

RELATÓRIO DIRIN

09 | 2020

Índice

1. Introdução	3
2. Cenário Econômico e Estratégia Adotada	3
2.1. Plano de Benefícios (PB)	4
2.2. Plano de Gestão Administrativa (PGA)	6
3. Resultados de Investimentos	7
3.1. Saldos Financeiros	7
3.1.1. Saldos Segregados por Planos (PGA)	7
3.1.2. Saldos Segregados por Planos (PB)	7
3.1.3. Saldos Segregados por Instituições Financeiras (PB)	9
3.2. Rentabilidade	10
3.2.1. Rentabilidade Nominal	10
3.2.2. Rentabilidade Real	13
3.3. Análise de Risco	15
3.3.1. Riscos de Mercado Sistemico e Divergência Não Planejada (DNP)	15
3.3.2. Risco Sistemico	20
3.3.3. Risco de Crédito	21
3.3.4. Risco de Liquidez	21
3.3.5. Outros Riscos	22
3.3.6. Fundos de Investimentos Gestão Própria - Funpresp-Jud Athena Fundo de Investimento Multimercado	22
3.3.7. Fundos de Investimentos Abertos com Gestão Terceirizada	23
3.4. Aderência à Política de Investimentos 2020-2024	25
3.4.1. Plano de Benefício (PB)	25
3.4.2. Plano de Gestão Administrativa – PGA	25
Anexo I	26
Resultado das Operações da Carteira Própria	
Anexo II	27
Resultado das Operações via Fundos de Investimentos	
Anexo III	31
Carteira de Investimentos do Fundo Exclusivo com Gestão Própria	
Anexo IV	32
Carteira de Investimentos dos Fundos Exclusivos com Gestão Terceirizada	
Anexo V	34
Ativos do Plano de Benefícios	
Anexo VI	35
Composição do Plano de Benefícios	

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. Cenário Econômico e Estratégia Adotada

No mês de setembro de 2020, o aumento da aversão ao risco no exterior refletiu um conjunto de preocupações com questões políticas e econômicas. Na frente política, a disputa presidencial nos EUA esteve no centro das atenções dos investidores, com as pesquisas eleitorais mais recentes apontando vitória de Joe Biden contra Donald Trump. Além disso, também pesaram sobre o comportamento dos preços dos ativos preocupações com o Brexit e disputas comerciais entre os EUA e a China. Na frente econômica, os principais indicadores de atividade com divulgação mensal apontaram desaceleração na margem do processo de recuperação da economia global.

De um modo geral, a economia global continuou em processo de recuperação, porém em ritmos distintos entre as principais economias do globo. Na China, os indicadores econômicos apontam que o país está se recuperando de maneira mais consistente (em formato de “V”), devendo ser um dos poucos países que irão registrar crescimento do PIB neste ano. Na Europa, depois de uma recuperação mais intensa após a saída do isolamento, os principais indicadores de atividade econômica apontam uma desaceleração na margem, indicando uma recuperação mais próxima do formato de “W” da atividade econômica na região. Tendência semelhante a esta é observada nos EUA.

No Brasil, embora os indicadores de atividade tenham continuado apontando recuperação da economia doméstica, pesou sobre o comportamento dos preços dos ativos preocupações com a situação das contas públicas, principalmente sobre eventual abandono ou flexibilização do teto de gastos, a solvência da Dívida Pública, e incertezas envolvendo as reformas administrativa e tributária, que estão em fase de negociação entre o governo e o Congresso.

O Ibovespa apresentou queda de 4,8% no mês, com recuo de 18,2% no ano. Já o IMA-B5+ e o IRF-M1+ caíram 2,6% e 0,9% no mês, respectivamente. Em 2020, o IMA-B5+ aumentou o retorno negativo para -4,6%, enquanto o IRF-M1+ ainda se encontra em alta de 5,4%. Quanto ao mercado de câmbio, o Real (BRL) continuou a se desvalorizar ante o Dólar dos EUA (USD), com queda de 2,5%, ampliando o movimento de depreciação de 5,1% do mês anterior. No ano, a desvalorização está em 40,0%. Finalmente, o risco Brasil, medido pelo CDS de 5 anos, se elevou de 213 pontos-base ao final de agosto para 244 pontos-base ao final de setembro. Destaque, ainda, para a elevação nas taxas de rendimentos das Letras Financeiras do Tesouro (LFT), em decorrência do aumento do prêmio das Letras do Tesouro Nacional (LTN) “casadas” com DI Futuro², e que fizeram

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

² Operação que transforma o ativo prefixado em um ativo indexado ao CDI. Esta operação também é conhecida como LFT sintética.

com que a maioria dos fundos de investimento atrelados ao CDI apresentasse rentabilidade negativa no mês, algo que não era verificado desde 2002.

No exterior, a corrida presidencial nos EUA deve continuar concentrando as atenções dos investidores. Embora as pesquisas eleitorais mais recentes venham apontando vitória de Joe Biden sobre Donald Trump, o fato de o atual presidente ter contraído Covid pode interferir no resultado do processo eleitoral. O encaminhamento para votação no Senado do novo pacote de estímulos fiscais nos EUA, no valor de US\$ 2,2 trilhões, também seguirá sendo monitorado de perto pelos investidores.

Soma-se a isso o aumento do número de casos de Covid, em especial na Europa, elevando os riscos de novos *lockdowns*, ainda que essa segunda onda aparente ter características distintas (e menos letais) da primeira.

No Brasil, as discussões em torno da agenda de reformas do governo devem continuar limitando o desempenho dos preços dos ativos, com os desdobramentos com relação ao programa Renda Cidadã, além do possível imposto sobre transações financeiras digitais nos moldes da antiga CPMF, devendo concentrar as atenções dos investidores nas próximas semanas. Na frente econômica local, a divulgação dos números sobre o comportamento das vendas no varejo, produção industrial, setor de serviços, inflação e mercado de trabalho serão fundamentais para o mercado calibrar suas apostas em relação à próxima reunião do Copom, programada para os dias 27 e 28 de outubro. Não são esperadas mudanças no patamar atual da Taxa Selic, que deve continuar mantida em 2% ao ano até o fim de 2020.

Em resumo, os recentes dados econômicos contraditórios demonstram uma recuperação por vezes volátil e heterogênea entre os setores da economia e as regiões do mundo. O momento é de maior incerteza e volatilidade em relação aos últimos meses, com eventuais acomodações e/ou correções em algumas classes de ativos. Dessa forma, o cenário segue desafiador, tanto no Brasil quanto no exterior, porém não necessariamente com viés negativo, com a possibilidade de surgimento de oportunidades principalmente para os investimentos de longo prazo, embora dúvidas em relação ao cenário fiscal brasileiro estejam se sobrepondo a outras variáveis, exacerbando a perda de valor dos ativos domésticos nas últimas semanas.

2.1. Plano de Benefícios (PB)

Em virtude do exposto, e do cenário mais turbulento, ao longo do mês de setembro a Funpresp-Jud promoveu apenas ajustes pontuais nas aplicações financeiras, conforme segue:

- a) Resgate total de cotas do fundo de investimento SulAmérica Endurance FIM, pertencente ao Subgrupo 2C (Multimercados Juros e Moeda)³ e aplicação no novo fundo de investimento selecionado para o referido Subgrupo: Vinci Multiestratégia FIM⁴. O montante da operação foi de R\$ 10,4 milhões, equivalente a aproximadamente 1,0% do Plano de Benefícios;
- b) Elevação nas aplicações no fundo de investimento Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado (Subgrupo 4D: Renda Fixa Crédito Privado Baixa Liquidez), conforme segue:

³ Importante destacar o SulAmérica Endurance FIM foi reprovado no critério de avaliação periódica, ficando sujeitos ao resgate total de cotas.

