

RELATÓRIO DIRIN

01 | 2020

Índice

1. Introdução	3
2. Estratégia Adotada	3
2.1. Plano de Benefícios	3
2.2. Plano de Gestão Administrativa (PGA)	5
3. Resultados de Investimentos	6
3.1. Saldos Financeiros	6
3.1.1. Saldos Segregados por Planos (PGA)	6
3.1.2. Saldos Segregados por Planos (PB)	6
3.1.3. Saldos Segregados por Instituições Financeiras (PB)	8
3.2. Rentabilidade	8
3.2.1. Rentabilidade Nominal	8
3.2.2. Rentabilidade Real	9
3.3. Análise de Risco	10
3.3.1. Riscos de Mercado Sistemico e Divergência Não Planejada (DNP)	10
3.3.2. Risco de Crédito	15
3.3.3. Risco de Liquidez	16
3.3.4. Outros Riscos	17
3.3.5. Fundos de Investimentos Gestão Própria - Funpresp-Jud Athena Fundo de Investimento Multimercado	17
3.3.6. Fundos de Investimentos Abertos com Gestão Terceirizada	18
3.4. Aderência à Política de Investimentos 2020-2024	19
3.4.1. Plano de Benefício (PB)	19
3.4.2. Plano de Gestão Administrativa – PGA	19
Anexo I	20
Resultado das Operações da Carteira Própria	
Anexo II	21
Resultado das Operações via Fundos de Investimentos	
Anexo III	25
Carteira de Investimentos do Fundo Exclusivo com Gestão Própria	
Anexo IV	26
Carteira de Investimentos dos Fundos Exclusivos com Gestão Terceirizada	
Tópico Especial	28
Política de Investimentos 2020-2024	

1. Introdução

Este relatório, elaborado pela Diretoria de Investimentos – DIRIN e pelo Supervisor de Riscos de Investimentos e Controle Interno¹, consiste em um conjunto de informações, na forma de textos, indicadores, gráficos e tabelas, com o intuito de apresentar os resultados dos investimentos, as estratégias adotadas e os indicadores financeiros e de riscos dos investimentos realizados pela Fundação.

2. Estratégia Adotada

2.1. Plano de Benefícios

Tradicionalmente, o mês de janeiro é marcado por elevação no apetite ao risco por parte dos investidores, tanto estrangeiros quanto locais. Isso se explica pelo fato de que os gestores iniciam o ano tendo que buscar as metas de rentabilidade para o período após o final do exercício anterior (com eventualmente pagamento de bônus por performance).

E, de fato, esse foi o movimento verificado nos primeiros dias do ano, com ganhos substanciais nos ativos de Renda Variável, por exemplo. As bolsas de valores dos EUA chegaram a atingir suas máximas históricas em meados de janeiro: S&P500 apresentou alta de 3,1% no pico, em relação ao fechamento de 2019, porém encerrando o mês com queda de 0,2%. Oscilação semelhante foi verificada na bolsa de valores brasileira, onde o Índice Bovespa (Ibovespa) atingiu a máxima de fechamento diário com alta de 3,4% em relação a 2019, mas também terminando o mês com queda de 1,6%.

Essa oscilação positiva foi ancorada principalmente pela redução nos riscos advindos da guerra comercial e do Brexit, além dos primeiros efeitos dos estímulos monetários por parte dos bancos centrais, com renovadas expectativas de retomada do crescimento global.

Entretanto, com o surgimento da possibilidade de epidemia decorrente do Coronavírus, houve reversão nos ganhos apresentados, no todo ou em parte, além de forte elevação na volatilidade dos ativos financeiros e busca por ativos seguros (títulos do Tesouro dos EUA, por exemplo).

O FED (Banco Central dos EUA) manteve o atual patamar da taxa básica de juros (entre 1,50% e 1,75% ao ano) voltando a enfatizar que a atividade econômica segue em ritmo moderado e que o mercado de trabalho dos EUA está vigoroso. O PIB do 4º trimestre dos EUA teve alta de 2,1% em termos anualizados.

O Banco Central Europeu (BCE) manteve a política monetária inalterada, conforme esperado. A Presidente do BCE, Christine Lagarde, afirmou que houve redução da incerteza

¹ Itens 3.3 Análise de Risco e 3.4 Aderência à Política de Investimentos 2020-2024. Excepcionalmente, estes tópicos também foram elaborados pela DIRIN, pois o cargo de Supervisor de Riscos de Investimentos e Controle Interno encontra-se vago sendo que o processo seletivo para preenchimento do cargo está em andamento.

econômica por conta da fase 1 do acordo comercial entre os EUA e a China, porém ressaltou que continuam a prevalecer riscos negativos para a atividade econômica.

Na China, o PIB do 4º trimestre de 2020 apresentou alta de 6,0%, entretanto os analistas econômicos já começam a estimar uma redução um pouco mais pronunciada do crescimento chinês em decorrência do Coronavírus.

Em relação ao cenário doméstico, os dados de atividade divulgados em janeiro de 2020, referentes a novembro de 2019, vieram abaixo das expectativas dos analistas econômicos (Índice de Atividade Econômica do Banco Central – IBC-BR, Vendas no Varejo, Setor de Serviços e Produção Industrial).

Já o Setor Público encerrou 2019 com o menor déficit primário (0,85% do PIB) desde 2014 e a Dívida Bruta se reduziu para 75,8% do PIB. Entretanto, tais resultados foram fortemente influenciados por receitas extraordinárias, que não deverão ocorrer em magnitude semelhante em 2020.

O atual cenário econômico brasileiro continua sendo de recuperação da atividade econômica, apesar de lenta e com a recente queda pontual, e de inflação controlada. 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.

Os riscos externos continuam ligados ao arrefecimento no nível de atividade mundial, agora de maneira potencialmente mais intensa a depender da possibilidade de epidemia do Coronavírus.

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 desaceleração econômica mundial 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 janeiro a Funpresp-Jud promoveu inicialmente a elevação da participação no segmento de Renda Variável para 18,0% do Plano de Benefícios, por meio do Funpresp-Jud Athena FIM, com a aquisição de R\$ 50,0 milhões em ETF² (R\$ 35 milhões de BOVA11 e R\$ 15 milhões de BOVB11), além de R\$ 5 milhões em mini-contratos de Ibovespa Futuro (WING20).

Posteriormente, também no segmento de Renda Variável, foram montadas duas estruturas com derivativos (opções sobre o Ibovespa Futuro). Na primeira delas, foram adquiridas 234 opções de venda (Put) IBOVP112 e vendidas 234 opções de compra (Call) IBOVD125. O objetivo principal foi proteger 50% da parcela de Renda Variável do Funpresp-Jud Athena FIM. A segunda estrutura, quando foram adquiridas 234 opções de compra IBOVD111 e vendidas 468 opções de compra IBOVD116, teve por objetivo maximizar os retornos da outra metade da exposição em Renda Variável do Athena FIM.

² *Exchange Traded Funds* (Fundos de índices negociados em bolsa de valores).

Ainda, houve resgate de R\$ 55 milhões do Athena FIM aplicados em operações compromissadas e aplicação equivalente em ativos atrelados ao IMA-B5 via fundos de investimento abertos do Subgrupo 4B. Os objetivos para tal operação foram: i) elevar a rentabilidade desta parcela de recursos sem incremento significativo de risco de mercado; e, ii) acelerar o processo de adequação da Carteira de Investimentos do Funpresp-Jud Athena FIM para se buscar composição mais próxima da Fronteira Eficiente determinada na Política de Investimentos 2020-2024 para os fundos de investimento exclusivos.

Ao longo do mês, ainda foram adquiridas cotas de fundos de investimento multimercado, no montante de R\$ 4,5 milhões com vistas à manutenção de 8,0% do PB no segmento Estruturados (Multimercados).

A carteira de investimentos do Plano de Benefícios³ finalizou o período com aproximadamente 67,3% dos recursos em Renda Fixa, 16,4% em Renda Variável, 8,2% em Investimentos Estruturados e 8,0% em Investimentos no Exterior.

O detalhamento do segmento de renda fixa⁴ é de 18,6% em CDI, 44,2% IPCA e 4,5% em Prefixados. Os investimentos em Renda Variável se encontram assim divididos: 5,9% no Subgrupo 1A e 3,9% no Subgrupo 1B, 6,3% no Funpresp-Jud Athena FIM e 0,3% no BNP Mafdet FIM. Já as aplicações financeiras no segmento de Investimentos Estruturados estão distribuídas da seguinte forma: 2,7% no Subgrupo 2A, 2,8% no Subgrupo 2B e 2,7% no Subgrupo 2C. Finalmente, no segmento de Investimentos no Exterior, os recursos estão alocados conforme segue: 4,0% 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: 68,2% em Renda Fixa (20,0% CDI, 44,2% IPCA e 4,0% Prefixados), 15,5% em Renda Variável, 8,2% em Investimentos Estruturados e 8,0% em Investimentos no Exterior.

A rentabilidade nominal líquida do PB foi de 1,18% em janeiro de 2020, ante 0,38% do CDI e 0,57% do benchmark do PB. Já a rentabilidade real líquida atingiu 0,97% (IPCA de 0,21% no mês).

2.2. Plano de Gestão Administrativa (PGA)

A alocação dos recursos do PGA sofreu alteração logo no início de 2020 para se adequar ao novo *benchmark*. Assim, foram elevadas as aplicações em IMA-B5 (de 50% para 65% da carteira) com consequente redução dos investimentos em CDI (de 50% para 35% da carteira).

A rentabilidade nominal líquida do PGA foi de 0,48% no mês de janeiro de 2020, ante 0,38% do CDI e 0,47% do *benchmark* do PGA. Já a rentabilidade real líquida atingiu 0,27%.

³ Houve transferência virtual para o FCBE das cotas dos fundos de investimento do Subgrupo 1A (Dividendos) que haviam sido retiradas em dezembro. Tal movimento foi consequência 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.

