



FUNDAÇÃO SÃO FRANCISCO DE SEGURIDADE SOCIAL – SÃO FRANCISCO

RELATÓRIO ANUAL - EXERCÍCIO DE 2017 -

Brasília-DF, março de 2018

SUMÁRIO

| | | |
|-----------|--|----|
| 1 | COMPORTAMENTO ECONÔMICO E VARIÁVEIS MACROECONÔMICAS | 9 |
| 1.1 | ASPECTOS GERAIS DE MERCADO:..... | 9 |
| 1.1.1 | Cenário Econômico | 9 |
| 1.2 | COMPORTAMENTO DAS VARIÁVEIS MACROECONÔMICAS INTERNAS: | 13 |
| 1.2.1 | Taxa Básica de Juros da Economia – SELIC..... | 13 |
| 1.2.2 | Taxa Real de Juros – 2017 | 13 |
| 1.2.3 | Taxas de Inflação | 14 |
| 1.2.4 | Taxa de Câmbio | 15 |
| 1.2.5 | Indicadores Econômicos Financeiros – 2017 | 16 |
| 1.2.6 | Ativo Total sob Gestão da SÃO FRANCISCO..... | 17 |
| 1.2.6.1 | EVOLUÇÃO DO ATIVO TOTAL CONSOLIDADO | 17 |
| 2 | DISTRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA DE PARTICIPANTES E ASSISTIDOS..... | 18 |
| 3 | PLANO DE BENEFÍCIOS I – BENEFÍCIO DEFINIDO – BD | 20 |
| 3.1 | PREVIDENCIAL | 20 |
| 3.1.1 | Receitas Previdenciárias..... | 23 |
| 3.1.2 | Despesas Previdenciárias | 27 |
| 3.2 | INVESTIMENTO | 29 |
| 3.2.1 | Performance do Plano I – BD – Descontada da Meta Atuarial – 1994 a 2017..... | 29 |
| 3.2.2 | Enquadramento – Política de Investimento..... | 30 |
| 3.2.3 | Rentabilidade | 31 |
| 3.2.3.1 | SEGMENTO DE RENDA FIXA | 32 |
| 3.2.3.2 | SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL | 32 |
| 3.2.3.3 | SEGMENTO DE INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS | 33 |
| 3.2.3.4 | SEGMENTO DE IMÓVEIS..... | 33 |
| 3.2.3.5 | SEGMENTO DE OPERAÇÕES C/PARTICIPANTES | 33 |
| 3.2.4 | Detalhamento por Segmento..... | 34 |
| 3.2.4.1 | RENDA FIXA..... | 34 |
| 3.2.4.2 | RENDA VARIÁVEL | 36 |
| 3.2.4.3 | INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS | 38 |
| 3.2.4.4 | IMÓVEIS | 39 |
| 3.2.4.5 | OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES - EMPRÉSTIMOS | 40 |
| 3.2.5 | Controle de Avaliação de Riscos..... | 42 |
| 3.2.5.1 | JUSTIFICATIVA SEGMENTO DE IMÓVEIS..... | 43 |
| 3.2.5.2 | JUSTIFICATIVA SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL..... | 43 |
| 3.2.5.3 | JUSTIFICATIVA SEGMENTO DE INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS..... | 44 |
| 3.2.6 | Operações cursadas no Exercício de 2017:..... | 44 |
| 3.2.7 | Duration do Plano..... | 45 |
| 3.2.8 | Acompanhamento Orçamentário:..... | 47 |
| 3.2.9 | Rentabilidade Bruta X Rentabilidade Líquida do Plano - Instrução Previc Nº 5, de 01.11.2013: | 49 |
| 3.3 | CONTÁBIL | 50 |
| 3.3.1 | Notas Explicativas | 53 |
| 3.3.1.1 | COMPOSIÇÃO DO ATIVO..... | 53 |
| 3.3.1.1.1 | Gestão Previdencial | 53 |
| 3.3.1.1.2 | Gestão Administrativa | 53 |
| 3.3.1.1.3 | Gestão de Investimentos..... | 53 |
| 3.3.1.2 | COMPOSIÇÃO DO PASSIVO..... | 60 |
| 3.3.1.2.1 | Gestão Previdencial | 60 |
| 3.3.1.2.2 | Gestão de Investimentos..... | 61 |
| 3.3.1.2.3 | Exigível Contingencial | 61 |
| 3.3.1.2.4 | Patrimônio Social | 61 |
| 3.3.1.2.5 | Fundos 62 | |
| 3.3.2 | Fato Relevante 1:..... | 63 |
| 3.3.3 | Fato Relevante 2:..... | 64 |
| 3.3.4 | Fato Relevante 3:..... | 65 |
| 3.3.5 | Fato Relevante 4:..... | 65 |

| | | |
|-----------|--|-----|
| 4 | PLANO DE BENEFÍCIOS II – CODEPREV | 67 |
| 4.1 | PREVIDENCIAL | 67 |
| 4.1.1 | DESPESAS PREVIDENCIÁRIAS E INSTITUTOS (CODEPREV) | 68 |
| 4.2 | INVESTIMENTO | 68 |
| 4.2.1 | Performance do CODEPREV - Descontada da Taxa Indicativa - 2014 a 2017 | 68 |
| 4.2.2 | Enquadramento – Política de Investimento | 69 |
| 4.2.3 | Detalhamento Por Segmento | 71 |
| 4.2.4 | Rentabilidade | 71 |
| 4.2.4.1 | SEGMENTO DE RENDA FIXA | 71 |
| 4.2.4.2 | SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL | 71 |
| 4.2.4.3 | SEGMENTO DE INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS | 73 |
| 4.2.5 | Controle de Avaliação de Riscos | 73 |
| 4.2.5.1 | AVALIAÇÃO DE RISCO – DIVERGÊNCIA NÃO PLANEJADA – DNP | 74 |
| 4.2.6 | Operações Cursadas | 74 |
| 4.2.7 | Duration | 75 |
| 4.2.8 | Acompanhamento Orçamentário | 76 |
| 4.2.9 | Rentabilidade Bruta X Rentabilidade Líquida do Plano - Instrução Previc Nº 5, de 01.11.2013: | 77 |
| 4.3 | CONTÁBIL | 77 |
| 4.3.1 | Notas Explicativas | 79 |
| 4.3.1.1 | COMPOSIÇÃO DO ATIVO | 79 |
| 4.3.1.1.1 | Gestão Previdencial | 79 |
| 4.3.1.1.2 | Gestão Administrativa | 79 |
| 4.3.1.1.3 | Gestão de Investimentos | 79 |
| 4.3.1.2 | COMPOSIÇÃO DO PASSIVO | 81 |
| 4.3.1.2.1 | Gestão Previdencial | 81 |
| 4.3.1.2.2 | Gestão dos Investimentos | 81 |
| 4.3.1.2.3 | Patrimônio Social | 81 |
| 4.3.1.2.4 | Fundos 81 | |
| 5 | PLANO DE BENEFÍCIOS III – SALDADO | 83 |
| 5.1 | INVESTIMENTO | 83 |
| 5.1.1 | Enquadramento – Política de Investimento | 83 |
| 5.1.2 | Rentabilidade | 84 |
| 5.1.2.1 | SEGMENTO DE OPERAÇÕES C/PARTICIPANTES | 84 |
| 5.1.3 | Detalhamento Por Segmento | 85 |
| 5.1.3.1 | RENDA FIXA | 85 |
| 5.1.3.2 | RENDA VARIÁVEL | 86 |
| 5.1.3.3 | INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS | 88 |
| 5.1.3.4 | IMÓVEIS | 88 |
| 5.1.3.5 | OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES - EMPRÉSTIMOS | 89 |
| 5.1.4 | Controle de Avaliação de Riscos | 90 |
| 5.1.4.1 | AVALIAÇÃO DE RISCO - DIVERGÊNCIA NÃO PLANEJADA – DNP | 90 |
| 5.1.4.2 | JUSTIFICATIVA - SEGMENTO DE IMÓVEIS | 90 |
| 5.1.4.3 | JUSTIFICATIVA - SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL | 91 |
| 5.1.4.4 | JUSTIFICATIVA - SEGMENTO DE INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS | 91 |
| 5.1.5 | Operações Cursadas no Exercício de 2017 | 92 |
| 5.1.6 | Duration do Plano | 93 |
| 5.1.7 | Rentabilidade Bruta X Rentabilidade Líquida do Plano - Instrução Previc Nº 5, de 01.11.2013 | 94 |
| 5.2 | CONTÁBIL | 95 |
| 5.2.1 | Notas Explicativas | 97 |
| 5.2.1.1 | COMPOSIÇÃO DO ATIVO | 97 |
| 5.2.1.1.1 | Gestão Previdencial | 97 |
| 5.2.1.1.2 | Gestão Administrativa | 97 |
| 5.2.1.1.3 | Gestão de Investimentos | 97 |
| 5.2.1.2 | COMPOSIÇÃO DO PASSIVO | 102 |
| 5.2.1.2.1 | Gestão Previdencial | 102 |
| 5.2.1.2.2 | Gestão de Investimentos | 102 |

| | | |
|-----------|---|-----|
| 5.2.1.2.3 | Exigível Contingencial..... | 102 |
| 5.2.1.2.4 | Patrimônio Social | 103 |
| 5.2.1.2.5 | Fundos 104 | |
| 5.2.2 | Fato Relevante 1:..... | 104 |
| 6 | PLANO DE GESTÃO ADMINISTRATIVA – PGA..... | 105 |
| 6.1 | ADMINISTRAÇÃO | 105 |
| 6.1.1 | Aspectos Gerais da Gestão..... | 105 |
| 6.1.2 | Indicadores de Gestão - Benchmarks | 108 |
| 6.1.2.1 | O IDG II – INDICADORES DE DESEMPENHO DE GESTÃO GERADOS PELA ABRAPP: | 108 |
| 6.1.3 | Remuneração dos Investimentos | 110 |
| 6.2 | INVESTIMENTO | 112 |
| 6.2.1 | Enquadramento..... | 112 |
| 6.2.2 | Rentabilidade | 113 |
| 6.2.2.1 | SEGMENTO DE RENDA FIXA | 114 |
| 6.2.2.2 | SEGMENTO DE INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS | 114 |
| 6.2.3 | Controle de Avaliação de Riscos..... | 114 |
| 6.2.3.1 | AVALIAÇÃO DE RISCO - DIVERGÊNCIA NÃO PLANEJADA – DNP | 115 |
| 6.2.3.2 | JUSTIFICATIVA - SEGMENTO DE INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS | 115 |
| 6.2.4 | Operações Coursadas..... | 116 |
| 6.2.5 | Duration..... | 116 |
| 6.2.6 | Acompanhamento Orçamentário..... | 117 |
| 6.3 | CONTÁBIL | 118 |
| 6.3.1 | Enquadramento..... | 118 |
| 6.3.2 | Custeio | 120 |
| 6.3.3 | Notas Explicativas | 121 |
| 6.3.3.1 | ATIVO REALIZÁVEL | 121 |
| 6.3.3.1.1 | Gestão Administrativa | 121 |
| 6.3.3.1.2 | Gestão de Investimentos..... | 121 |
| 6.3.3.2 | PASSIVO REALIZÁVEL | 124 |
| 6.3.3.2.1 | Gestão Administrativa | 124 |
| 6.3.3.3 | EXIGÍVEL CONTINGENCIAL..... | 124 |
| 6.3.3.3.1 | Gestão Administrativa | 124 |

LISTA DE GRÁFICOS

| | | |
|-------------|---|----|
| GRÁFICO 1. | ÍNDICE DE ATIVIDADE ECONÔMICA DO BANCO CENTRAL – MENSAL 2017 | 11 |
| GRÁFICO 2. | COMPORTAMENTO DO PRODUTO INTERNO BRUTO – PIB 2017 – %..... | 11 |
| GRÁFICO 3. | DESEMPREGO EM 2017..... | 12 |
| GRÁFICO 4. | TAXA BÁSICA DE JUROS DA ECONOMIA - SELIC - PERÍODO: 2016X2017 | 13 |
| GRÁFICO 5. | TAXA REAL DE JURO – 2017..... | 14 |
| GRÁFICO 6. | ÍNDICES DE PREÇOS ACUMULADOS – 2017 | 15 |
| GRÁFICO 7. | COMPORTAMENTO DO DÓLAR - PERÍODO: 2016 X 2017..... | 16 |
| GRÁFICO 8. | EVOLUÇÃO DO ATIVO TOTAL | 17 |
| GRÁFICO 9. | PARTICIPANTES POR LOCALIDADE | 18 |
| GRÁFICO 10. | ASSISTIDOS POR LOCALIDADE..... | 19 |
| GRÁFICO 11. | SOCIAL – EMPREGADOS X PARTICIPANTES | 20 |
| GRÁFICO 12. | SEGREGAÇÃO POR SEXO – PARTICIPANTES ATIVOS | 20 |
| GRÁFICO 13. | ASSISTIDOS E PENSIONISTAS..... | 21 |
| GRÁFICO 14. | ASSISTIDOS E PENSIONISTAS – ANUAL..... | 21 |
| GRÁFICO 15. | ASSISTIDOS E PENSIONISTAS – FAIXA ETÁRIA | 22 |
| GRÁFICO 16. | PERCENTUAL POR GRUPO DE FILIADOS EM RELAÇÃO AO TOTAL | 22 |
| GRÁFICO 17. | CONTRIBUIÇÕES PATRONAIS NORMAIS – EM MIL REAIS..... | 23 |
| GRÁFICO 18. | CONTRIBUIÇÕES PATRONAIS EXTRAORDINÁRIAS – EM MIL REAIS | 23 |
| GRÁFICO 19. | CONTRIBUIÇÕES PARTICIPANTES ATIVOS – EM MIL REAIS | 24 |
| GRÁFICO 20. | CONTRIBUIÇÕES PARTICIPANTES ASSISTIDOS – EM MIL REAIS | 24 |
| GRÁFICO 21. | OUTRAS CONTRIBUIÇÕES – EM MIL REAIS | 25 |
| GRÁFICO 22. | EVOLUÇÃO DAS RECEITAS PREVIDENCIÁRIAS – EM MIL REAIS | 25 |

| | | |
|-------------|---|-----|
| GRÁFICO 23. | COMPARATIVO DA CONTRIBUIÇÃO PATRONAL X PARTICIPANTES – EM MIL REAIS..... | 26 |
| GRÁFICO 24. | COMPARATIVO DAS CONTRIBUIÇÕES DOS PARTICIPANTES ATIVOS X PATROCINADORA – VALORES ACUMULADOS – EM MIL REAIS..... | 26 |
| GRÁFICO 25. | COMPOSIÇÃO DAS RECEITAS PREVIDENCIÁRIAS | 27 |
| GRÁFICO 26. | DESPESAS PREVIDENCIÁRIAS POR TIPO DE BENEFÍCIO..... | 27 |
| GRÁFICO 27. | EVOLUÇÃO DAS DESPESAS PREVIDENCIÁRIAS – EM MIL REAIS..... | 28 |
| GRÁFICO 28. | RECEITAS X DESPESAS PREVIDENCIÁRIAS – EM MIL REAIS..... | 28 |
| GRÁFICO 29. | DEMPENHO ACUMULADO | 29 |
| GRÁFICO 30. | ENQUADRAMENTO POR SEGMENTO | 31 |
| GRÁFICO 31. | RENTABILIDADE ACUMULADA POR SEGMENTO..... | 31 |
| GRÁFICO 32. | RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA – SEGMENTO DE RENDA FIXA | 35 |
| GRÁFICO 33. | RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA - SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL | 36 |
| GRÁFICO 34. | DESEMPENHO FIA SAGA SF – MAIO/14 À DEZEMBRO DE 2017..... | 37 |
| GRÁFICO 35. | DESEMPENHO MAPFRE SF – MAIO/14 À DEZEMBRO DE 2017 | 37 |
| GRÁFICO 36. | RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA - SEGMENTO DE INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS | 38 |
| GRÁFICO 37. | RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA - SEGMENTO DE IMÓVEIS..... | 39 |
| GRÁFICO 38. | DEMANDA DE EMPRÉSTIMOS ACUMULADA POR ANO..... | 41 |
| GRÁFICO 39. | DEMANDA DE EMPRÉSTIMOS NO TRIMESTRE..... | 41 |
| GRÁFICO 40. | RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA – SEGMENTO DE OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES..... | 42 |
| GRÁFICO 41. | EVOLUÇÃO DA DURATION | 46 |
| GRÁFICO 42. | RECEITAS DOS INVESTIMENTOS – REALIZADO X PROJETADO | 48 |
| GRÁFICO 43. | CUSTEIO ADMINISTRATIVO DO INVESTIMENTO E FORMAÇÃO DE FUNDO - REALIZADO X PROJETADO | 48 |
| GRÁFICO 44. | RENTABILIDADE EM 2017 | 60 |
| GRÁFICO 45. | SOCIAL..... | 67 |
| GRÁFICO 46. | CONTRIBUIÇÕES PATRONAIS X PARTICIPANTES – EM MIL REAIS..... | 67 |
| GRÁFICO 47. | ADESÃO | 68 |
| GRÁFICO 48. | DESEMPENHO ACUMULADO ACIMA DA TAXA INDICATIVA..... | 69 |
| GRÁFICO 49. | ENQUADRAMENTO POR SEGMENTO | 70 |
| GRÁFICO 50. | RENTABILIDADE POR SEGMENTO ACUMULADA..... | 73 |
| GRÁFICO 51. | EVOLUÇÃO DA DURATION | 75 |
| GRÁFICO 52. | RENTABILIDADE ACUMULADA POR SEGMENTO..... | 80 |
| GRÁFICO 53. | DESEMPENHO ACUMULADO DA COTA..... | 82 |
| GRÁFICO 54. | ENQUADRAMENTO POR SEGMENTO | 83 |
| GRÁFICO 55. | RENTABILIDADE ACUMULADA POR SEGMENTO..... | 84 |
| GRÁFICO 56. | DESEMPENHO FIA SAGA SF - MAIO/14 À DEZEMBRO DE 2017 | 87 |
| GRÁFICO 57. | DESEMPENHO MAPFRE SF - MAIO/14 À DEZEMBRO DE 2017 | 87 |
| GRÁFICO 58. | EVOLUÇÃO DA DURATION | 94 |
| GRÁFICO 59. | RECURSOS RECEBIDOS..... | 105 |
| GRÁFICO 60. | DEMONSTRATIVO HISTÓRICO DAS RECEITAS..... | 105 |
| GRÁFICO 61. | DESPESAS REALIZADAS | 106 |
| GRÁFICO 62. | DEMONSTRATIVO HISTÓRICO DA DESPESA..... | 107 |
| GRÁFICO 63. | INDICADORES DE DESEMPENHO COMPARADO | 109 |
| GRÁFICO 64. | PARTICIPAÇÃO DO RESULTADO DOS INVESTIMENTOS..... | 110 |
| GRÁFICO 65. | ENQUADRAMENTO LEGAL | 113 |
| GRÁFICO 66. | RENTABILIDADE POR SEGMENTO | 114 |
| GRÁFICO 67. | EVOLUÇÃO DA DURATION | 116 |
| GRÁFICO 68. | RENTABILIDADE ACUMULADA NO ANO..... | 123 |

LISTA DE QUADROS

| | | |
|-----------|---|----|
| QUADRO 1. | BALANÇO PATRIMONIAL..... | 50 |
| QUADRO 2. | DEMONSTRAÇÃO DA MUTAÇÃO DO ATIVO LÍQUIDO..... | 51 |
| QUADRO 3. | DEMONSTRAÇÃO DO ATIVO LÍQUIDO | 51 |

| | | |
|------------|---|-----|
| QUADRO 4. | DEMONSTRAÇÃO DAS PROVISÕES TÉCNICAS DO PLANO DE BENEFÍCIOS..... | 52 |
| QUADRO 5. | DEMONSTRAÇÃO DO PLANO DE GESTÃO ADMINISTRATIVA - CONSTITUIÇÃO/REVERSÃO DO FUNDO ADMINISTRATIVO - PLANO DE BENEFÍCIO I – BD FECHADO..... | 52 |
| QUADRO 6. | DEMONSTRAÇÃO DA MUTAÇÃO DO PATRIMÔNIO SOCIAL CONSOLIDADO..... | 53 |
| QUADRO 7. | GESTÃO DE INVESTIMENTOS..... | 54 |
| QUADRO 8. | COMPOSIÇÃO DOS ATIVOS DE RENDA FIXA POR VENCIMENTO – 2016..... | 55 |
| QUADRO 9. | COMPOSIÇÃO DOS ATIVOS DE RENDA FIXA POR VENCIMENTO – 2017..... | 55 |
| QUADRO 10. | FUNDOS DE INVESTIMENTOS – 2016..... | 56 |
| QUADRO 11. | FUNDOS DE INVESTIMENTOS – 2017..... | 56 |
| QUADRO 12. | FUNDOS DE INVESTIMENTOS EM AÇÕES – FIA..... | 57 |
| QUADRO 13. | FUNDOS DE INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS..... | 57 |
| QUADRO 14. | SEGMENTO DE INVESTIMENTOS IMOBILIÁRIOS..... | 57 |
| QUADRO 15. | SEGMENTO DE OPERAÇÕES C/ PARTICIPANTES..... | 59 |
| QUADRO 16. | PROVISÕES PARA PERDA..... | 59 |
| QUADRO 17. | DEMONSTRAÇÃO DO ATIVO LÍQUIDO..... | 66 |
| QUADRO 18. | BALANÇO PATRIMONIAL..... | 77 |
| QUADRO 19. | DEMONSTRAÇÃO DA MUTAÇÃO DO ATIVO LÍQUIDO..... | 77 |
| QUADRO 20. | DEMONSTRAÇÃO DO ATIVO LÍQUIDO..... | 78 |
| QUADRO 21. | DEMONSTRAÇÃO DAS PROVISÕES TÉCNICAS DOS PLANOS DE BENEFÍCIOS..... | 78 |
| QUADRO 22. | DEMONSTRAÇÃO DO PLANO DE GESTÃO ADMINISTRATIVA - CONSTITUIÇÃO/REVERSÃO DO FUNDO ADMINISTRATIVO - PLANO DE BENEFÍCIO II - CODEPREV..... | 78 |
| QUADRO 23. | PROGRAMA DE INVESTIMENTOS..... | 79 |
| QUADRO 24. | DISTRIBUIÇÃO DOS INVESTIMENTOS..... | 80 |
| QUADRO 25. | FUNDOS DE INVESTIMENTOS..... | 80 |
| QUADRO 26. | EVOLUÇÃO DA COTA..... | 82 |
| QUADRO 27. | BALANÇO PATRIMONIAL..... | 95 |
| QUADRO 28. | DEMONSTRAÇÃO DA MUTAÇÃO DO ATIVO LÍQUIDO..... | 95 |
| QUADRO 29. | DEMONSTRAÇÃO DO ATIVO LÍQUIDO..... | 96 |
| QUADRO 30. | DEMONSTRAÇÃO DAS PROVISÕES TÉCNICAS DOS PLANOS DE BENEFÍCIOS..... | 96 |
| QUADRO 31. | DEMONSTRAÇÃO DO PLANO DE GESTÃO ADMINISTRATIVA - CONSTITUIÇÃO/REVERSÃO DO FUNDO ADMINISTRATIVO - PLANO DE BENEFÍCIO III – SALDADO..... | 97 |
| QUADRO 32. | FUNDOS DE INVESTIMENTOS EM AÇÕES – FIA..... | 99 |
| QUADRO 33. | FUNDOS DE INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS..... | 99 |
| QUADRO 34. | SEGMENTO DE INVESTIMENTOS IMOBILIÁRIOS..... | 100 |
| QUADRO 35. | SEGMENTO DE OPERAÇÕES C/ PARTICIPANTES..... | 101 |
| QUADRO 36. | PROVISÕES PARA PERDA..... | 101 |
| QUADRO 37. | ENQUADRAMENTO..... | 118 |
| QUADRO 38. | DEMONSTRAÇÃO DO PLANO DE GESTÃO ADMINISTRATIVA - CONSTITUIÇÃO/REVERSÃO DO FUNDO ADMINISTRATIVO..... | 118 |
| QUADRO 39. | DEMONSTRAÇÃO DO PLANO DE GESTÃO ADMINISTRATIVA - CONSTITUIÇÃO/REVERSÃO DO FUNDO ADMINISTRATIVO - PLANO DE BENEFÍCIO I – BD..... | 119 |
| QUADRO 40. | DEMONSTRAÇÃO DO PLANO DE GESTÃO ADMINISTRATIVA - CONSTITUIÇÃO/REVERSÃO DO FUNDO ADMINISTRATIVO - PLANO DE BENEFÍCIO II – CODEPREV..... | 119 |
| QUADRO 41. | DEMONSTRAÇÃO DO PLANO DE GESTÃO ADMINISTRATIVA - CONSTITUIÇÃO/REVERSÃO DO FUNDO ADMINISTRATIVO - PLANO DE BENEFÍCIO III – SALDADO..... | 120 |
| QUADRO 42. | AVALIAÇÃO DO CUSTEIO TOTAL..... | 120 |
| QUADRO 43. | VALORES APURADOS DO CUSTEIO ADMINISTRATIVO..... | 120 |
| QUADRO 44. | PLANO DE GESTÃO ADMINISTRATIVA..... | 121 |
| QUADRO 45. | DISTRIBUIÇÃO DOS INVESTIMENTOS..... | 122 |
| QUADRO 46. | FUNDOS DE INVESTIMENTOS..... | 122 |
| QUADRO 47. | INVESTIMENTOS IMOBILIÁRIOS..... | 123 |
| QUADRO 48. | PROVISÃO PARA PERDA..... | 124 |
| QUADRO 49. | RECEITAS X DESPESAS ADMINISTRATIVAS..... | 125 |
| QUADRO 50. | GESTÃO ADMINISTRATIVA POR CENTRO DE CUSTO..... | 126 |
| QUADRO 51. | RATEIO DO CUSTEIO POR PLANO DE BENEFÍCIO..... | 127 |

LISTA DE TABELAS

| | | |
|------------|--|-----|
| TABELA 1. | INDICADORES ECONÔMICO-FINANCEIROS – 2017 | 16 |
| TABELA 2. | EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO X RENTABILIDADE - ACUMULADA..... | 30 |
| TABELA 3. | ENQUADRAMENTO LEGAL 2017..... | 30 |
| TABELA 4. | RENTABILIDADE | 32 |
| TABELA 5. | ALOCAÇÃO DE RECURSOS | 34 |
| TABELA 6. | ALOCAÇÃO DE RECURSOS | 36 |
| TABELA 7. | ALOCAÇÃO DE RECURSOS – INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS 2016 | 38 |
| TABELA 8. | ALOCAÇÃO DE RECURSOS – IMÓVEIS | 39 |
| TABELA 9. | ALOCAÇÃO DE RECURSOS | 40 |
| TABELA 10. | CONCESSÕES..... | 40 |
| TABELA 11. | DEMANDA DE EMPRÉSTIMOS – ACUMULADA NO ANO | 41 |
| TABELA 12. | DIVERGÊNCIA NÃO PLANEJADA – DNP | 42 |
| TABELA 13. | OPERAÇÕES CURSADAS – TÍTULOS PÚBLICOS..... | 45 |
| TABELA 14. | RECEITAS DOS INVESTIMENTOS | 47 |
| TABELA 15. | RENTABILIDADE BRUTA X RENTABILIDADE LÍQUIDA – ACUMULADA 2017 | 50 |
| TABELA 16. | EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO X RENTABILIDADE – ACUMULADA | 69 |
| TABELA 17. | ENQUADRAMENTO LEGAL | 70 |
| TABELA 18. | ALOCAÇÃO DE RECURSOS | 71 |
| TABELA 19. | RENTABILIDADE POR SEGMENTO..... | 73 |
| TABELA 20. | DIVERGÊNCIA NÃO PLANEJADA – DNP | 74 |
| TABELA 21. | OPERAÇÕES CURSADAS EM 2017 | 75 |
| TABELA 22. | ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – RECEITAS DOS INVESTIMENTOS - CD..... | 76 |
| TABELA 23. | RENTABILIDADE BRUTA X RENTABILIDADE LÍQUIDA – ACUMULADA 2017 | 77 |
| TABELA 24. | ENQUADRAMENTO LEGAL 2017..... | 83 |
| TABELA 25. | RENTABILIDADE..... | 84 |
| TABELA 26. | ALOCAÇÃO DE RECURSOS – RENDA FIXA..... | 85 |
| TABELA 27. | ALOCAÇÃO DE RECURSOS – RENDA VARIÁVEL | 86 |
| TABELA 28. | ALOCAÇÃO DE RECURSOS – INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS | 88 |
| TABELA 29. | ALOCAÇÃO DE RECURSOS - IMÓVEIS..... | 89 |
| TABELA 30. | ALOCAÇÃO DE RECURSOS – OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES..... | 89 |
| TABELA 31. | DIVERGÊNCIA NÃO PLANEJADA – DNP | 90 |
| TABELA 32. | OPERAÇÕES CURSADAS – TÍTULOS PÚBLICOS..... | 93 |
| TABELA 33. | RENTABILIDADE BRUTA X RENTABILIDADE LÍQUIDA..... | 94 |
| TABELA 34. | PROGRAMA DE INVESTIMENTOS | 98 |
| TABELA 35. | DISTRIBUIÇÃO DOS INVESTIMENTOS..... | 98 |
| TABELA 36. | FUNDOS DE INVESTIMENTOS..... | 98 |
| TABELA 37. | ACOMPANHAMENTO DO CUSTEIO | 107 |
| TABELA 38. | CUSTEIO – BASE DE CÁLCULO E LIMITES LEGAIS..... | 110 |
| TABELA 39. | ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO | 111 |
| TABELA 40. | ALOCAÇÃO DE RECURSOS | 112 |
| TABELA 41. | ENQUADRAMENTO LEGAL | 113 |
| TABELA 42. | RENTABILIDADE POR SEGMENTO..... | 114 |
| TABELA 43. | DIVERGÊNCIA NÃO PLANEJADA – DNP | 115 |
| TABELA 44. | OPERAÇÕES CURSADAS EM 2017 | 116 |
| TABELA 45. | RECEITAS DOS INVESTIMENTOS | 117 |

APRESENTAÇÃO

Os dados apresentados estão acumulados até o **4º Trimestre de 2017**. Elaborado por determinação da Diretoria Executiva foi produzido pelas áreas administrativas gerenciais da **Fundação São Francisco de Seguridade Social - SÃO FRANCISCO**, subordinadas diretamente a cada Diretoria. Objetiva dar conhecimento aos Conselhos Deliberativo e Fiscal sobre as atividades desenvolvidas, e ainda, permitir comparar os resultados com outros de exercícios anteriores, relativamente ao mesmo período de tempos. Há também a análise e apresentação dos indicadores projetados linearmente, na tentativa de antever desvios a tempo de, em sendo necessário, proceder a ajustes necessários, que cotejados com as expectativas levantadas nas peças orçamentárias servem de balizadores aos gestores da entidade.