⁴ Além do novo fundo de investimento selecionado, permaneceu no Subgrupo 2C o Vinci Valorem FIM.

- i. Reservas PB: R\$ 25,0 milhões (aproximadamente 2,4% do Plano de Benefícios), com recursos originários de contribuições;
- ii. FCBE: R\$ 6,0 milhões (aproximadamente 0,6% do PB), com recursos originários de contribuições e resgate dos fundos de investimento 4A (Renda Fixa: CDI).

O resultado apresentado pelo Plano de Benefícios da Funpresp-Jud em setembro foi negativo (-1,30% em termos nominais e -1,93% em termos reais⁵), abaixo do *benchmark* do PB no mês (0,98% em termos nominais e 0,34% em termos reais). Este foi o segundo pior resultado mensal do PB desde a criação da Funpresp-Jud, sendo superado apenas pelo resultado de março deste ano.

No acumulado de 2020, o Plano de Benefícios apresenta resultado de 2,46% em termos nominais e 1,10% em termos reais, voltando a ficar abaixo da meta para o período (4,47% em termos nominais e 3,08% em termos reais).

O resultado negativo em setembro foi decorrente basicamente dos retornos negativos em todos os segmentos de aplicação (Renda Fixa, Renda Variável, Estruturados – Multimercados e Exterior), fato observado pela primeira vez na história da Fundação.

Esta queda nos preços dos ativos domésticos de maior risco ocorreu prioritariamente por conta da elevação da preocupação dos investidores com a trajetória das contas públicas e, por consequência, da sustentabilidade da Dívida Pública. Importante ressaltar que este movimento é uma continuação daquele verificado em agosto.

Importante destacar que a meta para 2020 é de IPCA + 4,15%, resultado ainda passível de ser atingido, porém com baixa probabilidade, e também bastante dependente de não haver novas turbulências nos mercados financeiros a ponto de gerar resultados adversos no último trimestre do ano.

Finalmente, deve-se destacar que, em virtude dos acontecimentos, e mesmo com maior cautela nos investimentos e com as atuais estruturas de proteção de parcela dos ativos de Renda Variável, que suavizaram o resultado negativo no mês, houve novo rompimento do limite mínimo referente ao mecanismo de *stop loss*⁶.

A DNP 36 meses do Plano de Benefícios se reduziu para 1,60%, ficando 90 pontos-base abaixo do nível mínimo estabelecido para o mês de setembro de 2020, de acordo com o Plano Gerencial de Investimentos 2020. Nesse sentido, o mecanismo de *stop loss* deverá ser acionado pela Diretoria Executiva da Fundação.

Importante destacar que o resultado de setembro de 2020 do Plano de Benefícios (-1,30%) foi inferior ao V@R 95% calculado ao final de agosto de 2020 (-0,94% em termos mensais), sendo equivalente a um V@R 96,9%, ou seja, a probabilidade de ocorrência de tal resultado era inferior

⁵ Acima da inflação medida pelo IPCA.

⁶ O mecanismo de *stop loss* tem por objetivo limitar as perdas em determinado investimento e impedir que o prejuízo continue se elevando indefinidamente em cenário contrário ao previsto. A definição do nível de *stop loss* pode obedecer a um dos seguintes parâmetros, quais sejam: i) análise específica do ativo, ou ii) análise da carteira de investimentos (as definições e análises comparativas encontram-se no Plano de Trabalho de Investimentos 2017). No caso da Funpresp-Jud, foi decidido que será adotada a Análise de Carteira de Investimentos para a definição do *stop loss*, utilizando-se a Divergência Não Planejada (DNP) 36 meses como parâmetro de acionamento do referido mecanismo (vide Plano Gerencial de Investimentos 2020).

a 3,1%, mostrando assim a forte deterioração nos preços dos ativos financeiros, principalmente os de Renda Variável e de Renda Fixa de longo prazo, no período considerado.

Já na análise pelo Teste de Estresse (-5,31% ao final de agosto de 2020), pode-se perceber que o retorno obtido pelo Plano de Benefícios foi equivalente a aproximadamente 24,5% da perda máxima estimada.

A partir do exposto, 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 da Carteira de Investimentos do Plano de Benefícios.

Importante destacar que, os níveis de risco de mercado verificados ao final de setembro, quando foi verificado o rompimento do limite mínimo para acionamento do mecanismo de *stop loss*, foram inferiores àqueles mensurados ao final de agosto de 2020, ou seja, a evolução da Carteira de Investimentos do Plano de Benefícios já vem apresentando trajetória de redução do referido nível de risco.

Os resultados alcançados podem ser vistos no item 3 a seguir. O detalhamento da Carteira de Investimentos do Plano de Benefícios encontra-se nos Anexos V e VI.

2.2. Plano de Gestão Administrativa (PGA)

Não houve alteração na alocação dos recursos do PGA.

Importante destacar que esta foi a segunda vez em que se observou retorno mensal negativo do PGA desde o início de funcionamento da Fundação em 2013, tendo sido o segundo pior resultado mensal já verificado, sendo superado apenas pelo resultado de março deste ano.

Os resultados alcançados podem ser vistos no item 3 a seguir.

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 Caceis)

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
29/fev/20	10,0	8.743,9	16.324,3	25.078,1
31/mar/20	6,0	9.405,0	17.527,7	26.938,7
30/abr/20	6,0	9.756,1	18.100,2	27.862,2
31/mai/20	6,0	10.087,9	18.740,9	28.834,7
30/jun/20	4,4	10.257,7	19.059,9	29.322,0
31/jul/20	6,0	10.545,5	19.588,1	30.139,6
31/ago/20	2,1	10.519,9	19.577,2	30.099,2
30/set/20	6,0	10.790,5	20.086,1	30.882,6

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander Caceis)

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 Caceis)

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 Caceis)

R\$ mil

	PB				
	CC	Renda Variável (Grupo 1)	Multimercado (Grupo 2)	Exterior (Grupo 3)	Renda Fixa (Grupo 4)
31/dez/19	106,8	75.096,7	58.813,6	57.877,5	16.437,3
31/jan/20	25,7	75.283,1	63.522,8	61.944,9	95.859,6
29/fev/20	1,0	69.501,3	63.643,4	59.640,2	168.907,4
31/mar/20	2,5	49.810,1	63.220,1	61.003,7	154.424,8
30/abr/20	3,4	54.963,7	63.520,6	72.043,4	113.019,5
31/mai/20	0,3	58.809,7	63.918,7	74.664,2	109.064,6
30/jun/20	34,2	63.974,2	64.183,8	83.631,6	105.928,6
31/jul/20	154,0	68.595,6	64.465,3	85.951,6	136.926,9
31/ago/20	15,3	66.268,7	64.501,5	98.094,5	111.093,0
30/set/20	26,5	62.790,4	64.218,7	96.954,0	141.554,2

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander Caceis)

