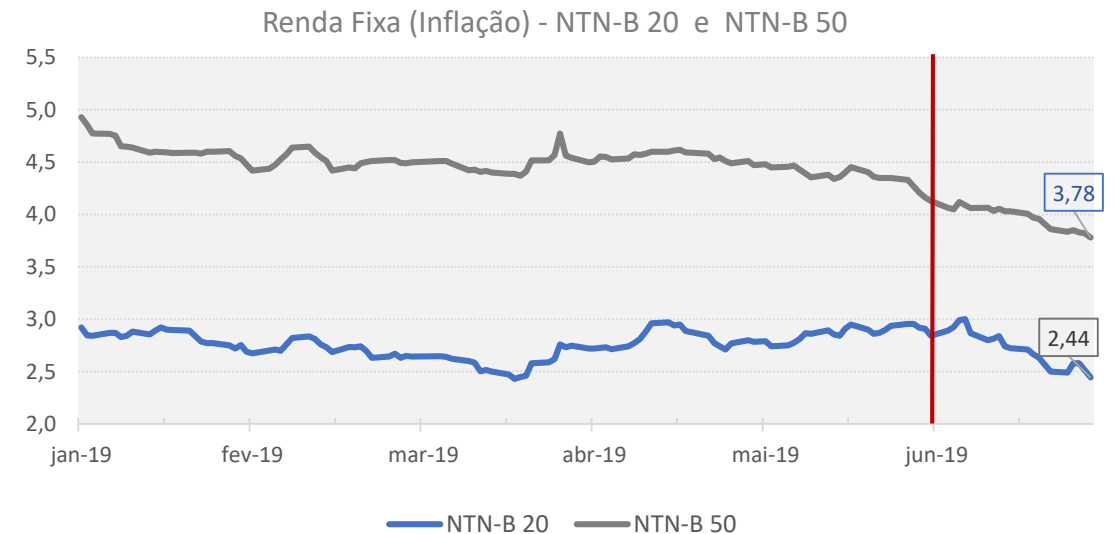
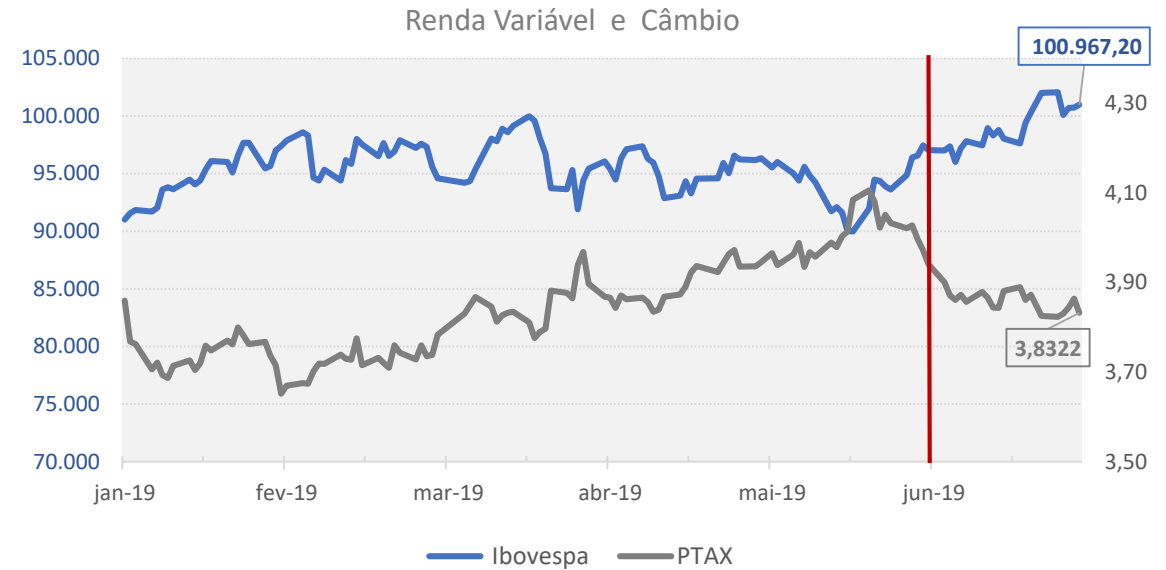
Data Base: 28 de JUNHO/2019

# PANORAMA GERAL

## Cenário de Mercado:

O mês de junho foi positivo para o mercado local, refletindo o avanço do processo de aprovação da reforma da Previdência e um ambiente global mais favorável. Nesse contexto, observou-se alta da bolsa brasileira, valorização do real e forte fechamento da curva de juros.

