



ADITUS

RELATÓRIO DE ACOMPANHAMENTO DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

PORTUS – Plano BD

4º Trimestre de 2017

1 – Introdução e Organização do Relatório

O relatório de acompanhamento da política de investimentos tem por objetivo verificar a aderência dos investimentos do plano de benefícios da entidade às diretrizes de aplicação estabelecidas pela Resolução CMN nº 3.792, de 24 de setembro de 2009 e alterações posteriores.

Nas seções a seguir, serão analisados os investimentos dos planos da entidade nos segmentos, carteiras e classes de ativos sujeitos a restrições legais e a limites estabelecidos pela política de investimentos da entidade. Serão avaliados ainda, os riscos de mercado e de contrapartes a que os planos estão expostos.

Seção 2: Alocação de Recursos

- *Seção 2.1*
 - ✓ Os limites de alocação por segmento estabelecidos pela Resolução CMN nº 3.792;
- *Seção 2.2*
 - ✓ Os limites e restrições referentes ao segmento de renda fixa, conforme Art. 35 da Resolução CMN nº 3.792;
 - ✓ Os limites e restrições referentes ao segmento de renda variável, conforme Art. 36 da Resolução CMN nº 3.792;
 - ✓ Os limites e restrições referentes ao segmento de investimentos estruturados, conforme Art. 37 da Resolução CMN nº 3.792;

1 – Introdução e Organização do Relatório

- ✓ Os limites e restrições referentes ao segmento de investimentos no exterior, conforme Art. 38 da Resolução CMN nº 3.792;
- ✓ Os limites e restrições referentes ao segmento de imóveis, conforme Art. 39 da Resolução CMN nº 3.792;
- ✓ Os limites referentes ao segmento de operações com participantes, conforme Art. 40 da Resolução CMN nº 3.792;
- *Seção 2.3*
 - ✓ Os limites de alocação por emissor estabelecido pelo Art. 41 da Resolução CMN nº 3.792;
- *Seção 2.4*
 - ✓ Os limites para operações com derivativos estabelecidos pelo Art. 44 da Resolução CMN nº 3.792;

Seção 3: Requisitos dos Ativos e Vedações

- ✓ Serão analisados os códigos ISINs dos títulos e valores mobiliários, conforme Art. 29 da Resolução CMN nº 3.792;
- ✓ Serão analisadas as vedações previstas nos Incisos: V, VI, VII, IX, X, XI, XII e XIV, do Art. 53 da Resolução CMN nº 3.792;

1 – Introdução e Organização do Relatório

Seção 4: Risco de Crédito

- ✓ Serão analisadas as exposições a crédito privado de acordo com os limites estabelecidos pela política de investimentos;

Seção 5: Risco de Mercado

- ✓ Serão analisadas os limites de risco de mercado estabelecidos pela política de investimentos;

Seção 6: Rentabilidade

- ✓ Serão apresentadas as rentabilidades global e por segmento;

2 – Alocação de Recursos

2.1 Alocação por segmento

Recursos Garantidores (em mil R\$)	1º Trimestre		2º Trimestre		3º Trimestre		4º Trimestre	
	Financeiro	Part. (%)						
Segmentos de Aplicação	319.256,06	100%	320.525,61	100%	400.151,16	100%	451.461,80	100%
Renda Fixa	144.992,57	45,42%	130.088,93	40,59%	196.919,68	49,21%	243.732,88	53,99%
Renda Variável	75.190,25	23,55%	70.584,41	22,02%	83.536,04	20,88%	88.132,13	19,52%
Investimentos Estruturados	225,61	0,07%	169,41	0,05%	228,93	0,06%	229,61	0,05%
Investimentos no Exterior	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Imóveis	119.990,71	37,58%	119.682,70	37,34%	119.466,34	29,86%	119.367,01	26,44%
Operações com Participantes	-0,13	0,00%	0,17	0,00%	0,17	0,00%	0,17	0,00%
Disponível	10,81	-	294,13	-	84,46	-	31,88	-
Despesa Operacional (Balancete)	28,63	-	-28,45	-	-26,89	-	-24,09	-
Despesa Contingencial (Balancete)	21.142,96	-	-21.142,96	-	-21.142,96	-	-8.055,46	-