Os relatórios gerenciais trimestrais são os veículos destinados a atender os determinantes da Resolução CGPC Nº 13, de 01/10/04, em especial os seguintes:

***Art. 7º:** A estrutura organizacional deve permitir o fluxo das informações entre os vários níveis de gestão e adequado nível de supervisão.*

***Parágrafo único.** A EFPC deve manter estrutura suficiente para administrar seus planos de benefícios, evitando desperdícios de qualquer natureza ou a prática de custos incompatíveis.*

***Art. 16.** Observado o disposto em normas específicas, as políticas de investimento, as premissas e hipóteses atuariais estabelecidas para períodos de tempo determinados devem ser divulgadas aos patrocinadores, instituidores e empregados da EFPC e aos participantes e assistidos dos planos de benefícios, de modo a propiciar o empenho de todos para a realização dos objetivos estabelecidos.*

***§ 1º** O orçamento da EFPC, segregado por plano de benefícios, deve ser elaborado considerando as especificidades de cada plano.*

***Art. 17.** Sem prejuízo do disposto em normas específicas, a comunicação com os participantes e assistidos deve ser em linguagem clara e acessível, utilizando-se de meios apropriados, com informações circunstanciadas sobre a saúde financeira e atuarial do plano, os custos incorridos e os objetivos traçados, bem como, sempre que solicitado pelos interessados, sobre a situação individual perante o plano de benefícios de que participam.*

***Parágrafo único.** A divulgação dos custos a que se refere o caput deve abranger os gastos referentes à gestão de carteiras, custódia, corretagens pagas, acompanhamento da política de investimentos, consultorias, honorários advocatícios, auditorias, avaliações atuariais e outras despesas relevantes.*

O material dele constante permite aos Conselhos o acompanhamento periódico das atividades e resultados produzidos pela gestão da entidade e dos Planos de Benefícios, sob a gestão da Fundação. Foca também o confronto das realizações com as projeções orçamentárias. Assim procedendo fornece subsídios para conhecimento e avaliação dos riscos assumidos, dos resultados alcançados vis-à-vis o que foi planejado, e também, demonstra o comportamento atual comparativamente aos trimestres de iguais períodos dos exercícios anteriores.

Como mencionado nos relatórios anteriores, à estrutura deste relatório contempla a cisão do Plano BD, proveniente do Saldamento, o que representa um novo plano sob a gestão da São Francisco. Dessa forma a sua estrutura segue a seguinte ordem: **(i)** Apresentação; **(ii)** Aspectos gerais; **(iii)** Os Planos de Benefícios - I BD; Plano II/CD-Codeprev e Plano III - Saldado; e, **(iv)** Plano de Gestão Administrativa-PGA.

1 COMPORTAMENTO ECONÔMICO E VARIÁVEIS MACROECONÔMICAS

1.1 ASPECTOS GERAIS DE MERCADO:

1.1.1 Cenário Econômico

Findo o exercício de 2017, a despeito de todas as turbulências políticas que marcaram as questões envolvendo o Poder Executivo e o Congresso Nacional, o Brasil, apesar de tímido, foi marcado pela retomada do crescimento econômico. A despeito dos sinais de recuperação nitidamente observados pelos agentes econômicos, em 2017 a agenda macro do Governo Federal, não conseguiu se desvencilhar da dependência do Poder Legislativo:

- (i) **Maio de 2017:** A delação e Leniência dos executivos do Grupo JBS, que descortinou *no front* doméstico das grandes empresas financiadas com recursos públicos, via BNDES, as ligações nada republicana com os Poderes Executivo e Legislativo, culminando com as denúncias do empresário Joesley Batista publicadas no dia 17 de maio de 2017, quando a imprensa divulgou que o **Presidente Michel Temer** fora gravado em uma conversa em sua Residência Oficial (Palácio do Jaburu), com possíveis sinais de acusação ao chefe do Executivo Brasileiro por prevaricação.
- (ii) **Junho de 2017:** o procurador-geral da República, Rodrigo Janot, denuncia o Presidente Michel Temer ao **Supremo Tribunal Federal - STF** pelo crime de corrupção passiva, com base na acusação a partir do acordo de delação premiada da JBS, abrindo a partir de então, uma nova e grande crise política para o governo, tornando-se o primeiro Presidente da República a responder por corrupção durante o mandato.
- (iii) **Agosto de 2017:** o Governo do Presidente Michel Temer com a decisão da Câmara dos Deputados, conseguiu escapar das investigações relativas à denúncia promovida pelo procurador-geral da República, Rodrigo Janot ao Supremo Tribunal Federal - STF pelo crime de corrupção passiva, com base na acusação a partir do acordo de delação premiada da JBS.
- (iv) **Setembro de 2017:** precisamente no dia 21.09.2017, em menos de 60 dias, descortinou-se pela segunda vez pela Procuradoria Geral da República - PGR a tentativa de obter autorização da Câmara dos Deputados para processar o Presidente por crimes que vão de corrupção passiva até a organização criminosa com atuação dentro do Congresso Nacional;
- (v) **Outubro de 2017:** A Câmara dos Deputados livra, o Presidente Temer, pela segunda vez, de responder ao processo no Supremo Tribunal Federal - STF durante o mandato. Após decisão, Temer responderá na Justiça somente após a conclusão do mandato, em 31 de dezembro de 2018, e
- (vi) **Dezembro de 2017:** Encerrado o ano, os fatos políticos, mais uma vez, se encarregaram de prejudicar diretamente a recuperação econômica do país, culminando com o adiamento do encaminhamento por parte do Governo Federal à Câmara, o **Projeto de Reforma da Previdência**. Principal bandeira do Governo Temer, a decisão por resistência dos parlamentares da base e dos partidos de esquerda, mutilaram fortemente os projetos das reformas estruturais pretendidas, contrariando as expectativas na redução do déficit previdenciário, que alçou em 2017 o rombo de R\$ 268,79 bilhões, incluindo o INSS, sistema que atende aos trabalhadores do setor privado, e dos Regimes Próprios dos Servidores Públicos (RPPS) da União. Os números acumularam 18,50% maior que 2016, quando a rubrica somou R\$ 226,88 bilhões. O agravamento do rombo foi de R\$ 41,91 bilhões, registrando o maior rombo da série histórica.

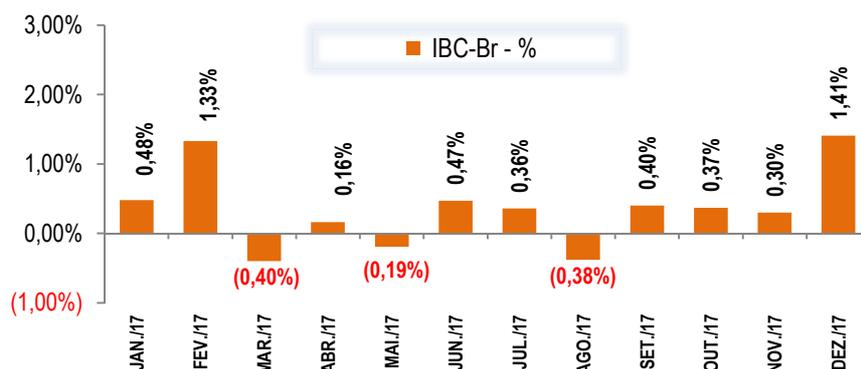
Porém, nem tudo foi marcado pelo fracasso. A economia conseguiu, em parte, desvencilhar-lhe do processo político. Findo o quarto trimestre de 2017, a economia brasileira marcou mais uma vez, para surpresa do mercado, forte resistência às mazelas da política, sinalizando tímida recuperação dos indicadores macros, com novas e melhores expectativas de crescimento do PIB para o ano de 2017 e conseqüentemente para 2018, remetendo a recuperação do mercado de trabalho formal, sinais positivos e essenciais para que o país saia da pendência política observada no governo Michel Temer, agregando de forma positiva indicadores que sinalizam a retomada do crescimento econômico.

Apesar de todo o processo político envolvendo o Poder Executivo ao longo do ano de 2017, a economia surpreendeu de forma contundente em vários segmentos produtivos, com resultados contrários às expectativas dos agentes formadores de opinião em vários setores: (i) Queda acentuada na taxa de inflação, medida pelo IPCA, encerrando o ano com variação acumulada de 2,07%%, contra 6,29% registrada em 2016 - queda de 4,22 p.p.; (ii) Queda na Taxa de Juro Real da economia, saindo de 7,46% em 2016 para 4,05% em 2017 - queda de 3,24 p.p. e (iii) Cenário positivo quanto a Taxa Básica de Juros da Economia-Selic, encerrando 2017 nos níveis de 7,00% a.a. contra 13,75% em 2016 - queda de 6,75 p.p., momento favorável ao Banco Central, com a possibilidade de extensão do ciclo de cortes de juros no COPOM para o exercício de 2018, animando de forma discreta os investidores internos. Assim, a política monetária continuará estimulativa para que a economia doméstica ratifique sua recuperação gradual.

Quanto ao Segmento Industrial, a Confederação Nacional da Indústria - CNI no relatório de Indicadores Industriais de dezembro de 2017 - “mostra que a recuperação da atividade industrial segue em curso, com variações positivas dos índices de atividade industrial, faturamento, emprego, horas trabalhadas e Utilização da Capacidade Instalada (UCI). Essa recuperação só se consolidou na segunda metade de 2017, quando esses índices passaram a mostrar seqüências de crescimento, ainda que modestas. Com isso, o ano de 2017 se encerra ainda com queda da maioria das variáveis da indústria na comparação com 2016. O faturamento recuou 0,2%, as horas trabalhadas, 2,2% e o emprego industrial, 2,7%. A UCI média de 2017, por sua vez, ficou 0,4 ponto percentual (p.p.) acima da média de 2016. O rendimento médio real e massa salarial tiveram movimento contrário, com um segundo semestre mais negativo que o primeiro. O rendimento real ainda terminou o ano positivo (crescimento de 0,8% ante 2016), mas a massa salarial ainda terminou com queda (-1,9%)” – Fonte: Confederação Nacional da Indústria - CNI.

A economia brasileira completou o exercício de 2017 apresentando crescimento pela métrica do Banco Central, algo que não ocorria desde 2013. Com avanço de 1,41% em dezembro, o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-BR) fechou o quarto trimestre do ano com alta de 1,04%, vindo de variações positivas de 0,58% no terceiro, 0,39% no segundo e 1,10% no primeiro, na série com ajuste sazonal. Conforme gráfico abaixo - indicador criado com objetivo de antecipar o resultado do Produto Interno Bruto (PIB) do país, constituindo-se em um parâmetro preliminar da evolução da atividade econômica brasileira. O cálculo do IBC-BR é considerado uma espécie de prévia do BACEN para o PIB por analistas, o índice serve como parâmetro para avaliar o ritmo da economia brasileira ao longo dos meses. A previsão oficial do BACEN para atividade doméstica em 2017 é de avanço de 1,04%. Para 2018, estima-se um crescimento de 2,60%. Ademais, houve em 2017, uma agenda positiva: Reforma Trabalhista; PEC do teto e melhor governança nas empresas públicas: Petrobrás; Caixa, BB, etc., que permitiu a queda dos juros e da inflação. A previsão do IBC-BR também auxilia a Autoridade Monetária a definir a meta da Taxa Básica de Juros da Economia – **Fonte: BACEN.**

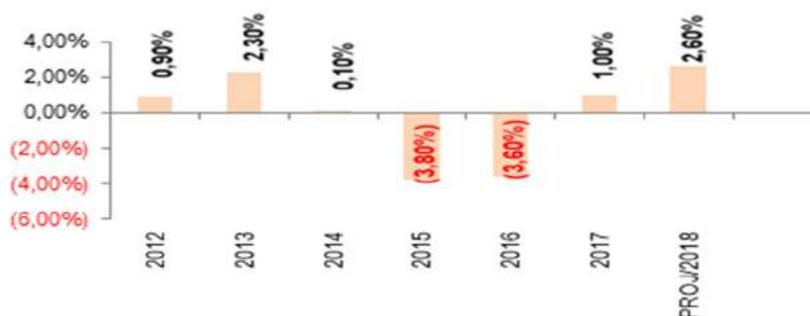
GRÁFICO 1. ÍNDICE DE ATIVIDADE ECONÔMICA DO BANCO CENTRAL – MENSAL 2017



No Gráfico acima, observa-se que o nível de atividade da economia brasileira, medida trimestralmente pelo IBC-BR subiu 1,41% na comparação com o trimestre anterior. Esta foi à quarta alta no trimestre consecutiva registrada na economia brasileira. As perspectivas para o ano continuam positivas, dada à retomada do IBC-BR positivo em dezembro. Neste contexto, o mercado projeta crescimento positivo do PIB em 2017.

Segundo os dados divulgados pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE), a economia brasileira cresceu 1,00% em 2017, registrando a primeira alta após dois anos consecutivos de total retração. Os dados foram divulgados pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística - IBGE. O resultado mostra que a economia brasileira iniciou o processo de recuperação em 2017, mas ainda não repõe as perdas da atividade econômicas registradas em 2016 e 2015, quando o PIB recuou 3,60% e 3,80%, respectivamente, na maior recessão da história recente do país. “Para os técnicos do IBGE, o grande impulsionador do PIB de 2017 foi o agronegócio, que avançou 13,0% em 2017, puxado pela safra recorde registrada no ano. Em tese, o crescimento seria de 0,3% (sem o agronegócio), lembrando que a agropecuária tem influência em todos os outros setores” – Fonte: IBGE. – Vide gráfico a seguir:

GRÁFICO 2. COMPORTAMENTO DO PRODUTO INTERNO BRUTO – PIB 2017 – %



Os números a seguir registrados em 2017, buscam apontar sistematicamente uma economia doméstica em recuperação, passível de retrocessos, dado trata-se de um ano eleitoral, gerando incertezas e volatilidade para os mercados de capital e financeiro. Chamam a atenção os comportamentos verificados pelos indicadores a seguir:

- **Inflação:** o comportamento dos preços no encerramento de 2017 surpreender positivamente todas as expectativas do mercado, pressionando a Autoridade Monetária (BACEN) a acelerar o processo de queda da Selic. A alta da inflação observada no 4º trimestre de 2017, medida pelo IPCA, com variação de 1,14% - contra 0,74% registrada no mesmo período de 2016, não inviabilizou o processo de queda substancial acumulada, registrando no ano alta de 2,95%, contra 6,29% acumulada em 2016, com baixa de 3,34 p.p.

- **Taxa de Desemprego:** Segundo o IBGE, encerrado o ano de 2017 a taxa média de desocupação registrada foi de 12,70%, contra 11,50% registrada em 2016, a maior da série histórica do IBGE, que começou em 2012. A desocupação atinge cerca de 12,3 milhões de brasileiros.

GRÁFICO 3. DESEMPREGO EM 2017



- **Política:** No âmbito da política interna, a atenção do mercado no encerramento do exercício de 2017, encontra-se focada no ano eleitoral de 2018, com os olhos nos possíveis candidatos à Presidência da República. Neste contexto, o mercado considera enterrada a **Reforma da Previdência**, deixando-a para o próximo governo, o que leva a crer num ano de incertezas e bastante volátil, podendo comprometer o crescimento econômico, dado que um pacote econômico do Executivo, poderá não ter a chancela do legislativo.

- **Mercado Financeiro e de Capitais:** (i) Dada às condições macro, a Selic caiu, saindo de 13,75% a.a. em dezembro/16 para 7,00% a.a. em dezembro/17, registrando 6,75 ponto percentual de queda acumulada no ano e (ii) A contínua evolução do mercado acionário, encerrando o ano de 2017 com alta de 26,82%, medida pelo IBrX-50, contra, também uma alta de 36,82% em 2016, motivada diretamente pela queda da inflação e consequente redução da Selic.

Brasil – Perspectivas 1º Trimestre de 2018:

O cenário macroeconômico desenhado para o primeiro trimestre de 2018, apesar do foco político voltado para as eleições gerais que ocorrerão no segundo semestre de 2018, o mercado leva a crer que o crescimento do PIB em 2018, nos níveis projetados pelo BACEN (2,60%) é factível, visto pelos indicadores macros: Juros menores; maior disposição dos bancos em conceder empréstimos; melhora na confiança dos empresários e o cenário externo ainda favorável.

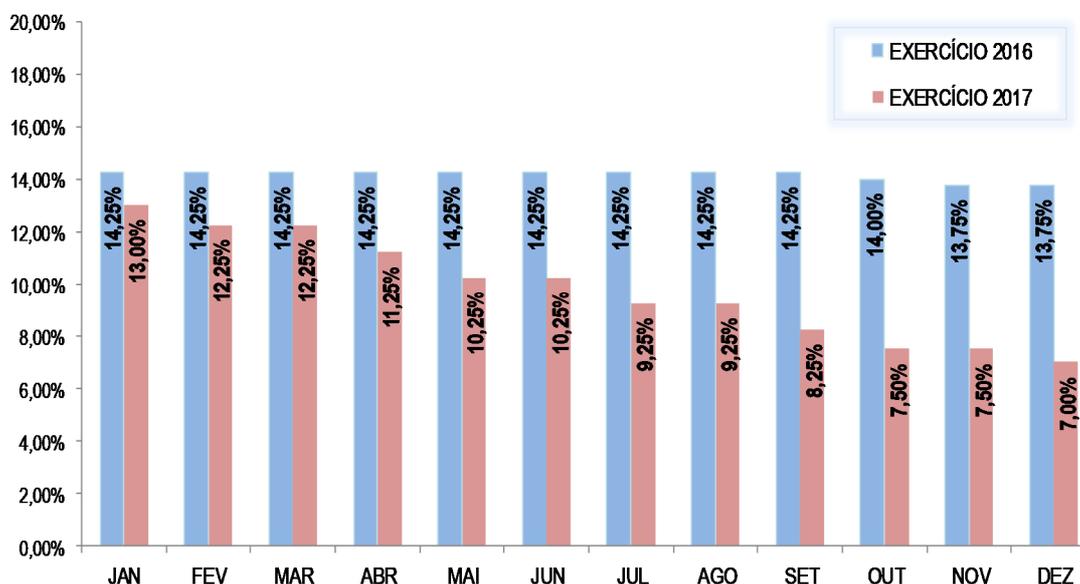
Por outro lado, a Reforma Fiscal está lenta, tratando-se de um ano eleitoral, gera elevada volatilidade dos mercados, em face das incertezas que estão por vir em relação ao processo de escolha dos representantes do povo no Congresso Nacional e o novo Presidente da República, assim, qualquer projeto do Executivo não terá respaldo do Legislativo. Portanto, no curto prazo vislumbra-se estabilidade na Taxa de Juros; queda da Inadimplência; Inflação Estável e Aumento do Consumo. Mas, nem tudo soa como céu de brigadeiro, o mercado assume que no curto prazo há riscos mensuráveis e visíveis, tais como: Possível revisão das notas das Agências Classificadoras de Risco, quanto ao “Risco Brasil”, onde poderemos sofrer um novo “Downgrade” e Aumento dos Juros na economia americana, com reflexos negativos para o mercado interno, vis-à-vis as empresas de capital aberto com negociações no mercado acionário interno e seus ADRS negociados no mercado internacional.

1.2 COMPORTAMENTO DAS VARIÁVEIS MACROECONÔMICAS INTERNAS:

1.2.1 Taxa Básica de Juros da Economia – SELIC

O Comitê de Política Monetária - COPOM, em sua última reunião realizada no 4º Trimestre de 2017, nos dias 05 e 06 de dezembro de 2017, a sexta do ano, sem surpresas, decidiu cortar a Selic em 0,50 pontos-base, de 7,50% a.a. para 7,00% a.a., sem viés, dando continuidade à política de afrouxamento monetário do Banco Central, contra 13,75% a.a. registrada em dezembro de 2016, isto é, a Autoridade Monetária encerrou o ano de 2017 acumulando um corte de 6,75 p.p. na Taxa Básica de Juros da Economia - Selic. Esta foi à décima redução seguida. Em seu comunicado da decisão os Diretores do Banco Central (BC) sinalizaram ainda que haverá um novo corte, em ritmo menor, em fevereiro de 2018, mas que ele está atrelado à continuidade das reformas, em especial a da Previdência.

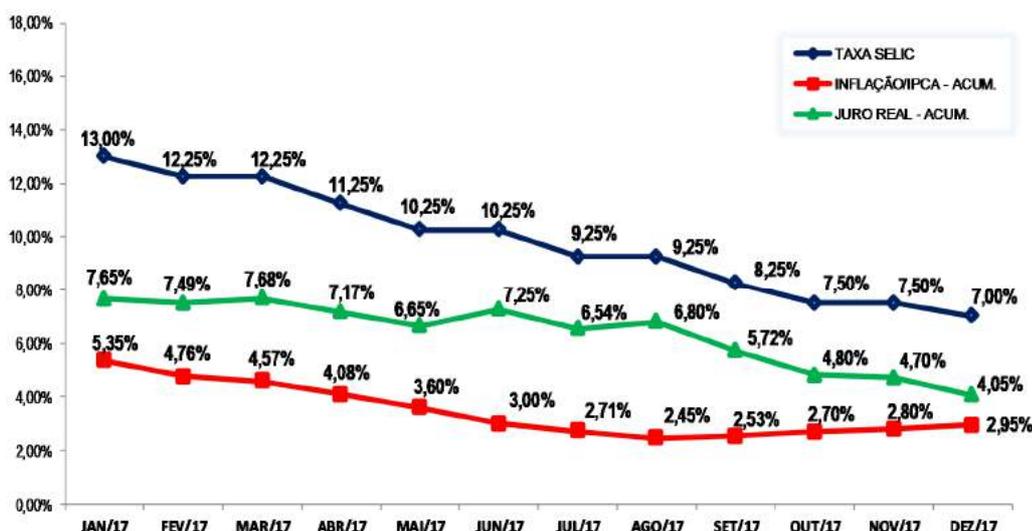
GRÁFICO 4. TAXA BÁSICA DE JUROS DA ECONOMIA - SELIC - PERÍODO: 2016X2017



1.2.2 Taxa Real de Juros – 2017

Com a decisão do Comitê de Política Monetária - COPOM em sua última reunião realizada no 4º Trimestre de 2017, nos dias 05 e 06 de dezembro de 2017, a Autoridade Monetária (BACEN) proporcionou corte de 0,50 pontos-base na Selic, reduzindo-a para 7,00% a.a. Mesmo com a redução, o Brasil destaca-se como sendo o 3º (terceiro) país com juros reais mais altos do mundo. Descontando a Taxa de Juros atuais da Inflação de 12 meses: (1º Turquia: 5,87%; 2º Rússia: 4,18%; 3º Brasil: 4,05% e 4º Argentina 3,00%). Os juros reais no Brasil (descontada a inflação) se situaram em 4,05%, contra 7,46% a.a. em dezembro de 2016 - Gráfico a seguir:

GRÁFICO 5. TAXA REAL DE JURO – 2017



1.2.3 Taxas de Inflação

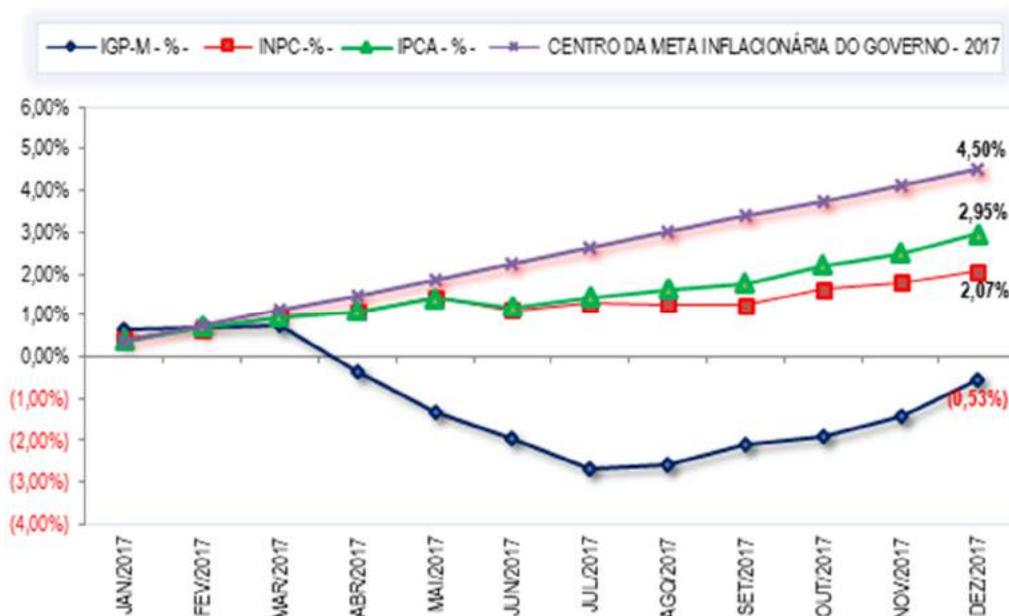
Segundo publicação do IBGE, o **Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo - IPCA** (índice oficial de inflação do Governo Federal) foi positivo em 0,44% em dezembro de 2017. Com o resultado deste mês, a inflação oficial de 2017 foi de 2,95%, contra 6,29% registrados em 2016. Com este resultado, a inflação oficial acumulada no ano ficou abaixo do piso da meta estabelecida pelo Conselho Monetário Nacional - CMN, de 3,00% - com margem de 1,50 ponto percentual para mais ou para menos. A meta era manter os preços no centro da meta - 4,50%, podendo variar entre 3% e 6%. Segundo as autoridades, é a quinta vez em que a meta é descumprida desde que o sistema de metas de inflação foi criado, em 1999. Sendo descumprida pela primeira vez para baixo.

O descumprimento num determinado ano obriga o presidente do BACEN, Ilan Goldfajn, a escrever uma carta ao ministro da Fazenda, explicando os motivos que levaram o sistema de metas de inflação ter sido descumprido e apontando as medidas que serão adotadas para fazer a variação de preços convergirem para o centro da meta (4,50%). Segundo o IBGE, os bons resultados da safra agrícola puxaram para baixo os preços dos alimentos, o que ajudou a compensar a disparada de preços de outros produtos e serviços que compõe o respectivo índice.

De acordo com as previsões do BACEN (**Focus - Relatório de Mercado - 05.01.2018**), a inflação em 2018 iniciará um processo de alta moderada, dado que a safra agrícola não terá o mesmo desempenho de 2017, com expectativas de alta nos preços de 3,95%, abaixo, portanto, do centro da meta (4,50%) e do teto da meta (6,50%), porém, acima do piso de 3,00% estabelecido pelo Conselho Monetário Nacional - CMN. Por outro lado, o mercado tem plena convicção de que, a queda observada no IPCA em 2017 não foi fruto de um ambiente interno organizado, apesar da recuperação da atividade econômica no final do ano, mas, com baixo consumo da população. O ano de 2018 inicia-se com bastante expectativa, no entanto, o desemprego é muito elevado e isso representa uma grande barreira para o crescimento em 2018.

O Presidente do BACEN, em sua Carta Aberta ao ministro da Fazenda, Henrique Meirelles, de 10.01.2018, evidenciou que: **“nos últimos 12 meses, o IPCA aumentou 0,49 ponto percentual em relação ao mínimo que chegou: 2,46% em agosto do ano passado. O BC afirma que tem tomado as providências para que a inflação atinja as metas para a inflação estabelecidas pelo CMN, de 4,50% para 2018; 4,25% para 2019 e 4% para 2020”**.

GRÁFICO 6. ÍNDICES DE PREÇOS ACUMULADOS – 2017



Observa-se que encerrado o ano de 2017, ocorreu depois de dois anos e meio consecutivos a reversão do persistente descolamento entre as variações dos índices INPC (utilizado para ajustar os valores das aposentadorias) e o IPCA (utilizado na apuração dos valores das NTN-B), em patamar acima dos historicamente observados até 2014. Como se observa no gráfico, as variações dos índices, no encerramento do ano, deixam visível a reversão do processo, quando o IPCA acumulou alta de 2,95% onde se encontram atrelados os Títulos Públicos do Plano, contra o INPC 2,07%, favorece os investimentos atrelados em IPCA em 0,88% acima da variação do INPC.

1.2.4 Taxa de Câmbio

O preço do dólar (ptax) no mercado brasileiro fechou o 4º trimestre de 2017 valendo R\$ 3,3080 contra R\$ 3,1680 no 3º trimestre 2017, registrando alta de 4,42% no trimestre. Com este resultado, a moeda americana registrou alta acumulada no ano de 1,49%, ante desvalorização de 16,54% no mesmo período de 2016.

A variação positiva no câmbio deveu-se, em parte, pela aprovação no Congresso Americano do projeto do governo Donald Trump - que trata do corte de impostos para famílias e empresas, com perspectivas de maior crescimento do investimento e aumento do déficit e da dívida pública. Neste contexto, o dólar voltou a ganhar força contra outras moedas, recuperando parte das perdas inicialmente registradas no decorrer do trimestre considerado.

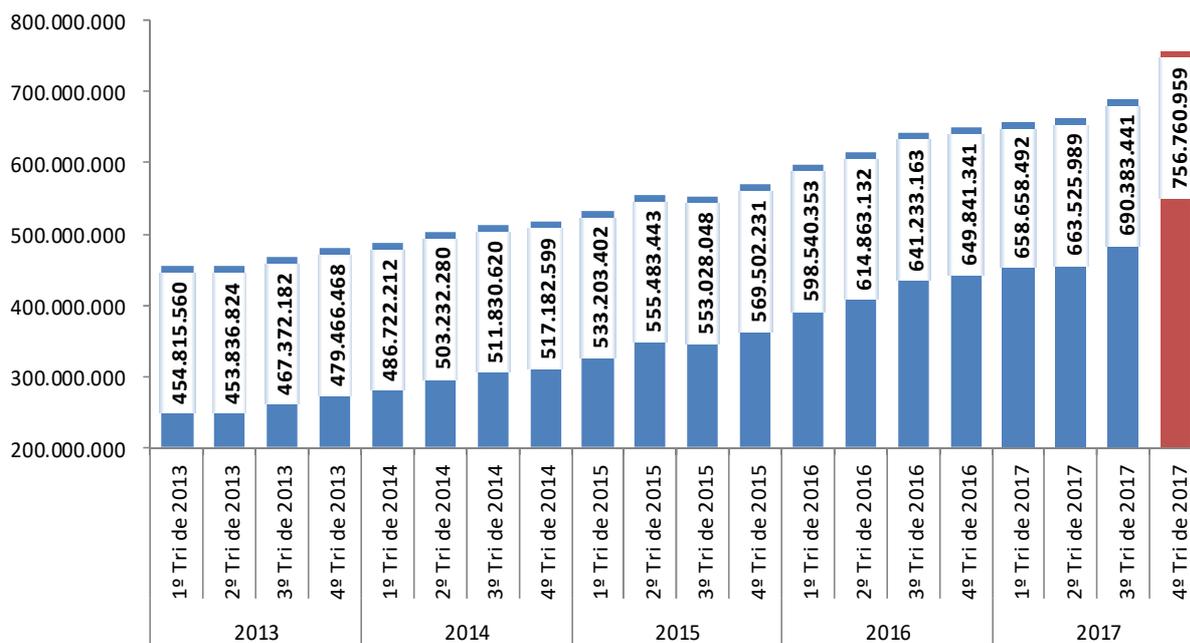
O mercado trabalha com o monitoramento dos indicadores referentes à inflação nos Estados Unidos os quais determinarão o ritmo de normalização da política monetária norte-americana, aí incluindo possível aumento da taxa de juro, extremamente prejudicial para os países emergentes, que dependem diretamente dos investimentos estrangeiros nos segmentos produtivos internos.

