

GEINV 12

RELATÓRIO DE

INVESTIMENTOS

Dezembro
2019

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

Elaborado pela Diretoria de Investimentos (Dirin). Os tópicos relacionados aos riscos de investimentos (itens 3.3 e 3.4), originalmente sob responsabilidade do Supervisor de Riscos de Investimentos e Controles Internos, subordinado à Gerência de Controle Interno, foram excepcionalmente elaborados pela Dirin.

RELATÓRIO DE INVESTIMENTOS DEZEMBRO/2019

1. Resumo

Tabela 1 – Patrimônio

R\$ mil

Data	Plano de Benefícios (PB)	Plano de Gestão Administrativa (PGA)	TOTAL
Dez/2013	24	26.104	26.128
Dez/2014	5.520	23.253	28.772
Dez/2015	29.314	19.146	48.461
Dez/2016	76.694	16.275	92.969
Dez/2017	160.202	13.603	173.805
Dez/2018	327.550	17.249	344.799
Mar/2019	395.440	19.861	415.301
Jun/2019	496.172	21.544	517.716
Set/2019	594.424	25.538	619.963
Dez/2019	733.649	24.382	758.030

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander), Funpresp-Jud

Tabela 2 – Rentabilidade e Indicadores

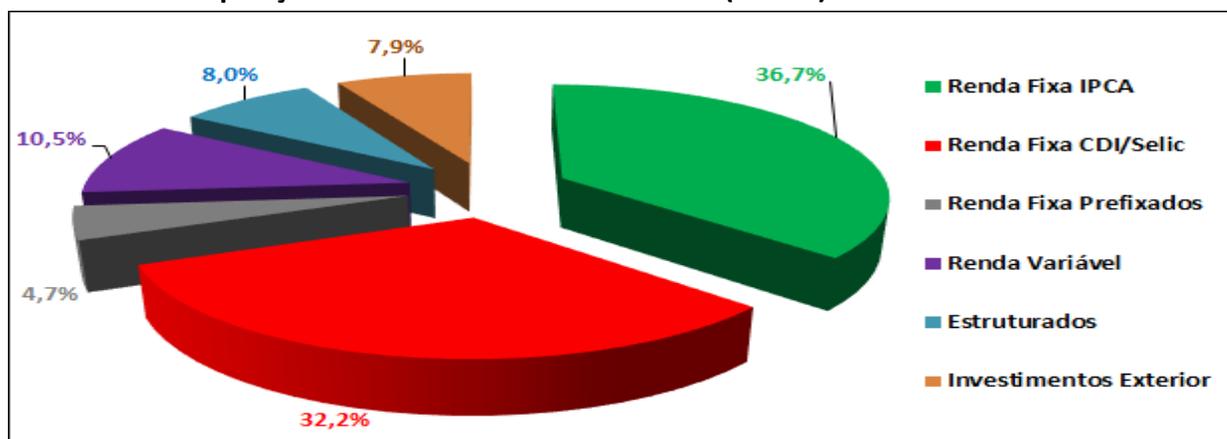
Data	2014	2015	2016	2017	2018	2019
PB *	10,05%	13,60%	14,03%	10,91%	8,87%	12,15%
PGA *	10,52%	13,54%	14,08%	10,36%	7,33%	9,20%
Benchmark PB *	10,34%	15,89%	10,82%	7,25%	8,14%	8,74%
Benchmark PGA *	10,52%	13,31%	13,95%	10,20%	7,36%	9,23%
CDI	10,81%	13,24%	14,00%	9,93%	6,42%	5,96%
Poupança	7,08%	8,07%	8,30%	6,61%	4,62%	4,26%
IPCA	6,41%	10,67%	6,29%	2,95%	3,75%	4,31%
PB Real **	3,43%	2,65%	7,29%	7,73%	4,94%	7,52%
PGA Real **	3,86%	2,59%	7,33%	7,20%	3,46%	4,69%

Fonte: Funpresp-Jud, B3, Banco Central, IBGE

* Rentabilidade Nominal Líquida = Rentabilidade Nominal, deduzidos os custos dos investimentos

** Rentabilidade Real Líquida = Rentabilidade Nominal Líquida, deduzido o IPCA

Gráfico 1 – Composição Carteira de Investimentos PB (Ativos)



Fonte: Funpresp-Jud

2. Estratégia Adotada

2.1 Plano de Benefícios (PB)

Em relação ao cenário externo, o FED (Banco Central dos EUA) manteve constante a taxa básica de juros (entre 1,50% e 1,75% ao ano) e voltou a reforçar que está condizente com os indicadores econômicos daquele país. No comunicado após a reunião, o FED enfatizou que o mercado de trabalho continua forte e a economia cresce em ritmo moderado. Há expectativa por parte dos investidores de que eventuais novas reduções ocorram somente em 2020.

Os EUA e a China finalmente concluíram as negociações de um primeiro acordo comercial, chamado de Fase 1, o qual deverá ser assinado pelas partes em meados de janeiro. Essa notícia gerou maior confiança entre os investidores ao redor do globo.

O Banco Central Europeu (BCE) manteve inalterada a política monetária (taxa básica de juros e estímulos monetários) da Zona do Euro. Foi a primeira reunião sob o comando da presidente Christine Lagarde (ex-FMI), que se comprometeu a revisar as estratégias do BCE nos próximos meses.

No Reino Unido, o partido conservador, do primeiro-ministro Boris Johnson, conseguiu ampla maioria parlamentar reduzindo as incertezas em relação a uma possível saída desordenada do acordo com a União Europeia (*Brexit*).

O atual cenário econômico brasileiro continua sendo de recuperação da atividade econômica, apesar de lenta, e de inflação controlada (embora com um forte repique inflacionário em dezembro). A aprovação da reforma da Previdência foi o patamar inicial que garantiu certo otimismo aos investidores domésticos, embora não tenha sido suficiente até o momento para garantir a retomada do fluxo de investimentos por parte dos investidores estrangeiros. Tal fluxo poderá ser retomado à medida que os indicadores de crescimento venham mais favoráveis e consistentes.

O Comitê de Política Monetária (COPOM) do Banco Central do Brasil voltou a reduzir a taxa básica de juros (Selic) para 4,50% ao ano. Entretanto, a Autoridade Monetária não se comprometeu com eventuais novas reduções da Taxa Selic. Espera-se que os níveis atuais (ou patamares ligeiramente mais baixos caso ocorram novos cortes) perdurem por razoável período de tempo – no mínimo até o final de 2020.

A inflação de dezembro apresentou forte elevação em relação aos meses anteriores, principalmente por conta dos preços de proteína animal (notadamente carne bovina), entretanto a expectativa é que tenha sido um fato pontual e que não irá contaminar a inflação de 2020.

Os níveis de atividade e emprego continuam melhorando gradativamente. O PIB do terceiro trimestre apresentou expansão de 0,6% na comparação com o segundo trimestre. O Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br), que é comumente conhecido como prévia do PIB, apresentou avanço de 0,2% em outubro frente a setembro. Há expectativa de que o PIB de 2019

fique em torno de 1,0%. Já o CAGED mostrou criação líquida de 99 mil vagas formais em novembro (89 mil vagas, no ajuste sazonal) e de praticamente 950 mil no ano.

A agência de *rating* S&P colocou a nota brasileira em perspectiva positiva. Isso significa que poderá haver uma elevação no nível de crédito brasileiro no período entre 12 e 24 meses, porém condicionado à contínua melhora dos indicadores econômicos.

O mês de dezembro se caracterizou pela recuperação nos preços dos ativos domésticos, basicamente decorrentes da desvalorização cambial: USD (-5,4% contra o Real), CDS Brasil 5 anos (-23,8 bps), IMA-B5+ (+2,6%) e IRF-M1+ (+0,7%). A Renda Variável, que havia obtido retorno positivo em novembro, apresentou expressiva valorização em dezembro (+6,85% do Ibovespa), em linha com as principais bolsas de valores mundiais, que atingiram novos patamares máximos históricos revelando forte apetite a risco por parte dos investidores.

Os riscos externos continuam ligados à evolução da guerra comercial bem como do arrefecimento no nível de atividade mundial, que também é consequência da referida guerra.

Já os riscos domésticos permanecem em relação à fragilidade fiscal do país, situação que demanda prosseguimento no encaminhamento das reformas (tributária, administrativa, entre outras) com vistas a se garantir a solvência fiscal brasileira. Adicionalmente, os impactos da guerra comercial também são relevantes, embora de maneira não tão acentuada por conta de o país ainda ser bastante fechado do ponto de vista comercial.

Em virtude do exposto, ao longo do mês de dezembro a Funpresp-Jud promoveu: i) a elevação da participação no segmento de Investimentos no Exterior para 8,0% do Plano de Benefícios, com aquisição de R\$ 18,0 milhões em cotas de fundos de investimento deste segmento; ii) a elevação da participação no segmento de Renda Variável para 10,0% do PB¹, com aquisição de R\$ 10,7 milhões em cotas de fundos de investimento deste segmento, sendo R\$ 5,0 milhões para o FCBE (elevando a participação deste segmento no Fundo para 15%)² e, iii) a manutenção de 8,0% do PB no segmento Estruturados (Multimercados) com uma operação de R\$ 3,9 milhões. As operações foram efetuadas em linha com a necessidade de se acelerar o processo de diversificação dos investimentos do Plano de Benefícios, com vistas a se obter maiores retornos ao longo dos próximos meses e anos, considerando que as taxas de retorno dos títulos de renda fixa encontram-se bastante comprimidas.

Adicionalmente, houve também o resgate total do Fundo de Investimento Exclusivo BB Astrea por conta da avaliação semestral. De acordo com os critérios estabelecidos, tal Fundo apresentou, simultaneamente, rentabilidade inferior ao *benchmark* e a 75% da média dos demais fundos de investimento exclusivos com gestão terceirizada, sendo enquadrado assim para a destituição do mandato. Os recursos foram transferidos para o Fundo de Investimento Exclusivo Funpresp-Jud Athena.

¹ Em fundos de investimento abertos, não se considerando eventuais alocações por parte dos fundos de investimento exclusivos com gestão terceirizada.

² Por conta da expressiva valorização das aplicações no segmento de Renda Variável entre a data das operações e o fechamento do ano, tal segmento encerrou 2019 acima da participação originalmente pretendida.

A carteira de investimentos do Plano de Benefícios finalizou o período com aproximadamente 73,6% dos recursos em Renda Fixa, 10,5% em Renda Variável, 8,0% em Investimentos Estruturados e 7,9% em Investimentos no Exterior.

O detalhamento do segmento de renda fixa³ é de 32,2% em CDI, 36,7% IPCA e 4,7% em Prefixados. Os investimentos em Renda Variável se encontram assim divididos: 6,2% no Subgrupo 1A e 4,0% no Subgrupo 1B e 0,2% no Fundo BNP Mafdet. Já as aplicações financeiras no segmento de Investimentos Estruturados estão distribuídas da seguinte forma: 2,7% no Subgrupo 2A, 2,7% no Subgrupo 2B e 2,7% no Subgrupo 2C. Finalmente, no segmento de Investimentos no Exterior, os recursos estão alocados conforme segue: 3,9% no Subgrupo 3A e 4,0% no Subgrupo 3B.

Já sob a ótica do Fator de Risco, com a inclusão das operações com derivativos efetuadas pelos fundos de investimento exclusivos, os recursos do Plano de Benefícios encontravam-se assim segmentados: 73,1% em Renda Fixa (28,5% CDI, 36,7% IPCA e 7,8% Prefixados), 11,0% em Renda Variável, 8,0% em Investimentos Estruturados e 7,9% em Investimentos no Exterior.

No caso do FCBE, a composição no fechamento de 2019 foi a seguinte: 85,0% em Renda Fixa (56,2% em títulos públicos e 28,8% em títulos privados⁴) e 15,0% em Renda Variável, em linha com a estratégia adotada para o referido Fundo.

A rentabilidade nominal líquida do PB foi de 1,44% em dezembro de 2019, ante 0,37% do CDI e 1,50% do *benchmark* do PB. Já a rentabilidade real líquida atingiu 0,29% (IPCA de 1,15% no mês).

No acumulado de 2019, a rentabilidade nominal líquida do PB alcançou 12,15%, ante 5,96% do CDI e 8,74% do *benchmark* do PB. Já a rentabilidade real líquida atingiu 7,52% (IPCA de 4,31% no período), ante 1,59% do CDI e 4,25% do *benchmark* do PB.

2.2 Plano de Gestão Administrativa (PGA)

Não houve alteração na alocação dos recursos do PGA.

A rentabilidade nominal líquida do PGA foi de 0,78% no mês de dezembro de 2019, ante 0,37% do CDI e 0,78% do *benchmark* do PGA. Já a rentabilidade real líquida atingiu -0,37%.

No acumulado de 2019, a rentabilidade nominal líquida do PGA alcançou 9,20%, ante 5,96% do CDI e 9,23% do *benchmark* do PGA. Já a rentabilidade real líquida atingiu 4,69%, ante 1,59% do CDI e 4,72% do *benchmark* do PGA.

³ Inclui os ativos dos fundos de investimento exclusivos com gestão terceirizada (Funpresp-Jud Athena, BB Astrea, BNP Mafdet e SulAmérica Forseti) e dos fundos de investimento abertos do Grupo 4 (Subgrupos 4A e 4C).

⁴ Houve transferência virtual das cotas dos fundos de investimento do Subgrupo 4C (Crédito Privado) e de parcela das cotas dos fundos de investimento do Subgrupo 1A (Dividendos) adquiridas em dezembro para as Reservas, permanecendo o FCBE, no segmento de Renda Fixa, apenas com os títulos públicos (NTN-B) e privados (LF e Debêntures) marcados pela curva (MTC). Tal movimento foi consequência da necessidade de ajuste da Carteira de Investimentos do FCBE ao saldo final do passivo do Fundo. Deve-se ressaltar que a segregação entre Reservas e FCBE ainda é apenas virtual, sendo a segregação real prevista para ocorrer em 2020.

