

RELATÓRIO DE INVESTIMENTOS

2 | 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)	6
3. Resultados de Investimentos	6
3.1. Saldos Financeiros	6
3.1.1. Saldos Segregados por Planos (PGA)	6
3.1.2. Saldos Segregados por Planos (PB)	7
3.1.3. Saldos Segregados por Instituições Financeiras (PB)	8
3.2. Rentabilidade	9
3.2.1. Rentabilidade Nominal	9
3.2.2. Rentabilidade Real	9
3.3. Análise de Risco	10
3.3.1. Riscos de Mercado	11
3.3.2. Risco Sistemico	16
3.3.3. Risco de Crédito	17
3.3.4. Risco de Liquidez	18
3.3.5. Outros Riscos	20
3.3.6. Fundo de Investimento com Gestão Própria: Funpresp-Jud Athena Fundo de Investimento Multimercado	20
3.3.7. Fundos de Investimento Abertos	20
3.4. Aderência à Política de Investimentos 2021-2025	21
3.4.1. Plano de Benefício (PB)	22
3.4.2. Plano de Gestão Administrativa – PGA	22
Anexo I: Resultado das Operações da Carteira Própria	23
Anexo II: Resultado das Operações via Fundos de Investimentos	24
Anexo III: Carteira de Investimentos do Funpresp-Jud Athena FIM	28
Anexo IV: Carteira de Investimentos do Fundo de Investimento Exclusivo com Gestão Terceirizada	29
Anexo V: Ativos do Plano de Benefícios	31
Anexo VI: Composição do Plano de Benefícios	32

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 fevereiro pareceu uma réplica de janeiro, quando o otimismo inicial dos primeiros dias foi seguido por maiores preocupações e consequente queda nos preços dos ativos financeiros.

Por um lado, a vacinação continua avançando em diversos países, em maior ou menor velocidade. Aqueles mais ágeis estão conseguindo promover uma queda drástica na quantidade de novos casos e de óbitos por Covid-19, o que irá favorecer uma retomada mais efetiva da economia.

Por outro lado, as expectativas para a economia mundial no primeiro trimestre do ano estão aquém do que se previa no final de 2020. Adicionalmente, a previsão de retomada mais rápida da atividade econômica por conta da vacinação, aliada à proposta de novos estímulos fiscais nos EUA, fez com que voltasse um temor de que a inflação possa voltar mais rapidamente do que o imaginado.

Consequentemente, houve elevação nas taxas dos títulos do Tesouro dos EUA, notadamente da *Treasury* de 10 anos, cujo nível acaba por afetar também os títulos de renda fixa de outros países, inclusive o Brasil.

No Brasil, o forte avanço da pandemia de Covid-19 continua gerando fortes preocupações, pois tem levado os governadores e prefeitos a adotarem medidas mais rígidas de restrição tanto à atividade econômica quanto ao deslocamento da população (isolamento físico).

A consequência imediata é uma menor atividade econômica e a redução das projeções para a retomada da economia no curto prazo. Além, ficam fortalecidos os pedidos para o retorno do auxílio emergencial, algo que ainda não foi aprovado pelo Congresso Nacional.

Permanece, também, a preocupação com o elevado nível de endividamento brasileiro e a paralisia das reformas estruturais. Adicionalmente, o ruído gerado pela troca na presidência da Petrobras atingiu não somente o preço das ações da companhia, como reverberou nas outras empresas estatais listadas na B3 e também na taxa de câmbio (com expressiva desvalorização do Real) e na curva de juros.

O Ibovespa encerrou o mês de fevereiro com queda de 4,4% (-7,6% no acumulado de 2021). Os índices de Renda Fixa também sofreram ao longo do mês, quando o IRF-M1+ apresentou retorno negativo de 2,0% (-3,4% em 2021) assim como o IMA-B5+ com queda de 2,3% (-4,0% em 2021). O Real (BRL) voltou a se desvalorizar frente ao Dólar dos EUA (USD), que alcançou o patamar

¹ Item 2 Cenário Econômico e Estratégia Adotada.

de R\$ 5,61 (alta de 2,4% em fevereiro e de 8,0% em 2021). Já o risco país, medido pelo CDS de 5 anos, atingiu o patamar de 185 pontos-base, com elevação de 14 pontos-base em fevereiro e de 41 pontos-base em 2021.