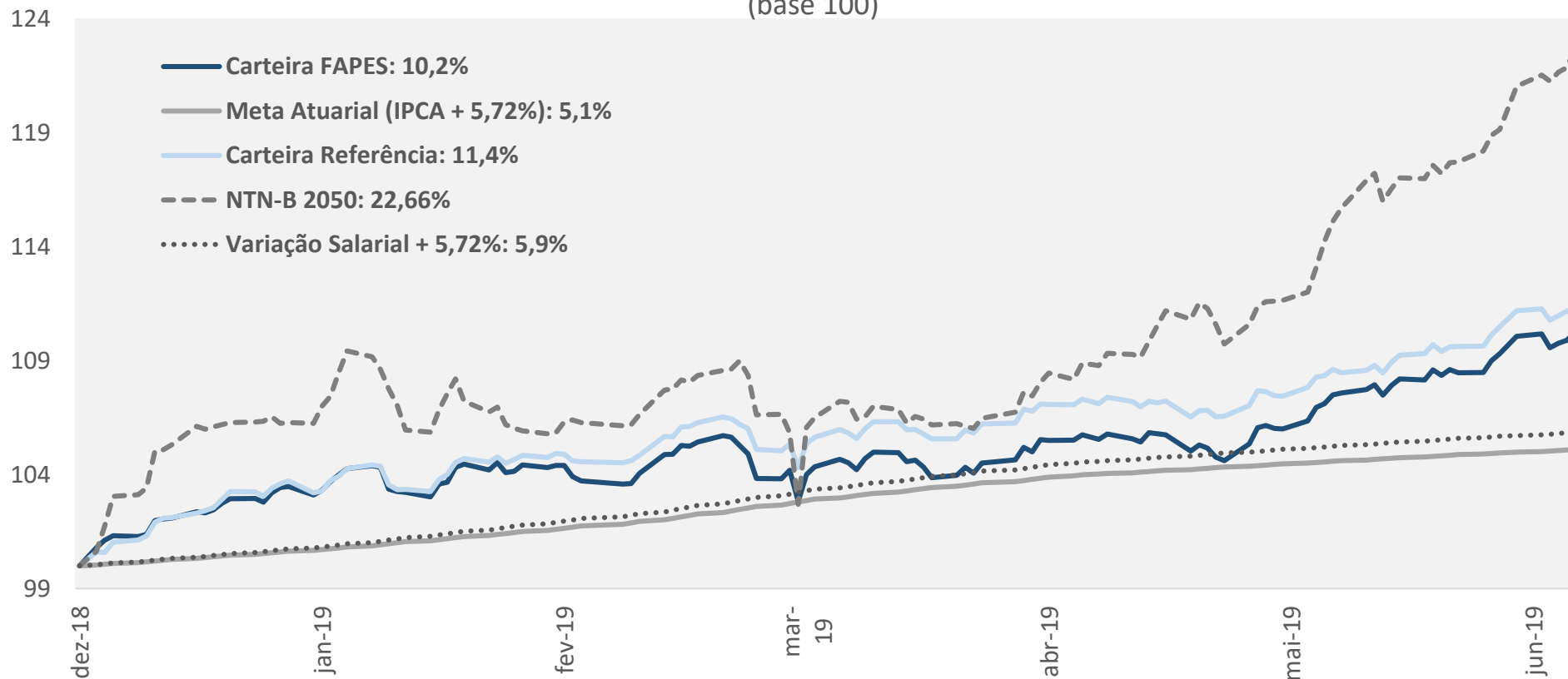
- O Ibovespa apresentou forte valorização de 4,1% no mês, acumulando no ano variação de 14,9%;
- A taxa da NTN-B com vencimento em 2050 fechou 35 pontos, encerrando o mês em 3,8% a.a.;
- O real valorizou 2,8% no mês em relação ao dólar;
- O índice S&P (em US\$) recuperou a trajetória de alta do ano, valorizando 6,9% no mês.