3. Resultados dos Investimentos

3.1 Saldos Financeiros

3.1.1 Saldos Segregados por Planos (PGA)

em R\$ mil

	PGA				Total
	CC	FI DI/RF	FI IRF-M1	FI IMA-B5	
31/dez/13	-	26.104,0	-	-	26.104,0
31/dez/14	-	3.721,7	19.531,0	-	23.252,7
31/dez/15	-	16.242,1	20,5	2.883,9	19.146,4
31/dez/16	-	13.847,7	3,4	2.423,7	16.274,8
31/dez/17	-	10.876,7	-	2.726,3	13.603,0
31/dez/18	6,0	11.202,3	-	6.041,0	17.249,2
31/jan/19	6,0	9.418,8	-	9.468,8	18.893,6
28/fev/19	6,0	9.596,5	-	9.598,7	19.201,2
31/mar/19	5,7	9.922,5	-	9.933,2	19.861,4
30/abr/19	5,1	10.368,0	-	10.437,7	20.810,8
31/mai/19	2,7	10.990,8	-	11.012,6	22.006,1
30/jun/19	6,0	10.617,8	-	10.920,5	21.544,2

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander)

em R\$ mil

	PGA			Total
	CC	RF CDI 4A	RF IMA-B5 4B	
31/jul/19	19,8	12.116,7	12.087,1	24.223,6
31/ago/19	6,0	12.508,8	12.528,0	25.042,7
30/set/19	6,0	12.770,3	12.762,0	25.538,2
31/out/19	320,2	13.550,1	13.549,0	27.419,2
30/nov/19	6,0	10.798,6	10.772,2	21.576,9
31/dez/19	6,0	12.177,7	12.197,9	24.381,6

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander)

3.1.2 Saldos Segregados por Planos (PB)

em R\$ mil

	PB								
	CC	FI DI/RF	FI IRF-M1	FI IRF-M1+	FI IMA-B5	FI IDkA IPCA 2A	Renda Variável	Multi Mercado	Exterior
31/dez/13	2,4	21,3	-	-	-	-	-	-	-
31/dez/14	32,7	11,4	2.948,0	-	2.527,7	-	-	-	-
31/dez/15	-	13.005,0	2.261,6	21,2	22,3	-	-	-	416,4
31/dez/16	0,0	35.215,4	347,6	27,4	280,7	2.457,0	767,7	-	714,0
31/dez/17	68,2	67.292,8	-	-	-	-	3.979,8	5.395,5	6.881,2
31/dez/18	71,9	87.235,9	-	-	-	-	6.660,1	19.634,0	13.554,0
31/jan/19	-	106.128,9	-	-	-	-	7.364,5	19.794,3	13.664,7
28/fev/19	1,1	124.012,1	-	-	-	-	7.243,1	19.901,8	14.421,4
31/mar/19	29,7	141.251,7	-	-	-	-	7.243,8	19.989,0	15.369,3
30/abr/19	0,2	160.163,2	-	-	-	-	7.420,0	25.536,5	16.199,7
31/mai/19	0,2	32.289,0	-	-	-	-	7.473,2	25.767,8	15.326,6
30/jun/19	-	668.109,2	-	-	-	-	7.771,2	26.794,5	15.851,2

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander)

em R\$ mil

	PB					
	LTN	NTN-B	NTN-F	BNDS35	NTN-B MTC	LF IPCA
31/dez/13	-	-	-	-	-	-
31/dez/14	-	-	-	-	-	-
31/dez/15	2.690,0	8.448,1	-	-	-	2.449,6
31/dez/16	-	20.898,2	1.187,1	3.069,7	-	11.729,0
31/dez/17	20.516,5	34.145,6	-	-	10.329,0	11.593,6
31/dez/18	30.076,2	83.536,2	-	-	36.004,3	9.391,4
31/jan/19	30.632,6	85.552,3	-	-	36.278,4	9.458,0
28/fev/19	30.715,2	84.884,6	-	-	36.401,6	13.039,8
31/mar/19	30.898,3	85.643,4	-	-	39.392,1	13.272,9
30/abr/19	31.083,3	85.701,7	-	-	45.365,5	10.647,3
31/mai/19	31.811,5	87.292,9	-	-	44.706,1	14.755,5
30/jun/19	32.594,8	89.403,0	-	-	44.873,2	14.827,4

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander)

em R\$ mil

	PB								
	CC	Renda Variável (Grupo 1)	Multi Mercado (Grupo 2)	Exterior (Grupo 3)	Renda Fixa (Grupo 4)	NTN-B MTC	DEB IPCA MTC	LF IPCA MTC	DEB IPCA MTM
31/jul/19	0,5	18.500,0	40.378,3	16.030,4	33.759,1	45.142,5	-	14.910,6	-
31/ago/19	0,3	27.873,4	40.477,1	17.057,4	19.664,0	45.272,2	-	14.997,3	-
30/set/19	17,8	42.003,5	47.290,1	23.226,6	18.913,2	45.490,2	-	15.076,6	-
31/out/19	17,5	47.324,4	50.867,4	37.286,1	10.801,4	45.694,7	8.507,1	15.144,0	10.050,0
30/nov/19	80,4	59.134,7	53.874,0	40.533,7	10.725,6	44.948,7	8.557,4	15.225,7	9.693,9
31/dez/19	106,8	75.096,7	58.813,6	57.877,5	16.437,3	56.714,2	8.661,5	20.411,4	9.920,2

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander)

em R\$ mil

	PB					
	FI Caixa Themis	Funpresp-Jud Athena	FI BB Astrea	FI BNP Mafdet	FI SulAmérica Forseti	TOTAL
31/dez/13	-	-	-	-	-	23,7
31/dez/14	-	-	-	-	-	5.519,8
31/dez/15	-	-	-	-	-	29.314,2
31/dez/16	-	-	-	-	-	76.693,9
31/dez/17	-	-	-	-	-	160.202,2
31/dez/18	41.386,3	-	-	-	-	327.550,2
31/jan/19	42.033,1	-	-	-	-	350.906,7
28/fev/19	42.137,8	-	-	-	-	372.758,6
31/mar/19	42.349,6	-	-	-	-	395.439,8
30/abr/19	42.640,6	-	-	-	-	425.758,1
31/mai/19	42.936,6	-	50.157,5	50.642,3	50.313,8	459.472,9
30/jun/19	43.334,2	-	50.382,5	51.521,1	50.709,5	496.171,9
31/jul/19	-	204.744,0	50.644,5	51.994,7	51.050,3	527.154,7
31/ago/19	-	197.611,1	64.799,6	65.843,9	65.100,7	558.697,0
30/set/19	-	204.881,5	64.990,9	66.966,6	65.567,4	594.424,3
31/out/19	-	205.626,8	64.992,3	68.056,0	66.071,0	630.438,8
30/nov/19	-	248.170,0	65.528,3	64.728,8	53.453,1	674.654,3
31/dez/19	-	310.218,1	-	65.543,0	53.848,5	733.648,7

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander)

3.1.3 Saldos Segregados por Instituições Financeiras (PB)

em R\$ mil

	BB	BNP	CAIXA	Sul América	Western Asset	Carteira Própria	Total PB
31/dez/13	23,7	-	-	-	-	-	23,7
31/dez/14	3.463,6	-	2.056,2	-	-	-	5.519,8
31/dez/15	13.412,0	-	2.314,5	-	-	13.587,7	29.314,2
31/dez/16	35.723,5	-	4.086,5	-	-	36.883,9	76.693,9
31/dez/17	55.368,8	-	28.248,7	-	-	76.584,7	160.202,2
31/dez/18	109.022,2	-	59.519,8	-	-	159.008,1	327.550,2
31/jan/19	128.188,6	-	60.796,8	-	-	161.921,2	350.906,7
28/fev/19	114.948,5	-	61.405,4	20.503,0	10.860,5	165.041,2	372.758,6
31/mar/19	132.353,2	-	61.707,0	20.562,0	11.610,9	169.206,7	395.439,8
30/abr/19	164.705,5	-	62.202,8	12.744,8	12.307,1	173.797,9	425.758,1
31/mai/19	97.888,8	50.642,3	57.591,3	63.124,8	11.659,8	178.566,0	459.472,9
30/jun/19	128.560,6	51.521,1	58.319,6	64.018,5	12.053,6	181.698,4	496.171,9

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander)

em R\$ mil

	BB	BNP	Sul América	Western Asset	Outros *	Carteira Própria + Athena	Total PB
31/jul/19	94.074,0	51.994,7	62.249,6	15.296,8	38.742,6	264.797,0	527.154,7
31/ago/19	87.211,1	68.843,9	76.305,1	17.685,8	53.770,5	257.880,6	558.697,0
30/set/19	93.616,2	66.966,6	78.637,4	20.123,1	69.632,7	265.448,3	594.424,3
31/out/19	104.088,5	68.056,0	80.094,8	25.616,4	67.560,4	285.022,6	630.438,8
30/nov/19	104.021,8	64.728,8	68.326,9	28.263,9	82.717,3	326.595,6	674.654,3
31/dez/19	52.308,7	65.543,0	70.068,5	38.617,0	101.186,1	405.925,3	733.648,7

Participação	7,1%	8,9%	9,6%	5,3%	13,8%	55,3%	100,0%
--------------	------	------	------	------	-------	-------	---------------

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander)

* ARX, Icatu, 4UM, AZ Quest, Franklin Templeton, Itajubá, Claritas, Occam, Pacífico, Vinci Partners, Santander, AF Invest, Rio Bravo

3.2 Rentabilidade

3.2.1 Rentabilidade Nominal

	PB			PGA		
	Bruta	Custo *	Líquida	Bruta	Custo *	Líquida
Jan/19	1,526%	0,020%	1,506%	1,000%	0,022%	0,977%
Fev/19	0,623%	0,018%	0,605%	0,519%	0,020%	0,499%
Mar/19	0,871%	0,023%	0,848%	0,626%	0,019%	0,607%
Abr/19	1,012%	0,023%	0,988%	0,812%	0,021%	0,791%
Mai/19	0,945%	0,028%	0,918%	0,971%	0,021%	0,950%
Jun/19	1,370%	0,031%	1,338%	1,096%	0,019%	1,076%
Jul/19	0,799%	0,027%	0,772%	0,775%	0,022%	0,752%
Ago/19	0,501%	0,031%	0,470%	0,276%	0,021%	0,255%
Set/19	1,123%	0,044%	1,078%	1,102%	0,020%	1,082%
Out/19	1,313%	0,038%	1,274%	1,066%	0,022%	1,044%
Nov/19	0,333%	0,037%	0,296%	0,045%	0,019%	0,026%
Dez/19	1,479%	0,040%	1,439%	0,797%	0,021%	0,776%
2019	12,56%	0,36%	12,15%	9,47%	0,25%	9,20%

Fonte: Funpresp-Jud

* Custo dos investimentos: se refere às taxas de administração cobradas pelos gestores de recursos, além de despesas diretamente ligadas ao Custodiante Qualificado (remuneração, manutenção de contas – CETIP e SELIC), às operações com títulos públicos para a Carteira Própria, entre outros.

	PB					PGA	
	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado (MM)	Exterior	Total	Renda Fixa	Total
Jan/19	1,37%	10,58%	0,82%	0,82%	1,51%	0,98%	0,98%
Fev/19	0,44%	-1,74%	0,54%	5,23%	0,60%	0,50%	0,50%
Mar/19	0,65%	0,01%	0,44%	6,57%	0,85%	0,61%	0,61%
Abr/19	0,80%	0,66%	0,70%	5,40%	0,99%	0,79%	0,79%
Mai/19	1,21%	0,72%	0,39%	-5,39%	0,92%	0,95%	0,95%
Jun/19	1,26%	3,99%	0,47%	3,25%	1,34%	1,08%	1,08%
Jul/19	0,77%	2,11%	0,34%	1,13%	0,77%	0,75%	0,75%
Ago/19	0,26%	1,13%	0,24%	6,41%	0,45%	0,25%	0,25%
Set/19	1,05%	1,87%	0,79%	0,88%	1,08%	1,08%	1,08%
Out/19	1,21%	3,23%	0,84%	-0,28%	1,27%	1,04%	1,04%
Nov/19	-0,44%	1,20%	0,07%	8,71%	0,30%	0,03%	0,03%
Dez/19	0,95%	8,48%	0,07%	8,71%	1,44%	0,78%	0,78%
2019	9,95%	36,57%	6,47%	34,73%	12,15%	9,20%	9,20%
Bmk *	8,74%	21,58%	5,96%	35,67%	8,74%	9,23%	9,23%
% Bmk	113,3%	113,6%	108,3%	97,7%	136,9%	99,6%	99,6%

Fonte: Funpresp-Jud, IBGE, B3, Broadcast

* Benchmarks por segmento PB: RF (IPCA + 4,25% ao ano), RV (Ibovespa), MM (CDI), Exterior (BDRX)

	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Jan/19	0,54%	0,68%	1,02%
Fev/19	0,49%	0,76%	0,50%
Mar/19	0,47%	1,07%	0,61%
Abr/19	0,52%	0,92%	0,79%
Mai/19	0,54%	0,49%	0,94%
Jun/19	0,47%	0,32%	1,07%
Jul/19	0,57%	0,57%	0,75%
Ago/19	0,50%	0,47%	0,25%
Set/19	0,46%	0,31%	1,08%
Out/19	0,48%	0,48%	1,04%
Nov/19	0,38%	0,84%	0,03%
Dez/19	0,37%	1,50%	0,78%
2019	5,96%	8,74%	9,23%

Fonte: B3, Funpresp-Jud

Observações:

a) Bmk PB: índice de referência (*benchmark*) do Plano de Benefícios = IPCA + 4,25% ao ano

b) Bmk PGA: índice de referência (*benchmark*) do Plano de Gestão Administrativa = 50% CDI + 50% IMA-B5 (deduzidos os custos dos investimentos)

	PB		PGA	
	% CDI	% Bmk	% CDI	% Bmk
Jan/19	276,04%	219,39%	179,62%	96,03%
Fev/19	122,43%	79,51%	101,03%	99,76%
Mar/19	180,56%	79,67%	129,43%	99,82%
Abr/19	190,25%	107,61%	152,46%	100,00%
Mai/19	168,68%	185,74%	174,61%	100,76%
Jun/19	284,29%	412,23%	228,90%	100,36%
Jul/19	135,79%	135,31%	132,38%	100,45%
Ago/19	88,74%	94,12%	50,87%	100,17%
Set/19	231,71%	350,99%	232,53%	100,18%
Out/19	264,83%	264,72%	217,18%	100,13%
Nov/19	77,91%	35,31%	6,83%	86,98%
Dez/19	382,12%	95,96%	206,81%	99,09%
2019	198,13%	136,90%	151,97%	99,60%