2 – Alocação de Recursos

2.2 Limites por segmentos e por veículos de investimento

Subcategorias de Alocação	Posição Atual	Limite Legal	Alocação Objetivo	Limite Inferior	Limite Superior	Status
Renda Fixa	53,99%	100,00%	72,00%	5,00%	100,00%	OK
Títulos da Dívida Pública Mobiliária Federal	24,32%	100,00%	-	0,00%	100,00%	OK
Cotas de fundo de índice de RF composto exclusivamente por títulos da dívida pública mobiliária federal	0,00%	100,00%	-	0,00%	100,00%	OK
Conjunto dos ativos de renda fixa, excluídos os títulos públicos federais	31,45%	80,00%	-	0,00%	80,00%	OK
Títulos das dívidas públicas mobiliárias estaduais e municipais	0,00%	80,00%	-	0,00%	80,00%	OK
CDBs, RDBs e Letras Financeiras	22,58%	80,00%	-	0,00%	80,00%	OK
DPGEs	0,00%	80,00%	-	0,00%	80,00%	OK
Debêntures	4,54%	80,00%	-	0,00%	80,00%	OK
LH, LCI e LCA	0,04%	80,00%	-	0,00%	80,00%	OK
Certificado de Operações Estruturadas - COE	0,00%	80,00%	-	0,00%	80,00%	OK
FIDCs e FICs de FIDCs	0,61%	20,00%	-	0,00%	20,00%	OK
Notas Promissórias, CCBs e CCCBs	1,14%	20,00%	-	0,00%	20,00%	OK
NCE e CCE	0,00%	20,00%	-	0,00%	20,00%	OK
Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs)	0,00%	20,00%	-	0,00%	20,00%	OK
Cédulas de Crédito Imobiliário (CCIs)	0,00%	20,00%	-	0,00%	20,00%	OK
Títulos do agronegócio (CPR, CRA, CDCA e WA)	0,00%	20,00%	-	0,00%	20,00%	OK
Demais títulos (exclui debêntures) de cias abertas (exclui securitizadoras)	0,00%	20,00%	-	0,00%	20,00%	OK

2 – Alocação de Recursos

2.2 Limites por segmentos e por veículos de investimento

Subcategorias de Alocação	Posição Atual	Limite Legal	Alocação Objetivo	Limite Inferior	Limite Superior	Status
Caixa, provisões e despesas	2,40%	-	-	-	-	-
Cotas de Fundos de Renda Fixa	0,00%	-	-	-	-	-
Operações a termo, opções de renda fixa e swaps	0,13%	-	-	-	-	-
Disponível, passivo operacional e passivo contingencial	-1,78%	-	-	-	-	-
Renda Variável	19,52%	70,00%	20,00%	0,00%	40,00%	OK
Ações do Segmento Novo Mercado	4,03%	70,00%	-	0,00%	40,00%	OK
Ações do Segmento Nível 2	0,00%	60,00%	-	0,00%	40,00%	OK
Ações do Segmento Bovespa Mais	0,00%	50,00%	-	0,00%	40,00%	OK
Ações do Segmento Nível 1	10,95%	45,00%	-	0,00%	40,00%	OK
ETFs e ações não classificadas nos segmentos de governança corporativa	4,54%	35,00%	-	0,00%	35,00%	OK
Títulos de emissão de SPEs	0,00%	20,00%	-	0,00%	20,00%	OK
Debêntures com part. nos lucros, Ouro, Crédito de Carbono e CPAC	0,00%	3,00%	-	0,00%	3,00%	OK
Cotas de fundos de Renda Variável	0,00%	-	-	-	-	-
Opções	0,00%	-	-	-	-	-

2 – Alocação de Recursos

2.2 Limites por segmentos e por veículos de investimento

Subcategorias de Alocação	Posição Atual	Limite Legal	Alocação Objetivo	Limite Inferior	Limite Superior	Status
Investimentos Estruturados	0,05%	20,00%	0,00%	0,00%	5,00%	OK
Fundos de Participação (Private Equity)	0,00%	20,00%	-	0,00%	5,00%	OK
FMIEE	0,00%	10,00%	-	0,00%	5,00%	OK
Fundos de Investimentos Imobiliário (FII)	0,05%	10,00%	-	0,00%	5,00%	OK
Fundos Multimercados Estruturados	0,00%	10,00%	-	0,00%	5,00%	OK
Investimentos no Exterior	0,00%	10,00%	0,00%	0,00%	3,00%	OK
Ativos emitidos no exterior em fundos sediados no Brasil	0,00%	10,00%	-	0,00%	3,00%	OK
Fundos e FICs de Dívida Externa	0,00%	10,00%	-	0,00%	3,00%	OK
Cotas de fundos de índice do exterior admitidas a negociação no Brasil	0,00%	10,00%	-	0,00%	3,00%	OK
Brazilian Deposits Receipts (BDRs)	0,00%	10,00%	-	0,00%	3,00%	OK

2 – Alocação de Recursos

2.2 Limites por segmentos e por veículos de investimento

Subcategorias de Alocação	Posição Atual	Limite Legal	Alocação Objetivo	Limite Inferior	Limite Superior	Status
Imóveis	26,44%	8,00%	8,00%	0,00%	8,00%	DESENQ
Operações com Participantes	0,00%	15,00%	0,00%	0,00%	1,00%	OK
Empréstimos a Participantes	0,00%	15,00%	-	0,00%	1,00%	OK
Financiamentos Imobiliários	0,00%	15,00%	-	0,00%	1,00%	OK

Comentários: No encerramento do 4º Trimestre de 2017 o plano BD da EFPC alocava 26,44% no segmento de Imóveis, assim ultrapassando o limite legal de 8%, conforme estabelecido na Resolução CMN 3.792, Capítulo VII, Seção I, Art. 39.

