

RELATÓRIO DE INVESTIMENTOS

1 | 2021

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)	5
3. Resultados de Investimentos	5
3.1. Saldos Financeiros	5
3.1.1. Saldos Segregados por Planos (PGA)	5
3.1.2. Saldos Segregados por Planos (PB)	6
3.1.3. Saldos Segregados por Instituições Financeiras (PB)	7
3.2. Rentabilidade	8
3.2.1. Rentabilidade Nominal	8
3.2.2. Rentabilidade Real	9
3.3. Análise de Risco	10
3.3.1. Riscos de Mercado	10
3.3.2. Risco Sistêmico	13
3.3.3. Risco de Crédito	15
3.3.4. Risco de Liquidez	16
3.3.5. Outros Riscos	18
3.3.6. Fundo de Investimento com Gestão Própria: Funpresp-Jud Athena Fundo de Investimento Multimercado	18
3.3.7. Fundos de Investimento Abertos	18
3.4. Aderência à Política de Investimentos 2021-2025	19
3.4.1. Plano de Benefício (PB)	19
3.4.2. Plano de Gestão Administrativa – PGA	20
Anexo I: Resultado das Operações da Carteira Própria	21
Anexo II: Resultado das Operações via Fundos de Investimentos	22
Anexo III: Carteira de Investimentos do Funpresp-Jud Athena FIM	26
Anexo IV: Carteira de Investimentos do Fundo de Investimento Exclusivo com Gestão Terceirizada	27
Anexo V: Ativos do Plano de Benefícios	29
Anexo VI: Composição do Plano de Benefícios	30
TÓPICO ESPECIAL	31

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 mês de janeiro de 2021 foi marcado pela reversão do otimismo verificado nos dois últimos meses de 2020, com queda nos preços dos ativos de maior risco, tanto no exterior quanto no Brasil. Os principais fatores foram: i) a piora da atividade global em consequência das restrições de circulação de pessoas por conta da segunda onda da pandemia de Covid-19; ii) o ritmo relativamente lento de vacinação contra a Covid-19; iii) a disseminação de novas variantes do vírus com maior potencial de contágio e eventual diminuição da eficiência das vacinas, e; iv) preocupação em relação ao elevado preço das ações nos mercados desenvolvidos, principalmente nos EUA.

No Brasil, embora o início da vacinação contra a Covid-19 em janeiro tenha sido uma boa notícia, a falta de vacinas prontas, e também de insumos para a produção em larga escala tanto pelo Instituto Butantan quanto pela Fiocruz, indicam que o ritmo de vacinação no país será lento no início e os efeitos positivos demorarão a aparecer.

Assim, o fortalecimento da segunda onda da pandemia, principalmente após as festas de final de ano, fez com que voltasse com vigor a discussão acerca da retomada do auxílio emergencial que teve fim em dezembro de 2020. Tal debate voltou a pressionar negativamente os preços dos ativos domésticos, pois não há clareza quanto à forma de compatibilizar tais despesas com a manutenção do Teto de Gastos do Governo Federal.

Adicionalmente, teve início um processo de revisão para baixo das expectativas de crescimento do PIB para 2021, notadamente por conta do esperado arrefecimento da retomada no primeiro trimestre do ano.

Ainda, continua a discussão acerca da inflação corrente. Por enquanto, o Banco Central defende a tese de que é apenas um repique de curto prazo, embora existam elementos que possam indicar uma persistência mais duradoura e eventual contaminação das expectativas para o ano corrente.

A partir do exposto, permanece 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 3,50% ao ano, de acordo com o Boletim Focus).

O Ibovespa apresentou queda de 3,3% no mês, assim como o IRF-M1+ (-1,4%) e o IMA-B5+ (-1,7%). Quanto ao mercado de câmbio, o Real (BRL) se desvalorizou ante o Dólar dos EUA (USD)

¹ Item 2 Cenário Econômico e Estratégia Adotada.

em 5,5%. Finalmente, o risco Brasil, medido pelo CDS de 5 anos, se elevou de 145 pontos-base ao final do ano passado para 171 pontos-base ao final de janeiro.

Em resumo, o cenário macroeconômico mundial voltou a ficar incerto. Especificamente no caso brasileiro, a conjuntura político-econômica permanece desafiadora, o que não favorece a tomada de riscos de maneira relevante.

2.1. Plano de Benefícios (PB)

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

- a) Ajuste na proteção de parcela de Renda Variável do Funpresp-Jud Athena FIM, conforme segue:
 - ✓ Compra de 94 IBOVB132 (*Call* com *strike* 132.000 pontos);
 - ✓ Venda de 94 IBOVB125 (*Call* com *strike* 125.000 pontos);
 - ✓ Este ajuste apresentou resultado positivo de R\$ 38,5 mil.
- b) Os recursos recebidos de contribuições ao longo do mês foram alocados majoritariamente nos fundos de investimento do Subgrupo 4B (IMA-B5) e parcela residual no Athena FIM e no Subgrupo 4A (CDI).

Já para a Carteira de Investimentos do Fundo de Cobertura de Benefícios Extraordinários (FCBE), os recursos recebidos de contribuições ao longo do mês foram alocados nos fundos de investimento do Subgrupo 4A (CDI).

A rentabilidade nominal líquida do PB foi de -0,28% em janeiro de 2021, ante 0,15% do CDI e 0,57% do *benchmark* do PB. Já a rentabilidade real líquida atingiu -0,53% (IPCA de 0,25% no mês).

O Plano de Benefícios da Funpresp-Jud apresentou, em janeiro, retorno de -0,28% em termos nominais e -0,53% em termos reais², abaixo do *benchmark* do PB no mês (0,57% em termos nominais e 0,32% em termos reais).

Já as Reservas do Plano de Benefícios encerraram o mês com retorno de -0,50% em termos nominais e -0,75% em termos reais, também inferior ao *benchmark* no período. Esta é a rentabilidade que efetivamente impacta o saldo de conta dos participantes da Fundação.

Por outro lado, o FCBE encerrou o mês com retorno de 1,11% em termos nominais e 0,86% em termos reais, superando o *benchmark* no período.

Como explicitado anteriormente na parte de Cenário Econômico, o mês de janeiro foi caracterizado pelos efeitos na atividade econômica mundial da pandemia de Covid-19, agora já na segunda onda. No Brasil, a situação fiscal continua sendo de grande preocupação.

Como consequência, tanto os ativos domésticos de Renda Fixa como de Renda Variável apresentaram queda de preço no período, fazendo com que as Reservas do Plano de Benefícios sofressem os efeitos negativos, mesmo com o ótimo retorno advindo dos investimentos no

² Acima da inflação medida pelo IPCA.

Exterior, que se valorizaram basicamente por conta da depreciação do Real (BRL) frente ao Dólar dos EUA (USD).

Entretanto, os referidos efeitos negativos foram pouco significativos para o FCBE, vista que o Fundo tem 81,5% dos investimentos em títulos de Renda Fixa com critério de Marcação pela Curva (MTC), os quais não sofrem os impactos das variações de preços, e cujas taxas de retorno encontram-se, na média, bem acima 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)

A alocação dos recursos do PGA sofreu alteração logo no início de 2021 para se adequar ao novo *benchmark*. Assim, foram elevadas as aplicações em IMA-B5 (de 65% para 75% da carteira), com consequente redução dos investimentos em CDI (de 35% para 25% da carteira).

A rentabilidade nominal líquida do PGA foi de 0,10% no mês de janeiro de 2021, ante 0,15% do CDI e 0,10% do *benchmark* do PGA. Já a rentabilidade real líquida atingiu -0,15%.

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/dez/20	5,8	8.862,0	16.488,0	25.355,7
31/jan/21	5,6	6.504,2	19.551,7	26.061,5

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander Caceis)

3.1.2. Saldos Segregados por Planos (PB)

R\$ mil

PB									
Data	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

PB						
Data	LTN	NTN-B	NTN-F	BND35	NTN-B MTC	LF IPCA
31/dez/13	-	-	-	-	-	-
31/dez/14	-	-	-	-	-	-
31/dez/15	2.690,0	8.448,1	-	-	-	2.449,6
31/dez/16	-	20.898,2	1.187,1	3.069,7	-	11.729,0
31/dez/17	20.516,5	34.145,6	-	-	10.329,0	11.593,6
31/dez/18	30.076,2	83.536,2	-	-	36.004,3	9.391,4
31/dez/18	30.076,2	83.536,2	-	-	36.004,3	9.391,4

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander 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/dez/20	51,9	99.133,7	48.453,1	99.856,5	271.566,0
31/jan/21	12,1	97.086,3	48.488,6	103.810,2	300.317,2

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/dez/20	72.821,7	9.450,0	56.300,2	40.398,2	4.405,5	106.015,1
31/jan/21	73.718,1	9.564,4	57.176,0	39.102,0	4.362,6	103.146,9

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/dez/20	-	248.056,0	-	166.311,5	-	1.222.819,6
31/jan/21	-	246.991,8	-	165.830,5	-	1.249.606,8

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							Total PB
	BB	BNP	Santander	Sul América	Western Asset	Outros*	Carteira Própria + Athena	
30/nov/19	104.021,8	64.728,8	2.891,1	68.326,9	28.263,9	82.717,3	326.595,6	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/dez/20	163.918,0	166.311,5	84.756,5	-	51.423,3	218.963,5	537.446,8	1.222.819,6
31/jan/20	180.034,3	165.830,9	102.540,1	-	52.910,6	214.229,2	534.061,6	1.249.606,8
Participação	14,4%	13,3%	8,2%	0,0%	4,2%	17,1%	42,7%	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
2020	9,32%	0,47%	8,81%	6,05%	0,24%	5,79%
Jan/21	-0,251%	0,031%	-0,283%	0,123%	0,019%	0,103%
2021	-0,25%	0,03%	-0,28%	0,123%	0,019%	0,103%

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
2020 **	9,44%	0,50%	8,90%	8,59%	0,30%	8,27%
Jan/21	-0,463%	0,038%	-0,501%	1,118%	0,009%	1,108%
2021	-0,46%	0,04%	-0,50%	1,12%	0,01%	1,11%

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
2020	8,64%	-3,65%	2,68%	59,82%	8,81%	5,79%	5,79%
Jan/20	-0,36%	-2,61%	0,07%	3,96%	-0,28%	0,10%	0,10%
2021	-0,36%	-2,61%	0,07%	3,96%	-0,28%	0,10%	0,10%
Bmk *	0,57%	-3,32%	0,15%	6,11%	0,57%	0,10%	0,10%
% Bmk	-62,9%	78,5%	49,1%	65,5%	-49,4%	105,9%	105,9%

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 / Reservas / FCBE	Bmk PGA
2020	2,76%	8,84%	5,93%
Jan/21	0,15%	0,57%	0,10%
2021	0,15%	0,57%	0,10%

Fonte: B3, Funpresp-Jud

Observações:

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

b) Bmk PGA: índice de referência (*benchmark*) do Plano de Gestão Administrativa = 25% CDI + 75% IMA-B5 (deduzidos os custos dos investimentos).

	PB		Reservas		FCBE		PGA	
Data	% CDI	% Bmk	% CDI	% Bmk	% CDI	% Bmk	% CDI	% Bmk
2020	310,50%	99,74%	310,50%	99,74%	310,50%	99,74%	206,81%	97,63%
Jan/21	-189,43%	-49,43%	-336,10%	-87,70%	737,89%	192,54%	69,16%	105,85%
2021	-189,43%	-49,43%	-336,10%	-87,70%	737,89%	192,54%	69,16%	105,85%

Fonte: Funpresp-Jud

	Renda Fixa				Renda Variável		Imobiliário	Exterior	
Data	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IDIV	IBOV	IFIX	BDRX	MSCI W BRL
2020	3,84%	8,45%	8,04%	5,50%	-1,00%	2,92%	-10,24%	54,01%	47,52%
Jan/21	0,04%	-1,39%	0,11%	-1,69%	-5,08%	-3,32%	0,32%	6,11%	4,40%
2021	0,04%	-1,39%	0,11%	-1,69%	-5,08%	-3,32%	0,32%	6,11%	4,40%

Fonte: Anbima, B3, Broadcast, Stockq.org

3.2.2. Rentabilidade Real

Data	PB	Reservas	FCBE	PGA
2020	4,11%	4,19%	3,59%	1,21%
Jan/21	-0,53%	-0,75%	0,86%	-0,15%
2021	-0,53%	-0,75%	0,86%	-0,15%

Fonte: Funpresp-Jud

Data	CDI	Bmk PB / Reservas / FCBE	Bmk PGA
2020	-1,68%	4,13%	1,35%
Jan/21	-0,10%	0,32%	-0,15%
2021	-0,10%	0,32%	-0,15%

Fonte: Funpresp-Jud

	Renda Fixa				Renda Variável		Imobiliário	Exterior	
Data	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IDIV	IBOV	IFIX	BDRX	MSCI W BRL
2020	-0,65%	3,77%	3,37%	0,94%	-5,28%	-1,53%	-14,12%	47,35%	41,14%
Jan/21	-0,21%	-1,64%	-0,14%	-1,93%	-5,32%	-3,56%	0,07%	5,85%	4,14%
2021	-0,21%	-1,64%	-0,14%	-1,93%	-5,32%	-3,56%	0,07%	5,85%	4,14%

Fonte: Anbima, B3, Broadcast, Stockq.org

Data	IPCA
2020	4,52%
Jan/21	0,25%
2021	0,25%

Fonte: IBGE

3.3. Análise de Risco

3.3.1. Riscos de Mercado

Limites Autorizados pelo Conselho Deliberativo³

Indicador	Reservas PB TDF 2040 **	FCBE	Fundos de Investimento Exclusivos	TDF 2050 ***
Volatilidade Anualizada	13,00%	6,00%	13,00%	17,50%
V@R (1du, 95%) *	-1,35%	-0,60%	-1,35%	-1,80%

Fonte: Funpresp-Jud'

* O sinal representa apenas que o retorno diário poderá ser negativo

** Fundo Data-Alvo 2040

*** Fundo Data-Alvo 2050

3.3.1.1. Volatilidade Anualizada⁴

Jan/21	PB	Reservas	FCBE	PGA
Histórica	4,02%	4,56%	1,14%	1,50%
"na Ponta"	3,82%	4,33%	0,98%	1,54%

Fonte: Funpresp-Jud'

Jan/21	Bmk PB / Reservas / FCBE	Bmk PGA
Histórica	0,73%	1,50%

Fonte: Funpresp-Jud'

	Renda Fixa				Renda Variável		Imobiliário	Exterior	
Jan/21	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IDIV	IBOV	IFIX	BDRX	MSCI W BRL
Histórica	0,32%	4,70%	2,05%	7,91%	20,81%	23,53%	3,86%	22,25%	22,57%

Fonte: Funpresp-Jud

³ A Funpresp-Jud decidiu adotar o Modelo de Ciclo de Vida com a utilização dos Fundos Data-Alvo para a implementação dos perfis de investimento, cujo início está previsto para ocorrer no segundo semestre de 2021.

⁴ **Volatilidade:** Representa o grau médio de variação dos retornos de um determinado investimento. A partir de janeiro de 2021, o cálculo da Volatilidade diária (tanto em relação à série histórica quanto na ponta) passou a utilizar a metodologia EWMA (*Equally Weighted Moving Average*), com lambda de 0,94. A Volatilidade Anualizada permaneceria sendo calculada por meio da multiplicação do indicador diário por $\sqrt{252}$.

Em relação à Volatilidade, deve-se destacar a alteração na metodologia de cálculo, que passou a utilizar a metodologia EWMA, também chamada de Suavização Exponencial. A Volatilidade neste método é a média ponderada das taxas de retorno com pesos maiores atribuídos aos dados mais recentes, que se reduzem exponencialmente conforme o fator de decaimento (lambda).

No mês de janeiro de 2021, verificou-se ligeira elevação da Volatilidade Anualizada em relação ao mês anterior, tanto pelo conceito histórico quanto “na Ponta”. No caso do PB, passou de 3,49% para 4,02% e de 3,73% para 3,82%, respectivamente. As Reservas apresentaram incremento de 3,91% para 4,56% e de 4,16% para 4,33%, respectivamente. Por outro lado, o FCBE mostrou redução de 1,15% para 1,14% e de 1,33% para 0,98%, respectivamente.

Em resumo, todos os parâmetros calculados encontram-se bastante abaixo dos limites autorizados pelo Conselho Deliberativo.

Importante notar que os principais índices de referência do mercado financeiro doméstico também apresentaram incremento de risco, medido pela Volatilidade Anualizada, comparativamente ao mês anterior, com destaque para o IRF-M1+ (de 3,69% para 4,70%), IMA-B5+ (de 7,63% para 7,91%), IBOV (de 17,38% para 23,53%) e BDRX (de 15,93% para 22,25%).

Acerca do PGA, os níveis de risco se elevaram comparativamente ao mês anterior por conta da alteração na composição dos investimentos (maior participação de IMA-B5 e menor de CDI). A Volatilidade Anualizada Histórica se elevou de 1,25% para 1,50% e “na Ponta” de 1,27% para 1,54%.

3.3.1.2. Valor em Risco (V@R)⁵

Jan/21	PB	Reservas	FCBE	PGA
Histórico	-0,42%	-0,47%	-0,12%	-0,15%
“na Ponta”	-0,40%	-0,45%	-0,10%	-0,16%

Fonte: Funpresp-Jud'

Jan/21	Bmk PB / Reservas / FCBE	Bmk PGA
Histórico	-0,08%	-0,16%

Fonte: Funpresp-Jud'

	Renda Fixa				Renda Variável		Imobiliário	Exterior	
Jan/21	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IDIV	IBOV	IFIX	BDRX	MSCI W BRL
Histórico	-0,03%	-0,49%	-0,21%	-0,82%	-2,16%	-2,44%	-0,40%	-2,31%	-2,34%

Fonte: Funpresp-Jud'

⁵ **Valor em Risco (V@R):** é uma medida de perda provável de determinada aplicação nos mais diversos cenários da economia. A metodologia calcula a máxima perda esperada em um horizonte de tempo definido, com determinado grau de confiança, sob condições normais de mercado. Pode ser calculado pelo método histórico ou paramétrico. A partir de janeiro de 2021, foi adotado o modelo paramétrico baseado no RiskMetrics (com média igual a zero e variância calculada pela metodologia EWMA). Permanece o grau de confiança de 95% e cálculo para 1 dia útil.