Fonte: Funpresp-Jud

	RENDA FIXA					RENDA VARIÁVEL		EXTERIOR	
	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IDkA IPCA 2A	IDIV	IBOV	BDRX	MSCI W BRL
Jan/19	0,58%	1,71%	1,54%	6,61%	1,26%	12,48%	10,82%	0,72%	1,66%
Fev/19	0,47%	0,23%	0,55%	0,55%	0,53%	-2,03%	-1,86%	5,96%	5,48%
Mar/19	0,47%	0,63%	0,78%	0,43%	0,67%	-1,79%	-0,18%	6,19%	5,42%
Abr/19	0,50%	0,65%	1,11%	1,79%	1,03%	3,09%	0,98%	5,69%	3,50%
Mai/19	0,68%	2,17%	1,39%	5,20%	1,37%	3,14%	0,70%	-6,59%	-5,98%
Jun/19	0,58%	2,72%	1,72%	5,06%	1,23%	3,11%	4,06%	3,73%	4,15%
Jul/19	0,72%	1,27%	0,97%	1,51%	1,02%	2,76%	0,84%	1,37%	-0,11%
Ago/19	0,55%	0,10%	0,05%	-0,77%	0,08%	2,23%	-0,67%	6,06%	6,01%
Set/19	0,64%	1,87%	1,74%	3,73%	1,60%	1,89%	3,57%	2,71%	2,25%
Out/19	0,62%	2,22%	1,65%	4,67%	1,23%	1,52%	2,36%	-1,42%	-1,15%
Nov/19	0,33%	-0,83%	-0,28%	-4,07%	0,01%	2,35%	0,95%	9,03%	8,56%
Dez/19	0,42%	0,72%	1,24%	2,60%	1,20%	9,99%	6,85%	-1,52%	-2,66%
2019	6,76%	14,24%	13,15%	30,37%	11,82%	45,16%	31,58%	35,67%	29,59%

Fonte: Anbima, B3, Broadcast, Stockq.org

3.2.2 Rentabilidade Real

	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Jan/19	1,18%	0,66%	0,22%	0,36%	0,70%
Fev/19	0,17%	0,07%	0,06%	0,33%	0,07%
Mar/19	0,10%	-0,14%	-0,28%	0,31%	-0,14%
Abr/19	0,42%	0,22%	-0,05%	0,35%	0,22%
Mai/19	0,79%	0,82%	0,41%	0,36%	0,81%
Jun/19	1,33%	1,07%	0,46%	0,31%	1,06%
Jul/19	0,58%	0,56%	0,38%	0,38%	0,56%
Ago/19	0,33%	0,14%	0,39%	0,36%	0,14%
Set/19	1,12%	1,12%	0,50%	0,35%	1,12%
Out/19	1,17%	0,94%	0,38%	0,38%	0,94%
Nov/19	-0,21%	-0,48%	-0,13%	0,33%	-0,48%
Dez/19	0,29%	-0,37%	-0,77%	0,35%	-0,36%
2019	7,52%	4,69%	1,59%	4,25%	4,72%

Fonte: Funpresp-Jud

Observações:

a) Bmk PB: índice de referência (*benchmark*) do Plano de Benefícios = IPCA + 4,25% ao ano

b) Bmk PGA: índice de referência (*benchmark*) do Plano de Gestão Administrativa = 50% CDI + 50% IMA-B5 (deduzidos os custos dos investimentos)

	RENDA FIXA					RENDA VARIÁVEL		EXTERIOR	
	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IDkA IPCA 2A	IDIV	IBOV	BDRX	MSCI W BRL
Jan/19	0,26%	1,39%	1,22%	6,27%	0,94%	12,12%	10,46%	0,40%	1,34%
Fev/19	0,04%	-0,20%	0,12%	0,12%	0,10%	-2,45%	-2,28%	5,51%	5,03%
Mar/19	-0,28%	-0,12%	0,03%	-0,32%	-0,08%	-2,52%	-0,92%	5,40%	4,64%
Abr/19	-0,07%	0,08%	0,53%	1,22%	0,46%	2,51%	0,41%	5,09%	2,92%
Mai/19	0,55%	2,03%	1,25%	5,06%	1,24%	3,01%	0,57%	-6,71%	-6,10%
Jun/19	0,57%	2,71%	1,71%	5,05%	1,22%	3,10%	4,05%	3,72%	4,14%
Jul/19	0,53%	1,08%	0,78%	1,32%	0,83%	2,57%	0,65%	1,18%	-0,30%
Ago/19	0,44%	-0,01%	-0,06%	-0,88%	-0,03%	2,12%	-0,77%	5,94%	5,90%
Set/19	0,68%	1,91%	1,78%	3,77%	1,64%	1,93%	3,61%	2,76%	2,29%
Out/19	0,52%	2,12%	1,55%	4,56%	1,13%	1,42%	2,26%	-1,52%	-1,24%
Nov/19	-0,18%	-1,34%	-0,79%	-4,56%	-0,49%	1,83%	0,43%	8,48%	8,00%
Dez/19	-0,72%	-0,43%	0,08%	1,44%	0,05%	8,73%	5,63%	-2,64%	-3,77%
2019	2,35%	9,52%	8,48%	24,99%	7,21%	39,17%	26,15%	30,07%	24,24%

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

	IPCA
Jan/19	0,32%
Fev/19	0,43%
Mar/19	0,75%
Abr/19	0,57%
Mai/19	0,13%
Jun/19	0,01%
Jul/19	0,19%
Ago/19	0,11%
Set/19	-0,04%
Out/19	0,10%
Nov/19	0,51%
Dez/19	1,15%
2019	4,31%

Fonte: IBGE

3.3 Análise de Risco⁵

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

3.3.1.1 Volatilidade Anualizada Acumulada⁶

3.3.1.1.1 Últimos 12 Meses

Jan/19-Dez/19	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	1,54%	0,99%	0,04%	0,26%	0,99%
Retornos Mensais	1,34%	1,17%	0,21%	1,19%	1,17%

Fonte: Funpresp-Jud

Jan/19-Dez/19	RENDA FIXA					RENDA VARIÁVEL		EXTERIOR	
	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IDkA IPCA 2A	IDIV	IBOV	BDRX	MSCI W BRL
Retornos Diários	0,25%	2,94%	1,98%	7,36%	1,62%	16,41%	17,81%	15,10%	14,81%
Retornos Mensais	0,39%	3,63%	2,28%	10,43%	1,75%	14,43%	12,29%	15,17%	14,36%

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.1.2 Em 2019

Jan-Dez/19	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	1,54%	0,99%	0,04%	0,26%	0,99%
Retornos Mensais	1,34%	1,17%	0,21%	1,19%	1,17%

Fonte: Funpresp-Jud

Jan-Dez/19	RENDA FIXA					RENDA VARIÁVEL		EXTERIOR	
	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IDkA IPCA 2A	IDIV	IBOV	BDRX	MSCI W BRL
Retornos Diários	0,25%	2,94%	1,98%	7,36%	1,62%	16,41%	17,81%	15,10%	14,81%
Retornos Mensais	0,39%	3,63%	2,28%	10,43%	1,75%	14,43%	12,29%	15,17%	14,36%

Fonte: Funpresp-Jud

⁵ As definições destes riscos encontram-se na Política de Investimentos 2019-2023 e na Política de Gerenciamento de Riscos de Investimentos, documentos disponíveis no site da Funpresp-Jud.

⁶ **Volatilidade:** Representa o grau médio de variação dos retornos de um determinado investimento. Calculada a partir dos retornos diários e mensais da carteira de investimentos nos últimos 12 meses. O limite autorizado pelo Conselho Deliberativo é de 7,50% (em termos anualizados) para o cálculo com retornos diários.

3.3.1.2 Índice de Sharpe⁷

3.3.1.2.1 Últimos 12 Meses

Jan/19-Dez/19	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	4,01	3,28	---	10,74	3,31
Retornos Mensais	4,63	2,77	---	2,33	2,80

Fonte: Funpresp-Jud

Jan/19-Dez/19	RENDA FIXA					RENDA VARIÁVEL		EXTERIOR	
	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IDkA IPCA 2A	IDIV	IBOV	BDRX	MSCI W BRL
Retornos Diários	3,20	2,81	3,64	3,32	3,62	2,39	1,44	1,97	1,60
Retornos Mensais	2,04	2,28	3,15	2,34	3,35	2,72	2,09	1,96	1,65

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.2.2 Em 2019

Jan-Dez/19	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	4,01	3,28	---	10,74	3,31
Retornos Mensais	4,63	2,77	---	2,33	2,80

Fonte: Funpresp-Jud

Jan-Dez/19	RENDA FIXA					RENDA VARIÁVEL		EXTERIOR	
	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IDkA IPCA 2A	IDIV	IBOV	BDRX	MSCI W BRL
Retornos Diários	3,20	2,81	3,64	3,32	3,62	2,39	1,44	1,97	1,60
Retornos Mensais	2,04	2,28	3,15	2,34	3,35	2,72	2,09	1,96	1,65

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.3 Índice de Sharpe Modificado Generalizado⁸

3.3.1.3.1 Últimos 12 Meses

Jan/19-Dez/19	PB	PGA
Retornos Diários	2,65	16,27
Retornos Mensais	23,42	10,54

Fonte: Funpresp-Jud

⁷ **Índice de Sharpe (IS)**: indicador que tem por objetivo ajustar o retorno do ativo pelo seu risco. Assim, quanto maior o retorno do ativo e menor o risco do investimento, melhor será o índice calculado. O cálculo do diferencial de retorno (ou excesso de retorno) tem como parâmetro o CDI (ativo livre de risco).

⁸ **Índice de Sharpe Modificado Generalizado (ISMG)**: O ISMG adota a *benchmark* do respectivo plano como parâmetro, ao invés do retorno do ativo livre de risco (utilizado no IS), além de também considerar a volatilidade do *benchmark* no cálculo. O índice foi calculado a partir dos retornos diários e mensais do PB e do PGA.

3.3.1.3.2 Em 2019

Jan-Dez/19	PB	PGA
Retornos Diários	2,65	16,27
Retornos Mensais	23,42	10,54

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.4 Valor em Risco (V@R)⁹, Teste de Estresse (Stress Testing)¹⁰ e Volatilidade¹¹

3.3.1.4.1 Plano de Benefícios – PB

	V@R 95%		Volatilidade na Ponta (a.a.)		Teste de Estresse	
	Diário	Mensal	Diário	Mensal	Diário	Mensal
dez/18	-0,17%	0,05%	2,10%	1,94%	-1,53%	-0,59%
jan/19	-0,18%	0,33%	1,99%	1,86%	-1,43%	-0,54%
fev/19	-0,15%	0,40%	1,72%	1,68%	-1,30%	-0,41%
mar/19	-0,16%	0,43%	1,67%	1,42%	-1,20%	-0,34%
abr/19	-0,15%	0,43%	1,54%	1,24%	-1,10%	-0,27%
mai/19	-0,15%	0,32%	1,83%	1,51%	-1,40%	-0,51%
jun/19	-0,11%	0,36%	1,54%	1,42%	-1,32%	-0,40%
jul/19	-0,11%	0,15%	1,63%	1,60%	-1,46%	-0,62%
ago/19	-0,13%	0,19%	1,84%	1,66%	-1,41%	-0,76%
set/19	-0,16%	0,15%	2,10%	1,89%	-1,55%	-0,83%
out/19	-0,18%	0,14%	2,41%	2,48%	-2,30%	-1,00%
nov/19	-0,19%	0,18%	2,45%	2,49%	-2,25%	-1,02%
dez/19	-0,18%	0,16%	2,60%	2,52%	-2,16%	-0,97%

Fonte: Funpresp-Jud

→ Dados calculados a partir da carteira de fechamento do mês e dos retornos estimados dessa carteira

→ Horizonte de cálculo:

Diário: 12 meses

Mensal: 36 meses

⁹ **V@R:** Máxima perda esperada em um horizonte de tempo definido, com determinado grau de confiança, sob condições normais de mercado. No caso da Fundação, os cálculos foram realizados com a utilização de um horizonte de tempo de 1 dia útil e de 1 mês e grau de confiança de 95%, em linha com a Política de Investimentos 2019-2023. O resultado apresenta os menores retornos esperados, em um dia e em um mês, com grau de confiança de 95% a partir da carteira de investimentos verificada no último dia útil de cada período. O limite autorizado pelo Conselho Deliberativo é de -0,70% para o retorno diário.

¹⁰ **Teste de Estresse:** Técnica de simulação que permite avaliar o impacto de condições específicas sobre os ativos (e/ou passivos) de uma instituição. Um cenário mais adverso é criado a partir da perspectiva de eventos críticos e que se situam fora da normalidade previsível. Assim, pode-se calcular uma perda esperada para cenários extremos, algo que não é possível pelo V@R. O resultado apresenta os menores retornos esperados, em um dia e em um mês, em situações de estresse no mercado financeiro a partir da carteira de investimentos verificada no último dia útil de cada período.

¹¹ **Volatilidade:** Representa o grau médio de variação dos retornos de um determinado investimento. Calculada a partir dos retornos diários e mensais da carteira de investimentos nos últimos 12 meses. O limite autorizado pelo Conselho Deliberativo é de 7,50% (em termos anualizados) para o cálculo com retornos diários.