1.2.6 Ativo Total sob Gestão da SÃO FRANCISCO

1.2.6.1 Evolução do Ativo Total Consolidado

Encerrado o 4º trimestre de 2017, o Ativo Total Consolidado atingiu o montante de R\$ 756,7 milhões, contra R\$ 690,4 milhões ao fim do 3º trimestre de 2017, representando crescimento de 9,61%. Com este resultado, o Ativo Consolidado acumulou no ano alta de 16,45%, conforme pode ser observado no gráfico abaixo:

GRÁFICO 8. EVOLUÇÃO DO ATIVO TOTAL



2 DISTRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA DE PARTICIPANTES E ASSISTIDOS

GRÁFICO 9. PARTICIPANTES POR LOCALIDADE

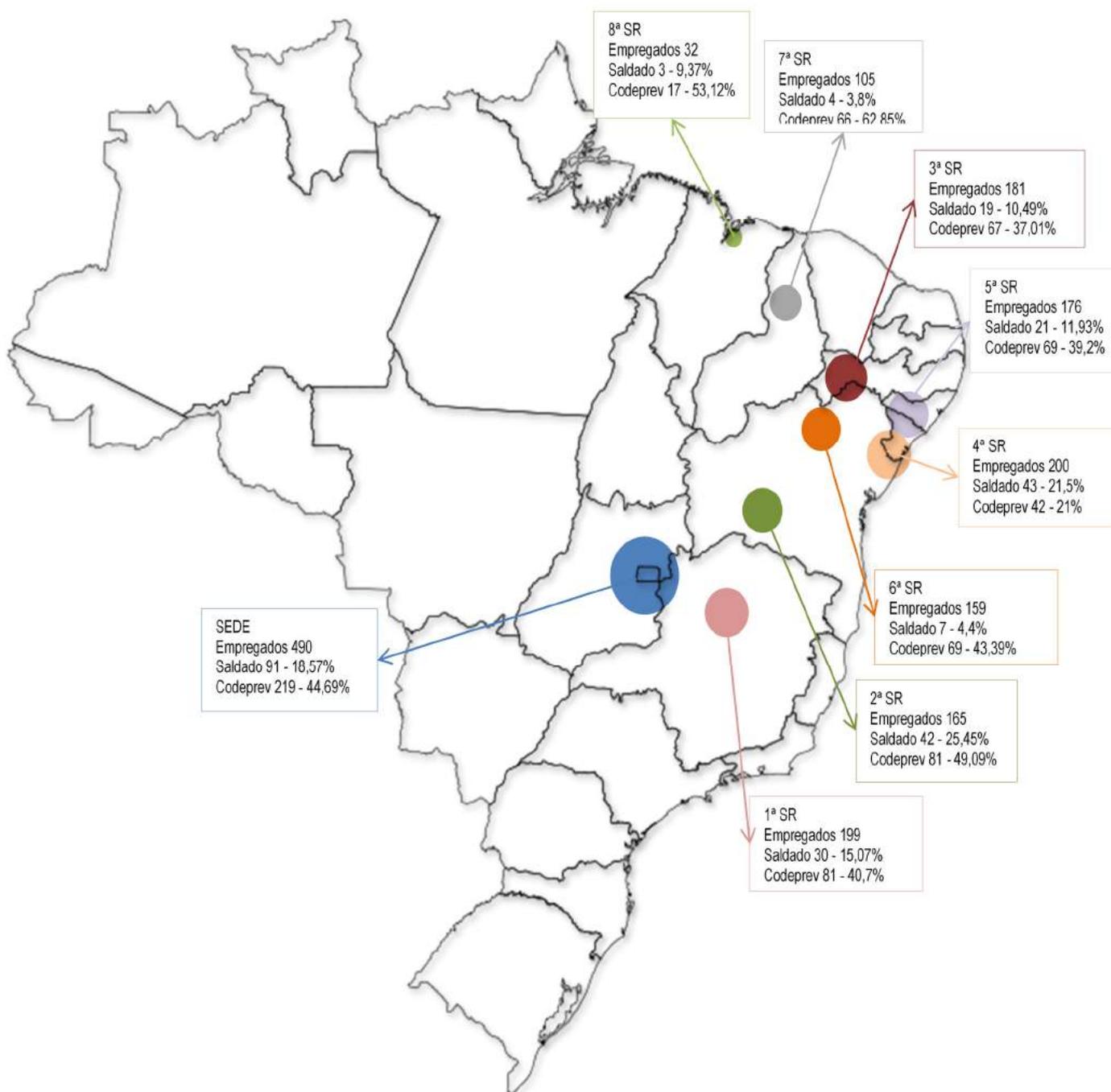
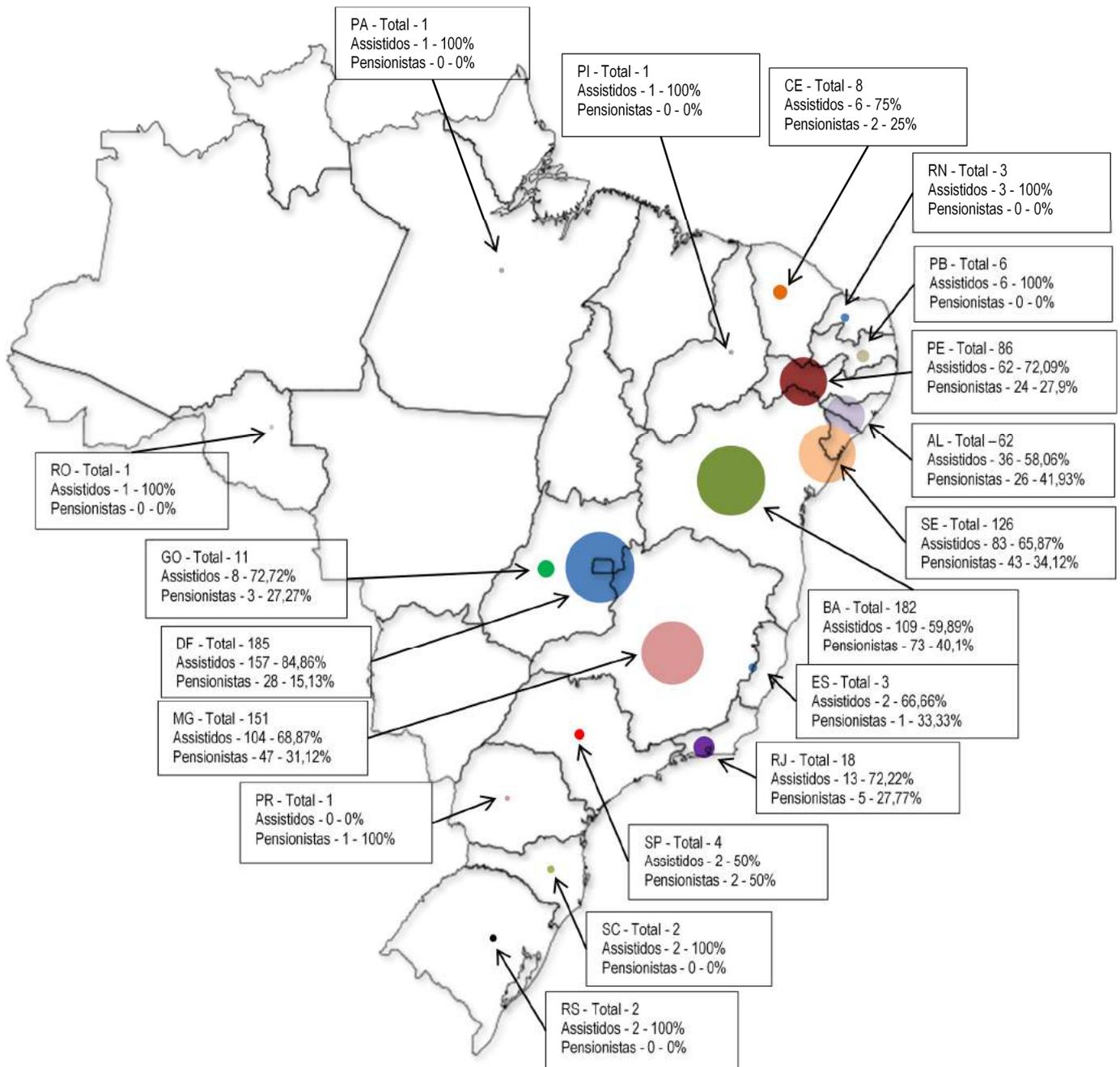


GRÁFICO 10. ASSISTIDOS POR LOCALIDADE



3 PLANO DE BENEFÍCIOS I – BENEFÍCIO DEFINIDO – BD

3.1 PREVIDENCIAL

Na sequência, são apresentados os principais dados referentes aos Planos de Benefícios I, II e III, em forma gráfica, acumulados no exercício. Em anexo, seguem as Demonstrações Atuariais dos três Planos elaborados pelo atuário independente, responsável pelos Planos. Cabe destacar, dentre as hipóteses atuariais utilizadas nas avaliações dos Planos I e III, a redução na taxa real anual de juros, de 5,26% para 4,90%.

GRÁFICO 11. SOCIAL – EMPREGADOS X PARTICIPANTES



A redução do número de participantes deve-se, principalmente, ao processo de saldamento dos benefícios ocorrido no quarto trimestre de 2017. Em comparação ao 4º trimestre do ano anterior, houve 65 pedidos de cancelamento, 3 pedidos de aposentadoria e 339 adesões ao Plano de Benefícios III – Saldado. Assim, restaram, no final do 4º trimestre, apenas 3 participantes ativos no Plano I, que é o número “3” que aparece no Gráfico 9.

GRÁFICO 12. SEGREGAÇÃO POR SEXO – PARTICIPANTES ATIVOS

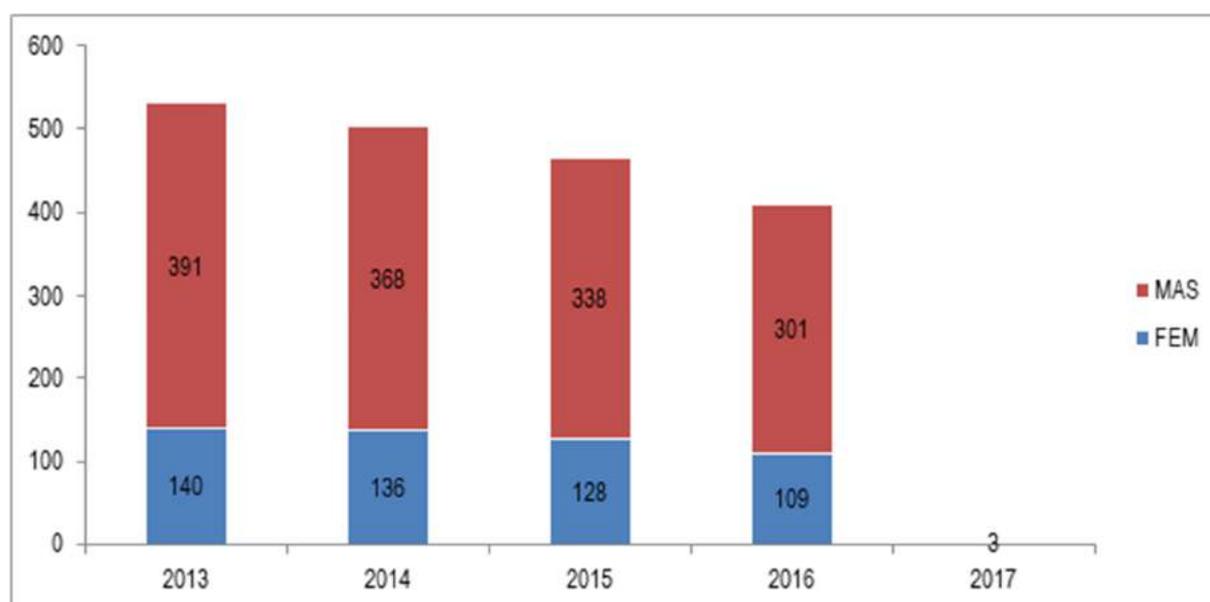
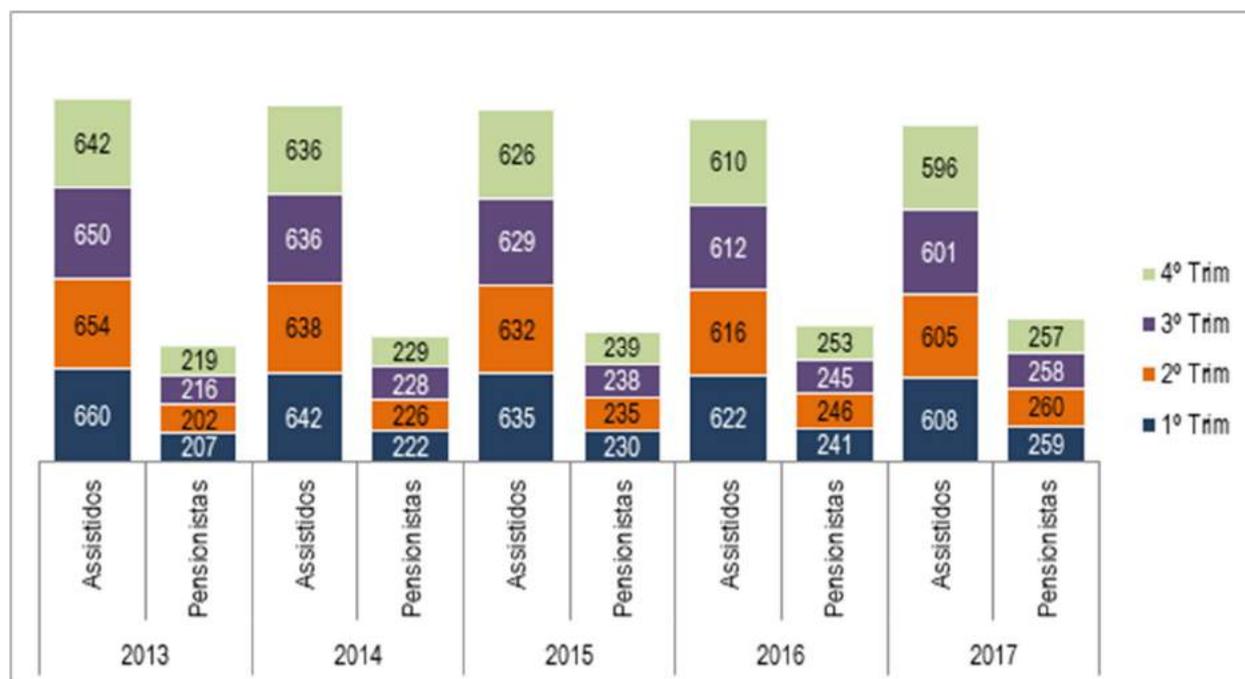


GRÁFICO 13. ASSISTIDOS E PENSIONISTAS



Em 2017 houve concessão de 3 benefícios de aposentadoria e 17 encerramentos por falecimento. Houve, também, 12 concessões de benefício de suplementação de pensão por morte e o encerramento por falecimento de 8 benefícios de pensão.

GRÁFICO 14. ASSISTIDOS E PENSIONISTAS – ANUAL

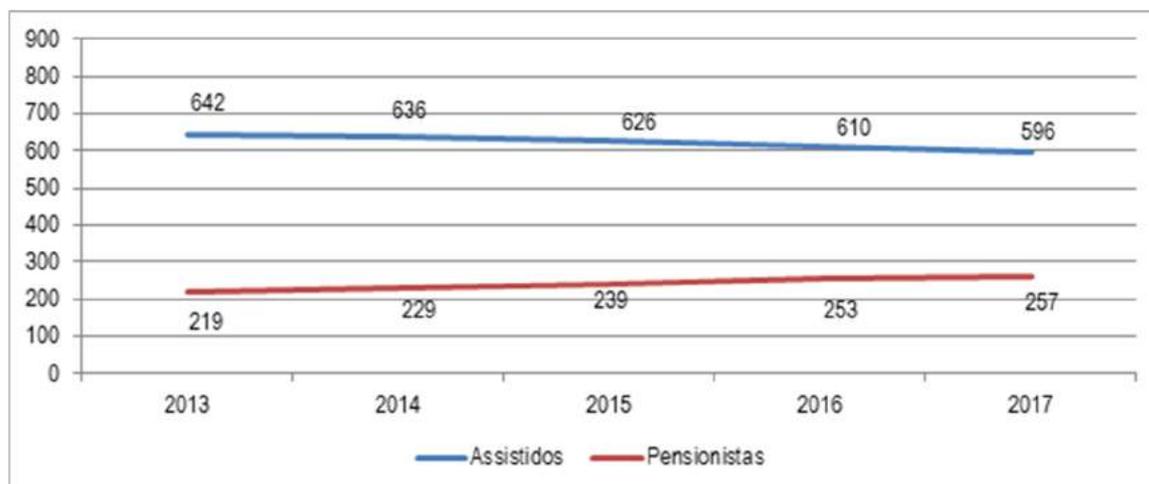


GRÁFICO 15. ASSISTIDOS E PENSIONISTAS – FAIXA ETÁRIA

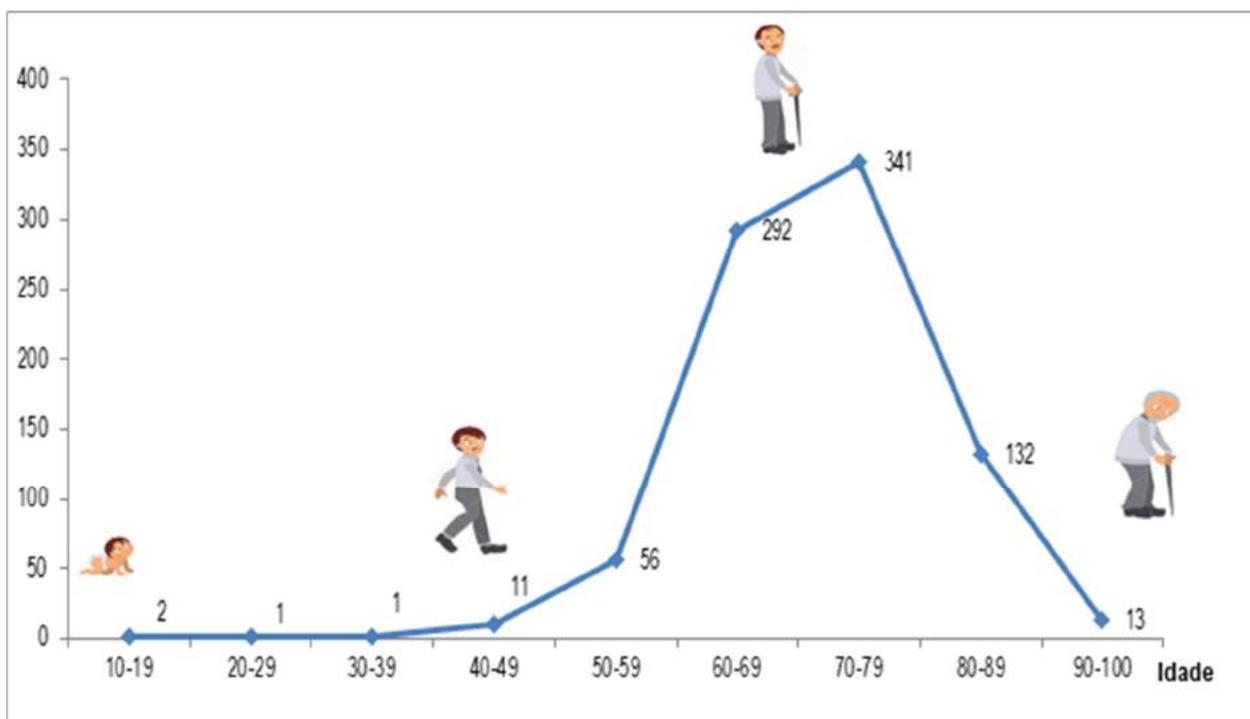
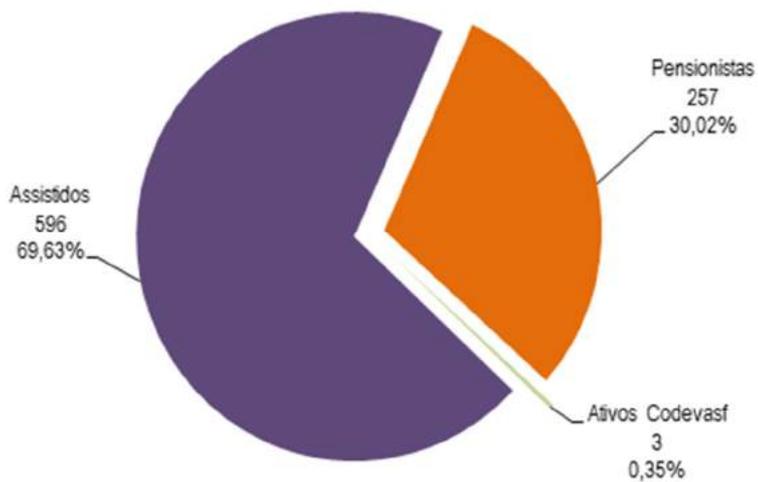
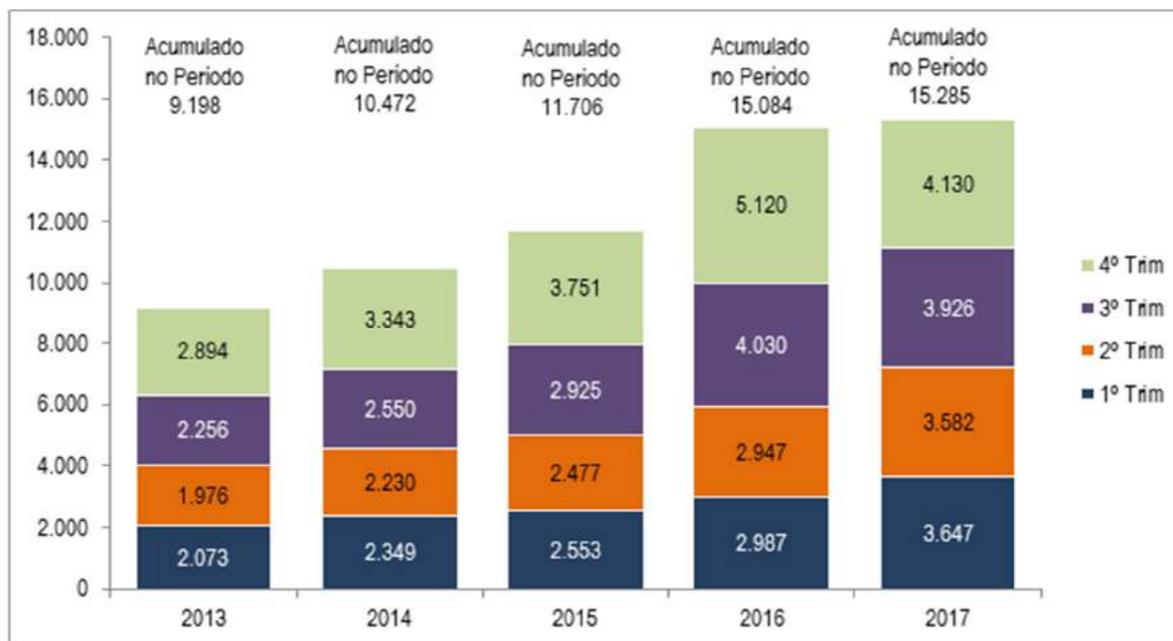


GRÁFICO 16. PERCENTUAL POR GRUPO DE FILIADOS EM RELAÇÃO AO TOTAL



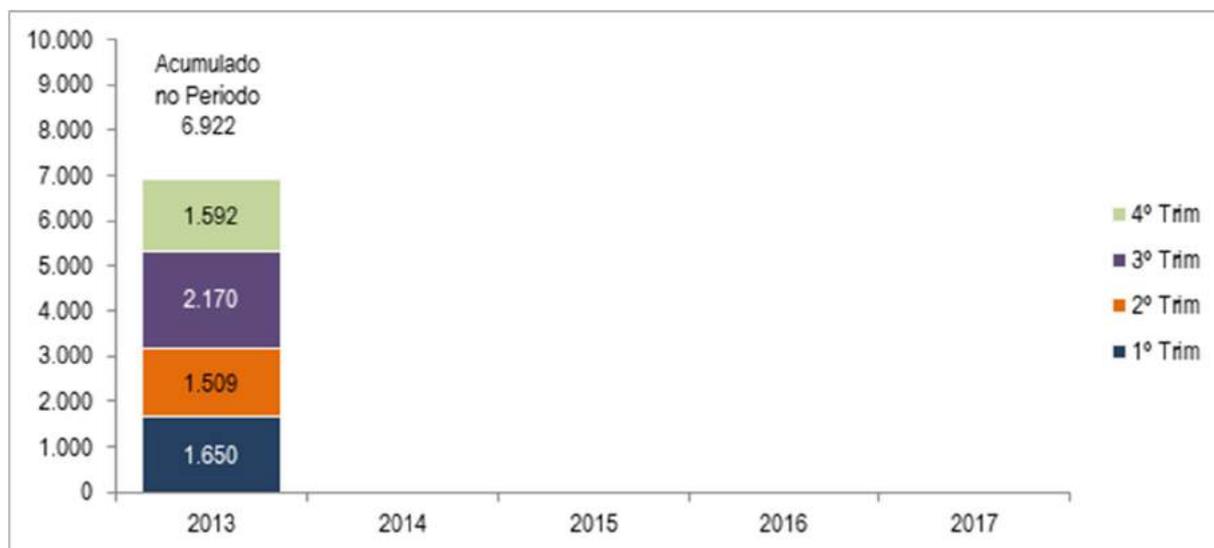
3.1.1 Receitas Previdenciárias

GRÁFICO 17. CONTRIBUIÇÕES PATRONAIS NORMAIS – EM MIL REAIS



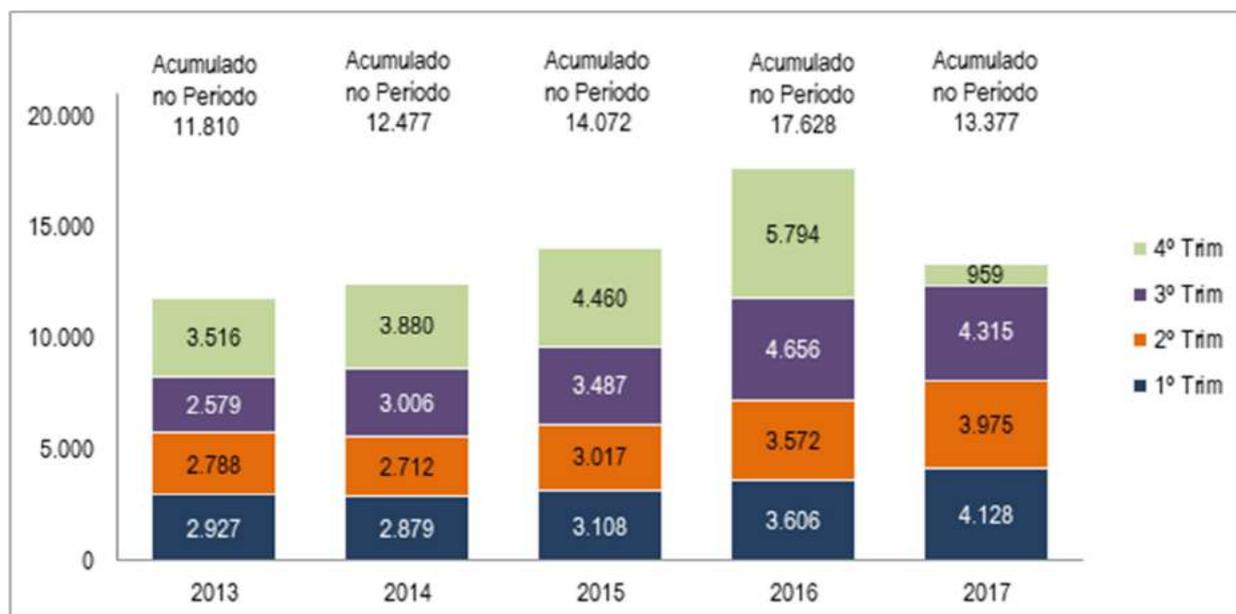
A redução do valor das contribuições deve-se ao processo de saldamento dos benefícios ocorrido no quarto trimestre de 2017.

GRÁFICO 18. CONTRIBUIÇÕES PATRONAIS EXTRAORDINÁRIAS – EM MIL REAIS



Em dezembro de 2013 foi paga a última parcela referente à Reserva a Amortizar para cobertura de serviço passado, dos participantes fundadores, firmado entre a Codevasf e a SÃO FRANCISCO.

GRÁFICO 19. CONTRIBUIÇÕES PARTICIPANTES ATIVOS – EM MIL REAIS



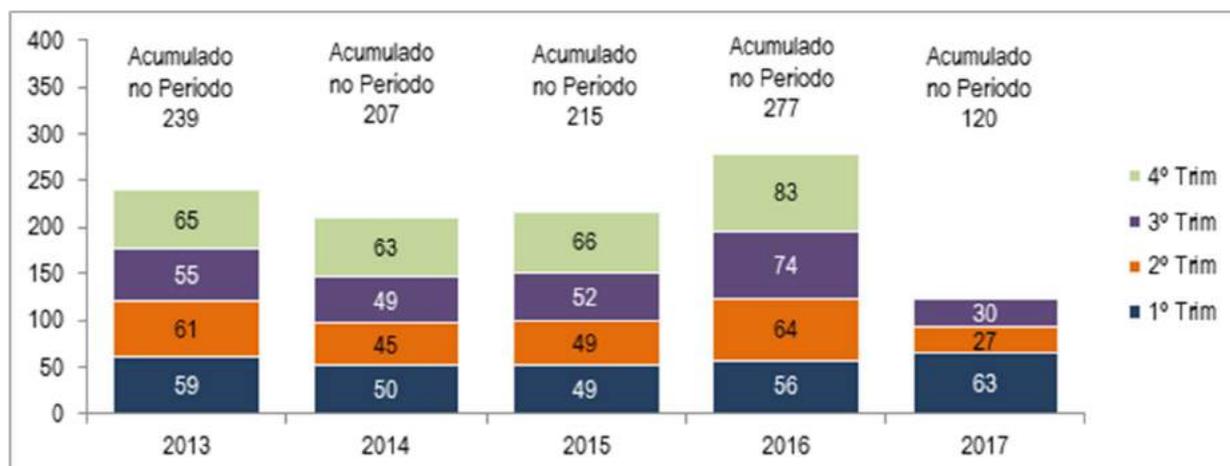
A redução do valor das contribuições deve-se ao processo de saldamento dos benefícios ocorrido no quarto trimestre de 2017. No 4º trimestre, houve a transferência do valor de R\$ 3.310.233,83, correspondente ao montante das contribuições realizadas pelos participantes, deduzidas das parcelas para o custeio dos benefícios de risco e das despesas administrativas, e devidamente atualizadas, para o Plano de Benefícios Codeprev, para aqueles que fizeram a opção ou para o Plano de Benefícios III.

GRÁFICO 20. CONTRIBUIÇÕES PARTICIPANTES ASSISTIDOS – EM MIL REAIS



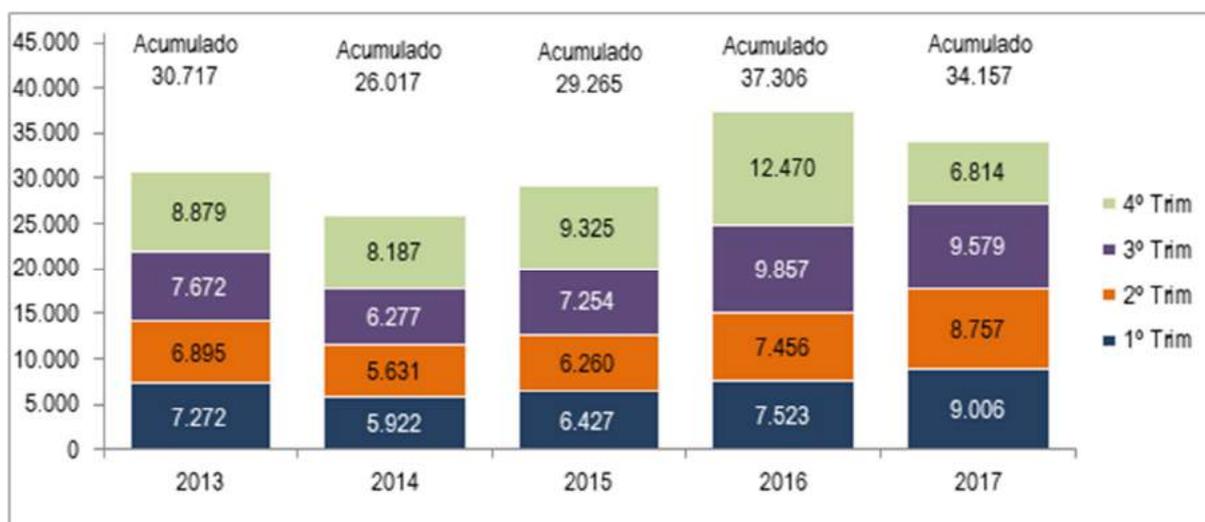
O crescimento das contribuições dos assistidos, no 3º trimestre, deve-se ao ajuste nas contribuições normais. No 4º trimestre, foram consideradas as contribuições de participantes assistidos sobre o 13º salário no valor de R\$ 431 mil.