# AVALIAÇÃO DE PERFORMANCE (retorno 2018 - 2019)

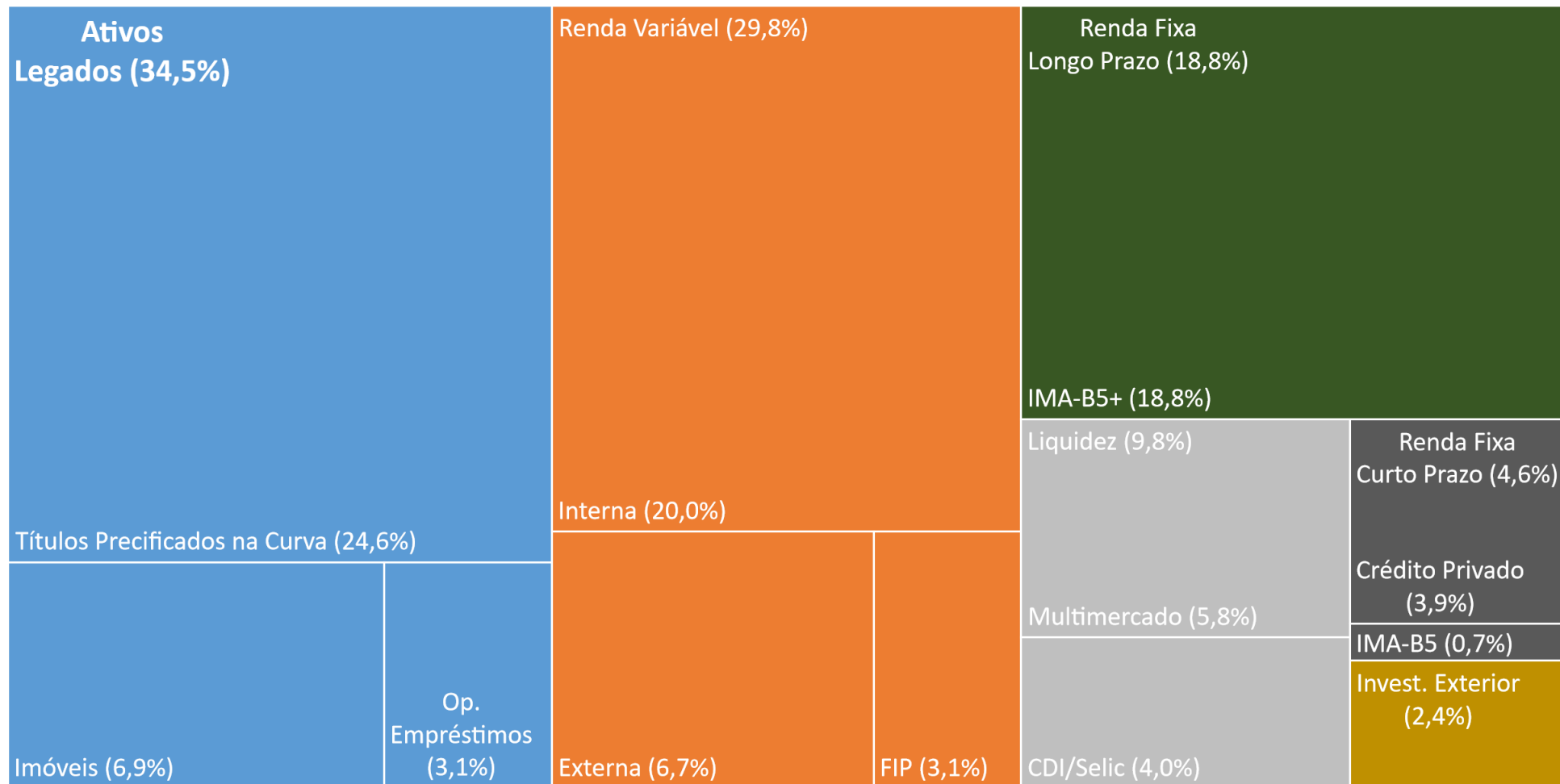
	2018	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	2019
Carteira Efetiva	<b>12,0%</b>	4,0%	-0,1%	0,4%	1,3%	1,7%	2,5%	<b>10,2%</b>
Carteira de Referência	<b>12,4%</b>	3,9%	0,7%	1,0%	1,6%	1,1%	2,7%	<b>11,4%</b>
Meta Atuarial (IPCA + 5,72%)	<b>9,7%</b>	0,8%	0,9%	1,2%	1,0%	0,6%	0,5%	<b>5,1%</b>
Variação Salarial + 5,72%	<b>10,6%</b>	0,9%	1,1%	1,3%	1,2%	0,7%	0,6%	<b>5,9%</b>