Conforme a Política de Investimentos de 2017 cita no item - 3, página 4, o atual desenquadramento do segmento imobiliário se agrava de maneira passiva, pela descapitalização patrimonial e pelo não recebimento das dívidas das patrocinadoras e RTSA. Foi elaborado pelo Portus em 2013, um plano de desmobilização, enviado à PREVIC, apontando os imóveis destinados à alienação e critérios de escolha para atingir a alocação objetivo.

2 – Alocação de Recursos

2.3 Limites de Concentração

Emissores	Maior (%) Observado	Limite Legal	Limite Plano	Status
Instituição financeira autorizada pelo Bacen	5,48%	20,00%	20,00%	OK
Fundo de índice de renda fixa composto exclusivamente por títulos da dívida mobiliária federal interna	0,00%	20,00%	20,00%	OK
Debêntures de Infraestrutura	0,00%	15,00%	15,00%	OK
Tesouro estadual ou municipal	0,00%	10,00%	0,00%	OK
Cias abertas	6,80%	10,00%	10,00%	OK
Securizadoras	0,00%	10,00%	0,00%	OK
Patrocinador do plano de benefícios	0,00%	10,00%	0,00%	OK
Organismos multilaterais	0,00%	10,00%	0,00%	OK
Cias limitadas	0,00%	5,00%	5,00%	OK

Comentários: No encerramento do 4º Trimestre de 2017 o Plano BD da EFPC está em conformidade com os limites de alocação por emissor conforme estabelecidos pelo Art. 41 da Resolução CMN nº 3.792.

2 – Alocação de Recursos

2.3 Limites de Concentração

Veículos de Investimentos	Maior (%) Observado	Limite Legal	Limite Plano	Status
Fundo de Participação ou de Empresas Emergentes	0,00%	10,00%	10,00%	OK
Fundo Imobiliário	0,05%	10,00%	10,00%	OK
Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC e FIC de FIDC)	0,33%	10,00%	2,00%	OK
Fundo de índice referenciado em cesta de ações de companhias abertas (inclui ETFs)	0,00%	10,00%	10,00%	OK
Fundos Multimercados Estruturados	0,00%	10,00%	0,20%	OK
Sociedades de Propósito Específico (SPE)	0,00%	10,00%	0,00%	OK
Fundo de Investimento classificado como Dívida Externa	0,00%	10,00%	10,00%	OK
Fundo de Índice de Renda Fixa	0,00%	10,00%	10,00%	OK

Comentários: No encerramento do 4º Trimestre de 2017 o Plano BD da EFPC está em conformidade com os limites de alocação por emissor conforme estabelecidos pelo Art. 41 da Resolução CMN nº 3.792 e com os limites estipulados na política de investimentos.

2 – Alocação de Recursos

2.4 Operações com derivativos

Nesta seção serão analisados os percentuais de títulos depositados com margem de garantia e o percentual gasto com compra de opções, a partir dos dados brutos coletados nos arquivos XML de posição para cada veículo de investimento.

Em conformidade com o proposto no inciso V do Art. 44 da Resolução CMN 3.792. Depósito de margem limitado a 15% da posição em títulos da dívida pública mobiliária federal, títulos e valores mobiliários de emissão de instituição e ações pertencentes ao Índice Bovespa da carteira de cada plano ou fundo de investimento.

Em conformidade com o proposto no inciso VI do Art. 44 da Resolução CMN 3.792. Valor total em prêmios de opções pagos limitados a 5% da posição em títulos da dívida pública mobiliária federal, títulos e valores mobiliários de emissão de instituição e ações pertencentes ao Índice Bovespa da carteira de cada plano ou fundo de investimento.

Descrição	Total Plano	Limite Legal	Maior Observado	Veículo de Investimentos com Maior limite observado.	Status
Depósitos de margem para operações com derivativos	0,18%	15,00%	1,55%	BRADERCO H FI RF REF DI LP	OK
Prêmios de opções pagos	0,00%	5,00%	0,04%	INSTITUTIONAL ACTIVE FIX IB MULTIM FI	OK

Comentários: Conforme apresentado na tabela acima, os veículos de investimento do Plano BD da EFPC estão em conformidade com a Resolução CMN nº 3.792.

3 – Requisitos dos Ativos e Vedações

Veículos de Investimentos	Status
Aplicar em ativos ou modalidades não previstas na Resolução CMN nº3.792 e alterações posteriores	OK
Aplicar em títulos de cias sem registro na CVM ¹	OK
Aplicar em ações não integrantes dos segmentos Novo Mercado, Nível 2 e Bovespa Mais da BM&F BOVESPA ²	OK
Aplicar em veículos de investimento que alavancam mais de uma vez o patrimônio líquido ³	OK
Derivativos a descoberto	OK
Derivativos sem garantia	OK
Short de ações	OK
Operações day trade ⁴	OK
Aplicar recursos no exterior por meio da carteira própria ou administrada	OK
Realizar operações com ações fora de bolsa de valores ou mercado de balcão ⁵	OK
Adquirir ou manter terrenos, exceto aqueles destinados a realização de empreendimentos imobiliários ou construção de imóveis para aluguel ou uso pr	OK

¹ Exceto os títulos que tenham coobrigação de instituição financeira autorizada a funcionar pelo Bacen, que tenham cobertura de seguro, garantia real ou de emissão de armazém certificado, no caso de warrant agropecuário (Art. 18, § 1º).