Em relação ao V@R, também houve alteração na metodologia de cálculo, que passou a utilizar o modelo paramétrico baseado no RiskMetrics (desenvolvido pelo Banco J.P. Morgan) e relacionado à metodologia EWMA.

No mês de janeiro de 2021, verificou-se ligeira elevação do V@R em relação ao mês anterior, tanto pelo conceito histórico quanto “na Ponta”. No caso do PB, passou de -0,36% para -0,42% e de -0,39% para -0,40%, respectivamente. As Reservas apresentaram incremento de -0,41% para -0,47% e de -0,43% para -0,45%, respectivamente. Por outro lado, o FCBE mostrou redução de -0,1192% para -0,1185% e de -0,14% para -0,10%, respectivamente.

Em resumo, todos os parâmetros calculados encontram-se bastante abaixo dos limites autorizados pelo Conselho Deliberativo.

Importante notar que os principais índices de referência do mercado financeiro doméstico também apresentaram incremento de risco, medido pelo V@R, comparativamente ao mês anterior, com destaque para o IRF-M1+ (de -0,38% para -0,49%), IMA-B5+ (de -0,79% para -0,82), IBOV (de -1,80% para -2,44%) e BDRX (de -1,65% para -2,31%).

Acerca do PGA, os níveis de risco se elevaram comparativamente ao mês anterior por conta da alteração na composição dos investimentos (maior participação de IMA-B5 e menor de CDI). O Valor em Risco se elevou de -0,13% para -0,15% e “na Ponta” de -0,13% para -0,16%.

3.3.1.3. Índice de Sharpe (IS)⁶

	PB	Reservas	FCBE	PGA
Jan/21	3,82	3,40	12,54	3,96

Fonte: Funpresp-Jud'

	Bmk PB / Reservas / FCBE	Bmk PGA
Jan/21	18,33	3,95

Fonte: Funpresp-Jud'

	Renda Fixa				Renda Variável		Imobiliário	Exterior	
	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IDIV	IBOV	IFIX	BDRX	MSCI W BRL
Jan/21	1,41	0,74	4,72	3,42	2,86	2,83	1,78	0,55	0,88

Fonte: Funpresp-Jud

No caso do Índice de Sharpe (IS), houve alteração no horizonte temporal de cálculo para se ajustar ao período utilizado para o cálculo da Volatilidade no método EWMA com lambda de 0,94.

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). Foi utilizado o horizonte temporal de 75 dias úteis para o cálculo dos retornos em linha com o período utilizado para o cálculo da Volatilidade no método EWMA com lambda de 0,94.

No cálculo do IS efetuado ao final de janeiro de 2021, todos os indicadores (PB, Reservas, FCBE e PGA) apresentaram resultados bastante positivos (acima de 1), indicando que o excesso de risco é mais do que compensando pelo excesso de retorno obtido (ressaltando que o horizonte é de 75 dias úteis para os cálculos).

Entretanto, comparativamente ao mês anterior, o PB apresentou queda de 4,77 para 3,82, assim como as Reservas (de 4,39 para 3,40). Já o FCBE mostrou elevação de 11,65 para 12,54 e o PGA de 3,22 para 3,96.

Importante notar que os principais índices de referência do mercado financeiro doméstico apresentaram comportamentos distintos, em relação ao Índice de Sharpe, comparativamente ao mês anterior, com destaque para o IRF-M1+ (de 1,32 para 0,74), IMA-B5+ (de 3,39 para 3,42), IBOV (de 4,37 para 2,83) e BDRX (de 2,02 para 0,5).

3.3.1.4. Índice de Sharpe Modificado Generalizado (ISMG)⁷

	PB	Reservas	FCBE	PGA
Jan/21	0,62	0,57	2,45	-9,63

Fonte: Funpresp-Jud'

Em relação ao ISMG, também houve alteração no horizonte temporal de cálculo para se ajustar ao período utilizado para o cálculo da Volatilidade no método EWMA com lambda de 0,94. Importante lembrar que no caso do ISMG, a análise do sinal do indicador é fundamental, pois tanto na sua fórmula de cálculo, tanto o numerador (diferença de retorno) quanto o denominador (diferença de risco) podem apresentar sinal negativo.

Assim, o ISMG calculado ao final de janeiro de 2021, ressaltando que o horizonte é de 75 dias úteis para os cálculos, indicou bons resultados para o PB, Reservas e FCBE, pois todos eles apresentaram maior retorno e maior risco comparativamente aos respectivos *benchmarks* (daí o sinal positivo). Já o PGA mostrou um ótimo resultado, tendo maior retorno com menor risco em relação ao seu *benchmark* (daí o sinal negativo).

Entretanto, comparativamente ao mês anterior, o PB apresentou queda de 0,69 para 0,62, assim como as Reservas (de 0,77 para 0,57), o FCBE (de 437,95 para 2,45) e o PGA de -112,83 para -9,63.

3.3.2. Risco Sistemico

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.

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. Foi utilizado o horizonte temporal de 75 dias úteis para o cálculo dos retornos em linha com o período utilizado para o cálculo das Volatilidades no método EWMA com lambda de 0,94.

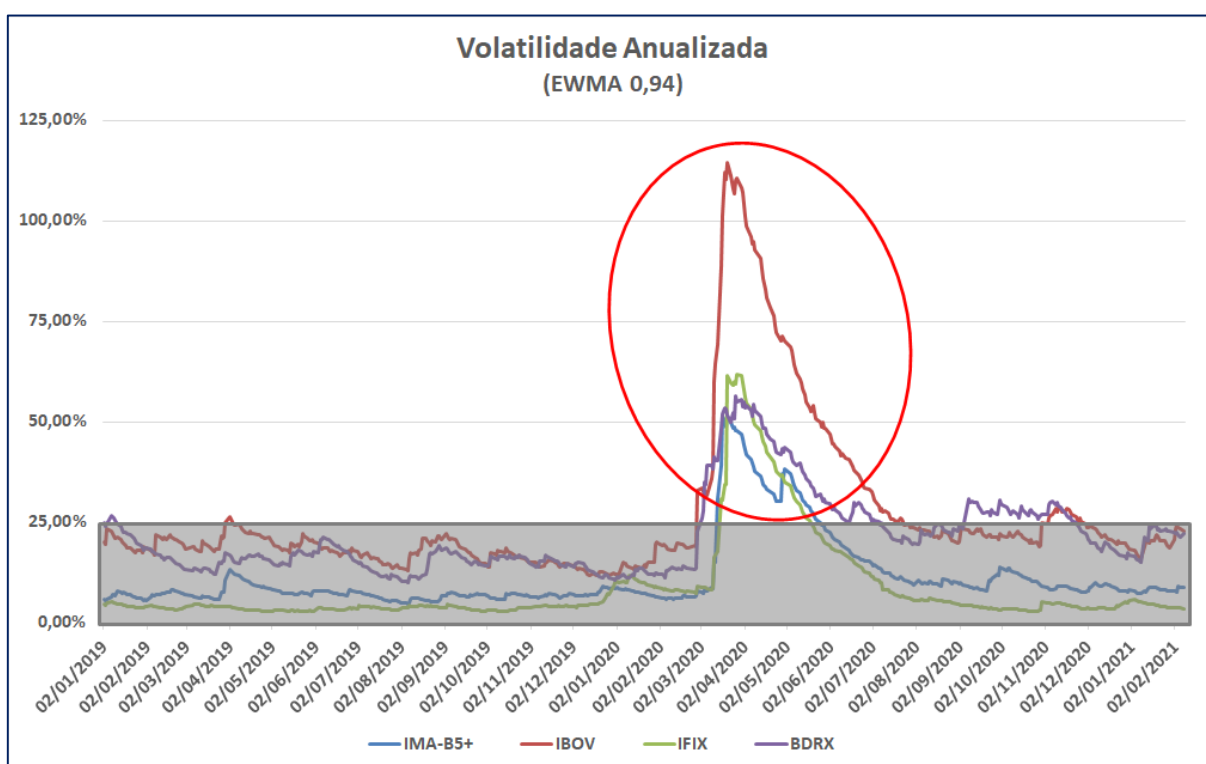
De acordo com a Política de Gerenciamento de Riscos de Investimentos, a análise do risco sistêmico deverá ser acompanhada mensalmente.

Ao longo dos últimos meses, a pandemia de Covid-19 vem afetando os preços dos ativos financeiros mundiais, embora atualmente em uma escala bem menor do que a observada no período mais crítico da crise (entre março e abril de 2020), mesmo com a segunda onda da pandemia em curso.

Para melhor exemplificar o ocorrido, apresentamos os Gráficos 1 e 2 a seguir. O primeiro mostra a Volatilidade Anualizada dos principais índices de mercado acompanhados pela Fundação nos segmentos de Renda Fixa (IMA-B5+), Renda Variável (IBOV), Investimentos no Exterior (BDRX) e Imobiliário (IFIX). Já o segundo mostra a correlação entre estes os índices domésticos e o BDRX.

Interessante notar, pelo Gráfico 1 abaixo, o expressivo aumento na Volatilidade Anualizada durante o período mais intenso da crise vivida em 2020, quando os níveis de risco mais do que dobraram em relação aos meses anteriores. Esta elevação da Volatilidade por si só gera um aumento passivo nos níveis de risco das diversas carteiras de investimentos que detêm ativos relacionados aos referidos índices de mercado, o que de fato ocorreu com o Plano de Benefícios.

Gráfico 1 – Correlação Índices de Mercado



Fonte: Funpresp-Jud

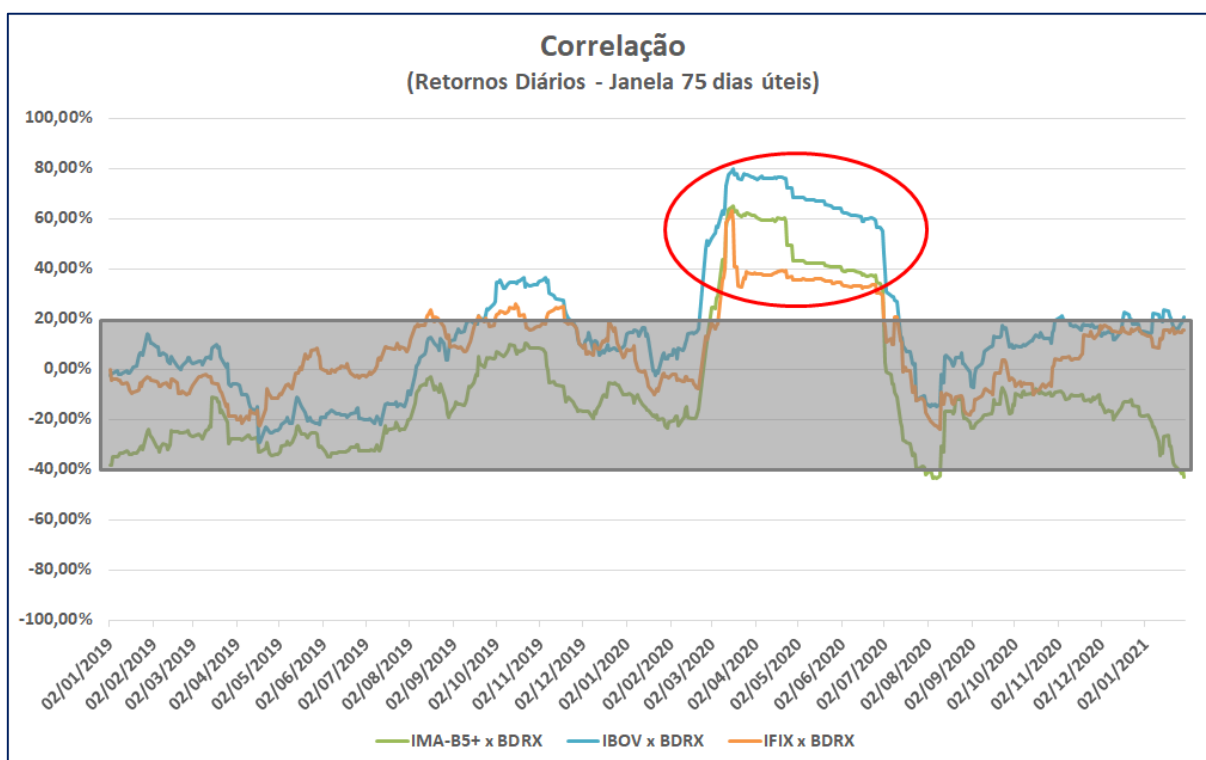
Já no Gráfico 2 a seguir, pode-se perceber a forte mudança nas correlações entre os índices de mercado doméstico e o BDRX, quando passaram de patamares reduzidos ou mesmo negativos, para níveis positivos e bem mais elevados.

Vale lembrar que na otimização de carteiras de investimentos com base no modelo de média-variância utilizado pela teoria de finanças baseado na Teoria de Carteiras de Markowitz (vide Anexo II da Política de Investimentos 2021-2025), quanto menor a correlação entre os ativos

de um determinado portfólio, melhor a relação risco x retorno desta carteira. Este é um fator fundamental para a utilização de ativos externos na composição das carteiras de investimentos, pois além da diversificação geográfica e estratégica, também confere uma proteção natural por conta dessa menor correlação, principalmente quando não se efetua o *hedge* cambial.

Entretanto, em períodos de crise, esta elevação nas correlações entre os ativos financeiros reduz a eficiência das carteiras selecionadas, também aumentando de forma passiva o nível de risco das carteiras de investimentos.

Gráfico 2 – Correlação Índices de Mercado



Fonte: Funpresp-Jud

Assim, a partir deste Relatório, passaremos a monitorar mais atentamente tais indicadores com vistas a um melhor gerenciamento dos riscos dos investimentos da Fundação.

3.3.3. Risco de Crédito

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

Nesse sentido, no mês de dezembro de 2020, foram analisados o risco de crédito dos bancos Bradesco S/A, Safra S/A e Votorantim (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.

No mês de fevereiro de 2021, será realizada a atualização desta análise, dada a divulgação dos balanços dessas instituições, relativos a 2020. O mesmo racional se aplica ao acompanhamento das debêntures de Taesa.

Em relação às entidades listadas, o acompanhamento realizado pela Gerência de Controle e Riscos de Investimentos (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 janeiro de 2021, não foram detectadas evidências relativas ao risco de crédito dos ativos investidos.

Por oportuno, em janeiro de 2021 foi realizada a avaliação de risco de crédito atrelado à proposta de investimentos em Fundos de Investimento Imobiliário (FII), cuja análise não retornou óbices ou apontamentos.

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 elevada liquidez.

Especificamente no caso das Reservas do Plano de Benefícios, a maior parte dos investimentos (85,7%) possuem alta liquidez, 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).

Consideramos que, para as Reservas do Plano de Benefícios, o nível mínimo de liquidez imediata seria de R\$ 510 mil, atualmente equivalente a apenas 0,05% do seu patrimônio, sendo que, ao final de janeiro de 2021, há investimentos no montante equivalente a 65,0% do patrimônio com altíssimo nível de liquidez (D0 e D+1). 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.

Reservas	Renda Fixa (MTM) *		Renda Variável (1A e 1B)	Investimentos Estruturados – Multimercados (2A, 2B e 2C)	Investimentos nos Exterior (Grupo 3)	FIRF Crédito Privado (4D)
	FIRF (4A)	TPF, Debêntures, Fundos Exclusivos e FIRF (4B)				
Jan/21	D0 1,1%	Até D+1 63,9%	Até D+4 4,7%	Até D+5 3,5%	Até D+5 9,6%	Até D+6 2,9%

Fonte: Funpresp-Jud

→ TPF: Título Público Federal; LF: Letras Financeiras

* MTM: Marcação a Mercado

Reservas	Renda Variável (1D)	Renda Fixa (MTC) **
	Multimercados (2D)	TPF, Debêntures e LF ***
Jan/21	Até D+32 5,0%	No vencimento 9,2%

Fonte: Funpresp-Jud

→ TPF: Título Público Federal; LF: Letras Financeiras

** MTC: Marcação pela Curva

*** Inclui LF MTM devido à baixíssima liquidez deste tipo de ativo

Já no caso do Fundo de Cobertura de Benefícios Extraordinários (FCBE), como a estratégia de investimentos é baseada na Gestão de Ativos e Passivos (ALM – *Asset and Liability Management*) e parcela significativa 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 37/2020, que alterou aspectos relevantes da Resolução CNPC 29/2019, porém seus termos não trazem efeito sobre os ativos em carteira (estoque).

Ainda assim, é mantido um percentual de 14,3% em ativo com alta liquidez (entre D0 e D+6).

FCBE	Renda Fixa (MTM) *		Renda Variável (1A e 1B)	Investimentos Estruturados – Multimercados (2A, 2B e 2C)	Investimentos nos Exterior (Grupo 3)	FIRF Crédito Privado (4D)
	FIRF (4A)	TPF, Debêntures, Fundos Exclusivos e FIRF (4B)				
Jan/21	D0	Até D+1	Até D+4	Até D+5	Até D+5	Até D+6
	5,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	8,4%

Fonte: Funpresp-Jud

→ TPF: Título Público Federal; LF: Letras Financeiras

* MTM: Marcação a Mercado

FCBE	Renda Variável (1D)	Renda Fixa (MTC) **
	Multimercados (2D)	TPF, Debêntures e LF ***
Jan/21	Até D+32	No vencimento
	1,8%	83,8%

Fonte: Funpresp-Jud

→ TPF: Título Público Federal; LF: Letras Financeiras

** MTC: Marcação pela Curva

*** Inclui LF MTM devido à baixíssima liquidez deste tipo de ativo

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 os fundos de investimento atrelados ao IMA-B5.

Para o PGA, de acordo com a Política de Investimentos 2021-2025, 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\$ 8,1 milhões, atualmente equivalente a 31,0% do patrimônio do PGA, sendo que na carteira atual há investimentos no montante equivalente a 25% do PGA com altíssimo nível de liquidez (D0) e 75% em D+1, ou seja, 100% dos recursos atendem à necessidade.

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. Fundo de Investimento com Gestão Própria: Funpresp-Jud Athena Fundo de Investimento Multimercado

O Funpresp-Jud Athena FIM estabelece em seu regulamento limites de V@R de -1,35% e Volatilidade Anualizada de 13,050%. O *benchmark* do Fundo é IPCA + 4,15% ao ano.

Os cálculos dos indicadores de riscos observam as mesmas metodologias já mencionadas anteriormente (e que sofreram alteração no início de 2021).

