

RELATÓRIO DE INVESTIMENTOS

12 | 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	6
3.1. Saldos Financeiros	6
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)	9
3.2. Rentabilidade	10
3.2.1. Rentabilidade Nominal	10
3.2.2. Rentabilidade Real	13
3.3. Análise de Risco	14
3.3.1. Riscos de Mercado Sistemico e Divergência Não Planejada (DNP)	14
3.3.2. Risco Sistemico	21
3.3.3. Risco de Crédito	21
3.3.4. Risco de Liquidez	21
3.3.5. Outros Riscos	23
3.3.6. Fundos de Investimentos Gestão Própria - Funpresp-Jud Athena Fundo de Investimento Multimercado	23
3.3.7. Fundos de Investimentos Abertos com Gestão Terceirizada	25
3.4. Aderência à Política de Investimentos 2020-2024	26
3.4.1. Plano de Benefício (PB)	26
3.4.2. Plano de Gestão Administrativa – PGA	26
Anexo I	27
Resultado das Operações da Carteira Própria	
Anexo II	28
Resultado das Operações via Fundos de Investimentos	
Anexo III	32
Carteira de Investimentos do Fundo Exclusivo com Gestão Própria	
Anexo IV	33
Carteira de Investimentos dos Fundos Exclusivos com Gestão Terceirizada	
Anexo V	35
Ativos do Plano de Benefícios	
Anexo VI	36
Composição do Plano de Benefícios	

1. Introdução

Este relatório, elaborado pela Gerência de Controle e Riscos de Investimentos – GERIS e pela Gerência de Investimentos – GEINV¹, 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 maior otimismo nos mercados financeiros mundiais, iniciado em novembro, teve continuidade em dezembro de 2020. As explicações foram a vitória do candidato democrata, Joe Biden, à Presidência dos EUA, assim como a divulgação dos resultados da fase final das pesquisas com algumas das vacinas contra o Covid-19, que se encontram em estágio mais avançado de testes, com elevadas taxas de efetividade. Além disso, vários países iniciaram a vacinação ainda em 2020, o que poderá impactar favoravelmente o crescimento mundial em 2021, tendo em vista que vários outros países devem aprovar tais vacinas e também iniciar o programa de vacinação interno ainda no primeiro trimestre do próximo ano. Entretanto, como a segunda onda da pandemia continua bastante forte, poderá haver uma perda de força da atividade econômica no primeiro trimestre de 2021.

As notícias acima mencionadas, aliadas à manutenção dos fortes estímulos monetários pelos principais bancos centrais do mundo, levaram a um movimento de queda da aversão ao risco nos mercados financeiros globais com direcionamento de recursos para a Renda Variável, moedas e ativos de países emergentes, *commodities*, entre outros ativos com maior risco.

O Ibovespa voltou a apresentar forte valorização (9,3% no mês), revertendo o desempenho negativo no ano e encerrando 2020 com retorno de 2,92%. Esse movimento de forte recuperação dos preços dos ativos impactou de maneira ainda mais acentuada os títulos de Renda Fixa. O IMA-B5+ se elevou em 7,5% enquanto o IRF-M1+ valorizou 3,1% no mês. Em 2020, o IMA-B5+ também reverteu o retorno negativo passando a apresentar rentabilidade positiva de 5,5%, enquanto o IRF-M1+ finalizou o ano em alta de 8,5%. Quanto ao mercado de câmbio, o Real (BRL) se valorizou ante o Dólar dos EUA (USD), com alta de 2,9%, porém no ano apresentou desvalorização de 29,3%. Finalmente, o risco Brasil, medido pelo CDS de 5 anos, se reduziu de 165 pontos-base ao final de novembro para 144 pontos-base ao final de dezembro, mantendo o movimento de queda verificado nos meses anteriores. Entretanto, em 2020 o tal indicador apresentou elevação de 44 pontos-base, pois encerrou 2019 no nível de 100 pontos-base.

No Brasil, as preocupações fiscais permanecem. O nível de desemprego continua elevado e em ascensão, fazendo com que se mantenha a perspectiva de ampliação da rede de assistência social pelo Governo, porém ainda não se chegou a uma alternativa que não exceda o Teto de Gastos.

Permanece, também, a preocupação com o elevado nível de endividamento brasileiro e a paralisia das reformas estruturais. A pauta legislativa federal permaneceu travada em decorrência

¹ Item 2 Cenário Econômico e Estratégia Adotada.

das articulações em torno da eleição para as presidências da Câmara dos Deputados e do Senado Federal, que irão acontecer em fevereiro de 2021.

Simultaneamente, a inflação permanece em níveis elevados e continua a discussão se se trata apenas de um repique de curto prazo ou de um movimento que poderá impactar as expectativas para 2021. Por enquanto, o Banco Central defende a primeira alternativa. Ainda, tem-se notado falta de insumos em diversas cadeias produtivas no país, o que merece atenção nos próximos meses.

A partir do exposto, ganhou força a discussão sobre uma eventual necessidade de antecipação do processo de normalização monetária por parte do Banco Central, o que já vem se refletindo nas expectativas para o nível da taxa básica de juros em 2021 (Taxa Selic podendo chegar a 3,25% ao ano, de acordo com o Boletim Focus).

Finalmente, em relação à pandemia, o Brasil já vivencia uma segunda onda de contágios, as pessoas em geral vêm reduzindo cada vez mais o nível de isolamento e ainda não há um calendário definido para a vacinação da população. Dessa forma, a própria recuperação econômica pode vir a sofrer impacto negativo no início de 2021.

Em resumo, o cenário macroeconômico mundial se desanuiu de maneira significativa desde novembro, devido às notícias positivas oriundas do resultado da eleição presidencial nos EUA e o início da vacinação contra a Covid-19 em diversos países, apesar da preocupação com a segunda onda da pandemia, principalmente nos EUA e na Europa. Especificamente no caso brasileiro, a conjuntura político-econômica permanece desafiadora, o que não favoreceria a tomada de riscos de maneira relevante. Entretanto, há que se destacar que continuou a vigorar o expressivo fluxo financeiro para países emergentes.

2.1. Plano de Benefícios (PB)

Em virtude do exposto, ao longo do mês de dezembro a Funpresp-Jud promoveu as seguintes operações financeiras para as Reservas do Plano de Benefícios:

- a) Troca de NTN-B Ago/28 por Letras Financeiras de 7 anos. A operação ocorreu em 3 etapas:
 - ✓ Venda de NTN-B Ago/2028, no mercado secundário, pelo Funpresp-Jud Athena FIM, no valor de R\$ 22,7 milhões (2,0% PB);
 - ✓ Aquisição de R\$ 22,0 milhões (1,9% PB) em Letras Financeiras pela Carteira Própria das Reservas do Plano de Benefícios (resgatando os recursos do Funpresp-Jud Athena FIM para fazer frente ao pagamento devido), sendo:
 - ❖ R\$ 13 milhões LF do Banco Votorantim (IPCA + 4,90% ao ano) e
 - ❖ R\$ 9 milhões LF do Banco Safra (IPCA + 4,48% ao ano);
 - ✓ Transferência de Debêntures de Taesa (TAEE17), no montante de R\$ 22,0 milhões (1,9% PB), da Carteira Própria das Reservas do Plano de Benefícios para o Funpresp-Jud Athena FIM;
 - ➔ Ao final da operação, o Funpresp-Jud Athena FIM substituiu NTN-B Ago/2028 (taxa de retorno de IPCA + 3,02% ao ano) por TAEE17 (taxa de retorno de IPCA + 4,8829% ao ano).
 - ➔ Já a Carteira de Investimentos das Reservas do Plano de Benefícios (incluindo o Funpresp-Jud Athena FIM e a Carteira Própria) efetuou a permuta de NTN-B Ago/2028 por Letras Financeiras com taxas de retorno bem mais elevadas.