Ainda, a inflação corrente vem surpreendendo negativamente e as previsões para o ano vêm se elevando continuamente. De acordo com o Boletim Focus do Banco Central, a expectativa para 2021 é de que o IPCA fique em 3,87%, acima do centro da meta para o ano (3,75%).

Por consequência, espera-se que o Comitê de Política Monetária do Banco Central inicie o processo de elevação da taxa básica de juros já na reunião de março e que a Taxa Selic encerre 2021 em 4,00% ao ano.

Em resumo, o cenário macroeconômico mundial vem apresentando sinais contraditórios, sendo o lado positivo a vacinação mais acelerada em alguns países e expectativa de retomada da atividade econômica de maneira mais forte daqui a alguns meses. Por outro lado, a preocupação com a inflação nos EUA vem impactando as curvas de juros nos diversos países, assim como as moedas e bolsas de valores. Especificamente no caso brasileiro, a conjuntura político-econômica permanece desafiadora, o que não favoreceria a tomada de riscos de maneira relevante, embora para um horizonte de médio e longo prazos, os atuais níveis de preços dos ativos sejam atrativos.

2.1. Plano de Benefícios (PB)

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

- a) Início das operações com Fundos Imobiliários (R\$ 40 milhões)
 - ✓ Compra de R\$ 10 milhões de cada um dos seguintes FII: BCFF11, HGRU11, MXRF11 e XPLG11;
- b) Rolagem de 213 mini-contratos de Ibovespa Futuro para Abr/21, no valor de R\$ 5,08 milhões, equivalente a 2,04% do Funpresp-Jud Athena FIM;
- c) Operação de proteção de parcela de Renda Variável do Funpresp-Jud Athena FIM para mar/21, com custo inicial próximo de zero (*Zero Cost Collar*)², conforme segue:
 - ✓ Aquisição de 164 IBOVO100 (*Put* com *strike* 100.000 pontos e vencimento em 17/mar/21);
 - ✓ Venda de 164 IBOVC125 (*Call* com *strike* 125.000 pontos e vencimento em 17/mar/21);
- d) Troca de NTN-B Ago/28 por Letras Financeiras de 10 anos
 - ✓ Venda de NTN-B Ago/2028, no mercado secundário, pelo Funpresp-Jud Athena FIM, no valor de R\$ 40,7 milhões (3,2% PB);
 - ✓ Aquisição de R\$ 40,0 milhões (3,1% PB) em Letras Financeiras pela Carteira Própria das Reservas do Plano de Benefícios (resgatando os recursos dos fundos de investimento do Subgrupo 4B – IMA-B5)
 - ❖ LF do Banco Safra (IPCA + 5,25% ao ano);
 - ✓ Transferência de NTN-B Mai/2055, no montante de aproximadamente R\$ 40,0 milhões, da Carteira Própria das Reservas do Plano de Benefícios para o Funpresp-Jud Athena FIM³;

² Na prática, houve um recebimento de R\$ 2,1 mil na montagem da operação.

³ Esta etapa não foi executada em fevereiro e será realizada em momento oportuno.

- Após a execução de todas as etapas, o Funpresp-Jud Athena FIM terá substituído NTN-B Ago/2028 (taxa de retorno de IPCA + 3,28% ao ano) por NTN-B Mai/2055 (taxa de retorno de IPCA + 4,3052% ao ano no fechamento do dia 3/mar⁴).
 - Já a Carteira de Investimentos das Reservas do Plano de Benefícios (incluindo o Funpresp-Jud Athena FIM e a Carteira Própria) efetuou a permuta de NTN-B Ago/2028 por Letras Financeiras com taxa de retorno bem mais elevadas (IPCA + 5,25% ao ano).
- e) Os recursos recebidos de contribuições ao longo do mês foram alocados majoritariamente nos fundos de investimento do Subgrupo 4B (IMA-B5) e no Athena FIM e parcela residual no Subgrupo 4A (CDI).