R\$ mil

	PB					
	NTN-B MTC	DEB IPCA MTC	LF IPCA MTC	NTN-B MTM	DEB IPCA MTM	LF IPCA MTM
31/dez/19	56.714,2	8.661,5	20.411,4		9.920,2	
31/jan/20	57.399,3	8.763,6	20.711,7		10.733,3	
29/fev/20	57.516,0	8.800,1	20.826,3		10.699,2	
31/mar/20	60.401,4	8.856,0	25.992,1		9.549,1	
30/abr/20	71.601,3	8.878,8	26.107,2		9.672,8	
31/mai/20	69.957,5	8.871,6	33.122,6		9.560,1	
30/jun/20	70.215,3	8.902,4	45.175,9		24.467,7	
31/jul/20	70.738,7	8.966,6	45.494,7	39.885,8	26.421,4	30.565,7
31/ago/20	71.074,4	9.024,0	53.840,6	37.735,2	25.561,7	69.546,0
30/set/20	71.626,3	9.092,7	54.227,6	36.520,1	24.861,5	66.345,7

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander Caceis)

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
29/fev/20	-	112.973,6	-	112.973,6	-	792.916,7
31/mar/20	-	234.823,7	-	107.293,9	-	775.377,3
30/abr/20	-	299.381,6	-	108.749,0	-	827.941,1
31/mai/20	-	310.691,9	-	134.431,3	-	873.092,5
30/jun/20	-	317.865,2	-	136.179,8	-	920.558,7
31/jul/20	-	259.008,0	-	137.863,8	-	974.938,0
31/ago/20	-	266.156,9	-	138.136,6	-	1.011.044,4
30/set/20	-	262.766,3	-	137.570,3	-	1.028.554,3

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander Caceis)

3.1.3. Saldos Segregados por Instituições Financeiras (PB)

Data	PB			Total PB
	BB	CAIXA	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 Caceis)

R\$ mil

Data	PB							Carteira Própria + Athena	Total PB
	BB	BNP	Santander	Sul América	Western Asset	Outros*			
30/nov/19	104.021,8	64.728,8	2.891,1	68.326,9	28.263,9	82.717,3	326.595,6	674.654,3	
31/dez/19	52.308,7	65.543,0	5.093,0	70.068,5	38.617,0	101.186,1	405.925,3	733.648,7	
31/jan/20	84.734,8	65.936,8	36.265,2	71.236,8	40.758,1	153.654,7	354.636,7	770.957,9	
29/fev/20	105.577,7	112.973,6	63.328,5	17.476,8	39.198,9	136.111,3	318.249,9	792.916,7	
31/mar/20	102.231,8	107.293,9	54.424,1	17.209,8	37.024,9	117.570,6	339.622,3	775.377,3	
30/abr/20	91.742,3	108.749,0	38.596,1	17.226,5	44.170,1	111.815,6	415.641,7	827.941,1	
31/mai/20	90.858,5	134.431,3	36.285,0	17.267,1	46.364,9	115.682,1	432.203,7	873.092,5	
30/jun/20	95.428,4	136.179,8	36.673,4	17.291,6	51.847,7	116.511,3	466.626,4	920.558,7	
31/jul/20	104.463,2	137.863,8	52.865,7	17.305,9	53.619,9	127.738,5	481.080,9	974.938,0	
31/ago/20	102.402,5	138.136,6	39.737,2	17.269,6	60.699,3	119.864,4	532.934,8	1.011.044,4	
30/set/20	102.589,8	137.570,3	38.936,7	6.786,4	59.617,5	157.613,4	525.440,1	1.028.554,3	
Participação	10,0%	13,4%	3,8%	0,7%	5,8%	15,3%	51,1%	100,0%	

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander Caceis)

* 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	1,224%	0,044%	1,179%	0,505%	0,021%	0,484%
Fev/20	-1,090%	0,035%	-1,125%	0,519%	0,018%	0,501%
Mar/20	-5,881%	0,033%	-5,912%	-1,021%	0,021%	-1,043%
Abr/20	3,018%	0,038%	2,979%	0,418%	0,020%	0,398%
Mai/20	1,869%	0,043%	1,825%	1,461%	0,019%	1,442%
Jun/20	2,062%	0,046%	2,015%	0,781%	0,020%	0,761%
Jul/20	2,655%	0,046%	2,608%	0,701%	0,022%	0,679%
Ago/20	0,521%	0,040%	0,480%	0,317%	0,021%	0,296%
Set/20	-1,269%	0,033%	-1,301%	-0,099%	0,021%	-0,120%
2020	2,83%	0,36%	2,46%	3,62%	0,18%	3,43%

Fonte: Funpresp-Jud

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

Data	Reservas PB			FCBE		
	Bruta	Custo*	Líquida	Bruta	Custo*	Líquida
Jan/20	1,224%	0,044%	1,179%	1,224%	0,044%	1,179%
Fev/20	-1,090%	0,035%	-1,125%	-1,090%	0,035%	-1,125%
Mar/20	-5,881%	0,033%	-5,912%	-5,881%	0,033%	-5,912%
Abr/20	3,018%	0,038%	2,979%	3,018%	0,038%	2,979%
Mai/20	1,869%	0,043%	1,825%	1,869%	0,043%	1,825%
Jun/20	2,062%	0,046%	2,015%	2,062%	0,046%	2,015%
Jul/20 **	2,738%	0,050%	2,687%	2,124%	0,017%	2,108%
Ago/20	0,5000%	0,045%	0,455%	0,660%	0,010%	0,650%
Set/20	-1,584%	0,038%	-1,621%	0,730%	0,003%	0,726%
2020	2,56%	0,37%	2,18%	4,51%	0,27%	4,23%

Fonte: Funpresp-Jud

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

** A segregação entre Reservas PB e FCBE ocorreu em 10/jul/2020.

Data	PB					PGA	
	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado (MM)	Exterior	Total	Renda Fixa	Total
Jan/20	1,15%	-0,41%	0,36%	7,03%	1,18%	0,48%	0,48%
Fev/20	0,53%	-6,53%	0,19%	-3,72%	-1,12%	0,50%	0,50%
Mar/20	-2,23%	-25,93%	-0,67%	2,29%	-5,91%	-1,04%	-1,04%
Abr/20	1,13%	6,05%	0,48%	18,10%	2,98%	0,40%	0,40%
Mai/20	1,07%	5,83%	0,63%	3,64%	1,83%	1,44%	1,44%
Jun/20	1,07%	7,15%	0,41%	3,76%	2,01%	0,76%	0,76%
Jul/20	1,95%	7,20%	0,44%	2,77%	2,61%	0,68%	0,68%
Ago/20	-0,57%	-2,83%	0,06%	14,13%	0,48%	0,30%	0,30%
Set/20	-0,77%	-4,98%	-0,44%	-1,16%	-1,30%	-0,12%	-0,12%
2020	3,31%	-17,93%	1,46%	55,17%	2,46%	3,43%	3,43%
Bmk *	4,47%	-18,20%	2,28%	51,44%	4,47%	3,56%	3,56%
% Bmk	74,5%	98,4%	64,5%	105,9%	55,6%	96,5%	96,5%

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%
Fev/20	0,29%	0,54%	0,50%
Mar/20	0,34%	0,43%	-1,03%
Abr/20	0,28%	0,01%	0,40%
Mai/20	0,24%	-0,06%	1,44%
Jun/20	0,21%	0,60%	0,78%
Jul/20	0,19%	0,73%	0,69%
Ago/20	0,16%	0,58%	0,31%
Set/20	0,16%	0,98%	-0,05%
2020	2,28%	4,47%	3,56%