- b) Rolagem de 213 mini-contratos de Ibovespa Futuro para Fev/21, no valor de R\$ 4,95 milhões, equivalente a 0,4% do Plano de Benefícios;
- c) Rolagem da proteção de parcela de Renda Variável do Funpresp-Jud Athena FIM para Fev/21, com custo inicial líquido de R\$ 156,9 mil, equivalente a 0,01% do PB, conforme segue:
 - ✓ Aquisição de 94 IBOVN112 (*Put* com *strike* 112.000 pontos);
 - ✓ Venda de 94 IBOVB132 (*Call* com *strike* 132.000 pontos);
 - ✓ Redução do nível de proteção de 50% para 20% da exposição em Renda Variável do Fundo Exclusivo.

Já para a Carteira de Investimentos do Fundo de Cobertura de Benefícios Extraordinários (FCBE), foram efetuadas as seguintes operações financeiras:

- a) Aquisição de cotas do fundo de investimento Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado (Subgrupo 4D), no montante total de R\$ 8,19 milhões (0,7% do PB) em duas tranches:
 - ✓ R\$ 3,23 milhões (0,3% PB) e
 - ✓ R\$ 4,96 milhões (0,4% PB);
- b) Aquisição de R\$ 4,0 milhões (0,34% PB) em Letras Financeiras de 10 anos do Banco Safra (IPCA + 4,61% ao ano).

O Plano de Benefícios da Funpresp-Jud apresentou, em dezembro, retorno de 3,23% em termos nominais e 1,86% em termos reais², acima do *benchmark* do PB no mês (1,71% em termos nominais e 0,36% em termos reais). Este foi o melhor resultado mensal (em termos nominais) desde o início do Plano de Benefícios.

No acumulado de 2020, o Plano de Benefícios encerrou com retorno de 8,81% em termos nominais e 4,11% em termos reais, apenas ligeiramente abaixo da meta para o ano (8,84% em termos nominais e 4,13% em termos reais³).

Por outro lado, as Reservas do Plano de Benefícios encerraram 2020 com retorno de 8,90% em termos nominais e 4,19% em termos reais, superando o *benchmark*. E tal rentabilidade é a que efetivamente impacta o saldo de conta dos participantes da Fundação.

Já o FCBE encerrou o ano com retorno de 8,27% em termos nominais e 3,59% em termos reais, abaixo do *benchmark*.

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.

O PGA encerrou 2020 com retorno de 5,79% em termos nominais e 1,21% em termos reais, abaixo do *benchmark* (5,93% em termos nominais e 1,35% em termos reais).

² Acima da inflação medida pelo IPCA.

³ Importante destacar que o *benchmark* do Plano de Benefícios é de IPCA + 4,15% ao ano (base 252 dias úteis). Como 2020 teve 251 dias úteis, o *benchmark* efetivo foi equivalente a IPCA + 4,13% no ano.

Importante lembrar que o PGA adota uma gestão passiva dos investimentos, o que em teoria deveria gerar resultados muito próximos à meta. Entretanto, por conta do efeito da perda de valor dos títulos públicos direta ou indiretamente relacionados à taxa básica de juros (LFT e LTN “casada”), principalmente nos meses de agosto a outubro, que também impactou as cotas dos fundos de investimento mais conservadores, os retornos do PGA nesses meses ficaram bastante aquém do *benchmark*, o que acabou comprometendo a rentabilidade final do 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
31/out/20	6,0	9.784,4	18.128,6	27.918,9
30/nov/20	5,7	8.479,0	15.790,6	24.275,3
31/dez/20	5,8	8.862,0	16.488,0	25.355,7

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
31/out/20	75,1	61.881,1	53.692,7	95.742,1	183.133,4
30/nov/20	0,0	92.071,3	48.181,0	99.653,6	221.830,9
31/dez/20	51,9	99.133,7	48.453,1	99.856,5	271.566,0

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
31/out/20	72.485,7	9.199,8	54.823,2	36.688,8	25.021,7	66.377,1
30/nov/20	71.696,3	9.306,1	55.491,5	36.984,9	25.534,6	71.562,3
31/dez/20	72.821,7	9.450,0	56.300,2	40.398,2	4.405,5	106.015,1

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander Caceis)

R\$ mil

PB						
Data	FI Caixa Themis	Funpresp-Jud Athena	FI BB Astrea	FI BNP Mafdet	FI SulAmerica Forseti	Total
31/dez/13	-	-	-	-	-	23,7
31/dez/14	-	-	-	-	-	5.519,8
31/dez/15	-	-	-	-	-	29.314,2
31/dez/16	-	-	-	-	-	76.693,9
31/dez/17	-	-	-	-	-	160.202,2
31/dez/18	41.386,3	-	-	-	-	327.550,2
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
31/out/20	-	262.852,5	-	137.652,2	-	1.059.625,4
30/nov/20	-	237.992,3	-	163.343,1	-	1.133.647,7
31/dez/20	-	248.056,0	-	166.311,5	-	1.222.819,6

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander Caceis)

3.1.3. Saldos Segregados por Instituições Financeiras (PB)

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

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander Caceis)

R\$ mil

Data	PB							
	BB	BNP	Santander	Sul América	Western Asset	Outros*	Carteira Própria + Athena	Total PB
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
31/out/20	117.855,2	137.652,2	56.098,0	-	58.339,6	162.231,6	527.448,7	1.059.625,4
30/nov/20	137.523,1	163.343,1	69.180,0	-	51.538,0	203.495,7	508.567,9	1.133.647,7
31/dez/20	163.918,0	166.311,5	84.756,5	-	51.423,3	218.963,5	537.446,8	1.222.819,6
Participação	13,4%	13,6%	6,9%	0,0%	4,2%	17,9%	44,0%	100,0%

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander Caceis)

* No último mês de apuração: 4UM, ARX, Bogari, Claritas, Constância, Daycoval, Gávea, Icatu e Vinci Partners

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%
Out/20	0,085%	0,035%	0,049%	0,173%	0,020%	0,152%
Nov/20	2,861%	0,037%	2,823%	0,892%	0,020%	0,872%
Dez/20	3,272%	0,037%	3,233%	1,261%	0,021%	1,239%
2020	9,32%	0,47%	8,81%	6,05%	0,24%	5,79%

