

# RELATÓRIO DIRIN

---

04 | 2020

---

## Índice

<b>1. Introdução</b>	<b>3</b>
<b>2. Cenário Econômico e Estratégia Adotada</b>	<b>3</b>
2.1. Plano de Benefícios (PB)	4
2.2. Plano de Gestão Administrativa (PGA)	6
<b>3. Resultados de Investimentos</b>	<b>6</b>
<b>3.1. Saldos Financeiros</b>	<b>6</b>
3.1.1. Saldos Segregados por Planos (PGA)	6
3.1.2. Saldos Segregados por Planos (PB)	7
3.1.3. Saldos Segregados por Instituições Financeiras (PB)	8
<b>3.2. Rentabilidade</b>	<b>9</b>
3.2.1. Rentabilidade Nominal	9
3.2.2. Rentabilidade Real	10
<b>3.3. Análise de Risco</b>	<b>11</b>
3.3.1. Riscos de Mercado Sistemico e Divergência Não Planejada (DNP)	11
3.3.2. Risco Sistemico	16
3.3.3. Risco de Crédito	17
3.3.4. Risco de Liquidez	17
3.3.5. Outros Riscos	18
3.3.6. Fundos de Investimentos Gestão Própria - Funpresp-Jud Athena Fundo de Investimento Multimercado	19
3.3.7. Fundos de Investimentos Abertos com Gestão Terceirizada	20
<b>3.4. Aderência à Política de Investimentos 2020-2024</b>	<b>21</b>
3.4.1. Plano de Benefício (PB)	21
3.4.2. Plano de Gestão Administrativa – PGA	21
<b>Anexo I</b>	<b>22</b>
Resultado das Operações da Carteira Própria	
<b>Anexo II</b>	<b>23</b>
Resultado das Operações via Fundos de Investimentos	
<b>Anexo III</b>	<b>27</b>
Carteira de Investimentos do Fundo Exclusivo com Gestão Própria	
<b>Anexo IV</b>	<b>28</b>
Carteira de Investimentos dos Fundos Exclusivos com Gestão Terceirizada	

## 1. Introdução

Este relatório, elaborado pela Diretoria de Investimentos – DIRIN e pelo Supervisor de Riscos de Investimentos e Controle Interno<sup>1</sup>, 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. Cenário Econômico e Estratégia Adotada

O mês de abril foi caracterizado por uma dicotomia importante: enquanto os dados da economia real dos diversos países do mundo apresentaram forte deterioração, os preços dos ativos apresentaram sensível melhora no período, embora em magnitude insuficiente para reverter as perdas ocorridas no mês anterior.

Importante destacar a atuação dos vários governos (política fiscal) e bancos centrais (política monetária) ao redor do mundo no intuito de injetar volumes expressivos de recursos na economia com vistas a mitigar os efeitos negativos, para a economia, do distanciamento social (físico) implementados nos vários países. Ainda assim, as expectativas para o crescimento mundial continuam deteriorando. Informações mais recentes dão conta de que o PIB mundial pode contrair 3% em 2020, sendo 6% nas economias desenvolvidas e 1% nos emergentes.

Em relação ao Coronavírus, uma menor propagação do vírus em diversos países que foram afetados no início da pandemia, aliado à deterioração econômica, está fazendo com que sejam implementadas medidas de relaxamento do distanciamento social, embora ainda cautelosas na maioria dos casos, tendo em vista ainda não haver uma vacina disponível, o número de testes de diagnóstico ser insuficiente e a imunidade da população não estar próxima do necessário para uma reabertura mais acelerada.

A atuação mais intensa de governos e bancos centrais aliado ao início do relaxamento das medidas de isolamento foram os principais fatores por trás da melhora dos preços dos ativos em abril. Por outro lado, ao final do mês, novas incertezas voltaram ao radar em decorrência de atritos entre os EUA e a China (comerciais e políticos).

No Brasil, os preços dos ativos também apresentaram elevação, em linha com o observado no exterior. Entretanto, cabe destacar o momento delicado pelo qual o país está passando, com grave crise sanitária (Coronavírus), econômica (projeção de queda do PIB entre 3% e 8%, aumento do desemprego para níveis superiores a 15%, elevação da Dívida Pública – DBGG para patamar de 90% do PIB) e política (saída de dois ministros importantes, investigação de possíveis irregularidades do Presidente da República com discussão aberta sobre possibilidade de *impeachment*, falta de consenso entre as três esferas de governo em termos sanitários e econômicos com reflexos políticos, falta de alinhamento entre os três poderes da República). Enfim, se o cenário para investimentos já não se encontra tranquilo, muito pelo contrário, a adição de uma crise política neste momento é a criação de uma potencial tempestade perfeita para o país.

---

<sup>1</sup> Itens 3.3 Análise de Risco e 3.4 Aderência à Política de Investimentos 2020-2024.

Os riscos externos continuam ligados ao arrefecimento no nível de atividade mundial, agora de maneira mais intensa por conta do alastramento de epidemia de Coronavírus. Adicionalmente, por conta da forte expansão fiscal dos vários países, o nível da dívida pública irá se elevar de maneira significativa. A volta das tensões entre EUA e China também são fontes potenciais para depreciação dos ativos financeiros, além dos efeitos nocivos sobre a economia mundial.

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 e os ruídos políticos devem ser acompanhados atentamente.

## 2.1. Plano de Benefícios (PB)

Em virtude do exposto, ao longo do mês de abril a Funpresp-Jud aproveitou para fazer, de forma cautelosa, ajustes nos investimentos, aproveitando a taxa de rentabilidade mais elevada e a recuperação dos preços dos ativos de Renda Fixa. Por outro lado, foi elevada a proteção na parcela de Renda Variável do Athena FIM (fundo de investimento exclusivo sob gestão da Fundação).

Mais especificamente, foi promovido um alongamento no segmento de Renda Fixa, com venda de LTN Jan/2022 e aquisição de NTN-B Mai/2055. Os títulos prefixados (LTN) foram adquiridos no início de 2018 em três oportunidades. A venda dos títulos para a XP Investimentos, no montante total de R\$ 35,4 milhões e custo de transação de R\$ 6.471,21, propiciou retornos entre 26,89% e 32,64% desde as datas de compra até a data de venda<sup>2</sup>. A título de comparação, nos mesmos períodos de apuração, o CDI ficou entre 11,96% e 13,72% e o *Benchmark* do PB entre 17,26% e 19,26%<sup>3</sup>. Em termos financeiros, o resultado acumulado deste ativo, considerando as três aquisições ocorridas, foi de R\$ 8,1 milhões. Comparativamente, caso os recursos tivessem rentabilizado o CDI ou o retorno do *Benchmark* do Plano de Benefícios, o resultado acumulado teria sido de R\$ 3,5 milhões e de R\$ 5,0 milhões, respectivamente.

Já a NTN-B Mai/2055 foi adquirida à taxa de rendimento de IPCA + 4,4995% ao ano, junto ao Tesouro Nacional (utilizando como intermediário financeiro o Banco Bradesco). O volume da operação foi de R\$ 35,3 milhões e não houve custo de transação.

Posteriormente, ocorreu a rolagem de 213 contratos mini-Ibovespa Futuro para Jun/20, detidos pela Athena FIM, no valor de R\$ 3,4 milhões, e também a rolagem da proteção da Renda Variável do referido Fundo por conta do vencimento das opções. Foram adquiridas 159 IBOVR800 (Opção de Venda – *Put* sobre o Ibovespa Futuro com preço de exercício em 80.000 pontos) e de 215 IBOVR830 (Opção de Venda – *Put* sobre o Ibovespa Futuro com preço de exercício em 83.000 pontos). Com esta operação (compra de *Put*), houve elevação da proteção para 80% da exposição em Renda Variável do Athena (anteriormente de 40%).

Importante destacar que no dia 15/abr/2020 ocorreu o vencimento das opções sobre Ibovespa Futuro detidas pela Fundação (via Athena FIM). A primeira estrutura, adquirida com o objetivo de proteger parcela da exposição em Renda Variável do Athena FIM, apresentou ganho

---

<sup>2</sup> Datas de liquidação financeiras das compras (12/jan/2018, 2/fev/2018 e 2/abr/2018) e da venda (7/abr/2020).

<sup>3</sup> Maior detalhamento pode ser visto na Tabela “Operações Encerradas” constante do Anexo I.

líquido de R\$ 6,4 milhões. Já a segunda estrutura, adquirida com o propósito de otimizar o resultado da Renda Variável, apresentou resultado negativo de R\$ 33,4 mil. Assim, o resultado final das estruturas de opções adquiridas pela Funpresp-Jud em janeiro deste ano foi amplamente favorável e contribuiu para amenizar o retorno negativo do segmento de Renda Variável do Plano de Benefícios no ano.