Além das transações acima mencionadas, ocorreu o vencimento da seguinte operação:

- a) Vencimento Proteção 20% da Parcela de Renda Variável do Funpresp-Jud Athena FIM
- ✓ Resultado 20% RV + Proteção: - R\$ 39,6 mil (Rentabilidade: -0,07%)
 - ❖ 20% RV: + R\$ 75,9 mil // Proteção: - R\$ 115,5 mil
 - ✓ Resultado Consolidado 100% RV + Proteção: + R\$ 262,2 mil (Rentabilidade: +0,47%)
 - ❖ 80% RV sem Proteção: + R\$ 301,8 mil

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 dos Subgrupos 1D (Ações Baixa Liquidez), no montante de R\$ 1,2 milhão, e 4D (Crédito Privado Baixa Liquidez), também no montante de R\$ 1,2 milhão.

Importante destacar que, no dia 22/fev, o Funpresp-Jud Athena FIM entrou em nível de “alerta” sob a novo Modelo de *Stop Loss*. Tal fato foi apurado no dia 23/fev, quando então foi convocado o Comitê de *Stop Loss*, que decidiu por autorizar a operação de troca de NTN-B Ago/2028 por Letras Financeiras de 10 anos, porém com diferimento da execução da terceira etapa da operação com o intuito de reduzir o nível de risco do fundo exclusivo no primeiro momento.

Adicionalmente, foi autorizada a execução de operação de proteção da exposição em Renda Variável do Funpresp-Jud Athena FIM, em percentual de até 70% da exposição, porém em 2 etapas, sendo a primeira imediatamente em percentual de 35% da exposição e a segunda, também de 35% da exposição, somente se o nível de “acionamento” do *Stop Loss* fosse atingido, o que não ocorreu.

O Plano de Benefícios da Funpresp-Jud apresentou, em fevereiro, retorno de -0,57% em termos nominais e -1,42% em termos reais⁵, abaixo do *benchmark* do PB no mês (1,15% em termos nominais e 0,29% em termos reais). No acumulado de 2021, o retorno nominal foi de -0,85% e real de -1,94%, ante 1,73% e 0,62% do *benchmark* em termos nominais e reais, respectivamente.

Já as Reservas do Plano de Benefícios encerraram o mês com retorno de -0,73% em termos nominais e -1,58% em termos reais, também inferior ao *benchmark* no período. No acumulado de 2021, o retorno nominal foi de -1,23% e real de -2,31%, ficando também abaixo do *benchmark* no período. Esta é a rentabilidade que efetivamente impacta o saldo de conta dos participantes da Fundação.

⁴ Porém a taxa de retorno que será utilizada para a transferência ao fundo exclusivo será conhecida somente quando a terceira etapa da operação for realizada.

⁵ Acima da inflação medida pelo IPCA (0,86% em fevereiro).

O FCBE encerrou o mês com retorno de 0,41% em termos nominais e -0,45% em termos reais, também ficando aquém do *benchmark* no período. No acumulado de 2021, o retorno nominal foi de 1,52% e real de 0,41%, também ficando inferior ao *benchmark* no período.

Como explicitado anteriormente na parte de Cenário Econômico, houve elevação nas taxas de juros dos títulos de renda fixa dos Estados Unidos que se propagou para os mais diversos países. Adicionalmente, houve desvalorização do Índice Bovespa no período, fazendo com que as Reservas do Plano de Benefícios sofressem os efeitos negativos, mesmo com o ótimo retorno advindo dos investimentos no Exterior, que se valorizaram tanto por conta do retorno positivo dos mercados acionários quanto pela depreciação do Real (BRL) frente ao Dólar dos EUA (USD).

Já para o FCBE, os efeitos negativos foram menos intensos, pois o Fundo tem 80,5% do patrimônio em títulos de Renda Fixa com critério de Marcação pela Curva (MTC), que não sofrem as variações de preços, tendo o FCBE sido impactado somente na Renda Variável (2,5% do patrimônio) e Crédito Privado (8,9% do patrimônio), cujos ativos são Marcados a Mercado (MTM).