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	311,89%	207,59%	128,46%	102,40%
Fev/20	-385,45%	-209,29%	170,49%	99,84%
Mar/20	-1.801,36%	-1.431,86%	-310,16%	101,38%
Abr/20	1.032,48%	24.016,13%	139,48%	99,24%
Mai/20	768,33%	-3.119,82%	608,04%	100,23%
Jun/20	940,91%	333,42%	357,34%	97,61%
Jul/20	1.326,61%	352,57%	348,49%	98,55%
Ago/20	299,76%	82,77%	185,07%	94,70%
Set/20	-834,73%	-134,00%	-76,30%	265,72%
2020	108,03%	55,64%	149,97%	96,49%

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	0,44%	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%
Mai/20	0,42%	1,92%	2,12%	1,02%	1,75%	5,00%	8,57%	2,90%	2,71%
Jun/20	0,28%	1,04%	1,12%	2,84%	0,99%	8,95%	8,76%	4,50%	4,38%
Jul/20	0,24%	1,47%	0,99%	7,32%	0,94%	6,53%	8,27%	1,77%	0,47%
Ago/20	0,12%	-1,13%	0,43%	-3,62%	1,03%	-4,83%	-3,44%	14,62%	11,91%
Set/20	0,15%	-0,91%	-0,12%	-2,60%	0,02%	-4,63%	-4,80%	-1,97%	-1,17%
2020	3,12%	5,40%	4,51%	-4,56%	5,41%	-21,08%	-18,20%	51,44%	40,57%

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%
Mai/20	2,21%	1,83%	0,62%	0,32%	1,83%
Jun/20	1,75%	0,50%	-0,05%	0,34%	0,52%
Jul/20	2,24%	0,32%	-0,17%	0,37%	0,33%
Ago/20	0,24%	0,06%	-0,08%	0,34%	0,07%
Set/20	-1,93%	-0,75%	-0,48%	0,34%	-0,68%
2020	1,10%	2,06%	0,92%	3,08%	2,19%

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%
Mai/20	0,80%	2,31%	2,51%	1,41%	2,14%	5,40%	8,98%	3,30%	3,10%
Jun/20	0,02%	0,78%	0,85%	2,58%	0,73%	8,67%	8,47%	4,23%	4,11%
Jul/20	-0,12%	1,11%	0,63%	6,94%	0,57%	6,15%	7,88%	1,40%	0,11%
Ago/20	-0,12%	-1,37%	0,19%	-3,85%	0,79%	-5,06%	-3,67%	14,34%	11,65%
Set/20	-0,49%	-1,54%	-0,76%	-3,22%	-0,62%	-5,23%	-5,40%	-2,60%	-1,80%
2020	1,75%	4,00%	3,12%	-5,82%	4,01%	-22,12%	-19,28%	49,43%	38,71%

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%
Mai/20	-0,38%
Jun/20	0,26%
Jul/20	0,36%
Ago/20	0,24%
Set/20	0,64%
2020	1,34%

Fonte: IBGE

3.3. Análise de Risco⁷

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

3.3.1.1. Volatilidade Anualizada Acumulada⁸

3.3.1.1.1. Últimos 12 Meses

Out/19-Set/20	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	8,80%	3,15%	0,07%	0,30%	3,21%
Retornos Mensais	8,33%	2,18%	0,35%	1,42%	2,15%

Fonte: Funpresp-Jud'

Out/19-Set/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	0,54%	8,85%	4,98%	19,64%	4,36%	36,74%	43,51%	28,62%	27,30%
Retornos Mensais	0,55%	4,04%	3,48%	16,56%	2,66%	33,11%	38,79%	23,20%	21,49%

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.1.2. Em 2020

Jan-Set/20	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	10,14%	3,80%	0,06%	0,23%	3,67%
Retornos Mensais	9,62%	2,35%	0,27%	1,14%	2,31%

Fonte: Funpresp-Jud

Jan-Set/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	0,60%	10,12%	5,65%	22,31%	4,96%	41,87%	49,69%	32,10%	30,54%
Retornos Mensais	0,54%	3,92%	3,62%	17,53%	2,85%	35,94%	44,32%	24,53%	22,44%

Fonte: Funpresp-Jud

⁷ 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.

⁸ **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.

3.3.1.2. Índice de Sharpe⁹

3.3.1.2.1. Últimos 12 Meses

Out/19-Set/20	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	0,23	0,57	---	13,16	0,61
Retornos Mensais	0,24	0,83	---	2,73	0,91

Fonte: Funpresp-Jud

Out/19-Set/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	1,86	0,46	0,74	-0,27	1,02	-0,36	-0,30	1,98	1,59
Retornos Mensais	1,83	1,01	1,06	-0,32	1,68	-0,40	-0,34	2,45	2,01

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.2.2. Em 2020

Jan-Set/20	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	0,02	0,41	---	12,91	0,47
Retornos Mensais	0,03	0,67	---	2,61	0,75

Fonte: Funpresp-Jud

Jan-Set/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	1,89	0,42	0,53	-0,41	0,86	-0,72	-0,54	2,22	1,79
Retornos Mensais	2,09	1,08	0,83	-0,52	1,49	-0,84	-0,60	2,91	2,44

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.3. Índice de Sharpe Modificado Generalizado¹⁰

3.3.1.3.1. Últimos 12 Meses

Set/19-Ago/20	PB	PGA
Retornos Diários	-0,22	2,31
Retornos Mensais	-0,27	-4,86

Fonte: Funpresp-Jud

⁹ **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).

¹⁰ **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.

3.3.1.3.2. Em 2020

Jan-Ago/20	PB	PGA
Retornos Diários	-0,27	-1,33
Retornos Mensais	-0,32	-5,38

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.4. Valor em Risco (V@R)¹¹, Teste de Estresse (Stress Testing)¹² e Volatilidade¹³

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%
mai/20	-0,51%	-0,84%	8,53%	4,83%	-3,68%	-4,71%
jun/20	-0,57%	-0,95%	8,90%	4,87%	-3,78%	-4,96%
jul/20	-0,61%	-1,00%	9,59%	5,35%	-4,01%	-5,43%
ago/20	-0,59%	-0,94%	9,62%	5,31%	-4,04%	-5,31%
set/20	-0,56%	-1,00%	9,21%	5,18%	-3,86%	-5,08%

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.

Em relação à volatilidade, principalmente quando observada a janela de 2020 (itens 3.3.1.1.1 e 3.3.1.1.2), em setembro, observamos uma redução importante de risco na carteira do Plano de Benefícios, onde as métricas auferidas registraram 10,04% e 9,62%, nos conceitos diário e mensal, respectivamente, frente a 10,63% e 10,14%, respectivamente, registradas em agosto.

Já em relação aos níveis de risco na ponta (item 3.3.1.4.1), em setembro, observamos uma redução importante nos níveis de risco, quando observado tanto o V@R quanto a Volatilidade do Plano de Benefícios, ambos na métrica diária, dadas as operações mais conservadoras realizadas no mês.

¹¹ **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.

¹² **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.

¹³ **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.

Em resumo, os níveis de risco se encontram distantes dos limites máximos estabelecidos pelo Conselho Deliberativo.

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%
mai/20	-0,16%	-0,27%	3,23%	2,23%	-1,75%	-1,03%
jun/20	-0,16%	-0,26%	3,14%	2,19%	-1,72%	-1,01%
jul/20	-0,16%	-0,27%	3,20%	2,07%	-1,75%	-1,03%
ago/20	-0,15%	-0,27%	3,20%	2,07%	-1,75%	-1,03%
set/20	-0,18%	-0,30%	3,24%	2,12%	-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 uma ligeira elevação nos níveis de risco comparativamente ao mês anterior.