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

3. Resultados de Investimentos

3.1. Saldos Financeiros

3.1.1. Saldos Segregados por Planos (PGA)

R\$ mil

Data	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

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander)

R\$ mil

Data	PGA			Total
	CC	RF CDI 4A	FI IMA-B5 4B	
31/dez/19	6,0	12.177,7	12.197,9	24.381,6
31/jan/20	255,4	9.037,3	16.408,0	25.700,7

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander)

3.1.2. Saldos Segregados por Planos (PB)

R\$ mil

Data	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

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander)

R\$ mil

Data	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/dez/18	30.076,2	83.536,2	-	-	36.004,3	9.391,4

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander)

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/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
31/jan/20	25,7	75.283,1	63.522,8	61.944,9	95.859,6	57.399,3	8.763,6	20.711,7	10.733,3

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander)

R\$ mil

Data	PB						Total
	FI Caixa Themis	Funpresp-Jud Athena	FI BB Astrea	FI BNP Mafdet	FI SulAmerica Forseti		
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
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
31/jan/20	-	257.028,8	-	65.936,8	53.748,4	-	770.957,9

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander)

3.1.3. Saldos Segregados por Instituições Financeiras (PB)

R\$ mil

Data	PB						Total PB
	BB	BNP	CAIXA	Sul América	Western Asset	Carteira Própria	
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

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander)

R\$ mil

Data	PB						Total PB
	BB	BNP	Sul América	Western Asset	Outros*	Carteira Própria + Athena	
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
31/jan/20	84.734,8	65.936,8	71.236,8	40.758,1	153.654,7	354.636,7	770.957,9
Participação	11,0%	8,6%	9,2%	5,3%	19,9%	46,0%	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

Data	PB			PGA		
	Bruta	Custo*	Líquida	Bruta	Custo*	Líquida
Jan/20	1,220%	0,044%	1,175%	0,505%	0,021%	0,484%
2020	1,22%	0,04%	1,18%	0,51%	0,02%	0,48%

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander)

* 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.

Data	PB					PGA	
	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado (MM)	Exterior	Total	Renda Fixa	Total
Jan/20	1,16%	-0,27%	0,36%	7,03%	1,18%	0,48%	0,48%
2020	1,16%	-0,27%	0,36%	7,03%	1,18%	0,48%	0,48%
Bmk *	0,57%	-1,63%	0,38%	6,47%	0,57%	0,47%	0,47%
% Bmk	203,9%	16,2%	96,1%	108,4%	207,7%	102,4%	102,4%

Fonte: Funpresp-Jud, IBGE, B3, Broadcast

* Benchmarks por segmento PB: RF (IPCA + 4,15% ao ano), RV (Ibovespa), MM (CDI), Exterior (BDRX)

Data	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Jan/20	0,38%	0,57%	0,47%
2020	0,38%	0,57%	0,47%

Fonte: B3, Funpresp-Jud

Observações:

a) Bmk PB: índice de referência (*benchmark*) do Plano de Benefícios = IPCA + 4,15% ao ano

b) Bmk PGA: índice de referência (*benchmark*) do Plano de Gestão Administrativa = 35% CDI + 65% IMA-B5 (deduzidos os custos dos investimentos)

Data	PB		PGA	
	% CDI	% Bmk	% CDI	% Bmk
Jan/20	312,09%	207,73%	128,46%	102,40%
2020	312,09%	207,73%	128,46%	102,40%

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander) Funpresp-Jud

Data	Renda Fixa					Renda Variável		Exterior	
	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IDkA IPCA 2A	IDIV	IBOV	BDRX	MSCI W BRL
Jan/20	0,44%	1,11%	0,56%	0,03%	0,54%	-1,58%	-1,63%	6,47%	6,08%
2020	0,44%	1,11%	0,56%	0,03%	0,54%	-1,58%	-1,63%	6,47%	6,08%

Fonte: Anbima, B3, Broadcast, Stockq.org

3.2.2. Rentabilidade Real

Data	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Jan/20	0,97%	0,27%	0,17%	0,36%	0,26%
2020	0,97%	0,27%	0,17%	0,36%	0,26%

Fonte: Funpresp-Jud

Data	Renda Fixa					Renda Variável		Exterior	
	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IDkA IPCA 2A	IDIV	IBOV	BDRX	MSCI W BRL
Jan/20	0,23%	0,90%	0,35%	-0,17%	0,32%	-1,79%	-1,84%	6,24%	5,86%
2020	0,23%	0,90%	0,35%	-0,17%	0,32%	-1,79%	-1,84%	6,24%	5,86%

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

Data	IPCA
Jan/20	0,21%
2020	0,21%

Fonte: IBGE

3.3. Análise de Risco⁵

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

3.3.1.1. Volatilidade Anualizada Acumulada⁶

3.3.1.1.1. Últimos 12 Meses

Fev/19-Jan/20	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	1,85%	1,00%	0,04%	0,26%	1,00%
Retornos Mensais	1,23%	1,16%	0,22%	1,20%	1,16%

Fonte: Funpresp-Jud

Fev/19-Jan/20	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%	2,88%	1,97%	7,29%	1,63%	16,36%	18,03%	14,58%	14,16%
Retornos Mensais	0,40%	3,57%	2,26%	9,48%	1,75%	11,05%	8,74%	15,45%	14,83%

Fonte: Funpresp-Jud

⁵ As definições destes riscos encontram-se na Política de Investimentos 2020-2024 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 (PI 2020-2024) é de 11,50% (em termos anualizados) para o cálculo com retornos diários.

3.3.1.1.2. Em 2020

Jan/20	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	3,73%	0,86%	0,00%	0,00%	0,88%
Retornos Mensais	-	-	-	-	-

Fonte: Funpresp-Jud

Jan/20	Renda Fixa					Renda Variável		Exterior	
	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IDkA IPCA 2A	IDIV	IBOV	BDRX	MSCI W BRL
Retornos Diários	0,19%	2,04%	1,35%	5,50%	1,38%	16,53%	20,94%	12,13%	11,26%
Retornos Mensais									

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.2. Índice de Sharpe⁷

3.3.1.2.1. Últimos 12 Meses

Fev/19-Jan/20	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	3,24	2,88	---	10,84	2,87
Retornos Mensais	4,89	2,48	---	2,36	2,48

Fonte: Funpresp-Jud

Fev/19-Jan/20	Renda Fixa					Renda Variável		Exterior	
	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IDkA IPCA 2A	IDIV	IBOV	BDRX	MSCI W BRL
Retornos Diários	3,32	2,71	3,19	2,27	3,22	1,30	0,61	2,58	2,08
Retornos Mensais	2,06	2,18	2,78	1,74	2,99	1,92	1,26	2,43	1,99

Fonte: Funpresp-Jud

4.3.1.2.2. Em 2020

Jan/20	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	2,68	1,50	---	-	1,31
Retornos Mensais	-	-	---	-	-

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).

Jan/20	Renda Fixa					Renda Variável		Exterior	
	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IDKa IPCA 2A	IDIV	IBOV	BDRX	MSCI W BRL
Retornos Diários	4,14	4,48	1,60	-0,73	1,39	-1,28	-1,03	8,29	8,19
Retornos Mensais	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.3. Índice de Sharpe Modificado Generalizado⁸

3.3.1.3.1. Últimos 12 Meses

Fev/19-Jan/20	PB	PGA
Retornos Diários	2,00	39,24
Retornos Mensais	111,70	4,25

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.3.2. Em 2020

Jan/20	PB	PGA
Retornos Diários	2,07	-7,30
Retornos Mensais	-	-

Fonte: Funpresp-Jud

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

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

Data	V@R 95%		Volatilidade na Ponta (a.a)		Teste de Estresse	
	Diário	Mensal	Diário	Mensal	Diário	Mensal
Dez/2019	-0,18%	0,16%	2,60%	2,52%	-2,16%	-0,97%
Jan/2020	-0,27%	-0,08%	3,50%	3,34%	-2,75%	-1,64%

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 // Teste de Estresse (Diário e Mensal): desde fev/2016

3.3.1.4.2. Plano de Gestão Administrativa – PGA

Data	V@R 95%		Volatilidade na Ponta (a.a)		Teste de Estresse	
	Diário	Mensal	Diário	Mensal	Diário	Mensal
Dez/2019	-0,06%	0,11%	0,99%	1,56%	-1,34%	-0,55%
Jan/2020	-0,09%	0,00%	1,28%	1,97%	-1,75%	-0,85%

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 // Teste de Estresse (Diário e Mensal): desde fev/2016

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 2020-2024. 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 -1,25% 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 11,50% (em termos anualizados) para o cálculo com retornos diários.

3.3.1.5. Divergência Não Planejada¹²

3.3.1.5.1. Plano de Benefícios - PB

Data	Rentabilidade Nominal Líquida		DNP Mensal (PB - Bmk)	Desvio-Padrão Acm 12m DNP Mensal
	PB	Benchmark		
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%	-0,841%	0,49%
Dez/2019	1,439%	1,500%	-0,060%	0,48%
2019	12,15%	8,74%	3,14%	-
Jan/2020	1,175%	0,566%	0,606%	0,48%
2020	1,18%	0,57%	0,61%	-

Fonte: Funpresp-Jud

Data	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%
Dez/2019	35,448%	26,111%	7,404%
Jan/2020	35,539%	25,877%	7,676%

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*.

3.3.1.5.2. Plano de Gestão Administrativa – PGA

Data	Rentabilidade Nominal Líquida		DNP Mensal (PGA - Bmk)	Desvio-Padrão Acm 12m DNP Mensal
	PGA	Benchmark		
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%	-
Jan/2020	0,484%	0,473%	0,011%	0,00%
2020	0,48%	0,47%	0,01%	-

Fonte: Funpresp-Jud

Data	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%
Dez/2019	29,340%	29,241%	0,077%
Jan/2020	28,594%	28,471%	0,096%

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.2. Riscos 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 (Grupo 1)	Investimentos Estruturados (Grupo 2)	Investimentos nos Exterior (Grupo 3)	TPF, Debêntures e LF (MTC ¹³)
	FIRF (4A)	TPF, Debêntures, Fundos Exclusivos e FIRF (4B e 4C)				
Jan/2020	Até D+0	Até D+1	Até D+4	Até D+5	Até D+5	No vencimento
	4,7%	58,0%	9,8%	8,2%	8,0%	11,3%

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\$ 965 mil, atualmente equivalente a apenas 0,13% do patrimônio do PB, sendo que na carteira atual há investimentos no montante equivalente a 4,7% do PB com altíssimo nível de liquidez (D0)¹⁴. 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. De acordo com a Política de Investimentos 2020-2024, o nível mínimo de liquidez imediata deverá ser suficiente para fazer face às despesas totais (despesas administrativas e financeiras) em um horizonte de seis meses, desconsiderando-se as entradas de recursos (taxa de carregamento) para o PGA. Assim,

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

¹⁴ Fundos de investimento em CDI.

consideramos que o nível mínimo de liquidez imediata seria de R\$ 8,1 milhões, atualmente equivalente a 31,4% do patrimônio do PGA, sendo que na carteira atual há investimentos no montante equivalente a 35,2% do PGA com altíssimo nível de liquidez (D0).