Fonte: Funpresp-Jud

* Taxa de administração, 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	0,500%	0,045%	0,455%	0,660%	0,010%	0,650%
Set/20	-1,584%	0,038%	-1,621%	0,730%	0,003%	0,726%
Out/20	-0,070%	0,041%	-0,111%	1,095%	0,006%	1,088%
Nov/20	3,142%	0,040%	3,101%	1,125%	0,013%	1,112%
Dez/20	3,525%	0,041%	3,483%	1,635%	0,010%	1,625%
2020	9,44%	0,50%	8,90%	8,59%	0,30%	8,27%

Fonte: Funpresp-Jud

* Taxa de administração, 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%
Out/20	0,29%	-0,72%	0,11%	-1,25%	0,05%	0,15%	0,15%
Nov/20	1,73%	10,47%	0,53%	4,09%	2,82%	0,88%	0,88%
Dez/20	3,06%	7,04%	0,56%	0,20%	3,23%	1,24%	1,24%
2020	8,64%	-3,65%	2,68%	59,82%	8,81%	5,79%	5,79%
Bmk *	8,84%	2,92%	2,76%	54,01%	8,84%	5,93%	5,93%
% Bmk	97,8%	-129,4%	97,3%	108,6%	99,7%	97,6%	97,6%

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%
Out/20	0,16%	1,20%	0,17%
Nov/20	0,15%	1,22%	0,89%
Dez/20	0,16%	1,71%	1,22%
2020	2,76%	8,84%	5,93%

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%
Out/20	31,41%	4,12%	97,22%	92,06%
Nov/20	1.865,14%	230,42%	583,72%	98,08%
Dez/20	1.937,95%	187,69%	749,71%	101,35%
2020	310,50%	99,74%	206,81%	97,63%

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%
Out/20	0,16%	-0,61%	0,20%	0,22%	0,04%	0,64%	-0,69%	-1,75%	-1,08%
Nov/20	0,23%	0,46%	1,32%	2,59%	1,25%	14,41%	15,90%	2,56%	4,96%
Dez/20	0,31%	3,05%	1,83%	7,51%	1,73%	8,94%	9,30%	0,93%	1,07%
2020	3,84%	8,45%	8,04%	5,50%	8,62%	-1,00%	2,92%	54,01%	47,52%

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%
Out/20	-0,80%	-0,70%	-0,70%	0,34%	-0,69%
Nov/20	1,92%	-0,02%	-0,73%	0,32%	0,00%
Dez/20	1,86%	-0,11%	-1,17%	0,36%	0,13%
2020	4,11%	1,21%	-1,68%	4,13%	1,35%

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%
Out/20	-0,69%	-1,45%	-0,65%	-0,63%	-0,82%	-0,22%	-1,54%	-2,59%	-1,92%
Nov/20	-0,66%	-0,43%	0,43%	1,68%	0,36%	13,40%	14,88%	1,65%	4,04%
Dez/20	-1,03%	1,68%	0,47%	6,08%	0,38%	7,49%	7,84%	-0,41%	-0,28%
2020	-0,65%	3,77%	3,37%	0,94%	3,93%	-5,28%	-1,53%	47,35%	41,14%

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%
Out/20	0,86%
Nov/20	0,89%
Dez/20	1,35%
2020	4,52%

Fonte: IBGE

3.3. Análise de Risco⁴

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

3.3.1.1. Volatilidade Anualizada Acumulada⁵

3.3.1.1.1. Últimos 12 Meses

Jan-Dez/20	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	9,00%	3,24%	0,06%	0,36%	3,24%
Retornos Mensais	9,01%	2,24%	0,27%	1,75%	2,20%

Fonte: Funpresp-Jud'

Jan-Dez/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	0,55%	9,00%	4,99%	19,69%	4,41%	37,62%	44,41%	29,72%	27,79%
Retornos Mensais	0,51%	4,39%	3,46%	17,02%	2,83%	35,95%	42,48%	22,24%	20,01%

Fonte: Funpresp-Jud

⁴ 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.

⁵ **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-Dez/20	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	9,00%	3,24%	0,06%	0,36%	3,24%
Retornos Mensais	9,01%	2,24%	0,27%	1,75%	2,20%

Fonte: Funpresp-Jud

Jan-Dez/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	0,55%	9,00%	4,99%	19,69%	4,41%	37,62%	44,41%	29,72%	27,79%
Retornos Mensais	0,51%	4,39%	3,46%	17,02%	2,83%	35,95%	42,48%	22,24%	20,01%

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.2. Índice de Sharpe⁶

3.3.1.2.1. Últimos 12 Meses

Jan-Dez/20	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	0,67	0,94	---	17,00	0,98
Retornos Mensais	0,67	1,35	---	3,47	1,44

Fonte: Funpresp-Jud

Jan-Dez/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	1,96	0,63	1,06	0,14	1,33	-0,10	0,00	1,72	1,61
Retornos Mensais	2,14	1,30	1,52	0,16	2,07	-0,10	0,00	2,30	2,24

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.2.2. Em 2020

Jan-Dez/20	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	0,68	0,94	---	17,07	0,98
Retornos Mensais	0,67	1,36	---	3,49	1,45

Fonte: Funpresp-Jud

⁶ **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-Dez/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	1,97	0,64	1,06	0,14	1,34	-0,10	0,00	1,73	1,62
Retornos Mensais	2,15	1,30	1,53	0,16	2,08	-0,10	0,00	2,32	2,25

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.3. Índice de Sharpe Modificado Generalizado⁷

3.3.1.3.1. Últimos 12 Meses

Jan-Dez20	PB	PGA
Retornos Diários	0,00	21,67
Retornos Mensais	0,00	-4,15

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.3.2. Em 2020

Jan-Dez/20	PB	PGA
Retornos Diários	0,00	21,78
Retornos Mensais	0,00	-4,17

Fonte: Funpresp-Jud

⁷ **Índice de Sharpe Modificado Generalizado (ISMG):** O ISMG adota o *benchmark* do respectivo plano como parâmetro, ao invés do retorno do ativo livre de risco (utilizado no IS), além de também considerar a volatilidade do *benchmark* no cálculo. O índice foi calculado a partir dos retornos diários e mensais do PB e do PGA.

3.3.1.4. Valor em Risco (V@R)⁸, Teste de Estresse (Stress Testing)⁹ e Volatilidade¹⁰

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%
out/20	-0,57%	-0,94%	8,86%	4,84%	-3,73%	-4,72%
nov/20	-0,63%	-1,09%	9,61%	5,48%	-4,00%	-5,36%
dez/20	-0,68%	-1,24%	10,51%	6,14%	-4,32%	-6,04%

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, quando observada a janela móvel de 12 meses (item 3.3.1.1.1), em dezembro, verificamos um aumento irrisório de risco na carteira do Plano de Benefícios, em relação à métrica diária, de 9,00%, contra 8,99% registrados em novembro. Já na métrica mensal, observamos um leve incremento, para 9,01%, contra 8,64%.

No que se refere à volatilidade observada na janela de 2020 (item 3.3.1.1.2), verificamos uma leve redução na métrica diária (9,00% contra 9,38%), e a manutenção do nível de risco na métrica mensal (9,01%).