Ainda, houve a aquisição de NTN-B Ago/2055 à taxa de rendimento de IPCA + 5,11% ao ano, junto ao Banco Santander, para o Athena FIM. O volume da operação foi de R\$ 53,7 milhões e o custo de transação foi negativo em R\$ 1.642,91, ou seja, a Fundação adquiriu o título por preço inferior preço médio de compra e venda praticada no momento da transação.

Finalmente, em relação à Carteira de Investimentos do FCBE, foi efetuada a aquisição de NTN-B Mai/2055 à taxa de rendimento de IPCA + 4,65% ao ano, junto ao Tesouro Nacional (utilizando como intermediário financeiro o Banco Bradesco). O volume da operação foi de R\$ 11,0 milhões e não houve custo de transação. Importante destacar que em abril houve a transferência temporária de ativos de Renda Variável do FCBE para as Reservas do Plano de Benefícios, em momento similar ao que ocorreu em dezembro de 2019. Em momento oportuno, e à medida que o saldo do FCBE se expandir por conta do recebimento mensal de novos recursos, proceder-se-á ao retorno destes ativos para o Fundo<sup>4</sup>.

O resultado apresentado pelo Plano de Benefícios da Funpresp-Jud em abril foi bastante expressivo, tendo sido o melhor retorno mensal desde o início da Fundação. A estratégia de não termos efetuado nenhum desinvestimento em março, no auge do estresse dos ativos financeiros, comprovou-se acertada.

Entretanto, o retorno acumulado do Plano de Benefícios em 2020 ainda permanece no terreno negativo. Nesse sentido, ainda há um longo caminho a percorrer para que seja possível voltar a patamar positivo no ano, em termos acumulados, algo que é factível desde que novas turbulências mais significativas não voltem a atingir os ativos financeiros no curto prazo.

O cenário continua incerto. A Funpresp-Jud irá manter a cautela na gestão dos investimentos, buscando oportunidades de forma segura e gradativa. Voltamos, novamente, a ressaltar o entendimento exposto no Tópico Especial do Relatório de Investimentos de fevereiro de 2020 acerca dos investimentos de longo prazo:

*Entretanto, vale destacar que, enquanto o cenário econômico permanecer instável e nebuloso, a Funpresp-Jud manterá o posicionamento de interromper a estratégia principal citada, inclusive podendo reduzir pontualmente os níveis de risco assumidos, aguardando momento mais adequado para retomar a maior diversificação dos investimentos.*

*Nesse sentido, do ponto de vista do investidor de longo prazo, a recente turbulência nos mercados financeiros nada mais é do que uma ótima oportunidade para incrementar seu portfólio de investimentos. Porém, há que se analisar com cautela o melhor momento para se fazer tal movimento, afinal o cenário econômico permanece bastante nebuloso e desafiador.*

---

<sup>4</sup> Deve-se ressaltar que a segregação entre Reservas e FCBE ainda é apenas virtual, sendo a segregação real prevista para ocorrer ainda em 2020.

A carteira de investimentos do Plano de Benefícios finalizou o período com aproximadamente 72,4% dos recursos em Renda Fixa, 11,2% em Renda Variável, 7,7% em Investimentos Estruturados e 8,7% em Investimentos no Exterior.

O detalhamento do segmento de renda fixa<sup>5</sup> é de 14,9% em CDI e 57,5% em IPCA. Os investimentos em Renda Variável se encontram assim divididos: 4,2% no Subgrupo 1A e 2,5% no Subgrupo 1B, 4,4% no Funpresp-Jud Athena FIM e 0,2% no BNP Mafdet FIM. Já as aplicações financeiras no segmento de Investimentos Estruturados estão distribuídas da seguinte forma: 2,6% no Subgrupo 2A, 2,6% no Subgrupo 2B e 2,5% no Subgrupo 2C. Finalmente, no segmento de Investimentos no Exterior, os recursos estão alocados conforme segue: 4,5% no Subgrupo 3A e 4,2% 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: 73,4% em Renda Fixa (14,0% CDI, 57,5% IPCA e 1,9% Prefixados), 10,2% em Renda Variável, 7,7% em Investimentos Estruturados e 8,7% em Investimentos no Exterior.

A rentabilidade nominal líquida do PB foi de 2,98% em abril de 2020, ante 0,28% do CDI e 0,01% do *benchmark* do PB. Já a rentabilidade real líquida atingiu 3,30% (IPCA de -0,31% no mês).

No acumulado de 2020, a rentabilidade nominal líquida do PB alcançou -3,07%, ante 1,30% do CDI e 1,55% do *benchmark* do PB. Já a rentabilidade real líquida atingiu -3,28% (IPCA de 0,22% no período), ante 1,08% do CDI e 1,33% 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 0,40% no mês de abril de 2020, ante 0,28% do CDI e 0,40% do *benchmark* do PGA. Já a rentabilidade real líquida atingiu 0,71%.

No acumulado de 2020, a rentabilidade nominal líquida do PGA alcançou 0,33%, ante 1,30% do CDI e 0,34% do *benchmark* do PGA. Já a rentabilidade real líquida atingiu 0,11%, ante 1,08% do CDI e 0,12% do *benchmark* do PGA.

## **3. Resultados de Investimentos**

### **3.1. Saldos Financeiros**

#### **3.1.1. Saldos Segregados por Planos (PGA)**

---

<sup>5</sup> Inclui os ativos dos fundos de investimento exclusivos com gestão terceirizada (Funpresp-Jud Athena e BNP Mafdet) e dos fundos de investimento abertos do Grupo 4 (Subgrupos 4A e 4C).

R\$ mil

Data	PGA				Total
	CC	FI DI/RF	FI IRF-M1	FI IMA-B5	
31/dez/13	-	26.104,0	-	-	<b>26.104,0</b>
31/dez/14	-	3.721,7	19.531,0	-	<b>23.252,7</b>
31/dez/15	-	16.242,1	20,5	2.883,9	<b>19.146,4</b>
31/dez/16	-	13.847,7	3,4	2.423,7	<b>16.274,8</b>
31/dez/17	-	10.876,7	-	2.726,3	<b>13.603,0</b>
31/dez/18	6,0	11.202,3	-	6.041,0	<b>17.249,2</b>

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	<b>24.381,6</b>
31/jan/20	255,4	9.037,3	16.408,0	<b>25.700,7</b>
29/fev/20	10,0	8.743,9	16.324,3	<b>25.078,1</b>
31/mar/20	6,0	9.405,0	17.527,7	<b>26.938,7</b>
30/abr/20	6,0	9.756,1	18.100,2	<b>27.862,2</b>

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	BND35	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
29/fev/20	1,0	69.501,3	63.643,4	59.640,2	168.907,4	57.516,0	8.800,1	20.826,3	10.699,2
31/mar/20	2,5	49.810,1	63.220,1	61.003,7	154.424,8	60.401,4	8.856,0	25.992,1	9.549,1
30/abr/20	3,4	54.963,7	63.520,6	72.043,4	113.019,5	71.601,3	8.878,8	26.107,2	9.672,8

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	-	-	-	-	-	<b>23,7</b>
31/dez/14	-	-	-	-	-	<b>5.519,8</b>
31/dez/15	-	-	-	-	-	<b>29.314,2</b>
31/dez/16	-	-	-	-	-	<b>76.693,9</b>
31/dez/17	-	-	-	-	-	<b>160.202,2</b>
31/dez/18	41.386,3	-	-	-	-	<b>327.550,2</b>
30/nov/19	-	248.170,0	65.528,3	64.728,8	53.453,1	<b>674.654,3</b>
31/dez/19	-	310.218,1	-	65.543,0	53.848,5	<b>733.648,7</b>
31/jan/20	-	257.028,8	-	65.936,8	53.748,4	<b>770.957,9</b>
29/fev/20	-	112.973,6	-	112.973,6	-	<b>792.916,7</b>
31/mar/20	-	234.823,7	-	107.293,9	-	<b>775.377,3</b>
30/abr/20	-	299.381,6	-	108.749,0	-	<b>827.941,1</b>

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander)