3.3.1.4.2 Plano de Gestão Administrativa – PGA

	V@R 95%		Volatilidade na Ponta (a.a.)		Teste de Estresse	
	Diário	Mensal	Diário	Mensal	Diário	Mensal
dez/18	-0,08%	0,19%	1,11%	1,37%	-0,93%	-0,21%
jan/19	-0,11%	0,28%	1,53%	1,54%	-1,34%	-0,53%
fev/19	-0,10%	0,28%	1,52%	1,53%	-1,34%	-0,52%
mar/19	-0,11%	0,28%	1,53%	1,54%	-1,34%	-0,52%
abr/19	-0,11%	0,26%	1,49%	1,52%	-1,34%	-0,53%
mai/19	-0,10%	0,27%	1,48%	1,52%	-1,34%	-0,53%
jun/19	-0,09%	0,27%	1,24%	1,53%	-1,36%	-0,54%
jul/19	-0,08%	0,28%	1,20%	1,50%	-1,34%	-0,52%
ago/19	-0,07%	0,22%	1,22%	1,64%	-1,34%	-0,55%
set/19	-0,05%	0,22%	1,20%	1,64%	-1,34%	-0,55%
out/19	-0,06%	0,23%	0,96%	1,50%	-1,32%	-0,54%
nov/19	-0,06%	0,12%	0,96%	1,58%	-1,34%	-0,54%
dez/19	-0,06%	0,11%	0,99%	1,56%	-1,34%	-0,55%

Fonte: Funpresp-Jud

→ Dados calculados a partir da carteira de fechamento do mês e dos retornos estimados dessa carteira

→ Horizonte de cálculo:

Diário: 12 meses

Mensal: 36 meses

3.3.1.5 Divergência Não Planejada¹²

3.3.1.5.1 Plano de Benefícios – PB

	Rentabilidade Nominal Líquida		DNP Mensal (PB - Bmk)	Desvio-Padrão Acm 12m DNP Mensal
	PB	Benchmark		
Dez/2018	0,474%	0,483%	-0,009%	1,17%
Jan/2019	1,506%	0,684%	0,817%	0,83%
Fev/2019	0,605%	0,761%	-0,155%	0,84%
Mar/2019	0,848%	1,065%	-0,215%	0,83%
Abr/2019	0,989%	0,918%	0,070%	0,82%
Mai/2019	0,918%	0,493%	0,422%	0,63%
Jun/2019	1,338%	0,323%	1,012%	0,47%
Jul/2019	0,772%	0,570%	0,201%	0,43%
Ago/2019	0,470%	0,473%	-0,003%	0,43%
Set/2019	1,078%	0,306%	0,769%	0,43%
Out/2019	1,274%	0,479%	0,791%	0,44%
Nov/2019	0,296%	0,841%	-0,540%	0,49%
Dez/2019	1,439%	1,500%	-0,060%	0,48%
2019	12,15%	8,74%	3,14%	-

Fonte: Funpresp-Jud

¹² Medida de controle da divergência entre o resultado efetivo de uma carteira e o valor projetado para essa mesma carteira. A Divergência Não Planejada (DNP) também é conhecida como *Tracking Error*.

	Rentabilidade Nominal Líquida Acumulada em 36 Meses		DNP 36 Meses (PB - Bmk)
	PB	Benchmark	
Dez/2016	42,568%	41,714%	0,603%
Dez/2017	43,678%	37,740%	4,311%
Dez/2018	37,695%	28,525%	7,134%
Jan/2019	37,864%	27,350%	8,256%
Fev/2019	37,186%	26,808%	8,184%
Mar/2019	36,859%	27,141%	7,643%
Abr/2019	36,257%	27,145%	7,167%
Mai/2019	35,971%	26,329%	7,632%
Jun/2019	36,328%	25,827%	8,346%
Jul/2019	35,873%	25,445%	8,313%
Ago/2019	34,828%	24,998%	7,864%
Set/2019	34,859%	24,835%	8,030%
Out/2019	35,534%	24,688%	8,698%
Nov/2019	34,956%	25,087%	7,890%
Dez/2019	35,448%	26,111%	7,404%

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.5.2 Plano de Gestão Administrativa – PGA

	Rentabilidade Nominal Líquida		DNP Mensal (PGA - Bmk)	Desvio-Padrão Acm 12m DNP Mensal
	PGA	Benchmark		
Dez/2018	0,779%	0,777%	0,002%	0,04%
Jan/2019	0,977%	1,018%	-0,040%	0,01%
Fev/2019	0,499%	0,500%	-0,001%	0,01%
Mar/2019	0,607%	0,608%	-0,001%	0,01%
Abr/2019	0,791%	0,791%	0,000%	0,01%
Mai/2019	0,950%	0,943%	0,007%	0,01%
Jun/2019	1,076%	1,072%	0,004%	0,01%
Jul/2019	0,752%	0,749%	0,003%	0,01%
Ago/2019	0,255%	0,255%	0,000%	0,01%
Set/2019	1,082%	1,080%	0,002%	0,01%
Out/2019	1,044%	1,042%	0,001%	0,01%
Nov/2019	0,026%	0,030%	-0,004%	0,01%
Dez/2019	0,776%	0,784%	-0,007%	0,01%
2019	9,20%	9,23%	-0,04%	-

Fonte: Funpresp-Jud

	Rentabilidade Nominal Líquida Acumulada em 36 Meses		DNP 36 Meses (PGA - Bmk)
	PGA	Benchmark	
Dez/2016	43,153%	42,694%	0,322%
Dez/2017	42,945%	42,293%	0,458%
Dez/2018	35,129%	34,820%	0,229%
Jan/2019	34,659%	34,416%	0,181%
Fev/2019	33,913%	33,667%	0,184%
Mar/2019	33,267%	33,045%	0,167%
Abr/2019	32,826%	32,628%	0,149%
Mai/2019	32,694%	32,500%	0,146%
Jun/2019	32,649%	32,456%	0,145%
Jul/2019	32,177%	31,993%	0,139%
Ago/2019	30,958%	30,794%	0,125%
Set/2019	30,882%	30,726%	0,120%
Out/2019	31,000%	30,858%	0,108%
Nov/2019	29,810%	29,701%	0,084%
Dez/2019	29,340%	29,241%	0,077%

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.2 Risco de Crédito

De acordo com a Política de Gerenciamento de Riscos de Investimentos, a análise do risco de crédito deverá ser realizada semestralmente ou em virtude de evento que possa afetar diretamente o *rating* do emissor do ativo.

Nesse sentido, no mês de dezembro de 2019, foi analisado o risco de crédito dos Bancos Bradesco S/A e Safra S/A, tendo sido corroboradas as respectivas capacidades de pagamento das mencionadas instituições. Por conseguinte, permanece o entendimento de que não há óbices em se manter os investimentos em Letras Financeiras destas instituições.

3.3.3 Risco de Liquidez

Os investimentos da Fundação, tanto do Plano de Benefícios como do Plano de Gestão Administrativa podem ser enquadrados como de altíssima liquidez.

Especificamente no caso do Plano de Benefícios, todos os investimentos das Reservas dos Participantes possuem liquidez imediata, variando entre D0 (crédito no mesmo dia da solicitação) até D+5 (crédito disponível no quinto dia útil após a solicitação de resgate ou venda do ativo – Título Público Federal).

Reservas	Renda Fixa		Renda Variável (FIA)	Investimentos Estruturados (FIM)	Investimentos no Exterior (FI)	TPF, Debênture e LF MTC ¹³
	FIRF	TPF, Debêntures, Fundos Exclusivos e FIRF				
	D+0	D+1	Até D+4	Até D+5	Até D+5	No Vencimento
Dez/2019	1,6%	60,6%	10,2%	8,0%	7,9%	11,7%

Fonte: Funpresp-Jud
→ TPF: Título Público Federal

Já no caso do Fundo de Cobertura de Benefícios Extraordinários (FCBE), como a estratégia de investimentos se dá por meio da Gestão de Ativos e Passivos (ALM – *Asset and Liability Management*) e praticamente a integralidade dos ativos são Marcados pela Curva (MTC), deve-se observar o preconizado pelo art. 30 da Resolução CNPC 29/2018, cujos critérios abordados são: i) intenção de levar os títulos em questão até o vencimento; ii) Capacidade Financeira, caracterizada pela liquidez da Funpresp-Jud em relação aos direitos dos participantes, das obrigações da entidade e do perfil do exigível atuarial do Plano de Benefícios (PB); e iii) prazo a decorrer e risco de crédito, que deverá ser sempre superior a 12 meses.

Em relação ao Plano de Gestão Administrativa, todos os investimentos possuem liquidez imediata, variando entre D0 (crédito no mesmo dia da solicitação), para os fundos de investimentos atrelados direta ou indiretamente ao CDI, e D+1 (crédito disponível no primeiro dia útil após a solicitação de resgate), para o fundo de investimento atrelado ao IMA-B5.

Finalmente, consideramos que, no caso do Plano de Benefícios, o nível mínimo de liquidez imediata seria de R\$ 1,2 milhão, atualmente equivalente a apenas 0,2% do patrimônio do PB, sendo que na carteira atual há investimentos no montante equivalente a 1,6% do PB com liquidez imediata (D+0)¹⁴ e 60,6% do PB com altíssimo nível de liquidez (D+1). Este montante mínimo seria adequado para fazer face a eventuais pedidos de resgates e de portabilidade de saída por parte dos participantes em um horizonte de seis meses, desconsiderando-se as entradas de recursos (contribuições) para o PB.

Análise similar pode ser efetuada para o Plano de Gestão Administrativa. Assim, consideramos que o nível mínimo de liquidez imediata seria de R\$ 6,2 milhões, atualmente equivalente a 25,4% do patrimônio do PGA, sendo que na carteira atual há investimentos no montante equivalente a 50,0% do PGA com liquidez imediata (D+0) e 50,0% do PGA com altíssimo nível de liquidez (D+1).

3.3.4 Outros Riscos

Risco de Suitability – Tal risco somente deverá ser monitorado quando da adoção de perfis de investimento por parte da Fundação, quando então deverão ser criados mecanismos de controle, monitoramento e mitigação de risco.

Risco de Imagem – Não há

Risco Legal – Não há

¹³ Títulos Públicos Federais e Letras Financeiras, ambos marcados na curva.

¹⁴ Fundos de investimento em CDI.

3.3.5 Fundos de Investimentos Gestão Própria - Funpresp-Jud Athena Fundo de Investimento Multimercado

O Fundo Funpresp-Jud Athena FIM estabelece em seu regulamento limites de V@R de 0,70% (setenta pontos-base) e Volatilidade anualizada de 7,50% (setecentos e cinquenta pontos-base).

Os cálculos dos indicadores de riscos observam os retornos diários desde a data de início do Fundo, em 16/07/2019, em função de o referido fundo não possuir 12 meses de existência.

3.3.5.1 Volatilidade Anualizada Acumulada e Índice de Sharpe

Jul/19 - Dez/19	Volatilidade (a.a.)	Índice de Sharpe	ISMG
Retornos Diários	2,14%	1,17	-0,36

Fonte: Funpresp-Jud

Já os cálculos dos indicadores de riscos “na ponta” utilizam o mesmo horizonte temporal do Plano de Benefícios, PGA e demais indicadores (12 meses para o V@R e Volatilidade e desde maio de 2014 para o Teste de Estresse).

3.3.5.2 Valor em Risco (V@R), Teste de Estresse (Stress Testing) e Volatilidade

	V@R 95%	Volatilidade na Ponta (a.a.)	Teste de Estresse
Jul/19	-0,14%	2,01%	-1,63%
Ago/19	-0,13%	1,86%	-1,67%
Set/19	-0,09%	1,79%	-1,65%
Out/19	-0,22%	3,09%	-4,28%
Nov/19	-0,19%	2,45%	-3,44%
Dez/19	-0,15%	2,01%	-2,74%

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.6 Fundos de Investimentos Gestão Terceirizada

Os fundos de Investimentos de Gestão Terceirizada são divididos em subgrupos, conforme o segmento do investimento. O segmento Renda Variável contempla os subgrupos Dividendos (1A) e Livre/Valor/Crescimento (1B). Para o segmento Estruturados Multimercados temos os subgrupos Macro/Balanceado (2A), Livre/Dinâmico/Trading (2B) e Juros e Moedas (2C). Já para Investimentos no Exterior temos os subgrupos BDR Nível I (3A) e MSCI World (3B). Por fim, Renda Fixa contempla os subgrupos CDI (4A), IMA-B5 (4B) e Crédito Privado (4C).

A seguir, temos o gráfico de Risco e Retorno dos segmentos supracitados nos horizontes de 12 e 24 meses.

Gráfico 1: Risco vs Retorno por Subgrupo - 12 meses

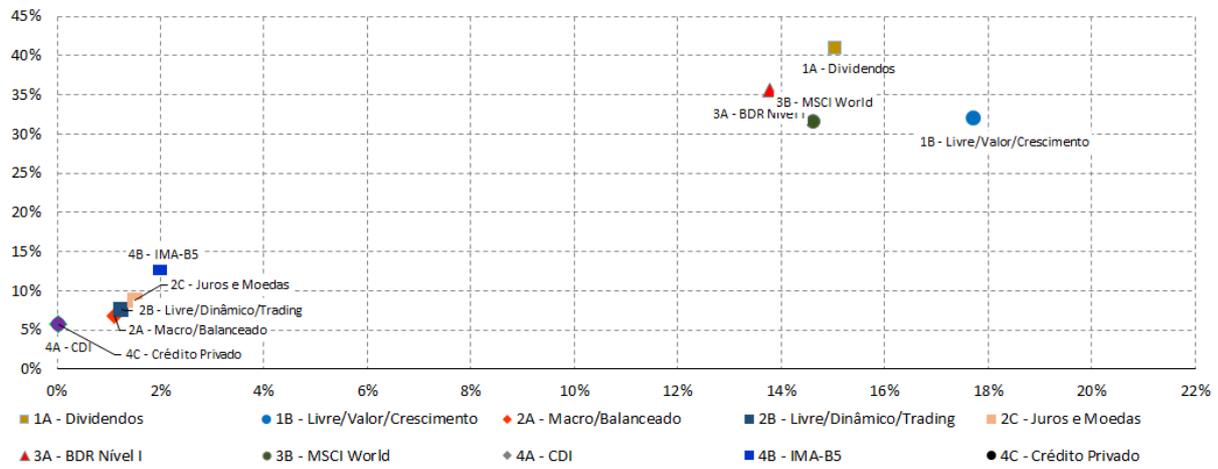
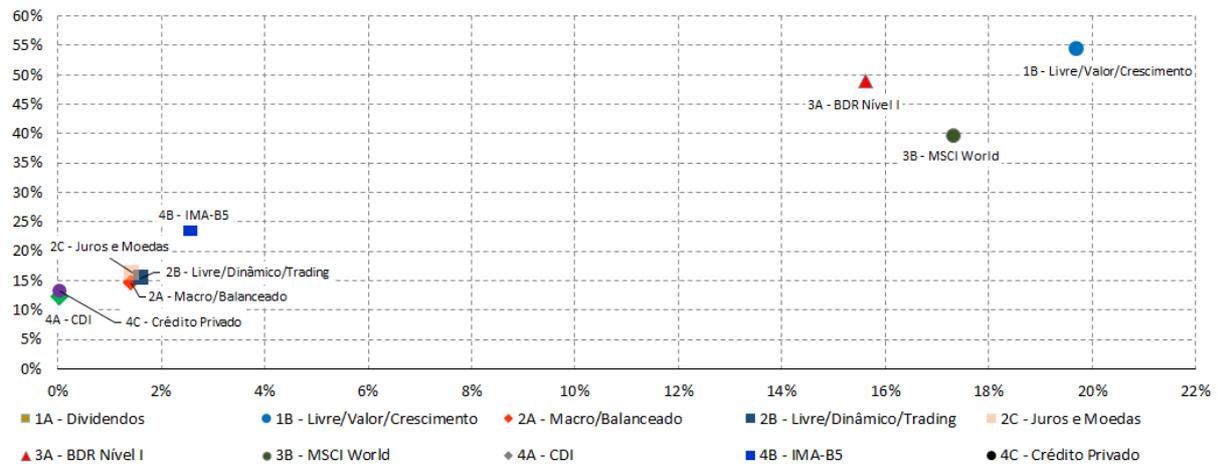