Jan/21	Volatilidade Anualizada	V@R	Índice de Sharpe	ISMG
Histórico	5,85%	-0,61%	2,09	-0,21
"na Ponta"	5,72%	-0,59%	---	---

Fonte: Funpresp-Jud'

O Athena FIM apresenta níveis de risco mais elevados comparativamente ao das Reservas do Plano de Benefícios, embora também distantes dos limites gerenciais.

Em relação aos parâmetros calculados ao final do mês anterior, houve elevação na Volatilidade Anualizada Histórica (de 3,85% para 5,85%) e "na Ponta" (de 5,11% para 5,72%) e do V@R Histórico (de -0,40% para -0,61%) e "na Ponta" (de -0,53% para -0,59%).

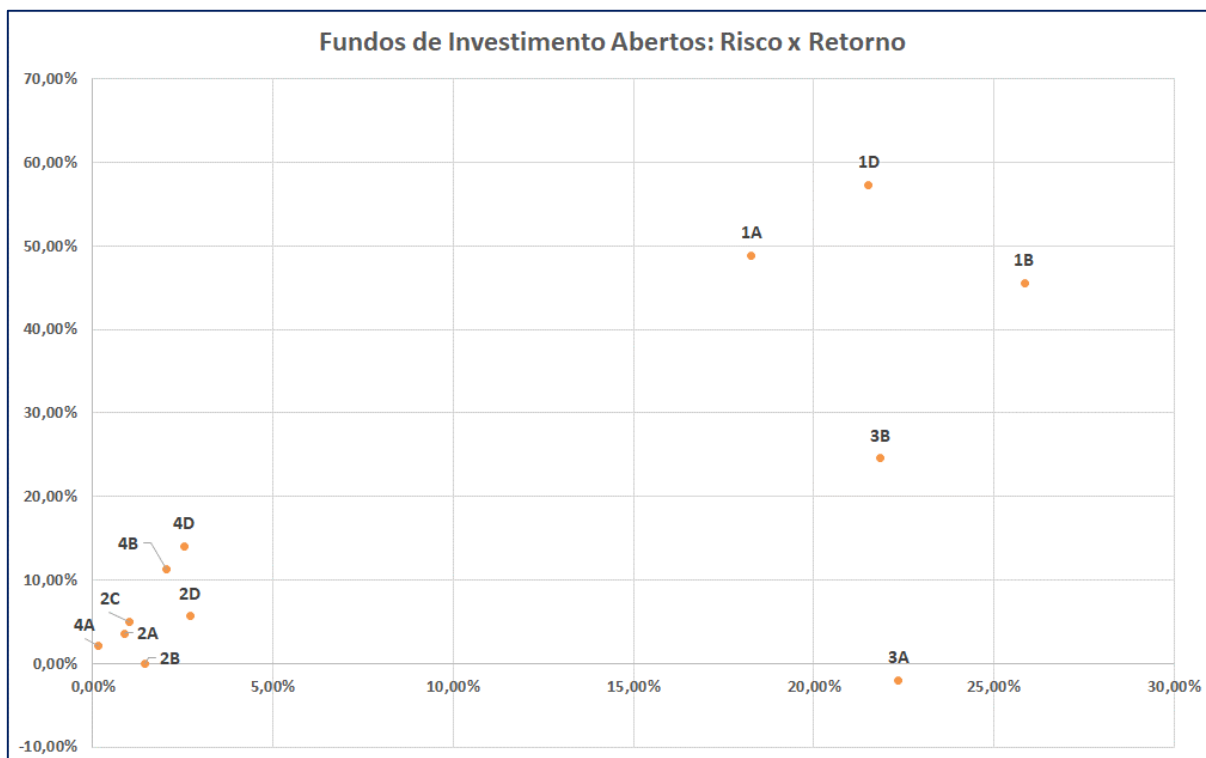
No caso do Índice de Sharpe, apresentou queda de 3,63 para 2,09. Já o ISMG passou de -0,39 para -0,21 (o sinal negativo advém do menor retorno e maior risco comparativamente ao seu *benchmark*).

3.3.7. Fundos de Investimento Abertos

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), Livre/Valor/Crescimento (1B) e Ações Baixa liquidez (1D). Para o segmento Estruturados (Multimercados), temos os subgrupos Macro/Balanceado (2A), Livre/Dinâmico/Trading (2B), Juros e Moedas (2C) e Baixa Liquidez (2D). Já para Investimentos no Exterior, temos os subgrupos BDR Nível I (3A) e MSCI World (3B). Por fim, a Renda Fixa contempla os subgrupos CDI (4A), IMA-B5 (4B) e Crédito Privado Baixa Liquidez (4D).

A seguir, temos o gráfico de risco e retorno anualizados dos segmentos supracitados, ressaltando que a janela temporal é de 75 dias úteis (EWMA com lambda 0,94).

Gráfico 3 – Risco (Volatilidade Anualizada EWMA 0,94) vs Retorno Anualizado (75 du)



Fonte: Funpresp-Jud

3.4. Aderência à Política de Investimentos 2021-2025

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	76,0%	45%	15%	94%	100%
Renda Variável	11,8%	18%	4%	45%	70%
Investimentos Estruturados	3,9%	4%	0%	14%	20%
Investimentos no Exterior	8,3%	9%	2%	10%	10%
Imobiliário	0,0%	18%	0%	20%	20%
Empréstimo Participantes	0,0%	10%	0%	15%	15%

Fonte: Funpresp-Jud

3.4.1.1 Reservas dos Participantes do Plano de Benefícios

Segmento	Alocação Atual	Política de Investimentos			
		Alocação Objetivo	Limite Inferior	Limite Superior	Limite Legal (Res. CMN 4.661/2018)
Renda Fixa	72,5%	38%	15%	93%	100%
Renda Variável	13,4%	20%	5%	50%	70%
Investimentos Estruturados	4,5%	5%	0%	15%	20%
Investimentos no Exterior	9,6%	9%	2%	10%	10%
Imobiliário	0,0%	18%	0%	20%	20%
Empréstimo Participantes	0,0%	10%	0%	15%	15%

Fonte: Funpresp-Jud

3.4.1.2 Fundo de Cobertura de Benefícios Extraordinários - FCBE

Segmento	Alocação Atual	Política de Investimentos			
		Alocação Objetivo	Limite Inferior	Limite Superior	Limite Legal (Res. CMN 4.661/2018)
Renda Fixa	98,2%	64%	40%	100%	100%
Renda Variável	1,8%	5%	0%	10%	70%
Investimentos Estruturados	0,0%	0%	0%	10%	20%
Investimentos no Exterior	0,0%	6%	0%	10%	10%
Imobiliário	0,0%	15%	0%	20%	20%
Empréstimo Participantes	0,0%	10%	0%	10%	15%

Fonte: Funpresp-Jud

3.4.2. Plano de Gestão Administrativa - PGA

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

Fonte: Funpresp-Jud

ANEXO I

Resultado das Operações da Carteira Própria

Operações em Andamento

FUNDO DE COBERTURA DE BENEFÍCIOS EXTRAORDINÁRIOS (FCBE)														
Data Compra *	Título	Vencimento	Quantidade	VOLUME R\$ mm	% PB	Taxa Compra ao ano	Custo Compra (R\$)	Contraparte	Marcação **	Nota Técnica Compra	Data Venda / Vencimento *	Rentabilidade ***		
												Título	CDI	Bmk PB
07/07/2016	LF BBDC	07/07/2021	10	2,0	4,2%	IPCA + 6,78%	-	Bradesco	MTM	32/2016	07/07/2021	59,66%	35,91%	43,28%
19/04/2017	NTN-B	15/05/2035	400	1,3	1,4%	IPCA + 5,22%	2.870,05	Tesouro Nacional (via BB)	MTM	25/2017	15/05/2035	39,80%	23,16%	34,93%
24/05/2017	NTN-B	15/08/2026	250	0,8	0,8%	IPCA + 5,77%	1.362,53	Tesouro Nacional (via BB)	MTM	28/2017	15/08/2026	41,46%	21,98%	34,03%
14/06/2017	NTN-B	15/05/2025	200	0,6	0,6%	IPCA + 5,6199%	14.550,79	Tesouro Nacional (via BB)	MTM	33/2017	15/05/2025	40,06%	21,26%	33,77%
28/06/2017	NTN-B	15/05/2045	230	0,7	0,7%	IPCA + 5,67%	2.428,38	Bradesco	MTM	35/2017	15/05/2045	40,10%	20,84%	33,71%
04/08/2017	NTN-B	15/05/2045	250	0,8	0,7%	IPCA + 5,20%	4.057,98	Banco do Brasil	MTM	45/2017	15/05/2045	37,27%	19,63%	32,78%
08/09/2017	NTN-B	15/08/2050	275	0,9	0,8%	IPCA + 5,149%	1.549,14	Tullett Prebon	MTM	49/2017	15/08/2050	35,97%	18,64%	32,00%
11/10/2017	NTN-B	15/05/2045	265	0,9	0,7%	IPCA + 5,0990%	1.387,13	Tullett Prebon	MTM	55/2017	15/05/2045	34,86%	17,79%	31,13%
08/11/2017	NTN-B	15/08/2050	265	0,9	0,7%	IPCA + 5,3590%	2.720,78	Renascença	MTM	61/2017	15/08/2050	34,96%	17,17%	30,31%
16/11/2017	NTN-B	15/05/2035	350	1,2	0,9%	IPCA + 5,3665%	180,96	Tesouro Nacional (via BGC Partners)	MTM	62/2017	15/05/2035	34,74%	17,00%	30,11%
19/12/2017	NTN-B	15/08/2050	600	2,0	1,3%	IPCA + 5,4740%	3.153,17	Renascença	MTM	71/2017	15/08/2050	34,15%	16,26%	29,07%
24/01/2018	NTN-B	15/05/2035	300	1,0	0,6%	IPCA + 5,2390%	160,94	Tesouro Nacional (via Tullett Prebon)	MTM	10/2018	15/05/2035	31,89%	15,53%	28,07%
07/03/2018	NTN-B	15/05/2055	600	2,2	1,2%	IPCA + 5,0765%	336,10	Tesouro Nacional (via XP Investimentos)	MTM	16/2018	15/05/2055	30,00%	14,69%	26,95%
04/04/2018	NTN-B	15/05/2055	350	1,2	0,7%	IPCA + 5,1790%	192,09	Tesouro Nacional (via Renascença)	MTM	20/2018	15/05/2055	29,66%	14,15%	26,43%
30/05/2018	NTN-B	15/05/2055	1.000	3,3	1,6%	IPCA + 5,6440%	486,10	Renascença	MTM	29/2018	15/05/2055	29,72%	13,06%	24,88%
19/07/2018	LF Safra	19/07/2024	7	1,8	0,8%	IPCA + 6,13%	-	Safra	MTM	35/2018	19/07/2024	28,24%	12,09%	22,35%
05/09/2018	NTN-B	15/05/2055	900	2,9	1,2%	IPCA + 5,3090%	417,52	Tesouro Nacional (via XP Investimentos)	MTM	42/2018	15/05/2055	26,18%	11,16%	21,53%
17/10/2018	NTN-B	15/05/2055	700	2,5	1,0%	IPCA + 5,2790%	2.285,26	Renascença	MTM	45/2018	15/05/2055	23,15%	10,40%	20,19%
14/11/2018	NTN-B	15/05/2055	550	2,0	0,7%	IPCA + 5,2490%	302,46	Tesouro Nacional (via Renascença)	MTM	49/2018	15/05/2055	22,12%	9,88%	19,69%
12/12/2018	NTN-B	15/05/2055	2.750	10,0	3,3%	IPCA + 5,0889%	1.570,38	Tesouro Nacional (via XP Investimentos)	MTM	56/2018	15/05/2055	21,47%	9,37%	19,37%
22/02/2019	LF Safra	22/02/2029	14	3,5	0,9%	IPCA + 4,87%	-	Safra	MTM	5/2019	22/02/2029	19,20%	8,03%	17,50%
27/03/2019	NTN-B	15/05/2055	650	2,6	0,7%	IPCA + 4,537892%	431,09	Tesouro Nacional (via Renascença)	MTM	11/2019	15/05/2055	17,38%	7,47%	16,22%
27/03/2019	LF Safra	27/04/2027	10	2,5	0,6%	IPCA + 4,85%	-	Safra	MTM	12/2019	27/04/2027	18,12%	7,47%	16,22%
01/04/2019	NTN-B	15/05/2045	550	2,2	0,6%	IPCA + 4,5190%	6.359,59	Renascença	MTM	13/2019	15/05/2045	17,14%	7,39%	16,04%
10/04/2019	NTN-B	15/05/2055	800	3,3	0,8%	IPCA + 4,5690%	527,51	Tesouro Nacional (via BGC Partners)	MTM	14/2019	15/05/2055	16,84%	7,21%	15,69%
30/05/2019	LF Safra	30/05/2028	16	4,0	0,9%	IPCA + 4,5100%	-	Safra	MTM	23/2019	30/05/2028	14,89%	6,31%	14,50%
25/10/2019	TAEE17	15/09/2044	8.500	8,5	1,4%	IPCA + 4,5000%	-	TAESA	MTM	57/2019	15/09/2044	12,52%	3,77%	12,13%
10/12/2019	LF Safra	10/12/2029	20	5,0	0,7%	IPCA + 3,5000%	-	Safra	MTM	75/2019	10/12/2029	9,94%	3,16%	10,55%
10/12/2019	NTN-B	15/05/2045	2.400	11,1	1,6%	IPCA + 3,4790%	18.022,84	BGC Partners	MTM	76/2019	15/05/2045	10,10%	3,16%	10,55%
04/03/2020	NTN-B	15/05/2055	500	2,5	0,3%	IPCA + 3,5277%	439,57	Tesouro Nacional (via XP Investimentos)	MTM	25/2020	15/05/2055	7,66%	2,18%	8,20%
06/03/2020	LF Safra	06/03/2030	20	5,0	0,6%	IPCA + 3,6400%	-	Safra	MTM	26/2020	06/03/2030	7,32%	2,14%	8,15%
15/04/2020	NTN-B	15/05/2055	2.650	11,0	1,4%	IPCA + 4,8500%	-	Tesouro Nacional (via Bradesco)	MTM	43/2020	15/05/2055	7,90%	1,74%	7,79%
22/05/2020	LF BV	22/05/2030	28	7,0	0,8%	IPCA + 6,4000%	-	Votorantim	MTM	58/2020	22/05/2030	8,94%	1,41%	7,83%
24/06/2020	LF BV	24/06/2030	48	12,0	1,3%	IPCA + 5,9000%	-	Votorantim	MTM	SEI 11.011/20	24/06/2030	8,43%	1,17%	7,33%
21/08/2020	LF BV	21/08/2030	16	4,0	0,4%	IPCA + 5,5000%	-	Votorantim	MTM	SEI 14.587/20	21/08/2030	6,60%	0,82%	5,99%
31/08/2020	LF BV	31/08/2032	16	4,0	0,4%	IPCA + 5,6000%	-	Votorantim	MTM	SEI 15.943/20	31/08/2032	6,34%	0,78%	5,81%
18/12/2020	LF Safra	18/12/2030	16	4,0	0,3%	IPCA + 4,6100%	-	Safra	MTM	SEI 23.149/20	18/12/2030	2,71%	0,28%	1,98%

* Data da liquidação financeira

** MTM: Marcação a Mercado // MTC: Marcação pela Curva

*** Para os títulos ainda em carteira, a rentabilidade foi calculada desde a data da aquisição (liquidação financeira) até 31/jan/2021

PLANO DE BENEFÍCIOS - RESERVAS

Data Compra *	Título	Vencimento	Quantidade	VOLUME R\$ mm	% PB	Taxa Compra ao ano	Custo Compra (R\$)	Contraparte	Marcação **	Nota Técnica Compra	Data Venda / Vencimento *	Rentabilidade ***		
												Título	CDI	Bnk PB
25/10/2019	TAEE17	15/09/2044	10.000	10,0	1,6%	IPCA + 4,5000%	-	TAESA	MTM	57/2019	15/09/2044	9,02%	3,77%	12,13%
01/04/2020	NTN-B	15/05/2055	8.300	35,3	4,6%	IPCA + 4,4995%	-	Tesouro Nacional (via Bradesco)	MTM	36/2020	15/05/2055	13,38%	1,87%	7,80%
24/07/2020	LF BV	24/07/2030	120	30,0	3,1%	IPCA + 5,1500%	-	Votorantim	MTM	SEI 12.790/20	24/07/2030	7,77%	0,98%	6,59%
26/08/2020	LF BV	26/08/2032	160	40,0	3,9%	IPCA + 5,7000%	-	Votorantim	MTM	SEI 14.775/20	26/08/2032	10,19%	0,80%	5,90%
04/12/2020	LF BV	04/11/2027	52	13,0	1,1%	IPCA + 4,9000%	-	Votorantim	MTM	SEI 22.737/20	04/12/2027	3,90%	0,28%	1,98%
04/12/2020	LF Safra	04/11/2027	36	9,0	0,8%	IPCA + 4,4800%	-	Safra	MTM	SEI 22.737/20	04/12/2027	2,71%	0,28%	1,98%

* Data da liquidação financeira

** MTM: Marcação a Mercado // MTC: Marcação pela Curva

*** Para os títulos ainda em carteira, a rentabilidade foi calculada desde a data da aquisição (liquidação financeira) até 31/jan/2021