3.3.4. Outros Riscos

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

Risco de Imagem – Não há

Risco Legal – Não há

3.3.5. 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 -1,25% (cento e vinte e cinco pontos-base) e Volatilidade Anualizada de 11,50% (um mil, cento 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, Índice de Sharpe e ISMG

Jul/19-Jan/20	Volatilidade	Sharpe	Sharpe
Retornos Diários	2,51%	1,08	-0,26

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

Data	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%
Jan/20	-0,36%	4,02%	-4,47%

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.6. Fundos de Investimentos Abertos com Gestão Terceirizada

Os fundos de Investimentos Abertos com 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

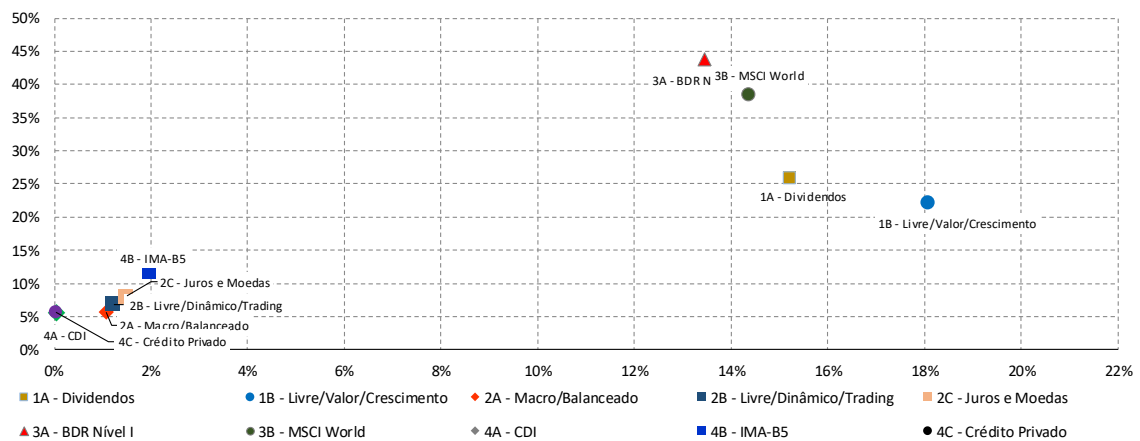
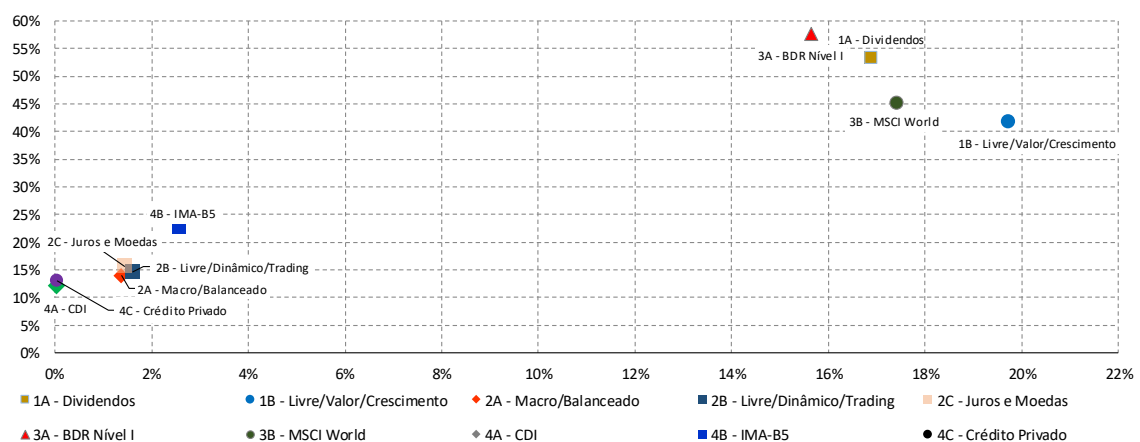


Gráfico 2 – Risco vs Retorno por Subgrupo – 24 meses



3.4. Aderência à Política de Investimentos 2020-2024

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	67,3%	41%	25%	88%	100%
Renda Variável	16,4%	35%	0%	20%	70%
Investimentos Estruturados	8,2%	12%	5%	50%	20%
Investimentos no Exterior	8,0%	8%	2%	10%	10%
Imobiliário	0,0%	4%	0%	20%	20%

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 II

Resultado das Operações via Fundos de Investimentos

I – Fundo de Investimentos Exclusivo com Gestão Própria PB

Funpresp-Jud Athena

	Jan/2020	2020	Desde Início *	Aplicação Inicial
Funpresp-Jud MTM + Athena	0,69%	0,69%	9,28%	2/mai/2019 16/jul/2019
CDI	0,38%	0,38%	4,21%	
Benchmark PB	0,57%	0,57%	5,66%	

* Funpresp-Jud 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

	Jan/2020	2020	Desde Início *	Aplicação Inicial
BNP Mafdet	0,60%	0,60%	9,24%	2/mai/2019
SulAmérica Forseti	-0,19%	-0,19%	4,54%	2/mai/2019
CDI	0,38%	0,38%	4,21%	
Benchmark PB	0,57%	0,57%	5,66%	

* A partir de 2/mai/2019

Fonte: Funpresp-Jud, BNP, SulAmérica, B3

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

Subgrupo 1A: Dividendos

	Jan/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
ARX Income FIA	-0,25%	-0,25%	23,26%	56,78%	100,34%	23/jul/2019
Icatu Vanguarda DIV FIA	0,62%	0,62%	27,77%	60,37%	104,20%	24/jul/2019
4UM Marlim DIV FIA	-1,16%	-1,16%	26,84%	42,98%	94,20%	24/jul/2019
IDIV	-1,58%	-1,58%	27,01%	50,76%	91,15%	
Benchmark PB	0,57%	0,57%	8,61%	17,48%	25,88%	

Fonte: Funpresp-Jud, ARX, Icatu, JMalucelli, B3

¹⁵ As composições das carteiras se encontram no Anexo IV.

Subgrupo 1B: Ações Livre/Valor/Crescimento

	Jan/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
AZ Quest FIA	3,82%	3,82%	24,29%	47,97%	95,18%	24/jul/2019
Franklin FVL FIA	0,01%	0,01%	21,73%	41,37%	87,36%	24/jul/2019
Western Asset Valuation FIA	0,15%	0,15%	20,81%	35,78%	70,20%	24/jul/2019
IBOV	-1,63%	-1,63%	16,80%	33,97%	75,91%	
<i>Benchmark PB</i>	0,57%	0,57%	8,61%	17,48%	25,88%	

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

IV – Fundos de Investimentos Abertos PB: Estruturados Multimercados (Grupo 2)
Subgrupo 2A: Multimercados Macro/Balancedo

	Jan/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
Absolute Hedge FIM	0,62%	0,62%	5,46%	15,82%	32,78%	24/jul/2019
Claritas Institucional FIM	0,30%	0,30%	6,03%	13,32%	24,34%	24/jul/2019
SulAmérica Evolution FIM	0,26%	0,26%	5,71%	12,92%	25,24%	24/jul/2019
CDI	0,38%	0,38%	5,78%	12,53%	23,09%	
<i>Benchmark PB</i>	0,57%	0,57%	8,61%	17,48%	25,88%	

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

Subgrupo 2B: Multimercados Livre/Dinâmico/Trading

	Jan/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Previdenciário FIM	0,13%	0,13%	8,28%	16,24%	31,02%	11/out/2017
Occam Institucional FIM II	0,54%	0,54%	6,98%	15,46%	27,81%	30/jul/2019
Pacífico Azul FIM	0,25%	0,25%	5,31%	12,12%	24,25%	30/jul/2019
CDI	0,38%	0,38%	5,78%	12,53%	23,09%	
<i>Benchmark PB</i>	0,57%	0,57%	8,61%	17,48%	25,88%	

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

Subgrupo 2C: Multimercados Juros e Moeda

	Jan/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
SulAmérica Endurance FIM	0,04%	0,04%	4,54%	10,73%	23,36%	26/fev/2019
Vinci Valorem FIM	0,73%	0,73%	11,60%	20,67%	34,63%	23/jul/2019
CDI	0,38%	0,38%	5,78%	12,53%	23,09%	
<i>Benchmark PB</i>	0,57%	0,57%	8,61%	17,48%	25,88%	

Fonte: Funpresp-Jud, SulAmérica, Vinci, B3

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

Subgrupo 3A: BDR Nível I

	Jan/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
Western Asset BDR Nível I	7,39%	7,39%	43,86%	57,71%	100,57%	25/fev/2019
BDR Nível I	6,47%	6,47%	43,40%	59,20%	106,37%	
Benchmark PB	0,57%	0,57%	8,61%	17,48%	25,88%	

Fonte: Funpresp-Jud, Western Asset, B3

Subgrupo 3B: MSCI World

	Jan/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Global Select (JPM)	7,27%	7,27%	40,27%	47,83%	91,63%	18/mai/2017
BB Schroder	6,08%	6,08%	36,64%	42,26%	88,36%	18/mai/2017
MSCI World (BRL)	6,08%	6,08%	35,23%	42,12%	77,77%	
Benchmark PB	0,57%	0,57%	8,61%	17,48%	25,88%	

Fonte: Funpresp-Jud, Banco do Brasil, B3

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

Subgrupo 4A: CDI

	Jan/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Institucional Federal	0,36%	0,36%	5,55%	12,02%	22,36%	23/mar/2016
Santander Soberano DI	0,36%	0,36%	5,56%	12,05%	22,51%	19/jul/2019
CDI	0,38%	0,38%	5,78%	12,53%	23,09%	
Benchmark PB	0,57%	0,57%	8,61%	17,48%	25,88%	

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

Subgrupo 4B: IMA-B5

	Jan/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Previdenciário IMA-B5	0,56%	0,56%	11,82%	22,86%	38,36%	22/jan/2020
BTG Tesouro IPCA	0,54%	0,54%	11,81%	22,85%	38,18%	22/jan/2020
Santander IMA-B5	0,54%	0,54%	11,81%	22,85%	38,29%	22/jan/2020
IMA-B5	0,56%	0,56%	12,06%	23,36%	39,12%	
Benchmark PB	0,57%	0,57%	8,61%	17,48%	25,88%	