### 3.1.3. Saldos Segregados por Instituições Financeiras (PB)

Data	PB			Total PB
	BB	CAIXA	Carteira Própria	
31/dez/13	23,7	-	-	<b>23,7</b>
31/dez/14	3.463,6	2.056,2	-	<b>5.519,8</b>
31/dez/15	13.412,0	2.314,5	13.587,7	<b>29.314,2</b>
31/dez/16	35.723,5	4.086,5	36.883,9	<b>76.693,9</b>
31/dez/17	55.368,8	28.248,7	76.584,7	<b>160.202,2</b>
31/dez/18	109.022,2	59.519,8	159.008,1	<b>327.550,2</b>

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander)



R\$ mil

Data	PB							Total PB
	BB	BNP	Santander	Sul América	Western Asset	Outros*	Carteira Própria + Athena	
30/nov/19	104.021,8	64.728,8	2.891,1	68.326,9	28.263,9	82.717,3	326.595,6	<b>674.654,3</b>
31/dez/19	52.308,7	65.543,0	5.093,0	70.068,5	38.617,0	101.186,1	405.925,3	<b>733.648,7</b>
31/jan/20	84.734,8	65.936,8	36.265,2	71.236,8	40.758,1	153.654,7	354.636,7	<b>770.957,9</b>
29/fev/20	105.577,7	112.973,6	63.328,5	17.476,8	39.198,9	136.111,3	318.249,9	<b>792.916,7</b>
31/mar/20	102.231,8	107.293,9	54.424,1	17.209,8	37.024,9	117.570,6	339.622,3	<b>775.377,3</b>
30/abr/20	91.742,3	108.749,0	38.596,1	17.226,5	44.170,1	111.815,6	415.641,7	<b>827.941,1</b>
<b>Participação</b>	<b>11,1%</b>	<b>13,1%</b>	<b>4,7%</b>	<b>2,1%</b>	<b>5,3%</b>	<b>13,5%</b>	<b>50,2%</b>	<b>100,0%</b>

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander)

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

## 3.2. Rentabilidade

### 3.2.1. Rentabilidade Nominal

Data	PB			PGA		
	Bruta	Custo*	Líquida	Bruta	Custo*	Líquida
Jan/20	1,225%	0,045%	<b>1,179%</b>	0,505%	0,021%	<b>0,484%</b>
Fev/20	-1,083%	0,042%	<b>-1,125%</b>	0,519%	0,018%	<b>0,501%</b>
Mar/20	-5,872%	0,041%	<b>-5,911%</b>	-1,021%	0,021%	<b>-1,043%</b>
Abr/20	3,018%	0,037%	<b>2,979%</b>	0,418%	0,020%	<b>0,398%</b>
<b>2020</b>	<b>-2,91%</b>	<b>0,17%</b>	<b>-3,07%</b>	<b>0,41%</b>	<b>0,08%</b>	<b>0,33%</b>

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	1,15%	-0,41%	0,36%	7,03%	<b>1,18%</b>	0,48%	<b>0,48%</b>
Fev/20	0,53%	-6,53%	0,19%	-3,72%	<b>-1,12%</b>	0,50%	<b>0,50%</b>
Mar/20	-2,23%	-25,93%	-0,67%	2,29%	<b>-5,91%</b>	-1,04%	<b>-1,04%</b>
Abr/20	1,13%	6,05%	0,48%	18,10%	<b>2,98%</b>	0,40%	<b>0,40%</b>
<b>2020</b>	<b>0,54%</b>	<b>-26,88%</b>	<b>0,36%</b>	<b>24,48%</b>	<b>-3,07%</b>	<b>0,33%</b>	<b>0,33%</b>
Bmk *	1,55%	-30,39%	1,30%	23,16%	<b>1,55%</b>	0,34%	<b>0,34%</b>
% Bmk	34,8%	86,4%	27,7%	105,1%	<b>-202,1%</b>	98,0%	<b>98,0%</b>

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%	<b>0,57%</b>	<b>0,47%</b>
Fev/20	0,29%	<b>0,54%</b>	<b>0,50%</b>
Mar/20	0,34%	<b>0,43%</b>	<b>-1,03%</b>
Abr/20	0,28%	<b>0,01%</b>	<b>0,40%</b>
<b>2020</b>	<b>1,30%</b>	<b>1,55%</b>	<b>0,34%</b>

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%
Fev/20	-385,45%	-209,29%	170,49%	99,84%
Mar/20	-1.801,20%	-1.431,73%	-310,16%	101,38%
Abr/20	1.032,55%	24.017,73%	139,48%	99,24%
<b>2020</b>	<b>-241,21%</b>	<b>-202,02%</b>	<b>25,68%</b>	<b>98,00%</b>

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%
Fev/20	0,38%	0,80%	0,64%	0,32%	0,69%	-6,18%	-8,43%	-5,70%	-4,47%
Mar/20	0,60%	-0,47%	-1,75%	-10,93%	-1,21%	-25,53%	-29,90%	5,47%	0,41%
Abr/20	0,45%	1,50%	0,49%	2,01%	0,57%	3,76%	10,25%	16,32%	15,96%
<b>2020</b>	<b>1,88%</b>	<b>2,96%</b>	<b>-0,09%</b>	<b>-8,82%</b>	<b>0,57%</b>	<b>-28,65%</b>	<b>-30,39%</b>	<b>23,16%</b>	<b>18,00%</b>

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%
Fev/20	-1,37%	0,25%	0,04%	0,29%	0,25%
Mar/20	-5,98%	-1,11%	0,27%	0,36%	-1,01%
Abr/20	3,30%	0,71%	0,60%	0,32%	0,71%
<b>2020</b>	<b>-3,28%</b>	<b>0,11%</b>	<b>1,08%</b>	<b>1,33%</b>	<b>0,12%</b>

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%
Fev/20	0,13%	0,55%	0,39%	0,07%	0,43%	-6,41%	-8,66%	-5,94%	-4,70%
Mar/20	0,53%	-0,54%	-1,82%	-10,99%	-1,28%	-25,58%	-29,95%	5,40%	0,34%
Abr/20	0,76%	1,82%	0,80%	2,33%	0,88%	4,08%	10,60%	16,68%	16,32%
<b>2020</b>	<b>1,66%</b>	<b>2,74%</b>	<b>-0,31%</b>	<b>-9,02%</b>	<b>0,35%</b>	<b>-28,81%</b>	<b>-30,54%</b>	<b>22,89%</b>	<b>17,74%</b>

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

Data	IPCA
Jan/20	0,21%
Fev/20	0,25%
Mar/20	0,07%
Abr/20	-0,31%
<b>2020</b>	<b>0,22%</b>

Fonte: IBGE

### 3.3. Análise de Risco<sup>6</sup>

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

##### 3.3.1.1. Volatilidade Anualizada Acumulada<sup>7</sup>

###### 3.3.1.1.1. Últimos 12 Meses

Mai/19-Abr/20	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	8,39%	3,11%	0,06%	0,26%	3,11%
Retornos Mensais	7,61%	2,08%	0,33%	1,24%	2,07%

Fonte: Funpresp-Jud

Mai/19-Abr/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	0,52%	8,54%	4,91%	18,74%	4,26%	34,45%	41,85%	25,67%	25,14%
Retornos Mensais	0,44%	3,80%	3,52%	15,87%	2,71%	30,44%	35,38%	22,21%	21,34%

Fonte: Funpresp-Jud

<sup>6</sup> 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.

<sup>7</sup> **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-Abr/20	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	14,58%	5,25%	0,02%	0,18%	5,27%
Retornos Mensais	13,33%	2,61%	0,15%	0,89%	2,58%

Fonte: Funpresp-Jud

Jan-Abr/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	0,83%	14,49%	8,11%	31,44%	7,08%	56,26%	69,71%	39,55%	38,46%
Retornos Mensais	0,33%	2,96%	4,02%	20,52%	3,14%	44,21%	58,39%	31,20%	30,40%

Fonte: Funpresp-Jud

### 3.3.1.2. Índice de Sharpe<sup>8</sup>

#### 3.3.1.2.1. Últimos 12 Meses

Mai/19-Abr/20	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	-0,08	0,41	---	5,90	0,41
Retornos Mensais	-0,09	0,61	---	1,23	0,62

Fonte: Funpresp-Jud

Mai/19-Abr/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	2,69	1,02	0,71	0,18	0,80	-0,36	-0,52	1,34	1,01
Retornos Mensais	3,22	2,30	0,99	0,21	1,27	-0,41	-0,61	1,54	1,19

Fonte: Funpresp-Jud

#### 3.3.1.2.2. Em 2020

Jan-Abr/20	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	-0,90	-0,58	---	4,58	-0,57
Retornos Mensais	-0,99	-1,16	---	0,90	-1,16