**Rentabilidade 2019**  
(base 100)



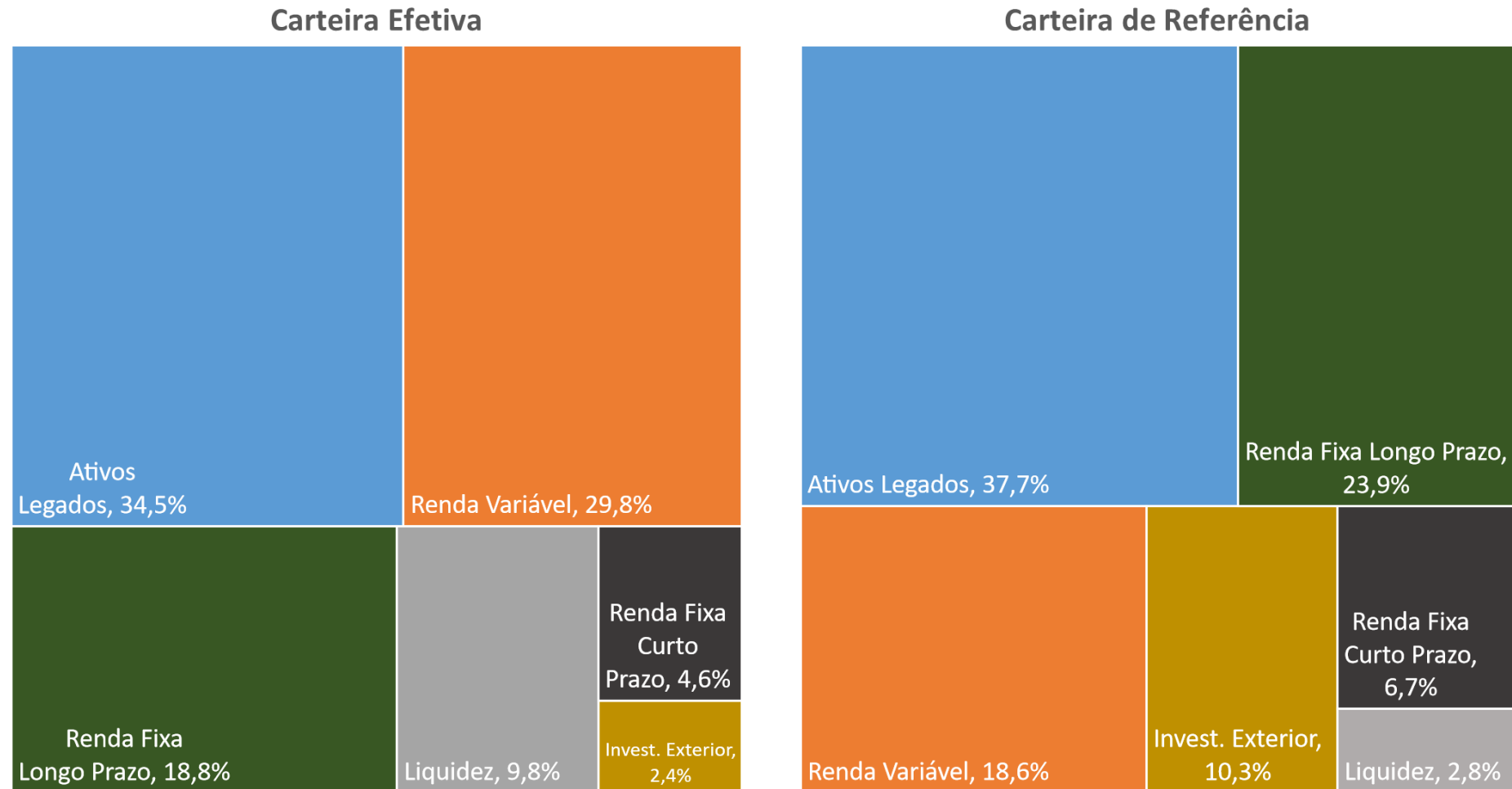
# COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA EFETIVA

Carteira Efetiva R\$13.263 [R\$ MM]



**Ativos legados:** Ativos que apresentam condições diferenciadas de liquidez e gestão (imóveis, operações com participantes e títulos públicos “precificados na curva” – classificados como títulos mantidos até o vencimento)