Fonte: Funpresp-Jud

Operações Encerradas

Data Compra *	Título	Vencimento	Quantidade	VOLUME R\$ mm	% PB	Taxa Compra ao ano	Custo Compra (R\$)	Contraparte	Marcação **	Nota Técnica Compra	Data Venda / Vencimento *	Taxa Venda ao ano	Custo Venda (R\$)	Contraparte	Nota Técnica Venda	Rentabilidade		
																Título	CDI	Bnk PB
12/08/2015	LTN	01/07/2017	5.000	3,9	24,5%	13,925%	1.934,17	Banco do Brasil	MTM	28/2015	28/09/2015	16,080%	377,22	Banco do Brasil	35/2015	-1,61%	1,69%	1,21%
20/12/2015	LTN	01/10/2016	3.000	2,7	11,8%	15,05%	1.198,29	Banco do Brasil	MTM	45/2015	23/02/2016	14,110%	521,97	Banco do Brasil	7/2016	4,09%	3,36%	5,90%
07/12/2015	NTN-B	15/05/2017	1.000	2,7	10,4%	IPCA + 6,40%	1.425,23	Banco do Brasil	MTM	48/2015	29/02/2016	IPCA + 5,70%	1.588,34	Banco do Brasil	9/2016	5,34%	2,98%	3,92%
23/02/2016	NTN-B	15/08/2022	1.000	2,7	7,9%	IPCA + 7,01%	7.473,73	Banco do Brasil	MTM	8/2016	18/04/2016	IPCA + 6,25%	6.401,54	Banco do Brasil	17/2016	6,05%	2,01%	1,61%
23/02/2016	LTN	01/01/2019	5.000	3,5	9,4%	13,49%	1.713,61	CAIXA	MTM	16/2016	26/04/2016	12,7500%	3.010,23	Banco do Brasil	18/2016	2,89%	1,16%	0,96%
14/10/2015	NTN-B	15/08/2016	1.000	2,7	12,5%	IPCA + 6,22%	1.888,72	Banco do Brasil	MTM	38/2015	15/08/2016	---	---	---	---	13,52%	11,65%	11,67%
15/10/2016	NTN-B	15/08/2016	1.000	2,7	12,5%	IPCA + 6,18%	1.883,79	Banco do Brasil	MTM	39/2015	15/08/2016	---	---	---	---	13,39%	11,59%	11,62%
26/04/2016	NTN-B	15/08/2016	2.000	5,7	13,9%	IPCA + 9,15%	2.757,38	Banco do Brasil	MTM	19/2016	15/08/2016	---	---	---	---	5,00%	4,18%	3,32%
30/09/2016	BND535	15/01/2017	1.929	3,0	5,1%	IPCA + 7,2957%	-	Bradesco	MTM	41/2016	15/01/2017	---	---	---	---	2,79%	3,81%	2,24%
03/08/2016	NTN-B	15/05/2021	1.000	2,9	5,8%	IPCA + 6,2156%	1.153,68	Tesouro Nacional (via BB)	MTM	35/2016	18/04/2017	5,2500%	7.496,45	Banco do Brasil	22/2017	10,46%	9,21%	5,34%
12/10/2016	NTN-B	15/05/2021	1.000	3,0	5,1%	IPCA + 5,9522%	1.127,37	Tesouro Nacional (via BB)	MTM	42/2016	18/04/2017	5,2500%	7.496,45	Banco do Brasil	22/2017	7,30%	6,44%	3,88%
21/10/2016	NTN-F	01/01/2023	1.200	1,2	2,0%	11,129%	487,67	Tesouro Nacional (via BB)	MTM	43/2016	10/04/2017	10,020%	2.460,84	Banco do Brasil	20/2017	9,77%	5,88%	3,59%
03/02/2017	NTN-F	01/01/2023	2.500	2,5	3,0%	10,674%	3.023,03	Tesouro Nacional (via BB)	MTM	7/2017	10/04/2017	10,020%	5.126,74	Banco do Brasil	20/2017	4,46%	2,05%	1,11%
04/07/2016	NTN-B	15/05/2017	3.000	8,7	18,5%	IPCA + 6,65%	3.438,54	Banco do Brasil	MTM	30/2016	15/05/2017	---	---	---	---	8,90%	11,27%	6,81%
09/11/2016	NTN-B	15/05/2017	1.000	3,0	4,8%	IPCA + 6,46%	974,07	Banco do Brasil	MTM	46/2016	15/05/2017	---	---	---	---	4,87%	6,21%	3,85%
29/02/2016	NTN-B	15/08/2018	1.000	2,9	8,2%	IPCA + 5,70%	1.231,60	Banco do Brasil	MTM	9/2016	06/09/2017	IPCA + 3,46%	-273,78	Bradesco	48/2017	19,00%	20,65%	12,96%
13/06/2017	NTN-B	15/05/2019	2.000	6,1	5,9%	IPCA + 5,00%	533,81	Santander (via Bradesco)	MTM	32/2017	06/09/2017	IPCA + 3,45%	487,38	Bradesco	48/2017	3,91%	2,72%	1,55%
16/11/2015	LF BBDC	16/11/2017	5	1,0	4,5%	IPCA + 7,01%	-	Bradesco	MTM	42/2015	16/11/2017	---	---	---	---	26,80%	26,75%	20,23%
13/06/2017	NTN-B	15/05/2021	1.300	4,0	3,8%	IPCA + 5,55%	6.642,35	Santander (via Bradesco)	MTM	32/2017	02/04/2018	IPCA + 3,5650%	713,38	BGC Partners	19/2018	13,08%	6,47%	6,32%
21/07/2017	NTN-B	15/05/2021	2.200	6,9	6,2%	IPCA + 4,93%	5.624,84	Bradesco	MTM	42/2017	02/04/2018	IPCA + 3,5650%	1.207,25	BGC Partners	19/2018	10,36%	5,64%	5,83%
27/11/2015	LF BBDC	27/11/2018	7	1,4	5,6%	IPCA + 7,68%	-	Bradesco	MTM	47/2015	27/04/2018	---	---	---	---	34,17%	29,49%	23,32%
22/09/2017	LTN	01/07/2021	9.000	6,5	5,0%	8,98%	224,18	Tesouro Nacional (via BB)	MTM	51/2017	15/10/2018	9,0410%	2.381,01	Renascença	44/2018	9,25%	7,08%	9,40%
29/09/2017	LTN	01/07/2021	9.000	6,5	5,0%	9,12%	221,96	Tesouro Nacional (via Tullet Prebon)	MTM	53/2017	19/10/2018	8,700%	1.771,81	Bradesco	46/2018	10,50%	7,02%	9,58%
08/12/2017	LTN	01/07/2021	10.000	7,2	4,8%	9,62%	233,27	Tesouro Nacional (via Renascença)	MTM	67/2017	23/10/2018	8,8760%	2.167,49	Renascença	47/2018	10,80%	5,61%	7,83%
27/01/2016	LF BBDC	27/12/2018	16	2,4	7,5%	IPCA + 6,70%	-	Bradesco	MTC	3/2016	27/12/2018	---	---	---	---	36,77%	32,04%	26,63%
18/03/2016	LF Sagra	18/03/2019	7	1,75	5,0%	IPCA + 6,70%	-	Sagra	MTC	14/2016	18/03/2019	---	---	---	---	35,72%	31,38%	26,87%
11/03/2016	LF BBDC	11/04/2019	10	2,00	5,7%	IPCA + 6,80%	-	Bradesco	MTC	13/2016	11/04/2019	---	---	---	---	38,16%	32,31%	28,24%
26/06/2017	NTN-B	15/08/2022	2.000	6,2	5,7%	IPCA + 5,68%	-	Tesouro Nacional (via Bradesco)	MTM	36/2017	26/07/2019	IPCA + 2,3800%	---	Athena	---	31,19%	14,79%	17,77%
08/06/2017	NTN-B	15/08/2022	2.200	7,1	5,7%	IPCA + 4,5799%	-	Tesouro Nacional (via Bradesco)	MTM	48/2017	26/07/2019	IPCA + 2,3800%	---	Athena	---	23,74%	12,73%	16,28%
08/09/2017	NTN-B	15/05/2045	725	2,5	2,0%	IPCA + 5,169%	8.819,52	Tullet Prebon	MTM	48/2017	26/07/2019	IPCA + 3,6700%	---	Athena	---	45,05%	12,70%	16,26%
01/11/2017	NTN-B	15/08/2026	1.650	5,4	4,0%	IPCA + 4,9350%	-	Tesouro Nacional (via Bradesco)	MTM	59/2017	26/07/2019	IPCA + 3,9000%	---	Athena	---	28,69%	11,42%	14,91%
08/11/2017	NTN-B	15/05/2045	400	1,4	1,0%	IPCA + 5,3790%	3.774,48	Renascença	MTM	60/2017	26/07/2019	IPCA + 3,6700%	---	Athena	---	47,15%	11,30%	14,77%
22/05/2018	NTN-B	15/08/2022	3.100	10,1	5,0%	IPCA + 4,7590%	2.173,86	Renascença	MTM	28/2018	26/07/2019	IPCA + 2,3800%	---	Athena	---	18,10%	7,56%	10,22%
22/05/2018	NTN-B	15/05/2023	3.100	10,1	4,8%	IPCA + 4,9450%	2.498,04	Renascença	MTM	28/2018	26/07/2019	IPCA + 2,5662%	---	Athena	---	20,20%	7,56%	10,22%
19/07/2018	NTN-B	15/05/2023	2.100	7,1	4,8%	IPCA + 4,800%	2.572,50	Bradesco	MTM	26/2018	26/07/2019	IPCA + 2,800%	---	Athena	---	24,91%	8,41%	11,76%
19/10/2018	NTN-B	15/05/2023	2.100	7,1	4,8%	IPCA + 4,6900%	2.711,18	Renascença	MTM	46/2018	26/07/2019	IPCA + 2,5662%	---	Athena	---	13,75%	8,11%	9,76%
23/10/2018	NTN-B	15/05/2023	2.350	8,0	3,1%	IPCA + 4,6500%	6.049,69	Itaú Unibanco	MTM	45/2018	26/07/2019	IPCA + 2,5662%	---	Athena	---	12,63%	6,89%	5,74%
12/12/2018	NTN-B	15/05/2023	4.000	15,4	5,0%	IPCA + 4,6360%	566,00	Tesouro Nacional (via XP Investimentos)	MTM	55/2018	26/07/2019	IPCA + 2,5662%	---	Athena	---	13,53%	3,87%	5,41%
12/01/2018	LTN	01/01/2022	11.500	8,1	5,0%	9,33%	292,36	Tesouro Nacional (via Renascença)	MTM	6/2018	07/04/2020	4,1610%	1.958,39	XP Investimentos	39/2020	32,64%	13,72%	19,26%
01/02/2018	LTN	01/01/2022	12.000	8,5	5,0%	9,18%	304,12	Tesouro Nacional (via BGC Partners)	MTM	12/2018	07/04/2020	4,1610%	2.043,54	XP Investimentos	39/2020	31,24%	13,27%	18,72%
02/04/2018	LTN	01/01/2022	14.500	8,6	5,7%	8,59%	367,34	Tesouro Nacional (via BGC Partners)	MTM	19/2018	07/04/2020	4,1610%	2.469,28	XP Investimentos	39/2020	26,89%	11,96%	17,60%
20/04/2020	NTN-B	15/08/2020	16.000	53,7	6,7%	IPCA + 5,1100%	-1.642,91	Santander	MTM	46/2020	15/08/2020	---	---	---	---	1,57%	0,83%	1,51%

ANEXO II

Resultado das Operações via Fundos de Investimentos

I – Fundo de Investimentos Exclusivo com Gestão Própria PB

Funpresp-Jud Athena

	Jan/2021	2021	12 meses	Desde Início *	Aplicação Inicial
Funpresp-Jud MTM + Athena	-1,24%	-1,24%	1,42%	10,84%	2/mai/2019 16/jul/2019
CDI	0,15%	0,15%	2,53%	6,84%	
Benchmark PB	0,57%	0,57%	8,85%	15,01%	

Fonte: Funpresp-Jud, B3

II – Fundos de Investimentos Exclusivos com Gestão Terceirizada PB⁸

BNP Mafdet

	Jan/2021	2021	12 meses	Desde Início *	Aplicação Inicial
BNP Mafdet	-0,29%	-0,29%	3,22%	12,76%	2/mai/2019
CDI	0,15%	0,15%	2,53%	6,84%	
Benchmark PB	0,57%	0,57%	8,85%	15,01%	

Fonte: Funpresp-Jud, BNP, B3

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

Subgrupo 1A: Dividendos

	Jan/2021	2021	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
ARX Income FIA	-3,10%	-3,10%	-0,38%	22,80%	56,19%	23/jul/2019
4UM Marlim DIV FIA	-2,85%	-2,85%	-7,21%	17,69%	32,67%	24/jul/2019
IDIV	-5,08%	-5,08%	-4,52%	21,27%	43,95%	
Benchmark PB	0,57%	0,57%	8,85%	18,22%	27,87%	

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

Subgrupo 1B: Ações Livre/Valor/Crescimento

	Jan/2021	2021	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Ações Retorno Total	-3,18%	-3,18%	-7,53%	25,82%	46,60%	25/nov/2020
IBOV	3,32%	-3,32%	1,15%	18,15%	35,51%	
Benchmark PB	0,57%	0,57%	8,85%	18,22%	27,87%	

Fonte: Funpresp-Jud, BB-DTVM, B3

⁸ As composições das carteiras se encontram no Anexo IV.

Subgrupo 1D: Ações Baixa Liquidez

	Jan/2021	2021	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
Bogari Value FCFIA	2,51%	2,51%	10,58%	57,71%	87,77%	25/nov/2020
Claritas Valor Feeder FIA	-1,64%	-1,64%	1,50%	27,38%	60,07%	25/nov/2020
Constância Fundamento FIA	-3,95%	-3,95%	-11,45%	21,54%	56,61%	25/nov/2020
IBOV	3,32%	-3,32%	1,15%	18,15%	35,51%	
Benchmark PB	0,57%	0,57%	8,85%	18,22%	27,87%	

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

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

Subgrupo 2A: Multimercados Macro/Balanceado

	Jan/2021	2021	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Mult Empresa LP	0,06%	0,06%	3,62%	11,00%	18,57%	28/out/2020
Claritas Institucional FIM	-0,08%	-0,08%	2,78%	8,97%	16,47%	24/jul/2019
CDI	0,15%	0,15%	2,53%	8,46%	15,37%	
Benchmark PB	0,57%	0,57%	8,85%	18,22%	27,87%	

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

Subgrupo 2B: Multimercados Livre/Dinâmico/Trading

	Jan/2021	2021	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
Daycoval Multiestratégia FIM	-0,02%	-0,02%	2,81%	10,68%	18,61%	4/nov/2020
CDI	0,15%	0,15%	2,53%	8,46%	15,37%	
Benchmark PB	0,57%	0,57%	8,85%	18,22%	27,87%	

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

Subgrupo 2C: Multimercados Juros e Moeda

	Jan/2021	2021	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
Vinci Multiestratégia FIM	-0,10%	-0,10%	2,89%	10,28%	18,44%	24/set/2020
Vinci Valorem FIM	0,20%	0,20%	6,77%	19,16%	28,84%	23/jul/2019
CDI	0,15%	0,15%	2,53%	8,46%	15,37%	
Benchmark PB	0,57%	0,57%	8,85%	18,22%	27,87%	

Fonte: Funpresp-Jud, Vinci Partners, B3

Subgrupo 2D: Multimercados Baixa Liquidez

	Jan/2021	2021	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
Absolute Alpha Global FCFIM	-0,02%	-0,02%	1,37%	10,14%	20,35%	25/nov/2020
Absolute Vertex II FCFIM	-0,40%	-0,40%	2,40%	9,24%	25,93%	25/nov/2020
Gávea Macro FCFIM	1,10%	1,10%	13,21%	15,76%	26,56%	25/nov/2020
CDI	0,15%	0,15%	2,53%	8,46%	15,37%	
Benchmark PB	0,57%	0,57%	8,85%	18,22%	27,87%	

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

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

Subgrupo 3A: BDR Nível I

	Jan/2021	2021	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
Western Asset BDR Nível I	2,89%	2,89%	59,07%	128,83%	150,87%	25/fev/2019
BDR Nível I	6,11%	6,11%	52,50%	120,12%	144,36%	
Benchmark PB	0,57%	0,57%	8,85%	18,22%	27,87%	

Fonte: Funpresp-Jud, Western Asset, B3

Subgrupo 3B: MSCI World

	Jan/2021	2021	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Global Select (JPM)	4,90%	4,90%	48,52%	108,33%	119,56%	18/mai/2017
BB Schroder	5,28%	5,28%	54,82%	111,55%	120,25%	18/mai/2017
MSCI World (BRL)	4,40%	4,40%	45,17%	96,32%	106,32%	
Benchmark PB	0,57%	0,57%	8,85%	18,22%	27,87%	

Fonte: Funpresp-Jud, BB-DTVM, B3

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

Subgrupo 4A: CDI

	Jan/2021	2021	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Institucional Federal	0,16%	0,16%	2,21%	7,87%	14,49%	23/mar/2016
Santander Soberano DI	0,19%	0,19%	2,16%	7,84%	14,46%	19/jul/2019
CDI	0,15%	0,15%	2,53%	8,46%	15,37%	
Benchmark PB	0,57%	0,57%	8,85%	18,22%	27,87%	

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

Subgrupo 4B: IMA-B5

	Jan/2021	2021	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Previdenciário IMA-B5	0,10%	0,10%	7,29%	19,97%	31,81%	22/jan/2020
BTG Tesouro IPCA	0,09%	0,09%	7,27%	19,94%	31,78%	22/jan/2020
Santander IMA-B5	0,08%	0,08%	7,34%	20,01%	31,87%	22/jan/2020
IMA-B5	0,11%	0,11%	7,55%	20,52%	32,68%	
Benchmark PB	0,57%	0,57%	8,85%	18,22%	27,87%	

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

Subgrupo 4D: Crédito Privado Baixa Liquidez

	Jan/2021	2021	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
Icatu Vanguarda Inflação CP	0,35%	0,35%	6,96%	19,20%	31,98%	28/ago/2020
CDI	0,15%	0,15%	2,53%	8,46%	15,37%	
Benchmark PB	0,57%	0,57%	8,85%	18,22%	27,87%	

Fonte: Funpresp-Jud, Icatu, B3

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

Subgrupo 4A: CDI

	Jan/2021	2021	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Institucional Federal	0,16%	0,16%	2,21%	7,87%	14,49%	30/mar/2016
Santander Soberano DI	0,19%	0,19%	2,16%	7,84%	14,46%	16/jul/2019
CDI	0,15%	0,15%	2,53%	8,46%	15,37%	
Benchmark PGA	0,05%	0,05%	5,49%	14,61%	23,28%	

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

Subgrupo 4B: IMA-B5

	Jan/2021	2021	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Previdenciário IMA-B5	0,10%	0,10%	7,29%	19,97%	31,81%	2/jan/2015
BTG Tesouro IPCA	0,09%	0,09%	7,27%	19,94%	31,78%	18/jul/2019
Santander IMA-B5	0,08%	0,08%	7,34%	20,01%	31,87%	18/jul/2019
IMA-B5	0,11%	0,11%	7,55%	20,52%	32,68%	
Benchmark PGA	0,05%	0,05%	5,49%	14,61%	23,28%	