3.3.1.5. Divergência Não Planejada¹⁴

3.3.1.5.1. Plano de Benefícios – PB

Data	Rentabilidade		DNP Mensal (PB - Bmk)	Desvio-Padrão Acm 12m DNP Mensal
	PB	Benchmark		
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%
2019	12,15%	8,74%	3,14%	
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%
mai/20	1,83%	-0,06%	1,88%	2,29%

¹⁴ 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		DNP Mensal (PB - Bmk)	Desvio-Padrão Acm 12m DNP Mensal
	PB	Benchmark		
jun/20	2,01%	0,60%	1,41%	2,31%
jul/20	2,61%	0,73%	1,86%	2,37%
ago/20	0,48%	0,58%	-0,10%	2,37%
set/20	-1,30%	0,98%	-2,26%	2,46%
2020	2,46%	4,47%	-1,92%	

Fonte: Funpresp-Jud

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%
mai/20	27,45%	24,08%	2,71%
jun/20	28,90%	24,71%	3,36%
jul/20	30,88%	24,89%	4,80%
ago/20	30,26%	24,90%	4,29%
set/20	27,52%	25,51%	1,60%

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%
2019	9,20%	9,23%	-0,04%	
jan/20	0,48%	0,47%	0,01%	0,00%
fev/20	0,50%	0,50%	0,00%	0,00%

Data	Rentabilidade		DNP Mensal (PB - Bmk)	Desvio-Padrão Acm 12m DNP Mensal
	PB	Benchmark		
mar/20	-1,04%	-1,03%	-0,01%	0,01%
abr/20	0,40%	0,40%	0,00%	0,01%
mai/20	1,44%	1,44%	0,00%	0,01%
jun/20	0,76%	0,78%	-0,02%	0,01%
jul/20	0,68%	0,69%	-0,01%	0,01%
ago/20	0,30%	0,31%	-0,02%	0,01%
set/20	-0,12%	-0,05%	-0,07%	0,02%
2020	3,43%	3,56%	-0,12%	

Fonte: Funpresp-Jud

Data	Rentabilidade 36 Meses		DNP 36 Meses (PB - Bmk)
	PB	Benchmark	
dez/16	43,15%	42,69%	0,320%
dez/17	42,95%	42,29%	0,460%
dez/18	35,13%	34,82%	0,230%
dez/19	29,34%	29,24%	0,080%
jan/20	28,59%	28,47%	0,100%
fev/20	27,97%	27,87%	0,080%
mar/20	25,22%	25,18%	0,030%
abr/20	24,76%	24,75%	0,014%
mai/20	25,61%	25,61%	0,005%
jun/20	25,62%	25,67%	-0,039%
jul/20	24,97%	25,05%	-0,061%
ago/20	24,25%	24,36%	-0,084%
set/20	23,24%	23,45%	-0,167%

Fonte: Funpresp-Jud

Cabe destacar que com o desempenho apresentado no mês de setembro, o mecanismo de *Stop Loss* deverá ser acionado.

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 no período de fevereiro a agosto, o mês de setembro permaneceu sendo impactado pela pandemia do Coronavírus, mas em uma escala bem menor do que a observada desde o início da crise (ao final de fevereiro). Além disso, a pandemia deixou de ser o fator

preponderante na evolução dos indicadores de riscos de investimentos em setembro sendo o principal fator as incertezas domésticas relacionadas ao cenário fiscal e à sustentabilidade da Dívida Pública.

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 agosto, foram analisados o risco de crédito dos Bancos Bradesco S/A, Safra S/A e Banco BV 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 também serão reavaliadas no decorrer do mês de outubro, em função da divulgação dos resultados do 2º trimestre de 2020. No entanto, no acompanhamento gerencial realizado pela GECOI, via agência de notícias (Broadcast e Valor Econômico, dentre outras) e ferramentas de busca, não há indícios de deterioração nos aspectos observados quando da sua aquisição.

Cabe destacar que até o fechamento do mês de setembro 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+6 (crédito disponível no sexto dia útil após a solicitação de resgate ou venda do ativo).

Reservas	Renda Fixa		Renda Variável (Grupo 1)	Investimentos Estruturados (Grupo 2)	Investimentos nos Exterior (Grupo 3)	FIRF Crédito Privado Inflação LP (4D)	TPF, Debêntures e LF (MTC[1])
	FIRF (4A)	TPF, Debêntures, Fundos Exclusivos e FIRF (4B e 4C)					
	Até	Até	Até	Até	Até	Até	No
ago/20	D+0	D+1	D+4	D+5	D+5	D+6	vencimento
	1,78%	59,84%	6,10%	6,24%	9,43%	3,49%	13,12%

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.

Cabe destacar a publicação da Resolução CNPC 37/20, que alterou aspectos relevantes da Resolução CNPC 29/19, porém seus termos não trazem efeito sobre os ativos em carteira (estoque).

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\$ 838,4 mil, atualmente equivalente a apenas 0,08% do patrimônio do PB, sendo que na carteira atual há investimentos no montante equivalente a 1,78% do PB com altíssimo nível de liquidez (D0)¹⁵. 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.

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 26,61% do patrimônio do PGA, sendo que na carteira atual há investimentos no montante equivalente a 34,96% 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 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).

¹⁵ Fundos de investimento em CDI.

Os cálculos dos indicadores de riscos observam os retornos diários observados entre outubro de 2019 e setembro de 2020.

3.3.6.1. Volatilidade Anualizada Acumulada, Índice de Sharpe e ISMG

Out/19-Set//20	Volatilidade	Sharpe	ISMG
Retornos Diários	11,06%	0,002	-0,35

Fonte: Funpresp-Jud

Com relação ao Athena FIM (item 3.3.6.1), verificamos um leve incremento de volatilidade, uma vez que em agosto o Fundo registrou 10,94% nesta métrica. O Índice de Sharpe do Fundo também apresentou melhora frente ao patamar registrado em agosto (-0,19).

Já os cálculos dos indicadores de riscos “na Ponta” (item 3.3.6.2), sinalizam para uma redução importante no nível de risco medido pela Volatilidade, fazendo com que ficassem mais distantes dos limites autorizados pelo Conselho Deliberativo. Já o V@R apresentou leve incremento de risco, mas também ainda com folga expressiva em relação ao limite máximo permitido.