² Salvo se estas tiverem realizado sua primeira distribuição pública em data anterior a 29 de maio de 2001.

³ Tal conferência deve ser realizada pelo administrador de cada um dos fundos, portanto, consideraremos enquadrados nesse quesito os fundos que possuem vedação a esse tipo de operação em seu regulamento.

⁴ Através dos arquivos que recebemos, não foi possível identificar se houve, ou não, operações de day trade. Tal conferência deve ser realizada pelo administrador de cada um dos fundos, portanto, consideraremos enquadrados nesse quesito os fundos que possuem vedação a esse tipo de operação em seu regulamento.

⁵ Exceto nos casos de distribuição pública, exercício do direito de preferência, conversão de debêntures em ações, exercício do bônus de subscrição, casos previstos em regulamentação estabelecida pela SPC e demais casos expressamente previstos na Resolução CMN nº 3.792 e alterações posteriores.

Comentários: No encerramento do 4º Trimestre de 2017 o Plano BD da EFPC estava em conformidade com o Art. 53 da Resolução CMN nº 3.792.

4 – Risco de Crédito

A fim de identificar e classificar as operações que envolvem risco de crédito privado, a PORTUS adotará as seguintes classificações para os títulos, de acordo com a nota de crédito (rating) do emissor ou da emissão, conforme o caso:

- ✓ **Grau de Investimento:** títulos que possuem maior grau de segurança, seja pela capacidade financeira de seu emissor ou por sua estrutura;
- ✓ **Grau Especulativo:** títulos com maior risco, sujeitos a análises mais cuidadosas.

A tabela a seguir define a classe de Grau de Investimento, com base nos ratings atribuídos pelas agências consideradas aptas a classificar o risco de crédito:

Agência de classificação	Rating
Standard &Poors	brBBB-
Moody's	Baa3.br
Fitch Ratings	BBB-(bra)

4 – Risco de Crédito

Além disso, a PORTUS limita a alocação nesses títulos, conforme a tabela seguinte:

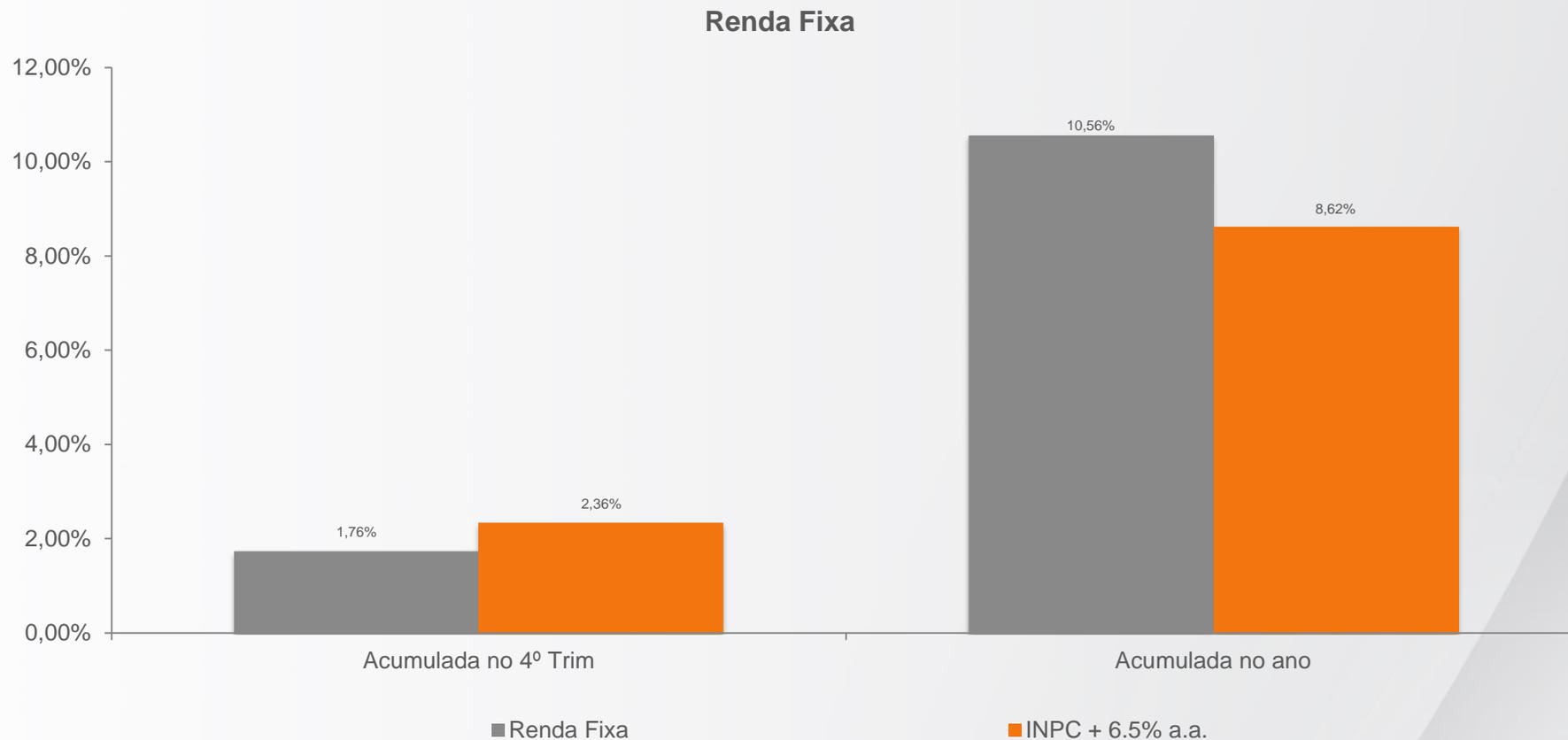
Categoria de Risco	% Observado	Limite Plano	Status
Grau de investimento + grau especulativo	28,91%	70,00%	OK
Grau especulativo	1,76%	5,00%	OK