Já em relação aos níveis de risco na ponta (item 3.3.1.4.1), em novembro, verificamos um incremento importante nos níveis de risco, quando observado tanto o V@R quanto a Volatilidade do Plano de Benefícios, nas métricas diária e mensal, em função, primordialmente, do

⁸ **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.

⁹ **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.

¹⁰ **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.

comportamento da variação dos preços de alguns ativos importantes do ponto de vista de alocação, ocasionado pelo movimento de mercado, ou seja, um aumento passivo de risco.

Em resumo, os níveis de risco se aproximaram dos limites máximos estabelecidos pelo Conselho Deliberativo, tanto para o V@R quanto para a Volatilidade.

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%
out/20	-0,19%	-0,30%	3,25%	2,10%	-1,75%	-1,03%
nov/20	-0,19%	-0,30%	3,26%	2,11%	-1,75%	-1,03%
dez/20	-0,19%	-0,26%	3,25%	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, os níveis de risco ficaram praticamente constantes comparativamente ao mês anterior.

3.3.1.5. Divergência Não Planejada¹¹

3.3.1.5.1. Plano de Benefícios – PB

Data	Rentabilidade		DNP Mensal (PB - Bmk)	Desvio-Padrão Acm 12m DNP Mensal
	PB	Benchmark		
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%
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%
out/20	0,05%	1,20%	-1,14%	2,46%
nov/20	2,82%	1,22%	1,59%	2,51%
dez/20	3,23%	1,71%	1,50%	2,50%
2020	8,81%	8,84%	-0,02%	

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%
out/20	26,91%	26,05%	0,68%
nov/20	30,09%	26,80%	2,59%
dez/20	32,74%	27,98%	3,71%

Fonte: Funpresp-Jud

¹¹ Medida de controle da divergência entre o resultado efetivo de uma carteira e o valor projetado para essa mesma carteira. A Divergência Não Planejada (DNP) também é conhecida como *Tracking Error*.

3.3.1.5.2. Plano de Gestão Administrativa – PGA

Data	Rentabilidade		DNP Mensal (PB - Bmk)	Desvio-Padrão Acm 12m DNP Mensal
	PB	Benchmark		
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%
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%
out/20	0,15%	0,17%	-0,01%	0,02%
nov/20	0,88%	0,89%	-0,02%	0,02%
dez/20	1,24%	1,22%	0,02%	0,02%
2020	5,79%	5,94%	-0,14%	

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%
out/20	22,68%	22,92%	-0,195%
nov/20	23,19%	23,46%	-0,214%
dez/20	23,98%	24,23%	-0,20%

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 no período de fevereiro a novembro, o mês de dezembro permaneceu sendo impactado pela pandemia do Coronavírus, mas em uma escala bem menor do que a observada no início da crise (entre o final de fevereiro e meados de abril). Cabe destacar que a pandemia (evolução de contaminações e número de mortes), apesar do constatado início da segunda onda, deixou de ser o fator preponderante nas discussões, dada a onda de otimismo em razão das recentes notícias sobre as vacinas, sua eficácia e início de campanhas de imunização em alguns países. Vale destacar o resultado das eleições americanas, no caso a vitória de Joe Biden.

Em dezembro, foi possível notar uma acentuada resposta do mercado, conforme já tratado ao longo do item 2 deste Relatório, refletida no comportamento dos ativos de Renda Variável, onde enfatizamos a forte valorização do Ibovespa (9,3% no mês), e ainda o expressivo movimento de recuperação dos preços dos ativos de Renda Fixa, onde o IMA-B5+ se elevou em 7,5% enquanto o IRF-M1+ valorizou 3,1% no mês.

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, 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.

Acerca do acompanhamento das debêntures de Taesa, o acompanhamento gerencial realizado pela GERIS, via agência de notícias (Broadcast e Valor Econômico, dentre outras) e ferramentas de busca, não aponta indícios de deterioração nos aspectos observados quando da sua aquisição.

Cabe destacar que até o fechamento do mês de dezembro 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, a maior parte dos investimentos das Reservas dos Participantes (84,79%) 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 (Subgrupo 1A e 1B)	Investimentos Estruturados (Grupo 2)	Investimentos nos Exterior (Grupo 3)	FIRF Crédito Privado Inflação LP (4D)	Renda Variável (1D)	TPF, Debêntures e LF (MTC[1])
	FIRF (4A)	TPF, Debêntures, Fundos Exclusivos e FIRF (4B e 4C)						
	Até	Até	Até	Até	Até	Até	Até	No vencimento
Dez/20	D+0	D+1	D+4	D+5	D+5	D+6	D+32	
	1,73%	62,98%	4,23%	3,96%	8,17%	3,72%	3,88%	11,33%

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\$ 343 mil, atualmente equivalente a apenas 0,03% do patrimônio do PB, sendo que na carteira atual há investimentos no montante equivalente a 1,73% do PB com altíssimo nível de liquidez (D0)¹². 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

¹² Fundos de investimento em CDI.

equivalente a 31,89% do patrimônio do PGA, sendo que na carteira atual há investimentos no montante equivalente a 35% 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).

Os cálculos dos indicadores de riscos observam os retornos diários apurados entre janeiro a dezembro de 2020.

3.3.6.1. Volatilidade Anualizada Acumulada, Índice de Sharpe e ISMG

Jan-Dez//20	Volatilidade	Sharpe	ISMG
Retornos Diários	11,21%	0,06	-0,50

Fonte: Funpresp-Jud

Com relação ao Athena FIM (item 3.3.6.1), verificamos uma pequena elevação de volatilidade, uma vez que em novembro o Fundo registrou 11,19% nesta métrica. O Índice de Sharpe do Fundo também apresentou uma elevação significativa frente ao patamar registrado em novembro (-0,17).

Já os cálculos dos indicadores de riscos “na Ponta” (item 3.3.6.2), registraram desenquadramento no nível de risco medido pela Volatilidade, quando observados os limites autorizados pelo Conselho Deliberativo. O limite de V@R não apresentou desenquadramento, apenas uma elevação considerável.

Conforme registrado no item 2 e 3 deste Relatório, o mês de dezembro foi impactado pela forte recuperação do Índice Bovespa (9,3%), com impacto direto sobre a parcela do patrimônio do Athena FIM alocada no segmento de Renda Variável, que representou 22,57% da posição detida pelo mesmo em 31/12/2020.

Ainda, os índices balizadores dos ativos de Renda Fixa, também apresentaram forte recuperação em dezembro (IMA-B5+ com 7,5% de elevação e IRF-M1+ com valorização de 3,1%). Tal movimento também se refletiu nos ativos deste segmento detidos pelo Athena FIM, principalmente nos títulos indexados ao IPCA (Debêntures de TAESA e Notas do Tesouro Nacional, série B – NTN-B).

Em 31/12/2020, o Athena tinha 79,51% de seu patrimônio alocado em ativos deste segmento, sendo que 39,75% estavam investidos em ativos atrelados ao IPCA com vencimento

superior a 5 anos e Marcados a Mercado (MTM). Cabe destacar que deste percentual, 29,76% estavam alocados em NTN-B com vencimento em 2028 (rentabilidade de 4,9% no mês). E que 9,99%, estavam alocados em debêntures de TAESA, que apresentaram retorno de 7,8% no mês.