Gráfico 2: Risco vs Retorno por Subgrupo - 24 meses



3.4 Aderência à Política de Investimentos 2019-2023

3.4.1 Plano de Benefícios – PB

Segmento	Alocação Atual	Política de Investimentos			
		Alocação Objetivo	Limite Inferior	Limite Superior	Limite Legal (Res. CMN 4.661/2018)
Renda Fixa	73,6%	79%	55%	100%	100%
Renda Variável	10,5%	5%	0%	20%	70%
Investimentos Estruturados	8,0%	8%	0%	15%	20%
Investimentos no Exterior	7,9%	8%	2%	10%	10%

Fonte: Funpresp-Jud

3.4.2 Plano de Gestão Administrativa – PGA

Segmento	Alocação Atual	Política de Investimentos			
		Alocação Objetivo	Limite Inferior	Limite Superior	Limite Legal (Res. CMN 4.661/2018)
Renda Fixa	100%	100%	100%	100%	100%

Fonte: Funpresp-Jud

ANEXO I

Resultados das Operações da Carteira Própria

Operações em Andamento

FUNDO DE COBERTURA DE BENEFÍCIOS EXTRAORDINÁRIOS (FCBE)														
Data Compra *	Título	Vencimento	Quantidade	Volume		Taxa Compra ao ano	Custo Compra (R\$)	Contraparte	Marcação **	Nota Técnica Compra	Data Venda / Vencimento *	Rentabilidade ***		
				R\$ mm	% PB							Título	CDI	Bmk PB
07/07/2016	LF BBDC	07/07/2021	10	2,0	4,2%	IPCA + 6,78%	-	Bradesco	MTC	32/2016	07/07/2021	41,10%	32,06%	30,90%
19/04/2017	NTN-B	15/05/2035	400	1,3	1,4%	IPCA + 5,22%	2.870,05	Tesouro Nacional (via BB)	MTC	25/2017	15/05/2035	25,69%	19,68%	23,27%
24/05/2017	NTN-B	15/08/2026	250	0,8	0,8%	IPCA + 5,77%	1.562,53	Tesouro Nacional (via BB)	MTC	28/2017	15/08/2026	26,45%	18,53%	22,44%
14/06/2017	NTN-B	15/05/2055	200	0,6	0,6%	IPCA + 5,6199%	14.550,79	Tesouro Nacional (via BB)	MTC	33/2017	15/05/2055	25,41%	17,83%	22,21%
28/06/2017	NTN-B	15/05/2045	230	0,7	0,7%	IPCA + 5,67%	2.428,38	Bradesco	MTC	35/2017	15/05/2045	25,38%	17,42%	22,15%
04/08/2017	NTN-B	15/05/2045	250	0,8	0,7%	IPCA + 5,20%	4.057,98	Banco do Brasil	MTC	45/2017	15/05/2045	23,44%	16,24%	21,30%
08/09/2017	NTN-B	15/08/2050	275	0,9	0,8%	IPCA + 5,149%	1.549,14	Tullett Prebon	MTC	49/2017	15/08/2050	22,32%	15,28%	20,59%
11/10/2017	NTN-B	15/05/2045	265	0,9	0,7%	IPCA + 5,0990%	1.387,13	Tullett Prebon	MTC	55/2017	15/05/2045	21,40%	14,46%	19,79%
08/11/2017	NTN-B	15/08/2050	265	0,9	0,7%	IPCA + 5,3590%	2.720,78	Renascença	MTC	61/2017	15/08/2050	21,15%	13,85%	19,05%
16/11/2017	NTN-B	15/05/2055	350	1,2	0,9%	IPCA + 5,3665%	180,96	Tesouro Nacional (via BGC Partners)	MTC	62/2017	15/05/2055	20,96%	13,69%	18,86%
19/12/2017	NTN-B	15/08/2050	600	2,0	1,3%	IPCA + 5,4740%	3.153,17	Renascença	MTC	71/2017	15/08/2050	20,28%	12,97%	17,91%
24/01/2018	NTN-B	15/05/2055	300	1,0	0,6%	IPCA + 5,2390%	160,94	Tesouro Nacional (via Tullett Prebon)	MTC	10/2018	15/05/2055	18,55%	12,26%	17,00%
07/03/2018	NTN-B	15/05/2055	600	2,2	1,2%	IPCA + 5,0765%	336,10	Tesouro Nacional (via XP Investimentos)	MTC	16/2018	15/05/2055	17,05%	11,45%	15,98%
04/04/2018	NTN-B	15/05/2055	350	1,2	0,7%	IPCA + 5,1790%	192,09	Tesouro Nacional (via Renascença)	MTC	20/2018	15/05/2055	16,62%	10,92%	15,50%
30/05/2018	NTN-B	15/05/2055	1.000	3,3	1,6%	IPCA + 5,6440%	486,10	Renascença	MTC	29/2018	15/05/2055	16,13%	9,86%	14,08%
19/07/2018	LF Safra	19/07/2024	7	1,8	0,8%	IPCA + 6,13%	-	Safra	MTC	35/2018	19/07/2024	14,07%	8,92%	11,78%
05/09/2018	NTN-B	15/05/2055	900	2,9	1,2%	IPCA + 5,9090%	417,52	Tesouro Nacional (via XP Investimentos)	MTC	42/2018	15/05/2055	12,65%	8,01%	11,02%
17/10/2018	NTN-B	15/05/2055	700	2,5	1,0%	IPCA + 5,2790%	2.285,26	Renascença	MTC	45/2018	15/05/2055	10,65%	7,27%	9,80%
14/11/2018	NTN-B	15/05/2055	550	2,0	0,7%	IPCA + 5,2490%	302,46	Tesouro Nacional (via Renascença)	MTC	49/2018	15/05/2055	9,76%	6,77%	9,34%
12/12/2018	NTN-B	15/05/2055	2.750	10,0	3,3%	IPCA + 5,0889%	1.570,38	Tesouro Nacional (via XP Investimentos)	MTC	56/2018	15/05/2055	9,36%	6,27%	9,05%
22/02/2019	LF Safra	22/02/2029	14	3,5	0,9%	IPCA + 4,87%	-	Safra	MTC	5/2019	22/02/2029	7,33%	4,97%	7,35%
27/03/2019	NTN-B	15/05/2055	650	2,6	0,7%	IPCA + 4,537892%	431,09	Tesouro Nacional (via Renascença)	MTC	11/2019	15/05/2055	6,27%	4,43%	6,17%
27/03/2019	LF Safra	27/04/2027	10	2,5	0,6%	IPCA + 4,85%	-	Safra	MTC	12/2019	27/04/2027	6,26%	4,43%	6,17%
01/04/2019	NTN-B	15/05/2045	550	2,2	0,6%	IPCA + 4,5190%	6.359,59	Renascença	MTC	13/2019	15/05/2045	6,07%	4,35%	6,01%
10/04/2019	NTN-B	15/05/2055	800	3,3	0,8%	IPCA + 4,5690%	527,51	Tesouro Nacional (via BGC Partners)	MTC	14/2019	15/05/2055	5,78%	4,18%	5,69%
30/05/2019	LF Safra	30/05/2028	16	4,0	0,9%	IPCA + 4,5100%	-	Safra	MTC	23/2019	30/05/2028	3,75%	3,31%	4,60%
25/10/2019	TAE17	15/09/2044	8.500	8,5	1,4%	IPCA + 4,5000%	-	TAESA	MTC	57/2019	15/09/2044	1,90%	0,84%	2,44%
10/12/2019	LF Safra	10/12/2029	20	5,0	0,7%	IPCA + 3,5000%	-	Safra	MTC	75/2019	10/12/2029	0,61%	0,24%	1,00%
10/12/2019	NTN-B	15/05/2045	2.400	11,1	1,6%	IPCA + 3,4790%	18.022,84	BGC Partners	MTC	76/2019	15/05/2045	0,78%	0,24%	1,00%

PLANO DE BENEFÍCIOS - RESERVAS														
Data Compra *	Título	Vencimento	Quantidade	Volume		Taxa Compra ao ano	Custo Compra (R\$)	Contraparte	Marcação **	Nota Técnica Compra	Data Venda / Vencimento *	Rentabilidade ***		
				R\$ mm	% PB							Título	CDI	Bmk PB
25/10/2019	TAE17	15/09/2044	10.000	10,0	1,6%	IPCA + 4,5000%	-	TAESA	MTC	57/2019	15/09/2044	-0,80%	0,84%	2,44%

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

Fonte: DIRIN

Operações Encerradas

Data Compra *	Título	Vencimento	Quantidade	Volume		Taxa Compra ao ano	Custo Compra (R\$)	Contraparte	Marcação **	Nota Técnica Compra	Data Venda / Vencimento *	Taxa Venda ao ano	Custo Venda (R\$)	Contraparte	Nota Técnica Venda	Rentabilidade		
				R\$ mm	% PB											Título	CDI	Bmk PB
12/08/2015	LTN	01/07/2017	5.000	3,9	24,5%	13,925%	1.934,17	Banco do Brasil	MTM	28/2015	28/09/2015	16,0800%	3.777,22	Banco do Brasil	35/2015	-1,61%	1,69%	1,21%
20/11/2015	LTN	01/10/2016	3.000	2,7	11,8%	15,05%	1.198,29	Banco do Brasil	MTM	45/2015	23/02/2016	14,1100%	521,97	Banco do Brasil	7/2016	4,09%	3,36%	5,90%
07/12/2015	NTN-B	15/05/2017	1.000	2,7	10,4%	IPCA + 6,40%	1.425,23	Banco do Brasil	MTM	48/2015	29/02/2016	IPCA + 5,70%	1.588,34	Banco do Brasil	9/2016	5,34%	2,98%	3,92%
23/02/2016	NTN-B	15/08/2022	1.000	2,7	7,9%	IPCA + 7,01%	7.473,73	Banco do Brasil	MTM	8/2016	18/04/2016	IPCA + 6,25%	6.401,54	Banco do Brasil	17/2016	6,05%	2,01%	1,61%
23/03/2016	LTN	01/01/2019	5.000	3,5	9,4%	13,49%	1.713,61	CAIXA	MTM	16/2016	26/04/2016	12,7500%	3.010,23	Banco do Brasil	18/2016	2,89%	1,16%	0,96%
14/10/2015	NTN-B	15/08/2016	1.000	2,7	12,5%	IPCA + 6,22%	1.888,72	Banco do Brasil	MTM	38/2015	15/08/2016	---	---	---	---	13,52%	11,65%	11,67%
15/10/2016	NTN-B	15/08/2016	1.000	2,7	12,5%	IPCA + 6,18%	1.883,79	Banco do Brasil	MTM	39/2015	15/08/2016	---	---	---	---	13,39%	11,59%	11,62%
26/04/2016	NTN-B	15/08/2016	2.000	5,7	13,9%	IPCA + 9,15%	2.757,38	Banco do Brasil	MTM	19/2016	15/08/2016	---	---	---	---	5,00%	4,18%	3,32%
30/09/2016	BND35	15/01/2017	1.929	3,0	5,1%	IPCA + 7,2957%	---	Bradesco	MTM	41/2016	15/01/2017	---	---	---	---	2,79%	3,81%	2,24%
03/08/2016	NTN-B	15/05/2021	1.000	2,9	5,8%	IPCA + 6,2158%	1.153,68	Tesouro Nacional (via BB)	MTM	35/2016	18/04/2017	5,2500%	7.496,45	Banco do Brasil	22/2017	10,46%	9,21%	5,34%
13/10/2016	NTN-B	15/05/2021	1.000	3,0	5,1%	IPCA + 5,952%	1.127,37	Tesouro Nacional (via BB)	MTM	42/2016	18/04/2017	5,2500%	7.496,45	Banco do Brasil	22/2017	7,30%	6,44%	3,88%
21/10/2016	NTN-F	01/01/2023	1.200	1,2	2,0%	11,129%	487,67	Tesouro Nacional (via BB)	MTM	43/2016	10/04/2017	10,0200%	2.460,84	Banco do Brasil	20/2017	9,77%	5,88%	3,59%
03/02/2017	NTN-F	01/01/2023	2.500	2,5	3,0%	10,674%	3.023,03	Tesouro Nacional (via BB)	MTM	7/2017	10/04/2017	10,0200%	5.126,74	Banco do Brasil	20/2017	4,46%	2,05%	1,31%
04/07/2016	NTN-B	15/05/2017	3.000	8,7	18,5%	IPCA + 6,65%	3.438,54	Banco do Brasil	MTM	30/2016	15/05/2017	---	---	---	---	8,96%	11,27%	6,81%
09/11/2016	NTN-B	15/05/2017	1.000	3,0	4,8%	IPCA + 6,46%	974,07	Banco do Brasil	MTM	46/2016	15/05/2017	---	---	---	---	4,87%	6,21%	3,85%
29/02/2016	NTN-B	15/08/2018	1.000	2,9	8,2%	IPCA + 5,70%	1.231,60	Banco do Brasil	MTM	9/2016	06/09/2017	IPCA + 3,46%	-273,78	Bradesco	48/2017	19,00%	20,62%	12,98%
13/06/2017	NTN-B	15/05/2019	2.000	6,1	5,9%	IPCA + 5,00%	533,81	Santander (via Bradesco)	MTM	32/2017	06/09/2017	IPCA + 3,45%	487,38	Bradesco	48/2017	3,91%	2,75%	1,58%
16/11/2015	LF BBDC	16/11/2017	5	1,0	4,5%	IPCA + 7,01%	-	Bradesco	MTC	42/2015	16/11/2017	---	---	---	---	26,80%	26,75%	20,23%
13/06/2017	NTN-B	15/05/2021	1.300	4,0	3,8%	IPCA + 5,55%	6.643,20	Santander (via Bradesco)	MTM	32/2017	02/04/2018	IPCA + 3,5650%	713,38	BGC Partners	19/2018	13,08%	6,74%	6,32%
21/07/2017	NTN-B	15/05/2021	2.200	6,9	6,2%	IPCA + 4,93%	5.624,84	Bradesco	MTM	42/2017	02/04/2018	IPCA + 3,5650%	1.207,25	BGC Partners	19/2018	10,36%	5,64%	5,83%
27/11/2015	LF BBDC	27/04/2018	7	1,4	5,6%	IPCA + 7,68%	-	Bradesco	MTC	47/2015	27/04/2018	---	---	---	---	34,17%	29,49%	23,32%
22/09/2017	LTN	01/07/2021	9.000	6,5	5,0%	8,98%	224,18	Tesouro Nacional (via Renascença)	MTM	51/2017	15/10/2018	9,0410%	2.381,01	Renascença	44/2018	9,25%	7,08%	9,40%
29/09/2017	LTN	01/07/2021	9.000	6,5	5,0%	9,12%	221,96	Tesouro Nacional (via Tullett Prebon)	MTM	53/2017	19/10/2018	8,7700%	1.771,81	Bradesco	46/2018	10,50%	7,02%	9,50%
08/12/2017	LTN	01/07/2021	10.000	7,2	4,8%	9,62%	233,27	Tesouro Nacional (via Renascença)	MTM	67/2017	23/10/2018	8,6760%	2.167,49	Renascença	47/2018	10,80%	5,61%	7,83%
27/01/2016	LF BBDC	27/12/2018	16	2,4	7,5%	IPCA + 6,70%	-	Bradesco	MTC	3/2016	27/12/2018	---	---	---	---	36,77%	32,04%	26,63%
18/03/2016	LF Safra	18/03/2019	7	1,75	5,0%	IPCA + 6,70%	-	Safra	MTC	14/2016	18/03/2019	---	---	---	---	35,72%	31,38%	26,87%
11/03/2016	LF BBDC	11/04/2019	10	2,00	5,7%	IPCA + 6,80%	-	Bradesco	MTC	13/2016	11/04/2019	---	---	---	---	38,16%	32,31%	28,24%
28/06/2017	NTN-B	15/08/2022	2.000	6,2	5,7%	IPCA + 5,68%	-	Tesouro Nacional (via Bradesco)	MTM	36/2017	26/07/2019	IPCA + 2,3800%	---	Athens	---	31,19%	14,79%	17,77%
06/09/2017	NTN-B	15/08/2022	2.000	7,1	5,7%	IPCA + 4,5799%	-	Tesouro Nacional (via Bradesco)	MTM	48/2017	26/07/2019	IPCA + 2,3800%	---	Athens	---	23,74%	12,73%	16,28%
08/09/2017	NTN-B	15/05/2045	725	2,5	2,0%	IPCA + 5,169%	8.819,52	Tullett Prebon	MTM	48/2017	26/07/2019	IPCA + 3,6700%	---	Athens	---	45,05%	12,70%	16,26%
01/11/2017	NTN-B	15/08/2026	1.650	5,4	4,0%	IPCA + 4,9350%	-	Tesouro Nacional (via Bradesco)	MTM	59/2017	26/07/2019	IPCA + 3,0900%	---	Athens	---	28,69%	11,42%	14,91%
08/11/2017	NTN-B	15/05/2045	400	1,4	1,0%	IPCA + 5,3790%	3.774,48											