GRÁFICO 21. OUTRAS CONTRIBUIÇÕES – EM MIL REAIS



Os valores de outras contribuições correspondem às parcelas de joia atuarial e autopatrocinados. No 4º trimestre, houve a transferência do valor de R\$ 30.382,54, correspondente ao montante das contribuições realizadas pelos participantes, deduzidas das parcelas para o custeio dos benefícios de risco e das despesas administrativas, e devidamente atualizadas, para o Plano de Benefícios III.

GRÁFICO 22. EVOLUÇÃO DAS RECEITAS PREVIDENCIÁRIAS – EM MIL REAIS



A partir de 2014 não há a parcela referente à Reserva a Amortizar para cobertura de serviço passado, dos participantes fundadores, firmado entre a Codevasf e a SÃO FRANCISCO. O crescimento das receitas previdenciárias no 3º trimestre deve-se ao ajuste nas contribuições normais. No 4º trimestre, houve a transferência do valor de R\$ 3.340.616,37, correspondente ao montante das contribuições realizadas pelos participantes, deduzidas das parcelas para o custeio dos benefícios de risco e das despesas administrativas, e devidamente atualizadas, para o Plano de Benefícios Codeprev, para aqueles que fizeram a opção ou para o Plano de Benefícios III.

GRÁFICO 23. COMPARATIVO DA CONTRIBUIÇÃO PATRONAL X PARTICIPANTES – EM MIL REAIS

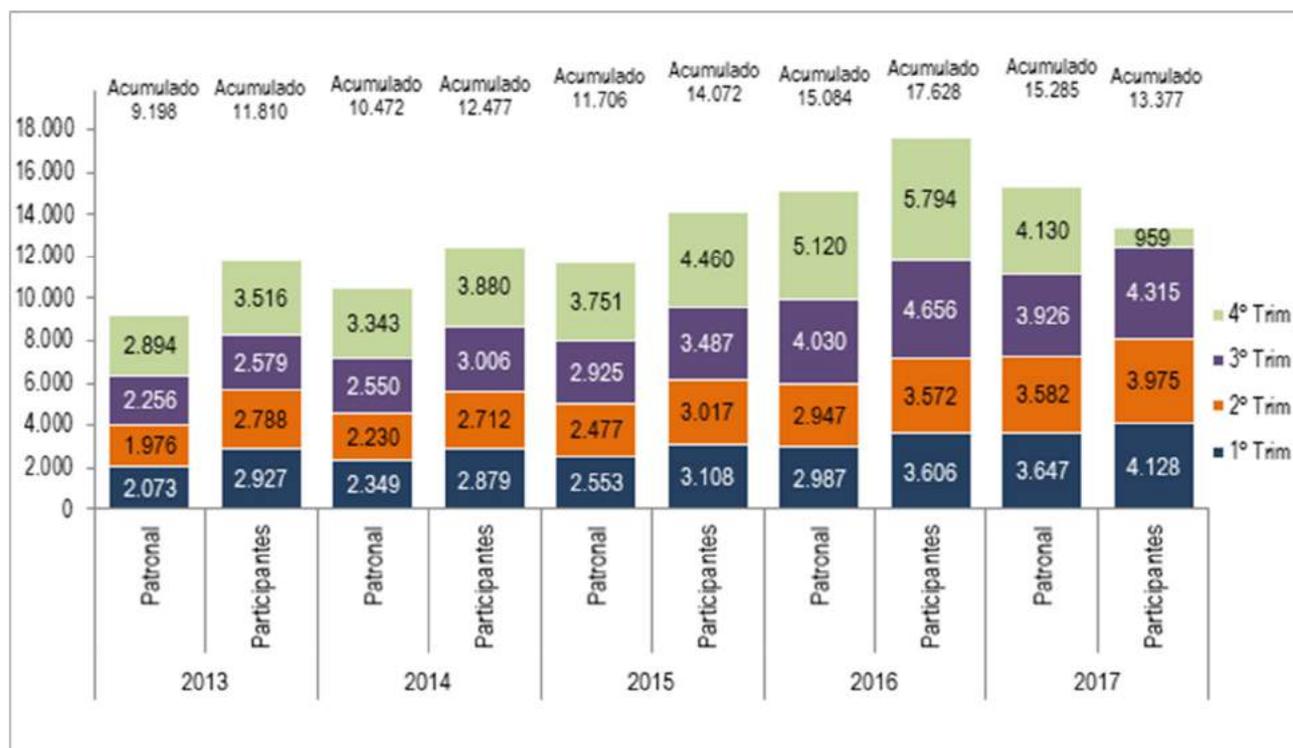
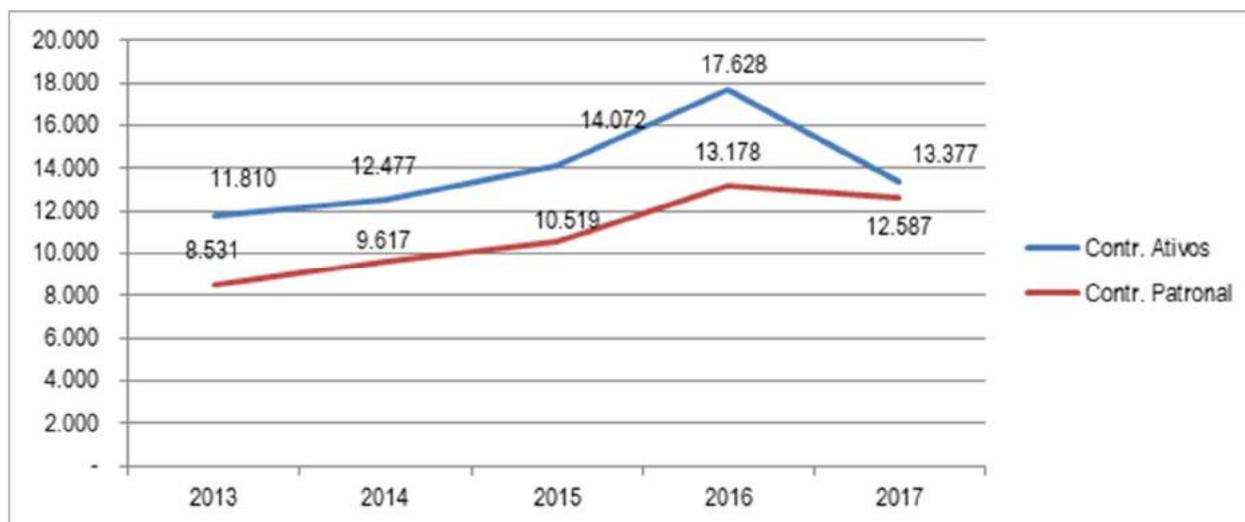
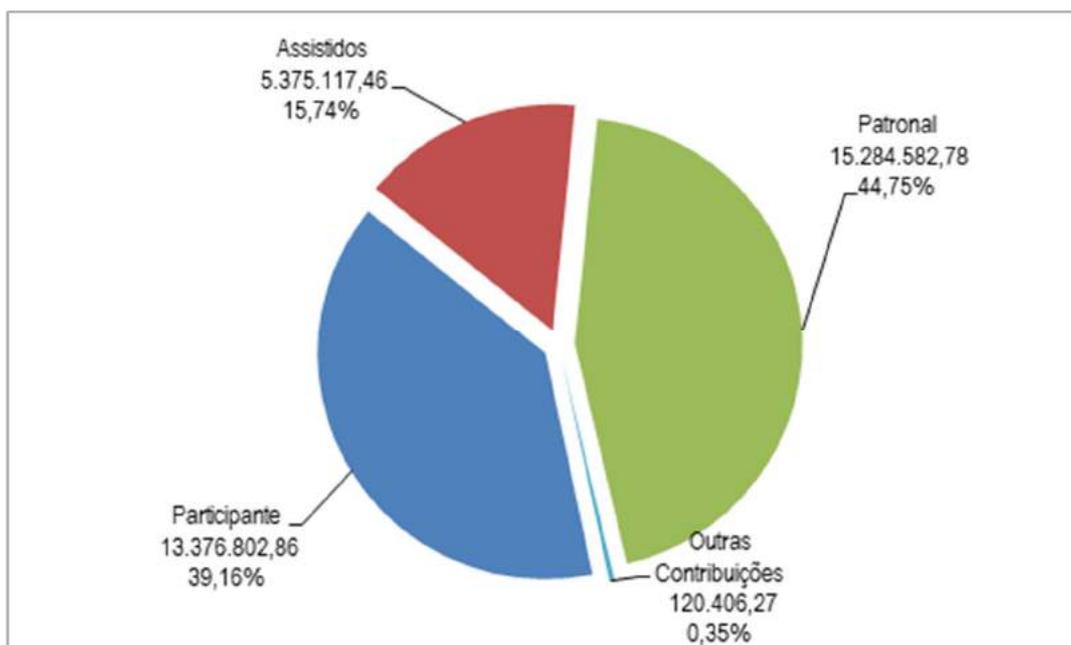


GRÁFICO 24. COMPARATIVO DAS CONTRIBUIÇÕES DOS PARTICIPANTES ATIVOS X PATROCINADORA – VALORES ACUMULADOS – EM MIL REAIS



Em média, sobre a contribuição total, verifica-se que a contribuição patronal equivale a 48,48% e a contribuição do participante a 51,52%.

GRÁFICO 25. COMPOSIÇÃO DAS RECEITAS PREVIDENCIÁRIAS



3.1.2 Despesas Previdenciárias

GRÁFICO 26. DESPESAS PREVIDENCIÁRIAS POR TIPO DE BENEFÍCIO

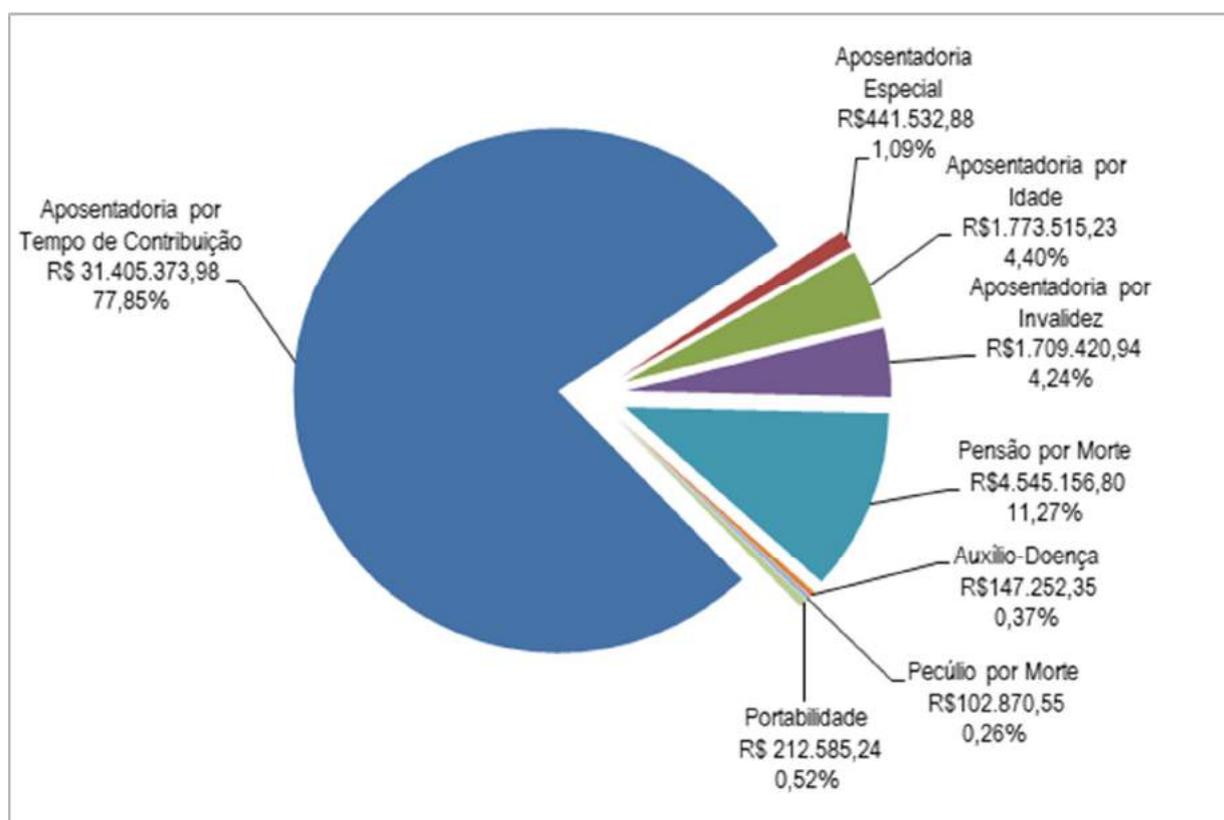
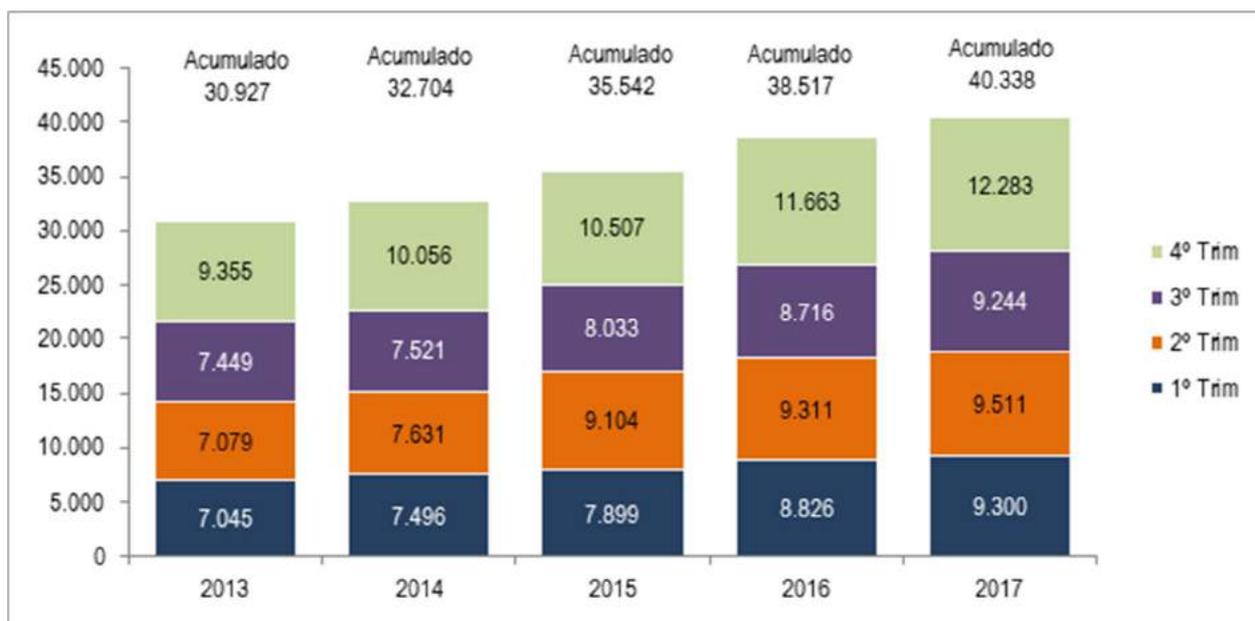
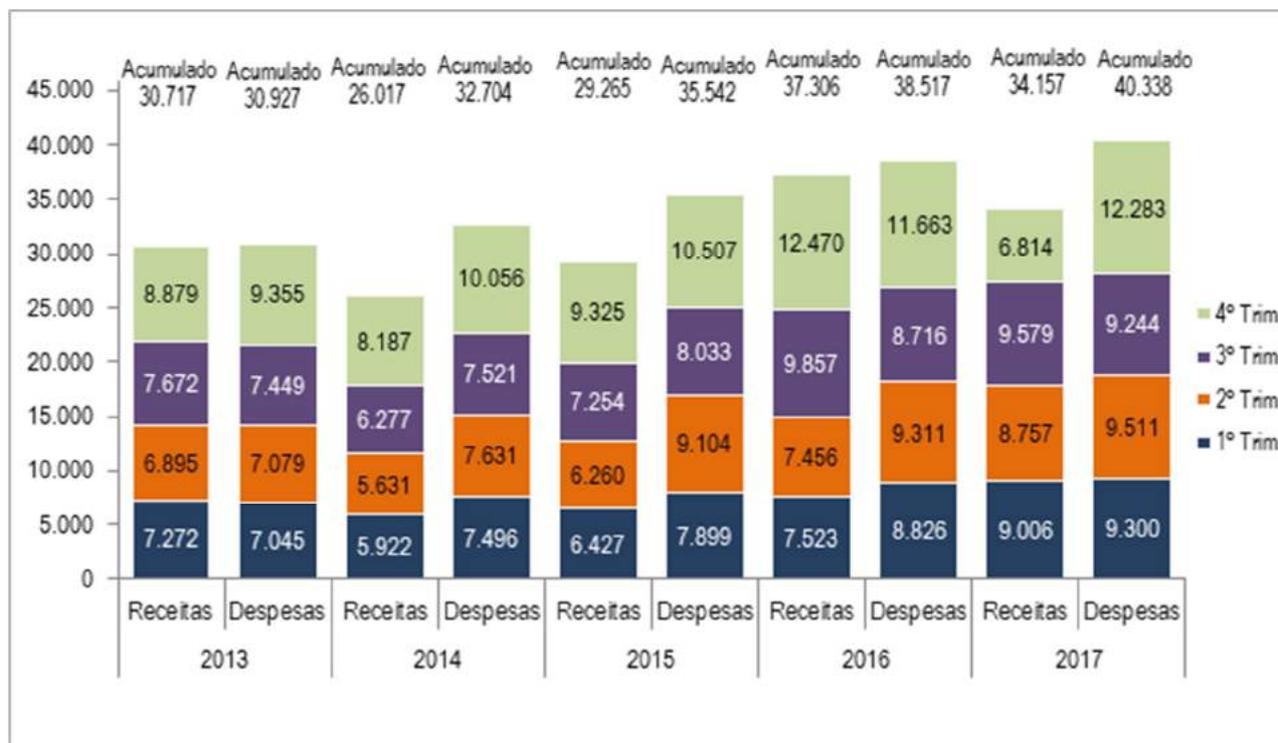


GRÁFICO 27. EVOLUÇÃO DAS DESPESAS PREVIDENCIÁRIAS – EM MIL REAIS



O crescimento das despesas previdenciárias corresponde à variação da inflação. No 4º trimestre, foram consideradas as despesas sobre o Abono-Anual no valor de R\$ 3.062 mil.

GRÁFICO 28. RECEITAS X DESPESAS PREVIDENCIÁRIAS – EM MIL REAIS



3.2 INVESTIMENTO

3.2.1 Performance do Plano I – BD – Descontada da Meta Atuarial – 1994 a 2017

O Gráfico abaixo identifica o desempenho dos investimentos acumulados do Plano I/BD. As variações foram obtidas dos registros constantes do Demonstrativo Atuarial - DA, portanto, foram apuradas pelo Atuário no período de 1994 a 2017. **Fica evidente que nos últimos vinte e três anos a rentabilidade mantém-se acima da Meta Atuarial.**

Os resultados desfavoráveis (motivado pelo desempenho do mercado bursátil) observados no período de 2008 a 2013 reduziram os ganhos acumulados, mas, de nenhuma forma, foram capazes de zerar os ganhos auferidos pelos investimentos. Já em 2017, com a taxa superior a 55%, observa-se certa estabilidade, vindo desde 2015. Assim sendo, pode-se afirmar em definitivo que, os problemas ainda existentes no Plano se devem, exclusivamente, às suas condições “estruturais”. Essa identificação permitiu ao Comitê Estratégico de Investimentos-CEI manter os processos estratégicos de médio e longo prazo sem alteração em sua estrutura de alocação. A racionalidade das estratégias conservadoras adotadas seguiu guiada pelo entendimento de que o objetivo dos investimentos do Plano não poderia se pautar na busca de máximas rendas, mas, tendo a meta como padrão de desempenho adequado, alocar os recursos visando à segurança antes da rentabilidade.

GRÁFICO 29. DESEMPENHO ACUMULADO

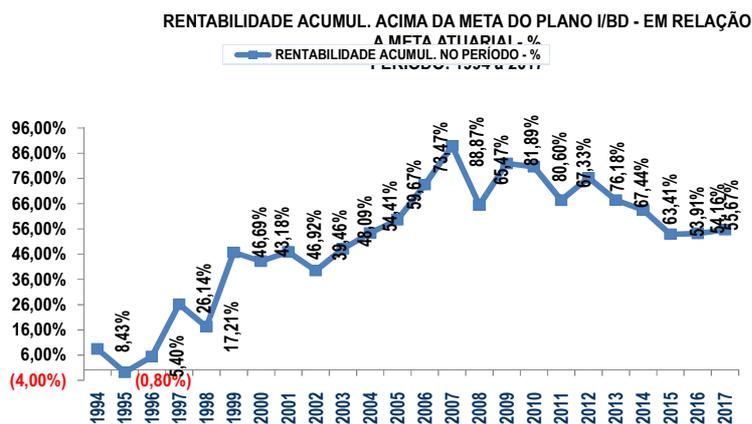
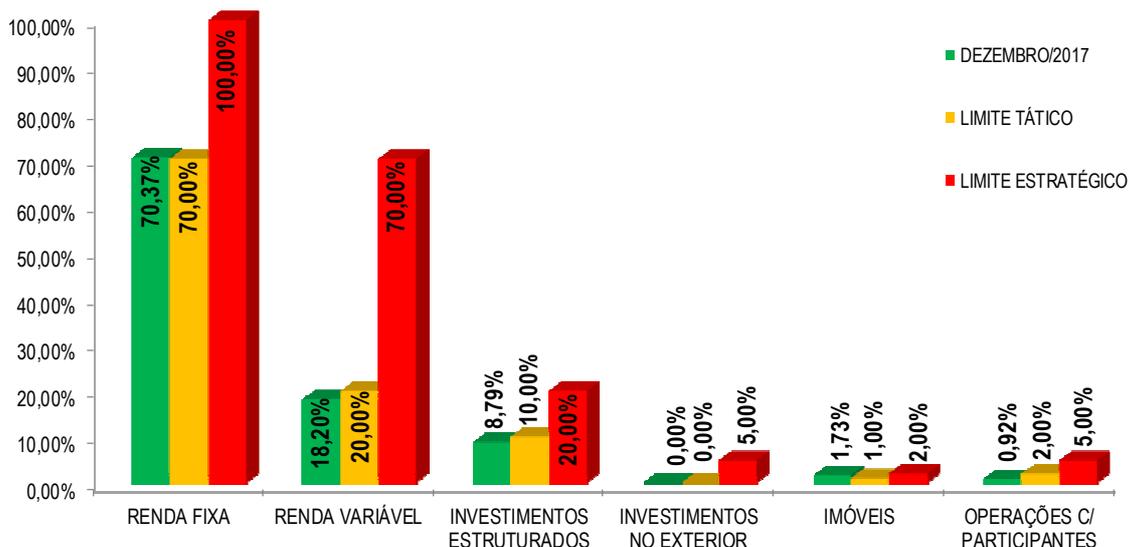


GRÁFICO 30. ENQUADRAMENTO POR SEGMENTO



3.2.3 Rentabilidade

A rentabilidade nominal no 4º trimestre de 2017 foi de 3,06%, contra 3,71% alcançada no 3º trimestre, acumulando no ano desempenho positivo de 8,58%. Descontada a Meta Atuarial registrada no exercício - (INPC+5,26% a.a.), que atingiu 7,31%, o desempenho dos investimentos ficou acima do mínimo atuarial de 1,27 pontos-base, motivada pelo bom desempenho dos **Segmentos de Renda Fixa e Variável**, os quais compensaram as perdas registradas nos **Segmentos de Investimentos Estruturados e Imóveis**.

GRÁFICO 31. RENTABILIDADE ACUMULADA POR SEGMENTO

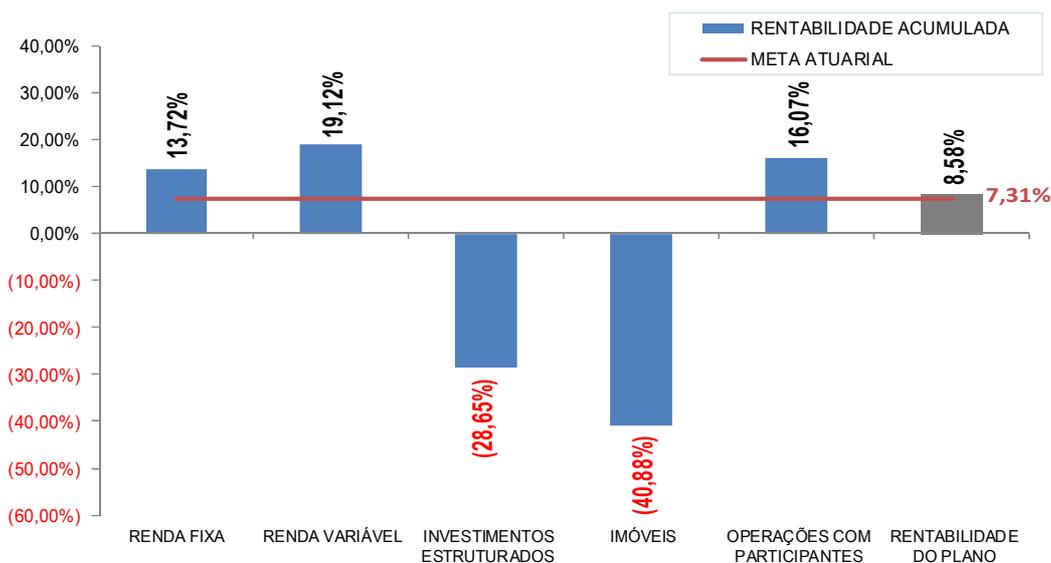


TABELA 4. RENTABILIDADE

| SEGMENTOS DOS INVESTIMENTOS | 4º TRIMESTRE DE 2017 | | | |
|-----------------------------|----------------------|--------------|----------|-------------|
| | NO MÊS | NO TRIMESTRE | NO ANO | EM 12 MESES |
| RENDA FIXA | 0,77% | 4,44% | 13,72% | 13,72% |
| RENDA VARIÁVEL | 6,32% | 0,04% | 19,12% | 19,12% |
| INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS | (5,54%) | (5,61%) | (28,65%) | (28,65%) |
| IMÓVEIS | (0,20%) | 18,59% | (40,88%) | (40,88%) |
| OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES | 1,63% | 3,85% | 16,07% | 16,07% |
| RENTABILIDADE DO PLANO | 1,15% | 3,06% | 8,58% | 8,58% |
| META ATUARIAL | 0,61% | 1,83% | 7,31% | 7,31% |
| DIVERGÊNCIA | 0,54% | 1,23% | 1,27% | 1,27% |

3.2.3.1 Segmento de Renda Fixa

No 4º trimestre de 2017 a rentabilidade do Segmento de Renda Fixa alcançou 4,44% contra 1,82%, registrada no 3º trimestre, acumulando no ano alta de 13,72%, frente meta atuarial de 7,31%, superando a meta acumulada em 6,41 pontos-base. Apesar do ganho elevado no período, não é prudente contar com esse mesmo comportamento ao longo do próximo exercício. A queda nas taxas de juros verificada nas cotações indicativas dos títulos públicos federais - NTN/B se acentuaram no decorrer do quarto trimestre, favorecendo diretamente os títulos precificados a “Mercado” existentes em carteira e consequentemente a rentabilidade nominal do período.

Os índices de preços INPC e IPCA continuaram a registrar elevada constrição, demonstrando a queda vertiginosa da inflação observada em 2017, contribuindo diretamente para a queda nominal da Selic. Como a Diretoria de Finanças já havia identificado há algum tempo, o comportamento dos índices voltou ao intervalo de confiança que havia sido descortinado, logo, as defasagens entre eles verificadas no passado, não deverá ser problema doravante. Assim, as taxas de juros da carteira de NTN's não serão consumidas por descasamento considerável dos índices, ao menos é o que a estatística demonstra. O IPCA acumulou no ano variação de 2,95% e o INPC 2,07%, gerando uma diferença de 0,88 pontos-base favoráveis às taxas praticadas pelo mercado nas negociações dos Títulos Públicos Federais-NTN/B's.

3.2.3.2 Segmento de Renda Variável

O Segmento constituído pelos Fundos de Investimentos em Ações-FIA's (**Saga SF e Mapfre SF**), registrou no 4º trimestre de 2017 rentabilidade positiva de 0,04%, ante o desempenho positivo da Bolsa de Valores de 2,78% medida pelo Índice IBrX-50 (*Benchmark*). Com este resultado, a Carteira de Renda Variável acumulou no ano alta de 19,12%, contra alta de 26,82% do *Benchmark* no mesmo período, imputando divergência negativa de 7,70 pontos-base. Apesar da divergência desfavorável ao patrimônio, o mercado de capitais demonstrou no encerramento do quarto trimestre de 2017, fortes sinais de manter-se no canal de alta, confirmando o processo de reversão iniciado em março de 2016, fortalecendo a condição tática e estratégica de manter os investimentos em ações.

Ressalte-se que a alta registrada no mercado acionário em 2017, esteve diretamente relacionada às apostas dos investidores internos e externos na retomada da economia, relacionada ao processo de aprovação da **Reforma da Previdência** pelo Congresso Nacional, o que não ocorreu. Fato que poderá impactar negativamente no comportamento do mercado acionário no decorrer de 2018, elevando sistematicamente a volatilidade do mercado, aliada ao processo eleitoral para os Poderes Legislativo e Executivo, imputando ao mercado *bursátil* elevada volatilidade, na medida em que forem surgindo os potenciais candidatos ao Planalto. O processo poderá retardar o crescimento da economia e um lento processo de recuperação das empresas de capital aberto, podendo no curto prazo imputar perdas nas carteiras dos investidores institucionais.

3.2.3.3 Segmento de Investimentos Estruturados

Apresentou no 4º trimestre de 2017 queda de 5,61%, contra variação negativa de 0,38% no 3º trimestre de 2017. Com este resultado, o Segmento de Investimentos Estruturados acumulou no ano queda de 28,65%, contra meta atuarial 7,31% no mesmo período, imputando divergência negativa de 35,96 pontos-base. Ressalte-se que, a Diretoria de Finanças encontra-se acompanhando o processo do ENERGIA PCH/FIP (principal ativo do Segmento) frente ao Administrador, após o mesmo utilizar-se de sua prerrogativa, utilizando-se do laudo de avaliação solicitado pela JURUENA PARTICIPAÇÕES para ajustar o valor da Cota do Fundo em 31.03.2017, causando distorções de preços entre os ativos que compõe do Segmento de Investimentos Estruturados do Plano. A São Francisco em conjunto com os demais Cotistas continua com o processo de parceria com objetivo de avaliar possíveis janelas de saída do ativo.