Fonte: Funpresp-Jud

<sup>8</sup> **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-Abr/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	2,99	0,50	-0,71	-1,17	-0,43	-1,42	-1,18	3,23	2,35
Retornos Mensais	7,52	2,43	-1,43	-1,79	-0,97	-1,81	-1,41	4,10	2,98

Fonte: Funpresp-Jud

### 3.3.1.3. Índice de Sharpe Modificado Generalizado<sup>9</sup>

#### 3.3.1.3.1. Últimos 12 Meses

Mai/19-Abr/20	PB	PGA
Retornos Diários	-0,27	-0,09
Retornos Mensais	-0,35	0,05

Fonte: Funpresp-Jud

#### 3.3.1.3.2. Em 2020

Jan-Abr/20	PB	PGA
Retornos Diários	-0,97	1,27
Retornos Mensais	-1,12	-0,70

Fonte: Funpresp-Jud

### 3.3.1.4. Valor em Risco (V@R)<sup>10</sup>, Teste de Estresse (Stress Testing)<sup>11</sup> e Volatilidade<sup>12</sup>

#### 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
jan/20	-0,27%	-0,08%	3,50%	3,34%	-2,75%	-1,64%
fev/20	-0,27%	-0,40%	3,69%	3,30%	-2,59%	-1,56%
mar/20	-0,41%	-0,75%	7,46%	4,04%	-3,54%	-4,13%
abr/20	-0,50%	-0,82%	8,39%	4,59%	-3,66%	-4,68%

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

<sup>9</sup> **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.

<sup>10</sup> **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.

<sup>11</sup> **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.

<sup>12</sup> **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.

Para fins de contexto, ao final do mês de fevereiro, verificou-se a necessidade de acionamento do mecanismo de *stop loss*, em função do rompimento das métricas de risco relacionadas à volatilidade. A situação foi submetida ao Comitê de Investimento (COINV), Diretoria Executiva (DIREX) e Conselho Deliberativo, onde foi apresentada a proposta de não acionamento do mecanismo de *stop loss* e a autorização imediata para a retomada da aquisição de ativos que implicassem em elevação nos riscos dos investimentos do Plano de Benefícios. O referido Conselho aprovou, por unanimidade e em caráter excepcional, a proposta apresentada. Assim passou a ser possível aproveitar o momento de distorção dos preços dos títulos públicos federais, para aquisição de ativos com retornos iguais ou superiores ao *benchmark* do plano.

Cabe registrar que no decorrer do mês de abril, quando da apreciação dos resultados de março, o Conselho Deliberativo aprovou, por unanimidade, manter a suspensão do acionamento do mecanismo de *stop loss* e a autorização para contratação de novas operações, até que se delibere em sentido contrário, mediante avaliação de informações da DIRIN.

Em relação ao aumento de risco observado em abril de 2020, principalmente em relação às métricas de V@R e Volatilidade, destacamos que o mesmo foi decorrente do incremento dos riscos individuais dos ativos, notadamente de Renda Variável, mas também dos títulos de Renda Fixa de longo prazo (vide IMA-B5+), gerando novamente elevação passiva e conjuntural dos indicadores de risco de mercado do Plano de Benefícios.

O incremento mais importante se deu sobre as métricas de Volatilidade, uma vez que as mesmas são mais sensíveis do que a métrica de V@R, no que se refere a movimentos observados no curto prazo. Sendo assim, observamos um leve incremento sobre o V@R, tanto em medidas diárias e mensais, anualizadas, quanto nas janelas de 12 meses, e em 2020 (janeiro a abril), principalmente na carteira do Plano de Benefícios.

No mês de abril, a Volatilidade Anualizada com base nos retornos diários foi de 8,39%, contra 7,95% registrada em março. No mesmo período, a Volatilidade Anualizada com base nos retornos mensais foi de 7,61%, contra 7,11%, para o mesmo período.

Cabe destacar que ao longo do mês de abril foram realizadas aquisições de títulos públicos curtos e longos (NTN-B 2020 e 2055), em montantes significativos (aproximadamente R\$ 100 milhões, quando considerado o FCBE). Apesar de as aquisições terem sido realizadas com excelentes taxas, em função das elevações nas taxas de rendimento dos títulos de Renda Fixa, as NTN-B 2055 Marcadas a Mercado (MTM), no montante de R\$ 35,3 milhões, contribuíram com o incremento da volatilidade, obviamente, aliado ao comportamento dos ativos de renda variável, dado que o Ibovespa apresentou Volatilidade Anualizada com base nos retornos diários de 69,71% em abril (jan-abr/2020), ligeiramente abaixo daquela registrada em março (75,17% para o período jan-mar/2020), porém bastante acima do nível de janeiro e fevereiro (20,94% e 26,80%, respectivamente). Em contrapartida, houve a venda de LTN Jan/2022, no montante de R\$ 35,4 milhões, além da elevação do nível de *hedge* da parcela da exposição em Renda Variável do Athena FIM, de 40% para 80%, sendo que ambas as operações contribuíram para a redução dos níveis de risco. Todas essas operações foram realizadas pelo Athena FIM, exceto a aquisição de R\$ 11,0 milhões de NTN-B 2055 pelo FCBE.

Destaca-se também os números relativos ao Índice de Sharpe, que apresentou resultados negativos, tanto na janela de 12 meses, quanto em 2020 (métricas diárias e mensais).

### 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
jan/20	-0,09%	0,00%	1,28%	1,97%	-1,75%	-0,85%
fev/20	-0,09%	0,00%	1,29%	1,96%	-1,76%	-0,86%
mar/20	-0,12%	-0,27%	2,97%	2,19%	-1,76%	-1,03%
abr/20	-0,15%	-0,27%	3,20%	2,20%	-1,75%	-1,03%

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

Acerca do PGA, observamos um leve incremento sobre as métricas de risco, sendo esta uma elevação de risco passiva.

### 3.3.1.5. Divergência Não Planejada<sup>13</sup>

#### 3.3.1.5.1. Plano de Benefícios – PB

Data	Rentabilidade		DNP Mensal (PB - Bmk)	Desvio-Padrão Acm 12m DNP Mensal
	PB	Benchmark		
mai/19	0,92%	0,49%	0,42%	0,63%
jun/19	1,34%	0,32%	1,01%	0,47%
jul/19	0,77%	0,57%	0,20%	0,43%
ago/19	0,47%	0,47%	0,00%	0,43%
set/19	1,08%	0,31%	0,77%	0,43%
out/19	1,27%	0,48%	0,79%	0,44%
nov/19	0,30%	0,84%	-0,54%	0,49%
dez/19	1,44%	1,50%	-0,06%	0,49%
<b>2019</b>	<b>12,15%</b>	<b>8,74%</b>	<b>3,14%</b>	
jan/20	1,18%	0,57%	0,61%	0,48%
fev/20	-1,12%	0,54%	-1,66%	0,72%
mar/20	-5,91%	0,43%	-6,31%	2,00%
abr/20	2,98%	0,01%	2,97%	2,22%
<b>2020</b>	<b>-3,07%</b>	<b>1,55%</b>	<b>-4,55%</b>	

Fonte: Funpresp-Jud

<sup>13</sup> 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*.

Data	Rentabilidade 36 Meses		DNP 36 Meses (PB - Bmk)
	PB	Benchmark	
dez/16	42,57%	41,71%	0,60%
dez/17	43,68%	37,74%	4,31%
dez/18	37,70%	28,53%	7,13%
dez/19	35,45%	26,11%	7,40%
jan/20	35,54%	25,88%	7,68%
fev/20	32,43%	25,77%	5,30%
mar/20	23,25%	25,50%	-1,79%
abr/20	26,00%	25,00%	0,81%

Fonte: Funpresp-Jud

### 3.3.1.5.2. Plano de Gestão Administrativa - PGA

Data	Rentabilidade		DNP Mensal (PB - Bmk)	Desvio-Padrão Acm 12m DNP Mensal
	PB	Benchmark		
mai/19	0,95%	0,94%	0,01%	0,01%
jun/19	1,08%	1,07%	0,00%	0,01%
jul/19	0,75%	0,75%	0,00%	0,01%
ago/19	0,25%	0,25%	0,00%	0,01%
set/19	1,08%	1,08%	0,00%	0,01%
out/19	1,04%	1,04%	0,00%	0,01%
nov/19	0,03%	0,03%	0,00%	0,01%
dez/19	0,78%	0,78%	-0,01%	0,01%
<b>2019</b>	<b>9,20%</b>	<b>9,23%</b>	<b>-0,04%</b>	
jan/20	0,48%	0,47%	0,01%	0,00%
fev/20	0,50%	0,50%	0,00%	0,00%
mar/20	-1,04%	-1,03%	-0,01%	0,01%
abr/20	0,40%	0,40%	0,00%	0,01%
<b>2020</b>	<b>0,33%</b>	<b>0,34%</b>	<b>-0,01%</b>	

Fonte: Funpresp-Jud

Data	Rentabilidade 36 Meses		DNP 36 Meses (PB - Bmk)
	PB	Benchmark	
dez/16	43,15%	42,69%	0,32%
dez/17	42,95%	42,29%	0,46%
dez/18	35,13%	34,82%	0,23%
dez/19	29,34%	29,24%	0,08%
jan/20	28,59%	28,47%	0,10%
fev/20	27,97%	27,87%	0,08%
mar/20	25,22%	25,18%	0,03%
abr/20	24,76%	24,75%	0,01%

Fonte: Funpresp-Jud



### **3.3.2. Risco Sistêmico**

Conceitualmente, o risco sistêmico refere-se ao risco de crise, afetando amplamente a economia, com forte impacto sobre as taxas de juros, câmbio e os preços dos ativos financeiros em geral.