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

Subgrupo 4C: Crédito Privado

	Jan/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
AF Invest CP Geraes	0,42%	0,42%	5,93%	13,83%	26,12%	26/jul/2017
AZ Quest Luce CP	0,46%	0,46%	5,35%	12,48%	23,52%	26/jul/2017
Rio Bravo CP	0,46%	0,46%	5,54%	12,54%	23,56%	26/jul/2017
CDI	0,38%	0,38%	5,78%	12,53%	23,09%	
<i>Benchmark PB</i>	0,57%	0,57%	8,61%	17,48%	25,88%	

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

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

	Jan/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Institucional Federal	0,36%	0,36%	5,55%	12,02%	22,36%	30/mar/2016
Santander Soberano DI	0,36%	0,36%	5,56%	12,05%	22,51%	16/jul/2019
CDI	0,38%	0,38%	5,78%	12,53%	23,09%	
<i>Benchmark PGA</i>	0,47%	0,47%	8,64%	16,87%	28,47%	

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

Subgrupo 4B: IMA-B5

	Jan/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Previdenciário IMA-B5	0,56%	0,56%	11,82%	22,86%	38,36%	2/jan/2015
BTG Tesouro IPCA	0,54%	0,54%	11,81%	22,85%	38,18%	18/jul/2019
Santander IMA-B5	0,54%	0,54%	11,81%	22,85%	38,29%	18/jul/2019
IMA-B5	0,56%	0,56%	12,06%	23,36%	39,12%	
<i>Benchmark PGA</i>	0,47%	0,47%	8,64%	16,87%	28,47%	

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

ANEXO III

Carteira de Investimentos do Fundo Exclusivo com Gestão Própria

I - Fundo de Investimentos Exclusivo com Gestão Própria PB

Funpresp-Jud Athena

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	309.410	0	309.410	113,35	108,90	35.070.876,93	(1.376.127,93)	33.694.749,00	0,00	33.694.749,00	69,84	13,11							
BOVB11	ETF BRAD BOVCI	127.900	0	127.900	117,48	113,79	15.025.742,64	(472.001,64)	14.553.741,00	0,00	14.553.741,00	30,16	5,66							
Total BOVESPA		437.310	0	437.310			50.096.619,57	(1.848.129,57)	48.248.490,00	0,00	48.248.490,00	100,00	18,77							
Total		437.310	0	437.310			50.096.619,57	(1.848.129,57)	48.248.490,00	0,00	48.248.490,00	100,00	18,77							
OPÇÕES																				
BOVESPA																				
Código	Papel	Tipo	Corretora	Praga	Exercício	Data de Vencimento	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				
IBOVD111	IBOVE IBO 111000	Call	RENASC	SP	111.000,00	15/04/2020	234	6.568,93	6.513,00	1.537.129,20	(13.087,20)	1.524.042,00	0,00	0,00	326,30	0,59				
IBOVD116	IBOVE FM IBO 116000	Call	RENASC	SP	116.000,00	15/04/2020	(466)	3.508,51	3.545,00	(1.641.984,84)	(17.075,16)	(1.659.060,00)	0,00	0,00	(355,21)	(0,65)				
IBOVD125	IBOVE FM IBO 125000	Call	RENASC	SP	125.000,00	15/04/2020	(234)	1.600,36	652,00	(374.483,67)	221.915,67	(152.568,00)	0,00	0,00	(32,67)	(0,06)				
IBOVP112	IBOVE IBO 112000	PUT	RENASC	SP	112.000,00	15/04/2020	234	1.612,93	3.225,00	377.426,20	377.223,80	754.650,00	0,00	0,00	161,57	0,29				
Total BOVESPA							(234)			(101.913,11)	568.977,11	467.064,00	0,00	0,00	100,00	0,18				
Total							(234)			(101.913,11)	568.977,11	467.064,00	0,00	0,00	100,00	0,18				
FUTUROS / MERCADORIAS																				
BM&F																				
Ativo	Vcto.	Corretora	Qtd.	Ajuste Equalização	Ajuste Valorização	IRRF sobre Pos. Própria	Preço de Mercado	Valor de Mercado	% S/ FU	% S/ Total										
FUT WIN	G20	TULLETT	213	0,00	(73.144,20)	0,00	113.931,00	4.853.460,60	100,00	1,89										
Total BM&F				0,00	(73.144,20)	0,00		4.853.460,60	100,00	1,89										
Total				0,00	(73.144,20)	0,00		4.853.460,60	100,00	1,89										
RENDA FIXA																				
Código	Aplicação	Emitente	Papel	MTM % AA	Tx. Over	Taxa % AA	Index.	Emissão	Vcto.	Qtd.	PU Atual	Valor Aplicação	Valor Resgate	Valor Bruto	Impostos	Valor Líquido	% S/ RF	% S/ Total		
Negociação																				
DBNCI																				
B363363	25/10/2019	TAEDA	370241-TAE	4,188663	(9,369298)			4,6000	IPCA	25/10/2019	15/09/2044	16.600,000000	1.073,32575390	16.500,000,00	0,00	17.709.874,93	8,50	6,89		
Total DBNCI												16.600,000000	16.600,000,00	0,00	17.709.874,93	8,50	6,89			
Negociação																				
LFT																				
B344526	17/07/2019	STNC	317907-LFT	0,012324	0,503662			0,0124	DEL	05/01/2018	01/03/2024	100,000000	10.502,03175500	1.020.884,03	0,00	1.050.203,17	0,50	0,41		
B344527	17/07/2019	STNC	332518-LFT	0,017712	0,516673			0,0174	DEL	06/07/2018	01/09/2024	9,000000	10.501,04385900	91.869,72	0,00	94.509,39	0,06	0,04		
B344528	17/07/2019	STNC	332518-LFT	0,017712	0,516673			0,0174	DEL	06/07/2018	01/09/2024	991,000000	10.501,04385900	10.115.877,35	0,00	10.406.534,46	5,00	4,05		
B373814	14/05/2019	STNC	351287-LFT	0,018005	0,530691			0,0221	DEL	08/03/2019	01/09/2025	800,000000	10.499,01551800	8.072.201,06	0,00	8.399.212,41	4,03	3,27		
Total LFT												1.860,000000	19.500.852,16	0,00	19.860.468,43	8,68	7,77			
Negociação																				
LTN																				
B344529	12/01/2018	STNC	317909-LTN	5,020000	(1,187211)			9,3330	PRE	05/01/2018	01/01/2022	11.500,000000	910,74640461	9.079.496,62	0,00	10.473.593,65	5,03	4,07		
B344530	02/02/2018	STNC	317909-LTN	5,020000	(1,187211)			9,1830	PRE	05/01/2018	01/01/2022	12.000,000000	910,74640461	8.521.141,60	0,00	10.928.956,85	5,25	4,25		
B344531	02/04/2018	STNC	317909-LTN	5,020000	(1,187211)			8,5900	PRE	05/01/2018	01/01/2022	14.500,000000	910,74640461	10.648.738,21	0,00	13.205.822,86	6,34	5,14		
Total LTN												38.000,000000	27.249.378,43	0,00	34.808.383,36	16,82	13,48			
Negociação																				
NTN-B																				
B344541	08/09/2017	STNC	123440-NTN	3,562000	(8,774879)			5,1690	IPCA	15/08/2004	15/05/2045	725,000000	4.659,34278600	2.489.360,77	0,00	3.377.298,51	1,62	1,31		
B344542	08/11/2017	STNC	123440-NTN	3,562000	(8,774879)			5,3756	IPCA	15/08/2004	15/05/2045	400,000000	4.659,34278600	1.351.732,21	0,00	1.863.337,11	0,89	0,72		
B359112	09/10/2019	STNC	318248-NTN	2,839999	(1,249797)			3,0296	IPCA	15/07/2000	15/09/2028	21.500,000000	4.163,18184600	89.908.781,16	0,00	89.508.409,68	42,97	34,62		
Total NTN-B												22.625,000000	89.743.874,14	0,00	94.749.046,30	45,48	38,62			
Total												78.025,000000	162.784.082,7	0,00	187.017.743,02	80,19	84,87			
OPERAÇÕES COMPROMISSADAS																				
Código	Aquisição	Emitente	Papel	MTM	Tx. Over	Taxa % AA	Index	Emissão	Vcto.	Reagata	Qtd.	Neg./ Venc.	PU	Valor Aplicação	Valor Resgate	Valor Bruto	Impostos	Valor Líquido	% SRF	% S/ Total
B385144	30/01/2020	STNC	NTNFO	N	0,51	4,40	PRE	05/01/2018	01/01/2029	31/01/2020	0	N	1,167,92231176	0,00	41.272.038,66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B385428	31/01/2020	STNC	NTNFO	N	0,00	4,40	PRE	05/02/2010	01/01/2021	03/02/2020	39,269	N	1,051,19486133	41.279.371,01	41.286.425,06	41.279.371,00	0,00	41.279.371,00	19,82	16,06
Total					0,51	8,80					39,269			41.279.371,01	82.558.463,70	41.279.371,00	0,00	41.279.371,00	19,82	16,06
TESOURARIA																				
Descrição																				
												Valor	% S/ TES	% S/ Total						
Saldo em Tesouraria												6.142,80	100,00	0,00						
Saldo em Tesouraria - RESERVA												0,00	0,00	0,00						
Total												6.142,80	100,00	0,00						
PATRIMÔNIO																				
												257.028.795,62	100,00							