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

Out/19-Set/20	V@R 95%	Volatilidade na Ponta	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%
mai/20	-0,49%	10,47%	-5,03%
jun/20	-0,66%	11,21%	-4,83%
jul/20	-0,69%	11,28%	-4,40%
ago/20	-0,64%	10,40%	-4,05%
set/20	-0,69%	10,14%	-3,91%

Fonte: Funpresp-Jud

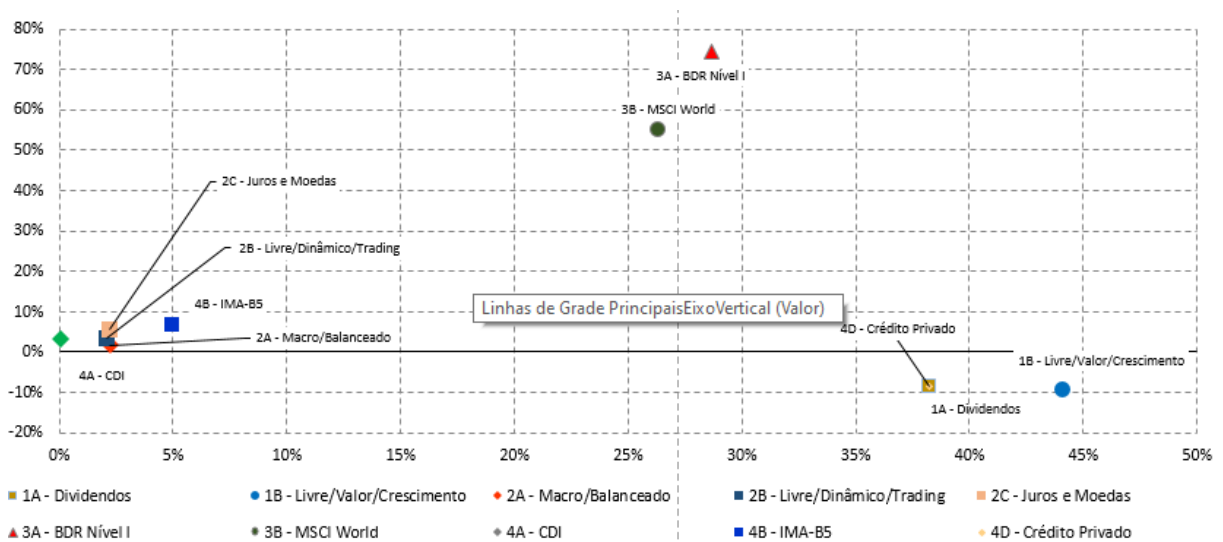
3.3.7. Fundos de Investimentos Abertos com Gestão Terceirizada

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/Balaceado (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 e 4D).

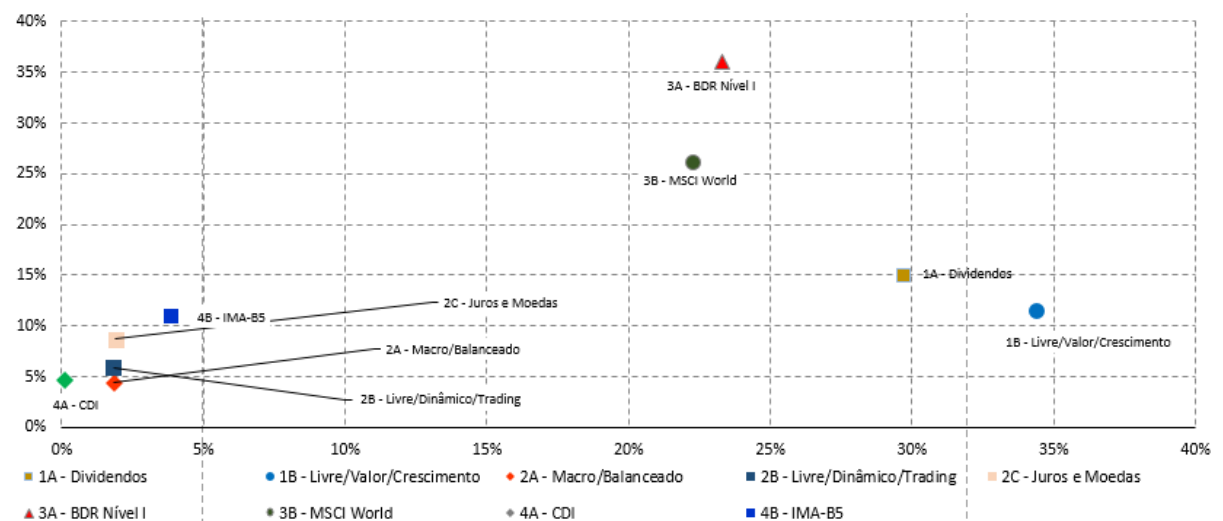
A seguir, temos o gráfico de risco e retorno anualizados dos segmentos supracitados nos horizontes de 12 e 24 meses.

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



Fonte: Funpresp-Jud

Gráfico 2 – Risco vs Retorno Anualizado por Subgrupo – 24 meses



Fonte: Funpresp-Jud

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	74,1%	41%	25%	88%	100%
Renda Variável	10,2%	35%	5%	50%	70%
Investimentos Estruturados	6,2%	12%	5%	15%	20%
Investimentos no Exterior	9,4%	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

	Set/2020	2020	12 meses	Desde Início *	Aplicação Inicial
Funpresp-Jud MTM + Athena	-1,27%	-2,52%	-0,74%	5,81%	2/mai/2019 16/jul/2019
CDI	0,16%	2,28%	3,54%	6,18%	
Benchmark PB	0,98%	4,47%	7,44%	9,76%	

Fonte: Funpresp-Jud, B3

II – Fundos de Investimentos Exclusivos com Gestão Terceirizada PB¹⁶

BNP Mafdet

	Set/2020	2020	12 meses	Desde Início *	Aplicação Inicial
BNP Mafdet	-0,41%	0,46%	2,99%	9,08%	2/mai/2019
CDI	0,16%	2,28%	3,54%	6,18%	
Benchmark PB	0,98%	4,47%	7,44%	9,76%	

Fonte: Funpresp-Jud, BNP, B3

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

Subgrupo 1A: Dividendos

	Set/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
ARX Income FIA	-5,71%	-13,41%	0,84%	40,00%	53,19%	23/jul/2019
Icatu Vanguarda DIV FIA	-5,41%	-24,63%	-17,08%	31,03%	33,96%	24/jul/2019
4UM Marlim DIV FIA	-5,17%	-22,18%	-9,39%	24,59%	26,51%	24/jul/2019
IDIV	-4,63%	-21,08%	-9,81%	37,85%	30,49%	
Benchmark PB	0,98%	4,47%	7,44%	15,21%	25,51%	

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

Subgrupo 1B: Ações Livre/Valor/Crescimento

	Set/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
AZ Quest FIA	-6,19%	-17,68%	-10,03%	20,62%	34,83%	24/jul/2019
Franklin FVL FIA	-4,50%	-21,60%	-12,76%	22,83%	23,13%	24/jul/2019
Western Asset Valuation FIA	-4,10%	-14,43%	-4,88%	30,17%	23,15%	24/jul/2019
IBOV	-4,80%	-18,20%	-9,68%	19,23%	27,34%	
Benchmark PB	0,98%	4,47%	7,44%	15,21%	25,51%	

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

¹⁶ As composições das carteiras se encontram no Anexo IV.