De acordo com a Política de Gerenciamento de Riscos de Investimentos, a análise do risco sistêmico deverá ser acompanhada mensalmente.

Assim como nos meses de fevereiro e março, o mês de abril permaneceu sendo impactado pela pandemia do Coronavírus.

A pandemia, inicialmente detectada na China, se alastrou no continente europeu, cruzou fronteiras, chegando às Américas do Sul e do Norte. Importante destacar que, nos meses de março e abril, os Estados Unidos foram severamente atingidos pela pandemia.

No que se refere ao cenário interno, o Brasil passou a ser mais fortemente impactado pela pandemia, concentrando-se os piores números nos estados de São Paulo, Rio de Janeiro, Amazonas, Maranhão e Ceará.

Com relação à Carteira de Investimentos do Plano de Benefícios, observamos o impacto desta crise, principalmente quando observados os ativos que historicamente representam maior risco, tal como no segmento de Renda Variável, que iniciou uma leve recuperação quando observadas as quedas registradas em fevereiro e março.

O segmento de Investimentos no Exterior também contribuiu com o aumento de risco e volatilidade do portfólio do Plano de Benefícios em fevereiro, porém em menor escala, pois o efeito do recuo dos índices acionários globais foi atenuado pela valorização do Dólar dos EUA (USD) frente ao Real (BRL). Já em abril, tal segmento voltou a funcionar como mitigador de risco da Carteira de Investimentos do PB como um todo.

O impacto da crise global foi refletido nas métricas de V@R, Volatilidade e Teste de Stress, embora encontrem-se ainda distantes dos limites de risco determinados pelo Conselho Deliberativo.

### **3.3.3. 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.

As debêntures de Taesa foram reavaliadas em março, por ocasião da divulgação dos resultados do 4º trimestre de 2019, não apresentando nenhum sinal de deterioração nos aspectos observados quando da sua aquisição.

Cabe destacar que até o fechamento do mês de abril de 2020, não foram detectadas evidências relativas ao risco de crédito dos ativos investidos.

### 3.3.4. 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[1])
	FIRF (4A)	TPF, Debêntures, Fundos Exclusivos e FIRF (4B e 4C)				
abr/20	Até D+0	Até D+1	Até D+4	Até D+5	Até D+5	No vencimento
	1,87%	56,48%	11,30%	7,70%	8,70%	13,95%

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\$ 725 mil, atualmente equivalente a apenas 0,09% do patrimônio do PB, sendo que na carteira atual há investimentos no montante equivalente a 1,87% do PB com altíssimo nível de liquidez (D0)<sup>14</sup>. Este montante mínimo seria adequado para fazer face a eventuais pedidos de resgates e de portabilidade de saída por parte dos participantes, bem como pagamento de benefícios regulares, em um horizonte de seis meses, desconsiderando-se as entradas de recursos (contribuições) para o PB.

<sup>14</sup> Fundos de investimento em CDI.

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, consideramos que o nível mínimo de liquidez imediata seria de R\$ 8,06 milhões, atualmente equivalente a 29,03% do patrimônio do PGA, sendo que na carteira atual há investimentos no montante equivalente a 35,02% do PGA com altíssimo nível de liquidez (D0).

### 3.3.5. 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

### 3.3.6. 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.

#### 3.3.6.1. Volatilidade Anualizada Acumulada, Índice de Sharpe e ISMG

Jul/19-Abr/20	Volatilidade	Sharpe	ISMG
Retornos Diários	11,72%	-0,83	-1,05

Fonte: Funpresp-Jud

Assim como verificado para o Plano de Benefícios, houve elevação nos níveis de risco do Athena FIM, também decorrente do incremento dos riscos individuais dos ativos, notadamente de Renda Variável, mas também dos títulos de Renda Fixa de longo prazo (vide IMA-B5+), gerando desenquadramento passivo na métrica de Volatilidade.

Entretanto, especificamente para os fundos de investimento exclusivos, foi declarado pela Diretoria de Investimentos dois momentos de estresse em 2020, sendo o primeiro entre os dias 26/fev/2020 e 13/abr/2020, e o segundo iniciado em 23/abr/2020 e ainda não finalizado.

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 fevereiro de 2016, para o Teste de Estresse).

### 3.3.6.2. 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%
fev/20	-0,39%	4,38%	-4,43%
mar/20	-0,37%	8,82%	-4,09%
abr/20	-0,46%	10,21%	-5,09%