ANEXO II

Resultados das Operações via Fundos de Investimentos

I – Fundo de Investimentos Exclusivo com Gestão Própria PB

Funpresp-Jud Athena

	Dez/2019	2019 *	Aplicação Inicial
Funpresp-Jud MTM + Athena	1,01%	8,54%	2/mai/2019 16/jul/2019
CDI	0,37%	3,82%	
Benchmark PB	1,50%	5,07%	

* MTM: a partir de 2/mai/2019. Athena: início em 16/jul/2019.
Carteira MTM incorporada ao Athena em 26/jul/2019

Fonte: Funpresp-Jud, B3

II – Fundos de Investimentos Exclusivos com Gestão Terceirizada PB¹⁵

BNP Mafdet e SulAmérica Forseti

	Dez/2019	2019	Aplicação Inicial
BNP Mafdet	1,26%	8,59%	2/mai/2019
SulAmérica Forseti	0,74%	4,74%	2/mai/2019
CDI	0,37%	3,82%	
Benchmark PB	1,50%	5,07%	

Fonte: Funpresp-Jud, BNP, SulAmérica, B3

BB Astrea

	Dez/2019 *	2019 *	Aplicação Inicial
BB Astrea	0,14%	3,16%	10/mai/2019
CDI	0,17%	3,45%	
Benchmark PB	0,64%	4,04%	

* O BB Astrea foi encerrado em 13/dez/2019 (cota até 12/dez/2019)

Fonte: Funpresp-Jud, Banco do Brasil, B3

Caixa Themis

Data	Fundo CAIXA Themis	CDI	Benchmark PB	Benchmark Themis	% PB
9/abr/18	8,73%	8,24%	11,15%	11,70%	8,7%

Encerrado em 22/jul/2019

Fonte: Funpresp-Jud, CAIXA, B3

¹⁵ As composições das carteiras se encontram no Anexo IV.

III – Fundos de Investimentos Abertos PB: Renda Variável (Grupo 1)

Subgrupo 1A: Dividendos

	Dez/2019	2019	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
ARX Income FIA	9,45%	35,96%	35,96%	76,07%	117,11%	23/jul/2019
Icatu Vanguarda DIV FIA	7,51%	42,62%	42,62%	73,48%	110,31%	24/jul/2019
4UM Marlim DIV FIA	9,47%	43,99%	43,99%	55,86%	102,73%	24/jul/2019
IDIV	9,99%	45,16%	45,16%	68,32%	110,90%	
Benchmark PB	1,50%	8,74%	8,74%	17,59%	26,11%	

Fonte: Funpresp-Jud, ARX, Icatu, 4UM, B3

Subgrupo 1B: Ações Livre/Valor/Crescimento

	Dez/2019	2019	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
AZ Quest FIA	7,53%	28,60%	28,60%	62,19%	102,00%	24/jul/2019
Franklin FVL FIA	7,05%	34,10%	34,10%	54,59%	105,55%	24/jul/2019
Western Asset Valuation FIA	8,11%	33,05%	33,05%	46,51%	81,39%	24/jul/2019
IBOV	6,85%	31,58%	31,58%	51,36%	92,02%	
Benchmark PB	1,50%	8,74%	8,74%	17,59%	26,11%	

Fonte: Funpresp-Jud, AZ Quest, Franklin Templeton, Western Asset, B3

IV – Fundos de Investimentos Abertos PB: Estruturados Multimercados (Grupo 2)

Subgrupo 2A: Multimercados Macro/Balanceado

	Dez/2019	2019	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
Absolute Hedge FIM	0,86%	7,39%	7,39%	16,73%	33,03%	24/jul/2019
Claritas Institucional FIM	0,68%	6,70%	6,70%	13,77%	25,60%	24/jul/2019
SulAmérica Evolution FIM	0,34%	6,21%	6,21%	13,40%	26,53%	24/jul/2019
CDI	0,37%	5,96%	5,96%	12,76%	23,96%	
Benchmark PB	1,50%	8,74%	8,74%	17,59%	26,11%	

Fonte: Funpresp-Jud, Itajubá (Absolute), Claritas, SulAmérica, B3

Subgrupo 2B: Multimercados Livre/Dinâmico/Trading

	Dez/2019	2019	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Previdenciário FIM	0,78%	9,03%	9,03%	16,60%	30,69%	11/out/2017
Occam Institucional FIM II	0,58%	7,66%	7,66%	16,80%	29,31%	30/jul/2019
Pacífico Azul FIM	0,11%	6,04%	6,04%	12,84%	25,92%	30/jul/2019
CDI	0,37%	5,96%	5,96%	12,76%	23,96%	
<i>Benchmark PB</i>	1,50%	8,74%	8,74%	17,59%	26,11%	

Fonte: Funpresp-Jud, Banco do Brasil, Occam, Pacífico, B3

Subgrupo 2C: Multimercados Juros e Moeda

	Dez/2019	2019	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
SulAmérica Endurance FIM	0,57%	5,09%	5,09%	11,45%	25,05%	26/fev/2019
Vinci Valorem FIM	1,08%	12,47%	12,47%	21,24%	35,72%	23/jul/2019
CDI	0,37%	5,96%	5,96%	12,76%	23,96%	
<i>Benchmark PB</i>	1,50%	8,74%	8,74%	17,59%	26,11%	

Fonte: Funpresp-Jud, SulAmérica, Vinci, B3

V – Fundos de Investimentos Abertos PB: Exterior (Grupo 3)

Subgrupo 3A: BDR Nível I

	Dez/2019	2019	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
Western Asset BDR Nível I	-1,58%	35,55%	35,55%	48,86%	82,44%	25/fev/2019
BDR Nível I	-1,52%	35,67%	35,67%	51,98%	88,56%	
<i>Benchmark PB</i>	1,50%	8,74%	8,74%	17,59%	26,11%	

Fonte: Funpresp-Jud, Western Asset, B3

Subgrupo 3B: MSCI World

	Dez/2019	2019	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Global Select (JPM)	-1,87%	32,96%	32,96%	40,69%	79,21%	18/mai/2017
BB Schroder	-1,84%	30,01%	30,01%	38,15%	76,43%	18/mai/2017
MSCI World (BRL)	-2,66%	29,59%	29,59%	35,98%	66,14%	
<i>Benchmark PB</i>	1,50%	8,74%	8,74%	17,59%	26,11%	

Fonte: Funpresp-Jud, Banco do Brasil, B3

VI – Fundos de Investimentos Abertos PB: Renda Fixa (Grupo 4)

Subgrupo 4A: CDI

	Dez/2019	2019	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Institucional Federal	0,36%	5,72%	5,72%	12,25%	23,22%	23/mar/2016
Santander Soberano DI	0,36%	5,74%	5,74%	12,28%	23,38%	19/jul/2019
CDI	0,37%	5,96%	5,96%	12,76%	23,96%	
<i>Benchmark PB</i>	1,50%	8,74%	8,74%	17,59%	26,11%	

Fonte: Funpresp-Jud, Banco do Brasil, Santander, B3

Subgrupo 4C: Crédito Privado

	Dez/2019	2019	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
AF Invest CP Geraes	0,38%	6,13%	6,13%	14,12%	27,07%	26/jul/2017
AZ Quest Luce CP	0,39%	5,49%	5,49%	12,64%	24,49%	26/jul/2017
Rio Bravo CP	0,43%	5,65%	5,65%	12,68%	24,41%	26/jul/2017
CDI	0,37%	5,96%	5,96%	12,76%	23,96%	
<i>Benchmark PB</i>	1,50%	8,74%	8,74%	17,59%	26,11%	

Fonte: Funpresp-Jud, AF Invest, AZ Quest, Rio Bravo, B3

VII – Fundos de Investimentos Abertos PGA: Renda Fixa (Grupo 4)

Subgrupo 4A: CDI

	Dez/2019	2019	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Institucional Federal	0,36%	5,72%	5,72%	12,25%	23,22%	30/mar/2016
Santander Soberano DI	0,36%	5,74%	5,74%	12,28%	23,38%	16/jul/2019
CDI	0,37%	5,96%	5,96%	12,76%	23,96%	
<i>Benchmark PGA</i>	0,78%	9,23%	9,23%	17,27%	29,24%	

Fonte: Funpresp-Jud, Banco do Brasil, Santander, B3

Subgrupo 4B: IMA-B5

	Dez/2019	2019	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Previdenciário IMA-B5	1,19%	12,89%	12,89%	23,78%	39,16%	2/jan/2015
BTG Tesouro IPCA	1,22%	12,91%	12,91%	23,78%	38,99%	18/jul/2019
Santander IMA-B5	1,22%	12,90%	12,90%	23,79%	39,12%	18/jul/2019
IMA-B5	1,24%	13,15%	13,15%	24,32%	39,95%	
<i>Benchmark PGA</i>	0,78%	9,23%	9,23%	17,27%	29,24%	