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

Subgrupo 2A: Multimercados Macro/Balanceado

	Set/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
Absolute Hedge FIM	-0,85%	0,71%	3,10%	10,17%	20,17%	24/jul/2019
Claritas Institucional FIM	-0,48%	2,53%	4,18%	11,57%	18,26%	24/jul/2019
SulAmérica Evolution FIM	-0,75%	-3,10%	-2,11%	4,91%	11,71%	24/jul/2019
CDI	0,16%	2,28%	3,54%	10,04%	17,36%	
Benchmark PB	0,98%	4,47%	7,44%	15,21%	25,51%	

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

Subgrupo 2B: Multimercados Livre/Dinâmico/Trading

	Set/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Previdenciário FIM	-0,77%	0,10%	2,46%	11,09%	19,34%	11/out/2017
Occam Institucional FIM II	-0,20%	2,34%	3,53%	12,63%	21,56%	30/jul/2019
Pacífico Azul FIM	-0,25%	3,87%	4,65%	12,49%	18,73%	30/jul/2019
CDI	0,16%	2,28%	3,54%	10,04%	17,36%	
Benchmark PB	0,98%	4,47%	7,44%	15,21%	25,51%	

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

Subgrupo 2C: Multimercados Juros e Moeda

	Set/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
SulAmérica Endurance FIM	-0,15%	-0,44%	0,94%	6,15%	12,78%	26/fev/2019
Vinci Multiestratégia FIM	-0,39%	2,66%	4,14%	13,53%	20,64%	24/set/2020
Vinci Valorem FIM	-0,09%	5,12%	7,31%	22,63%	28,48%	23/jul/2019
CDI	0,16%	2,28%	3,54%	10,04%	17,36%	
Benchmark PB	0,98%	4,47%	7,44%	15,21%	25,51%	

Resgate total ocorrido em 23/set/2020 (data de conversão de cotas)

Fonte: Funpresp-Jud, SulAmérica, Vinci, B3

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

Subgrupo 3A: BDR Nível I

	Set/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
Western Asset BDR Nível I	-1,39%	65,29%	74,32%	84,99%	173,02%	25/fev/2019
BDR Nível I	-1,97%	51,44%	60,30%	70,28%	160,38%	
Benchmark PB	0,98%	4,47%	7,44%	15,21%	25,51%	

Fonte: Funpresp-Jud, Western Asset, B3

Subgrupo 3B: MSCI World

	Set/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Global Select (JPM)	-1,16%	40,94%	50,91%	53,98%	120,72%	18/mai/2017
BB Schroder	-0,67%	49,92%	59,42%	64,19%	127,11%	18/mai/2017
MSCI World (BRL)	-1,17%	40,57%	46,83%	50,33%	109,95%	
Benchmark PB	0,98%	4,47%	7,44%	15,21%	25,51%	

Fonte: Funpresp-Jud, Banco do Brasil, B3

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

Subgrupo 4A: CDI

	Set/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Institucional Federal	-0,05%	1,89%	3,09%	9,31%	16,33%	23/mar/2016
Santander Soberano DI	-0,05%	1,91%	3,12%	9,36%	16,39%	19/jul/2019
CDI	0,16%	2,28%	3,54%	10,04%	17,36%	
<i>Benchmark PB</i>	0,98%	4,47%	7,44%	15,21%	25,51%	

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

Subgrupo 4B: IMA-B5

	Set/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Previdenciário IMA-B5	-0,15%	4,30%	6,95%	23,16%	30,94%	22/jan/2020
BTG Tesouro IPCA	-0,14%	4,30%	6,98%	23,20%	30,92%	22/jan/2020
Santander IMA-B5	-0,14%	4,37%	7,04%	23,28%	31,08%	22/jan/2020
IMA-B5	-0,12%	4,51%	7,24%	23,75%	31,84%	
<i>Benchmark PB</i>	0,98%	4,47%	7,44%	15,21%	25,51%	

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

Subgrupo 4C: Crédito Privado

Não há fundos de investimentos selecionados para este Subgrupo

Subgrupo 4D: Crédito Privado Baixa Liquidez

	Set/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
Icatu Vanguarda Infl CP	-0,20%	3,58%	5,44%	21,46%	30,37%	28/ago/2020
CDI	0,16%	2,28%	3,54%	10,04%	17,36%	
<i>Benchmark PB</i>	0,98%	4,47%	7,44%	15,21%	25,51%	

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

Subgrupo 4A: CDI

	Set/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Institucional Federal	-0,05%	1,89%	3,09%	9,31%	16,33%	30/mar/2016
Santander Soberano DI	-0,05%	1,91%	3,12%	9,36%	16,39%	16/jul/2019
CDI	0,16%	2,28%	3,54%	10,04%	17,36%	
<i>Benchmark</i> PGA	-0,05%	3,56%	5,49%	16,01%	23,45%	

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

Subgrupo 4B: IMA-B5

	Set/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Previdenciário IMA-B5	-0,15%	4,30%	6,95%	23,16%	30,94%	2/jan/2015
BTG Tesouro IPCA	-0,14%	4,30%	6,98%	23,20%	30,92%	18/jul/2019
Santander IMA-B5	-0,14%	4,37%	7,04%	23,28%	31,08%	18/jul/2019
IMA-B5	-0,12%	4,51%	7,24%	23,75%	31,84%	
<i>Benchmark</i> PGA	-0,05%	3,56%	5,49%	16,01%	23,45%	

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

ANEXO III

Carteira de Investimentos do Fundo Exclusivo com Gestão Própria

Funpresp-Jud Athena

RENDA 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	306.410	0	306.410	113,35	91,05	35.070.876,93	(6.899.006,43)	28.171.780,50	0,00	28.171.780,50	66,93	10,72
BOVB11	ETF BRAD BOVCI	127.900	0	127.900	117,48	94,71	15.025.742,84	(2.912.333,54)	12.113.409,00	0,00	12.113.409,00	30,07	4,61
Total BOVESPA		437.310	0	437.310			50.096.619,57	(9.811.430,07)	40.285.189,50	0,00	40.285.189,50	100,00	15,33
Total		437.310	0	437.310			50.096.619,57	(9.811.430,07)	40.285.189,50	0,00	40.285.189,50	100,00	15,33

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
IBOV106	IBOVE	IBO 106000	Call	RENASC	SP	14/10/2020	(55)	2.323,86	1,00	(127.812,37)	127.757,37	(55,00)	0,00	0,00	(0,02)	0,00
IBOV107	IBOVE	IBO 107000	Call	RENASC	SP	14/10/2020	(39)	2.233,47	0,01	(87.105,35)	87.104,96	(0,39)	0,00	0,00	0,00	0,00
IBOV97	IBOVE	IBO 97.000	PUT	RENASC	SP	14/10/2020	66	2.970,03	3.329,00	204.932,14	24.768,86	229.701,00	0,00	0,00	69,73	0,09
IBOV98	IBOVE	IBO 98.000	PUT	RENASC	SP	14/10/2020	25	2.713,13	3.991,00	67.828,34	31.946,06	99.775,00	0,00	0,00	30,29	0,04
Total BOVESPA							0			57.842,76	271.577,85	329.420,61	0,00	0,00	100,00	0,13
Total							0			57.842,76	271.577,85	329.420,61	0,00	0,00	100,00	0,13

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	V20	TULLETT	213	0,00	47.073,00	0,00	94.597,00	4.029.406,20	100,00	1,53
Total BM&F				0,00	47.073,00	0,00		4.029.406,20	100,00	1,53
Total				0,00	47.073,00	0,00		4.029.406,20	100,00	1,53