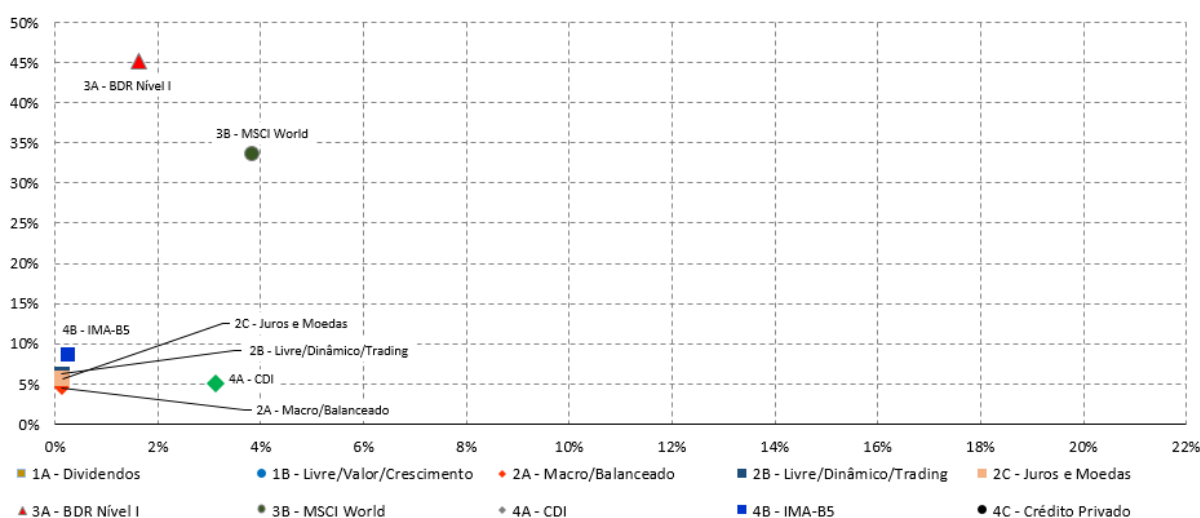
Fonte: Funpresp-Jud

### 3.3.7. Fundos de Investimentos Abertos com Gestão Terceirizada

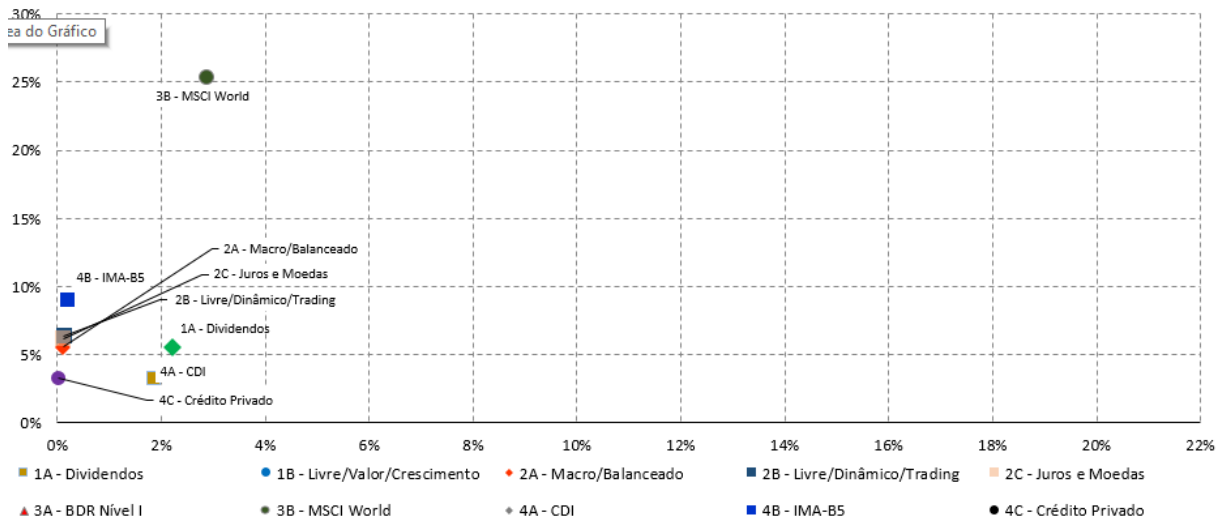
Os fundos de Investimentos Abertos com Gestão Terceirizada são divididos em subgrupos, conforme o segmento do investimento. O segmento Renda Variável contempla os subgrupos Dividendos (1A) e Livre/Valor/Crescimento (1B). Para o segmento Estruturados Multimercados temos os subgrupos Macro/Balanceado (2A), 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 anualizados dos segmentos supracitados nos horizontes de 12 e 24 meses.

**Gráfico 1 – Risco vs Retorno Anualizado por Subgrupo – 12 meses**



**Gráfico 2 - Risco vs Retorno Anualizado 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	72,4%	41%	25%	88%	100%
Renda Variável	11,2%	35%	5%	50%	70%
Investimentos Estruturados	7,7%	12%	5%	15%	20%
Investimentos no Exterior	8,7%	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

	Abr/2020	2020	Desde Início *	Aplicação Inicial
Funpresp-Jud MTM + Athena	1,70%	-6,53%	1,46%	2/mai/2019 16/jul/2019
CDI	0,28%	1,30%	5,17%	
Benchmark PB	0,01%	1,55%	6,70%	

\* 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 PB<sup>15</sup>

##### BNP Mafdet

	Abr/2020	2020	Desde Início *	Aplicação Inicial
BNP Mafdet	1,36%	-3,81%	4,45%	2/mai/2019
CDI	0,28%	1,30%	5,17%	
Benchmark PB	0,01%	1,55%	6,70%	

\* 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

	Abr/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
ARX Income FIA	12,27%	-25,61%	-4,70%	8,66%	48,63%	23/jul/2019
Icatu Vanguarda DIV FIA	6,08%	-29,98%	-11,75%	9,04%	36,68%	24/jul/2019
4UM Marlim DIV FIA	6,95%	-28,67%	-8,18%	2,22%	35,01%	24/jul/2019
IDIV	3,76%	-28,65%	-7,18%	10,38%	30,76%	
Benchmark PB	0,01%	1,55%	6,72%	16,72%	25,00%	

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

<sup>15</sup> As composições das carteiras se encontram no Anexo IV.

**Subgrupo 1B: Ações Livre/Valor/Crescimento**

	Abr/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
AZ Quest FIA	11,36%	-31,54%	-16,84%	-7,32%	29,80%	24/jul/2019
Franklin FVL FIA	10,51%	-31,39%	-13,09%	-5,72%	25,79%	24/jul/2019
Western Asset Valuation FIA	16,66%	-28,84%	-12,41%	-5,64%	20,16%	24/jul/2019
IBOV	10,25%	-30,39%	-16,45%	-6,51%	23,09%	
Benchmark PB	0,01%	1,55%	6,72%	16,72%	25,00%	

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

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

	Abr/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
Absolute Hedge FIM	0,92%	0,38%	5,46%	13,30%	28,32%	24/jul/2019
Claritas Institucional FIM	0,64%	2,30%	7,09%	13,66%	23,18%	24/jul/2019
SulAmérica Evolution FIM	0,00%	-2,66%	1,05%	7,40%	17,92%	24/jul/2019
CDI	0,28%	1,30%	5,19%	11,87%	20,93%	
Benchmark PB	0,01%	1,55%	6,72%	16,72%	25,00%	

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

**Subgrupo 2B: Multimercados Livre/Dinâmico/Trading**

	Abr/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Previdenciário FIM	0,70%	-0,11%	6,09%	13,55%	25,57%	11/out/2017
Occam Institucional FIM II	0,37%	0,84%	6,23%	13,90%	25,08%	30/jul/2019
Pacífico Azul FIM	1,19%	2,33%	6,28%	11,97%	22,94%	30/jul/2019
CDI	0,28%	1,30%	5,19%	11,87%	20,93%	
Benchmark PB	0,01%	1,55%	6,72%	16,72%	25,00%	

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

**Subgrupo 2C: Multimercados Juros e Moeda**

	Abr/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
SulAmérica Endurance FIM	0,16%	-0,51%	2,40%	8,62%	18,70%	26/fev/2019
Vinci Valorem FIM	0,12%	0,60%	8,90%	17,02%	29,24%	23/jul/2019
CDI	0,28%	1,30%	5,19%	11,87%	20,93%	
Benchmark PB	0,01%	1,55%	6,72%	16,72%	25,00%	

Fonte: Funpresp-Jud, SulAmérica, Vinci, B3



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

### Subgrupo 3A: BDR Nível I

	Abr/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
Western Asset BDR Nível I	19,81%	29,16%	45,12%	85,39%	124,48%	25/fev/2019
BDR Nível I	16,32%	23,16%	39,49%	79,08%	123,49%	
Benchmark PB	0,01%	1,55%	6,72%	16,72%	25,00%	

Fonte: Funpresp-Jud, Western Asset, B3

### Subgrupo 3B: MSCI World

	Abr/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Global Select (JPM)	16,32%	17,58%	32,45%	55,58%	94,41%	18/mai/2017
BB Schroder	16,34%	22,13%	34,80%	58,79%	99,44%	18/mai/2017
MSCI World (BRL)	15,96%	18,00%	30,69%	52,90%	87,00%	
Benchmark PB	0,01%	1,55%	6,72%	16,72%	25,00%	

Fonte: Funpresp-Jud, Banco do Brasil, B3

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

### Subgrupo 4A: CDI

	Abr/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Institucional Federal	0,26%	1,20%	4,93%	11,33%	20,16%	23/mar/2016
Santander Soberano DI	0,26%	1,21%	4,96%	11,37%	20,31%	19/jul/2019
CDI	0,28%	1,30%	5,19%	11,87%	20,93%	
Benchmark PB	0,01%	1,55%	6,72%	16,72%	25,00%	

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

### Subgrupo 4B: IMA-B5

	Abr/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Previdenciário IMA-B5	0,49%	-0,12%	8,48%	19,01%	32,65%	22/jan/2020
BTG Tesouro IPCA	0,47%	-0,18%	8,43%	18,96%	32,45%	22/jan/2020
Santander IMA-B5	0,49%	-0,12%	9,12%	18,91%	32,89%	22/jan/2020
IMA-B5	0,49%	-0,09%	8,67%	19,47%	33,38%	
Benchmark PB	0,01%	1,55%	6,72%	16,72%	25,00%	

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

### Subgrupo 4C: Crédito Privado

	Abr/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
AF Invest CP Geraes	-1,64%	-2,77%	0,87%	8,24%	18,48%	26/jul/2017
AZ Quest Luce CP	-0,11%	-5,02%	-1,93%	4,67%	13,46%	26/jul/2017
Rio Bravo CP	0,53%	-3,07%	0,26%	6,90%	15,99%	26/jul/2017
CDI	0,28%	1,30%	5,19%	11,87%	20,93%	
Benchmark PB	0,01%	1,55%	6,72%	16,72%	25,00%	

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

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

### Subgrupo 4A: CDI

	Abr/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Institucional Federal	0,26%	1,20%	4,93%	11,33%	20,16%	30/mar/2016
Santander Soberano DI	0,26%	1,21%	4,96%	11,37%	20,31%	16/jul/2019
CDI	0,28%	1,30%	5,19%	11,87%	20,93%	
Benchmark PGA	0,40%	0,33%	6,47%	14,60%	24,75%	