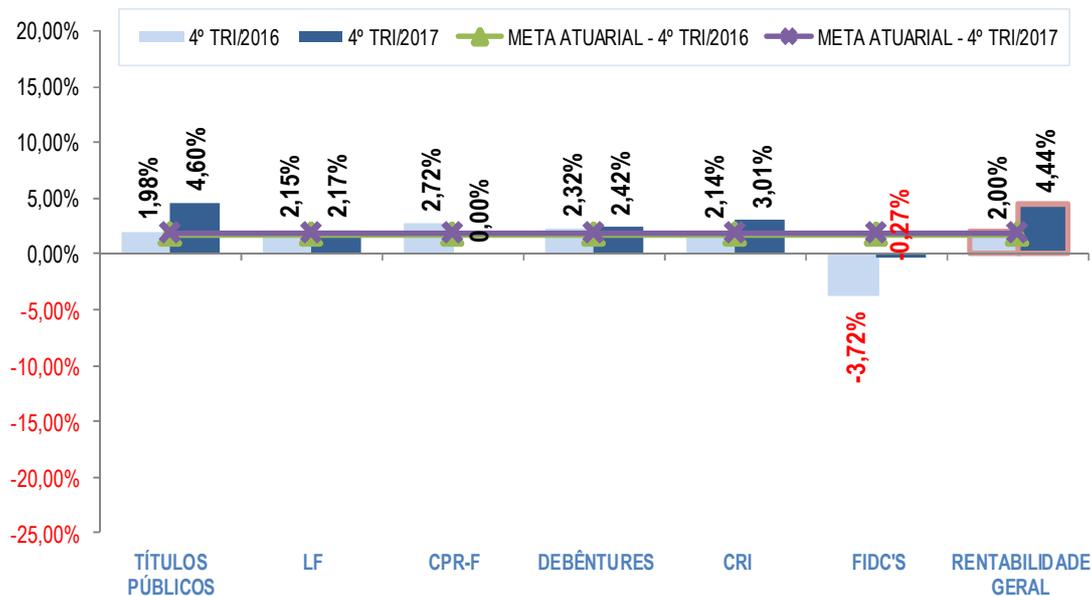
3.2.3.4 Segmento de Imóveis

Apresentou no 4º trimestre, rentabilidade positiva de 18,59%, contra uma queda de 5,38% registrada no 3º trimestre. O bom desempenho do Segmento no período considerado deveu-se exclusivamente ao processo de avaliação dos Imóveis Para Renda, com objetivo de atender a legislação vigente. Com este resultado o segmento acumulou no ano queda de 40,88%, contra meta atuarial acumulada de 7,31%, imputando ao Segmento divergência negativa de 48,19 pontos-base abaixo da meta. A acentuada queda acumulada no período foi motivada diretamente pelas despesas arcadas pelo Plano com a vacância das salas, acrescida das depreciações das unidades lançadas pelo método linear, bem como o lançamento de parte das garantidas imobiliárias da M. Brasil constituídas por Imóveis na Cidade do Rio de Janeiro - RJ.

3.2.3.5 Segmento de Operações C/Participantes

Apresentou rentabilidade no 4º trimestre de 3,85% contra 3,62% alcançada no 3º trimestre, acumulando no ano alta de 16,07%, superando a meta em 8,76 pontos-base.

GRÁFICO 32. RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA – SEGMENTO DE RENDA FIXA



A Rentabilidade Geral do Segmento de Renda Fixa apresentou rendimento superior quando comparado com o mesmo período do ano anterior (2,00% contra 4,44%), motivado pela elevada volatilidade da precificação a “Mercado” dos Títulos Públicos Federais, com rentabilidade acumulada de 4,60% no trimestre considerado. A carteira no decorrer do 4º trimestre de 2017 foi extremamente pressionada pela volatilidade das taxas de juros de curto prazo, aliada ao processo de Saldamento do Plano, dado que todos os ativos se encontravam pelo valor a “Mercado”, com objetivo de imputar as mesmas condições de riqueza e valor aos participantes de planos distintos. No acumulado do trimestre, a rentabilidade dos ativos ficou acima da meta.

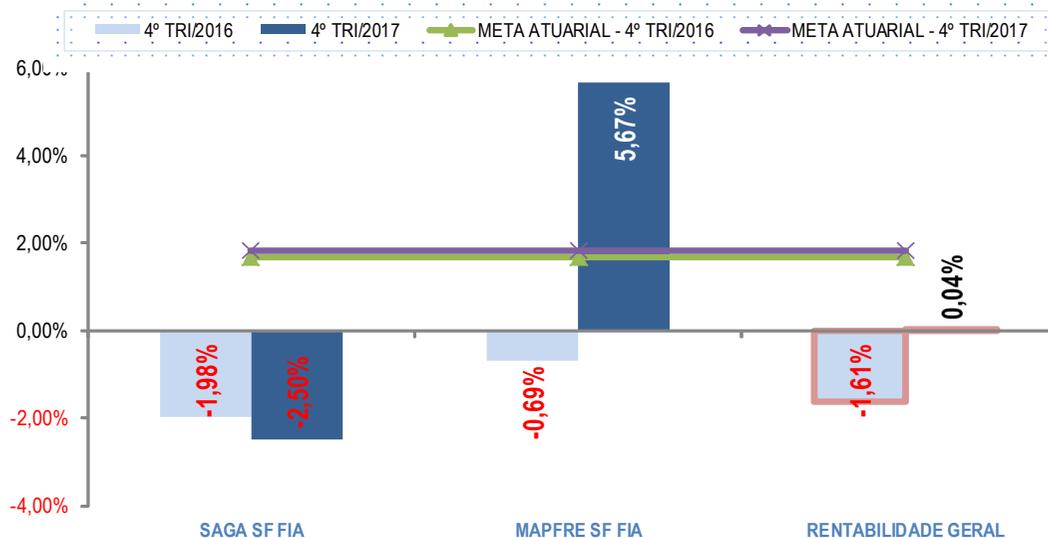
3.2.4.2 Renda Variável

Nesse segmento estão alocados 18,20% do total dos Ativos, alta de 0,37 pontos-bases se comparado com o trimestre anterior cuja alocação era de 17,83%.

TABELA 6. ALOCAÇÃO DE RECURSOS

| ARTIGO / INCISO (RESOLUÇÃO 3.792) | SEGMENTOS DOS INVESTIMENTOS | VALORES ATUAIS INVESTIDOS | VALORES RELATIVOS EM % SOBRE | | LIMITE % DEFINIDOS NA POLITICA | | | DURATION | RATING NOTA | RENTABILIDADE | | | | | | | |
|--|--|------------------------------|---------------------------------|--------|-----------------------------------|--------|--------|----------|--------------------|---------------|--------|--------|--------------|--------|-------------|-----------------|--------|
| | | | ALOCAÇÃO SEGMENTO | TOTAL | MINIMO | MÁXIMO | ALVO | | | out/17 | nov/17 | dez/17 | NO TRIMESTRE | NO ANO | EM 12 MESES | ANO | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | S/CDI e IbrX-50 | S/META |
| Art. 19 | RENDA VARIÁVEL | 65.938.845,50 | 100,00% | 18,20% | 0% | 70% | 40% | - | | -0,85% | -5,10% | 6,32% | 0,04% | 19,12% | 19,12% | -7,71% | 11,82% |
| I | Ações de Emissão de Companhias Abertas | 65.938.845,50 | 100,00% | 18,20% | 0,00% | 35,00% | 35,00% | - | | -0,85% | -5,10% | 6,32% | 0,04% | 19,12% | 19,12% | -7,71% | 11,82% |
| | FUNDOS | 65.938.845,50 | 100,00% | 18,20% | 0,00% | 35,00% | 35,00% | - | | -0,85% | -5,10% | 6,32% | 0,04% | 19,12% | 19,12% | -7,71% | 11,82% |
| | SAGA SF FIA | 44.235.995,82 | 67,09% | 12,21% | - | - | - | - | | -0,74% | -6,77% | 5,36% | -2,50% | 13,61% | 13,61% | -13,22% | 6,30% |
| | MAPFRE SF | 21.702.849,68 | 32,91% | 5,99% | 0,00% | 10,00% | 10,00% | - | | -1,08% | -1,40% | 8,34% | 5,67% | 32,26% | 32,26% | 5,43% | 24,95% |

GRÁFICO 33. RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA - SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL



O Segmento encerrou o 4º trimestre de 2017 com 18,14% dos recursos, contra 17,83% em setembro de 2017 - alta de 0,31 pontos-base, motivado pela valorização 2,78% do mercado acionário no trimestre, medida pelo IBrX-50, com reflexos positivos nos FIA's que constituem o Segmento de Renda Variável da Fundação. Apesar de o resultado trimestral do Segmento encontrar-se abaixo do índice de referência no período considerado, motivado pelos efeitos das incertezas quanto à votação da Reforma Previdenciária criada nos últimos três meses do ano (0,04% contra 2,78%), deve-se afirmar que há eficiência na gestão dos recursos alocados nos fundos.

Nos gráficos abaixo é possível observar o desempenho acumulado dos Fundos que constituem o **Segmento de Renda Variável do Plano**, tomado desde o início das gestões, desenvolvido pela SAGA-Capital e Mapfre (março de 2014 a dezembro de 2017). A primeira manteve o comportamento prudencial, montando defesas para evitar perdas, caso adviesse alguma notícia surpresa; já a segunda se manteve na postura de acompanhar, com maior aderência, o desempenho do *benchmark*. É exatamente o *mix* das posturas dos gestores que reforça a convicção da existência de equilíbrio na composição da carteira.

GRÁFICO 34. DESEMPENHO FIA SAGA SF – MAIO/14 À DEZEMBRO DE 2017

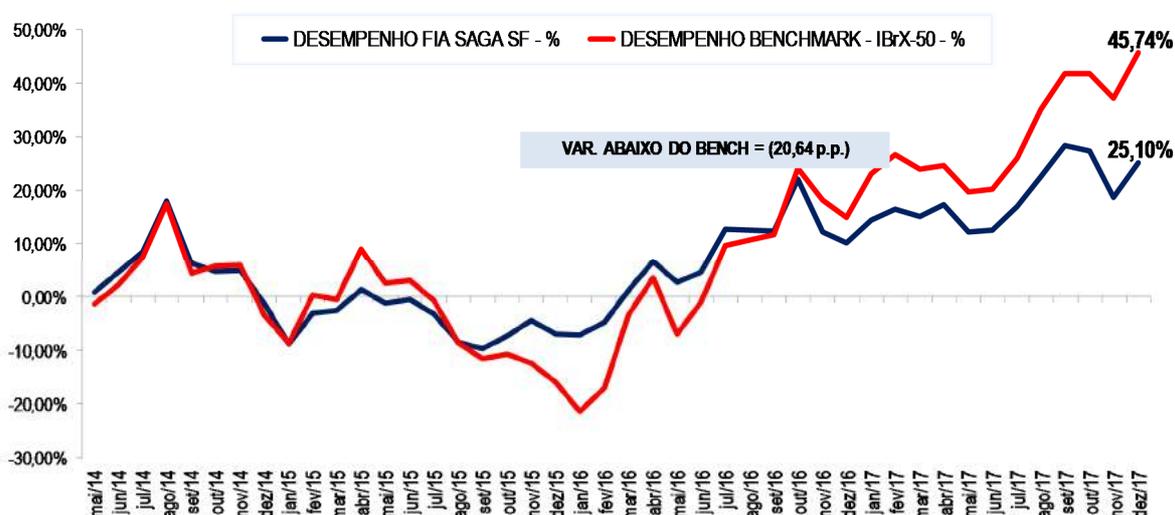
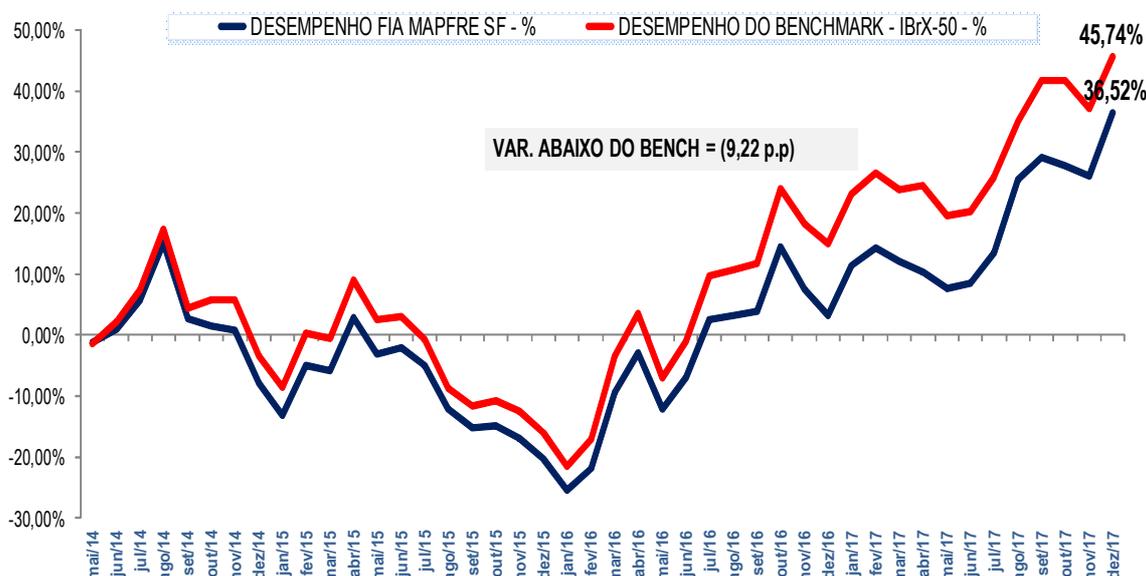


GRÁFICO 35. DESEMPENHO MAPFRE SF – MAIO/14 À DEZEMBRO DE 2017



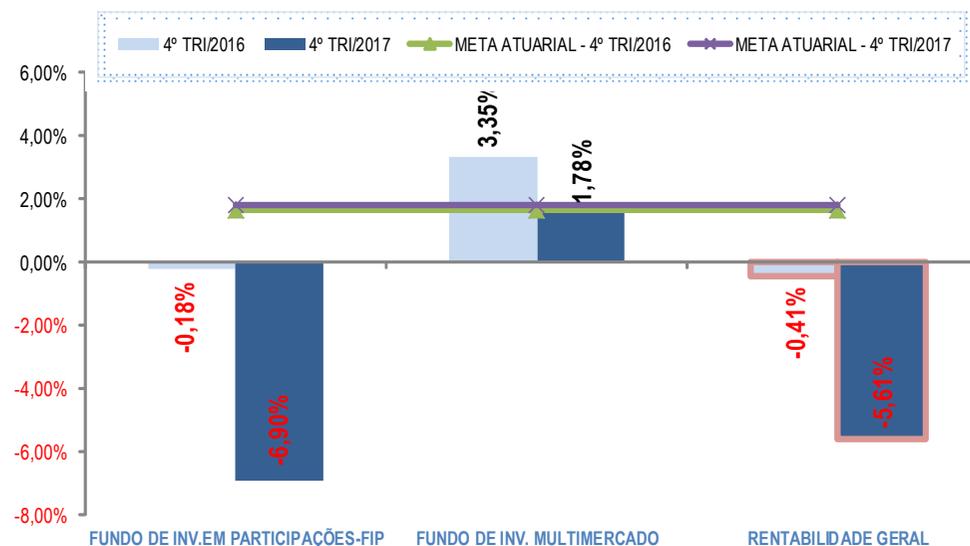
3.2.4.3 Investimentos Estruturados

Nesse segmento estão alocados 8,79% do total dos Ativos de Investimentos. Apresentou no 4º trimestre de 2017 queda de 5,61%, contra variação negativa de 0,38% no 3º trimestre. Com este resultado, o Segmento de Investimentos Estruturados acumulou no ano queda de 28,65%, contra meta atuarial 7,31% no mesmo período, imputando divergência negativa de 35,96 pontos-base.

TABELA 7. ALOCAÇÃO DE RECURSOS – INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS 2016

| ARTIGO / INCISO (RESOLUÇÃO 3.792) | SEGMENTOS DOS INVESTIMENTOS | VALORES ATUAIS INVESTIDOS | VALORES RELATIVOS EM % SOBRE | | LIMITES % DEFINIDOS NA POLITICA | | | DURATION | RATING NOTA | RENTABILIDADE | | | | | | | |
|--|---|------------------------------|---------------------------------|-------|------------------------------------|--------|--------|----------|--------------------|---------------|--------|---------|--------------|---------|-------------|-----------------|---------|
| | | | ALOCAÇÃO SEGMENTO | TOTAL | MINIMO | MÁXIMO | ALVO | | | out/17 | nov/17 | dez/17 | NO TRIMESTRE | NO ANO | EM 12 MESES | ANO | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | S/CDI e IBrX-50 | S/META |
| Art. 20 | INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS | 31.850.325,56 | 100,00% | 8,79% | 0% | 20% | 20% | - | | -0,04% | -0,03% | -5,54% | -5,61% | -28,65% | -28,65% | -38,58% | -35,96% |
| I | Fundos de Investimento em Participações | 24.474.429,79 | 76,84% | 6,75% | 0,00% | 20,00% | 20,00% | - | | -0,08% | -0,08% | -6,75% | -6,90% | -30,99% | -30,99% | -40,92% | -38,30% |
| | ENERGIA PCH FIP - JURUENA (GESTOR: VINCI PARTNERS) | 17.799.112,66 | 55,88% | 4,91% | - | - | - | - | | -0,06% | -0,05% | -0,09% | -0,20% | -33,94% | -33,94% | -43,87% | -41,25% |
| | ÁTICO GERAÇÃO DE ENERGIA - FIP - (GESTOR: ÁTICO ASSET MANAGEMENT) | 6.675.317,13 | 20,96% | 1,84% | - | - | - | - | | -0,13% | -0,12% | -20,82% | -21,02% | -21,92% | -21,92% | -31,85% | -29,23% |
| IV | Fundos de Investimento Multimercado | 7.375.895,77 | 23,16% | 2,04% | 0,00% | 10,00% | 10,00% | - | | 0,60% | 0,59% | 0,58% | 1,78% | 7,94% | 7,94% | -1,99% | 0,64% |
| | SAGA SNAKE FIM | 7.375.895,77 | 23,16% | 2,04% | | | | - | | 0,60% | 0,59% | 0,58% | 1,78% | 7,94% | 7,94% | -1,99% | 0,64% |

GRÁFICO 36. RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA - SEGMENTO DE INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS



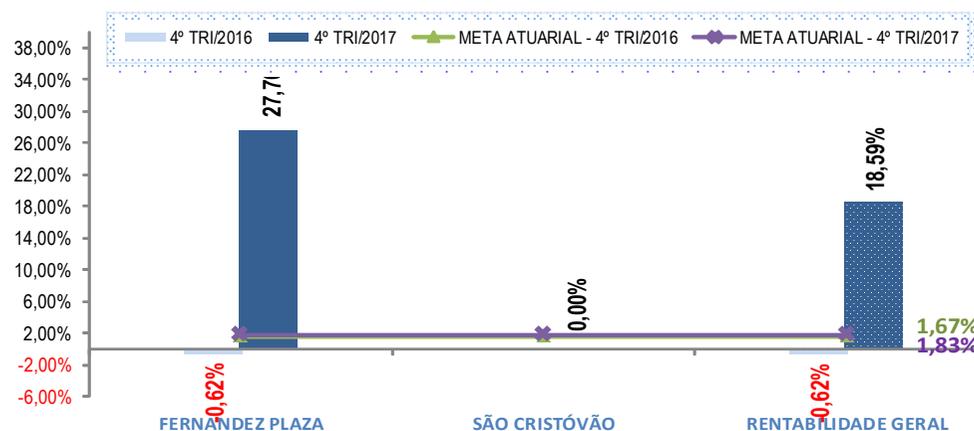
3.2.4.4 Imóveis

Neste Segmento estão alocados 1,73% do total dos Ativos de Investimentos, contra 1,23% registrado no encerramento do exercício de 2016. O incremento de 0,81% observado na alocação do ativo prendeu-se a dois fatores: (1) A primeira reversão a favor da Carteira de Imóveis do Plano, como parte das “Garantias Provisionadas” do ativo “Cédula de Crédito Imobiliário - CCI” da M. Brasil Empreendimentos, Marketing e Negócios Ltda, relativa ao processo de recuperação das Garantias constituídas por imóveis na Cidade do Rio de Janeiro - RJ e (2) O processo de avaliação dos “Imóveis Para Renda”, com objetivo de atender a legislação vigente. Ademais, a administração da carteira imobiliária até o momento prendia-se exclusivamente a posição já existente, constituída por 56 salas comerciais no Edifício Fernandez Plaza, em Salvador - BA. A definição contida na Política de Investimento do Plano é a de promover a alienação dos imóveis, desde que as condições de mercado assim permitam. O Segmento registrou variação negativa de 18,59% no 4º trimestre, contra 5,80% no 3º trimestre, acumulando no ano variação negativa de 40,88% contra meta atuarial de 7,31%, apresentando no ano uma variação de 48,19 pontos-base abaixo da meta.

TABELA 8. ALOCAÇÃO DE RECURSOS – IMÓVEIS

| ARTIGO / INCISO (RESOLUÇÃO 3.792) | SEGMENTOS DOS INVESTIMENTOS | VALORES ATUAIS INVESTIDOS | VALORES RELATIVOS EM % SOBRE | | LIMITES % DEFINIDOS NA POLITICA | | | DURATION | RATING NOTA | RENTABILIDADE | | | | | | | |
|--|------------------------------|------------------------------|---------------------------------|-------|------------------------------------|--------|------|----------|--------------------|---------------|--------|--------|--------------|---------|-------------|---------------------|---------|
| | | | ALOCAÇÃO SEGMENTO | TOTAL | MINIMO | MÁXIMO | ALVO | | | out/17 | nov/17 | dez/17 | NO TRIMESTRE | NO ANO | EM 12 MESES | ANO | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | S/CDI e IBrX- 50 | S/META |
| Art. 22 | IMÓVEIS | 6.259.079,26 | 100,00% | 1,73% | 0% | 8% | 0% | - | | -0,42% | 19,33% | -0,20% | 18,59% | -40,88% | -40,88% | -50,81% | -48,19% |
| II | Imóveis para Aluguel e Renda | 6.259.079,26 | 100,00% | 1,73% | 0% | 8% | 0% | - | | -0,42% | 19,33% | -0,20% | 18,59% | -40,88% | -40,88% | -50,81% | -48,19% |
| | FERNANDEZ PLAZA | 5.377.239,79 | 85,91% | 1,48% | - | - | - | - | | -0,63% | 28,92% | -0,32% | 27,70% | 16,89% | 16,89% | 6,96% | 9,58% |
| | SÃO CRISTÓVÃO | 881.839,47 | 14,09% | 0,24% | - | - | - | - | | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | -70,32% | -70,32% | -75,21% | -74,10% |

GRÁFICO 37. RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA - SEGMENTO DE IMÓVEIS



3.2.4.5 Operações com Participantes - Empréstimos

Nesse segmento estão alocados 0,92% do total dos Ativos de Investimentos.

TABELA 9. ALOCAÇÃO DE RECURSOS

| ARTIGO / INCISO (RESOLUÇÃO 3.792) | SEGMENTOS DOS INVESTIMENTOS | VALORES ATUAIS INVESTIDOS | VALORES RELATIVOS EM % SOBRE | | LIMITES % DEFINIDOS NA POLITICA | | | DURATION | RATING NOTA | RENTABILIDADE | | | | | | | |
|--|------------------------------------|------------------------------|---------------------------------|--------------|------------------------------------|------------|-----------|----------|--------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------------|--------------|
| | | | ALOCAÇÃO SEGMENTO | TOTAL | MINIMO | MÁXIMO | ALVO | | | out/17 | nov/17 | dez/17 | NO TRIMESTRE | NO ANO | EM 12 MESES | ANO | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | S/CDI e IBrX- 50 | S/META |
| | OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES | 3.318.641,27 | 100,00% | 0,92% | 0% | 15% | 5% | - | | 1,08% | 1,09% | 1,63% | 3,85% | 16,07% | 16,07% | 6,14% | 8,77% |
| I | Empréstimos | 3.318.641,27 | 100,00% | 0,92% | 0% | 15% | 5% | - | | 1,08% | 1,09% | 1,63% | 3,85% | 16,07% | 16,07% | 6,14% | 8,77% |

TABELA 10. CONCESSÕES

| MÊS | SIMPLES | | EMERGÊNCIA | | TOTAL |
|--------------|------------|-------------------|------------|------------------|-------------------|
| | QUANTIDADE | VALOR CONCEDIDO | QUANTIDADE | VALOR CONCEDIDO | |
| OUTUBRO | 4 | 125.100,00 | 2 | 24.500,00 | 149.600,00 |
| NOVEMBRO | 6 | 186.756,00 | 0 | 0,00 | 186.756,00 |
| DEZEMBRO | 3 | 52.822,00 | 0 | 0,00 | 52.822,00 |
| TOTAL | 13 | 364.678,00 | 2 | 24.500,00 | 389.178,00 |

O valor de concessão no **4º trimestre de 2017** alçou o valor de R\$ 389.178,00 contra R\$ 471.675,00 do 3º trimestre, queda de 17,49% na demanda. Esse comportamento identifica que os tomadores de empréstimos, nesse último trimestre, tiveram os valores contratados menores que no trimestre anterior. Apesar da redução, o Segmento é de grande importância para seus participantes. Vale ressaltar, que as concessões estão sendo realizadas apenas para os aposentados, ante a impossibilidade de se consignar as prestações de empréstimos pós-fixados junto à folha de pagamentos dos participantes ativos rodadas pelo SERPRO. Porém, o processo de abertura da Carteira encontra-se em análise, buscando atender as novas demandas pós Saldamento do Plano.

Encerrado o 4º trimestre de 2017, mantém-se a observação quanto à definição de que a “**Provisão Para Perda**” está relacionada à exigência determinada pela Resolução Nº 8 do CNPC de 2011. Porém, vale ressaltar que a Carteira de Empréstimos melhorou acentuadamente o seu perfil de qualidade frente aos demais ativos, motivada pelo pagamento de parte dos “**Contratos Pendentes**” liquidados pelos Participantes Desligados do Plano BD, com adesão ao Codeprev, totalizando 57 (cinquenta e sete) Contratos, no valor total de R\$ 1.477.229,99. O processo de cisão do Plano aliada às operações de pagamento dos Contratos Pendentes reduziu as “Provisões Para Perda” em 50,43%. Especificamente em relação ao Plano I/BD, no encerramento do exercício de 2017, o montante pendente é da ordem de R\$ 184.572,43 - tornando-se mais acessível o processo de renegociação com os Participantes.

GRÁFICO 38. DEMANDA DE EMPRÉSTIMOS ACUMULADA POR ANO

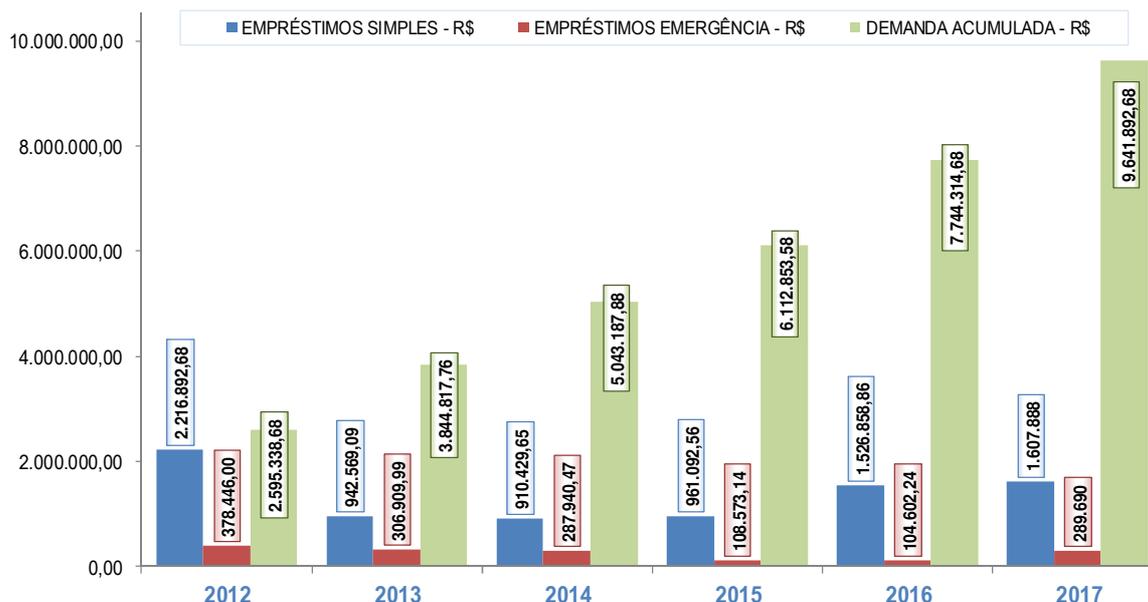


TABELA 11. DEMANDA DE EMPRÉSTIMOS – ACUMULADA NO ANO

| MÊS/ANO | EMPRÉSTIMO SIMPLES - R\$ - | | EMPRÉSTIMO EMERGÊNCIA - R\$ - | | TOTAL GERAL - R\$ - | | |
|---------|----------------------------|-----------------|-------------------------------|-----------------|----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| | QUANTIDADE | VALOR CONCEDIDO | QUANTIDADE | VALOR CONCEDIDO | QUANTIDADE TOTAL CONCEDIDA | VALOR TOTAL CONCEDIDO | VALOR TOTAL ACUMULADO |
| 2012 | 103 | 2.216.892,68 | 28 | 378.446,00 | 131 | 2.595.338,68 | 2.595.338,68 |
| 2013 | 73 | 942.569,09 | 26 | 306.909,99 | 99 | 1.249.479,08 | 3.844.817,76 |
| 2014 | 96 | 910.429,65 | 24 | 287.940,47 | 120 | 1.198.370,12 | 5.043.187,88 |
| 2015 | 81 | 961.092,56 | 15 | 108.573,14 | 96 | 1.069.665,70 | 6.112.853,58 |
| 2016 | 87 | 1.526.858,86 | 14 | 104.602,24 | 101 | 1.631.461,10 | 7.744.314,68 |
| 2017 | 62 | 1.607.888 | 23 | 289.690 | 85 | 1.897.578,00 | 9.641.892,68 |

GRÁFICO 39. DEMANDA DE EMPRÉSTIMOS NO TRIMESTRE

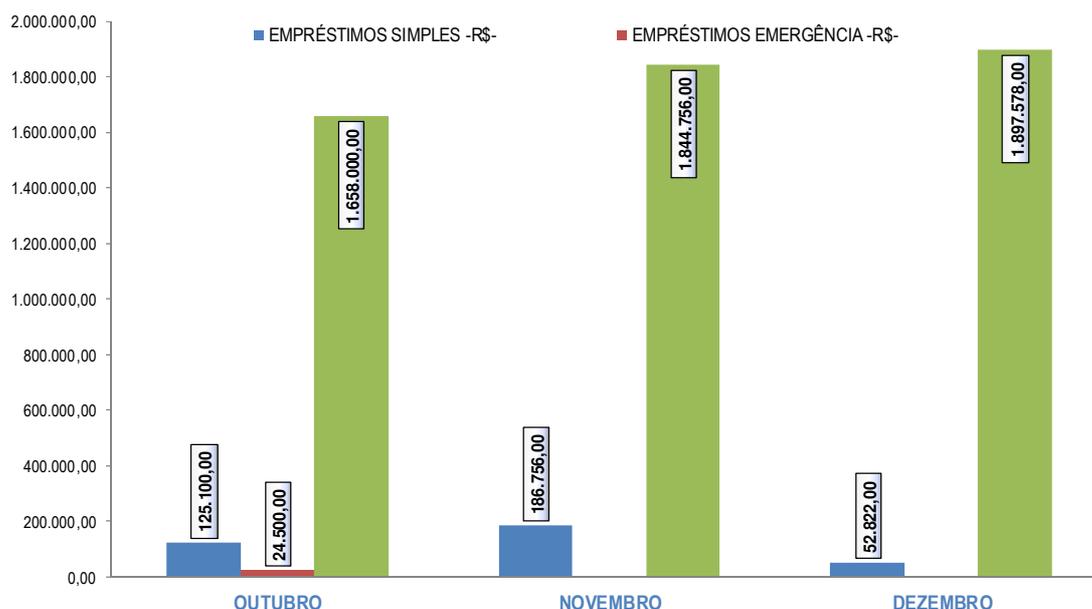
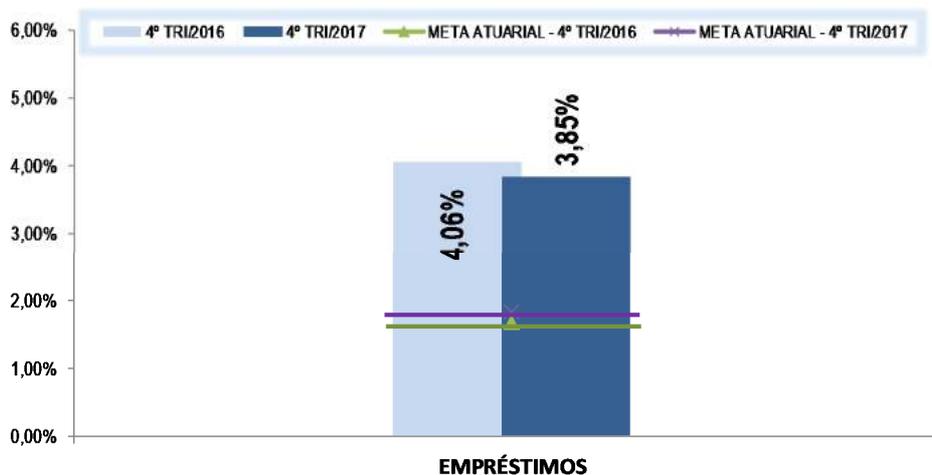


GRÁFICO 40. RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA – SEGMENTO DE OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES



A Carteira de Empréstimos registrou no 4º trimestre, rentabilidade positiva de 3,85% contra meta atuarial de 1,78%. Esse resultado representa 2,07 pontos-base acima da meta.