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

ANEXO III

Carteira de Investimentos do Funpresp-Jud Athena FIM

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	110,56	35.070.876,93	(862.507,33)	34.208.369,60	0,00	34.208.369,60	69,90	13,85					
BOVB11	ETF BRA IBOVCI			127.900	0	127.900	117,48	115,15	15.025.742,64	(298.057,94)	14.727.685,00	0,00	14.727.685,00	30,10	5,96					
Total BOVESPA				437.310	0	437.310			50.096.619,57	(1.160.564,97)	48.936.054,60	0,00	48.936.054,60	100,00	19,81					
Total				437.310	0	437.310			50.096.619,57	(1.160.564,97)	48.936.054,60	0,00	48.936.054,60	100,00	19,81					
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				
IBOV125	IBOVE	IBO 125000	Call	RENASC	SP	125.000,00	17/02/2021	(94)	535,66	346,00	(50.352,15)	17.828,15	(32.524,00)	0,00	0,00	(18,40)				
IBOVN112	IBOVE	IBO 112000	PUT	RENASC	SP	112.000,00	17/02/2021	94	2.496,25	2.226,00	234.847,12	(25.403,12)	209.244,00	0,00	0,00	118,40				
Total BOVESPA							0			184.294,97	(7.574,97)	176.720,00	0,00	0,00	100,00	0,07				
Total							0			184.294,97	(7.574,97)	176.720,00	0,00	0,00	100,00	0,07				
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	G21	TULLETT		213		0,00	(167.758,80)	0,00	115.056,00	4.901.385,60	100,00	1,98								
Total BM&F						0,00	(167.758,80)	0,00		4.901.385,60	100,00	1,98								
Total						0,00	(167.758,80)	0,00		4.901.385,60	100,00	1,98								
RENDA FIXA																				
Código	Aplicação	Emitente	Papel	MTM % AA	Tx. Over	Taxa % AA	Index	Emissão	Vcto.	Qtd.	PU Atual	Valor Aplicação	Valor Resgate	Valor Bruto	Impostos	Valor Líquido	% S/ RF	% S/ Total		
Negociação																				
DBNCI																				
B363363	25/10/2019	TAESA	370241-TAE	4,763299	24,826026			4,5000	IPCA	25/10/2019	15/09/2044	1.500,000000	1.090,63862670	1.500,000,00	0,00	1.635.957,94	0,83	0,06		
B461505	03/12/2020	TAESA	370241-TAE	4,763299	24,826026			4,8829	IPCA	25/10/2019	15/09/2044	21.000,000000	1.090,63862670	22.012.443,50	0,00	22.903.411,16	11,56	9,27		
Total DBNCI										22.500,000000		23.512.443,50	0,00	24.539.369,10	0,00	24.539.369,10	12,39	5,93		
Negociação																				
LFT																				
B344526	17/07/2019	STNC	317907-LFT	0,123048	0,248168			0,0124	SEL	05/01/2018	01/03/2024	100,000000	10.733,10043600	1.020.884,03	0,00	1.073.310,04	0,54	0,43		
B344527	17/07/2019	STNC	332518-LFT	0,133709	(0,026120)			0,0174	SEL	06/07/2018	01/09/2024	9,000000	10.724,60897400	91.869,72	0,00	96.521,48	0,05	0,04		
B344528	17/07/2019	STNC	332518-LFT	0,133709	(0,026120)			0,0174	SEL	06/07/2018	01/09/2024	991,000000	10.724,60897400	10.115.877,35	0,00	10.628.087,49	5,37	4,30		
B373814	14/05/2019	STNC	351287-LFT	0,134806	0,266333			0,0221	SEL	08/03/2019	01/09/2025	800,000000	10.709,80279500	8.072.201,06	0,00	8.567.842,23	4,33	3,47		
Total LFT										1.900,000000		19.300.832,16	0,00	20.365.761,24	0,00	20.365.761,24	10,29	8,24		
Negociação																				
NTN-B																				
B344541	08/09/2017	STNC	123440-NTN	3,989700	17,690018			5,1690	IPCA	15/08/2004	15/05/2045	725,000000	4.550,15759600	2.485.360,77	0,00	3.298.894,25	1,67	1,34		
B344542	08/11/2017	STNC	123440-NTN	3,989700	17,690018			5,3756	IPCA	15/08/2004	15/05/2045	400,000000	4.550,15759600	1.351.732,21	0,00	1.820.063,03	0,92	0,74		
B359112	09/10/2019	STNC	316248-NTN	2,980004	13,666245			3,0296	IPCA	15/07/2000	15/08/2028	16.000,000000	4.228,63136800	63.930.627,84	0,00	67.658.101,88	34,16	27,39		
Total NTN-B										17.125,000000		67.767.720,82	0,00	72.777.029,16	0,00	72.777.029,16	36,75	29,47		
Total										41.525,000000		110.580.996,4	0,00	117.682.159,50	0,00	117.682.159,50	59,43	47,64		
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	% SRF	% S/ Total
B473949	28/01/2021	STNC	NTN-O	N	0,22	1,90	PRE	15/07/2000	15/05/2025	28/01/2021	0	N	3.955,77709004	0,00	80.238.982,49	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B474359	29/01/2021	STNC	NTN-O	N	0,00	1,90	PRE	15/07/2000	15/05/2025	01/02/2021	20,273	N	3.994,62656600	80.374.874,37	80.380.877,75	80.374.874,37	0,00	80.374.874,37	40,58	32,54
Total					0,22	3,80					20,273			80.374.874,37	160.619.860,24	80.374.874,37	0,00	80.374.874,37	40,58	32,54
TESOURARIA																				
Descrição														Valor			% S/ TES		% S/ Total	
Saldo em Tesouraria														7.434,90			100,00		0,00	
Saldo em Tesouraria - RESERVA														0,00			0,00		0,00	
Total														7.434,90			100,00		0,00	
PATRIMÔNIO																				
														246.991.783,23			100,00			

ANEXO IV

Carteiras de Investimentos do Fundo de Investimento Exclusivo com Gestão Terceirizada

BNP Mafdet

RENTA VARIÁVEL																		
BOVESPA																		
Código	Papel	Quantidade Disponível	Quantidade Bloqueada	Quantidade Total	Custo Médio o/ Correlação	Cotação	Custo Total	Resultado	Valor de Mercado Bruto	IRRF sobre Pos. Própria	Valor de Mercado Líquido	% S/ RV	% S/ Total					
SMAL11	ISHARES SMALCI	10.600	0	10.600	128,04	130,00	1.367.198,18	20.801,82	1.378.000,00	0,00	1.378.000,00	100,00	0,83					
Total Bovespa		10.600	0	10.600			1.367.198,18	20.801,82	1.378.000,00	0,00	1.378.000,00	100,00	0,83					
Total		10.600	0	10.600			1.367.198,18	20.801,82	1.378.000,00	0,00	1.378.000,00	100,00	0,83					
OPÇÕES																		
BOVESPA																		
Código	Papel	Tipo	Correlação	Preço	Exercício	Data de Vencimento	Quantidade Total	Custo Médio o/ Correlação	Cotação	Custo Total	Resultado	Valor de Mercado Bruto	IRRF sobre Pos. Própria	Valor de Mercado Líquido	% S/ RV	% S/ Total		
IBOV132	IBOV	IBO 132000	Call	BRADCTVM	SP	132.000,00	17/02/2021	(89)	357,62	58,00	(31.827,83)	26.665,83	(5.162,00)	0,00	0,00	(18,30)	0,00	
IBOV990	IBOV	IBO 99.000	PUT	BRADCTVM	SP	99.000,00	17/02/2021	89	917,93	375,00	81.695,57	(48.320,57)	33.375,00	0,00	0,00	118,30	0,00	
Total Bovespa							0			48.887,74	(21.864,74)	28.215,00	0,00	0,00	100,00	0,00		
Total							0			48.887,74	(21.864,74)	28.215,00	0,00	0,00	100,00	0,00		
FUTUROS / MERCADORIAS																		
BM&F																		
Ativo	Voto	Correlação	Gtd.	Ajuste Equalização	Ajuste Valorização	IRRF sobre Pos. Própria	Preço de Mercado	Valor de Mercado	% S/ FU	% S/ Total								
FUT DI1	F29	BRADCTVM	38	0,00	20.929,64	0,00	56.714,25	2.155.141,50	(8,85)	1,30								
FUT DI1	F22	BRADCTVM	391	0,00	20.730,82	0,00	97.050,86	37.946.886,26	(155,83)	22,88								
FUT DI1	F23	BRADCTVM	56	0,00	9.487,52	0,00	91.355,77	5.115.923,12	(21,01)	3,09								
FUT DI1	F24	BRADCTVM	14	0,00	4.744,46	0,00	84.986,90	1.189.816,60	(4,89)	0,72								
FUT DI1	N21	BRADCTVM	(810)	0,00	(5.212,70)	0,00	99.057,94	(80.236.931,40)	329,50	(48,38)								
FUT IND	G21	BRADCTVM	90	0,00	(354.420,00)	0,00	115.056,00	10.355.040,00	(42,52)	6,24								
FUT WDO	H21	BRADCTVM	(16)	0,00	(5.615,48)	0,00	5.480,82	(875.930,72)	3,60	(0,53)								
Total BM&F			0,00	(811.378,34)	0,00			(24.361.064,84)	100,00	(14,88)								
Total			0,00	(811.378,34)	0,00			(24.361.064,84)	100,00	(14,88)								
OPÇÕES DE FUTUROS																		
BM&F																		
Código	Voto	Tipo	Papel	Correlação	Exercício	Data de Vencimento	Gtd.	Custo Médio o/ Correlação	Cotação	Custo Total	Resultado	IRRF sobre Pos. Própria	Valor de Mercado	% S/ FU	% S/ Total			
OPD DOL	JPD1	V	Opção d/strip/Dólar	BRADCTVM	5.000,00	01/04/2021	8	33,11	25,33	13.245,45	(3.153,85)	0,00	10.091,60	146,90	0,01			
OPD DOL	JPDW	V	Opção d/strip/Dólar	BRADCTVM	4.800,00	01/04/2021	(8)	10,80	8,06	(4.316,23)	1.096,23	0,00	(3.222,00)	(46,90)	0,00			
Total BM&F										8.927,22	(2.067,62)	0,00	6.889,60	100,00	0,00			
Total										8.927,22	(2.067,62)	0,00	6.889,60	100,00	0,00			
RENTA FIXA																		
Código	Apliação	Emissor	Papel	MTM % AA	Tx. Over	Taxa % AA	Index.	Emissão	Voto	Gtd.	FU Atual	Valor Apliação	Valor Resgate	Valor Bruto	Impostos	Valor Líquido	% S/ RF	% S/ Total
Negociação																		
LFT																		
B328215	02/05/2019	STNC	351287-LFT	0,134806	0,288333	0,0223	SEL	08/03/2019	01/06/2025	500,000000	10.709,80279500	5.035.096,94	0,00	5.354.901,39	0,00	5.354.901,39	3,25	3,25
B328228	02/05/2019	STNC	287444-LFT	0,097507	0,281184	0,0104	SEL	08/03/2019	01/06/2022	180,000000	10.759,31838400	1.812.943,59	0,00	1.721.490,93	0,00	1.721.490,93	1,05	1,05
B390895	27/02/2020	STNC	288119-LFT	0,084839	0,242107	0,0175	SEL	13/01/2017	01/03/2023	630,000000	10.754,79245800	9.795.972,28	0,00	10.001.956,98	0,00	10.001.956,98	8,07	8,07
B409949	22/05/2020	STNC	280129-LFT	0,103375	0,290150	0,0232	SEL	08/01/2018	01/03/2022	29,000000	10.763,96280600	308.022,07	0,00	312.154,92	0,00	312.154,92	0,19	0,19
Total LFT										1.619,000000	16.752.036,88	0,00	17.390.504,22	0,00	17.390.504,22	10,56	10,56	
Negociação																		
LTN																		
B434831A	04/09/2020	STNC	378845-LTN	8,040000	12,238267	5,2540	PRE	06/01/2020	01/01/2024	2.900,000000	843,38885783	2.448.925,88	0,00	2.445.783,88	0,00	2.445.783,88	1,48	1,48
B458876A	04/12/2020	STNC	378845-LTN	8,040000	12,238267	6,0340	PRE	06/01/2020	01/01/2024	4.100,000000	843,38885783	3.427.952,55	0,00	3.457.504,11	0,00	3.457.504,11	2,10	2,10
Total LTN										7.000,000000	8.876.878,43	0,00	8.903.287,99	0,00	8.903.287,99	3,58	3,58	
Negociação																		
NTN-B																		
B329436	08/05/2019	STNC	218470-NTN	0,380020	1,345563	3,4980	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	111,000000	3.835,39390600	389.234,24	0,00	425.728,72	0,00	425.728,72	0,28	0,28
B340378	23/08/2019	STNC	250877-NTN	1,130007	5,024780	2,5950	IPCA	15/01/2014	15/05/2023	85,000000	3.884,32257800	312.070,88	0,00	328.487,41	0,00	328.487,41	0,20	0,20
B349897	28/08/2019	STNC	218470-NTN	0,380020	1,345563	2,4477	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	84,000000	3.835,39390600	296.341,82	0,00	322.173,08	0,00	322.173,08	0,20	0,19
B349874	28/08/2019	STNC	250877-NTN	1,130007	5,024780	2,6381	IPCA	15/01/2014	15/05/2023	214,000000	3.884,32257800	784.899,11	0,00	826.965,03	0,00	826.965,03	0,50	0,50
B387932	12/02/2020	STNC	218470-NTN	0,380020	1,345563	1,7190	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	152,000000	3.835,39390600	588.029,18	0,00	582.979,87	0,00	582.979,87	0,35	0,35
B390824	26/02/2020	STNC	34810-NTNB	1,930008	9,494890	2,1361	IPCA	15/10/2003	15/08/2024	1.113,000000	4.012,38960500	4.278.565,29	0,00	4.485.787,70	0,00	4.485.787,70	2,71	2,69
B390827	26/02/2020	STNC	250877-NTN	1,130007	5,024780	1,8988	IPCA	15/01/2014	15/05/2023	1.300,000000	3.884,32257800	4.934.054,24	0,00	5.023.819,34	0,00	5.023.819,34	3,05	3,03
B390854	26/02/2020	STNC	218470-NTN	0,380020	1,345563	1,4811	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	2.000,000000	3.835,39390600	7.333.159,05	0,00	7.870.787,81	0,00	7.870.787,81	4,68	4,68
B391240	28/02/2020	STNC	218470-NTN	0,380020	1,345563	1,4870	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	781,000000	3.835,39390600	2.789.069,83	0,00	2.918.734,76	0,00	2.918.734,76	1,77	1,77
B391248	28/02/2020	STNC	250877-NTN	1,130007	5,024780	1,7525	IPCA	15/01/2014	15/05/2023	800,000000	3.884,32257800	3.032.884,78	0,00	3.091.458,08	0,00	3.091.458,08	1,88	1,88
B391245	28/02/2020	STNC	34810-NTNB	1,930008	9,494890	2,1889	IPCA	15/10/2003	15/08/2024	720,000000	4.012,38960500	2.782.016,97	0,00	2.888.906,33	0,00	2.888.906,33	1,75	1,75
B408071	14/05/2020	STNC	218470-NTN	0,380020	1,345563	2,0190	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	440,000000	3.835,39390600	1.598.813,85	0,00	1.687.573,31	0,00	1.687.573,31	1,02	1,01
B409933	22/05/2020	STNC	280143-NTN	(2,082725)	0,280235	0,8864	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	373,000000	3.572,29407200	1.292.310,51	0,00	1.332.485,88	0,00	1.332.485,88	0,81	0,80
B409934	22/05/2020	STNC	280143-NTN	(2,082725)	0,280235	0,8794	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	215,000000	3.572,29407200	744.968,41	0,00	788.043,22	0,00	788.043,22	0,47	0,46
B410229	25/05/2020	STNC	280143-NTN	(2,082725)	0,280235	0,8859	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	288,000000	3.572,29407200	921.455,78	0,00	950.230,22	0,00	950.230,22	0,58	0,57
B410233	25/05/2020	STNC	218470-NTN	0,380020	1,345563	1,4378	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	1.300,000000	3.835,39390600	4.777.026,77	0,00	4.988.012,07	0,00	4.988.012,07	3,03	3,03
B410238	25/05/2020	STNC	34810-NTNB	1,930008	9,494890	2,3082	IPCA	15/10/2003	15/08/2024	1.000,000000	4.012,38960500	3.830.818,82	0,00	4.012.389,90	0,00	4.012.389,90	2,54	2,54
B410239	25/05/2020	STNC	250877-NTN	1,130007	5,024780	1,8379	IPCA	15/01/2014	15/05/2023	1.000,000000	3.884,32257800	3.712.819,34	0,00	3.864.322,57	0,00	3.864.322,57	2,43	2,43
B410578	28/05/2020	STNC	218470-NTN	0,380020	1,345563	1,2843	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	120,000000	3.835,39390600	442.291,02	0,00	480.247,28	0,00	480.247,28	0,28	0,28
B410579	28/05/2020	STNC	34810-NTNB	1,930008	9,494890	2,0291	IPCA	15/10/2003	15/08/2024	40,000000	4.012,38960500	154.795,54	0,00	180.494,79	0,00	180.494,79	0,10	0,10
B411203	28/05/2020	STNC	280143-NTN	(2,082725)	0,280235	0,7737	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	204,000000	3.572,29407200	707.085,17	0,00	728.747,99	0,00	728.747,99	0,44	0,44
B412748	04/09/2020	STNC	179417-NTN	4,018104	16,489167	4,2027	IPCA	15/07/2000	15/08/2050	19,000000	4.705,75488400	82.622,58	0,00	89.409,33	0,00	89.409,33	0,05	0,05
B414438	12/06/2020	STNC	280143-NTN	(2,082725)	0,280235	(0,1509)	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	948,000000	3.572,29407200	2.281.306,39	0,00	2.314.848,55	0,00	2.314.848,55	1,41	1,41
B414437	12/06/2020	STNC	179417-NTN	4,018104	16,489167	4,0956	IPCA	15/07/2000	15/08/2050	35,000000	4.705,75488400	154.858,88	0,00	184.701,40	0,00	184.701,40	0,10	0,10
B418059	19/06/2020	STNC	218470-NTN	0,380020	1,345563	0,8538	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	180,000000	3.835,39390600	594.143,85	0,00	613.983,02	0,00	613.983,02	0,37	0,37
B419793	07/07/2020	STNC	280143-NTN	(2,082725)	0,280235	(0,7595)	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	138,000000	3.572,29407200	477.799,14	0,00	485.831,99	0,00	485.831,99	0,29	0,29
B434579	05/10/2020	STNC	34810-NTNB	1,930008	9,494890	1,9480	IPCA	15/10/2003	15/08/2024	172,000000	4.012,38960500	682.356,33	0,00	690.127,82	0,00	690.127,82	0,42	0,42
B451855	09/11/2020	STNC	280143-NTN	(2,082725)	0,280235	(2,7423)	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	128,000000	3.572,29407200	454.672,77	0,00	450.109,05	0,00	450.109,05	0,27	0,27
B454112	17/11/2020	STNC	250877-NTN	1,130007	5,024780	0,9876	IPCA	15/01/2014	15/05/2023	944,000000	3.884,32257800	3.589.338,45	0,00	3.847.920,51				