ANEXO IV

Carteiras de Investimentos dos Fundos Exclusivos com Gestão Terceirizada

BNP Mafdet

RENTA VARIÁVEL																		
BOVESPA																		
Código	Papel	Quantidade Disponível	Quantidade Bloqueada	Quantidade Total	Custo Médio c/ Correlação	Cotação	Custo Total	Resultado	Valor de Mercado Bruto	IRRF sobre Pos. Própria	Valor de Mercado Líquido	% S/ RV	% S/ Total					
BOVA11	ISHARES BOVACI	13.850	4.000	17.850	97,08	108,90	1.732.845,10	211.019,90	1.343.865,00	0,00	1.343.865,00	74,73	2,95					
SMAL11	ISHARES SMALCI	0	4.800	4.800	138,30	136,91	663.819,73	(6.651,73)	657.168,00	0,00	657.168,00	25,27	1,00					
Total BOVESPA		13.850	8.800	22.650			2.396.664,83	204.368,17	2.601.033,00	0,00	2.601.033,00	100,00	3,95					
Total		13.850	8.800	22.650			2.396.664,83	204.368,17	2.601.033,00	0,00	2.601.033,00	100,00	3,95					
FUTUROS / MERCADORIAS																		
BM&F																		
Ativo	Vcto.	Correlora	Qtd.	Ajuste Equalização	Ajuste Valorização	IRRF sobre Pos. Própria	Preço de Mercado	Valor de Mercado	% S/ FU	% S/ Total								
FUT DI1	F27	BRADCTVM	14	0,00	(654,30)	0,00	64.352,20	900.930,80	12,63	1,37								
FUT DI1	F21	BRADCTVM	47	0,00	(663,00)	0,00	96.167,21	4.519.858,87	63,37	6,85								
FUT DI1	F25	BRADCTVM	23	0,00	(791,10)	0,00	74.433,55	1.711.971,65	24,00	2,60								
Total BM&F			0,00	0,00	(2.108,40)	0,00	7.132.761,32	100,00	10,82	1,82								
Total			0,00	0,00	(2.108,40)	0,00	7.132.761,32	100,00	10,82	1,82								
RENTA FIXA																		
Código	Aplicação	Emittente	Papel	MTM % AA	Tx. Over	Taxa % AA	Index.	Emissão	Vcto.	Qtd.	PU Atual	Valor Aplicação	Valor Resgate	Valor Bruto	Impostos	Valor Líquido	% S/ RF	% S/ Total
Negociação																		
LFT																		
B328216	02/05/2019	OTNC	351287-LFT	0,018005	0,530691	0,0223	GEL	08/03/2019	01/09/2025	500,000000	10,499,01551800	5.036.098,94	0,00	5.249.507,75	0,00	5.249.507,75	8,13	7,96
B328228	02/05/2019	OTNC	287444-LFT	0,011330	0,516672	0,0104	GEL	08/07/2016	01/09/2022	160,000000	10,506,47728900	1.612.943,59	0,00	1.681.036,36	0,00	1.681.036,36	2,60	2,55
Total LFT										660,000000	8.848.042,53	0,00	6.930.544,11	0,00	6.930.544,11	10,73	10,51	
Negociação																		
NTN-B																		
B328493	03/05/2019	OTNC	216470-NTN	1,700003	(1,085418)	3,6108	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	1.517,000000	3,736,05173700	5.293.222,22	0,00	5.667.590,48	0,00	5.667.590,48	8,78	8,60
B328496	03/05/2019	OTNC	205077-NTN	1,910010	(0,243544)	3,8220	IPCA	15/01/2014	15/05/2023	1.871,000000	3,763,60798600	6.663.347,79	0,00	7.041.710,54	0,00	7.041.710,54	10,80	10,68
B328503	03/05/2019	OTNC	138447-NTN	1,475050	0,793932	2,7790	IPCA	14/01/2009	15/08/2020	78,000000	3,469,07726500	264.070,07	0,00	270.588,02	0,00	270.588,02	0,42	0,41
B328509	03/05/2019	OTNC	179417-NTN	3,569999	(8,831800)	4,4785	IPCA	15/07/2000	15/08/2050	96,000000	4,855,88699600	349.967,68	0,00	417.606,28	0,00	417.606,28	0,65	0,63
B328436	09/05/2019	OTNC	216470-NTN	1,700003	(1,085418)	3,4980	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	111,000000	3,736,05173700	389.234,24	0,00	414.701,74	0,00	414.701,74	0,64	0,63
B330472	15/05/2019	OTNC	280143-NTN	1,100017	0,657009	3,0190	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	662,000000	3,545,11191700	2.354.803,15	0,00	2.346.864,08	0,00	2.346.864,08	3,63	3,53
B330473	15/05/2019	OTNC	216470-NTN	1,700003	(1,085418)	3,4390	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	184,000000	3,736,05173700	647.401,47	0,00	687.433,51	0,00	687.433,51	1,06	1,04
B330482	15/05/2019	OTNC	34610-NTNB	2,292593	(0,396753)	3,8696	IPCA	15/10/2003	15/08/2024	79,000000	3,906,54468100	25.124,46	0,00	27.345,81	0,00	27.345,81	0,04	0,04
B330486	15/05/2019	OTNC	205077-NTN	1,910010	(0,243544)	3,6290	IPCA	15/01/2014	15/05/2023	79,000000	3,763,60798600	276.656,01	0,00	297.325,03	0,00	297.325,03	0,46	0,45
B330747	16/05/2019	OTNC	216470-NTN	1,700003	(1,085418)	3,4566	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	247,000000	3,736,05173700	868.793,14	0,00	922.804,77	0,00	922.804,77	1,43	1,40
B330771	16/05/2019	OTNC	205077-NTN	1,910010	(0,243544)	3,6570	IPCA	15/01/2014	15/05/2023	159,000000	3,763,60798600	556.378,46	0,00	598.413,66	0,00	598.413,66	0,93	0,91
B330774	16/05/2019	OTNC	280143-NTN	1,100017	0,657009	3,0253	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	405,000000	3,545,11191700	1.379.528,69	0,00	1.435.770,32	0,00	1.435.770,32	2,22	2,18
B330775	16/05/2019	OTNC	280143-NTN	1,100017	0,657009	3,0153	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	264,000000	3,545,11191700	899.415,22	0,00	935.909,54	0,00	935.909,54	1,45	1,42
B331062	17/05/2019	OTNC	34610-NTNB	2,292593	(0,396753)	3,8569	IPCA	15/10/2003	15/08/2024	260,000000	3,906,54468100	934.095,90	0,00	1.015.701,61	0,00	1.015.701,61	1,57	1,54
B332137	23/05/2019	OTNC	139447-NTN	1,475050	0,793932	2,8681	IPCA	14/01/2009	15/08/2020	300,000000	3,469,07726500	1.018.987,51	0,00	1.040.723,17	0,00	1.040.723,17	1,61	1,58
B332139	23/05/2019	OTNC	280143-NTN	1,100017	0,657009	3,0774	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	300,000000	3,545,11191700	1.021.787,55	0,00	1.063.533,57	0,00	1.063.533,57	1,65	1,61
B332140	23/05/2019	OTNC	34610-NTNB	2,292593	(0,396753)	3,9335	IPCA	15/10/2003	15/08/2024	100,000000	3,906,54468100	358.365,22	0,00	390.654,46	0,00	390.654,46	0,60	0,59
B332145	23/05/2019	OTNC	179417-NTN	3,569999	(8,831800)	4,3473	IPCA	15/07/2000	15/08/2050	30,000000	4,855,88699600	126.204,48	0,00	145.676,80	0,00	145.676,80	0,23	0,22
B332147	23/05/2019	OTNC	216470-NTN	1,700003	(1,085418)	3,4744	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	900,000000	3,736,05173700	3.167.061,36	0,00	3.362.446,56	0,00	3.362.446,56	5,21	5,10
B332148	23/05/2019	OTNC	205077-NTN	1,910010	(0,243544)	3,7170	IPCA	15/01/2014	15/05/2023	628,000000	3,763,60798600	2.195.123,85	0,00	2.363.545,81	0,00	2.363.545,81	3,66	3,58
B332729	12/06/2019	OTNC	280143-NTN	1,100017	0,657009	2,6790	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	80,000000	3,545,11191700	275.104,47	0,00	293.608,95	0,00	293.608,95	0,44	0,43
B336846	18/06/2019	OTNC	34610-NTNB	2,292593	(0,396753)	3,3495	IPCA	15/10/2003	15/08/2024	400,000000	3,906,54468100	1.475.505,92	0,00	1.562.617,87	0,00	1.562.617,87	2,42	2,37
B337688	24/06/2019	OTNC	280143-NTN	1,100017	0,657009	2,3790	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	177,000000	3,545,11191700	612.471,19	0,00	627.484,80	0,00	627.484,80	0,97	0,95
B337690	24/06/2019	OTNC	216470-NTN	1,700003	(1,085418)	2,7090	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	329,000000	3,736,05173700	1.187.223,40	0,00	1.229.161,02	0,00	1.229.161,02	1,90	1,86
B341956	16/07/2019	OTNC	34610-NTNB	2,292593	(0,396753)	2,9868	IPCA	15/10/2003	15/08/2024	510,000000	3,906,54468100	1.933.712,45	0,00	1.992.337,78	0,00	1.992.337,78	3,09	3,02
B340304	16/08/2019	OTNC	34610-NTNB	2,292593	(0,396753)	2,8184	IPCA	15/10/2003	15/08/2024	430,000000	3,906,54468100	1.592.948,71	0,00	1.679.814,21	0,00	1.679.814,21	2,60	2,55
B340594	20/08/2019	OTNC	34610-NTNB	2,292593	(0,396753)	2,8271	IPCA	15/10/2003	15/08/2024	400,000000	3,906,54468100	1.481.173,09	0,00	1.561.261,78	0,00	1.561.261,78	2,24	2,20
B349369	23/08/2019	OTNC	280143-NTN	1,100017	0,657009	2,0049	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	125,000000	3,545,11191700	437.923,89	0,00	443.138,98	0,00	443.138,98	0,69	0,67
B349371	23/08/2019	OTNC	280143-NTN	1,100017	0,657009	2,0049	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	125,000000	3,545,11191700	437.923,89	0,00	443.138,98	0,00	443.138,98	0,69	0,67
B349372	23/08/2019	OTNC	280143-NTN	1,100017	0,657009	2,0049	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	50,000000	3,545,11191700	175.169,65	0,00	177.255,59	0,00	177.255,59	0,27	0,27
B349375	23/08/2019	OTNC	280143-NTN	1,100017	0,657009	2,0049	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	300,000000	3,545,11191700	700.678,22	0,00	709.022,38	0,00	709.022,38	1,10	1,08
B349376	23/08/2019	OTNC	216470-NTN	1,700003	(1,085418)	2,3940	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	100,000000	3,736,05173700	358.825,50	0,00	373.605,17	0,00	373.605,17	0,58	0,57
B349377	23/08/2019	OTNC	205077-NTN	1,910010	(0,243544)	2,6950	IPCA	15/01/2014	15/05/2023	64,000000	3,763,60798600	234.970,86	0,00	240.870,91	0,00	240.870,91	0,37	0,37
B349378	23/08/2019	OTNC	205077-NTN	1,910010	(0,243544)	2,6950	IPCA	15/01/2014	15/05/2023	472,000000	3,763,60798600	1.732.910,11	0,00	1.776.432,96	0,00	1.776.432,96	2,75	2,69
B349380	23/08/2019	OTNC	179417-NTN	3,569999	(8,831800)	3,4580	IPCA	15/07/2000	15/08/2050	16,000000	4,855,88699600	74.037,22	0,00	77.594,19	0,00	77.594,19	0,12	