Desta forma, a composição da carteira do Athena FIM, principalmente sob a ótica do fator de risco, foi fortemente impactada pelos movimentos de mercado observados em dezembro, ocasionado pela valorização dos ativos de maior risco em carteira (Renda Variável e títulos de Renda Fixa de médio e longo prazo). Tal alteração na composição do Fundo Exclusivo, com a elevação proporcional dos ativos de maior risco frente aos de menor risco, se refletiu sobre os níveis de risco da carteira, o que resultou em um desenquadramento passivo do parâmetro de risco medido pela Volatilidade na Ponta. Vale apontar, adicionalmente, que houve também um desenquadramento ativo deste parâmetro decorrente de erro operacional e divergência metodológica na análise da operação de rolagem da proteção da parcela de Renda Variável do referido fundo exclusivo, ressaltando que as necessárias providências já estão sendo adotadas para que tal situação não mais ocorra. Por oportuno, voltamos a mencionar que o limite de V@R não foi excedido, assim como a Volatilidade histórica (a efetivamente realizada) também permaneceu dentro dos limites estabelecidos.

Importante notar que as métricas “na Ponta” funcionam basicamente como alerta, pois não espelham o efetivamente ocorrido com o Athena, mas tão somente o que poderia ter acontecido caso a última composição da carteira de investimentos tivesse se mantido constante no período sob análise (últimos 12 meses).

Adicionalmente, vale mencionar que, em 2/12/2020, foi aprovado pelo Conselho Deliberativo a alteração das métricas de risco utilizadas pela Fundação, com vigência em 01/01/2021, sendo que, pelo novo regramento, o Athena FIM não apresenta desenquadramento em nenhuma das métricas desde o primeiro dia de janeiro de 2021.

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

Jul/19-Dez/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%
out/20	-0,54%	8,66%	-3,35%

nov/20	-0,60%	9,68%	-3,73%
dez/20	-0,94%	14,07%	-5,27%

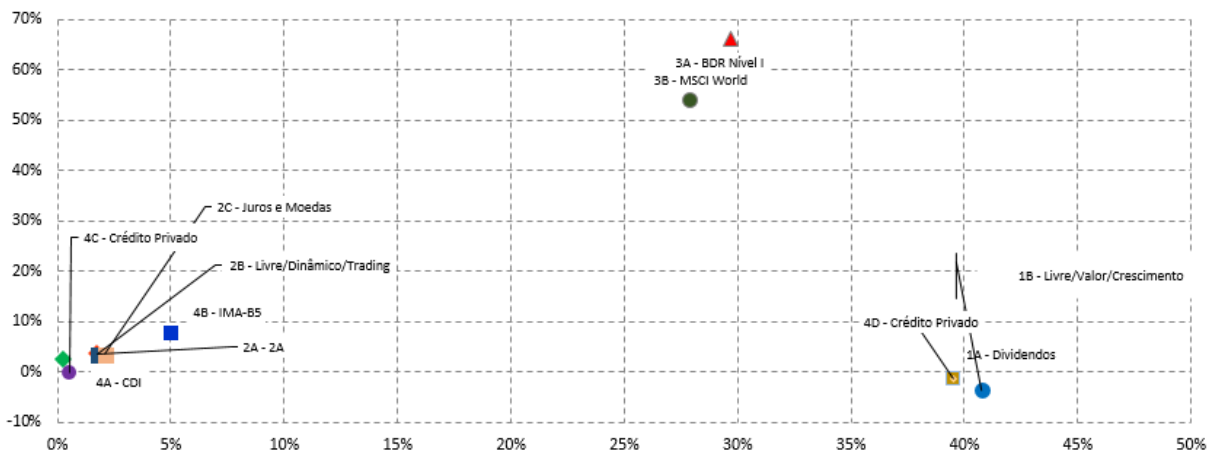
Fonte: Funpresp-Jud

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) e Ações Baixa liquidez (1D). 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 e 4D).

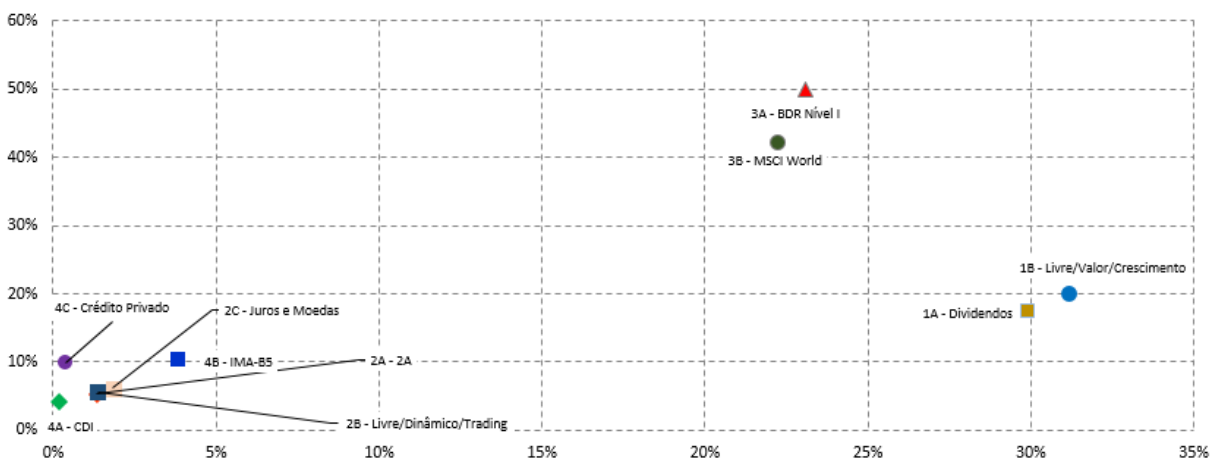
A seguir, temos o gráfico de risco e retorno anualizados dos segmentos supracitados nos horizontes de 12 e 24 meses.

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	75,5	41%	25%	88%	100%
Renda Variável	12,4%	35%	5%	50%	70%
Investimentos Estruturados	4,0%	12%	5%	15%	20%
Investimentos no Exterior	8,2%	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

	Dez/2020	2020	12 meses	Desde Início *	Aplicação Inicial
Funpresp-Jud MTM + Athena	3,38%	3,40%	3,40%	12,23%	2/mai/2019 16/jul/2019
CDI	0,16%	2,76%	2,76%	6,68%	
Benchmark PB	1,71%	8,84%	8,84%	14,35%	

* 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 PB¹³

BNP Mafdet

	Dez/2020	2020	12 meses	Desde Início *	Aplicação Inicial
BNP Mafdet	1,82%	4,15%	4,15%	13,09%	2/mai/2019
CDI	0,16%	2,76%	2,76%	6,68%	
Benchmark PB	1,71%	8,84%	8,84%	14,35%	

Fonte: Funpresp-Jud, BNP, B3

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

Subgrupo 1A: Dividendos

	Dez/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
ARX Income FIA	8,26%	2,55%	2,55%	39,43%	80,56%	23/jul/2019
4UM Marlim DIV FIA	7,26%	-5,60%	-5,60%	35,93%	47,14%	24/jul/2019
IDIV	8,94%	-1,00%	-1,00%	-43,71%	66,63%	
Benchmark PB	1,71%	8,84%	8,84%	18,35%	27,98%	

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

Subgrupo 1B: Ações Livre/Valor/Crescimento

	Dez/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Ações Retorno Total	7,99%	-3,46%	-3,46%	44,17%	68,32%	25/nov/2020
IBOV	9,30%	2,92%	2,92%	35,42%	55,78%	
Benchmark PB	1,71%	8,84%	8,84%	18,35%	27,98%	

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

¹³ As composições das carteiras se encontram no Anexo IV.