B456385	25/11/2020	STNC	218470-NTN	0,380020	1,345583	0,1442	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	886,000000	3.835,39360000	3.283.586,92	0,00	3.321.451,12	0,00	3.321.451,12	2,02	2,00
B456386	25/11/2020	STNC	250677-NTN	1,130007	5,024760	1,1485	IPCA	15/01/2014	15/05/2023	575,000000	3.864,32257800	2.171.031,78	0,00	2.221.985,48	0,00	2.221.985,48	1,35	1,34
B456390	25/11/2020	STNC	34810-NTNB	1,930008	9,494890	2,1013	IPCA	15/10/2003	15/08/2024	480,000000	4.012,38960500	1.908.344,08	0,00	1.986.061,25	0,00	1.986.061,25	1,19	1,19
B456391	25/11/2020	STNC	280143-NTN	(2,080725)	0,280235	(3,8031)	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	410,000000	3.572,29407200	1.450.431,94	0,00	1.484.640,56	0,00	1.484.640,56	0,89	0,88
B456392	25/11/2020	STNC	218470-NTN	0,380020	1,345583	0,1506	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	225,000000	3.835,39360000	847.840,84	0,00	862.963,62	0,00	862.963,62	0,52	0,52
B456394	25/11/2020	STNC	250677-NTN	1,130007	5,024760	1,1600	IPCA	15/01/2014	15/05/2023	285,000000	3.864,32257800	1.075.817,03	0,00	1.101.331,93	0,00	1.101.331,93	0,87	0,86
B456395	25/11/2020	STNC	34810-NTNB	1,930008	9,494890	2,1218	IPCA	15/10/2003	15/08/2024	189,000000	4.012,38960500	735.579,55	0,00	758.337,81	0,00	758.337,81	0,46	0,46
B456400	25/11/2020	STNC	179417-NTN	4,018104	18,489187	4,3890	IPCA	15/07/2000	15/08/2050	10,000000	4.705,75438400	43.367,24	0,00	47.057,54	0,00	47.057,54	0,03	0,03
B456753	26/11/2020	STNC	34810-NTNB	1,930008	9,494890	2,0953	IPCA	15/10/2003	15/08/2024	50,000000	4.012,38960500	194.865,48	0,00	200.818,49	0,00	200.818,49	0,12	0,12
B462316	18/12/2020	STNC	250677-NTN	1,130007	5,024760	0,7409	IPCA	15/01/2014	15/05/2023	334,000000	3.864,32257800	1.281.924,72	0,00	1.290.883,74	0,00	1.290.883,74	0,78	0,78
B462317	18/12/2020	STNC	250677-NTN	1,130007	5,024760	0,7509	IPCA	15/01/2014	15/05/2023	388,000000	3.864,32257800	1.412.102,24	0,00	1.422.070,70	0,00	1.422.070,70	0,86	0,86
B462318	18/12/2020	STNC	250677-NTN	1,130007	5,024760	0,7509	IPCA	15/01/2014	15/05/2023	334,000000	3.864,32257800	1.281.836,27	0,00	1.290.883,74	0,00	1.290.883,74	0,78	0,78
B462323	18/12/2020	STNC	378678-NTN	2,180003	9,899890	1,8501	IPCA	15/07/2000	15/05/2025	4,000000	4.022,35422700	16.013,33	0,00	16.089,41	0,00	16.089,41	0,01	0,01
B467581	07/01/2021	STNC	34810-NTNB	1,930008	9,494890	1,8674	IPCA	15/10/2003	15/08/2024	106,000000	4.012,38960500	426.119,83	0,00	425.311,20	0,00	425.311,20	0,26	0,26
B467582	07/01/2021	STNC	179417-NTN	4,018104	18,489187	3,8759	IPCA	15/07/2000	15/08/2050	301,000000	4.705,75438400	1.438.260,87	0,00	1.418.432,06	0,00	1.418.432,06	0,86	0,85
B467583	07/01/2021	STNC	123440-NTN	3,989700	17,890018	3,8868	IPCA	15/08/2004	15/05/2045	198,000000	4.550,15759600	906.954,11	0,00	900.931,20	0,00	900.931,20	0,55	0,54
B467584	07/01/2021	STNC	285794-NTN	4,080002	15,583184	3,8853	IPCA	15/07/2000	15/05/2055	70,000000	4.711,07935800	338.986,40	0,00	329.775,55	0,00	329.775,55	0,20	0,20
B467585	07/01/2021	STNC	179415-NTN	3,180000	12,844954	2,9490	IPCA	10/02/2010	15/08/2030	87,000000	4.330,52864000	379.489,90	0,00	376.755,81	0,00	376.755,81	0,23	0,23
B467588	07/01/2021	STNC	280491-NTN	2,599902	11,821888	2,3800	IPCA	15/07/2000	15/08/2028	482,000000	4.132,49581900	1.917.824,19	0,00	1.909.212,97	0,00	1.909.212,97	1,16	1,15
B467589	07/01/2021	STNC	318248-NTN	2,980004	13,886245	2,8852	IPCA	15/07/2000	15/08/2028	80,000000	4.228,83138800	341.955,95	0,00	338.290,50	0,00	338.290,50	0,21	0,20
B467571	07/01/2021	STNC	89007-NTNB	3,413403	23,771288	3,2793	IPCA	07/03/2008	15/05/2035	110,000000	4.478,13596900	495.592,22	0,00	492.594,95	0,00	492.594,95	0,30	0,30
B468349	11/01/2021	STNC	179415-NTN	3,180000	12,844954	3,0195	IPCA	10/02/2010	15/08/2030	76,000000	4.330,52864000	330.254,80	0,00	329.120,02	0,00	329.120,02	0,20	0,20
B468350	11/01/2021	STNC	285794-NTN	4,080002	15,583184	3,9061	IPCA	15/07/2000	15/05/2055	70,000000	4.711,07935800	338.332,37	0,00	329.775,55	0,00	329.775,55	0,20	0,20
B468351	11/01/2021	STNC	123440-NTN	3,989700	17,890018	3,9275	IPCA	15/08/2004	15/05/2045	221,000000	4.550,15759600	1.008.116,94	0,00	1.005.584,82	0,00	1.005.584,82	0,61	0,61
B468352	11/01/2021	STNC	179417-NTN	4,018104	18,489187	3,9367	IPCA	15/07/2000	15/08/2050	348,000000	4.705,75438400	1.647.547,41	0,00	1.637.802,52	0,00	1.637.802,52	0,99	0,99
B468353	11/01/2021	STNC	280491-NTN	2,599902	11,821888	2,4328	IPCA	15/07/2000	15/08/2028	124,000000	4.132,49581900	513.877,98	0,00	512.429,45	0,00	512.429,45	0,31	0,31
B468358	11/01/2021	STNC	89007-NTNB	3,413403	23,771288	3,3707	IPCA	07/03/2008	15/05/2035	182,000000	4.478,13596900	724.322,35	0,00	725.458,02	0,00	725.458,02	0,44	0,44
B470312	18/01/2021	STNC	34810-NTNB	1,930008	9,494890	1,9195	IPCA	15/10/2003	15/08/2024	487,000000	4.012,38960500	1.950.833,54	0,00	1.954.024,14	0,00	1.954.024,14	1,19	1,18
B470315	18/01/2021	STNC	280491-NTN	2,599902	11,821888	2,5793	IPCA	15/07/2000	15/08/2028	311,000000	4.132,49581900	1.283.813,98	0,00	1.285.206,13	0,00	1.285.206,13	0,78	0,78
B470676	19/01/2021	STNC	34810-NTNB	1,930008	9,494890	1,8799	IPCA	15/10/2003	15/08/2024	502,000000	4.012,38960500	2.013.869,79	0,00	2.014.209,89	0,00	2.014.209,89	1,22	1,21
B470682	19/01/2021	STNC	280491-NTN	2,599902	11,821888	2,8196	IPCA	15/07/2000	15/08/2028	345,000000	4.132,49581900	1.421.817,58	0,00	1.425.710,98	0,00	1.425.710,98	0,87	0,86
B471944	21/01/2021	STNC	123440-NTN	3,989700	17,890018	4,0899	IPCA	15/08/2004	15/05/2045	208,000000	4.550,15759600	934.303,44	0,00	948.432,77	0,00	948.432,77	0,57	0,57
B471957	21/01/2021	STNC	179415-NTN	3,180000	12,844954	3,2190	IPCA	10/02/2010	15/08/2030	46,000000	4.330,52864000	198.024,55	0,00	199.204,22	0,00	199.204,22	0,12	0,12
B471959	21/01/2021	STNC	285794-NTN	4,080002	15,583184	4,0898	IPCA	15/07/2000	15/05/2055	36,000000	4.711,07935800	168.453,99	0,00	169.598,85	0,00	169.598,85	0,10	0,10
B471980	21/01/2021	STNC	89007-NTNB	3,413403	23,771288	3,5201	IPCA	07/03/2008	15/05/2035	115,000000	4.478,13596900	508.701,15	0,00	514.985,83	0,00	514.985,83	0,31	0,31
B471981	21/01/2021	STNC	318248-NTN	2,980004	13,886245	3,0400	IPCA	15/07/2000	15/08/2028	181,000000	4.228,83138800	677.305,41	0,00	680.809,85	0,00	680.809,85	0,41	0,41
B471987	21/01/2021	STNC	179417-NTN	4,018104	18,489187	4,0899	IPCA	15/07/2000	15/08/2050	347,000000	4.705,75438400	1.618.820,31	0,00	1.632.896,77	0,00	1.632.896,77	0,99	0,98
B474347	29/01/2021	STNC	285794-NTN	4,080002	0,000000	4,0795	IPCA	15/07/2000	15/05/2055	32,000000	4.711,07935800	150.286,19	0,00	150.754,53	0,00	150.754,53	0,09	0,09
Total NTN-B										24.124,000000	92.887.775,27	0,00	95.195.169,74	0,00	95.195.169,74	57,78	57,41	
Total										32.743,000000	115.516.688,8	0,00	118.489.241,95	0,00	118.489.241,95	71,92	71,46	
OPERAÇÕES COMPROMISSADAS																		
Código	Aquisição	Emissor	Papel	MTM	Tx. Over	Taxa % AA	Index	Emissão	Voto	Resgate	Qtd.	Neg./ Venc.	PU	Valor Aplicação	Valor Resgate	Valor Bruto	Impostos	Valor Líquido
B474134	28/01/2021	STNC	LTN-O	N	0,22	1,87	PRE	05/01/2018	01/01/2022	29/01/2021	0	N	993,85481531	0,00	46.086.477,04	0,00	0,00	0,00
B474513	29/01/2021	STNC	LFT-O	N	0,00	1,87	PRE	08/07/2018	01/09/2022	01/02/2021	4.302	N	10.745,29209525	46.228.086,77	46.228.086,77	46.228.086,77	0,00	46.228.086,77
Total											4.302			46.228.086,77	82.286.942,62	46.228.086,77	0,00	46.228.086,77
TESOURARIA																		
Descrição															Valor	% S/ TES	% S/ Total	
Saldo em Tesouraria															29.631,68	100,00	0,02	
Saldo em Tesouraria - RESERVA															0,00	0,00	0,00	
Total															29.631,68	100,00	0,02	
PATRIMÔNIO																165.830.862,25	100,00	

ANEXO V

Ativos do Plano de Benefícios

em R\$ milhões				em % PL			
Veículo	PB	Reservas	FCBE	Veículo	PB	Reservas	FCBE
Carteira Própria	287,07	142,62	144,45	Carteira Própria	23,0%	13,2%	83,8%
Funpresp-Jud Athena FIM	246,99	246,99	0,00	Funpresp-Jud Athena FIM	19,8%	22,9%	0,0%
Fundos Exclusivos Gestão Terceirizada	165,83	165,83	0,00	Fundos Exclusivos Gestão Terceirizada	13,3%	15,4%	0,0%
Fundos de Investimento Abertos	549,70	521,83	27,87	Fundos de Investimento Abertos	44,0%	48,4%	16,2%
Conta Corrente	0,01	0,01	0,00	Conta Corrente	0,0%	0,0%	0,0%
Total	1.249,61	1.077,29	172,32	Total	100,0%	100,0%	100,0%

em R\$ milhões				em % PL			
Veículo	PB	Reservas	FCBE	Veículo	PB	Reservas	FCBE
Carteira Própria				Carteira Própria			
Títulos Públicos MTC	73,72	0,00	73,72	Títulos Públicos MTC	5,9%	0,0%	42,8%
Títulos Públicos MTM	39,10	39,10	0,00	Títulos Públicos MTM	3,1%	3,6%	0,0%
Títulos Privados MTC	66,74	0,00	66,74	Títulos Privados MTC	5,3%	0,0%	38,7%
Títulos Privados MTM	107,51	103,52	3,99	Títulos Privados MTM	8,6%	9,6%	2,3%

em R\$ milhões				em % PL			
Veículo	PB	Reservas	FCBE	Veículo	PB	Reservas	FCBE
NTN-B 2026 MTC	0,90	0,00	0,90	NTN-B 2026 MTC	0,1%	0,0%	0,5%
NTN-B 2035 MTC	1,50	0,00	1,50	NTN-B 2035 MTC	0,1%	0,0%	0,9%
NTN-B 2045 MTC	16,91	0,00	16,91	NTN-B 2045 MTC	1,4%	0,0%	9,8%
NTN-B 2050 MTC	4,41	0,00	4,41	NTN-B 2050 MTC	0,4%	0,0%	2,6%
NTN-B 2055 MTC	50,00	0,00	50,00	NTN-B 2055 MTC	4,0%	0,0%	29,0%
NTN-B 2055 MTM	39,10	39,10	0,00	NTN-B 2055 MTM	3,1%	3,6%	0,0%
LF Bradesco MTC	3,19	0,00	3,19	LF Bradesco MTC	0,3%	0,0%	1,9%
LF Safra MTC	24,83	0,00	24,83	LF Safra MTC	2,0%	0,0%	14,4%
LF Safra MTM	13,23	9,24	3,99	LF Safra MTM	1,1%	0,9%	2,3%
LF BV MTC	29,16	0,00	29,16	LF BV MTC	2,3%	0,0%	16,9%
LF BV MTM	89,92	89,92	0,00	LF BV MTM	7,2%	8,3%	0,0%
Debêntures Taesa (TAEE17) MTC	9,56	0,00	9,56	Debêntures Taesa (TAEE17) MTC	0,8%	0,0%	5,6%
Debêntures Taesa (TAEE17) MTM	4,36	4,36	0,00	Debêntures Taesa (TAEE17) MTM	0,3%	0,4%	0,0%

em R\$ milhões				em % PL			
Veículo	PB	Reservas	FCBE	Veículo	PB	Reservas	FCBE
Fundos de Investimento Abertos				Fundos de Investimento Abertos			
Grupo 1: Renda Variável	97,09	93,92	3,16	Grupo 1: Renda Variável	7,8%	8,7%	1,8%
Subgrupo 1A: Dividendos	36,82	36,82	0,00	Subgrupo 1A: Dividendos	2,9%	3,4%	0,0%
Subgrupo 1B: Ações Livre e Valor/Crescimento	13,29	13,29	0,00	Subgrupo 1B: Ações Livre e Valor/Crescimento	1,1%	1,2%	0,0%
Subgrupo 1D: Ações Baixa Liquidez	46,97	43,81	3,16	Subgrupo 1D: Ações Baixa Liquidez	3,8%	4,1%	1,8%
Grupo 2: Multimercados	48,49	48,49	0,00	Grupo 2: Multimercados	3,9%	4,5%	0,0%
Subgrupo 2A: Macro/Balanceado	10,70	10,70	0,00	Subgrupo 2A: Macro/Balanceado	0,9%	1,0%	0,0%
Subgrupo 2B: Livre/Dinâmico/Trading	5,41	5,41	0,00	Subgrupo 2B: Livre/Dinâmico/Trading	0,4%	0,5%	0,0%
Subgrupo 2C: Juros e Moeda	21,79	21,79	0,00	Subgrupo 2C: Juros e Moeda	1,7%	2,0%	0,0%
Subgrupo 2D: Baixa Liquidez	10,59	10,59	0,00	Subgrupo 2D: Baixa Liquidez	0,8%	1,0%	0,0%
Grupo 3: Exterior	103,81	103,81	0,00	Grupo 3: Exterior	8,3%	9,6%	0,0%
Subgrupo 3A: BDR Nível I	52,91	52,91	0,00	Subgrupo 3A: BDR Nível I	4,2%	4,9%	0,0%
Subgrupo 3B: MSCI World	50,90	50,90	0,00	Subgrupo 3B: MSCI World	4,1%	4,7%	0,0%
Grupo 4: Renda Fixa	300,32	275,61	24,71	Grupo 4: Renda Fixa	24,0%	25,6%	14,3%
Subgrupo 4A: CDI/Selic (Soberano/Simples)	22,32	12,11	10,21	Subgrupo 4A: CDI/Selic (Soberano/Simples)	1,8%	1,1%	5,9%
Subgrupo 4B: IMA-B5	232,36	232,36	0,00	Subgrupo 4B: IMA-B5	18,6%	21,6%	0,0%
Subgrupo 4C: Crédito Privado	0,00	0,00	0,00	Subgrupo 4C: Crédito Privado	0,0%	0,0%	0,0%
Subgrupo 4D: Crédito Privado Baixa Liquidez	45,63	31,14	14,50	Subgrupo 4D: Crédito Privado Baixa Liquidez	3,7%	2,9%	8,4%

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

ANEXO VI

Composição do Plano de Benefícios

Composição por Ativos	Plano de Benefícios	Reservas	FCBE
Renda Fixa	76,0%	72,5%	98,2%
<i>CDI/Selic</i>	14,9%	16,3%	5,9%
<i>IPCA</i>	60,6%	55,6%	92,2%
<i>Prefixados</i>	0,5%	0,5%	0,0%
Renda Variável	11,8%	13,4%	1,8%
Estruturados (Multimercados)	3,9%	4,5%	0,0%
Exterior	8,3%	9,6%	0,0%
Imobiliário	0,0%	0,0%	0,0%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%

Composição por Fator de Risco	Plano de Benefícios	Reservas	FCBE
Renda Fixa	75,3%	71,6%	98,2%
<i>CDI/Selic</i>	16,9%	18,6%	5,9%
<i>IPCA</i>	60,6%	55,6%	92,2%
<i>Prefixados</i>	-2,2%	-2,6%	0,0%
Renda Variável	12,6%	14,3%	1,8%
Estruturados (Multimercados)	3,9%	4,5%	0,0%
Exterior	8,3%	9,6%	0,0%
Imobiliário	0,0%	0,0%	0,0%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%

Fonte: Funpresp-Jud

TÓPICO ESPECIAL

Política de Investimentos 2021-2025

A Política de Investimentos 2021-2025 da Funpresp-Jud foi aprovada em 9 de dezembro de 2020, na 12ª Sessão Ordinária de 2020 do Conselho Deliberativo. Posteriormente, houve uma alteração pontual nos limites de Valor em Risco (V@R) e o novo teto foi aprovada em 13 de janeiro de 2021, na 1ª Sessão Ordinária de 2021 do Conselho Deliberativo.