5 – Risco de Mercado

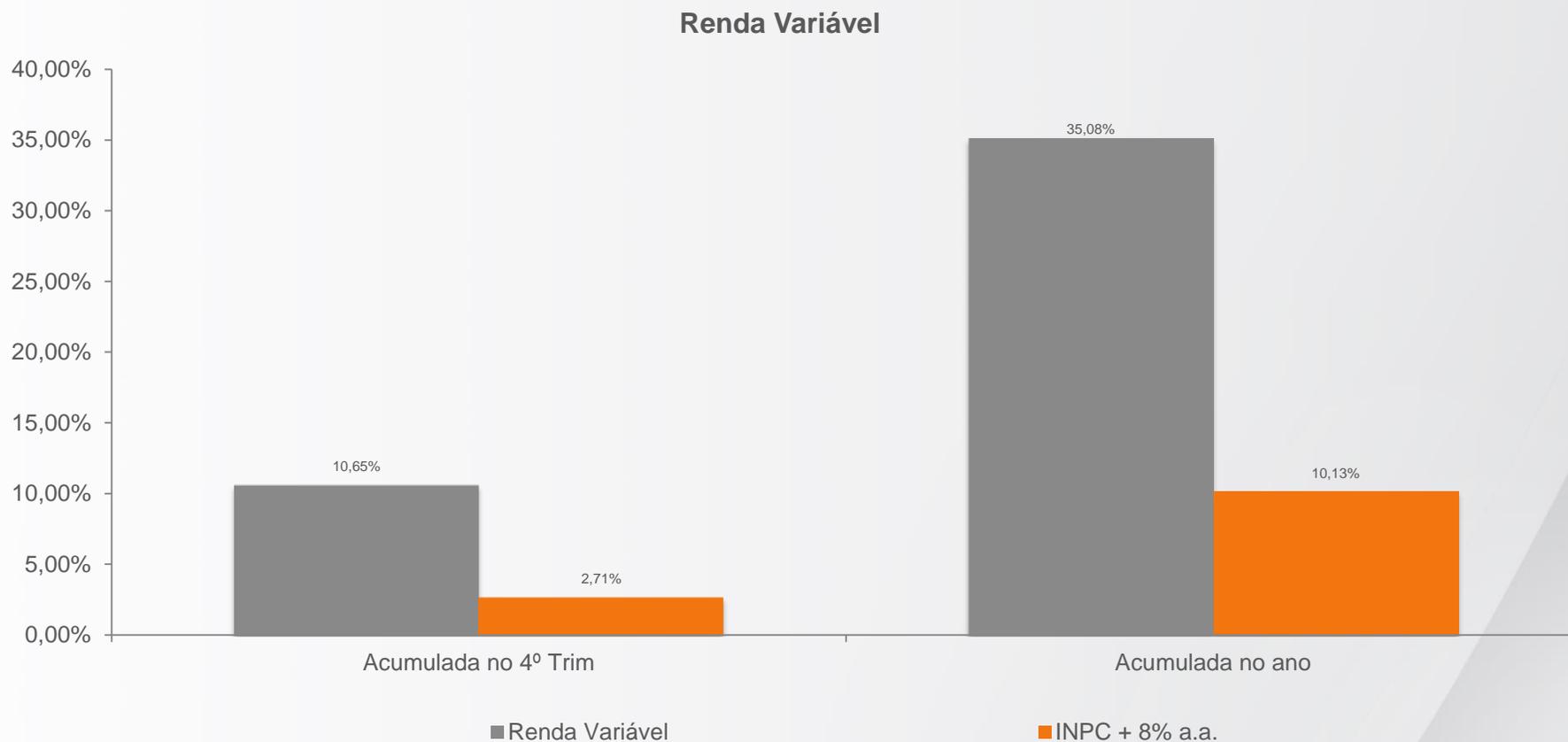
VaR – Consolidado



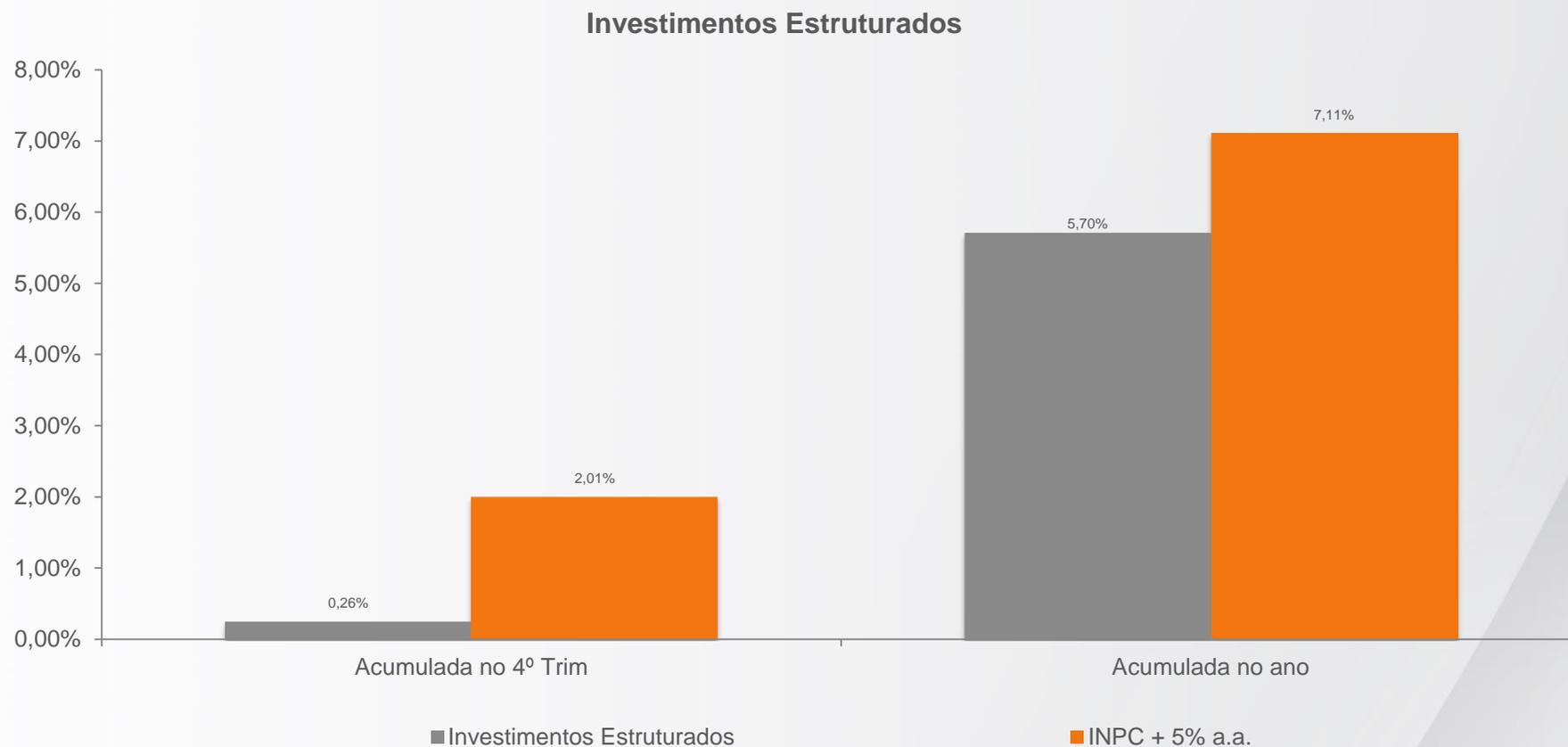
6 – Rentabilidades



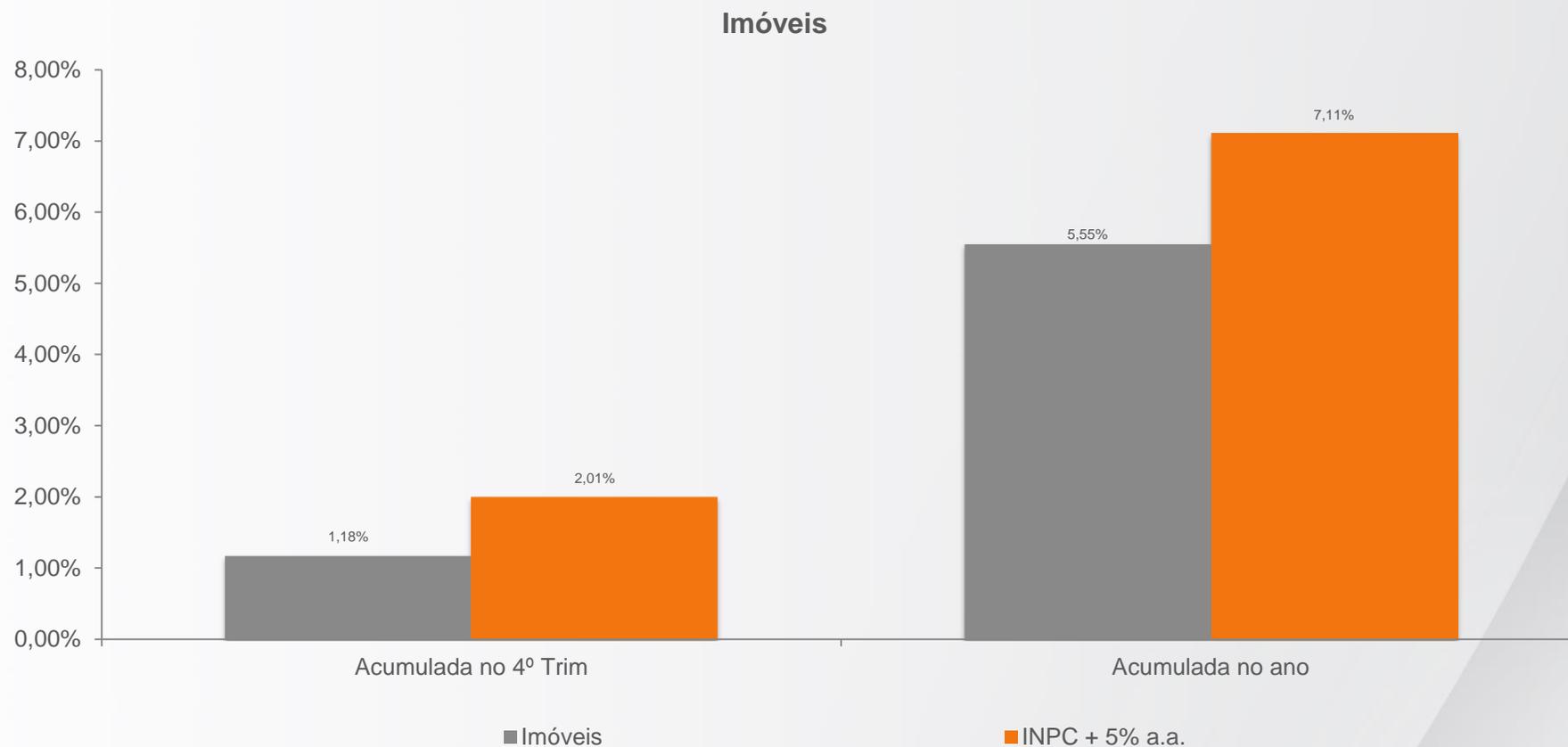
6 – Rentabilidades



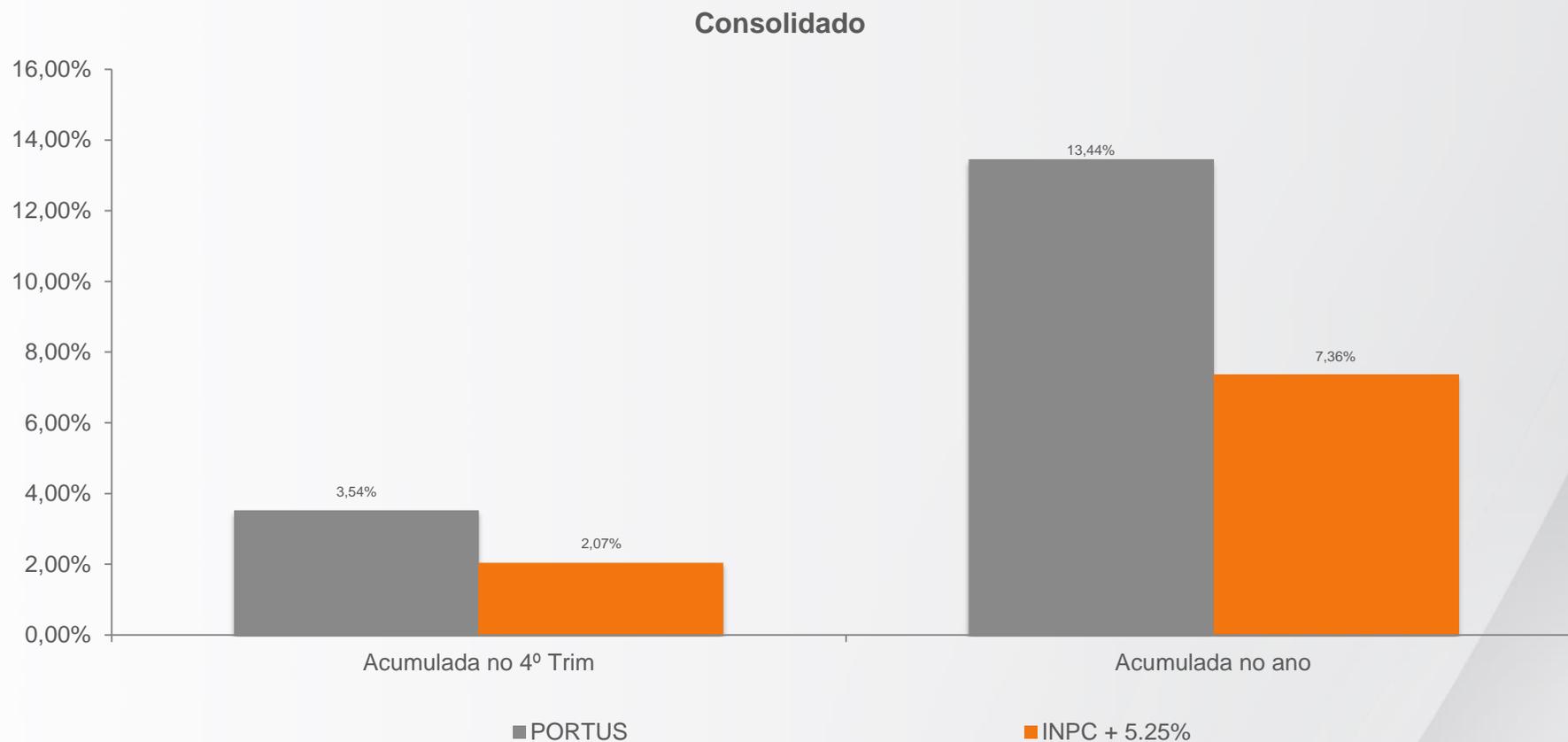
6 – Rentabilidades



6 – Rentabilidades



6 – Rentabilidades



7 – Risco de Liquidez

O risco de liquidez pode ser entendido como a possibilidade de redução ou inexistência de demanda pelos títulos e valores mobiliários integrantes da carteira. A gestão deste risco será feita com base no seguinte indicador:

- Percentual da carteira que pode ser negociada em condições adversas;

O controle do risco de liquidez de demanda de mercado será feito por meio do controle do percentual da carteira que, em condições adversas (20% do volume médio de negócios), pode ser negociada em um determinado horizonte de tempo. Esses valores deverão obedecer aos seguintes limites mínimos:

Horizonte	% Observado	Percentual Mínimo da Carteira	Status
1 (um) dia útil	96,03%	30,00%	OK
21 (vinte e um) dias úteis	96,18%	40,00%	OK

Comentários: No fechamento do 4º Trimestre de 2017, o Plano BD está em conformidade com o estabelecido na política de investimentos.

8 – Custos

Segmento	1º Trimestre	2º Trimestre	3º Trimestre	4º Trimestre	2017
Pessoal e Encargos	1.530.902,40	1.575.831,72	1.630.265,17	1.511.318,47	6.248.317,76
Previdencial	1.530.902,40	1.476.210,74	1.416.422,57	1.351.042,57	5.774.578,28
Investimentos	0,00	99.620,98	213.842,60	160.275,90	473.739,48
Despesas diretas investimentos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Viagens, estadias e treinamentos	8.613,48	51.158,75	88.104,35	21.616,75	169.493,33
Previdencial	8.613,48	51.158,75	88.104,35	21.616,75	169.493,33
Investimentos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Despesas diretas investimentos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Serviços de Terceiros	1.500.033,80	1.391.564,18	-52.717,35	650.465,86	3.489.346,49
Previdencial	1.462.014,36	1.331.227,51	-176.793,21	421.708,50	3.038.157,16
Investimentos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Despesas diretas investimentos	38.019,44	60.336,67	124.075,86	228.757,36	451.189,33
Outras Despesas	740.111,31	637.249,71	721.140,12	742.672,67	2.841.173,81
Previdencial	740.111,31	637.249,71	721.140,12	742.672,67	2.841.173,81
Investimentos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Despesas diretas investimentos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Depreciação / Amortização	9.593,22	8.682,78	8.682,78	8.710,61	35.669,39
Previdencial	9.593,22	8.682,78	8.682,78	8.710,61	35.669,39
Investimentos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Despesas diretas investimentos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Provisão de Devedores Duvidosos	502.425,40	707.800,36	453.015,92	3.461.541,07	5.124.782,75
Previdencial	502.425,40	707.800,36	453.015,92	3.461.541,07	5.124.782,75
Investimentos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Despesas diretas investimentos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Disclaimer

Essa apresentação é destinada a investidores qualificados e não deve ser entendida como recomendação de investimento, desinvestimento ou manutenção de ativos.

Os resultados aqui apresentados baseiam-se em modelos matemáticos, que envolvem simulações de cenários futuros. Ainda que a metodologia de tais simulações seja consagrada, não há garantias de que as mesmas terão acurácia ou, ainda, que os resultados observados venham a acontecer na realidade.

Esse material é de propriedade da ADITUS Consultoria Financeira e não deve ser reproduzido, ainda que parcialmente, ou retransmitido sem a prévia autorização de seus autores.



ADITUS

+55 11 3818 1111 | aditus@aditusbr.com

R. Ministro Jesuíno Cardoso, 454, cj. 74

CEP 04544-051 | São Paulo - SP