Fonte: Funpresp-Jud, Banco do Brasil, BTG Pactual, Santander, B3

ANEXO III

Carteira de Investimentos do Fundo Exclusivo com Gestão Própria

Funpresp-Jud Athena

RENDA FIXA																				
Código	Aplicação	Emissora	Papel	MTM % AA	Tx. Over	Taxa % AA	Index.	Emissão	Vcto.	Qtd.	PU Atual	Valor Aplicação	Valor Resgate	Valor Bruto	Impostos	Valor Líquido	% S/ RF	% S/ Total		
Negociação																				
DBNCI																				
B363363	25/10/2019	TAEDA	370241-TAE	4,708102	2,115228		4,5000	IPCA	25/10/2019	15/09/2044	16.500,000000	992,01951880	16.500,000,00	0,00	16.369.322,06	0,00	16.369.322,06	5,28	5,28	
Total DBNCI											16.600,000000	18.600,000,00	0,00	18.388.322,06	0,00	18.388.322,06	6,28	6,28		
Negociação																				
LFT																				
B344526	17/07/2019	DTNC	317907-LFT	0,011152	0,512670		0,0134	GEL	05/01/2018	01/03/2024	100,000000	10.463,02387900	1.020.884,03	0,00	1.046.302,38	0,00	1.046.302,38	0,34	0,34	
B344527	17/07/2019	DTNC	332518-LFT	0,017009	0,512670		0,0174	GEL	06/07/2018	01/09/2024	9,000000	10.461,81981700	91.869,72	0,00	94.156,37	0,00	94.156,37	0,03	0,03	
B344528	17/07/2019	DTNC	332518-LFT	0,017009	0,512670		0,0174	GEL	06/07/2018	01/09/2024	991,000000	10.461,81981700	10.115.877,35	0,00	10.367.863,43	0,00	10.367.863,43	3,34	3,34	
B373814	14/05/2019	DTNC	351287-LFT	0,017002	0,515673		0,0221	GEL	08/03/2019	01/09/2025	800,000000	10.460,05037000	8.072.201,06	0,00	8.368.040,29	0,00	8.368.040,29	2,70	2,70	
Total LFT											1.900,000000	19.500,832,19	0,00	19.878.182,47	0,00	19.878.182,47	8,41	8,41		
Negociação																				
LTN																				
B344529	12/01/2018	DTNC	317909-LTN	5,300000	0,514863		9,3330	PRE	05/01/2018	01/01/2022	11.500,000000	902,05342351	8.079.496,62	0,00	10.373.614,37	0,00	10.373.614,37	3,34	3,34	
B344530	02/02/2018	DTNC	317909-LTN	5,300000	0,514863		9,1830	PRE	05/01/2018	01/01/2022	12.000,000000	902,05342351	8.521.141,60	0,00	10.824.641,08	0,00	10.824.641,08	3,49	3,49	
B344531	02/04/2018	DTNC	317909-LTN	5,300000	0,514863		8,5900	PRE	05/01/2018	01/01/2022	14.500,000000	902,05342351	10.648.738,21	0,00	13.079.774,64	0,00	13.079.774,64	4,22	4,22	
Total LTN											38.000,000000	27.249,878,43	0,00	34.278.030,09	0,00	34.278.030,09	11,06	11,06		
Negociação																				
NTN-B																				
B344541	08/09/2017	DTNC	123440-NTN	3,477004	1,973852		5,1690	IPCA	15/08/2004	15/05/2045	725,000000	4.865,55200000	2.485.360,77	0,00	3.382.525,20	0,00	3.382.525,20	1,09	1,09	
B344542	08/11/2017	DTNC	123440-NTN	3,477004	1,973852		5,3756	IPCA	15/08/2004	15/05/2045	400,000000	4.865,55200000	1.351.732,21	0,00	1.866.220,80	0,00	1.866.220,80	0,60	0,60	
B359112	09/10/2019	DTNC	318248-NTN	2,870015	1,904265		3,0296	IPCA	15/07/2000	15/08/2028	21.500,000000	4.112,09901900	85.905.781,16	0,00	88.410.042,90	0,00	88.410.042,90	28,50	28,50	
Total NTN-B											22.825,000000	88.743.874,14	0,00	93.668.788,80	0,00	93.668.788,80	30,19	30,19		
Total											79.025,000000	162.794.882,7	0,00	164.181.300,62	0,00	164.181.300,62	62,83	62,83		
OPERAÇÕES COMPROMISSADAS																				
Código	Aquisição	Emissora	Papel	MTM	Tx. Over	Taxa % AA	Index	Emissão	Vcto.	Reagate	Qtd.	Neg/ Venc.	PU	Valor Aplicação	Valor Resgate	Valor Bruto	Impostos	Valor Líquido	% SRF	% S/ Total
B377884	30/12/2019	DTNC	NTNFO	N	0,51	4,40	PRE	10/01/2014	01/01/2025	31/12/2019	0	N	1.166,46703184	0,00	146.060.335,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B378132	31/12/2019	DTNC	NTN-O	N	0,00	4,40	PRE	15/07/2000	15/08/2050	02/01/2020	31,922	N	4.575,44725174	146.057.427,17	146.082.386,27	146.057.427,17	0,00	146.057.427,17	47,08	47,08
Total											31,922		146.057.427,17	292.142.722,12	146.057.427,17	0,00	146.057.427,17	47,08	47,08	
TESOURARIA																				
Descrição															Valor	% S/ TES	% S/ Total			
Saldo em Tesouraria															3.372,74	100,00	0,00			
Saldo em Tesouraria - RESERVA															0,00	0,00	0,00			
Total															3.372,74	100,00	0,00			
PATRIMÔNIO																310.218.099,62	100,00			

ANEXO IV

Carteiras de Investimentos dos Fundos Exclusivos com Gestão Terceirizada

BNP Mafdet

RENDA VARIÁVEL													
BOVESPA													
Código	Papel	Quantidade Disponível	Quantidade Bloqueada	Quantidade Total	Custo Médio c/ Corretagem	Cotação	Custo Total	Resultado	Valor de Mercado Bruto	IRRF sobre Pos. Própria	Valor de Mercado Líquido	% S/ RV	% S/ Total
BOVA11	ISHARES BOVACI	13.850	0	13.850	93,50	111,23	1.294.997,59	245.537,91	1.540.535,50	0,00	1.540.535,50	100,00	2,35
Total BOVESPA		13.850	0	13.850			1.294.997,59	245.537,91	1.540.535,50	0,00	1.540.535,50	100,00	2,35
Total		13.850	0	13.850			1.294.997,59	245.537,91	1.540.535,50	0,00	1.540.535,50	100,00	2,35

FUTUROS / MERCADORIAS													
BMAF													
Ativo	Vcto.	Corretora	Qtz.	Ajuste Equalização	Ajuste Valorização	IRRF sobre Pos. Própria	Preço de Mercado	Valor de Mercado	% S/ FU	% S/ Total			
FUT D11	F27	BRADCTVM	18	0,00	0,00	0,00	63.310,86	1.139.595,48	14,09	1,74			
FUT D1	F25	BRADCTVM	27	0,00	0,00	0,00	73.264,65	1.578.145,55	24,45	3,02			
FUT D11	F21	BRADCTVM	52	0,00	0,00	0,00	55.621,95	4.572.341,40	61,46	7,59			
Total BMAF				0,00	0,00	0,00		8.690.082,43	100,00	12,35			
Total				0,00	0,00	0,00		8.690.082,43	100,00	12,35			

RENDA FIXA																			
Código	Aplicação	Emittente	Papel	MTM % AA	Tx. Over	Taxa % AA	Index.	Emissão	Vcto.	Qtz.	PU Atual	Valor Aplicação	Valor Resgate	Valor Bruto	Impostos	Valor Líquido	% S/ RF	% S/ Total	
Negociação																			
LFT																			
B328216	02/05/2019	GTNC	351287-LFT	0,017002	0,515673		0,0223	GEL	08/03/2019	01/09/2025	500,000000	10.460,05037000	5.035.098,94	0,00	5.230.025,18	0,00	5.230.025,18	8,15	7,98
B328228	02/05/2019	GTNC	287444-LFT	0,010419	0,515671		0,0104	GEL	08/07/2016	01/09/2022	160,000000	10.467,20144900	1.612.943,59	0,00	1.674.752,23	0,00	1.674.752,23	2,61	2,56
Total LFT											660,000000	860.042,63	0,00	6.804.777,41	0,00	6.804.777,41	10,76	10,64	
Negociação																			
NTN-B																			
B328493	03/05/2019	GTNC	216470-NTN	1,581926	1,755227		3,6108	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	1.517,000000	3.711,69805600	5.293.222,22	0,00	5.630.645,95	0,00	5.630.645,95	8,77	8,59
B328496	03/05/2019	GTNC	250677-NTN	1,820036	1,780197		3,8220	IPCA	15/01/2014	15/05/2023	1.871,000000	3.738,08184300	6.663.347,79	0,00	6.993.951,12	0,00	6.993.951,12	10,90	10,67
B328503	03/05/2019	GTNC	139447-NTN	(0,063924)	1,558699		2,7730	IPCA	14/01/2009	15/08/2020	78,000000	3.469,61036100	304.070,07	0,00	270.629,60	0,00	270.629,60	0,42	0,41
B328509	03/05/2019	GTNC	179417-NTN	3,464805	1,971604		4,4785	IPCA	15/07/2000	15/08/2050	86,000000	4.885,93537200	349.967,68	0,00	420.190,44	0,00	420.190,44	0,65	0,64
B329436	09/05/2019	GTNC	216470-NTN	1,581926	1,755227		3,4980	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	111,000000	3.711,69805600	389.234,24	0,00	411.998,48	0,00	411.998,48	0,64	0,63
B330472	15/05/2019	GTNC	280143-NTN	0,644428	1,645055		3,0190	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	662,000000	3.534,95255700	2.354.803,15	0,00	2.340.138,59	0,00	2.340.138,59	3,65	3,57
B330473	15/05/2019	GTNC	216470-NTN	1,581926	1,755227		3,4390	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	184,000000	3.711,69805600	647.401,47	0,00	682.952,44	0,00	682.952,44	1,06	1,04
B330482	15/05/2019	GTNC	34610-NTNB	2,250013	1,833572		3,8695	IPCA	15/10/2003	15/08/2024	7,000000	20,124,46	140,40	0,00	27.123,40	0,00	27.123,40	0,04	0,04
B330486	15/05/2019	GTNC	250677-NTN	1,820036	1,780197		3,6290	IPCA	15/01/2014	15/05/2023	79,000000	3.738,08184300	276.656,01	0,00	295.308,46	0,00	295.308,46	0,46	0,45
B330747	16/05/2019	GTNC	216470-NTN	1,581926	1,755227		3,4566	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	247,000000	3.711,69805600	868.793,14	0,00	916.789,41	0,00	916.789,41	1,43	1,40
B330771	16/05/2019	GTNC	250677-NTN	1,820036	1,780197		3,6570	IPCA	15/01/2014	15/05/2023	159,000000	3.738,08184300	556.378,46	0,00	594.355,01	0,00	594.355,01	0,93	0,91
B330774	16/05/2019	GTNC	280143-NTN	0,644428	1,645055		3,0253	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	405,000000	3.534,95255700	1.379.528,69	0,00	1.431.555,78	0,00	1.431.555,78	2,23	2,18
B330775	16/05/2019	GTNC	280143-NTN	0,644428	1,645055		3,0153	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	264,000000	3.534,95255700	899.415,22	0,00	933.227,47	0,00	933.227,47	1,45	1,42
B331062	17/05/2019	GTNC	34610-NTNB	2,250013	1,833572		3,8569	IPCA	15/10/2003	15/08/2024	260,000000	3.534,95255700	934.095,90	0,00	1.007.440,70	0,00	1.007.440,70	1,57	1,54
B332137	23/05/2019	GTNC	139447-NTN	(0,063924)	1,558699		2,8681	IPCA	14/01/2009	15/08/2020	300,000000	3.469,61036100	1.018.987,51	0,00	1.040.883,10	0,00	1.040.883,10	1,62	1,59
B332139	23/05/2019	GTNC	280143-NTN	0,644428	1,645055		3,0774	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	300,000000	3.534,95255700	1.021.787,55	0,00	1.060.485,76	0,00	1.060.485,76	1,65	1,62
B332140	23/05/2019	GTNC	34610-NTNB	2,250013	1,833572		3,9335	IPCA	15/10/2003	15/08/2024	100,000000	3.874,77192700	389.365,22	0,00	387.477,19	0,00	387.477,19	0,60	0,59
B332145	23/05/2019	GTNC	179417-NTN	3,464805	1,971604		4,3473	IPCA	15/07/2000	15/08/2050	30,000000	4.885,93537200	125.204,48	0,00	146.578,06	0,00	146.578,06	0,23	0,22
B332147	23/05/2019	GTNC	216470-NTN	1,581926	1,755227		3,4744	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	900,000000	3.711,69805600	3.167.061,36	0,00	3.340.528,25	0,00	3.340.528,25	5,21	5,10
B332148	23/05/2019	GTNC	250677-NTN	1,820036	1,780197		3,7170	IPCA	15/01/2014	15/05/2023	628,000000	3.738,08184300	2.195.123,85	0,00	2.347.515,39	0,00	2.347.515,39	3,66	3,58
B332729	12/06/2019	GTNC	280143-NTN	0,644428	1,645055		2,6790	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	80,000000	3.534,95255700	275.104,47	0,00	282.796,20	0,00	282.796,20	0,44	0,43
B332846	18/06/2019	GTNC	34610-NTNB	2,250013	1,833572		3,3495	IPCA	15/10/2003	15/08/2024	400,000000	3.874,77192700	1.475.505,92	0,00	1.549.908,77	0,00	1.549.908,77	2,41	2,36
B337658	24/06/2019	GTNC	280143-NTN	0,644428	1,645055		2,3790	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	177,000000	3.534,95255700	612.471,19	0,00	625.686,60	0,00	625.686,60	0,97	0,95
B337660	24/06/2019	GTNC	216470-NTN	1,581926	1,755227		2,7090	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	329,000000	3.711,69805600	1.187.223,40	0,00	1.221.148,66	0,00	1.221.148,66	1,90	1,86
B341956	16/07/2019	GTNC	34610-NTNB	2,250013	1,833572		2,7686	IPCA	15/10/2003	15/08/2024	510,000000	3.874,77192700	1.933.712,45	0,00	1.976.133,68	0,00	1.976.133,68	3,08	3,02
B343034	16/08/2019	GTNC	34610-NTNB	2,250013	1,833572		2,8184	IPCA	15/10/2003	15/08/2024	400,000000	3.874,77192700	1.592.948,71	0,00	1.666.151,92	0,00	1.666.151,92	2,60	2,54
B343694	20/08/2019	GTNC	34610-NTNB	2,250013	1,833572		2,8271	IPCA	15/10/2003	15/08/2024	40,000000	3.874,77192700	148.173,09	0,00	154.990,87	0,00	154.990,87	0,24	0,24
B343699	23/08/2019	GTNC	280143-NTN	0,644428	1,645055		2,0049	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	125,000000	3.534,95255700	437.923,89	0,00	441.869,06	0,00	441.869,06	0,69	0,67
B343971	23/08/2019	GTNC	280143-NTN	0,644428	1,645055		2,0049	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	125,000000	3.534,95255700	437.923,89	0,00	441.869,06	0,00	441.869,06	0,69	0,67
B343972	23/08/2019	GTNC	280143-NTN	0,644428	1,645055		2,0049	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	50,000000	3.534,95255700	175.169,55	0,00	176.747,62	0,00	176.747,62	0,28	0,27
B343975	23/08/2019	GTNC	280143-NTN	0,644428	1,645055		2,0049	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	200,000000	3.534,95255700	700.678,22	0,00	706.990,51	0,00	706.990,51	1,10	1,08
B343976	23/08/2019	GTNC	216470-NTN	1,581926	1,755227		2,3940	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	100,000000	3.711,69805600	366.825,50	0,00	371.169,80	0,00	371.169,80	0,58	0,57
B343977	23/08/2019	GTNC	250677-NTN	1,820036	1,780197		2,5950	IPCA	15/01/2014	15/05/2023	64,000000	3.738,08184300	234.970,86	0,00	239.237,23	0,00	239.237,23	0,37	0,37
B343978	23/08/2019	GTNC	250677-NTN	1,820036	1,780197		2,5950	IPCA	15/01/2014	15/05/2023	472,000000	3.738,08184300	1.732.910,11	0,00	1.764.374,62	0,00	1.764.374,62	2,75	2,69
B343980	23/08/2019	GTNC	179417-NTN	3,464805	1,971604		3,6490	IPCA	15/07/2000	15/08/2020	16,000000	4.885,93537200	74.037,22	0,00	78.174,96	0,00	78.		