Plano de Gestão Administrativa (PGA)

Em relação ao Plano de Gestão Administrativa (PGA), houve alteração no *benchmark*, com elevação da parcela em IMA-B5 (de 65% para 75% do patrimônio) e consequente redução dos investimentos em CDI (de 35% para 25%). O detalhamento pode ser visto na Tabela 1 a seguir.

Tabela 1: Plano de Gestão Administrativa (PGA)

Segmento de Aplicação	Alocação Objetivo	Limite Inferior	Limite Superior	Limite Legal	Benchmark ⁽⁴⁾
1. Renda Fixa ⁽¹⁾	100%	100%	100%	100%	25% DI – Depósito Interfinanceiro e 75% em IMA- B5
Títulos Públicos Federais prefixados, pós-fixados, indexados à Inflação e Operações Compromissadas	100%	50%	100%	100%	-
Títulos Privados ^{(2) (3)}	0%	0%	50%	80%	-

Fonte: Funpresp-Jud

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

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

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

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

Plano de Benefícios (PB)

No caso do Plano de Benefícios (PB), várias foram as mudanças em relação à Política de Investimentos anterior (2020-2024).

Primeiramente, as Reservas dos Participantes e o FCBE, que já possuíam estratégias distintas⁹, passaram também a ter objetivos e limites diferenciados, e gerencialmente deverão observar as limitações impostas pela Resolução CMN 4.661/2018 de maneira individualizada.

⁹ A segregação real entre as Reservas dos Participantes e o FCBE ocorreu em 10/jul/2020.

Entretanto, para efeito de registro de informação junto à Previc não existe tal segregação, devendo-se então indicar os dados do Plano de Benefícios de maneira consolidada, conforme Tabela 2 a seguir.

Tabela 2: Plano de Benefícios (PB)

Segmento de Aplicação	Alocação Objetivo	Limite Inferior	Limite Superior	Limite Legal	Benchmark
1.Renda Fixa ⁽¹⁾	45%	15%	94%	100%	
Títulos Públicos Federais prefixados e indexados à Inflação, Operações Compromissadas, Títulos Públicos Federais pós-fixados	30%	15%	94%	100%	IPCA + 4,15% ao ano
Títulos Privados ⁽²⁾⁽³⁾	15%	0%	49%	80%	
2.Renda Variável ⁽⁴⁾	18%	4%	45%	70%	Ibovespa
3.Investimentos Estruturados ⁽⁵⁾	4%	0%	14%	20%	
FI/FIC Multimercado	4%	0%	14%	15%	100% DI
Certificados de Operações Estruturadas (COE)	0%	0%	5%	10%	
4.Investimentos no Exterior	9%	2%	10%	10%	BDRX
5.Imobiliário	18%	0%	20%	20%	IFIX
6.Empréstimo aos Participantes	10%	0%	15%	15%	IPCA + 5,00% ao ano
CARTEIRA TOTAL					IPCA + 4,15% ao ano

Fonte/Elaboração: Funpresp-Jud

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

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

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

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

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

Destaque também para a entrada do segmento Empréstimo aos Participantes no rol das possibilidades de investimentos da Fundação.

Reservas dos Participantes

Especificamente para as Reservas dos Participantes, manteve-se o *benchmark* de IPCA + 4,15% ao ano, porém com ajustes nas Alocações Objetivo de cada segmento. Por conta da possibilidade de se iniciar os Empréstimos aos Participantes assim como dar início efetivo aos Investimentos Imobiliários, já de uma maneira mais célere e efetiva, houve uma redução substancial na Alocação Objetivo para o segmento de Renda Variável assim como de Investimentos Estruturados (Multimercados). Maiores detalhes podem ser vistos na Tabela 3 abaixo.

Tabela 3: Reservas dos Participantes

Segmento de Aplicação	Alocação Objetivo	Limite Inferior	Limite Superior	Limite Legal	Benchmark
1.Renda Fixa ⁽¹⁾	38%	15%	93%	100%	
Títulos Públicos Federais prefixados e indexados à Inflação, Operações Compromissadas, Títulos Públicos Federais pós-fixados	23%	15%	93%	100%	IPCA + 4,15% ao ano
Títulos Privados ⁽²⁾⁽³⁾	15%	0%	49%	80%	
2.Renda Variável ⁽⁴⁾	20%	5%	50%	70%	Ibovespa
3.Investimentos Estruturados ⁽⁵⁾	5%	0%	15%	20%	
FI/FIC Multimercado	5%	0%	15%	15%	100% DI
Certificados de Operações Estruturadas (COE)	0%	0%	5%	10%	
4.Investimentos no Exterior	9%	2%	10%	10%	BDRX
5.Imobiliário	18%	0%	20%	20%	IFIX
6.Empréstimo aos Participantes	10%	0%	15%	15%	IPCA + 5,00% ao ano
CARTEIRA TOTAL					IPCA + 4,15% ao ano

Fonte/Elaboração: Funpresp-Jud

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

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

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

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

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

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

Além disso, a Funpresp-Jud decidiu adotar o Modelo de Ciclo de Vida com a utilização dos Fundos Data-Alvo para a implementação dos perfis de investimento, cujo início está previsto para ocorrer no segundo semestre de 2021. Primeiramente, serão criados dois perfis de investimento com Data-Alvo em 2040 e 2050.

Para o Fundo Data-Alvo 2040, o *benchmark* também será IPCA + 4,15% ao ano. Importante destacar que a estratégia dos investimentos nos diversos segmentos autorizados é aquela descrita

para as Reservas dos Participantes, podendo diferir apenas em relação à velocidade de atingimento da Alocação Objetivo. Os detalhes podem ser vistos na Tabela 4 a seguir.

Tabela 4: Fundo Data-Alvo 2040

Segmento de Aplicação	Alocação Objetivo	Limite Inferior	Limite Superior	Limite Legal	Benchmark
1.Renda Fixa ⁽¹⁾	48%	15%	93%	100%	
Títulos Públicos Federais prefixados e indexados à Inflação, Operações Compromissadas, Títulos Públicos Federais pós-fixados	33%	15%	93%	100%	IPCA + 4,15% ao ano
Títulos Privados ⁽²⁾⁽³⁾	15%	0%	49%	80%	
2.Renda Variável ⁽⁴⁾	10%	5%	30%	70%	Ibovespa
3.Investimentos Estruturados ⁽⁵⁾	5%	0%	15%	20%	
FI/FIC Multimercado	5%	0%	15%	15%	100% DI
Certificados de Operações Estruturadas (COE)	0%	0%	5%	10%	
4.Investimentos no Exterior	9%	2%	10%	10%	BDRX
5.Imobiliário	18%	0%	20%	20%	IFIX
6.Empréstimo aos Participantes	10%	0%	15%	15%	IPCA + 5,00% ao ano
CARTEIRA TOTAL					IPCA + 4,15% ao ano

Fonte/Elaboração: Funpresp-Jud

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

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

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

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

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

Já para o Fundo Data-Alvo 2050, o *benchmark* também será IPCA + 4,50% ao ano. Como este perfil irá buscar uma meta de rentabilidade superior, a estratégia será mais agressiva, tanto na velocidade quanto na intensidade da diversificação dos investimentos, comparativamente àquela adotada pelo Fundo Data-Alvo 2040. Os detalhes podem ser vistos na Tabela 5 a seguir.

Tabela 5: Fundo Data-Alvo 2050

Segmento de Aplicação	Alocação Objetivo	Limite Inferior	Limite Superior	Limite Legal	Benchmark
1.Renda Fixa ⁽¹⁾	38%	10%	93%	100%	
Títulos Públicos Federais prefixados e indexados à Inflação, Operações Compromissadas, Títulos Públicos Federais pós-fixados	13%	10%	93%	100%	IPCA + 4,50% ao ano
Títulos Privados ⁽²⁾⁽³⁾	25%	0%	49%	80%	
2.Renda Variável ⁽⁴⁾	20%	5%	50%	70%	Ibovespa
3.Investimentos Estruturados ⁽⁵⁾	5%	0%	15%	20%	
FI/FIC Multimercado	5%	0%	15%	15%	100% DI
Certificados de Operações Estruturadas (COE)	0%	0%	5%	10%	
4.Investimentos no Exterior	9%	2%	10%	10%	BDRX
5.Imobiliário	18%	0%	20%	20%	IFIX
6.Empréstimo aos Participantes	10%	0%	15%	15%	IPCA + 5,00% ao ano
CARTEIRA TOTAL					IPCA + 4,50% ao ano

Fonte/Elaboração: Funpresp-Jud

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

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

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

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

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

Fundo de Cobertura de Benefícios Extraordinários (FCBE)

Adicionalmente, como mencionado anteriormente, o Fundo de Cobertura de Benefícios Extraordinários (FCBE) já se encontra com segregação real de ativos em relação às Reservas dos Participantes desde 10/jul/2020, e possuía estratégia de investimentos independente. Porém, a partir de 2021, também passará a ter objetivos e limites diferenciados, e gerencialmente deverão observar as limitações impostas pela Resolução CMN 4.661/2018 de maneira individualizada, conforme Tabela 6 a seguir. O *benchmark* também será IPCA + 4,15% ao ano.

Tabela 6: Fundo de Cobertura de Benefícios Extraordinários (FCBE)

Segmento de Aplicação	Alocação Objetivo	Limite Inferior	Limite Superior	Limite Legal	Benchmark
1.Renda Fixa ⁽¹⁾	64%	40%	100%	100%	
Títulos Públicos Federais prefixados e indexados à Inflação, Operações Compromissadas, Títulos Públicos Federais pós-fixados	39%	30%	100%	100%	IPCA + 4,15% ao ano
Títulos Privados ⁽²⁾⁽³⁾	25%	10%	49%	80%	
2.Renda Variável ⁽⁴⁾	5%	0%	10%	70%	Ibovespa
3.Investimentos Estruturados ⁽⁵⁾	0%	0%	10%	20%	
FI/FIC Multimercado	0%	0%	10%	15%	100% DI
Certificados de Operações Estruturadas (COE)	0%	0%	5%	10%	
4.Investimentos no Exterior	6%	0%	10%	10%	BDRX
5.Imobiliário	15%	0%	20%	20%	IFIX
6.Empréstimo aos Participantes	10%	0%	10%	15%	IPCA + 5,00% ao ano
CARTEIRA TOTAL					IPCA + 4,15% ao ano

Fonte/Elaboração: Funpresp-Jud

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

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

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

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

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

Importante destacar que a estratégia dos investimentos nos diversos segmentos autorizados é aquela descrita no item que trata das Reservas dos Participantes, podendo diferir apenas em relação à velocidade de atingimento da Alocação Objetiva.

Entretanto, como o FCBE carrega parcela expressiva de seu patrimônio em títulos de Renda Fixa com critério contábil de Marcação pela Curva (MTC), e que permanecerão elevados ainda por razoável período de tempo, a alteração na composição dos investimentos por conta da diversificação ocorrerá de maneira mais gradual, assim como a elevação nos níveis de risco assumidos pelo Fundo.

Alteração da Metodologia de Cálculo das Métricas de Risco de Mercado

Outra novidade na Política de Investimentos 2021-2025 se refere às alterações na metodologia de cálculo das métricas de risco de mercado utilizadas pela Fundação. A nova metodologia a ser utilizada para o cálculo da Volatilidade e do Valor em Risco (V@R) irá solucionar a questão da deficiência do modelo anterior quando da ocorrência de alterações bruscas e

intensas nas condições do mercado financeiro, pois os indicadores passarão a responder de forma mais rápida às variações nos preços dos ativos financeiros.

A Funpresp-Jud buscará o gerenciamento e controle do risco de mercado de suas alocações através da mensuração da Volatilidade e do Valor em Risco (V@R), conforme segue:

- A Volatilidade representa o grau médio de variação dos retornos de um determinado investimento¹⁰. A partir de janeiro de 2021, o cálculo da Volatilidade diária (tanto em relação à série histórica quanto na ponta¹¹) passará a utilizar a metodologia EWMA¹², com lambda de 0,94. A Volatilidade Anualizada permanecerá sendo calculada por meio da multiplicação do indicador diário por $\sqrt{252}$.
- O Valor em Risco (V@R) é uma medida de perda provável de determinada aplicação nos mais diversos cenários da economia. A metodologia calcula a máxima perda esperada em um horizonte de tempo definido, com determinado grau de confiança, sob condições normais de mercado¹³. Pode ser calculado pelo método histórico ou paramétrico. A partir de janeiro de 2021, será adotado o modelo paramétrico baseado no RiskMetrics (com média igual a zero e variância calculada pela metodologia EWMA). Permanecerá o grau de confiança de 95% e cálculo para 1 dia útil.

Além dos indicadores acima apresentados, e que possuem limites máximos, também serão mensurados:

- O Teste de Estresse é uma técnica de simulação que permite avaliar o impacto de condições específicas sobre os ativos (e/ou passivos) de uma instituição. Um cenário bastante adverso é criado a partir da perspectiva de eventos críticos e que se situam fora da normalidade previsível. Assim, calcula-se uma perda esperada para cenários extremos, algo que não é possível pelo V@R. O resultado apresenta o menor retorno esperado em situações de estresse no mercado financeiro a partir da carteira de investimentos da Fundação verificada no último dia útil de cada período (Teste de Estresse na Ponta)¹⁴;
- O Índice de Sharpe (IS) tem por objetivo ajustar o retorno do ativo ou da carteira de ativos pelo seu risco. Assim, quanto maior o retorno do ativo e menor o risco do investimento, melhor será o índice calculado. Deverá ser adotado, prioritariamente, o Índice de Sharpe Modificado Generalizado (ISMG), adotando-se o retorno do *benchmark* como parâmetro ao invés do retorno do ativo livre de risco (CDI), assim como a volatilidade do *benchmark*.

¹⁰ A Volatilidade nada mais é do que o desvio-padrão dos retornos de um ativo.

¹¹ A Volatilidade na Ponta é calculada a partir dos retornos da carteira de investimentos verificada no último dia útil de cada período (sendo esta carteira mantida constante para os períodos anteriores).

¹² *Equally Weighted Moving Average*, também chamado de Suavização Exponencial, a volatilidade neste método é a média ponderada das taxas de retorno com pesos maiores atribuídos aos dados mais recentes, que se reduzem exponencialmente conforme o fator de decaimento (lambda).

¹³ Tradicionalmente, utiliza-se o grau de confiança de 95% em um horizonte de 1 dia útil. Há também variações na quantidade de observações utilizadas, sendo as mais comuns: 21 dias úteis (mensal), 63 dias úteis (trimestral), 252 dias úteis (anual) ou mesmo um período móvel desde o início do ano. Entretanto, não se deve confundir a quantidade de observações (série de dados), que é dada como um período de tempo (21 dias úteis, por exemplo), com o horizonte de tempo definido para o V@R, que representa unicamente o período em que a perda calculada é válida, por exemplo, para 1 dia útil.

¹⁴ Tanto para o caso de utilização de retornos diários como mensais, o horizonte temporal deve ser de, no mínimo, 36 meses.

Deverão ser avaliados os riscos de Mercado, Sistêmico, de Crédito, de Liquidez, Legal, de Imagem, Operacional e Estratégico da Funpresp-Jud.

Finalmente, a Política de Investimentos 2021-2025 estabelece os limites máximos para a Volatilidade Anualizada e para o Valor em Risco (V@R), que deverão ser constantemente monitoradas e controladas, quais sejam:

Tabela 7: Limites Autorizados

Indicador	Reservas PB	FCBE	Fundos de Investimento Exclusivos	TDF 2040	TDF 2050
Volatilidade Anualizada	13,00%	6,00%	13,00%	13,00%	17,50%
V@R, 1du, 95% *	-1,35%	-0,60%	-1,35%	-1,35%	-1,80%

Fonte/Elaboração: Funpresp-Jud

* O sinal representa apenas que o retorno diário poderá ser negativo. Os valores deste indicador podem divergir daqueles apresentados nas Fronteiras Eficientes e Carteiras Ótimas do Anexo II, tendo em vista erro técnico (relação entre Volatilidade e V@R diferente do conceito teórico do Modelo RiskMetrics) na Economia quando das simulações efetuadas para a determinação dos limites de risco.

Maiores detalhes sobre o assunto podem ser vistos na [Política de Investimentos 2021-2025](#) no site da Funpresp-Jud.

Plano Gerencial de Investimentos 2021

O Plano Gerencial de Investimentos¹⁵ foi solicitado pelo Conselho Deliberativo à Diretoria Executiva com o objetivo de se aprimorar a gestão de ativos da Fundação. Dessa forma, referido documento segue, necessariamente, as diretrizes gerais constantes da Política de Investimentos, e apresenta a estratégia mais indicada a ser seguida ao longo do ano, dentro de cada um dos cenários prospectivos elencados.

O Plano Gerencial de Investimentos 2021 foi aprovado pelo Conselho Deliberativo na 1ª Sessão Ordinária, de 13 de janeiro de 2021.

Especificamente em relação ao PGA, tendo em vista a escolha dos índices de referência (DI e IMA-B5), a gestão dos investimentos do PGA se dará predominantemente de forma passiva, tentando ao máximo replicar os índices estabelecidos. Em virtude da alteração do *benchmark* para 2021 (25% CDI e 75% IMA-B5), já no primeiro dia útil do ano a Diretoria de Investimentos tomou as providências necessárias para ajustar as aplicações financeiras à nova meta estabelecida.