Subgrupo 1D: Ações Baixa Liquidez

	Dez/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
Bogari Value FCFIA	9,19%	10,39%	10,39%	71,62%	95,02%	25/nov/2020
Claritas Valor Feeder FIA	7,01%	5,20%	5,20%	44,23%	82,26%	25/nov/2020
Constância Fundamento FIA	6,28%	-6,23%	-6,23%	41,49%	73,82%	25/nov/2020
IBOV	9,30%	2,92%	2,92%	35,42%	55,78%	
<i>Benchmark PB</i>	1,71%	8,84%	8,84%	18,35%	27,98%	

Fonte: Funpresp-Jud, Bogari, Claritas, Constância, B3

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

	Dez/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Mult Empresa LP	0,96%	3,94%	3,94%	11,62%	19,24%	28/out/2020
Claritas Institucional FIM	0,32%	3,16%	3,16%	10,08%	17,37%	24/jul/2019
CDI	0,16%	2,76%	2,76%	8,88%	15,87%	
<i>Benchmark PB</i>	1,71%	8,84%	8,84%	18,35%	27,98%	

Fonte: Funpresp-Jud, BB-DTVM, Claritas, B3

Subgrupo 2B: Multimercados Livre/Dinâmico/Trading

	Dez/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
Daycoval Multiestratégia FIM	0,05%	3,42%	3,42%	11,59%	19,30%	4/nov/2020
CDI	0,16%	2,76%	2,76%	8,88%	15,87%	
<i>Benchmark PB</i>	1,71%	8,84%	8,84%	18,35%	27,98%	

Fonte: Funpresp-Jud, BB-DTVM, Daycoval, Occam, Pacífico, B3

Subgrupo 2C: Multimercados Juros e Moeda

	Dez/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
Vinci Multiestratégia FIM	0,59%	3,41%	3,41%	11,54%	19,51%	24/set/2020
Vinci Valorem FIM	0,74%	7,34%	7,34%	20,72%	30,14%	23/jul/2019
CDI	0,16%	2,76%	2,76%	8,88%	15,87%	
<i>Benchmark PB</i>	1,71%	8,84%	8,84%	18,35%	27,98%	

Fonte: Funpresp-Jud, Vinci Partners, B3

Subgrupo 2D: Multimercados Baixa Liquidez

	Dez/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
Absolute Alpha Global FCFIM	0,18%	2,13%	2,13%	11,01%	21,54%	25/nov/2020
Absolute Vertex II FCFIM	1,45%	3,82%	3,82%	14,59%	29,36%	25/nov/2020
Gávea Macro FCFIM	-0,01%	11,25%	11,25%	17,26%	26,92%	25/nov/2020
CDI	0,16%	2,76%	2,76%	8,88%	15,87%	
<i>Benchmark PB</i>	1,71%	8,84%	8,84%	18,35%	27,98%	

Fonte: Funpresp-Jud, Itajubá (Absolute), Gávea, B3

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

Subgrupo 3A: BDR Nível I

	Dez/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
Western Asset BDR Nível I	-0,22%	66,02%	66,02%	125,04%	147,14%	25/fev/2019
BDR Nível I	0,93%	54,01%	54,01%	108,94%	134,06%	
Benchmark PB	1,71%	8,84%	8,84%	18,35%	27,98%	

Fonte: Funpresp-Jud, Western Asset, B3

Subgrupo 3B: MSCI World

	Dez/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Global Select (JPM)	1,09%	51,88%	51,88%	101,94%	113,67%	18/mai/2017
BB Schroder	0,24%	55,99%	55,99%	102,81%	115,50%	18/mai/2017
MSCI World (BRL)	1,07%	47,52%	47,52%	91,18%	100,59%	
Benchmark PB	1,71%	8,84%	8,84%	18,35%	27,98%	

Fonte: Funpresp-Jud, BB-DTVM, B3

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

Subgrupo 4A: CDI

	Dez/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Institucional Federal	0,22%	2,41%	2,41%	8,27%	14,95%	23/mar/2016
Santander Soberano DI	0,26%	2,33%	2,33%	8,20%	14,89%	19/jul/2019
CDI	0,16%	2,76%	2,76%	8,88%	15,87%	
Benchmark PB	1,71%	8,84%	8,84%	18,35%	27,98%	

Fonte: Funpresp-Jud, BB-DTVM, Santander, B3

Subgrupo 4B: IMA-B5

	Dez/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Previdenciário IMA-B5	1,81%	7,78%	7,78%	21,67%	33,42%	22/jan/2020
BTG Tesouro IPCA	1,80%	7,75%	7,75%	21,66%	33,38%	22/jan/2020
Santander IMA-B5	1,81%	7,83%	7,83%	21,74%	33,48%	22/jan/2020
IMA-B5	1,83%	8,04%	8,04%	22,25%	34,31%	
Benchmark PB	1,71%	8,84%	8,84%	18,35%	27,98%	

Fonte: Funpresp-Jud, BB-DTVM, BTG Pactual, Santander, B3

Subgrupo 4D: Crédito Privado Baixa Liquidez

	Dez/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
Icatu Vanguarda Infl CP	2,37%	7,60%	7,60%	20,61%	33,32%	28/ago/2020
CDI	0,16%	2,76%	2,76%	8,88%	15,87%	
Benchmark PB	1,71%	8,84%	8,84%	18,35%	27,98%	

Fonte: Funpresp-Jud, Icatu, B3

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

Subgrupo 4A: CDI

	Dez/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Institucional Federal	0,22%	2,41%	2,41%	8,27%	14,95%	30/mar/2016
Santander Soberano DI	0,26%	2,33%	2,33%	8,20%	14,89%	16/jul/2019
CDI	0,16%	2,76%	2,76%	8,88%	15,87%	
Benchmark PGA	1,22%	5,93%	5,93%	15,71%	24,23%	

Fonte: Funpresp-Jud, BB-DTVM, Santander, B3

Subgrupo 4B: IMA-B5

	Dez/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Previdenciário IMA-B5	1,81%	7,78%	7,78%	21,67%	33,42%	2/jan/2015
BTG Tesouro IPCA	1,80%	7,75%	7,75%	21,66%	33,38%	18/jul/2019
Santander IMA-B5	1,81%	7,83%	7,83%	21,74%	33,48%	18/jul/2019
IMA-B5	1,83%	8,04%	8,04%	22,25%	34,31%	
Benchmark PGA	1,22%	5,93%	5,93%	15,71%	24,23%	