SulAmérica Forseti

FUTUROS / MERCADORIAS																				
BM&F																				
Ativo	Vcto.	Corretora	Qtld.	Ajuste Equalização	Ajusta Valorização	IRRF sobre Pos. Própria	Preço de Mercado	Valor de Mercado	% S/ FU	% S/ Total										
FUT D11	F29	ITAUCV	(51)	0,00	0,00	0,00	54.678,82	(2.788.619,82)	(18,86)	(5,18)										
FUT D11	F27	ITAUCV	65	0,00	0,00	0,00	63.310,86	4.115.205,90	27,83	7,64										
FUT D11	F23	ITAUCV	(107)	0,00	0,00	0,00	84.481,80	(9.039.552,60)	(61,14)	(16,79)										
FUT D11	F21	ITAUCV	181	0,00	0,00	0,00	95.621,95	17.307.572,95	117,07	32,14										
FUT D11	F20	ITAUCV	9	0,00	0,00	0,00	99.965,81	899.692,29	6,09	1,67										
FUT IND	G20	ITAUCV	37	0,00	0,00	0,00	115.952,00	4.290.224,00	29,02	7,97										
Total BM&F				0,00	0,00	0,00		14.784.522,72	100,01	27,45										
Total				0,00	0,00	0,00		14.784.522,72	100,01	27,45										
RENDA FIXA																				
Código	Aplicação	Emittente	Papel	MTM % AA	Tx. Over	Taxa % AA	Index.	Emissão	Vcto.	Qtld.	PU Atual	Valor Aplicação	Valor Resgate	Valor Bruto	Impostos	Valor Líquido	% S/ RF	% S/ Total		
Negociação																				
LFT																				
B329447	09/05/2019	DTNC	351287-LFT	0,017002	0,515673	0,0221	SEL	08/03/2019	01/09/2025	2.975,000000	10.460,05037000	29.996.346,86	0,00	31.118.648,86	0,00	31.118.648,86	57,73	57,79		
Total LFT										2.975,000000		29.996.346,86	0,00	31.118.648,86	0,00	31.118.648,86	57,78	57,79		
Negociação																				
NTN-B																				
B331073	17/05/2019	DTNC	216470-NTN	1,581926	1,755227	3,5342	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	102,000000	3.711,69805600	358.043,86	0,00	378.593,20	0,00	378.593,20	0,70	0,70		
B332165	23/05/2019	DTNC	216470-NTN	1,581926	1,755227	3,4844	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	1.170,000000	3.711,69805600	4.116.005,44	0,00	4.342.686,72	0,00	4.342.686,72	8,06	8,06		
B332397	24/05/2019	DTNC	216470-NTN	1,581926	1,755227	3,4720	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	261,000000	3.711,69805600	918.688,12	0,00	968.753,19	0,00	968.753,19	1,80	1,80		
B332714	27/05/2019	DTNC	216470-NTN	1,581926	1,755227	3,4695	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	130,000000	3.711,69805600	487.704,27	0,00	482.520,74	0,00	482.520,74	0,90	0,90		
B341043	11/07/2019	DTNC	179417-NTN	3,464805	1,971604	3,7190	IPCA	15/07/2000	15/08/2050	118,000000	4.885,93537200	547.410,24	0,00	576.540,37	0,00	576.540,37	1,07	1,07		
B345928	06/08/2019	DTNC	216470-NTN	1,581926	1,755227	2,5113	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	118,000000	3.711,69805600	430.087,50	0,00	437.880,37	0,00	437.880,37	0,81	0,81		
B352280	06/09/2019	DTNC	34610-NTNB	2,250013	1,833572	2,9456	IPCA	15/10/2003	15/08/2024	126,000000	3.874,77192700	465.372,94	0,00	488.221,26	0,00	488.221,26	0,91	0,91		
B355142	20/09/2019	DTNC	179417-NTN	3,464805	1,971604	3,5874	IPCA	15/07/2000	15/08/2050	49,000000	4.885,93537200	231.000,37	0,00	239.410,83	0,00	239.410,83	0,44	0,44		
B357688	02/10/2019	DTNC	179417-NTN	3,464805	1,971604	3,5466	IPCA	15/07/2000	15/08/2050	163,000000	4.885,93537200	770.535,92	0,00	796.407,46	0,00	796.407,46	1,48	1,48		
B358250	04/10/2019	DTNC	179417-NTN	3,464805	1,971604	3,5362	IPCA	15/07/2000	15/08/2050	50,000000	4.885,93537200	236.822,33	0,00	244.296,76	0,00	244.296,76	0,45	0,45		
B359765	11/10/2019	DTNC	179417-NTN	3,464805	1,971604	3,5190	IPCA	15/07/2000	15/08/2050	100,000000	4.885,93537200	475.267,74	0,00	488.593,53	0,00	488.593,53	0,91	0,91		
B362001	22/10/2019	DTNC	179417-NTN	3,464805	1,971604	3,3495	IPCA	15/07/2000	15/08/2050	47,000000	4.885,93537200	229.992,68	0,00	229.638,96	0,00	229.638,96	0,43	0,43		
B363667	28/10/2019	DTNC	123440-NTN	3,477004	1,973852	3,3195	IPCA	15/08/2004	15/05/2045	154,000000	4.665,55200000	738.023,05	0,00	718.495,00	0,00	718.495,00	1,33	1,33		
B363968	29/10/2019	DTNC	123440-NTN	3,477004	1,973852	3,3156	IPCA	15/08/2004	15/05/2045	78,000000	4.665,55200000	374.085,69	0,00	363.913,05	0,00	363.913,05	0,68	0,68		
B364402A	31/10/2019	DTNC	179417-NTN	3,464805	1,971604	3,3306	IPCA	15/07/2000	15/08/2050	77,000000	4.885,93537200	378.444,26	0,00	376.217,02	0,00	376.217,02	0,70	0,70		
B365684	05/11/2019	DTNC	265794-NTN	3,460003	1,972863	3,2307	IPCA	15/07/2000	15/05/2055	15,000000	4.967,71299400	77.910,38	0,00	74.515,69	0,00	74.515,69	0,14	0,14		
Total NTN-B										2.768,000000		10.806.394,79	0,00	11.206.784,16	0,00	11.206.784,16	20,81	20,81		
Total										6.739,000000		40.891.841,66	0,00	42.326.434,00	0,00	42.326.434,00	78,64	78,80		
OPERAÇÕES COMPROMISSADAS																				
Código	Aquisição	Emittente	Papel	MTM	Tx. Over	Taxa % AA	Index	Emissão	Vcto.	Regate	Qtld.	Neg/ Venc.	PU	Valor Aplicação	Valor Resgate	Valor Bruto	Impostos	Valor Líquido	% SRF	% S/ Total
B377898	30/12/2019	DTNC	LTN-O	N	0,51	4,37	PRE	08/07/2016	01/07/2020	02/01/2020	11.854	N	976,52751879	11.573.792,62	11.577.722,13	11.575.757,20	0,00	11.575.757,20	21,48	21,50
Total					0,51	4,37					11.854			11.573.792,62	11.577.722,13	11.575.757,20	0,00	11.575.757,20	21,48	21,50
TESOURARIA																				
Descrição																				
														Valor	% S/ TES	% S/ Total				
Saldo em Tesouraria														5.030,15	100,00	0,01				
Saldo em Tesouraria - RESERVA														0,00	0,00	0,00				
Total														5.030,15	100,00	0,01				
PATRIMONIO																				
																53.848.450,70	100,00			

TÓPICO ESPECIAL

Perspectivas de Resultados de Médio e Longo Prazos

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

Inicialmente, cabe esclarecer que este tópico específico tratará apenas da perspectiva de resultados de médio e longo prazos para os investimentos do Plano de Benefícios (PB)¹⁶.

Plano de Benefícios

Primeiramente, deve-se esclarecer que o cálculo de projeções para preços de ativos é tarefa bastante complexa, principalmente no caso brasileiro tendo em vista que o país não se encontra no que é chamado de “estado estacionário” (*steady state*¹⁷) no que se refere às variáveis econômicas.

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

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

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

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

¹⁶ Os temas relacionados aos critérios de contabilização dos preços dos ativos (MTM x MTC) bem como da questão do *benchmark* (gestão ativa x passiva) foram tratados no Relatório de Investimentos Jun/2017.

¹⁷ Em tradução livre significa estado estacionário ou estável. Para os propósitos deste trabalho, é o momento em que a economia se encontra totalmente em equilíbrio.

também para os Fundos Exclusivos da Fundação. Entretanto, tais projeções têm prazo limitado a 60 meses.

Nesse sentido, a Política de Investimentos 2020-2024, em seu Anexo II, apresenta os retornos nominais esperados para 2020 (Tabela 1) assim como para os próximos 5 anos (Tabela 2), conforme segue:

Tabela 1

	2020		
	Básico	Pessimista	Otimista
PB Carteira Atual (Volatilidade Anualizada)	8,25% (9,97%)	9,02% (8,60%)	7,51% (3,20%)
PB Nova Carteira (Volatilidade Anualizada)	8,25% (9,34%)	9,02% (8,59%)	7,64% (2,65%)
Fundos Exclusivos (Volatilidade Anualizada)	8,27% (10,41%)	9,02% (8,94%)	7,54% (3,43%)
IPCA + 4,50%	8,25%	9,00%	7,50%

Tabela 2

	5 anos *		
	Básico	Pessimista	Otimista
PB Carteira Atual (Volatilidade Anualizada)	8,00% (10,73%)	6,87% ** (7,24%)	7,71% (6,28%)
PB Nova Carteira (Volatilidade Anualizada)	8,00% (9,93%)	7,38% ** (3,83%)	7,72% (5,30%)
Fundos Exclusivos (Volatilidade Anualizada)	8,00% (11,35%)	6,79% ** (10,27%)	7,69% (6,40%)
IPCA + 4,50% ***	8,00%	9,40%	7,70%

* Retorno médio anualizado

** Carteira de maior retorno

*** Média ao ano

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

Especificamente no caso do FCBE, em agosto de 2019 foi produzido pela Diretoria de Investimentos estudo com vistas ao cálculo das estimativas para as taxas reais de retorno de longo prazo para o Fundo cujos resultados foram os seguintes¹⁸:

.....

15. A partir do exposto, pode-se concluir que a taxa real média estimada de retorno bruto nos investimentos do FCBE para o longo prazo, desconsiderando-se a entrada de novos participantes, mas considerando o aumento do patrimônio do Fundo ao longo do tempo e a redução da duration

¹⁸ Nota Técnica nº 34, de 2 de agosto de 2019.

do Fundo para 18,4 anos, é de aproximadamente **3,97% ao ano** com desvio-padrão de 0,48% ao ano.

16. Nesse sentido, com 95% de probabilidade, o retorno real bruto nos investimentos do FCBE no longo prazo se situa entre **3,02% ao ano e 4,93% ao ano**.

17. Como o custo médio dos investimentos é equivalente a 0,25% ao ano, a taxa média estimada de retorno real líquido nos investimentos do FCBE no longo prazo se reduz para **3,72% ao ano**, situando-se entre **2,77% ao ano e 4,68% ao ano** com 95% de probabilidade.

18. Finalmente, é importante destacar que esta taxa real de retorno projetada dos investimentos para o longo prazo considera basicamente somente novas aplicações em ativos de renda fixa compostos por títulos do Tesouro Nacional (NTN-B), agregando-se à atual composição da carteira de ativos do FCBE que também possui títulos de renda fixa privados de baixo risco de crédito.

19. Caso sejam acrescentados ativos de renda fixa de maior risco de crédito assim como investimentos em renda variável, o retorno projetado se eleva, assim como também será mais elevado o risco associado à carteira de investimentos, tanto pelo risco de mercado como pelo de crédito e de liquidez.

20. Nesse caso, fazendo uma simulação a partir de uma carteira teórica composta por 25% de NTN-B, 55% de títulos de renda fixa privados e 20% de renda variável, e admitindo-se um prêmio constante, acima das NTN-B, de 50 bps para os ativos de renda fixa privados¹⁹ e de 219 bps para os de renda variável²⁰, chega-se a taxa média estimada de retorno real líquido nos investimentos do FCBE no longo prazo de **4,25% ao ano**, situando-se entre **3,60% ao ano e 4,91% ao ano** com 95% de probabilidade. Essa carteira teórica foi construída para refletir o nível atual da meta de rentabilidade líquida do FCBE.

....

Deve-se esclarecer que anualmente será procedida atualização do referido cálculo com o objetivo de subsidiar o Estudo de Aderência por parte da Gerência de Atuação e de Benefícios (GEABE).

¹⁹ Spread médio dos títulos de renda fixa privados de baixo risco sobre a NTN-B equivalente.

²⁰ Foi utilizado o conceito de ERP (Equity Risk Premium) para se estimar a taxa real dos investimentos em renda variável (6,16% ao ano em termos reais). O parâmetro utilizado está em linha com aquele da Política de Investimentos 2019-2023 e foi ajustado para o longo prazo a partir de uma taxa livre de risco (Taxa Selic) de 5% ao ano e inflação média projetada de 3% ao ano.