Estratégia das Reservas

A composição das Reservas do Plano de Benefícios ao final de 2020 foi a seguinte:

¹⁵ Anteriormente denominado Plano de Trabalho de Investimentos.

Tabela 8: Composição das Reservas dos Participantes

Composição por Ativos	Reservas	Composição por Fator de Risco	Reservas
Renda Fixa	71,9%	Renda Fixa	71,9%
CDI/Selic	16,6%	CDI/Selic	16,6%
IPCA	54,8%	IPCA	54,8%
Prefixados	0,6%	Prefixados	0,6%
Renda Variável	14,0%	Renda Variável	14,0%
Estruturados (Multimercados)	4,6%	Estruturados (Multimercados)	4,6%
Exterior	9,4%	Exterior	9,4%
TOTAL	100,0%	TOTAL	100,0%

Fonte: DIRIN

Já a estratificação dos ativos das Reservas do Plano de Benefícios ao final de 2020 foi a seguinte:

Tabela 9: Estratificação dos Ativos das Reservas dos Participantes

em R\$ milhões		em % PL	
Veículo	Reservas	Veículo	Reservas
Carteira Própria	137,30	Carteira Própria	13,1%
Funpresp-Jud Athena FIM	248,06	Funpresp-Jud Athena FIM	23,7%
Fundos Exclusivos Gestão Terceirizada	166,31	Fundos Exclusivos Gestão Terceirizada	15,9%
Fundos de Investimento Abertos	496,43	Fundos de Investimento Abertos	47,4%
Conta Corrente	0,05	Conta Corrente	0,0%
Total	1.048,14	Total	100,0%

em R\$ milhões		em % PL	
Veículo	Reservas	Veículo	Reservas
Carteira Própria	Reservas	Carteira Própria	Reservas
Títulos Públicos MTC	0,00	Títulos Públicos MTC	0,0%
Títulos Públicos MTM	40,40	Títulos Públicos MTM	3,9%
Títulos Privados MTC	0,00	Títulos Privados MTC	0,0%
Títulos Privados MTM	96,90	Títulos Privados MTM	9,2%
NTN-B 2026 MTC	0,00	NTN-B 2026 MTC	0,0%
NTN-B 2035 MTC	0,00	NTN-B 2035 MTC	0,0%
NTN-B 2045 MTC	0,00	NTN-B 2045 MTC	0,0%
NTN-B 2050 MTC	0,00	NTN-B 2050 MTC	0,0%
NTN-B 2055 MTC	0,00	NTN-B 2055 MTC	0,0%
NTN-B 2055 MTM	40,40	NTN-B 2055 MTM	3,9%
LF Bradesco MTC	0,00	LF Bradesco MTC	0,0%
LF Safra MTC	0,00	LF Safra MTC	0,0%
LF Safra MTM	9,47	LF Safra MTM	0,9%
LF BV MTC	0,00	LF BV MTC	0,0%
LF BV MTM	92,49	LF BV MTM	8,8%
Debêntures Taesa (TAEE17) MTC	0,00	Debêntures Taesa (TAEE17) MTC	0,0%
Debêntures Taesa (TAEE17) MTM	4,41	Debêntures Taesa (TAEE17) MTM	0,4%

em R\$ milhões		em % PL	
Veículo	Reservas	Veículo	Reservas
Fundos de Investimento Abertos	Reservas	Fundos de Investimento Abertos	Reservas
Grupo 1: Renda Variável	95,94	Grupo 1: Renda Variável	9,2%
Subgrupo 1A: Dividendos	37,95	Subgrupo 1A: Dividendos	3,6%
Subgrupo 1B: Ações Livre e Valor/Crescimento	13,73	Subgrupo 1B: Ações Livre e Valor/Crescimento	1,3%
Subgrupo 1D: Ações Baixa Liquidez	44,26	Subgrupo 1D: Ações Baixa Liquidez	4,2%
Grupo 2: Multimercados	48,45	Grupo 2: Multimercados	4,6%
Subgrupo 2A: Macro/Balanceado	10,70	Subgrupo 2A: Macro/Balanceado	1,0%
Subgrupo 2B: Livre/Dinâmico/Trading	5,41	Subgrupo 2B: Livre/Dinâmico/Trading	0,5%
Subgrupo 2C: Juros e Moeda	21,78	Subgrupo 2C: Juros e Moeda	2,1%
Subgrupo 2D: Baixa Liquidez	10,57	Subgrupo 2D: Baixa Liquidez	1,0%
Grupo 3: Exterior	99,86	Grupo 3: Exterior	9,5%
Subgrupo 3A: BDR Nível I	51,42	Subgrupo 3A: BDR Nível I	4,9%
Subgrupo 3B: MSCI World	48,43	Subgrupo 3B: MSCI World	4,6%
Grupo 4: Renda Fixa	252,18	Grupo 4: Renda Fixa	24,1%
Subgrupo 4A: CDI/Selic (Soberano/Simples)	16,23	Subgrupo 4A: CDI/Selic (Soberano/Simples)	1,5%
Subgrupo 4B: IMA-B5	204,93	Subgrupo 4B: IMA-B5	19,6%
Subgrupo 4C: Crédito Privado	0,00	Subgrupo 4C: Crédito Privado	0,0%
Subgrupo 4D: Crédito Privado Baixa Liquidez	31,03	Subgrupo 4D: Crédito Privado Baixa Liquidez	3,0%

Fonte: DIRIN

Renda Fixa

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

Entretanto, vale ressaltar que, como os títulos privados de Renda Fixa apresentam prêmio sobre os títulos públicos equivalentes, será dada continuidade à priorização da aquisição daqueles quando dos investimentos neste segmento, seja com direcionamento de parcela dos recursos recebidos, seja via troca de títulos públicos por privados.

Títulos Indexados ao IPCA

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

Tendo em vista que, ao final de 2020, a *duration* da Carteira de Investimentos do Plano de Benefícios se encontrava em patamar relativamente reduzido para uma EFPC, há espaço para incremento deste indicador dentro dos limites de risco autorizados. Entretanto, cabe ressaltar que os títulos privados de Renda Fixa adquiridos a partir de 1/set/2020 necessariamente devem ser Marcados a Mercado (MTM), impactando, assim, os níveis de risco das Carteiras de Investimentos.

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

Títulos Prefixados

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

Títulos Atrelados ao CDI/Selic

A redução da posição em ativos indexados ao CDI/Selic deve continuar a ocorrer, porém de forma menos agressiva em 2021.

Estas posições são basicamente defensivas, porém, por conta da expressiva queda da taxa básica de juros no país, passaram a apresentar retorno real inferior ao *benchmark* do Plano de Benefícios, algo que deverá perdurar ainda por mais alguns meses (estima-se que a partir de meados de 2022 o retorno real volte ao terreno positivo).

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

Renda Variável

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

A Fundação poderá dar prioridade aos investimentos nos novos fundos de investimento selecionados com retornos mais elevados (Subgrupo 1D), porém com menor liquidez e maior risco, mas também podendo ocorrer via Subgrupos 1A e 1B, além de ETF ou ainda com a possibilidade de investimentos diretamente em ações, em Ibovespa Futuro e opções de renda variável por meio dos fundos exclusivos.

Caso o cenário básico se confirme, a estratégia da Fundação será de elevar rapidamente o percentual de recursos do PB para o segmento de renda variável até o nível de 20%, sendo essa a Alocação Objetivo para o período 2021-2025, tendo encerrado 2020 em 14% das Reservas do PB.

Investimentos Estruturados

No segmento de Investimentos Estruturados, a Fundação deverá priorizar as aplicações nos novos veículos com retornos mais elevados (Subgrupo 2D), porém com menor liquidez e maior risco. A Fundação poderá também continuar investimento nos fundos de investimento dos demais subgrupos (2A, 2B e 2C) do Grupo 2, além de eventualmente adquirir Certificados de Operações Estruturadas (COE).

Importante ressaltar que não se espera que esta parcela de investimentos das Reservas do Plano de Benefícios apresente aumento de participação percentual ao longo dos próximos meses, pois, com a retomada da queda da Taxa Selic, a rentabilidade necessária para que tais veículos possam superar o *benchmark* (IPCA + 4,15%) passou a ser extremamente elevada (acima de 400% do CDI para um IPCA de 4%, por exemplo).

Ao final de 2020, a participação deste segmento na Carteira de Investimentos das Reservas do PB foi de 4,6%. Para o período 2021-2025, a Alocação Objetivo é de 5%.

É importante lembrar que os fundos multimercados em geral possuem baixa correlação com parte dos investimentos das Reservas do Plano de Benefícios, gerando maior retorno com menor risco para a Carteira de Investimentos. Finalmente, a possibilidade de se operar em diversos mercados, assim como a velocidade de eventuais ajustes nas posições, indica que tal tipo de veículo é bastante adequado para cenários de volatilidade elevada.

Investimentos no Exterior

O processo de diversificação das aplicações financeiras do Plano de Benefícios com a utilização de investimentos no exterior será mantido ao longo dos próximos anos (2021-2025), sendo a Alocação Objetivo neste segmento de 9% das Reservas do PB, ressaltando que tal segmento encerrou o ano de 2020 com participação de 9,4% das Reservas do Plano de Benefícios.

A Fundação continuará mantendo aplicações nos atuais fundos de investimento (Subgrupos 3A e 3B), bem como nos novos veículos selecionados (Subgrupos 3C, 3D e 3E). Deve-se ressaltar que tais aplicações são ótimas alternativas de diversificação dos investimentos e melhoram o resultado da Carteira Ótima (Fronteira Eficiente) por conta da baixa (ou mesmo negativa) correlação entre ativos externos e domésticos.

Imobiliário

Iniciaremos, em 2021, as aplicações no segmento Imobiliário tendo em vista o cenário favorável para tal tipo de investimento, principalmente por conta do ciclo de recuperação em que se encontra.

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

A Alocação Objetivo para o segmento é de 18% das Reservas, o qual deverá ser perseguido ao longo dos próximos cinco anos.

Empréstimo aos Participantes

Finalmente, abre-se a possibilidade de iniciar as aplicações no segmento de Empréstimo aos Participantes, cuja Alocação Objetivo (10% das Reservas) deverá ser perseguida gradativamente ao longo dos próximos cinco anos.

Obviamente deverão ser monitorados continuamente os riscos advindos tanto do cenário doméstico quanto do externo. O principal risco doméstico é a não continuidade das reformas estruturais, o abandono do teto de gastos e consequente piora do cenário fiscal com reflexos sobre a sustentabilidade da Dívida Pública. Já do lado externo, a evolução negativa da pandemia de Covid-19, com redução no crescimento mundial e fuga para ativos de menor risco, deve ser monitorada continuamente.

Estratégia do FCBE

Importante destacar que a estratégia dos investimentos nos diversos segmentos autorizados é aquela descrita no item que trata das Reservas dos Participantes.

Entretanto, o FCBE carrega parcela expressiva de seu patrimônio (70,8%) em títulos de Renda Fixa, tanto públicos quanto privados, com critério contábil de Marcação pela Curva (MTC)¹⁶, e que permanecerão elevados ainda por razoável período de tempo.

Nesse sentido, a alteração na composição dos investimentos por conta da diversificação, com vistas ao atingimento da Alocação Objetivo, ocorrerá de maneira mais gradual, assim como a elevação nos níveis de risco assumidos pelo Fundo.

A composição do FCBE ao final de 2020 foi a seguinte:

Tabela 10: Composição do FCBE

Composição por Ativos	FCBE	Composição por Fator de Risco	FCBE
Renda Fixa	98,1%	Renda Fixa	98,1%
CDI/Selic	3,0%	CDI/Selic	3,0%
IPCA	95,1%	IPCA	95,1%
Prefixados	0,0%	Prefixados	0,0%
Renda Variável	1,9%	Renda Variável	1,9%
Estruturados (Multimercados)	0,0%	Estruturados (Multimercados)	0,0%
Exterior	0,0%	Exterior	0,0%
TOTAL	100,0%	TOTAL	100,0%

Fonte: DIRIN

Já a estratificação dos ativos do FCBE ao final de 2020 foi a seguinte:

¹⁶ De acordo com a Resolução CNPC 37/2020, ficou vedada a contabilização por MTC para os títulos privados de Renda Fixa adquiridos a partir de 1/set/2020

Tabela 11: Estratificação dos Ativos do FCBE

em R\$ milhões		em % PL	
Veículo	FCBE	Veículo	FCBE
Carteira Própria	138,57	Carteira Própria	86,0%
Funpresp-Jud Athena FIM	0,00	Funpresp-Jud Athena FIM	0,0%
Fundos Exclusivos Gestão Terceirizada	0,00	Fundos Exclusivos Gestão Terceirizada	0,0%
Fundos de Investimento Abertos	22,58	Fundos de Investimento Abertos	14,0%
Conta Corrente	0,00	Conta Corrente	0,0%
Total	161,15	Total	100,0%

em R\$ milhões		em % PL	
Veículo	FCBE	Veículo	FCBE
Carteira Própria	FCBE	Carteira Própria	FCBE
Títulos Públicos MTC	72,82	Títulos Públicos MTC	45,2%
Títulos Públicos MTM	0,00	Títulos Públicos MTM	0,0%
Títulos Privados MTC	41,28	Títulos Privados MTC	25,6%
Títulos Privados MTM	24,47	Títulos Privados MTM	15,2%

em R\$ milhões		em % PL	
Veículo	FCBE	Veículo	FCBE
NTN-B 2026 MTC	0,88	NTN-B 2026 MTC	0,5%
NTN-B 2035 MTC	1,49	NTN-B 2035 MTC	0,9%
NTN-B 2045 MTC	16,71	NTN-B 2045 MTC	10,4%
NTN-B 2050 MTC	4,35	NTN-B 2050 MTC	2,7%
NTN-B 2055 MTC	49,39	NTN-B 2055 MTC	30,6%
NTN-B 2055 MTM	0,00	NTN-B 2055 MTM	0,0%
LF Bradesco MTC	3,14	LF Bradesco MTC	1,9%
LF Safra MTC	24,47	LF Safra MTC	15,2%
LF Safra MTM	4,06	LF Safra MTM	2,5%
LF BV MTC	28,69	LF BV MTC	17,8%
LF BV MTM	0,00	LF BV MTM	0,0%
Debêntures Taesa (TAEE17) MTC	9,45	Debêntures Taesa (TAEE17) MTC	5,9%
Debêntures Taesa (TAEE17) MTM	0,00	Debêntures Taesa (TAEE17) MTM	0,0%

em R\$ milhões		em % PL	
Veículo	FCBE	Veículo	FCBE
Fundos de Investimento Abertos	FCBE	Fundos de Investimento Abertos	FCBE
Grupo 1: Renda Variável	3,20	Grupo 1: Renda Variável	2,0%
Subgrupo 1A: Dividendos	0,00	Subgrupo 1A: Dividendos	0,0%
Subgrupo 1B: Ações Livre e Valor/Crescimento	0,00	Subgrupo 1B: Ações Livre e Valor/Crescimento	0,0%
Subgrupo 1D: Ações Baixa Liquidez	3,20	Subgrupo 1D: Ações Baixa Liquidez	2,0%
Grupo 2: Multimercados	0,00	Grupo 2: Multimercados	0,0%
Subgrupo 2A: Macro/Balanceado	0,00	Subgrupo 2A: Macro/Balanceado	0,0%
Subgrupo 2B: Livre/Dinâmico/Trading	0,00	Subgrupo 2B: Livre/Dinâmico/Trading	0,0%
Subgrupo 2C: Juros e Moeda	0,00	Subgrupo 2C: Juros e Moeda	0,0%
Subgrupo 2D: Baixa Liquidez	0,00	Subgrupo 2D: Baixa Liquidez	0,0%
Grupo 3: Exterior	0,00	Grupo 3: Exterior	0,0%
Subgrupo 3A: BDR Nível I	0,00	Subgrupo 3A: BDR Nível I	0,0%
Subgrupo 3B: MSCI World	0,00	Subgrupo 3B: MSCI World	0,0%
Grupo 4: Renda Fixa	19,38	Grupo 4: Renda Fixa	12,0%
Subgrupo 4A: CDI/Selic (Soberano/Simples)	4,93	Subgrupo 4A: CDI/Selic (Soberano/Simples)	3,1%
Subgrupo 4B: IMA-B5	0,00	Subgrupo 4B: IMA-B5	0,0%
Subgrupo 4C: Crédito Privado	0,00	Subgrupo 4C: Crédito Privado	0,0%
Subgrupo 4D: Crédito Privado Baixa Liquidez	14,45	Subgrupo 4D: Crédito Privado Baixa Liquidez	9,0%

Fonte: DIRIN

Novo Modelo de Stop Loss

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

Entretanto, para ser útil, é preciso que seja utilizado imediatamente quando atingido o patamar preestabelecido, o que demanda autonomia de atuação por parte dos responsáveis pelos procedimentos operacionais.

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 investimentos¹⁷.

Importante notar que em 2020, por conta da exacerbada volatilidade nos preços dos ativos financeiros, pode-se perceber que o modelo de *stop loss* utilizado pela Fundação necessitava de aprimoramento, pois não foi robusto, nem ágil o suficiente para atingir o objetivo principal de tal mecanismo: limitar as perdas nos investimentos.

Assim, passada a fase mais crítica da pandemia em 2020, no que se refere aos movimentos dos ativos financeiros, foram realizadas reuniões e discussões, baseadas na observação dos fatos ocorridos e em alguns referenciais teóricos, com o objetivo de se analisar e propor aprimoramentos ao modelo de *stop loss*.

Após análise criteriosa do modelo em vigor, chegou-se à conclusão que novos indicadores deveriam passar a ser utilizados no lugar da DNP 36 Meses, quais sejam: Valor em Risco (V@R), Volatilidade e *DrawDown*¹⁸. Além disso, deveria ser criado um Comitê de *Stop Loss* com níveis de alçadas decisórias apropriadas para os momentos de crise, bem como garantir também ao Diretor de Investimentos nível de alçada para situações especiais.

Maiores detalhes sobre o assunto podem ser vistos no [Plano Gerencial de Investimentos 2021](#) no site da Funpresp-Jud.

¹⁷ As definições e análises comparativas encontram-se no Plano de Trabalho de Investimentos 2017.

¹⁸ Perda financeira (ou percentual de queda do retorno) calculada a partir do valor máximo do ativo até o ponto mínimo (ou o ponto de análise).