OPERAÇÕES COMPROMISSADAS																				
Código	Aquisição	Emissora	Papel	MTM	Tx. Over	Taxa % AA	Index	Emissão	Vcto.	Resgate	Qtd.	Neg./ Venc.	PU	Valor Aplicação	Valor Resgate	Valor Bruto	Impostos	Valor Líquido	% SRF	% S/ Total
8385142	30/01/2020	GTNC	LTN-O	N	0,51	4,37	PRE	05/01/2018	01/01/2022	31/01/2020	0	N	991,31216037	0,00	4.589.481,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8385479	31/01/2020	GTNC	NTNFO	N	0,00	4,37	PRE	10/01/2014	01/01/2025	03/02/2020	4.032	N	1.137,36398642	4.585.811,27	4.586.589,69	4.585.811,27	0,00	4.585.811,27	7,10	6,95
Total					0,51	8,74					4.032			4.585.811,27	9.176.071,15	4.585.811,27	0,00	4.585.811,27	7,10	6,95

TESOURARIA			
Descrição	Valor	% S/ TES	% S/ Total
Saldo em Tesouraria	10.689,50	100,00	0,02
Saldo em Tesouraria - RESERVA	0,00	0,00	0,00
Total	10.689,50	100,00	0,02

PATRIMÔNIO		
	65.936.790,99	100,00
Total	65.936.790,99	100,00

SulAmérica Forseti

FUTUROS / MERCADORIAS																
BM&F																
Ativo	Vcto.	Corretora	Qtd.	Ajuste Equalização	Ajuste Valorização	IRRF sobre Pos. Próprta	Preço de Mercado	Valor de Mercado	% S/ FU	% S/ Total						
FUT D11	N23	ITAUCV	126	0,00	379,80	0,00	62.703,48	10.420.638,48	(4.201,86)	19,39						
FUT D11	F24	ITAUCV	(26)	0,00	642,20	0,00	79.851,95	(2.076.150,70)	837,16	(3,86)						
FUT D11	F21	ITAUCV	(8)	0,00	102,00	0,00	96.167,21	(769.337,69)	310,22	(1,43)						
FUT D11	F22	ITAUCV	41	0,00	(1.956,93)	0,00	91.107,76	3.735.418,16	(1.506,21)	6,95						
FUT D11	G20	ITAUCV	(57)	0,00	(1,71)	0,00	99.982,91	(5.699.025,87)	2.297,99	(10,60)						
FUT D11	F29	ITAUCV	(51)	0,00	2.082,33	0,00	55.336,44	(2.822.158,44)	1.137,96	(5,25)						
FUT D11	F27	ITAUCV	101	0,00	(3.671,35)	0,00	64.352,20	6.499.572,20	(2.620,79)	12,09						
FUT D11	F23	ITAUCV	(234)	0,00	10.190,70	0,00	85.549,61	(20.018.608,74)	8.072,00	(37,25)						
FUT IND	G20	ITAUCV	92	0,00	(157.964,00)	0,00	113.931,00	10.481.652,00	(4.226,45)	19,50						
Total BM&F			0,00	(150.196,96)	0,00	0,00		(248.000,59)	100,01	(0,46)						
Total			0,00	(150.196,96)	0,00	0,00		(248.000,59)	100,01	(0,46)						

RENTA FIXA																		
Código	Aplicação	Emissora	Papel	MTM % AA	Tx. Over	Taxa % AA	Index	Emissão	Vcto.	Qtd.	PU Atual	Valor Aplicação	Valor Resgate	Valor Bruto	Impostos	Valor Líquido	% S/ RF	% S/ Total
Negociação																		
LFT																		
8329447	09/05/2019	GTNC	351287-LFT	0,018005	0,530691	0,0221	DEL	08/03/2019	01/09/2025	2.959,000000	10.499,01551800	29.834.922,50	0,00	31.066.586,91	0,00	31.066.586,91	67,84	67,80
Total LFT										2.959,000000		29.834.922,50	0,00	31.066.586,91	0,00	31.066.586,91	67,84	67,80
Negociação																		
NTN-B																		
8331073	17/05/2019	GTNC	216470-NTN	1,700003	(1,085418)	3,5342	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	102,000000	3.736,05173700	389.043,86	0,00	381.077,27	0,00	381.077,27	0,71	0,71
8332155	23/05/2019	GTNC	216470-NTN	1,700003	(1,085418)	3,4844	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	1.170,000000	3.736,05173700	4.116.005,44	0,00	4.371.180,53	0,00	4.371.180,53	8,11	8,13
8332397	24/05/2019	GTNC	216470-NTN	1,700003	(1,085418)	3,4720	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	261,000000	3.736,05173700	918.688,12	0,00	976.109,50	0,00	976.109,50	1,81	1,81
8332714	27/05/2019	GTNC	216470-NTN	1,700003	(1,085418)	3,4695	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	130,000000	3.736,05173700	487.704,27	0,00	486.686,72	0,00	486.686,72	0,90	0,90
8341043	11/07/2019	GTNC	179417-NTN	3,569999	(8,831800)	3,7190	IPCA	15/07/2000	15/08/2050	118,000000	4.855,88699600	547.410,24	0,00	572.994,66	0,00	572.994,66	1,06	1,07
8345928	06/08/2019	GTNC	216470-NTN	1,700003	(1,085418)	2,5113	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	118,000000	3.736,05173700	430.087,50	0,00	440.854,10	0,00	440.854,10	0,82	0,82
8352260	06/09/2019	GTNC	34610-NTNB	2,292993	(0,396753)	2,9456	IPCA	15/10/2003	15/08/2024	126,000000	3.905,54468100	465.372,84	0,00	492.234,62	0,00	492.234,62	0,91	0,92
8351542	20/09/2019	GTNC	179417-NTN	3,569999	(8,831800)	3,5574	IPCA	15/07/2000	15/08/2050	49,000000	4.855,88699600	231.000,37	0,00	237.936,46	0,00	237.936,46	0,44	0,44
8357698	02/10/2019	GTNC	179417-NTN	3,569999	(8,831800)	3,5465	IPCA	15/07/2000	15/08/2050	163,000000	4.855,88699600	770.536,92	0,00	791.509,58	0,00	791.509,58	1,47	1,47
8358250	04/10/2019	GTNC	179417-NTN	3,569999	(8,831800)	3,5362	IPCA	15/07/2000	15/08/2050	50,000000	4.855,88699600	236.822,33	0,00	242.794,34	0,00	242.794,34	0,45	0,45
8359755	11/10/2019	GTNC	179417-NTN	3,569999	(8,831800)	3,5190	IPCA	15/07/2000	15/08/2050	100,000000	4.855,88699600	475.267,74	0,00	485.588,69	0,00	485.588,69	0,90	0,90
8362001	22/10/2019	GTNC	179417-NTN	3,569999	(8,831800)	3,3495	IPCA	15/07/2000	15/08/2050	47,000000	4.855,88699600	229.992,68	0,00	228.226,68	0,00	228.226,68	0,42	0,42
8363667	28/10/2019	GTNC	123440-NTN	3,562000	(8,774879)	3,3195	IPCA	15/08/2004	15/05/2046	154,000000	4.659,34279600	738.023,05	0,00	717.384,78	0,00	717.384,78	1,33	1,33
8363968	29/10/2019	GTNC	123440-NTN	3,562000	(8,774879)	3,3156	IPCA	15/08/2004	15/05/2046	78,000000	4.659,34279600	374.085,69	0,00	363.350,73	0,00	363.350,73	0,67	0,68
8364402A	31/10/2019	GTNC	179417-NTN	3,569999	(8,831800)	3,3306	IPCA	15/07/2000	15/08/2050	77,000000	4.855,88699600	378.444,26	0,00	373.903,29	0,00	373.903,29	0,69	0,70
8365684	05/11/2019	GTNC	265794-NTN	3,570001	(9,739300)	3,2307	IPCA	15/07/2000	15/05/2055	15,000000	4.925,00045000	77.910,38	0,00	73.875,00	0,00	73.875,00	0,14	0,14
8361666	17/01/2020	GTNC	216470-NTN	1,700003	(1,085418)	1,6583	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	233,000000	3.736,05173700	869.556,36	0,00	870.500,05	0,00	870.500,05	1,62	1,62
8361995	20/01/2020	GTNC	216470-NTN	1,700003	(1,085418)	1,6379	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	117,000000	3.736,05173700	436.940,81	0,00	437.118,05	0,00	437.118,05	0,81	0,81
8362004	20/01/2020	GTNC	216470-NTN	1,700003	(1,085418)	1,6479	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	59,000000	3.736,05173700	220.286,33	0,00	220.427,05	0,00	220.427,05	0,41	0,41
8362007	20/01/2020	GTNC	216470-NTN	1,700003	(1,085418)	1,6479	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	117,000000	3.736,05173700	436.938,99	0,00	437.118,05	0,00	437.118,05	0,81	0,81
8362012	20/01/2020	GTNC	216470-NTN	1,700003	(1,085418)	1,6389	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	234,000000	3.736,05173700	873.860,79	0,00	874.236,10	0,00	874.236,10	1,62	1,63
8362818	22/01/2020	GTNC	216470-NTN	1,700003	(1,085418)	1,6972	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	864,000000	3.736,05173700	3.186.206,14	0,00	3.190.588,18	0,00	3.190.588,18	5,92	5,94
8365014	30/01/2020	GTNC	216470-NTN	1,700003	(1,085418)	1,6190	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	838,000000	3.736,05173700	3.135.998,69	0,00	3.130.811,35	0,00	3.130.811,35	5,81	5,82
8365348	31/01/2020	GTNC	216470-NTN	1,700003	0,000000	1,6890	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	489,000000	3.736,05173700	1.827.390,89	0,00	1.826.929,29	0,00	1.826.929,29	3,39	3,40
8365353	31/01/2020	GTNC	216470-NTN	1,700003	0,000000	1,6690	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	122,000000	3.736,05173700	456.122,46	0,00	455.798,31	0,00	455.798,31	0,85	0,85
Total NTN-B										6.821,000000		22.248.696,26	0,00	22.877.226,08	0,00	22.877.226,08	45,07	42,18
Total										8.780,000000		62.085.618,76	0,00	63.745.812,29	0,00	63.745.812,29	99,71	99,88