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																			
B353353	25/10/2019	TAESA	370241-TAE	5,102799	23,766241		4,5000	IPCA	25/10/2019	15/09/2044	1.500,000000	994,4565640	1.500,000,00	0,00	1.491.689,34	0,00	1.491.689,34	0,67	0,57
Total DBNCI											1.500,000000	1.500,000,00	0,00	1.491.689,34	0,00	1.491.689,34	0,67	0,57	
Negociação																			
LFT																			
B344526	17/07/2019	STNC	317907-LFT	0,158409	(1,783937)		0,0124	SEL	05/01/2018	01/03/2024	100,000000	10.648,86846500	1.020.884,03	0,00	1.064.966,84	0,00	1.064.966,84	0,48	0,41
B344527	17/07/2019	STNC	332518-LFT	0,184707	(2,972735)		0,0174	SEL	06/07/2018	01/09/2024	9,000000	10.632,47992100	91.869,72	0,00	95.692,31	0,00	95.692,31	0,04	0,04
B344528	17/07/2019	STNC	332518-LFT	0,184707	(2,972735)		0,0174	SEL	06/07/2018	01/09/2024	991,000000	10.632,47992100	10.115.877,35	0,00	10.536.787,60	0,00	10.536.787,60	4,74	4,01
B373814	14/05/2019	STNC	351287-LFT	0,216206	(5,033544)		0,0221	SEL	08/03/2019	01/09/2025	800,000000	10.598,61423000	8.072.201,06	0,00	8.477.291,38	0,00	8.477.291,38	3,82	3,23
Total LFT											1.900,000000	19.306.832,16	6,00	20.174.738,13	0,00	20.174.738,13	9,98	7,69	
Negociação																			
NTN-B																			
B344541	08/09/2017	STNC	123440-NTN	4,273601	29,914502		5,1690	IPCA	15/08/2004	15/05/2045	725,000000	4.280,98894700	2.485.350,77	0,00	3.089.216,76	0,00	3.089.216,76	1,39	1,18
B344542	08/11/2017	STNC	123440-NTN	4,273601	29,914502		5,3756	IPCA	15/08/2004	15/05/2045	400,000000	4.280,98894700	1.351.732,21	0,00	1.704.395,45	0,00	1.704.395,45	0,77	0,65
B359112	09/10/2019	STNC	318248-NTN	3,044306	17,964316		3,0296	IPCA	15/07/2000	15/08/2025	21.500,000000	4.023,16336400	85.905.751,16	0,00	86.498.012,32	0,00	86.498.012,32	38,94	32,82
Total NTN-B											22.625,000000	89.743.874,14	0,00	91.291.624,53	0,00	91.291.624,53	41,10	34,75	
Total											26.025,000000	110.544.796,3	0,00	112.958.052,00	0,00	112.958.052,00	50,85	43,61	

OPERAÇÕES COMPROMISSADAS

Código	Aquisição	Emitente	Papel	MTM	Tx. Over	Taxa % AA	Index	Emissão	Vcto.	Resgate	Qtd.	Neg./ Venc.	PU	Valor Aplicação	Valor Resgate	Valor Bruto	Impostos	Valor Líquido	% S/ RF	% S/ Total
B442413	29/09/2020	STNC	NTN-O	N	0,22	1,90	PRE	15/01/2014	15/05/2023	30/09/2020	0	N	3.805,56418928	0,00	109.219.692,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B442946	30/09/2020	STNC	LTN-O	N	0,00	1,90	PRE	31/07/2017	01/07/2021	01/10/2020	111,895	N	977,34495926	109.164.545,22	109.172.698,67	109.164.545,22	0,00	109.164.545,22	49,15	41,54
Total					0,22	3,80					111,895			109.164.545,22	218.392.391,17	109.164.545,22	0,00	109.164.545,22	49,15	41,54

TESOURARIA

Descrição	Valor	% S/ TES	% S/ Total
Saldo em Tesouraria	5.724,47	100,00	0,00
Saldo em Tesouraria - RESERVA	0,00	0,00	0,00
Total	5.724,47	100,00	0,00

PATRIMÔNIO

		262.766.265,65	100,00
--	--	----------------	--------

ANEXO V

Ativos do Plano de Benefícios

em R\$ milhões

Veículo	Plano de Benefícios	Reservas	FCBE
Carteira Própria	262,67	127,73	134,95
Funpresp-Jud Athena FIM	262,77	262,77	0,00
Fundos Exclusivos Gestão Terceirizada	137,57	137,57	0,00
Fundos de Investimento Abertos	365,52	357,28	8,24
Conta Corrente	0,03	0,03	0,00
Total	1.028,55	885,37	143,18

Carteira Própria	Plano de Benefícios	Reservas	FCBE
Títulos Públicos MTC	71,63	0,00	71,63
Títulos Públicos MTM	36,52	36,52	0,00
Títulos Privados MTC	63,32	0,00	63,32
Títulos Privados MTM	91,21	91,21	0,00

NTN-B 2026 MTC	0,85	0,00	0,85
NTN-B 2035 MTC	1,47	0,00	1,47
NTN-B 2045 MTC	16,46	0,00	16,46
NTN-B 2050 MTC	4,18	0,00	4,18
NTN-B 2055 MTC	48,67	0,00	48,67
NTN-B 2055 MTM	36,52	36,52	0,00
LF Bradesco MTC	3,02	0,00	3,02
LF Safra MTC	23,63	0,00	23,63
LF BV MTC	27,58	0,00	27,58
LF BV MTM	66,35	66,35	0,00
Debêntures Taesa (TAEE17) MTC	9,09	0,00	9,09
Debêntures Taesa (TAEE17) MTM	24,86	24,86	0,00

em R\$ milhões

Fundos de Investimento Abertos	Plano de Benefícios	Reservas	FCBE
Grupo 1: Renda Variável	62,79	62,79	0,00
<i>Subgrupo 1A: Dividendos</i>	38,67	38,67	0,00
<i>Subgrupo 1B: Ações Livre e Valor/Crescimento</i>	24,12	24,12	0,00
Grupo 2: Multimercados	64,22	64,22	0,00
<i>Subgrupo 2A: Macro/Balanceado</i>	21,12	21,12	0,00
<i>Subgrupo 2B: Livre/Dinâmico/Trading</i>	21,63	21,63	0,00
<i>Subgrupo 2C: Juros e Moeda</i>	21,47	21,47	0,00
Grupo 3: Exterior	96,95	96,95	0,00
<i>Subgrupo 3A: BDR Nível I</i>	51,20	51,20	0,00
<i>Subgrupo 3B: MSCI World</i>	45,75	45,75	0,00
Grupo 4: Renda Fixa	141,55	133,32	8,24
<i>Subgrupo 4A: CDI/Selic (Soberano/Simples)</i>	18,30	16,06	2,24
<i>Subgrupo 4B: IMA-B5</i>	87,39	87,39	0,00
<i>Subgrupo 4C: Crédito Privado</i>	0,00	0,00	0,00
<i>Subgrupo 4D: Crédito Privado Baixa Liquidez</i>	35,87	29,87	6,00

Fonte: Funpresp-Jud, Custodiante Qualificado (Santander Caceis)

ANEXO VI

Composição do Plano de Benefícios

Composição por Ativos	Plano de Benefícios	Reservas	FCBE
Renda Fixa	74,1%	70,0%	100,0%
<i>CDI/Selic</i>	19,3%	22,2%	2,2%
<i>IPCA</i>	54,8%	47,8%	97,8%
<i>Prefixados</i>	0,0%	0,0%	0,0%
Renda Variável	10,2%	11,8%	0,0%
Estruturados (Multimercados)	6,2%	7,3%	0,0%
Exterior	9,4%	11,0%	0,0%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%

Composição por Fator de Risco	Plano de Benefícios	Reservas	FCBE
Renda Fixa	73,9%	69,7%	100,0%
<i>CDI/Selic</i>	18,5%	21,2%	1,6%
<i>IPCA</i>	54,8%	47,8%	98,4%
<i>Prefixados</i>	0,6%	0,6%	0,0%
Renda Variável	10,4%	12,1%	0,0%
Estruturados (Multimercados)	6,2%	7,3%	0,0%
Exterior	9,4%	11,0%	0,0%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%

Fonte: Funpresp-Jud