# CARTEIRA EFETIVA X CARTEIRA DE REFERÊNCIA

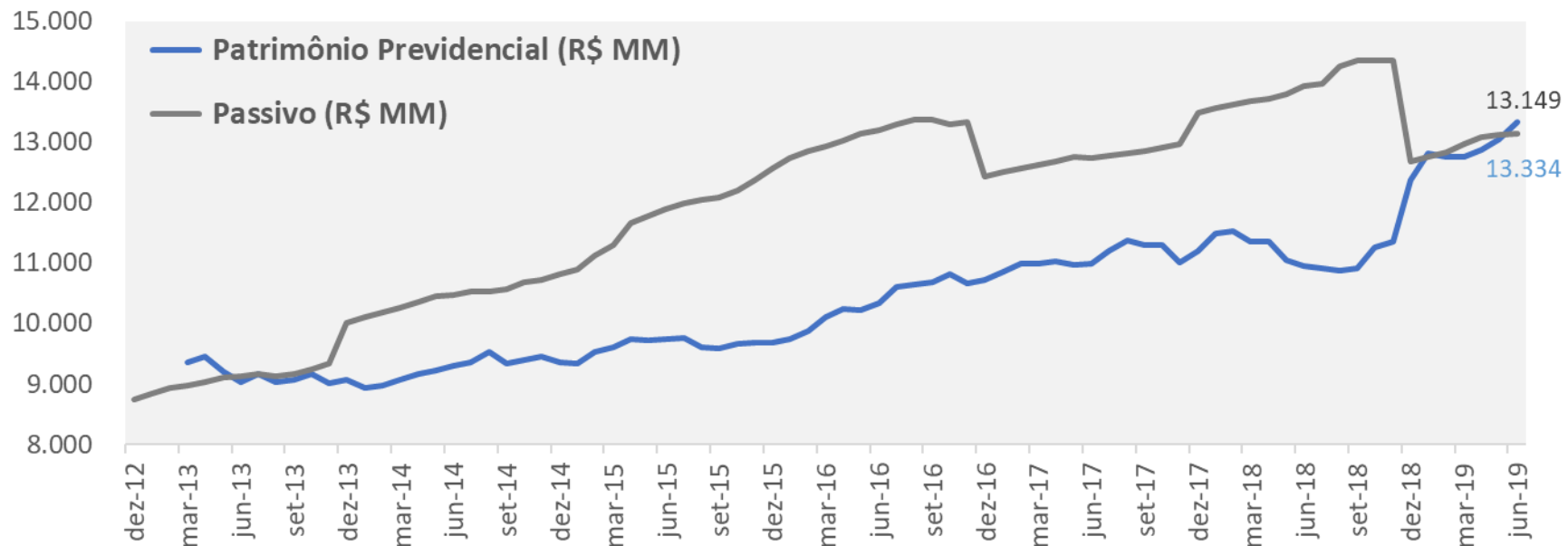


(\* ) Carteira de Referência é uma carteira de ativos definida a partir de um estudo de *Asset Liability Management* - ALM, que leva em consideração os objetivos e as restrições da FAPES, assim como o comportamento esperado das classes de ativos e os compromissos atuariais da Fundação. A Carteira de Referência é definida anualmente na Política de Investimentos e funciona como um *benchmark* investível para a gestão dos investimentos.

**Ativos legados:** Ativos que apresentam condições diferenciadas de liquidez e gestão (imóveis, operações com participantes e títulos públicos “precificados na curva” – classificados como títulos mantidos até o vencimento)

# COMPARAÇÃO COM O PASSIVO

[em R\$ MM]	2016 30/12/16	2017 29/12/17	2018 31/12/18	jan-19	fev-19	mar-19	abr-19	mai-19	jun-19
Carteira Efetiva (R\$ MM)	9.788,7	10.688,3	12.333,8	12.738,1	12.693,3	12.685,9	12.817,1	12.990,7	13.263,5
Contrato com Patrocinadores (R\$ MM)	956,4	556,3	128,8	128,9	129,2	129,7	130,1	130,9	131,5
Outros/Ajustes (R\$ MM)	-31,5	-49,1	-96,1	-60,1	-73,6	-57,1	-67,6	-71,7	-61,0
Patrimônio Previdencial (R\$ MM)	10.713,5	11.195,5	12.366,6	12.806,8	12.748,9	12.758,5	12.879,6	13.049,9	13.334,0
Passivo Atuarial (R\$ MM)	12.434,4	13.494,7	12.681,6	12.750,2	12.839,6	12.962,6	13.075,4	13.122,2	13.149,3
Fundos Previdenciais (R\$ MM)	2,4	2,9	13,5	13,5	13,6	13,6	14,2	14,2	14,4
Provisões Matemáticas (R\$ MM)	12.432,0	13.491,8	12.668,1	12.736,7	12.826,0	12.949,0	13.061,2	13.108,0	13.134,9
Equilíbrio Técnico (R\$ MM)	-1.720,9	-2.299,2	-315,0	56,5	-90,7	-204,1	-195,8	-72,2	184,7
Equilíbrio Técnico (%)	-13,8%	-17,0%	-2,5%	0,4%	-0,7%	-1,6%	-1,5%	-0,6%	1,4%
Ajuste de Precificação (R\$ MM)	335,1	339,0	346,5	347,1	347,6	349,0	351,1	351,9	351,4
Equilíbrio Técnico Ajustado (R\$MM)	-1.385,8	-1.960,2	31,5	403,6	256,9	144,9	155,4	279,7	536,1
Equilíbrio Técnico Ajustado (%)	-11,1%	-14,5%	0,2%	3,2%	2,0%	1,1%	1,2%	2,1%	4,1%



# AVALIAÇÃO DE PERFORMANCE (retorno acumulado em 2019)

Classes de Ativos	Carteira Efetiva		Benchmark	Carteira Referência	
	Retorno	Peso		Retorno	Peso
Renda Fixa Curto Prazo	7,9%	4,6%	IMA-B5	7,3%	6,7%
Renda Fixa Longo Prazo	22,8%	18,8%	IMA-B5+	21,1%	23,9%
Liquidez	3,5%	9,8%	Selic	3,1%	2,8%
Renda Variável	13,4%	29,7%	Ibovespa	14,9%	18,6%
Inv. Exterior <sup>1</sup>	12,2%	2,4%	MSCI World	14,2%	10,3%

<sup>1</sup> Investimento iniciado em 28/05/2018.

Classes de Ativos (Legados)	Carteira Efetiva		Benchmark	Carteira Referência	
	Retorno	Peso		Retorno	Peso
Títulos na Curva	5,5%	24,6%	Legado <sup>2</sup>	5,5%	26,5%
Imóveis	2,8%	6,9%	Legado <sup>2</sup>	3,2%	7,4%
Op. Participantes	5,7%	3,1%	Legado <sup>2</sup>	5,3%	3,8%

<sup>2</sup> O *Benchmark* desses ativos será idêntico à sua efetiva rentabilidade. Dado que são pouco gerenciáveis no curto prazo, esses ativos não devem impactar a avaliação do desempenho da equipe de investimentos no curto horizonte de tempo.