OPERAÇÕES COMPROMISSADAS																				
Código	Aquisição	Emissora	Papel	MTM	Tx. Over	Taxa % AA	Index	Emissão	Vcto.	Resgate	Qtd.	Neg./ Venc.	PU	Valor Aplicação	Valor Resgate	Valor Bruto	Impostos	Valor Líquido	% SRF	% S/ Total
8385141	30/01/2020	GTNC	LTN-O	N	0,51	4,37	PRE	08/07/2016	01/07/2020	31/01/2020	0	N	981,26674741	0,00	2.255.932,25	0,00	0,00	0,00	0,00	
8385590	31/01/2020	GTNC	LTN-O	N	0,00	4,37	PRE	03/08/2018	01/10/2020	03/02/2020	158	N	969,01266324	153.104,00	153.129,98	153.104,00	0,00	153.104,00	0,28	0,28
Total					0,51	8,74					158			153.104,00	2.409.062,23	153.104,00	0,00	153.104,00	0,28	0,28

TESOURARIA			
Descrição	Valor	% S/ TES	% S/ Total
Saldo em Tesouraria	6.847,47	100,00	0,01
Saldo em Tesouraria - RESERVA	0,00	0,00	0,00
Total	6.847,47	100,00	0,01

PATRIMÔNIO		
	53.748.433,56	100,00

TÓPICO ESPECIAL

Política de Investimentos 2020-2024

A Política de Investimentos 2020-2024 da Funpresp-Jud foi aprovada em 4 de dezembro de 2019, na 12ª Sessão Ordinária do Conselho Deliberativo.

Em relação ao Plano de Gestão Administrativa (PGA), houve alteração no *benchmark*, com elevação da parcela em IMA-B5 (de 50% para 65% do patrimônio) e consequente redução dos investimentos em CDI (de 50% para 35%). O detalhamento pode ser visto na Tabela 1 a seguir.

Tabela 1

Segmento de Aplicação	Alocação Objetivo	Limite Inferior	Limite Superior	Limite Legal	Benchmark ⁽⁴⁾
1. Renda Fixa ⁽¹⁾	100%	100%	100%	100%	35% DI – Depósito Interfinanceiro e 65% em IMA-B5
Títulos Públicos Federais prefixados, pós-fixados, indexados à Inflação e Operações Compromissadas	100%	50%	100%	100%	-
Títulos Privados ^{(2) (3)}	0%	0%	50%	80%	-

Fonte: Funpresp-Jud

Notas: (1) Inclui ETF (*Exchange Traded Fund*) de renda fixa

(2) Títulos Privados classificados como de baixo risco de crédito, conforme item 15.4

(3) Limite Superior para Títulos Privados, o percentual indicado de 50% vale somente para aplicações em fundos de investimento abertos. Aplicações diretas (via carteira própria ou fundos de investimento exclusivos) ficam limitadas a 25%

(4) Deverão ser deduzidos os custos dos investimentos: taxas de administração cobradas pelos gestores de recursos, despesas diretamente ligadas ao Custodiante Qualificado (remuneração, manutenção de contas – CETIP e SELIC), entre outros (corretagens, emolumentos, custo na compra/venda de títulos públicos e privados)

No caso do Plano de Benefícios (PB), as principais mudanças em relação à Política de Investimentos anterior (2019-2023) se referiram à redução da meta de rentabilidade (*benchmark*), de IPCA + 4,25% ao ano para IPCA + 4,15% ao ano, às alterações nas alocações por segmento (vide Tabela 2 na sequência), assim como a inclusão de novo segmento de aplicação: Imobiliário. Destaque para o expressivo aumento na Alocação Objetivo em Renda Variável, que passou de 5% para 35% dos recursos do Plano de Benefícios.

O que se busca com essa maior diversificação dos investimentos é uma melhor relação risco x retorno, estratégia que vem sendo adotada ao longo dos últimos anos. É importante reiterar que não é mais possível atingir os mesmos resultados de outrora com investimentos menos arriscados. Com a forte redução nas taxas de retorno dos títulos de renda fixa, para se buscar um retorno semelhante ao do passado, há que se incorrer em nível de risco mais elevado. Olhando de outra forma, quem não aceitar aumentar sua exposição a risco poderá ter uma redução significativa no retorno de seus investimentos. O impacto dessa redução de rentabilidade nas reservas acumuladas para a previdência seria uma queda na expectativa de benefício quando da aposentadoria.

Adicionalmente, embora a segregação do Fundo de Cobertura de Benefícios Extraordinários (FCBE) em relação às Reservas dos Participantes ainda seja virtual, optou-se por apresentar de forma distinta as duas estratégias (tópicos 7.1.2 e 7.1.3 da Política de Investimentos 2020-2024). O detalhamento das estratégias se encontra no Plano Gerencial de Investimentos 2020.

Finalmente, os limites de riscos de investimentos (Valor em Risco – V@R e Volatilidade) passaram a fazer parte também da Política de Investimentos 2020-2024 (anteriormente constava apenas do Plano Gerencial de Investimentos). Ainda, os referidos limites foram elevados em relação à Política de Investimentos anterior. No caso do V@R¹⁶, passou de -0,70% para -1,25%. Já a Volatilidade Anualizada¹⁷ passou de 7,50% para 11,50%.

Tabela 2

Segmento de Aplicação	Alocação Objetivo	Limite Inferior	Limite Superior	Limite Legal	Benchmark
1.Renda Fixa ⁽¹⁾	41%	25%	88%	100%	
Títulos Públicos Federais prefixados e indexados à Inflação, Operações Compromissadas, Títulos Públicos Federais pós-fixados	35%	25%	88%	100%	IPCA + 4,15% ao ano
Títulos Privados ⁽²⁾⁽³⁾	6%	0%	49%	80%	
2.Renda Variável ⁽⁴⁾	35%	5%	50%	70%	Ibovespa
3.Investimentos Estruturados ⁽⁵⁾	12%	5%	15%	20%	
FI/FIC Multimercado	11,5%	5%	15%	15%	100% DI
Certificados de Operações Estruturadas (COE)	0,5%	0%	5%	10%	
4.Investimentos no Exterior	8%	2%	10%	10%	BDRX
5.Imobiliário	4%	0%	20%	20%	IFIX
CARTEIRA TOTAL					IPCA + 4,15% ao ano

Fonte/Elaboração: Funpresp-Jud

Notas: (1) Inclui ETF (*Exchange Traded Fund*) de renda fixa

(2) Títulos Privados classificados como de baixo risco de crédito, conforme item 15.4

(3) Limite Superior para Títulos Privados, o percentual indicado de 49% vale somente para aplicações em fundos de investimento abertos ou fundos exclusivos com gestão terceirizada. Aplicações diretas (carteira própria ou fundos de investimento exclusivos com gestão própria) ficam limitadas a 25%

(4) Inclui ETF (*Exchange Traded Fund*) de renda variável, que são fundos de índices referenciados em cesta de ações de companhias abertas

(5) Somente via aquisição de cotas de fundos de investimento e de cotas de fundos de investimento em cotas de fundos de investimento classificados como multimercado ou em Certificados de Operações Estruturadas (COE)

¹⁶ Valor em Risco (*Value-at-Risk*: V@R) de 1 dia útil, paramétrico ou não paramétrico, e 95% de intervalo de confiança.

¹⁷ Volatilidade anualizada, em janelas móveis de doze meses e desde o início do ano, representado pelo grau médio de variação dos retornos diários dos ativos ou das cotas dos fundos de investimento.

Plano Gerencial de Investimentos 2020

O Plano Gerencial de Investimentos¹⁸ foi solicitado pelo Conselho Deliberativo à Diretoria Executiva com o objetivo de se aprimorar a gestão de ativos da Fundação. Dessa forma, referido documento segue, necessariamente, as diretrizes gerais constantes da Política de Investimentos, e apresenta a estratégia mais indicada a ser seguida ao longo do ano, dentro de cada um dos cenários prospectivos elencados.

O Plano Gerencial de Investimentos 2020 foi aprovado pelo Conselho Deliberativo na 1ª Sessão Ordinária, de 8 de janeiro de 2020, com *ad referendum* do presidente do Conselho Deliberativo, em 10 de janeiro de 2020, por conta do cálculo final da DNP 36 meses (divulgação do IPCA de dezembro de 2019).

Especificamente em relação ao PGA, tendo em vista a escolha dos índices de referência (DI e IMA-B5), a gestão dos investimentos do PGA se dará predominantemente de forma passiva, tentando ao máximo replicar os índices estabelecidos. Em virtude da alteração do *benchmark* para 2020 (35% CDI e 65% IMA-B5), já no primeiro dia útil do ano a Diretoria de Investimentos tomou as providências necessárias para ajustar as aplicações financeiras à nova meta estabelecida.

Já em relação ao Plano de Benefícios, além das alterações já mencionadas na Política de Investimentos 2020-2024 (redução do *benchmark*, alteração nas Alocações Objetivo e limites dos segmentos de investimentos, inclusão do segmento Imobiliário e elevação nos limites de risco), destacam-se:

Definição do Nível de *Stop Loss*

O mecanismo de *stop loss* (contenção de perdas) tem por objetivo limitar as perdas em determinado investimento e impedir que o prejuízo continue se elevando indefinidamente em cenário contrário ao previsto. Este é um mecanismo de proteção indispensável para investimentos Marcados a Mercado.

A definição do nível de *stop loss* adota a Análise de Carteira de Investimentos (e não de um ativo específico), utilizando-se a DNP 36 meses como parâmetro de acionamento do referido mecanismo. Os parâmetros para acionamento do *stop loss* encontram-se na Tabela 3 a seguir:

Tabela 3

Período	DNP 36 meses (Nível Mínimo)
Jan-Fev/2020	5,80%
Mar-Mai/2020	4,75%
Jun-Jul/2020	3,65%
Ago-Dez/2020	2,50%

Fonte: DIRIN

¹⁸ Anteriormente denominado Plano de Trabalho de Investimentos.

Caberá à Diretoria Executiva a determinação dos ativos e respectivos volumes financeiros que deverão ser objeto de desinvestimento com vistas à redução do nível de risco de mercado e sistêmico da Carteira de Investimentos.