3.2.5 Controle de Avaliação de Riscos

Instrução PREVIC Nº 02, de 18 de maio de 2010.

Artigo 15 - A EFPC deve elaborar, no prazo máximo de 30 (trinta) dias após a apuração da DNP, para cada vez que for observada uma das situações relacionadas a seguir, justificativa técnica e relatório de providências adotadas quanto à manutenção ou não dos ativos que compõe os recursos do Plano.

- I- DNP de segmento negativa, apurada mensalmente, por doze meses consecutivos; ou
- II- DNP de segmento negativa, acumulada nos últimos trinta e seis meses.

Definição sintética do cálculo envolvido na apuração da DNP - diferença entre a rentabilidade verificada nos ativos e segmentos deduzidas da taxa de referência ou atuarial, definida para cada Plano por segmento ou não.

A norma determina que o Administrador Estatutário Tecnicamente Qualificado - AETQ, quando detectado a existência de infringência a qualquer das citadas regras, apresente justificativa técnica para ocorrência, e que a mesma seja por ele atestada.

TABELA 12. DIVERGÊNCIA NÃO PLANEJADA – DNP

| SEGMENTO | PLANO I - BD | | | | | | | | | | | | REFERÊNCIA: DEZEMBRO DE 2017 | | |
|----------------|--|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|
| | Divergência Não Planejada Nos Últimos 12 Meses | | | | | | | | | | | | Acumulado nos 12 Meses | Desvio Padrão dos Últimos 12 Meses | Acumulado nos Últimos 36 Meses |
| | jan/17 | fev/17 | mar/17 | abr/17 | mai/17 | jun/17 | jul/17 | ago/17 | set/17 | out/17 | nov/17 | dez/17 | | | |
| Renda Fixa | 0,62% | 0,55% | 0,25% | -0,36% | -0,23% | 1,80% | 0,96% | -0,36% | 0,08% | 0,16% | 2,25% | 0,16% | 5,89% | 0,82% | 6,03% |
| Renda Variável | 4,51% | 1,13% | -1,96% | 0,15% | -4,31% | -0,34% | 3,97% | 5,94% | 3,70% | -1,26% | -5,90% | 5,71% | 11,35% | 3,90% | -2,27% |
| Estruturados | -0,54% | -0,83% | -24,79% | -0,78% | -0,53% | -0,80% | -0,18% | -0,90% | -0,43% | -0,45% | -0,83% | -6,15% | -37,20% | 7,02% | -58,13% |
| Imóveis | -1,05% | -3,76% | -1,28% | -1,11% | -1,11% | -45,15% | -0,53% | -0,99% | -5,45% | -0,83% | 18,53% | -0,81% | -43,52% | 14,38% | -76,79% |
| Empréstimos | 0,65% | 0,39% | 0,54% | 0,60% | 0,90% | 0,40% | 1,31% | 0,27% | 0,87% | 0,67% | 0,29% | 1,02% | 7,92% | 0,32% | 26,14% |
| PLANO | 1,08% | 0,45% | -2,65% | -0,31% | -0,92% | -0,17% | 1,33% | 0,63% | 0,58% | -0,15% | 0,82% | 0,54% | 1,24% | 1,08% | -4,31% |

META ATUARIAL INPC + 5,26% a.a.

Regra I :..... Os Segmentos de Imóveis e Estruturados apresentaram DNP negativa consecutivamente nos últimos 12 meses;

Regra II :..... DNP negativa acumulada nos últimos 36 meses, Segmentos de Renda Variável e Estruturados.

3.2.5.1 *Justificativa Segmento de Imóveis*

A Fundação São Francisco no processo de alocação de recursos no Segmento Imobiliário, à época presumia como constava dos estudos dos projetos apresentados, elevada consistência na rentabilidade, segurança, solvabilidade e liquidez futura, frente às condições do cenário macroeconômico vividas pelo país e, via com expectativas positivas, o crescimento na demanda das Plantas de Escritórios e Projeções Comerciais (Shoppings, etc.). As expectativas e premissas de viabilidade econômico-financeira dos projetos adquiridos não se confirmaram ao longo do tempo, resultando, assim, em elevado custo financeiro de carregamento das posições imobiliárias para o Plano.

A Carteira de Aluguéis e Renda acumulou no período dos últimos doze meses, encerrada em dezembro de 2017 - DNP Negativa, conforme quadro acima, devido ao aumento acentuado das ofertas físicas de novos empreendimentos e a queda observada na demanda por locação de imóveis na Cidade de Salvador-BA, onde se localizam os únicos imóveis que lastreiam a carteira imobiliária para renda.

- **Estratégia:**

No período de vigência da Política de Investimento 2017/2021, além de não destinar recursos para o Segmento de Imóveis, manterá política visando diminuir a vacância das salas, busca de soluções e alternativas para alienação das unidades que, ainda, dependem fundamentalmente da melhoria do desempenho econômico, e liberação da sua escritura.

3.2.5.2 *Justificativa Segmento de Renda Variável*

O mercado de capitais demonstrou no encerramento de 2017, fortes sinais de alta, confirmando o processo de reversão iniciado em março de 2016, fortalecendo a condição tática e estratégica de manter os investimentos em ações. Como se observa, já há expectativa de que em breve a apuração da **Divergência Não Planejada - DNP** de 36 meses se reverta, haja vista a reversão ocorrida no espaço temporal dos últimos 12 (doze) meses.

No mercado acionário brasileiro desde abril de 2014 os fundos investidos apresentam forte correlação ao *benchmark* (IBrX-50). Os impactos sofridos por eles ao longo dos últimos 36 meses deverão perder significado, haja vista que as gestoras estão focadas em produzir posições defensivas para os momentos de *stress* do mercado acionário. A volatilidade dos retornos apresentados neste relatório demonstra inequivocamente que os fundos veem trabalhando defensivamente, minimizando os riscos de mercado.

- **Estratégia:**

Considerada adequada para os objetivos do Plano no longo prazo, a Fundação perseguirá a concentração definida por estudo de ALM. Os desempenhos gerados pelos aspectos conjunturais da economia estão impactando o resultado global da estratégia, no entanto, não há ação imediata a ser tomada. As gestões dos **Fundos Exclusivos - FIA's** estão devidamente ajustadas à Política de Investimento de 2017/2021 estabelecida nos seus respectivos Regulamentos, e mais, os retornos gerados, analisado na relação Risco X Retorno, apresentam em vários momentos indicadores melhores que àqueles obtidos pela indústria, conforme demonstrado no item próprio deste relatório.

3.2.5.3 *Justificativa Segmento de Investimentos Estruturados*

O Segmento de Investimentos Estruturados é detentor de 8,76% dos ativos do Plano, constituído pelos Fundos de Investimentos em Participações - FIP's e Fundo Multimercado, a saber:

(i) Energia PCH-FIP – Projeto Juruena:

Os ativos existentes nos fundos são principalmente cotas das usinas hidrelétricas (PCH's) de Juruena.

(ii) Ático - Geração de Energia:

Ativos constituídos por ações da Bolt Energia S/A, principal ativo do Fundo.

(iii) Fundo Multimercado:

Ativo utilizado somente com vista à administração das disponibilidades para atender as despesas do Plano. Os recursos em D+1 dia são os motos principais para sua utilização.

A Diretoria de Finanças participa ativamente na busca de alternativas para possibilitar o desinvestimento dos FIP's acima identificados, prejudicada pela conjuntura do setor e da economia como um todo. O Comitê Estratégico de Investimentos - CEI encontra-se atento às ações dos Gestores e do Setor. Vale ressaltar que os Fundos encontram-se em processo de desinvestimento, com regras ainda a definir pelos potenciais investidores junto aos Gestores e Administradores dos ativos.

- **Estratégia:**

Por se tratar de investimentos com visão de longo prazo e os projetos já terem sido finalizados, estando produzindo e vendendo energia, a Política de Investimento de 2017/2021 previu a sua permanência no portfólio, uma vez que não se esperava no contexto econômico dos próximos anos, ao menos até final de 2018, alteração que permita a venda dos ativos do fundo com apropriação da mais valia de ordem adequada. Seja como for, não se pode, objetivamente, prever a realização do desinvestimento dos ativos no momento atual, restando assim, somente manter a posição existente até que se encontrem interessados e os Gestores programem os planos de desinvestimentos, em conformidade com o regulamento dos respectivos Fundos.

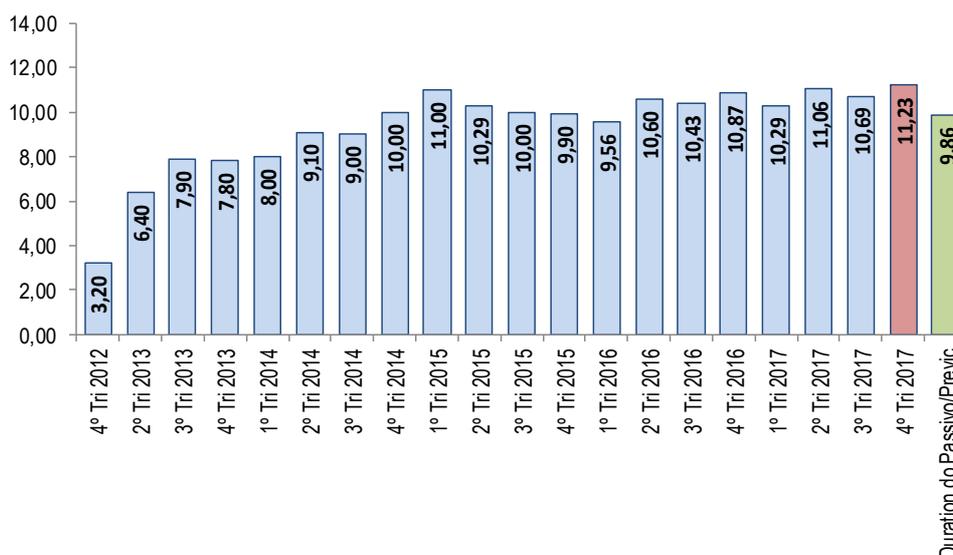
3.2.6 **Operações Coursadas no Exercício de 2017:**

Este tópico explora os procedimentos operacionais da Diretoria de Finanças na gestão da carteira própria, apresentando como se deram as operações realizadas, envolvendo compra e venda de Títulos Públicos. No decorrer do 4º trimestre de 2017, as operações de “Arbitragem” entre vencimentos agregaram ganhos e, são operações táticas, dentro da manutenção da estratégia contida na Política de Investimento 2017/2021.

As poucas operações realizadas no decorrer do 4º trimestre, haja vista o processo de Saldamento do Plano I, consistiu mais fortemente em concentrar as aplicações em papéis de vencimento mais curtos, com precificações a “Mercado”, com objetivo de atender todo o processo de cisão, imputando as mesmas condições de riqueza e valor aos participantes de planos distintos.

Cumprindo a legislação vigente, Resolução CGPC nº 21 de 25/09/2007, apresenta-se abaixo a Tabela contendo as Operações Coursadas em Títulos Públicos Federais - NTN/B; NTN/Fe LFT no decorrer do exercício de 2017 as quais, se antecipa, respeitaram efetivamente o intervalo indicativo contido no relatório disponibilizado pela ANBIMA - “Mercado Secundário de Títulos Públicos”:

GRÁFICO 41. EVOLUÇÃO DA DURATION

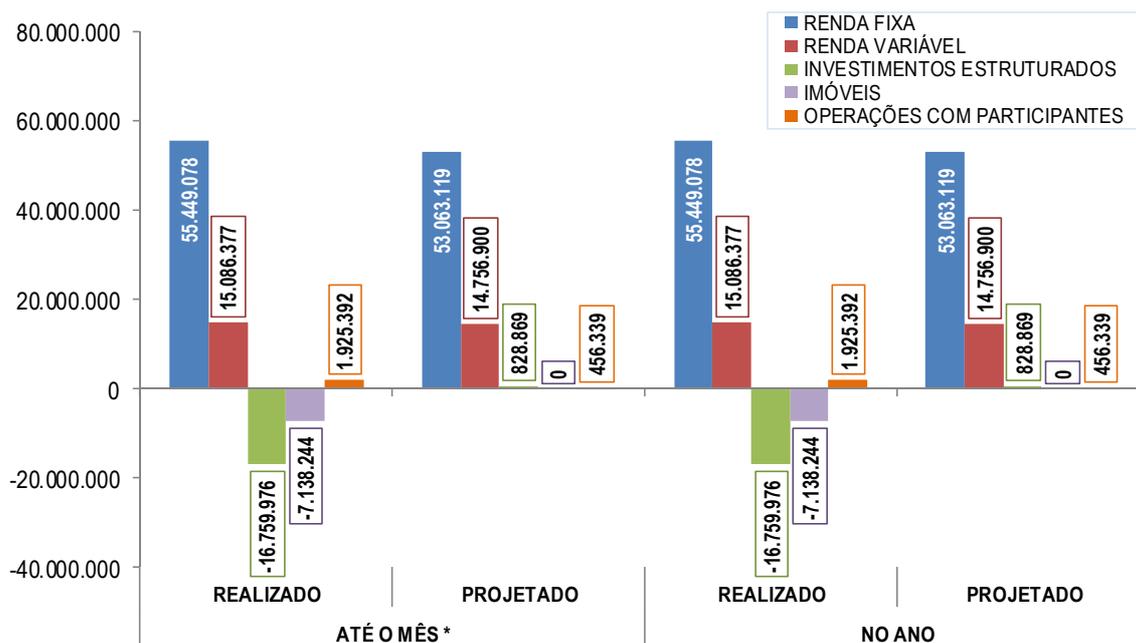


No encerramento do 4º trimestre de 2017 o índice alcançou 11,23 anos contra 10,87 anos, no mesmo período de 2016. Mesmo com o comportamento da curva de juros fora do padrão, muitas das aquisições das NTN's foram marcadas para serem levadas a resgate. Nesse rol estão papéis com vencimentos mais curtos e alguns longos (2023 a 2055), entretanto, absolutamente ajustados no sentido de atender as exigências do fluxo de caixa do passivo, o qual alçou 9,86 anos calculados pelo modelo Previc.

Duas observações importantes na estrutura do *duration*:

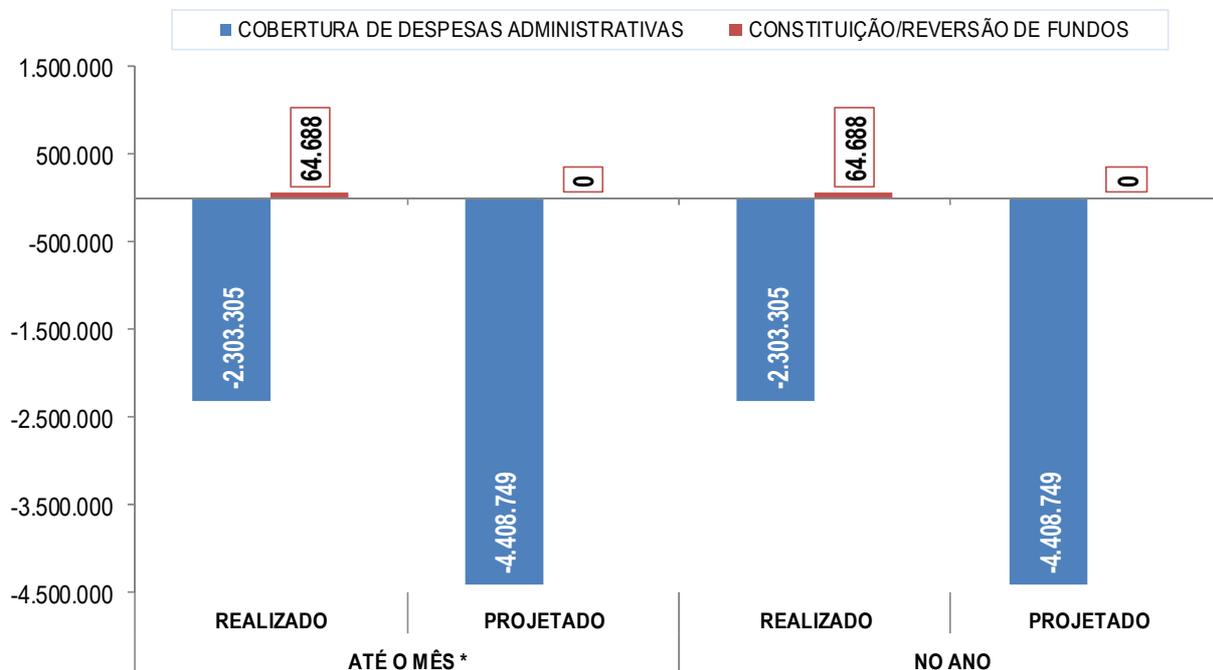
- I. O aumento observado no encerramento do 4º trimestre de 2017 foi promovido devido à aplicação em vencimentos de maior prazo, visando aproveitar as elevações de taxas de longo prazo e fechamento das de curto prazo. A estratégia de se utilizar de arbitragem entre vencimentos produziu ganhos adicionais de rentabilidade. Essa estratégia é aplicada somente aos ativos necessários a manutenção da liquidez do Plano e, não produz descompasso entre a alocação de ativos e passivos;
- II. A carteira mantida a resgate, devido a normas editadas pela PREVIC, como a recente Portaria 30 de 21/01/2016, está apresentando *duration* maior que a do passivo, fato natural, entretanto, a lógica da legislação obriga que essa carteira tenha o indicador menor que o do passivo, devido a isso a Diretoria de Finanças aproveita o rol de NTN's que possibilite atender adequadamente a Norma, sempre buscando aproveitar a diferença de precificação provocada pela taxa de juros do passivo aplicada sobre o ativo para evidenciar a ausência de déficit no Plano. A distorção identificada na legislação produz a necessidade de acompanhamento da carteira visando à adoção de medidas de ajustes necessários para melhor aproveitar os aspectos da norma em favor do plano, sempre focando em ações onde o investimento possa contribuir para reduzir as perspectivas de possíveis aumentos de encargos aos participantes.

GRÁFICO 42. RECEITAS DOS INVESTIMENTOS – REALIZADO X PROJETADO



(*) Último mês do Trimestre

GRÁFICO 43. CUSTEIO ADMINISTRATIVO DO INVESTIMENTO E FORMAÇÃO DE FUNDO - REALIZADO X PROJETADO



(*) Último mês do Trimestre

Comentários:

O Fluxo dos “Investimentos Realizados” no encerramento do exercício de 2017 totalizou R\$ 46.324.010,76 contra o Valor Orçado de R\$ 64.696.477,69, ou seja, o realizado totaliza somente 71,60% daquele esperado no orçamento.

O **Segmento de Renda Fixa** obteve desempenho acima das previsões, as receitas encerraram o exercício com R\$ 55.449.078,19 contra R\$ 53.063.118,75 projetados, ou seja, 104,50% do valor previsto. Contribuiu para este resultado final, a queda dos juros dos Títulos Públicos Federais que compõem o portfólio de Renda Fixa, fundamentalmente a baixa dos juros das NTN/B's, precificadas a "Mercado".

O **Segmento de Renda Variável**, motivado pela alta de 26,82% da Bolsa de Valores em 2017, medida pelo IBrX-50, com reflexos positivos nos FIA's que constituem a Carteira do Plano, confirmando o processo de reversão iniciado em março de 2016, fortalecendo a condição tática e estratégica de manter os investimentos em ações. Portando, as previsões orçamentárias se confirmaram, gerando resultado positivo de R\$ 15.086376,85 - contra R\$ 14.756.900,27 projetados, ou seja, 102,23% do previsto no encerramento do exercício de 2017.

Os **Segmentos de Investimentos Estruturados e Imóveis** foram os principais causadores dos desvios negativos. O primeiro, ao acumular resultado de R\$ 16,7 milhões de variação negativa, motivado pelo ajuste na precificação das Cotas do Fundo PCH Juruena, quando no orçamento se esperava resultado próximo de "0" (zero) e o segundo, motivado pela primeira reversão a favor da Carteira de Imóveis do Plano, como parte das "Garantias Provisionadas" do ativo "**Cédula de Crédito Imobiliário - CCI**" da **M. Brasil Empreendimentos, Marketing e Negócios Ltda**, relativa ao processo de recuperação das Garantias constituídas por imóveis na Cidade do Rio de Janeiro - RJ. O *Modus Operandi* do lançamento contábil gerou a princípio valorização positiva da Carteira de Renda Fixa, a favor Plano. Porém, quando da transferência do "Crédito" para a **Carteira de Imóveis** sua reprecificação a valor de mercado, gerou variação negativa, com expectativa futura favorável ao Plano, por meio de nova avaliação, o que ocorrerá somente no encerramento do processo. Esperava-se resultado "0" (zero), porém, ao final do exercício de 2017 acumulou resultado negativo de R\$ 7,1 milhões.

O **Segmento de Empréstimos** obteve desempenho acima das previsões, as receitas encerraram o exercício com R\$ 1.925.392,19 contra R\$ 456.338,64 projetados, ou seja, 421,92% do valor previsto. Contribuiu para este resultado final, processo de cisão do Plano aliada às operações de pagamento de parte dos "**Contratos Pendentes**" liquidados pelos Participantes Desligados do Plano BD, com adesão ao Codeprev, totalizando 57 (cinquenta e sete) Contratos, no valor total de R\$ 1.477.229,99.

Com relação aos custeios não se verificou nenhuma divergência acentuada, realizando-se 52,24% do orçado, algo auspicioso quando se mantém em mente que custeio é um gasto do investimento. A apuração do custeio é procedida tendo por lógica a aplicação dos rateios dos gastos administrativos da entidade com a gestão dos investimentos. A dinâmica da redução no custeio se fundou no fato de que o Saldamento só ocorreu em 30.11.2017, e assim, continuou a haver custeio incidente sobre as contribuições no decorrer dos meses anteriores, reduzindo a necessidade de cobrá-lo nos investimentos.

Já com relação à formação do fundo de investimento é preciso que se diga antes, que ele é destinado a cobertura dos falecimentos de participantes mutuários, relativamente aos valores por eles devidos à carteira de empréstimo. O número do resultado é inexpressivo e por isso mesmo sua projeção orçamentária era de "0" (zero).

3.2.9 Rentabilidade Bruta X Rentabilidade Líquida do Plano - Instrução Previc Nº 5, de 01.11.2013:

Em atendimento a **Instrução Previc Nº 5, de 01.11.2013**, que "*dispõe sobre os procedimentos a serem adotados pelas entidades fechadas de previdência complementar na divulgação de informações aos participantes e assistidos e dá outras providências*", apresentamos a seguir a **Rentabilidade Bruta x Rentabilidade Líquida** do Plano I/BD administrado pela São Francisco, conforme descrito no Inciso III, do art. 6º da referida Instrução:

Art. 6º- As informações referentes à política de investimentos e o demonstrativo de investimento dos recursos garantidores do plano de benefícios administrado pela EFPC, bem como as informações referentes às revisões da política devem conter, no mínimo:

III - tabela contendo a rentabilidade bruta e líquida de cada um dos segmentos de aplicação dos planos de benefícios da EFPC e do PGA, comparados à taxa atuarial estipulada, se existir, e índices de referência estabelecidos na política de investimentos.

TABELA 15. RENTABILIDADE BRUTA X RENTABILIDADE LÍQUIDA – ACUMULADA 2017

| SEGMENTOS | INVESTIMENTOS | RENTABILIDADE | |
|-----------------------------|-----------------------|---------------|---------------|
| | | LÍQUIDA | BRUTA |
| RENDA FIXA | 254.950.646,23 | 13,72% | 16,44% |
| RENDA VARIÁVEL | 65.938.845,50 | 19,12% | 22,83% |
| INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS | 31.850.325,56 | -28,65% | 10,22% |
| IMÓVEIS | 6.259.079,26 | -40,88% | -38,00% |
| OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES | 3.318.641,27 | 16,07% | 19,78% |
| TOTAL | 362.317.537,82 | 8,58% | 15,25% |

- a) **Rentabilidade Bruta:** Trata-se da rentabilidade produzida pelos ativos de investimentos, entretanto a PREVIC determinou a incorporação das Despesas registradas na Contabilidade dos Fundos de Investimentos no período considerado.
- b) **Rentabilidade Líquida:** Trata-se da rentabilidade dos ativos de investimentos, deduzidos os custos da gestão interna.

3.3 CONTÁBIL

QUADRO 1. BALANÇO PATRIMONIAL

Valores em R\$ mil

| ATIVO | Exercícios | | PASSIVO | Exercícios | |
|-------------------------------|----------------|----------------|----------------------------------|----------------|----------------|
| | 2017 | 2016 | | 2017 | 2016 |
| DISPONÍVEL | 60 | 5 | EXIGÍVEL OPERACIONAL | 21.224 | 42.797 |
| | | | Gestão Previdencial | 21.067 | 42.526 |
| | | | Investimentos | 156 | 271 |
| REALIZÁVEL | 371.636 | 606.720 | EXIGÍVEL CONTINGENCIAL | 606 | 767 |
| Gestão Previdencial | 666 | 3.049 | Gestão Previdencial | 147 | 33 |
| Gestão Administrativa | 8.346 | 13.264 | Investimento | 458 | 733 |
| Investimentos | 362.624 | 590.407 | PATRIMÔNIO SOCIAL | 349.867 | 563.161 |
| Títulos Públicos | 238.704 | 377.181 | Patrimônio de Cobertura do Plano | 340.529 | 548.050 |
| Créditos Privados e Depósitos | 12.861 | 38.142 | Provisões Matemáticas | 354.915 | 571.836 |
| Fundos de Investimento | 101.175 | 162.555 | Benefícios Concedidos | 352.754 | 343.810 |
| Investimentos Imobiliários | 6.259 | 7.268 | Benefícios a Conceder | 2.161 | 228.027 |
| Empréstimos e Financiamentos | 3.319 | 4.780 | Equilíbrio Técnico | (14.386) | (23.786) |
| Depos. Jud. Recursais | 307 | 480 | Resultados Realizados | (14.386) | (23.786) |
| | | | (+) Superávit Técnico Acumulado | - | - |
| | | | (-) Déficit Técnico Acumulado | (14.386) | (23.786) |
| | | | Fundos | 9.338 | 15.111 |
| | | | Fundos Administrativos | 8.346 | 13.264 |
| | | | Fundos dos Investimentos | 992 | 1.846 |
| TOTAL DO ATIVO | 371.696 | 606.725 | TOTAL DO PASSIVO | 371.696 | 606.725 |

QUADRO 2. DEMONSTRAÇÃO DA MUTAÇÃO DO ATIVO LÍQUIDO

Valores em R\$ mil

| DESCRIÇÃO | Exercícios | | Variação (%) |
|--|------------------|-----------------|-----------------|
| | 2017 | 2016 | |
| A) Ativo Líquido - início do exercício | 548.050 | 504.816 | 8,56 |
| 1. Adições | 115.467 | 104.641 | 10,35 |
| (+) Contribuições | 70.303 | 37.306 | 88,45 |
| (+) Resultado Positivo Líquido dos Investimentos - Gestão Previdencial | 45.164 | 67.335 | (32,93) |
| 2. Destinações | (322.988) | (61.407) | 425,98 |
| (-) Benefícios | (321.399) | (59.689) | 438,46 |
| (-) Constituição Líquida de Contingências - Gestão Previdencial | (147) | - | 100,00 |
| (-) Custeio Administrativo | (1.442) | (1.718) | (16,08) |
| 3. Acréscimo/Decréscimo no Ativo Líquido (1+2) | (207.521) | 43.234 | (579,99) |
| (+/-) Provisões Matemáticas | 216.921 | 60.962 | 255,83 |
| (+/-) Superávit / Déficit Técnico do Exercício | (9.400) | (17.728) | (46,98) |
| B) Ativo Líquido - final do exercício (A+3) | 340.529 | 548.050 | (37,87) |
| C) Fundos não previdenciais | 9.338 | 15.111 | (38,20) |
| (+/-) Fundos Administrativos | 8.346 | 13.264 | (37,08) |
| (+/-) Fundos dos Investimentos | 992 | 1.846 | (46,27) |

QUADRO 3. DEMONSTRAÇÃO DO ATIVO LÍQUIDO

Valores em R\$ mil

| DESCRIÇÃO | Exercícios | | Variação (%) |
|---|----------------|----------------|-----------------|
| | 2017 | 2016 | |
| 1. Ativos | 371.696 | 606.725 | (38,74) |
| Disponível | 60 | 5 | 1.228,80 |
| Recebível | 9.012 | 16.313 | (44,76) |
| Investimento | 362.624 | 590.407 | (38,58) |
| Títulos Públicos | 238.704 | 377.181 | (36,71) |
| Créditos Privados e Depósitos | 12.861 | 38.142 | (66,28) |
| Fundos de Investimento | 101.175 | 162.555 | (37,76) |
| Investimentos Imobiliários | 6.259 | 7.268 | (13,89) |
| Empréstimos e Financiamentos | 3.319 | 4.780 | (30,57) |
| Depos. Jud. Recursais | 307 | 480 | (36,08) |
| 2. Obrigações | 21.829 | 43.564 | (49,89) |
| Operacional | 21.224 | 42.797 | (50,41) |
| Contingencial | 606 | 767 | (21,04) |
| 3. Fundos não Previdenciais | 9.338 | 15.111 | (38,20) |
| Fundos Administrativos | 8.346 | 13.264 | (37,08) |
| Fundos dos Investimentos | 992 | 1.846 | (46,27) |
| 4. Ativo Líquido (1-2-3) | 340.529 | 548.050 | (37,87) |
| Provisões Matemáticas | 354.915 | 571.836 | (37,93) |
| Superávit/Déficit Técnico | (14.386) | (23.786) | (39,52) |
| 5. Apuração do Equilíbrio Técnico Ajustado | - | 651,17 | (100,00) |
| a) Equilíbrio Técnico | - | (23.786) | (100,00) |
| b) (+/-) Ajuste de Precificação | - | 24.437 | (100,00) |
| c) (+/-) Equilíbrio Técnico Ajustado = (a+b) | - | 651 | (100,00) |

QUADRO 6. DEMONSTRAÇÃO DA MUTAÇÃO DO PATRIMÔNIO SOCIAL CONSOLIDADO

Valores em R\$ mil

| DESCRIÇÃO | Exercícios | | Variação (%) |
|--|------------------|-----------------|---------------|
| | 2017 | 2016 | |
| A) Patrimônio Social - início do exercício | 600.973 | 542.230 | 10,83 |
| 1. Adições | 454.711 | 125.468 | 262,41 |
| (+) Contribuições Previdenciais | 393.242 | 46.885 | 738,74 |
| (+) Resultado Positivo Líquido dos Investimentos - Gestão Previdencial | 53.494 | 71.493 | (25,18) |
| (+) Receitas Administrativas | 5.047 | 5.294 | (4,67) |
| (+) Resultado Positivo Líquido dos Investimentos - Gestão Administrativa | 2.928 | 1.796 | 63,04 |
| 2. Destinações | (329.030) | (66.725) | 393,11 |
| (-) Benefícios | (321.462) | (59.707) | 438,40 |
| (-) Constituição Líquida de Contingências - Gestão Previdencial | (147) | - | 100,00 |
| (-) Despesas Administrativas | (7.238) | (6.893) | 4,99 |
| (-) Reversão de Fundos de Investimentos | (183) | (125) | 46,39 |
| 3. Acréscimo/Decréscimo no Patrimônio Social (1+2) | 125.681 | 58.743 | 113,95 |
| (+/-) Provisões Matemáticas | 123.042 | 75.048 | 63,95 |
| (+/-) Superávit (Déficit) Técnico do Exercício | 507 | (17.728) | (102,86) |
| (+/-) Fundos Previdenciais | 1.577 | 1.351 | 16,75 |
| (+/-) Fundos Administrativos | 737 | 197 | 274,60 |
| (+/-) Fundos dos Investimentos | (183) | (125) | 46,39 |
| B) Patrimônio Social - final do exercício (A+3) | 726.654 | 600.973 | 20,91 |

3.3.1 Notas Explicativas

3.3.1.1 Composição do Ativo

3.3.1.1.1 Gestão Previdencial

Constituída por provisões de contribuições a receber:

- a) Patrocinador – R\$ 245 mil;
- b) Participantes – R\$ 4 mil;
- c) Sobre 13º Salário – R\$ 239 mil.