Carteiras Fapes	Retorno
Fapes Investimentos	10,2%
Cont. Patrocinadores	5,2%
Fapes Global	10,2%
Carteira de Referência	11,4%

# RENDA FIXA

Fundos	Gestão	Estilo	Alocação		Rentabilidade							Vol	Ind.	
			R\$ MM	% RF CP	2018	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	2019	Anualiz.	Sharpe
<b>Total Renda Fixa Curto Prazo</b>			<b>606,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>10,8%</b>	<b>1,3%</b>	<b>0,3%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,4%</b>	<b>2,0%</b>	<b>7,9%</b>	<b>2,7%</b>	<b>3,9</b>
FPRF4 Águia FI MM	FAPES	Crédito Privado	514,7	84,8%	10,9%	1,0%	0,4%	1,7%	1,1%	1,3%	2,0%	7,7%	3,0%	3,3
NTN-B CP <sup>1</sup>	FAPES	Inflação Curto Prazo	92,0	15,2%	11,0%	1,9%	0,3%	0,9%	1,1%	1,9%	2,3%	8,7%	2,7%	4,5
<i>Benchmark</i> IMA-B5					9,9%	1,5%	0,5%	0,8%	1,1%	1,4%	1,7%	7,3%	2,0%	4,6

<sup>1</sup> Incorporação do Fundo Albatroz pelo Sabiá em 05/12/2018.

Fundos	Gestão	Estilo	Alocação		Rentabilidade							Vol	Ind.	
			R\$ MM	% RF LP	2018	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	2019	Anualiz.	Sharpe
<b>Total Renda Fixa Longo Prazo</b>			<b>2.499,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>16,7%</b>	<b>7,3%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,3%</b>	<b>2,0%</b>	<b>5,6%</b>	<b>5,5%</b>	<b>22,8%</b>	<b>9,1%</b>	<b>5,0</b>
NTN-B LP <sup>1</sup>	FAPES	Inflação Longo Prazo	2.499,2	100,0%	11,0%	7,3%	0,4%	0,3%	2,0%	5,6%	5,5%	22,8%	9,1%	5,0
<i>Benchmark</i> IMA-B5+					15,4%	6,6%	0,5%	0,4%	1,8%	5,2%	5,1%	21,1%	7,8%	5,3

<sup>1</sup> Incorporação do Fundo Albatroz pelo Sabiá em 05/12/2018.



# LIQUIDEZ

Fundos	Gestão	Estilo	Alocação		Rentabilidade							Vol Anualiz.	Ind. Sharpe	
			R\$ MM	% Caixa	2018	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19			2019
<b>Total Liquidez</b>			<b>1.305,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>6,7%</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,5%</b>	<b>1,0%</b>	<b>3,5%</b>	<b>1,6%</b>	<b>0,5</b>
Bem-Te-Vi	FAPES	Liquidez	513,7	39,4%	6,4%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	3,1%	0,0%	-
Sabiá FI MM (LFT/Caixa)	FAPES	Liquidez	19,2	1,5%	6,0%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	3,1%	0,0%	-
Apex Equity Hedge	APEX Capital	Long & Short	104,3	8,0%	0,4%	2,3%	0,2%	-0,4%	0,4%	0,1%	1,7%	4,3%	4,5%	0,6
Kapitalo Kappa	Kapitalo	Multiestratégia	144,2	11,0%	0,0%	2,9%	0,6%	0,0%	0,1%	-0,1%	2,5%	6,1%	4,3%	1,5
SPX Nimitiz	SPX Gestão	Multiestratégia	143,7	11,0%	0,0%	1,0%	0,2%	0,7%	0,0%	1,5%	1,4%	5,0%	2,1%	2,0
GAVEA	Gávea	Multiestratégia	142,2	10,9%	0,0%	2,4%	0,9%	-1,3%	1,1%	0,5%	0,4%	4,0%	3,5%	0,6
KINEA Chronos	KNIEA	Multiestratégia	142,7	10,9%	0,0%	1,8%	0,0%	0,0%	0,2%	0,9%	1,4%	4,3%	2,3%	1,1
AZ Total Return <sup>3</sup>	AZ Quest	Long & Short	100,4	7,7%	-	-0,5%	-0,6%	-0,2%	-0,1%	0,0%	1,7%	0,2%	5,9%	-
ARX Extra <sup>4</sup>	Arx	Multiestratégia	0,0	0,0%	6,0%	1,3%	-	-	-	-	-	1,3%	-	-
Brasil Plural Equity Hedge 30 <sup>1</sup>	Brasil Plural	Multiestratégia	0,0	0,0%	9,6%	0,2%	-	-	-	-	-	0,2%	-	-
GAP Long Short <sup>2</sup>	Gap	Long & Short	0,0	0,0%	9,1%	-0,1%	-	-	-	-	-	-0,1%	-	-
XP Long Short 60 <sup>5</sup>	XP	Long & Short	0,0	0,0%	11,1%	0,6%	1,2%	0,0%	0,0%	0,4%	-	2,3%	-	-
<b>Benchmark CDI</b>					<b>6,4%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,5%</b>	<b>3,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0</b>

<sup>1</sup>Resgate em 09/01/2019.