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

### Subgrupo 4B: IMA-B5

	Abr/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Previdenciário IMA-B5	0,49%	-0,12%	8,48%	19,01%	32,65%	2/jan/2015
BTG Tesouro IPCA	0,47%	-0,18%	8,43%	18,96%	32,45%	18/jul/2019
Santander IMA-B5	0,49%	-0,12%	9,12%	18,91%	32,89%	18/jul/2019
IMA-B5	0,49%	-0,09%	8,67%	19,47%	33,38%	
Benchmark PGA	0,40%	0,33%	6,47%	14,60%	24,75%	

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 o/ Correlagem	Colação	Custo Total	Resultado	Valor de Mercado Bruto	IRRF sobre Pos. Própria	Valor de Mercado Líquido	% S/ RV	% S/ Total							
BOVA11	ISHARE8 BOVACI	305.410	0	305.410	113,35	77,21	35.070.876,93	(11.191.330,93)	23.889.546,10	0,00	23.889.546,10	69,87	7,98							
BOVB11	ETF BRAD BOVCI	127.900	0	127.900	117,48	80,54	15.026.742,64	(4.734.676,64)	10.301.066,00	0,00	10.301.066,00	30,13	3,44							
<b>Total BOVESPA</b>		<b>437.310</b>	<b>0</b>	<b>437.310</b>			<b>60.098.819,67</b>	<b>(16.998.997,47)</b>	<b>34.190.612,10</b>	<b>0,00</b>	<b>34.190.612,10</b>	<b>100,00</b>	<b>11,42</b>							
<b>Total</b>		<b>437.310</b>	<b>0</b>	<b>437.310</b>			<b>60.098.819,67</b>	<b>(16.998.997,47)</b>	<b>34.190.612,10</b>	<b>0,00</b>	<b>34.190.612,10</b>	<b>100,00</b>	<b>11,42</b>							
OPÇÕES																				
BOVESPA																				
Código	Papel	Tipo	Correlora	Praga	Exercício	Data de Vencimento	Quantidade Total	Custo Médio o/ Correlagem	Colação	Custo Total	Resultado	Valor de Mercado Bruto	IRRF sobre Pos. Própria	Valor de Mercado Líquido	% S/ RV	% S/ Total				
IBOVR800	IBOVE	IBO 80.000	PUT	RENASC	SP	17/06/2020	159	6.225,09	4.684,00	989.788,94	(245.032,94)	744.756,00	0,00	0,00	36,42	0,25				
IBOVR830	IBOVE FM	IBO 83.000	PUT	RENASC	SP	17/06/2020	216	7.329,38	6.047,00	1.576.816,50	(275.711,50)	1.300.105,00	0,00	0,00	63,58	0,43				
<b>Total BOVESPA</b>							<b>374</b>			<b>2.666.606,44</b>	<b>(620.744,44)</b>	<b>2.044.861,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>100,00</b>	<b>0,68</b>				
<b>Total</b>							<b>374</b>			<b>2.666.606,44</b>	<b>(620.744,44)</b>	<b>2.044.861,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>100,00</b>	<b>0,68</b>				
FUTUROS / MERCADORIAS																				
BM&F																				
Ativo	Voto	Correlora	Gtd.	Ajuste Equalização	Ajuste Valorização	IRRF sobre Pos. Própria	Preço de Mercado	Valor de Mercado	% S/ FU	% S/ Total										
FUT WIN	M20	TULLETT	213	0,00	(126.756,20)	0,00	80.525,00	3.430.366,00	100,00	1,16										
<b>Total BM&amp;F</b>				<b>0,00</b>	<b>(126.756,20)</b>	<b>0,00</b>		<b>3.430.366,00</b>	<b>100,00</b>	<b>1,16</b>										
<b>Total</b>				<b>0,00</b>	<b>(126.756,20)</b>	<b>0,00</b>		<b>3.430.366,00</b>	<b>100,00</b>	<b>1,16</b>										
RENDA FIXA																				
Código	Apliação	Emitente	Papel	MTM % AA	Tx. Over	Taxa % AA	Index	Emissão	Voto	Gtd.	PU Atual	Valor Apliação	Valor Resgate	Valor Bruto	Impostos	Valor Líquido	% S/ RF	% S/ Total		
Negociação																				
DBNCI																				
B36353	25/10/2019	TABEA	370241-TAE	5,114839	(21,95166	4,5000	IPCA	25/10/2019	15/09/2044	16.600.000000	967,27937460	16.600.000,00	0,00	16.960.109,68	0,00	16.960.109,68	6,06	5,33		
<b>Total DBNCI</b>										<b>16.600,000000</b>		<b>16.600,000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>16.960.109,68</b>	<b>0,00</b>	<b>16.960.109,68</b>	<b>6,06</b>	<b>6,30</b>		
Negociação																				
LFT																				
B344526	17/07/2019	STNC	317907-LFT	0,026214	0,417798	0,0124	SEL	05/01/2018	01/03/2024	100,000000	10.593,63162200	1.020.884,03	0,00	1.059.363,16	0,00	1.059.363,16	0,40	0,35		
B344527	17/07/2019	STNC	332518-LFT	0,032201	0,390755	0,0174	SEL	06/07/2018	01/09/2024	9,000000	10.591,74366300	91.869,72	0,00	95.326,69	0,00	95.326,69	0,04	0,03		
B344528	17/07/2019	STNC	332518-LFT	0,032201	0,390755	0,0174	SEL	06/07/2018	01/09/2024	991,000000	10.591,74366300	10.115.877,35	0,00	10.496.417,97	0,00	10.496.417,97	3,99	3,51		
B373814	14/05/2019	STNC	351287-LFT	0,035488	0,432822	0,0221	SEL	08/03/2019	01/09/2025	800,000000	10.586,49344200	8.072.201,06	0,00	8.469.194,75	0,00	8.469.194,75	3,22	2,83		
<b>Total LFT</b>										<b>1.800,000000</b>		<b>18.200.892,16</b>	<b>0,00</b>	<b>20.120.901,67</b>	<b>0,00</b>	<b>20.120.901,67</b>	<b>7,66</b>	<b>8,72</b>		
Negociação																				
NTN-B																				
B344541	08/09/2017	STNC	123440-NTN	4,414102	(15,72583	5,1690	IPCA	15/08/2004	15/05/2045	726,000000	4.181,25281400	2.486.360,77	0,00	3.031.408,29	0,00	3.031.408,29	1,15	1,01		
B344542	08/11/2017	STNC	123440-NTN	4,414102	(15,72583	5,3756	IPCA	15/08/2004	15/05/2045	400,000000	4.181,25281400	1.351.732,21	0,00	1.672.501,12	0,00	1.672.501,12	0,64	0,56		
B359112	09/10/2019	STNC	318248-NTN	3,599204	(4,823282)	3,0296	IPCA	15/07/2000	15/08/2028	21.500,000000	3.904,71153300	85.906.781,16	0,00	83.951.297,95	0,00	83.951.297,95	31,89	28,04		
B359440A	01/04/2020	STNC	265794-NTN	4,412603	(20,38380	4,4982	IPCA	15/07/2000	15/05/2055	8.300,000000	4.323,47281600	35.303.889,72	0,00	35.884.824,37	0,00	35.884.824,37	13,63	11,99		
B402316A	20/04/2020	STNC	139447-NTN	6,600395	(3,747102)	5,1166	IPCA	14/01/2009	15/08/2020	16.000,000000	3.342,68789600	53.686.446,89	0,00	53.483.006,33	0,00	53.483.006,33	20,31	17,86		
<b>Total NTN-B</b>										<b>48.826,000000</b>		<b>178.794.209,7</b>	<b>0,00</b>	<b>179.023.038,08</b>	<b>0,00</b>	<b>179.023.038,08</b>	<b>67,82</b>	<b>68,48</b>		
<b>Total</b>										<b>66.826,000000</b>		<b>214.606.041,8</b>	<b>0,00</b>	<b>214.103.449,31</b>	<b>0,00</b>	<b>214.103.449,31</b>	<b>81,93</b>	<b>71,61</b>		
OPERAÇÕES COMPROMISSADAS																				
Código	Aquisição	Emitente	Papel	MTM	Tx. Over	Taxa % AA	Index	Emissão	Voto	Resgate	Gtd.	Neg./ Voto	PU	Valor Apliação	Valor Resgate	Valor Bruto	Impostos	Valor Líquido	% S/ RF	% S/ Total
B404769	29/04/2020	STNC	LFT-O	N	0,43	3,65	PRI	26/10/2018	01/03/2025	30/04/2020	0	N	10.567,03067646	0,00	49.083.857,49	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B405159	30/04/2020	STNC	LTH-O	N	0,00	3,65	PRI	30/07/2018	01/07/2022	04/05/2020	54.413	N	903,81071039	49.179.052,18	49.186.048,91	49.179.052,18	0,00	49.179.052,18	18,68	16,43
<b>Total</b>					<b>0,43</b>	<b>7,30</b>					<b>54.413</b>			<b>49.179.052,18</b>	<b>99.269.906,40</b>	<b>49.179.052,18</b>	<b>0,00</b>	<b>49.179.052,18</b>	<b>18,68</b>	<b>16,43</b>
TESOURARIA																				
Descrição																				
Saldo em Tesouraria												Valor	% S/ TES	% S/ Total						
												5.294,74	100,00	0,00						
Saldo em Tesouraria - RESERVA												0,00	0,00	0,00						
<b>Total</b>													<b>5.294,74</b>	<b>100,00</b>	<b>0,00</b>					
PATRIMÔNIO																				
												<b>299.381.606,31</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>						