Fonte: Funpresp-Jud, BB-DTVM, 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	309.410	0	309.410	113,35	114,85	35.070.876,93	402.879,57	35.473.856,50	0,00	35.473.856,50	89,94	14,30							
BOVB11	ETF BRA IBOVCI	127.900	0	127.900	117,48	119,20	15.025.742,84	219.637,38	15.245.680,00	0,00	15.245.680,00	30,08	8,15							
Total BOVESPA		437.310	0	437.310			50.096.619,57	622.516,93	50.719.536,50	0,00	50.719.536,50	100,00	20,45							
Total		437.310	0	437.310			50.096.619,57	622.516,93	50.719.536,50	0,00	50.719.536,50	100,00	20,45							
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				
IBOV132	IBOVE	IBO 132000	Call	RENASC	SP	132.000,00	17/02/2021	(94)	448,08	450,00	(41.931,42)	(1.214,58)	(43.146,00)	0,00	0,00	(20,14)	(0,52)			
BOVA112	IBOVE	IBO 112000	PUT	RENASC	SP	112.000,00	17/02/2021	94	2.498,25	2.215,00	234.847,12	(26.437,12)	208.210,00	0,00	0,00	128,14	0,08			
Total BOVESPA							0	0		192.715,70	(27.851,70)	165.064,00	0,00	0,00	100,00	0,07				
Total							0	0		192.715,70	(27.851,70)	165.064,00	0,00	0,00	100,00	0,07				
FUTUROS / MERCADORIAS																				
BM&F																				
Ativo	Voto	Corretora	Qtd.	Ajuste Equalização	Ajuste Valorização	IRRF sobre Pos. Própria	Preço de Mercado	Valor de Mercado	% S/ FU	% S/ Total										
FUT WIN	G21	TULLETT	213	0,00	0,00	0,00	119.230,00	5.079.198,00	100,00	2,05										
Total BM&F			0,00	0,00	0,00	0,00	5.079.198,00	100,00	2,05											
Total			0,00	0,00	0,00	0,00	5.079.198,00	100,00	2,05											
RENDA FIXA																				
Código	Aplicação	Emitente	Papel	MTM % AA	Tx. Over	Taxa % AA	Index.	Emissão	Voto	Qtd.	PU Atual	Valor Aplicação	Valor Resgate	Valor Bruto	Impostos	Valor Líquido	% S/ RF	% S/ Total		
Negociação																				
DBNCI																				
B363363	25/10/2019	TAESA	370241-TAE	4,579402	2,251981	4,5000	IPCA	25/10/2019	15/09/2044	1.500.000.000	1.101.38347810	1.500.000,00	0,00	1.652.076,21	0,00	1.652.076,21	0,84	0,87		
B461505	03/12/2020	TAESA	370241-TAE	4,579402	2,251981	4,5829	IPCA	25/10/2019	15/09/2044	21.000.000.000	1.101.38347810	22.012.443,50	0,00	23.129.052,99	0,00	23.129.052,99	11,73	9,32		
Total DBNCI										22.500.000.000		23.512.443,50	0,00	24.781.128,20	0,00	24.781.128,20	12,57	9,99		
Negociação																				
LFT																				
B344528	17/07/2019	STNC	317907-LFT	0,133420	0,239137	0,0124	SEL	05/01/2018	01/03/2024	100.000.000	10.712.53922700	1.020.884,03	0,00	1.071.253,92	0,00	1.071.253,92	0,54	0,43		
B344527	17/07/2019	STNC	332518-LFT	0,140809	0,242184	0,0174	SEL	06/07/2018	01/09/2024	9.000.000	10.704.77059100	91.869,72	0,00	96.342,93	0,00	96.342,93	0,05	0,04		
B344528	17/07/2019	STNC	332518-LFT	0,140809	0,242184	0,0174	SEL	06/07/2018	01/09/2024	991.000.000	10.704.77059100	10.115.877,35	0,00	10.608.427,65	0,00	10.608.427,65	5,38	4,28		
B373814	14/05/2019	STNC	351287-LFT	0,146212	0,242184	0,0221	SEL	08/03/2019	01/09/2025	800.000.000	10.687.01678500	8.072.201,08	0,00	8.549.613,42	0,00	8.549.613,42	4,34	3,45		
Total LFT										1.900.000.000		19.300.832,16	0,00	20.325.637,92	0,00	20.325.637,92	10,31	8,20		
Negociação																				
NTN-B																				
B344541	08/09/2017	STNC	123440-NTN	3,794902	2,162891	5,1990	IPCA	15/08/2004	15/05/2045	725.000.000	4.822.19061800	2.485.360,77	0,00	3.351.088,19	0,00	3.351.088,19	1,70	1,35		
B344542	08/11/2017	STNC	123440-NTN	3,794902	2,162891	5,3756	IPCA	15/08/2004	15/05/2045	400.000.000	4.822.19061800	1.351.732,21	0,00	1.848.876,24	0,00	1.848.876,24	0,94	0,75		
B359112	06/10/2019	STNC	318248-NTN	2,589412	2,002069	3,0296	IPCA	15/07/2000	15/08/2028	16.000.000.000	4.288.90896600	63.930.627,84	0,00	66.622.543,45	0,00	66.622.543,45	34,80	27,66		
Total NTN-B										17.125.000.000		67.767.720,82	0,00	73.822.507,88	0,00	73.822.507,88	37,44	29,76		
Total										41.525.000.000		110.580.996,4	0,00	118.929.274,00	0,00	118.929.274,00	60,32	47,95		
OPERAÇÕES COMPROMISSADAS																				
Código	Aquisição	Emitente	Papel	MTM	Tx. Over	Taxa % AA	Index	Emissão	Voto	Resgate	Qtd.	Neg/ Venc.	PU	Valor Aplicação	Valor Resgate	Valor Bruto	Impostos	Valor Líquido	% SRF	% S/ Total
B465913	30/12/2020	STNC	LTN-O	N	0,22	1,90	PRE	05/07/2019	01/10/2021	04/01/2021	79.794	N	980.99169671	78.271.405,18	78.283.098,15	78.277.251,44	0,00	78.277.251,44	39,69	31,58
Total					0,22	1,90					79.794			78.271.405,18	78.283.098,15	78.277.251,44	0,00	78.277.251,44	39,69	31,58
TESOURARIA																				
Descrição											Valor	% S/ TES	% S/ Total							
Saldo em Tesouraria											6.134,06	100,00	0,00							
Saldo em Tesouraria - RESERVA											0,00	0,00	0,00							
Total											6.134,06	100,00	0,00							
PATRIMÔNIO											248.056.047,56		100,00							