<sup>2</sup>Resgate em 10/01/2019.

<sup>3</sup>Aplicação em 15/01/2019.

<sup>4</sup>Resgate em 25/01/2019.

<sup>5</sup>Resgate em 20/05/2019.

# RENDA VARIÁVEL

Fundos	Gestão	Estilo	Alocação		Rentabilidade							Vol	Ind.	
			R\$ MM	% RV	2018	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	2019	Anualiz.	Sharpe
<b>Total Renda Variável</b>			<b>3.945,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>12,1%</b>	<b>9,6%</b>	<b>-2,2%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,4%</b>	<b>3,4%</b>	<b>13,4%</b>	<b>16,3%</b>	<b>1,4</b>
Sabiá (Renda Variável)	FAPES	Índice Ativo	2.653,6	67,3%	10,8%	11,2%	-2,3%	-0,7%	1,6%	1,5%	3,4%	15,0%	18,7%	1,4
Quest Gaiyota	AZ Quest	Índice Ativo	117,9	3,0%	26,3%	7,5%	-2,2%	-0,6%	1,8%	0,6%	3,5%	10,7%	20,2%	0,8
ARX Melro	Arx	Índice Ativo	102,5	2,6%	16,9%	10,2%	-1,7%	-1,3%	0,4%	1,2%	5,1%	14,2%	20,1%	1,2
SQA Sanhaço	Squadra	Retorno Total	123,7	3,1%	28,0%	13,4%	-1,4%	-0,9%	-0,1%	2,1%	4,6%	18,1%	19,2%	1,8
Atmos Curió	Atmos	Retorno Total	244,9	6,2%	18,5%	11,8%	-1,9%	-0,5%	2,7%	3,8%	4,9%	21,9%	18,5%	2,4
XP Long Biased 30	XP	Long Biased	79,5	2,0%	30,3%	8,3%	-1,4%	-2,1%	1,9%	2,0%	3,5%	12,4%	14,7%	1,4
JGP Equity Explorer	JGP	Long Biased	99,8	2,5%	12,2%	7,1%	-0,5%	0,0%	1,1%	1,7%	3,8%	13,7%	13,5%	1,8
Vinci Multifatorial <sup>1</sup>	Vinci	Smart Beta	62,1	1,6%	2,7%	10,9%	-1,9%	0,0%	2,4%	3,6%	4,9%	21,0%	16,0%	2,6
Constância Multi <sup>2</sup>	Constância	Smart Beta	54,1	1,4%	-	-	-0,8%	-2,0%	1,6%	3,5%	5,9%	8,2%	15,6%	1,2
Fundos de Private Equity	Externa	Private Equity	407,1	10,3%	8,2%	0,0%	-3,3%	0,9%	0,6%	-0,5%	1,2%	-1,2%	6,4%	-
<b>Benchmark Ibovespa</b>					<b>15,0%</b>	<b>10,8%</b>	<b>-1,9%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,7%</b>	<b>4,1%</b>	<b>14,9%</b>	<b>19,9%</b>	<b>1,3</b>

<sup>(1)</sup> Aplicação em 11/12/2018.

<sup>(2)</sup> Aplicação em 14/02/2019. IBOVESPA no Período: 3,01%.

Vol. Anualizada Ex-Privates: 18,85%.

# INVESTIMENTOS NO EXTERIOR

Fundos	Gestão	Estilo	Alocação		Rentabilidade							Vol Anualiz.	Ind. Sharpe	
			R\$ milhões	% Inv.Ext.	2018	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19			2019
<b>Total Invest. Exterior</b> <sup>1</sup>			<b>320,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>-3,3%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>6,2%</b>	<b>5,3%</b>	<b>2,3%</b>	<b>-4,5%</b>	<b>2,6%</b>	<b>12,2%</b>	<b>15,6%</b>	<b>1,3</b>
BB Nordea Inv. Ext.	Nordea	Gestão Ativa	106,2	33,1%	-1,8%	-0,1%	5,6%	4,1%	1,5%	-3,7%	2,3%	9,8%	20,3%	0,7
BB BlackRock Inv. Ext.	BlackRock	Gestão Ativa	109,1	34,0%	-1,0%	-1,7%	7,2%	6,5%	1,6%	-4,3%	2,2%	11,5%	18,6%	1,0
BB Global Select EQ.	JP Morgan	Gestão Ativa	105,3	32,8%	-7,1%	1,7%	6,0%	5,4%	4,0%	-5,4%	3,4%	15,4%	24,5%	1,1
<i>Benchmark MSCI BRL</i>					-6,7%	1,1%	5,7%	5,2%	4,3%	-6,4%	4,0%	14,2%	13,6%	1,8
<i>MSCI USD</i>					-10,6%	7,7%	2,8%	1,0%	3,4%	-6,1%	6,5%	15,6%	10,6%	2,7
<i>Dollar (US\$ CMPL)</i> <sup>2</sup>					4,3%	-6,1%	2,8%	4,1%	0,9%	-0,4%	-2,3%	-1,2%	11,9%	-0,8

<sup>1</sup> Investimento iniciado em 28/05/2018.