B384352	28/01/2020	STNC	34610-NTNB	2,846610 (0,595054)	2,3160	IPCA	15/10/2003	15/08/2024	20,000000	3.760,88002100	77.972,71	0,00	75.217,60	0,00	75.217,60	0,07	0,07
B387929	12/02/2020	STNC	318248-NTN	3,599204 (4,823282)	2,7490	IPCA	15/07/2000	15/08/2028	41,000000	3.904,71153300	171.903,79	0,00	160.093,17	0,00	160.093,17	0,15	0,15
B387932	12/02/2020	STNC	216470-NTN	2,250039 3,077385	1,7190	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	152,000000	3.620,29469400	568.029,16	0,00	550.284,79	0,00	550.284,79	0,51	0,51
B389292	18/02/2020	STNC	34610-NTNB	2,846610 (0,595054)	2,1206	IPCA	15/10/2003	15/08/2024	67,000000	3.760,88002100	257.367,57	0,00	251.978,96	0,00	251.978,96	0,23	0,23
B389301	18/02/2020	STNC	376676-NTN	3,110009 (1,218490)	2,3104	IPCA	15/07/2000	15/05/2025	52,000000	3.834,44037900	204.969,14	0,00	199.390,89	0,00	199.390,89	0,19	0,18
B390516	26/02/2020	STNC	280143-NTN	1,920071 (1,626056)	0,8439	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	100,000000	3.635,00372600	365.211,80	0,00	353.500,37	0,00	353.500,37	0,33	0,33
B390517	26/02/2020	STNC	280143-NTN	1,920071 (1,626056)	0,8439	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	300,000000	3.635,00372600	1.098.636,39	0,00	1.060.501,11	0,00	1.060.501,11	0,99	0,98
B390518	26/02/2020	STNC	280143-NTN	1,920071 (1,626056)	0,8439	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	200,000000	3.635,00372600	712.423,60	0,00	707.000,74	0,00	707.000,74	0,66	0,65
B390521	26/02/2020	STNC	318248-NTN	3,599204 (4,823282)	2,7321	IPCA	15/07/2000	15/08/2028	96,000000	3.904,71153300	394.311,08	0,00	374.852,30	0,00	374.852,30	0,35	0,34
B390522	26/02/2020	STNC	179417-NTN	4,412506 (19,18053)	3,4612	IPCA	15/07/2000	15/08/2059	3,000000	4.214,18125000	14.582,00	0,00	12.642,54	0,00	12.642,54	0,01	0,01
B390524	26/02/2020	STNC	34610-NTNB	2,846610 (0,595054)	2,1261	IPCA	15/10/2003	15/08/2024	1.242,000000	3.760,88002100	4.772.231,88	0,00	4.671.012,99	0,00	4.671.012,99	4,35	4,30
B390527	26/02/2020	STNC	250677-NTN	2,274739 4,627867	1,6986	IPCA	15/01/2014	15/05/2023	1.300,000000	3.753,18646100	4.934.054,24	0,00	4.879.142,39	0,00	4.879.142,39	4,54	4,49
B390554	26/02/2020	STNC	216470-NTN	2,250039 3,077385	1,4611	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	2.000,000000	3.620,29469400	7.333.159,05	0,00	7.240.589,38	0,00	7.240.589,38	6,74	6,66
B391240	28/02/2020	STNC	216470-NTN	2,250039 3,077385	1,4970	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	761,000000	3.620,29469400	2.789.069,83	0,00	2.755.044,26	0,00	2.755.044,26	2,57	2,53
B391242	28/02/2020	STNC	179417-NTN	4,412506 (19,18053)	3,5884	IPCA	15/07/2000	15/08/2059	38,000000	4.214,18125000	180.984,40	0,00	160.138,88	0,00	160.138,88	0,15	0,15
B391244	28/02/2020	STNC	280143-NTN	1,920071 (1,626056)	0,8928	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	890,000000	3.635,00372600	3.169.592,74	0,00	3.146.153,31	0,00	3.146.153,31	2,93	2,89
B391245	28/02/2020	STNC	250677-NTN	2,274739 4,627867	1,7525	IPCA	15/01/2014	15/05/2023	800,000000	3.753,18646100	3.032.884,76	0,00	3.002.549,16	0,00	3.002.549,16	2,80	2,76
B391248	28/02/2020	STNC	34610-NTNB	2,846610 (0,595054)	2,1889	IPCA	15/10/2003	15/08/2024	720,000000	3.760,88002100	2.762.016,97	0,00	2.707.833,61	0,00	2.707.833,61	2,52	2,49
B392484	05/03/2020	STNC	318248-NTN	3,599204 (4,823282)	2,6430	IPCA	15/07/2000	15/08/2028	55,000000	3.904,71153300	227.605,36	0,00	214.759,13	0,00	214.759,13	0,20	0,20
B397966	30/03/2020	STNC	376676-NTN	3,110009 (1,218490)	3,4846	IPCA	15/07/2000	15/05/2025	247,000000	3.834,44037900	930.265,21	0,00	947.106,77	0,00	947.106,77	0,88	0,87
B399634	06/04/2020	STNC	376676-NTN	3,110009 (1,218490)	3,4723	IPCA	15/07/2000	15/05/2025	229,000000	3.834,44037900	863.653,51	0,00	878.086,84	0,00	878.086,84	0,82	0,81
B400477	09/04/2020	STNC	376676-NTN	3,110009 (1,218490)	3,1610	IPCA	15/07/2000	15/05/2025	200,000000	3.834,44037900	764.739,31	0,00	766.888,07	0,00	766.888,07	0,71	0,71
<b>Total NTN-B</b>									<b>19.888,000000</b>		<b>72.888.818,62</b>	<b>0,00</b>	<b>73.374.671,08</b>	<b>0,00</b>	<b>73.374.671,08</b>	<b>68,94</b>	<b>67,63</b>
<b>Total</b>									<b>21.648,000000</b>		<b>80.681.282,66</b>	<b>0,00</b>	<b>80.882.201,11</b>	<b>0,00</b>	<b>80.882.201,11</b>	<b>64,72</b>	<b>65,71</b>

**OPERAÇÕES COMPROMISSADAS**

Código	Aquisição	Emissor	Papel	MTM	Tx. Over	Taxa % A.A	Index	Emissão	Voto	Resgate	Gtd.	Neg./Voto	PU	Valor Aplicação	Valor Resgate	Valor Bruto	Impostos	Valor Líquido	% SRF	% S/ Total
B404778	29/04/2020	STNC	NTNFO	N	0,42	3,62	PRE	09/03/2010	01/01/2021	30/04/2020	0	N	1.073,97915785	0,00	16.256.748,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B405180	30/04/2020	STNC	NTNFO	N	0,00	3,62	PRE	10/01/2014	01/01/2025	04/05/2020	14.203	N	1.154,25764090	16.393.921,27	16.396.234,80	16.393.921,26	0,00	16.393.921,26	15,27	15,08
<b>Total</b>					<b>0,42</b>	<b>7,24</b>					<b>14.203</b>			<b>16.393.921,27</b>	<b>16.396.234,80</b>	<b>16.393.921,26</b>	<b>0,00</b>	<b>16.393.921,26</b>	<b>15,27</b>	<b>15,08</b>

**TESOURARIA**

Descrição	Valor	% S/ TES	% S/ Total
Saldo em Tesouraria	11.602,82	100,00	0,01
Saldo em Tesouraria - RESERVA	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>11.602,82</b>	<b>100,00</b>	<b>0,01</b>

**PATRIMÔNIO**
**108.748.950,07 100,00**