As provisões citadas acima foram constituídas no mês de dezembro/2016 para serem liquidadas no mês de janeiro/2018.

O valor provisionado de R\$ 147 mil no ano de 2017 refere-se a um depósito judicial decorrente de um recurso no processo nº 20130710295777, em nome do ex-participante Franklin Delano Leite Gurgel ao juízo da 1ª vara cível de Taguatinga -DF.

3.3.1.1.2 Gestão Administrativa

O valor registrado corresponde à participação do Plano de Benefícios I no Fundo Administrativo, é de R\$ 8.345 mil. A constituição se deu basicamente pelo resultado produzido pelos investimentos do PGA, haja vista que todo o custeio foi consumido pelas despesas incorridas no exercício relativamente aos eventos necessários à gestão do plano.

3.3.1.1.3 Gestão de Investimentos

Os registros dos Investimentos estão detalhados nos quadros a seguir:

QUADRO 7. GESTÃO DE INVESTIMENTOS

| Plano Benefício Definido | 2017 | 2016 |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Investimentos | 362.623 | 590.407 |
| Títulos Públicos | 238.704 | 377.181 |
| A vencimento | 0 | 262.122 |
| A mercado | 238.704 | 115.059 |
| Créditos Privados e Depósitos | 12.861 | 38.142 |
| Instituições Financeiras | 0 | 6.536 |
| Companhias Abertas | 12.861 | 31.155 |
| Outros Emissores | 0 | 452 |
| Fundos de Investimento | 101.174 | 162.555 |
| Multimercado | 7.376 | 3.645 |
| Direitos Creditórios - FIDC | 3.385 | 7.352 |
| Ações - FIA | 65.939 | 92.607 |
| Participações/FIP | 24.474 | 58.952 |
| Investimentos Imobiliários | 6.259 | 7.268 |
| Empréstimos | 3.319 | 4.780 |
| Depos. Jud. Recursais | 306 | 480 |

Em face do processo de Saldamento, o Plano de Benefícios I foi cindido, sendo uma parcela de seus ativos transferidos para o Plano de Benefício Saldado na razão de 40,2368 %. Esse percentual foi consignado depois de transferida a carteira de empréstimo relativo aos participantes optantes pelo Plano de Benefícios III o montante das reservas matemáticas, apuradas pelo atuário, dos participantes e assistidos que optaram pelo Saldamento. A cisão, por consequência, fez com que o comparativo com o ano anterior ficasse prejudicado. Cabe enfatizar que os Títulos Públicos Federais, denominados NTN/B (conhecido nas negociações do Tesouro Direto com o nome Tesouro IPCA), fecharam o exercício precificados a mercado, e seus valores contabilizados correspondem a 65,62% do ativo total do plano.

A gestão praticada pela Diretoria, aprovada pelo Comitê Estratégico de Investimentos – CEI, sob a deliberação do Conselho Deliberativo, visou concentrar em Títulos Públicos Federais no decorrer do exercício de 2017, assim, o risco global do investimento está dominado pelo risco soberano.

a) Aspectos Gerais:

Os valores contábeis dos títulos e valores mobiliários e fundos de investimentos foram apurados segundo os critérios abaixo especificados:

- ✓ Títulos de quaisquer emissores, até um ano para o vencimento: se na data da compra o prazo para o vencimento do título era inferior a 1 (um) ano, então, obrigatoriamente, estão precificados a mercado;
- ✓ Títulos de quaisquer emissores, com mais de um ano para o vencimento: estão precificados de acordo com as estratégias colocadas e aprovadas no Comitê de Investimento, em função das necessidades dos passivos atuariais dos planos, excepcionalmente neste exercício pela marcação a mercados.
- ✓ Fundos de investimento: seguem as regras estabelecidas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM, segundo suas classificações, porém, como regra geral, os ativos integrantes da carteira dos fundos estão precificados a mercado. Os preços dos títulos que compõem as carteiras dos fundos estão contabilizados pelo preço praticado nas transações cursadas no dia da apuração da cota.

receitas, mas, encontrar o seu valor mais próximo ao justo. Prudência e neutralidade foram os conceitos mais buscados, respeitando o reconhecimento do Princípio da Competência, para que o plano BD pudesse transferir também, o valor justo para o plano III, em face da operação de Saldamento. Isso foi possível tendo em vista que mesmo as provisões para perda existente no primeiro sofressem o rateio no momento da cisão nos mesmos 40,2368%.

g) Segmento de Operações C/ Participantes:

Distribuição dos investimentos no Segmento de Operações C/ Participantes (“Empréstimos”):

QUADRO 15. SEGMENTO DE OPERAÇÕES C/ PARTICIPANTES

Valores em R\$ mil

| ITENS | CARTEIRA DE EMPRÉSTIMOS | 2017 | 2016 |
|--------------------------------------|-----------------------------|--------------|--------------|
| 1 | VALOR DA CARTEIRA (2 + 3) | 3.503 | 7.823 |
| 2 | ADIMPLENTES | 3.503 | 5.227 |
| 3 | INADIMPLENTES | - | 2.595 |
| 4 | (-) PROVISÃO PARA PERDA | -184 | -3.043 |
| LIQUIDO DA CARTEIRA (1 + 4) | | 3.319 | 4.780 |

h) Provisões para Perda:

Diante da inadimplência de emissores estão constituídas provisões para perda em estrita observação à legislação vigente, conforme demonstra-se no quadro a seguir. Esclarece-se por oportuno que, o resultado produzido pelos investimentos e consignados como patrimônio social estão líquidos das referidas provisões, portanto, seu impacto já está consignado como resultado dos exercícios em que ocorreram.

QUADRO 16. PROVISÕES PARA PERDA

Valores em R\$ mil

| ITENS | DATA | ATMOS | INSTITUIÇÕES | VALOR PROVISIONADO 2017 | VALOR PROVISIONADO 2016 |
|--------------|-------------------------|---------------------------------------|--|----------------------------|----------------------------|
| 1 | 01/09/2009 | DEBÊNTURES | ULBRA RECEBÊIS S/A | 3.005 | 5.029 |
| 2 | 01/06/2011 | CÉDULAS DE CRÉDITO IMOBILIÁRIO - CCIs | M.BRASIL - EMPREEND. MARKETING E NEGÓCIOS LTDA | 6.821 | 13.214 |
| 3 | 30/06/2011 | CDBs / PÓS-FIXADOS | BANCO MORADA S/A | 1.673 | 2.800 |
| 4 | SPC nº 34 de 24/09/2009 | EMPRÉSTIMOS P/PARTICIPANTES | FUNDAÇÃO SÃO FRANCISCO DE SEGURIDADE SOCIAL-SF | 184 | 3.043 |
| TOTAL | | | | 11.683 | 24.087 |

As provisões para perdas sobre a carteira de empréstimos são calculadas segundo a Instrução SPC nº 34 de 24/09/2009, Anexo A, II Procedimentos Operacionais, item 11:

11. Na constituição da provisão referente aos direitos creditórios de liquidação duvidosa devem ser adotados os seguintes percentuais sobre os valores dos créditos vencidos e vincendos:

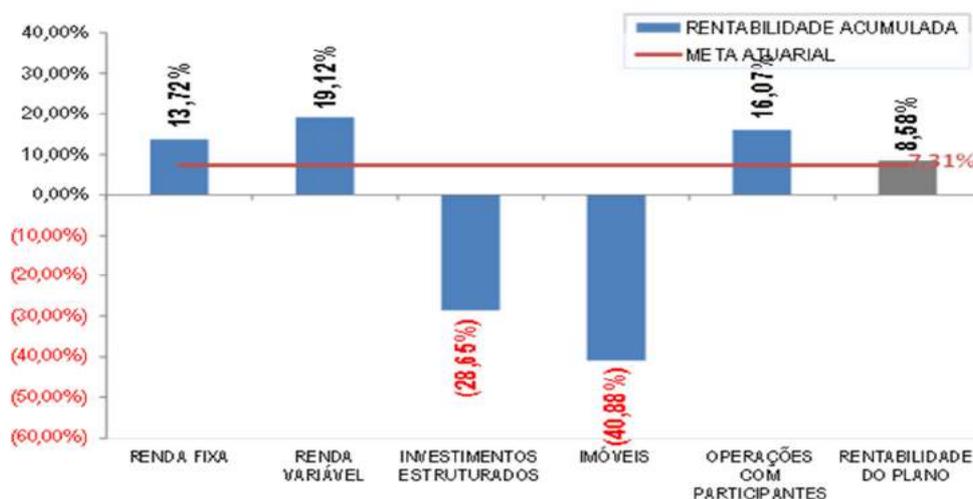
- a. 25% (vinte e cinco por cento) para atrasos entre 61 (sessenta e um) e 120 (cento e vinte) dias;
- b. 50% (cinquenta por cento) para atrasos entre 121 (cento e vinte e um) e 240 (duzentos e quarenta) dias;
- c. 75% (setenta e cinco por cento) para atrasos entre 241 (duzentos e quarenta e um) e 360 (trezentos e sessenta) dias; e
- d. 100% (cem por cento) para atrasos superiores a 360 (trezentos e sessenta) dias.

A administração da entidade possui entendimento de que os registros das provisões são um ato de prudência e conservadorismo, entretanto, dado que as reservas de poupança são consignadas como garantia aos mútuos concedidos, o plano se tiver alguma perda ela será em monta muito menor do que os valores provisionados. Numa análise com um pouco mais de acuidade fica evidente duas possibilidades na perda do vínculo empregatício: - i) resgate da reserva: - na oportunidade faz-se o confronto de conta entre os haveres e o saldo devedor do mutuo, entregando-se a sobra ao ex-participante; - ii) entrada em gozo de benefício: - nesse caso, as prestações do mutuo descontadas na folha da patrocinadora passarão a ser descontadas na folha de benefício. Como se observa o saldo devedor terminará por ser liquidado, sem produzir qualquer perda para os investimentos do plano.

i) Rentabilidade em 2017:

Com base no Fluxo dos Investimentos, a Rentabilidade do Plano I/BD relativa ao exercício de 2017 foi de 8,58%, contra 13,47% alcançada em 2016. Já a Meta Atuarial equivalente a INPC + 5,26 % a.a., para o exercício de 2017, ficou em 7,31% - contra 13,30% em 2016. Evidencia-se que no exercício de 2017 os investimentos superaram a meta atuarial em 1,27 pontos-base.

GRÁFICO 44. RENTABILIDADE EM 2017



3.3.1.2 Composição do Passivo

3.3.1.2.1 Gestão Previdencial

Corresponde aos fatos inerentes à atividade previdencial, pagamentos de benefícios e resgates de reserva, estando composta dos seguintes registros:

- a)** Retenções a Recolher (IR S/Benefícios) – R\$ 337 mil;
- b)** Seguro de Vida – Folha de Benefício – R\$ 37 mil
- c)** Contribuição para Custeio do PGA – R\$ 2 mil;
- d)** Credores Diversos de Benefícios – R\$ 20.689 mil.

Os IR S/Benefícios tiveram como base de cálculo os benefícios pagos dentro do mês de Dezembro/2017, que por determinação legal, devem ser recolhidos (repassados a Receita Federal) no mês de janeiro/2018.

O seguro de vida referente à folha de benefícios refere-se à consignação em folha, cujos montantes são posteriormente transferidos para os gestores das apólices. Respeitando o princípio da competência, com a liquidação junto aos gestores ocorrendo no início do mês subsequente.

As contribuições p/Custeio são representadas pela taxa de carregamento, atualmente em 10% das contribuições vertidas para o Plano de Benefícios (definido no plano de custeio pelo atuário), liquidados no mês de janeiro/2018.

Na conta de Credores Diversos de Benefícios foi provisionado o valor de R\$ 20.689 mil referente às reservas de poupança dos ex-participantes do Plano de Benefícios I que ainda não efetuaram o resgate, conforme relatório emitido pelo Gerente de Benefícios.

3.3.1.2.2 *Gestão de Investimentos*

- a) Investimentos Imobiliários – R\$ 21 mil;
- b) Custeio Administrativo dos Investimentos – R\$ 131 mil;

Merece destaque o montante de R\$ 131 mil que corresponde à provisão para a cobertura do custeio dos investimentos (Taxa de administração) a ser pago pelo Plano de Benefício. O montante apurado com base nos gastos incorridos na gestão administrativa dos investimentos, apropriado no mês dezembro/2017 e liquidado em janeiro/2018.

3.3.1.2.3 *Exigível Contingencial*

O valor de R\$ 605 mil representa o montante de demandas ajuizadas. Para a maioria delas foram realizados depósitos judiciais registrados no ativo, à conta de depósitos judiciais, em respeito às definições legais.

3.3.1.2.4 *Patrimônio Social*

Representado pela soma das reservas registradas nos planos de Benefício Definido e Contribuição Definida tendo sua formação composta conforme a seguir:

a) **Provisões Atuariais**

Conforme determina a Lei nº 109, de 29 de maio de 2001, que dispõe sobre o regime de previdência complementar, as avaliações das reservas matemáticas devem ser realizadas a cada exercício social. Neste sentido as reservas matemáticas do Plano foram avaliadas em 31/12/2017, e os valores devidamente registrados no balanço são os encontrados como resultado da aplicação das premissas atuariais, definidas pelo atuário externo em estudo técnico de adequação. Esclarece-se ainda que os elementos estatístico-financeiros empregados foram devidamente avaliados pelas instâncias de governança da entidade: - Conselho Deliberativo e a Diretoria Executiva aprovaram o estudo técnico de adequação; o Conselho Fiscal emitiu parecer sobre a adequação; tudo em conformidade com os dispositivos normativos vigentes.

O cálculo atuarial leva em consideração fatores biométricos da massa – expectativa de vida e composição familiar, e fatores econômicos - crescimento real de salários, rotatividade (desligamento do Plano de Benefícios) e taxa de inflação. Nos cálculos desenvolvidos tendo por base as hipóteses aprovadas no estudo de adequação destacam-se as Reservas de Benefícios Concedidos (reservas já constituídas relativas ao valor presente dos desembolsos futuros com benefícios já em gozo) e a Reserva de Benefícios a Conceder (valor presente gerado pelo fluxo dos valores de benefícios a serem pagos deduzidos das contribuições a receber dos participantes, atualmente ativos, empregados nas patrocinadoras). Em síntese pode-se definir o total das reservas como sendo o valor presente dos compromissos futuros.

Alterações na composição de dados biométricos impactam mais ou menos fortemente o resultado da avaliação e fica claramente identificado que se trata de dados apurados “ex-post”, ou seja, depois de observados. O atuário elabora o plano de custeio, por estimativa, mas, somente ao final de cada exercício social, coteja o que foi previsto com o que se obteve de concreto, daí as divergências são ajustadas e devidamente identificadas em cada avaliação processada. São variáveis absolutamente livres, fora de controle, ao longo do exercício social, e as suas divergências em relação ao observado versus o estimado são consideradas como fatos estruturais a impactar o plano.

Em dezembro de 2017 o atuário reavaliou as reservas de benefícios concedidos e a conceder, as quais perfazem respectivamente R\$ 352.753 mil e R\$ 2.161 mil, como sendo os montantes necessários para cobrirem as obrigações do plano para com seus participantes.

Cabe relatar que a taxa de juros real do Plano I, utilizada para a avaliação atuarial de 31/12/2017 de 4,90% a.a., teve sua aderência confirmada por meio de estudo técnico preconizado na Instrução Previc nº 23, de 26 de junho de 2015.

Destaque-se que a contabilidade tem somente a obrigação de proceder ao registro, depois de as reservas terem sido devidamente aprovadas pelos órgãos de governança da entidade, como define os diplomas normativos. Nesse contexto, estão a cargo do atuário as necessárias explicações dos fenômenos que produziram o resultado, como estampa o conteúdo do Anexo I, parte integrante destas NOTAS EXPLICATIVAS, de responsabilidade do escritório Jessé Montello – Serviços Técnicos em Atuária e Economia Ltda., atuário externo elaborador das avaliações atuariais do Plano de Benefícios I signatário da mesma.

b) Equilíbrio Técnico

O resultado do exercício de 2017 foi à formação de um déficit de R\$ 14.386 mil. O qual foi encontrado devido a vários fatores como consta das Demonstrações Atuariais - DA. Sem descer a detalhes, que podem ser obtidos na competente explicação contida no DA, refere-se o comentário contido como fato relevante adiante descrito, mais, a redução da taxa real de juros empregada para desconto do fluxo atuarial.

3.3.1.2.5 Fundos

a) Previdencial:

Por se tratar de plano na modalidade benefício definido e não constar em seu plano de custeio a existência de fundos da natureza especificada, não há qualquer registro contábil.

b) Administrativo:

A existência de Fundo Administrativo no plano identifica que ao longo da vida do mesmo, a contribuição para o custeio administrativo acrescidas de remuneração provocadas pela aplicação dos recursos deduzida dos gastos administrativos incorridos na gestão do plano apresentou sobras. A sua formação é vital para que ao cessarem as contribuições ao plano, cessando as contribuições para a gestão administrativa, a entidade possua recursos para manter as atividades funcionando até o falecimento do último participante, sem que os seus agora somente assistidos sofram processo de descontinuidade na percepção dos seus benefícios, ou seja, impactados por custos que possam reduzir o valor de seus benefícios.

O Fundo Administrativo foi constituído pelo saldo apurado cotejando-se as receitas com os gastos administrativos. A técnica tem respaldo na Resolução CNPC nº 8, de 31 de outubro de 2011 e, no exercício, fechou com R\$ 8.345 mil.

É importante destacar que esse registro no ativo do Plano confere-lhe tratamento semelhante ao lançamento advindo do resultado da equivalência patrimonial existente nas empresas detentoras de parte do capital de outra empresa. O resultado apresentado é a parte que coube ao plano, originado do resultado do PGA.

Deve-se ressaltar, ainda, que o saldo apurado do fundo está composto pelo saldo remanescente do permanente, apurados pelo encontro do custo de aquisição menos as depreciações acumuladas, mais os valores investidos nos mercados financeiros e de capitais pelo próprio PGA.

Deve-se ressaltar, ainda, que o saldo apurado do fundo está composto pelo saldo remanescente do permanente, apurados pelo encontro do custo de aquisição menos as depreciações acumuladas, mais os valores investidos nos mercados financeiros e de capitais pelo próprio PGA.

c) Investimento:

O Fundo de Investimento possui a finalidade de quitar os saldos devedores dos empréstimos na eventualidade do falecimento de mutuário. Trata-se, em última análise, de um seguro constituído para cobrir o infortúnio. Os recursos para a formação desse Fundo são provenientes única e exclusivamente por sobrecarga imposta aos participantes mutuários, não tendo, portanto, fonte previdencial. O saldo atual perfaz R\$ 1.846 mil e está convenientemente adequada à frequência e impacto esperados, segundo aprecia a área de investimento da fundação.

3.3.2 Fato Relevante 1:

No Exigível Operacional o valor registrado de R\$ 20.689 mil consiste em “Valores a Restituir” a participantes que cancelaram a inscrição no plano e mantiveram o seu vínculo empregatício junto às patrocinadoras, conforme estabelece a RESOLUÇÃO MPS/CGPC Nº 06, DE 30 DE OUTUBRO DE 2003, em ser art. 22. A área responsável pelas atividades de seguridade é a responsável por emitir relatório no qual estão registrados os valores atualizados para 31/12/2017, conforme as regras ditadas pelo regulamento do plano.

Há, tramitando na justiça, 19 processos onde ex-participantes que ainda mantém vínculo empregatício com a Patrocinadora CODEVASF, pleiteiam o resgate de valores referentes ao saldo de poupança resgatável, são eles:

- (2011.56.001502);
- (2011.56.501781);
- (2011.56.501771);
- (2012.75.000767);
- (2011.56.501333);
- (2013.07.1.029577-7);
- (2012.75.000768);
- (2012.75.000769);
- (2011.56.501334);
- (2012.75.000766);
- (2011.56.501336);
- (2012.56.000260);
- (2012.75.000774);
- (2012.75.000593);
- (2011.56.001969);

- (2011.56.001510);
- (2016.01.10381258);
- (2016.01.10451615);
- (2016.01.10381313).

A defesa da Fundação São Francisco nesses processos encontra-se internalizada sob o patrocínio da advogada empregada da entidade e, até o momento, foi condenada a liberar o saldo de poupança de apenas uma ex-participante, sendo que em todos os demais processos, as sentenças 1ª instância foram favoráveis à São Francisco e esses encontram-se em grau de recursos. Nos casos da espécie já existe consenso junto aos tribunais, na qual reza o entendimento de que o código de defesa do consumidor não se aplica nas relações entre os participantes e suas entidades de previdência complementar, ou ainda o disciplinamento de que as reservas de poupança só devem ser restituídas aos participantes quando ocorre a perda do seu vínculo empregatício junto à patrocinadora do plano de benefícios.

Ressalte-se que os valores pleiteados em juízo pelos ex-participantes encontram-se provisionados, não havendo, assim, impacto no resultado do passivo em caso de a Fundação ser condenada.

3.3.3 Fato Relevante 2:

ALTERAÇÃO DEVIDO A RECLASSIFICAÇÃO DE RATING DE DEBENTURE

Seguindo os ditames da RESOLUÇÃO CGPC Nº 04, de 30 de janeiro de 2002, em seu artigo 5º, inciso II: “Para o caso de título e valor mobiliário classificado na categoria títulos mantidos até o vencimento...”; “Caso seja verificada pela entidade fechada de previdência complementar, com base em classificação efetuada por agência classificadora de risco em funcionamento no País, alteração no risco do título e valor mobiliário de baixo risco para médio ou alto risco de crédito, deverá ocorrer imediata transferência da categoria títulos mantidos até o vencimento para a categoria títulos para negociação...”; em 19/05/2017, depois de constatar a redução do rating atribuído as debêntures da Concessionária Rodovia Tietê pela agência MOODY’S (nota: Caa1/B3.br – Papéis de fraca condição), o ativo foi retirado da classificação de mercado a vencimento para mercado a mercado em 08/06/2017.

Nessa condição a Diretoria de Finanças passou a acompanhar a sua negociação no mercado. Ocorre que a emissora declinou em diversos periódicos, de forma peremptória, que sua situação era tal que ou o mercado aceitava as novas condições, estipuladas por ela, para repactuação das condições de resgate das debentures, ou não haveria como honrar os compromissos assumidos. Analisada as condições postas à mesa, restou identificado que elas não atenderiam as necessidades do plano, primeiro pela dilação do prazo, segundo pela redução da taxa. Não era cabível, no entendimento exarado na reunião do Comitê de Investimento da Fundação, um emissor com maior risco de crédito exigir taxa de juros remuneratórios mais baixos para prazo maior, um verdadeiro contrassenso.

O Comitê de Investimento deliberou, então, a venda do ativo no mercado secundário, caso e se houvesse comprador, o que a essa altura se mostrava bastante improvável. Entretanto, em 06/09/2017 a entidade recebeu proposta para a aquisição integral do lote do papel, sendo dessa forma procedida a venda. Com isso o risco total do portfólio foi reduzido e a vulnerabilidade de perda, quanto ao principal investido, foi definitivamente afastada.

3.3.4 Fato Relevante 3:

REAVALIAÇÃO DOS IMÓVEIS:

Na sucessão de fatos coincidentes, os imóveis deveriam ser reavaliados no exercício de 2017, uma vez que a legislação define que assim se proceda a cada 3 anos, no máximo, prazo esse adotado pela entidade desde a existência dos imóveis na carteira do plano. No entanto, a Diretoria Executiva e o Comitê de Investimento deliberaram que a sua ocorrência se desse na mesma data em que se faria a cisão dos ativos do Plano, o que de fato ocorreu.

Com laudos elaborados pela **Urbanométrica Estudos Patrimoniais e de Mercado Ltda.**, tendo o CNPJ nº 32.085.334/0001-00, apresentou tanto as avaliações dos imóveis sediados em Salvador quanto em Brasília. Neste plano estavam 56 salas do Ed. Fernandez, N° 1901 a 1914; 2001 a 2014; 2010 a 2114; 2201 a 2214; situado a Av. Antonio Carlos Magalhães nº 2487, Brotas – Salvador/BA. As unidades citadas não foram identificadas a que plano deveriam pertencer, uma vez que isso poderia beneficiar a um plano em detrimento do outro quando da cisão dos ativos deste plano para gerar os ativos do Plano de Benefícios III (Saldado). Identificado o problema que poderia surgir, a Diretoria Executiva e o Comitê de investimento deliberaram que fosse mantido o controle unificado do bem, na forma como já ocorria antes da cisão e, em face do percentual encontrado pelos atuários sobre as reservas (40,236821), este se constituiria como fator de cisão aplicado sobre a carteira e eventos inerentes a ela, destinando aos planos os quinhões que cabem a cada um.

3.3.5 Fato Relevante 4:

ALTERAÇÃO NA PRECIFICAÇÃO DE TODAS AS NTN's – B PARA "A MERCADO":

Tendo por base os disciplinamentos definidos na RESOLUÇÃO CGPC Nº 04, de 30 de janeiro de 2002, em seu artigo 6º, § 2º, in verbis: - "A reavaliação quanto à classificação dos títulos e valores mobiliários, de acordo com os critérios previstos no art. 1º desta Resolução, somente poderá ser efetuada por ocasião da elaboração dos balanços anuais."; "A transferência da categoria títulos mantidos até o vencimento para a categoria títulos para negociação somente poderá ocorrer por motivo isolado, não usual, não recorrente e não previsto, ocorrido após a data da classificação, de modo a não descaracterizar a intenção evidenciada pela entidade fechada de previdência complementar quando da classificação nesta categoria."; a Diretoria Executiva e o Comitê de Investimento deliberaram por alterar a marcação de preço de toda a carteira de NTN-B do Plano de Benefício I – BD para títulos marcados a "Mercado". A decisão foi implementada ainda no curso do mês de novembro de 2017.

Essa tomada de decisão visou proteger todos os participantes desse plano, no sentido de que a transferência de recursos dele para o Plano de Benefício II – Codeprev, relativamente às reservas de poupança dos ex-participantes, já inscritos, ou optantes no curso do processo de Saldamento, ocorresse sem impacto na riqueza acumulada enquanto participantes do plano BD, nem mesmo permitir que os optantes levassem parcela maior do que aquela a que tinham direito. Dessa mesma forma, os participantes optantes por ingressarem no Plano de Benefícios III (Saldado), ao se proceder a cisão do Plano I (BD), não deixariam nem levariam ativos em valor superior àqueles que lhes cabiam.

Precificados os ativos a mercado, restava então, depois de procedida todas as etapas do processo de Saldamento, a cisão dos títulos existentes no Plano I (BD). Primeiramente transferiu-se o valor de ativos proporcional às reservas de poupança dos ex-participantes em relação a carteira de NTN-B, respeitando o registro existente lote a lote. Na sequência o saldo remanescente das NTN's-B e os demais ativos foram fracionados na razão da reserva matemática apurada pelos atuários, relativamente aos participantes optantes por ingressar no Plano de Benefício Saldado.

4.1.1 DESPESAS PREVIDENCIÁRIAS E INSTITUTOS (CODEPREV)

No exercício de 2017 foi gasto com Resgate de Contribuições e Benefício de Incapacidade para o Trabalho um total de R\$ 55.028,31 e R\$ 7.059,78, respectivamente.

GRÁFICO 47. ADESÃO



Para o Plano CD foi considerado apenas os participantes que não estão inscritos, também, no Plano Saldado. Dos 339 participantes do Plano Saldado, 265 se inscreveram no Plano Codeprev, totalizando 1.008 inscritos neste Plano.

4.2 INVESTIMENTO

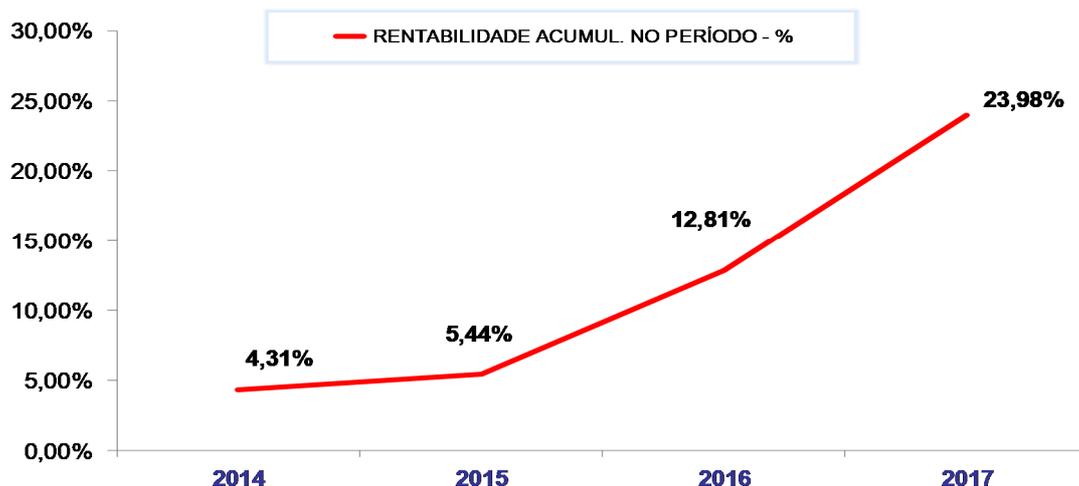
A estrutura atual dos investimentos do Plano de Benefícios II - Codeprev está concentrada nos Segmentos de **Renda Fixa, Renda Variável e Investimentos Estruturados**, esse último somente com recursos em transitó para liquidez do Plano. Assim, no encerramento do 4º Trimestre de 2017, as alocações estavam em conformidade com os limites da sua Política de Investimento 2017/2021, aprovada pelo Conselho Deliberativo.