<sup>2</sup> Cotação utilizada para conversão do *MSCI Index*.

# ATIVOS LEGADOS

Classe	Gestão	Partic. FAPES	Alocação		Rentabilidade							
			R\$ milhões	% Carteira	2018	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	2019
<b>Carteira de Imóveis</b>	FAPES	<b>100,0%</b>	<b>915,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>19,0%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,8%</b>	<b>0,2%</b>	<b>2,8%</b>
Meta Atuarial (IPCA+5,72%)					<b>9,7%</b>	0,8%	0,9%	1,2%	1,0%	0,6%	0,5%	<b>5,1%</b>
Variação Salarial + 5,72%					<b>10,6%</b>	0,9%	1,1%	1,3%	1,2%	0,7%	0,6%	<b>5,9%</b>

A rentabilidade de Imóveis reflete as receitas de aluguéis e despesas diversas.

Classe	Gestão	Partic. FAPES	Alocação		Rentabilidade							
			R\$ milhões	% Carteira Op	2018	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	2019
<b>Operações com Participantes</b>			<b>408,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>11,8%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,6%</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,2%</b>	<b>5,7%</b>
Empréstimos	FAPES	100,0%	173,9	42,6%	<b>12,5%</b>	0,5%	0,2%	-0,1%	2,5%	1,4%	1,2%	<b>5,8%</b>
Financiamentos Imobiliários	FAPES	100,0%	234,4	57,4%	<b>11,6%</b>	0,3%	0,8%	1,1%	0,7%	1,5%	1,1%	<b>5,7%</b>
Meta Atuarial (IPCA+5,72%)					<b>9,7%</b>	0,8%	0,9%	1,2%	1,0%	0,6%	0,5%	<b>5,1%</b>
Variação Salarial + 5,72%					<b>10,6%</b>	0,9%	1,1%	1,3%	1,2%	0,7%	0,6%	<b>5,9%</b>

Fundos	Gestão	Partic. FAPES	Alocação		Rentabilidade							
			R\$ milhões	% Tít. Curva	2018	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	2019
<b>Total Títulos Precificados na Curva</b>			<b>3.257,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>10,7%</b>	<b>0,9%</b>	<b>0,8%</b>	<b>1,0%</b>	<b>1,3%</b>	<b>0,9%</b>	<b>0,5%</b>	<b>5,5%</b>
Ararajuba	FAPES	100,0%	3.257,6	100,0%	<b>10,7%</b>	0,9%	0,8%	1,0%	1,3%	0,9%	0,5%	<b>5,5%</b>
Meta Atuarial (IPCA+5,72%)					<b>9,7%</b>	0,8%	0,9%	1,2%	1,0%	0,6%	0,5%	<b>5,1%</b>
Variação Salarial + 5,72%					<b>10,6%</b>	0,9%	1,1%	1,3%	1,2%	0,7%	0,6%	<b>5,9%</b>

# SEGMENTOS CMN 4.661/2019

Segmento	Carteira Fapes (%)	Benchmark	Alocação ALM	Limites Res. 4661
Renda Fixa	<b>52,0%</b>	Sob Medida <sup>1</sup>	60,0%	100,0%
Renda Variável	<b>25,3%</b>	Ibovespa	18,0%	70,0%
Exterior	<b>2,4%</b>	MSCI	10,0%	10,0%
Estruturado	<b>10,3%</b>	-	- <sup>2</sup>	20,0%
Imobiliário	<b>6,9%</b>	IMA-B5+	8,0%	20,0%
Operações com Participantes	<b>3,1%</b>	Meta Atuarial	4,0%	15,0%

1 - Meta do Segmento é constituída pela ponderação entre alocação em caixa (3% - Selic), Renda Fixa Curto Prazo (7% - IMA-B5), Renda Fixa Longo Prazo (22% - IMA-B5+) e Títulos na Curva (28% - Meta Atuarial).

2 - A Carteira de Referência não prevê alocação em investimentos estruturados, o que não impede a efetiva alocação de capital pela FAPES em investimentos nesse segmento. O papel da equipe de gestão de investimentos é o de lançar mão das diversas estratégias de investimentos disponíveis, como investimentos em FIP e em fundos multimercado, para alcançar uma performance melhor do que a da Carteira de Referência.