Estratégia das Reservas

Renda Fixa

O principal segmento de aplicação financeira dos recursos do Plano de Benefícios continuará sendo a Renda Fixa, embora em menor magnitude que nos anos anteriores. Nesse sentido, há necessidade de se elevar a *duration* destes ativos e ainda assim não será suficiente para superar o *benchmark*. De qualquer forma, sempre haverá espaço para ativos de menor risco (e, conseqüentemente, menor retorno) nas carteiras eficientes, caso dos títulos de Renda Fixa (públicos e privados).

Títulos Indexados ao IPCA

Novamente, parte significativa dos investimentos será destinada, preferencialmente, à aquisição de títulos públicos federais indexados ao IPCA, tendo em vista a estratégia de se buscar manter o poder de compra dos ativos, em linha com as diretrizes adotadas pelas principais fundações no país.

Tendo em vista que, ao final de 2019, a *duration* da Carteira de Investimentos do Plano de Benefícios se encontrava em patamar ainda reduzido, há espaço para incremento deste indicador dentro dos limites de risco autorizados, sendo que parte do alongamento da posição de Renda Fixa deverá continuar ocorrendo por meio da Carteira de Investimentos do FCBE, cujos títulos são Marcados pela Curva e geridos de maneira independente das reservas individuais dos participantes (RAN/RAS).

No caso específico da parcela de recursos das reservas (RAN/RAS), cujos investimentos são Marcados a Mercado, o objetivo será alongar gradualmente as posições (a *duration* dos títulos indexados ao IPCA MTM encontrava-se em 83,6 meses ao final de 2019).

A Fundação também deverá manter parcela mínima de 25% da Carteira de Investimentos do Plano de Benefícios em títulos indexados ao IPCA com vistas a não se descolar de maneira significativa do *benchmark* adotado.

Títulos Prefixados

Esta parcela de investimentos do Plano de Benefícios poderá apresentar aumento de participação percentual, embora pouco expressiva, no período considerado, caso se verifique elevação do prêmio neste tipo de ativo comparativamente àqueles indexados ao IPCA.

Nesse sentido, estima-se que a participação de títulos prefixados fique em, no máximo, 15% do total de recursos do Plano de Benefícios.

Títulos Arelados ao CDI/Selic

A redução da posição em ativos indexados ao CDI/Selic deve continuar a ocorrer de forma consistente ao longo dos próximos anos.

Estas posições são basicamente defensivas, porém, por conta do processo de queda da taxa básica de juros no país, passaram a apresentar retorno real inferior ao *benchmark* do Plano de Benefícios, algo que deverá perdurar.

Nesse sentido, este tipo de investimento naturalmente será reduzido, dentro dos parâmetros de risco adequados para a melhor gestão da Carteira de Investimentos do PB.

Renda Variável

Em relação ao segmento de Renda Variável, há fatores conjunturais e estruturais que conduzem à expectativa de melhores retornos ao longo dos próximos anos, tais como: i) reduzido nível das taxas de juros; ii) possível entrada de recursos de investidores estrangeiros; iii) melhora do ambiente de negócios em decorrência da diminuição de incertezas fiscais e jurídicas com impacto positivo no otimismo dos agentes; iv) alavancagem operacional das empresas; v) alavancagem financeira das empresas; e, vi) melhora no fluxo de negócios com abertura comercial brasileira.

A diversificação dos investimentos do PB via renda variável se manterá prioritariamente por meio de fundos de investimento abertos e via ETF (por meio do Fundo de Investimento Funpresp-Jud Athena), ainda com a possibilidade de investimentos diretamente em ações, em Ibovespa Futuro e opções de renda variável por meio dos fundos exclusivos.

Atualmente, há aplicação de recursos do PB em fundos de investimento abertos vinculados ao Grupo 1 do Credenciamento realizado em 2019. Abre-se, também, a possibilidade de seleção de novos fundos de investimento em ações com prazos de resgates maiores, com vistas a se buscar rentabilidade mais elevada para este segmento.

Caso o cenário básico se confirme, a estratégia da Fundação será a de elevar rapidamente o percentual de recursos do PB para o segmento de renda variável até o nível de 35%, sendo essa a Alocação Objetivo para o período 2020-2024, tendo encerrado 2019 em 10,5% do PB (bastante acima da Alocação Objetivo para a Política de Investimentos 2019-2023 de 5,0%).

Investimentos Estruturados

No segmento de Investimentos Estruturados, a Fundação continuará mantendo aplicações nos atuais fundos de investimento multimercado selecionados, bem como buscará novos veículos com retornos mais elevados, porém com menor liquidez e maior risco. A Fundação poderá também adquirir Certificados de Operações Estruturadas (COE).

Os investimentos neste segmento são efetuados por meio dos fundos de investimento multimercado do Grupo 2 do Credenciamento de 2019. Ao final de 2019, a participação deste segmento na Carteira de Investimentos do PB foi de 8,0% (Alocação Objetivo para a Política de Investimentos 2019-2023).

Ao longo dos próximos anos (2020-2024), deverá ser incrementada a participação dos investimentos neste tipo de veículo, buscando-se rapidamente a Alocação Objetivo de 12% do PB, porém podendo tal parcela ser ainda maior, a depender das condições político/econômicas vigentes no país, ressaltando que os fundos multimercados em geral possuem baixa correlação ou mesmo correlação negativa com a maioria dos investimentos do Plano de Benefícios, gerando maior retorno com menor risco para a Carteira de Investimentos do PB. Finalmente, a possibilidade de se operar em diversos mercados simultaneamente aliada à velocidade de eventuais ajustes nas posições indicam que tal veículo é bastante adequado para cenários de volatilidade elevada.

Deve-se destacar que também deverá ocorrer a seleção de novos fundos de investimento em ações com prazos de resgates maiores, com vistas a se buscar rentabilidade mais elevada para este segmento.

Investimentos no Exterior

O processo de diversificação das aplicações financeiras do Plano de Benefícios com a utilização de investimentos no exterior será mantido ao longo dos próximos anos (2020-2024), mantendo-se o nível de 8% do patrimônio do PB (Alocação Objetivo para este segmento), ressaltando que tal segmento encerrou o ano de 2019 com participação de 7,9% do PB.

Para tanto, a Fundação continuará mantendo aplicações nos atuais fundos de investimento selecionados, bem como tentará selecionar novos veículos nos subgrupos do Credenciamento ainda não utilizados: S&P 500 (Subgrupo 3C), Multimercado (Subgrupo 3D) e Renda Fixa (Subgrupo 3E). Deve-se ressaltar que tais aplicações são ótimas alternativas de diversificação dos investimentos e melhoram o resultado da Carteira Ótima (Fronteira Eficiente) por conta da baixa (ou mesmo negativa) correlação entre ativos externos e domésticos.

Imobiliário

Finalmente, abre-se a possibilidade de iniciar as aplicações no segmento Imobiliário tendo em vista o cenário favorável para tal tipo de investimento, principalmente por conta do ciclo de recuperação em que se encontra.

Prioritariamente, os investimentos serão realizados por meio de aquisição de cotas de fundo de investimento imobiliário negociados em bolsa de valores, mas não se descarta a aquisição de cotas de tais veículos que não estejam listados no mercado bursátil.

A Alocação Objetivo para o segmento é de 4,0% do PB, o qual deverá ser alcançado assim que a Fundação finalizar os estudos necessários para aplicação neste segmento. Níveis mais elevados de participação poderão ocorrer ainda em 2020, a depender das análises efetuadas e do cenário macroeconômico.

Estratégia do FCBE

Foi realizado estudo por parte da Diretoria de Investimentos para as estimativas das taxas reais de retorno do FCBE no longo prazo. O resultado encontrado indicou que não mais será possível atingir a meta de rentabilidade apenas com investimentos em títulos de Renda Fixa, devendo-se incluir no rol das aplicações também ativos de Renda Variável.

A partir dos resultados obtidos, o Conselho Deliberativo, na 9ª Sessão Ordinária ocorrida em 4 de setembro de 2019, promoveu redução de 10 (dez) pontos-base na taxa de juros do FCBE, passando de IPCA + 4,25% ao ano para IPCA + 4,15% ao ano (ambas em termos líquidos). Tal alteração passará a vigorar em 1/abr/2020 quando terá início o próximo Plano de Custeio da Fundação.

Foi então efetuada simulação para se descobrir qual seria a carteira mais adequada para se atingir a nova meta (IPCA + 4,15% ao ano), chegando-se à seguinte composição: 85% em ativos de Renda Fixa (2% em CDI, 30% em NTN-B e 53% em títulos privados preferencialmente em IPCA) e 15% em Renda Variável.

Para tanto, foi definida a seguinte estratégia, que se iniciou ainda em 2019:

- a) Manutenção da estratégia de ALM (Gestão de Ativos e Passivos), porém adequando-se à nova realidade com a inclusão de ativos de Renda Variável no portfólio;
- b) Buscar a seguinte composição ao final de 2020:

CDI	NTN-B	RF Privada	RV
2%	30% a 35%	48% a 53%	15%

Fonte: DIRIN

- Ao longo de 2020:
 - Títulos Privados de Renda Fixa
 - ✓ Dar preferência para títulos com taxa de rendimento igual ou superior à apontada para 2020 (IPCA + 4,17% ao ano);
 - ✓ Realizar novo Credenciamento para selecionar fundos de investimento de Renda Fixa Crédito Privado com prazo de resgate mais dilatado (igual ou superior a 30 dias corridos) e que tenham rentabilidade superior àqueles do Subgrupo 4C (Crédito Privado);
 - ✓ Finalizar a migração da parcela da posição atual em cotas de fundos de investimentos do Subgrupo 4C para outros títulos privados de Renda Fixa com rentabilidade superior;
 - Renda Variável
 - ✓ Dar preferência para aquisição de cotas de fundos de investimentos do Subgrupo 1A (Dividendos) e outros ativos de Renda Variável que apresentem características favoráveis, tais como ETF setorial ou indexado ao Ibovespa;
 - NTN-B
 - ✓ Não se deve descartar eventual aquisição de NTN-B no período, a depender do cenário macroeconômico e das taxas de rendimento;
 - Fundos de Investimento Multimercados
 - ✓ Buscar veículos com rentabilidade realizada/esperada compatível com aquela dos títulos privados de Renda Fixa.

Finalmente, vale destacar que os estudos para a segregação real do FCBE encontram-se avançados e há possibilidade de tal separação ocorrer ainda em 2020.