Seu valor total em 31.12.2017 de R\$ 91.184.479,52 contra R\$ 36.781.896,73 em 31.12.2016, registra um crescimento nominal no período de 147,91%. O crescimento acentuado observado no total dos ativos do Plano, prendeu-se, além da gestão tática implementada pela Diretoria de Finanças, somaram-se R\$ 35,5 milhões, relativos à adesão voluntária ao Codeprev dos participantes que no passado deligaram do Plano BD e mantiveram vínculo com a Patrocinadora e os Participantes já do Codeprev que, tendo reservas no Plano BD optaram por transferi-las para o Codeprev, nas condições previstas e autorizadas no processo de Saldamento aprovada pela **Portaria Nº 929, de 25 de setembro de 2017, da Superintendência Nacional de Previdência Complementar - PREVIC**. Ademais, os ativos encontram-se ainda muito impactado pela entrada de recursos das contribuições, dado que elas apresentam, em valores relativos sobre o total acumulado, percentual elevado, podendo ser observada nos gráficos e tabelas a seguir:

4.2.1 Performance do CODEPREV - Descontada da Taxa Indicativa - 2014 a 2017

O Gráfico abaixo identifica o desempenho dos investimentos acumulados do CODEPREV acima da **Taxa Indicativa (INPC+3,30% a.a.)**. As variações foram obtidas dos registros constantes do Demonstrativo Atuarial - DA, portanto, foram apuradas pelo Atuário no período de 2014 a 2017. Fica evidente que nos quatro anos de existência do Plano a rentabilidade mantém-se acima da Taxa Indicativa. Os resultados favoráveis observados no período de 2014 a 2017 são frutos da gestão proativa da Diretoria Executiva, aliada às operações estratégicas traçadas no âmbito do Comitê Estratégico de Investimentos - CEI.

Assim sendo, pode-se afirmar que, inexistência de problemas no Plano, aliada ao seu baixo tempo de existência, se deve, exclusivamente, às suas condições “Estruturais” robustas. Essa identificação permitiu ao Comitê Estratégico de Investimentos-CEI manterem os processos estratégicos de médio e longo prazo sem alteração em sua estrutura de alocação. A racionalidade das estratégias conservadoras adotadas seguiu guiada pelo entendimento de que o objetivo dos investimentos do plano não poderia se pautar na busca de máximas rendas, mas, tendo a meta como padrão de desempenho adequado, alocar os recursos visando à segurança antes da rentabilidade.

GRÁFICO 48. DESEMPENHO ACUMULADO ACIMA DA TAXA INDICATIVA

TABELA 16. EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO X RENTABILIDADE – ACUMULADA

| EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO DE COBERTURA DO PLANO x RENTABILIDADE DO CODEPREV - DEZ/2013 a DEZ/2017 - | | | | | | | | |
|--|--|-----------------------|---|--------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------|--|---|
| ANO | PATRIMÔNIO DE COBERTURA DO PLANO - R\$ | VALOR DA COTA - R\$ - | RENTAB.NOMINAL LÍQUIDA DO PLANO - ANUAL - % | TAXA INDICATIVA DO PLANO - ANUAL - % | RENTAB. REAL DO PLANO - % | JUROS REAIS INDICATIVA DO PLANO - % | RENTAB. ACIMA DA TAXA INDICATIVA - ACUM. ANO - (2/4) - % | RENTAB. ACIMA DA TAXA INDICATIVA ACUMULADA NO PERÍODO - % |
| 2013 | 1.456.461 | 1,011179 | 1,13% | 1,01% | 0,41% | 0,29% | 0,12% | 0,12% |
| 2014 | 9.410.607 | 1,143162 | 14,55% | 9,95% | 7,83% | 3,50% | 4,18% | 4,31% |
| 2015 | 20.201.937 | 1,315641 | 16,42% | 15,17% | 4,62% | 3,50% | 1,09% | 5,44% |
| 2016 | 34.288.058 | 1,538242 | 18,02% | 10,31% | 10,73% | 3,50% | 6,99% | 12,81% |
| 2017 | 88.244.907 | 1,746768 | 16,10% | 5,64% | 13,75% | 3,50% | 9,90% | 23,98% |

4.2.2 Enquadramento – Política de Investimento

A estrutura de investimento vista pelas alocações nos **Segmentos de Renda Fixa, Renda Variável e Investimentos Estruturados**, encontrava-se no encerramento do 4º Trimestre de 2017, em conformidade com os limites estabelecidos na Política de Investimento 2017/2021, aprovada pelo Conselho Deliberativo.

GRÁFICO 49. ENQUADRAMENTO POR SEGMENTO

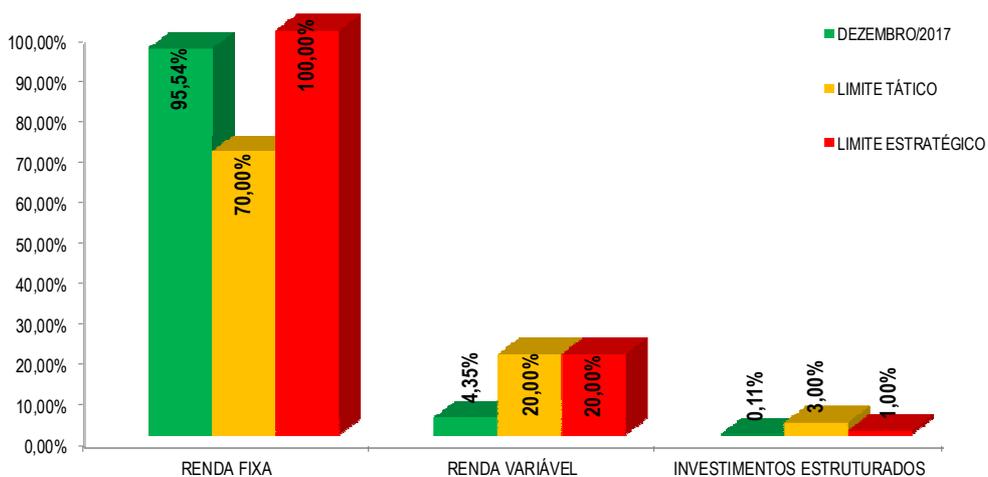


TABELA 17. ENQUADRAMENTO LEGAL

| SEGMENTOS DE APLICAÇÃO | 2016 | | DEZEMBRO/2017 | | POLÍTICA DE INVESTIMENTOS | | LIMITE LEGAL |
|----------------------------------|----------------------|---------------------|----------------------|---------------|---------------------------|--------------------|--------------------------|
| | VALOR (R\$) | % DE ALOCAÇÃO | VALOR (R\$) | % DE ALOCAÇÃO | LIMITE TÁTICO | LIMITE ESTRATÉGICO | RESOLUÇÃO Nº 3.792 - CMN |
| RENDA FIXA | 35.082.575,88 | 95,38% | 87.117.655,04 | 95,54% | 70,00% | 100,00% | 100,00% |
| RENDA VARIÁVEL | 1.482.246,10 | 4,03% | 3.964.871,07 | 4,35% | 20,00% | 20,00% | 70,00% |
| INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS | 217.074,75 | 0,59% | 101.953,41 | 0,11% | 3,00% | 1,00% | 20,00% |
| PROGRAMA DE INVESTIMENTOS | 36.781.896,73 | 100% | 91.184.479,52 | 100% | | | |
| (+) Disponível - Conta 11 | 1.253,29 | CRESCIMENTO NOMINAL | 76.846,81 | | | | |
| (-) Exigível de Investimentos | -37.888,82 | | -53.874,95 | | | | |
| ATIVOS DE INVESTIMENTOS | 36.745.261,20 | ↑ 147,91% | 91.207.451,38 | | | | |



FUNDAÇÃO SÃO FRANCISCO DE SEGURIDADE SOCIAL – SÃO FRANCISCO

O Segmento constituído pelas cotas dos Fundos de Investimentos em Ações-FIA's (Saga e Mapfre), registrou no 4º trimestre de 2017 rentabilidade de 2,04%, ante o desempenho positivo da Bolsa de Valores de 2,78% medida pelo Índice IBrX-50 (*Benchmark*). Com este resultado, a Carteira de Renda Variável acumulou no ano alta de 21,52%, contra alta de 26,82% do *Benchmark* no mesmo período.

4.2.4.3 Segmento de Investimentos Estruturados

Apresentou no 4º trimestre de 2017 alta de 1,71%, contra variação positiva de 1,99% no 3º trimestre. Com este resultado, o Segmento de Investimentos Estruturados acumulou no ano alta de 9,63%, contra Taxa Indicativa de 5,64% no mesmo período. A alocação neste Segmento encontra-se em um Fundo Multimercado utilizado somente com vista à administração das disponibilidades para pagamento de um único benefício e do Custeio do Plano. Seu desempenho próximo de 102% do CDI e a disponibilização dos recursos em D+1 dia são os motivos principais para sua utilização.

GRÁFICO 50. RENTABILIDADE POR SEGMENTO ACUMULADA

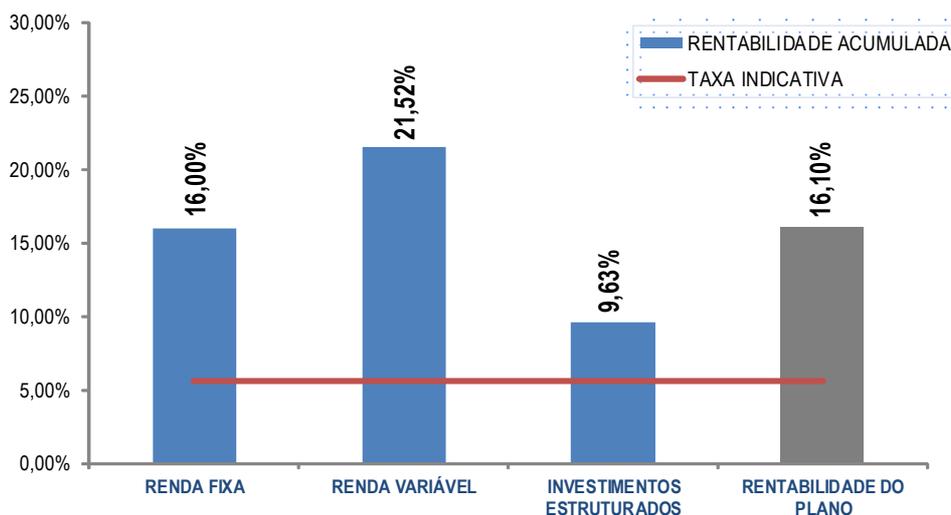


TABELA 19. RENTABILIDADE POR SEGMENTO

| SEGMENTOS DOS INVESTIMENTOS | 4º TRIMESTRE DE 2017 | | | |
|-----------------------------|----------------------|--------------|--------|-------------|
| | NO MÊS | NO TRIMESTRE | NO ANO | EM 12 MESES |
| RENDA FIXA | 0,77% | 5,38% | 16,00% | 16,00% |
| RENDA VARIÁVEL | 7,06% | 2,04% | 21,52% | 21,52% |
| INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS | 0,47% | 1,71% | 9,63% | 9,63% |
| RENTABILIDADE DO PLANO | 1,03% | 4,81% | 16,10% | 16,10% |
| TAXA INDICATIVA | 0,55% | 1,68% | 5,64% | 5,64% |
| DIVERGÊNCIA | 0,48% | 3,13% | 10,46% | 10,46% |

4.2.5 Controle de Avaliação de Riscos

Instrução PREVIC N° 02, de 18 de maio de 2010.

Artigo 15 - A EFPC deve elaborar, no prazo máximo de 30 (trinta) dias após a apuração da DNP, para cada vez que for observada uma das situações relacionadas a seguir, justificativa técnica e relatório de providências adotadas quanto à manutenção ou não dos ativos que compõe os recursos do Plano.

III- DNP de segmento negativa, apurada mensalmente, por doze meses consecutivos; ou

DNP de segmento negativa, acumulada nos últimos trinta e seis meses.

4.3.1 Notas Explicativas

4.3.1.1 Composição do Ativo

4.3.1.1.1 Gestão Previdencial

Constituída por provisões de contribuições a receber:

- a) Patrocinador – R\$ 1.059 mil;
- b) Participantes – R\$ 1.144 mil.

As provisões citadas acima foram constituídas no mês de dezembro/2016 para serem liquidadas no mês de janeiro/2018, as quais respeitam o regime de competência.

4.3.1.1.2 Gestão Administrativa

O valor registrado na conta denominada de gestão administrativa corresponde integralmente à participação do Plano de Benefícios I no Fundo Administrativo, o plano CODEPREV não teve recursos em sobra para que se registrassem valores ao fundo, de formação pelo citado plano.

4.3.1.1.3 Gestão de Investimentos

Os registros do Programa de Investimentos detalham-se na tabela a seguir:

QUADRO 23. PROGRAMA DE INVESTIMENTOS

| Plano Codeprev | Valores em R\$ mil | |
|------------------------|--------------------|---------------|
| | 2017 | 2016 |
| Investimentos | 91.184 | 36.782 |
| Títulos Públicos | 87.117 | 35.083 |
| A vencimento | 0 | 17.780 |
| A mercado | 87.117 | 17.303 |
| Fundos de Investimento | 4.067 | 1.699 |
| Ações | 3.965 | 1.482 |
| Multimercado | 102 | 217 |

Do quadro acima, destaca em relação ao total do **Programa de Investimentos**, os Títulos Públicos Federais - NTN/B que correspondem a 95,54% e o Fundo de Investimento, com 446%.

A gestão praticada pela Diretoria de Finanças e aprovada pelo **Comitê Estratégico de Investimentos – CEI**, na Carteira de Títulos Públicos Federais - NTN/B existentes no **Plano II/Codeprev** no decorrer do exercício de 2016, também sofreu sensível processo de modificação, tendo em vista a continuidade do alongamento de seus vencimentos e a adequação ao comportamento da Taxa Básica de Juros - Selic administrada pelo Comitê de Política Monetária-COPOM, com objetivo de rentabilizar o Plano: **(i)** - Devidamente atestada pelo AETQ e **(ii)** - Processo precedido de avaliação do Comitê Estratégico de Investimento - CEI.

a) Aspectos Gerais:

Os valores contábeis dos títulos e valores mobiliários e fundos de investimentos foram apurados segundo os critérios abaixo especificados:

✓ **Títulos Públicos Federais - NTN/B:** A reprecificação ocorreu em novembro antes dos aportes de recursos dos participantes que julgaram pertinentes migrarem as suas reservas do Plano de Benefício I para este, passando todos os ativos a contarem com a marcação a mercado, refletindo ganhos e

4.3.1.2 *Composição do Passivo*

4.3.1.2.1 *Gestão Previdencial*

Corresponde aos fatos inerentes à atividade Previdencial, estando composta dos seguintes registros:

- a) Contribuição para custeio do PGA – R\$ 65 mil;

As contribuições p/Custeio são representadas pela taxa de carregamento, atualmente em 3% das contribuições vertidas para o Plano de Benefícios (definido no plano de custeio pelo atuário), liquidados no mês de janeiro/2018.

4.3.1.2.2 *Gestão dos Investimentos*

- a) Custeio Administrativo dos Investimentos – R\$ 53 mil;

O montante de R\$ 53 mil que corresponde à provisão para a cobertura do custeio dos investimentos (Taxa de administração) a ser pago pelo Plano de Benefícios. O montante apurado com base nos gastos incorridos na gestão administrativa dos investimentos, apropriado no mês dezembro/2017 e liquidado em janeiro/2018.

4.3.1.2.3 *Patrimônio Social*

- a) Provisões Atuariais;

As reservas constituídas, diferentemente do Plano de Benefícios I (BD), não são apuradas por atuário independente, são na realidade apuradas segundo a quantidade adquirida de cotas ao longo de toda a vida laboral dos participantes. O valor resultante do total de cotas existente no plano multiplicada pelo valor da cota do plano define o montante das reservas.

Numa coisa os dois planos se igualam, nas existências das Reservas de Benefícios Concedidos e Reservas de Benefícios a Conceder, a primeira correspondente ao valor atualizado pela cota que, já devidamente depositado, pagará os aposentados até que cada participante consuma aquela relativa à sua própria posição detida; a segunda é o somatório dos valores de todas as contribuições depositadas até a data do balanço devidamente identificadas por participante e patrocinador, atualizadas pelo valor da cota do plano.

4.3.1.2.4 *Fundos*

- a) Previdencial:

O Fundo Previdencial é constituído pelo saldo, devidamente rentabilizado, das contribuições realizadas pelo participante e pelo patrocinador para cobertura dos benefícios de risco. O saldo atual perfaz R\$ 5.101 mil.

No CODEPREV pode-se identificar o Fundo Coletivo de Risco, formado pelas contribuições de participantes e patrocinadores e rendimentos gerados pelo investimento do plano, o qual se destina a cobrir sinistros que impeçam aos participantes, na forma disciplinada pelo regulamento do plano, verterem suas contribuições até completarem 58 anos;

O Fundo Patronal não Comprometido é formado somente pelas contribuições não resgatadas pelos participantes, oriundas das contribuições depositadas pelo patrocinador em nome do participante, quando da perda do vínculo empregatício com sua patrocinadora. Aponta-se por oportuno que o *vesting* das contribuições patronais para resgate pelos participantes, corresponde a 0,5% a.m. multiplicado pelo número de meses de vínculo empregatício junto à Patrocinadora.

(iii) Fundo Multimercado:

Ativo utilizado somente com vista à administração das disponibilidades para atender as despesas do Plano. Os recursos em D+1 dia são os motos principais para sua utilização.

A Diretoria de Finanças participa ativamente na busca de alternativas para possibilitar o desinvestimento dos FIP's acima identificados, prejudicada pela conjuntura do setor e da economia como um todo. O Comitê Estratégico de Investimentos - CEI encontra-se atento às ações dos gestores e do setor. Vale ressaltar que os Fundos encontram-se em processo de desinvestimento, com regras ainda a definir pelos potenciais investidores junto aos Gestores e Administradores dos ativos.

- **Estratégia:**

Por se tratar de investimentos com visão de longo prazo e os projetos já terem sido finalizados, estando produzindo e vendendo energia, a Política de Investimento de 2017/2021 previu a sua permanência no portfólio, uma vez que não se esperava no contexto econômico dos próximos anos, ao menos até final de 2018, alteração que permita a venda dos ativos do fundo com apropriação da mais valia de ordem adequada. Seja como for, não se pode, objetivamente, prever a realização do desinvestimento dos ativos no momento atual, restando assim, somente manter a posição existente até que se encontrem interessados e os Gestores programe os planos de desinvestimentos, em conformidade com o regulamento dos respectivos Fundos.

5.1.5 Operações Cursadas no Exercício de 2017

Este tópico explora os procedimentos operacionais da Diretoria de Finanças na gestão da carteira própria, apresentando como se deram as operações realizadas, envolvendo compra e venda de Títulos Públicos. No decorrer do 4º trimestre de 2017, as operações de “Arbitragem” entre vencimentos agregaram ganhos e, são operações táticas, dentro da manutenção da estratégia contida na Política de Investimento 2017/2021.

As poucas operações realizadas no decorrer do 4º trimestre, haja vista o processo de Saldamento Plano, consistiu mais fortemente em concentrar as aplicações em papéis de vencimento mais curtos, com precificações a “Mercado”, com objetivo de atender todo o processo de cisão, imputando as mesmas condições de riqueza e valor aos participantes de planos distintos.

Cumprindo a legislação vigente, Resolução CGPC nº 21 de 25/09/2007, apresenta-se abaixo a Tabela contendo as Operações Cursadas em Títulos Públicos Federais - NTN/B; NTN/Fe LFT no decorrer do exercício de 2017 as quais, se antecipa, respeitaram efetivamente o intervalo indicativo contido no relatório disponibilizado pela ANBIMA - “Mercado Secundário de Títulos Públicos”:

6.1.2 Indicadores de Gestão - Benchmarks

6.1.2.1 O IDG II – Indicadores de Desempenho de Gestão Gerados pela ABRAPP:

O IDG II é a publicação dos indicadores relevantes para a avaliação do desempenho das entidades do segmento de previdência complementar fechada. Disponibilizados pela Abrapp se constituem em um sistema de informações comparativas que auxilia a análise quanto a gestão da Fundação São Francisco frente a coletividade das entidades, tomados por indicadores de gastos e receitas.

Relativamente ao último trimestre os resultados coletados apresentam o comportamento atualizados até o mês novembro/2017.

Os Parâmetros usados para geração dos gráficos comparativos levaram em consideração a localização geográfica, porte financeiro e previdenciário das entidades e, a força de trabalho que compõem a base de dados do IDG II. Desta forma, a base de comparação deste trimestre foi possível ante a aplicação dos seguintes filtros: 1 – Entidades cadastradas no IDG II; Entidades com porte financeiro entre R\$ 500 milhões e 2 bilhões de Reais; 3 – Número de Participantes e Assistidos 4.

Os gráficos a seguir foram obtidos diretamente da ferramenta disponibilizada pela ABRAPP, sem que a São Francisco possa manipular qualquer dado, seu ou de terceiros, bem assim, promover alterações nos mesmos.

d) Investimentos Imobiliários:

O quadro abaixo evidencia a distribuição dos investimentos no Segmento de Imóveis existentes na carteira:

QUADRO 47. INVESTIMENTOS IMOBILIÁRIOS

Valores em R\$ mil

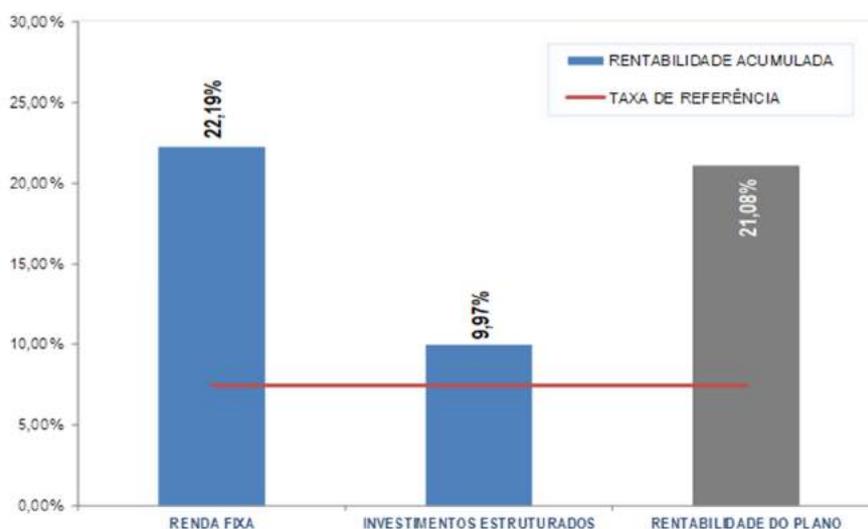
| ITENS | DESCRIÇÃO DO BEM | 2017 | 2016 |
|--------------|---|--------------|--------------|
| 1 | SBN QUADRA 02 - BLOCO "H" - EDIFÍCIO CENTRAL BRASÍLIA - BRASÍLIA-DF - 10 (DEZ) SALAS. | 3.717 | 2.982 |
| TOTAL | | 3.717 | 2.982 |

Os imóveis de propriedade da Fundação São Francisco (10 Salas do Empreendimento Ed. Central Brasília – Brasília-DF), foram todas reavaliados pela empresa Instituto Urbano Métrica Pesquisa e Desenvolvimento de Projetos Ltda., com laudo de avaliação 6765/17, reconhecendo-se os seus efeitos na apuração dos resultados no respectivo exercício social. A reavaliação tem seus laudos datados de 24 de novembro de 2017, em conformidade com o art. 36 da Resolução CMN nº 3.792, de 24 de setembro de 2009. Os documentos apresentados pela empresa “MM Central de Avaliações e Perícias Ltda.” do DF, relativamente ao laudo emitido, obedecem às diretrizes fixadas pela ABNT, na NBR nº 14653, de 2004, tendo sido utilizado como critério de avaliação o “Método Comparativo”, visando apurar o “Valor de Mercado” de cada unidade.

e) Rentabilidade do Plano:

Com base no Fluxo dos Investimentos, a Rentabilidade do Plano de Gestão Administrativa - PGA, relativa ao exercício de 2017 foi de 21,08%. Descontada a Taxa de Referência (INPC + 5,26% a.a.), que acumulou no ano 7,44%, o desempenho dos investimentos do Plano ficou acima da Taxa de Referência em 13,64 pontos-base.

GRÁFICO 68. RENTABILIDADE ACUMULADA NO ANO





A partir de janeiro de 2015 com a publicação da Lei nº 12.973/14 no diz respeito à tese jurídica do PIS e da COFINS, a entidade passará a recolher as contribuições normalmente, e não mais deposita-las judicialmente. A nova legislação prevê a cobrança desses tributos sobre toda e qualquer receita inerente ao exercício da atividade da empresa ou instituição, tendo sido publicada sob a égide da EC no. 20/1998, que autoriza o legislador a cobrar o PIS e a COFINS sobre essa base (diferentemente do que ocorria com a Lei 9.718/98, publicada anteriormente à EC no. 20/1998, quando a base constitucional para a cobrança de tais contribuições era apenas o faturamento, assim entendido como a receita decorrente da venda de bens e mercadorias e da prestação de serviços).

Com relação à Provisão de CSLL, o registro foi realizado em função da reclassificação deste, antes existente no Plano de Benefícios em 2012.

QUADRO 49. RECEITAS X DESPESAS ADMINISTRATIVAS

| DESCRIÇÃO | 2017 | 2016 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| Custeios Totais Oriundos | 7.975 | 7.090 |
| CONTRIBUIÇÃO DOS PLANOS | 1.867 | 2.068 |
| INVESTIMENTO DOS PLANOS | 3.180 | 3.227 |
| RESULTADO DOS INVEST. DO PGA | 2.928 | 1.796 |
| Despesas Totais com a Gestão | 7.238 | 6.893 |
| PREVIDENCIAL | 4.086 | 3.700 |
| INVESTIMENTO | 3.152 | 3.194 |

As receitas do PGA são compostas pela Taxa de Carregamento e Taxa de Administração dos Investimentos, elas totalizaram R\$ 5.047 mil enquanto os recursos existentes no próprio plano produziram receita de R\$ 2.928 mil, perfazendo assim a cifra total de R\$ 7.975 mil.

Na apuração dos gastos, registrados em centros de responsabilidades, por meio de critério de rateio, estabelecido pela Diretoria Executiva com aprovação do Conselho Deliberativo, por ocasião da formulação do orçamento previsto para o exercício findo, os valores foram distribuídos entre a Gestão Administrativa Previdencial R\$ 4.086 mil e Gestão Administrativa dos Investimentos R\$ 3.152 mil totalizando R\$ 7.238 mil.

A taxa de carregamento corresponde à aplicação de percentual definido pelo Atuário sobre as contribuições vertidas ao plano, e tem por finalidade custear as despesas administrativas da instituição São Francisco, vinculadas a atividade de previdência. Já a Taxa de Administração dos Investimentos corresponde das despesas relacionadas à Gestão Administrativa dos Investimentos, apuradas segundo a adoção de rateios para cada área de responsabilidade, além, da taxa de administração cobrada por ocasião da concessão dos empréstimos. Com relação a essa última, vem se notando sua redução devido ao menor número de contratos firmados a cada exercício.

Os critérios de rateio, citado preteritamente, estabelecido em função dos centros de custos (departamentalização organizacional) e de custeio, seguiram as tabelas abaixo:

QUADRO 50. GESTÃO ADMINISTRATIVA POR CENTRO DE CUSTO

| UNIDADE | SIGLA | CONTA 4.2.1 Programa Previdenciário (%) | CONTA 4.2.2 Programa de Investimento (%) |
|--------------------------------------|-----------|---|--|
| Conselhos | DEL./FIS. | 20 | 80 |
| Diretor Superintendente | SUPER | 50 | 50 |
| Secretaria | SECDI | 35 | 65 |
| Assessor de Diretoria | ASSDI | 90 | 10 |
| Gerente de contabilidade | GECON | 35 | 65 |
| Contabilidade e Orçamento | STCOR | 35 | 65 |
| Diretor de Benefícios | DIBEN | 70 | 30 |
| Gerente de Benefícios | GEBEN | 100 | 0 |
| Setor de Cadastro | STCAD | 100 | 0 |
| Setor de Benefícios | STBEN | 100 | 0 |
| Diretor de Finanças | DIFIN | 20 | 80 |
| Gerente de Finanças | GEFIN | 0 | 100 |
| Setor Mercado financeiro de Capitais | STMFC | 0 | 100 |
| Imóveis | STIMO | 0 | 100 |
| Empréstimos | STEMP | 0 | 100 |
| Gerente de Administração | GERAD | 40 | 60 |
| Gerais | STGER | 40 | 60 |
| Tesouraria | STTES | 20 | 80 |
| TI | STTIN | 40 | 60 |

QUADRO 51. RATEIO DO CUSTEIO POR PLANO DE BENEFÍCIO

| UNIDADE | SIGLA | PLANO DE BENEFÍCIO I | PLANO DE BENEFÍCIO II | PLANO DE BENEFÍCIO III |
|--------------------------------------|----------|----------------------|-----------------------|------------------------|
| | | % | % | % |
| Conselhos | DEL./FIS | 29 | 50 | 21 |
| Diretor Superintendente | SUPER | 42 | 30 | 28 |
| Secretaria | SECDI | 36 | 40 | 24 |
| Assessor de Diretoria | ASSDI | 57 | 5 | 38 |
| Gerente de contabilidade | GECON | 42 | 30 | 28 |
| Contabilidade e Orçamento | STCOR | 42 | 30 | 28 |
| Diretor de Benefícios | DIBEN | 42 | 30 | 28 |
| Gerente de Benefícios | GEBEN | 70 | 30 | 0 |
| Setor de Cadastro | STCAD | 24 | 60 | 16 |
| Setor de Benefícios | STBEN | 60 | 0 | 40 |
| Diretoria de Finanças | DIFIN | 42 | 30 | 28 |
| Gerente de Finanças | GEFIN | 42 | 30 | 28 |
| Setor Mercado financeiro de Capitais | STMFC | 51 | 15 | 34 |
| Imóveis | STIMO | 60 | 0 | 40 |
| Empréstimos | STEMP | 60 | 0 | 40 |
| Gerente de Administração | GERAD | 30 | 50 | 20 |
| Gerais | STGER | 30 | 50 | 20 |
| Tesouraria | STTES | 51 | 15 | 34 |
| TI | STIN | 48 | 20 | 32 |

Brasília-DF, 31 de dezembro de 2017.

Manoel Geraldo Dayrell

Diretor Superintendente

CPF: 249.313.496-68

Marcos Moreira

Diretor de Benefícios

CPF: 402.955.407-53

Marcos André Prandi

Diretor de Finanças

CPF: 152.433.621-15

Sérgio Luiz Salles

Contador CRC DF – 024117/0-8

CPF: 602.707.721-20