ANEXO V

Ativos do Plano de Benefícios

em R\$ milhões				em % PL			
Veículo	PB	Reservas	FCBE	Veículo	PB	Reservas	FCBE
Carteira Própria	289,39	146,76	142,63	Carteira Própria	23,7%	13,9%	86,3%
Funpresp-Jud Athena FIM	248,06	248,06	0,00	Funpresp-Jud Athena FIM	20,3%	23,5%	0,0%
Fundos Exclusivos Gestão Terceirizada	166,31	166,31	0,00	Fundos Exclusivos Gestão Terceirizada	13,6%	15,7%	0,0%
Fundos de Investimento Abertos	519,01	496,43	22,58	Fundos de Investimento Abertos	42,4%	46,9%	13,7%
Conta Corrente	0,05	0,05	0,00	Conta Corrente	0,0%	0,0%	0,0%
Total	1.222,82	1.057,61	165,21	Total	100,0%	100,0%	100,0%

em R\$ milhões				em % PL			
Veículo	PB	Reservas	FCBE	Veículo	PB	Reservas	FCBE
Carteira Própria	72,82	0,00	72,82	Carteira Própria	6,0%	0,0%	44,1%
Títulos Públicos MTC	40,40	40,40	0,00	Títulos Públicos MTM	3,3%	3,8%	0,0%
Títulos Privados MTC	65,75	0,00	65,75	Títulos Privados MTC	5,4%	0,0%	39,8%
Títulos Privados MTM	110,42	106,36	4,06	Títulos Privados MTM	9,0%	10,1%	2,5%

em R\$ milhões				em % PL			
Veículo	PB	Reservas	FCBE	Veículo	PB	Reservas	FCBE
NTN-B 2026 MTC	0,88	0,00	0,88	NTN-B 2026 MTC	0,1%	0,0%	0,5%
NTN-B 2035 MTC	1,49	0,00	1,49	NTN-B 2035 MTC	0,1%	0,0%	0,9%
NTN-B 2045 MTC	16,71	0,00	16,71	NTN-B 2045 MTC	1,4%	0,0%	10,1%
NTN-B 2050 MTC	4,35	0,00	4,35	NTN-B 2050 MTC	0,4%	0,0%	2,6%
NTN-B 2055 MTC	49,39	0,00	49,39	NTN-B 2055 MTC	4,0%	0,0%	29,9%
NTN-B 2055 MTM	40,40	40,40	0,00	NTN-B 2055 MTM	3,3%	3,8%	0,0%
LF Bradesco MTC	3,14	0,00	3,14	LF Bradesco MTC	0,3%	0,0%	1,9%
LF Safra MTC	24,47	0,00	24,47	LF Safra MTC	2,0%	0,0%	14,8%
LF Safra MTM	13,52	9,47	4,06	LF Safra MTM	1,1%	0,9%	2,5%
LF BV MTC	28,69	0,00	28,69	LF BV MTC	2,3%	0,0%	17,4%
LF BV MTM	92,49	92,49	0,00	LF BV MTM	7,6%	8,7%	0,0%
Debêntures Taesa (TAEE17) MTC	9,45	0,00	9,45	Debêntures Taesa (TAEE17) MTC	0,8%	0,0%	5,7%
Debêntures Taesa (TAEE17) MTM	4,41	4,41	0,00	Debêntures Taesa (TAEE17) MTM	0,4%	0,4%	0,0%

em R\$ milhões				em % PL			
Veículo	PB	Reservas	FCBE	Veículo	PB	Reservas	FCBE
Fundo de Investimento Aberto	99,13	95,94	3,20	Fundo de Investimento Aberto	8,1%	9,1%	1,9%
Grupo 1: Renda Variável	37,95	37,95	0,00	Grupo 1: Renda Variável	3,1%	3,6%	0,0%
Subgrupo 1A: Dividendos	13,73	13,73	0,00	Subgrupo 1A: Dividendos	1,1%	1,3%	0,0%
Subgrupo 1B: Ações Livre e Valor/Crescimento	47,45	44,26	3,20	Subgrupo 1B: Ações Livre e Valor/Crescimento	3,9%	4,2%	1,9%
Subgrupo 1D: Ações Baixa Liquidez	48,45	48,45	0,00	Subgrupo 1D: Ações Baixa Liquidez	4,0%	4,6%	0,0%
Grupo 2: Multimercados	10,70	10,70	0,00	Grupo 2: Multimercados	0,9%	1,0%	0,0%
Subgrupo 2A: Macro/Balanceado	5,41	5,41	0,00	Subgrupo 2A: Macro/Balanceado	0,4%	0,5%	0,0%
Subgrupo 2B: Livre/Dinâmico/Trading	21,78	21,78	0,00	Subgrupo 2B: Livre/Dinâmico/Trading	1,8%	2,1%	0,0%
Subgrupo 2C: Juros e Moeda	10,57	10,57	0,00	Subgrupo 2C: Juros e Moeda	0,9%	1,0%	0,0%
Subgrupo 2D: Baixa Liquidez	99,86	99,86	0,00	Subgrupo 2D: Baixa Liquidez	8,2%	9,4%	0,0%
Grupo 3: Exterior	51,42	51,42	0,00	Grupo 3: Exterior	4,2%	4,9%	0,0%
Subgrupo 3A: BDR Nível I	48,43	48,43	0,00	Subgrupo 3A: BDR Nível I	4,0%	4,6%	0,0%
Subgrupo 3B: MSCI World	271,57	252,18	19,38	Subgrupo 3B: MSCI World	22,2%	23,8%	11,7%
Grupo 4: Renda Fixa	21,16	16,23	4,93	Grupo 4: Renda Fixa	1,7%	1,5%	3,0%
Subgrupo 4A: CDI/Selic (Soberano/Simples)	204,93	204,93	0,00	Subgrupo 4A: CDI/Selic (Soberano/Simples)	16,8%	19,4%	0,0%
Subgrupo 4B: IMA-B5	0,00	0,00	0,00	Subgrupo 4B: IMA-B5	0,0%	0,0%	0,0%
Subgrupo 4C: Crédito Privado	45,48	31,03	14,45	Subgrupo 4C: Crédito Privado	3,7%	2,9%	8,7%
Subgrupo 4D: Crédito Privado Baixa Liquidez				Subgrupo 4D: Crédito Privado Baixa Liquidez			

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

ANEXO VI

Composição do Plano de Benefícios

Composição por Ativos	Plano de Benefícios	Reservas	FCBE
Renda Fixa	75,5%	71,9%	98,1%
<i>CDI/Selic</i>	14,8%	16,6%	3,0%
<i>IPCA</i>	60,2%	54,8%	95,1%
<i>Prefixados</i>	0,5%	0,6%	0,0%
Renda Variável	12,4%	14,0%	1,9%
Estruturados (Multimercados)	4,0%	4,6%	0,0%
Exterior	8,2%	9,4%	0,0%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%

Composição por Fator de Risco	Plano de Benefícios	Reservas	FCBE
Renda Fixa	74,7%	71,0%	98,1%
<i>CDI/Selic</i>	15,5%	17,4%	3,0%
<i>IPCA</i>	60,2%	54,8%	95,1%
<i>Prefixados</i>	-1,0%	-1,2%	0,0%
Renda Variável	13,2%	15,0%	1,9%
Estruturados (Multimercados)	4,0%	4,6%	0,0%
Exterior	8,2%	9,4%	0,0%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%

Fonte: Funpresp-Jud