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

2.2. Plano de Gestão Administrativa (PGA)

Não houve alteração na alocação dos recursos do PGA no período.

O PGA apresentou, em fevereiro, retorno de -0,43% em termos nominais e -1,28% em termos reais, similar ao *benchmark* no mês (-0,43% em termos nominais e -1,28% em termos reais). No acumulado de 2021, o retorno nominal foi de -0,33% e real de -1,43%, ante -0,33% e -1,43% do *benchmark* em termos nominais e reais, respectivamente.

Em fevereiro, o PGA também foi impactado pela elevação nas taxas de retorno dos títulos de Renda Fixa atrelados ao IMA-B5, cujo resultado no mês foi de -0,60%, e que representam 75% da composição deste Plano.

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

PGA				
Data	CC	RF CDI 4A	FI IMA-B5 4B	Total
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
28/fev/21	479,17276	6.024,23	19.043,97	25.068,20

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
26/fev/21	7,5	95.633,68	48.508,77	107.806,56	241.435,16

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
26/fev/21	74.090,21	9.629,38	57.587,55	38.132,56	4.393,15	140.655,61

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander Caceis)

R\$ mil

Data	PB					Total
	FII	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	-	-	-	-	-	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
26/fev/21	39.822,98	251.638,31	-	164.471,34	-	1.273.805,28

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/21	180.034,3	165.830,9	102.540,1	-	52.910,6	214.229,2	534.061,6	1.249.606,8
26/fev/21	175.100,7	164.471,3	90.636,4	-	53.986,9	253.490,6	536.126,8	1.273.812,8
Participação	13,7%	12,9%	7,1%	0,0%	4,2%	19,9%	42,1%	100,0%

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander Ceacis)

* 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%
Fev/21	-0,539%	0,034%	-0,573%	-0,417%	0,018%	-0,434%
2021	-0,79%	0,06%	-0,85%	-0,29%	0,04%	-0,33%

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%
Fev/21	-0,692%	0,038%	-0,729%	0,418%	0,009%	0,410%
2021	-1,15%	0,08%	-1,23%	1,54%	0,02%	1,52%

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	FII	Total	Renda Fixa	Total
2020	8,64%	-3,65%	2,68%	59,82%		8,81%	5,79%	5,79%
Jan/21	-0,36%	-2,61%	0,07%	3,96%		-0,28%	0,10%	0,10%
Fev/21	-0,63%	-3,31%	0,04%	3,85%	0,18%	-0,57%	-0,43%	-0,43%
2021	-0,99%	-5,84%	0,11%	7,96%	0,18%	-0,85%	-0,33%	-0,33%
Bmk *	1,52%	-7,55%	0,28%	10,28%	0,25%	1,52%	-0,33%	-0,33%
% Bmk	-65,7%	76,7%	40,4%	78,3%	72,8%	-56,8%	99,1%	99,1%

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%
Fev/21	0,13%	0,94%	-0,43%
2021	0,28%	1,52%	-0,33%

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).

Data	PB		Reservas		FCBE		PGA	
	% 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%
Fev/21	-427,24%	-61,20%	-544,12%	-77,94%	304,07%	43,55%	-323,80%	100,66%
2021	-302,09%	-56,74%	-434,64%	-81,64%	532,38%	100,0%	-116,99%	99,15%

Fonte: Funpresp-Jud

Data	Renda Fixa				Renda Variável		Imobiliário	Exterior	
	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%
Fev/21	0,04%	-2,01%	-0,60%	-2,33%	-5,21%	-4,37%	0,25%	3,93%	4,90%
2021	0,08%	-3,37%	-0,49%	-3,98%	-10,02%	-7,55%	0,57%	10,28%	9,51%

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%
Fev/21	-1,42%	-1,58%	-0,45%	-1,28%
2021	-1,94%	-2,31%	0,41%	-1,43%

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%
Fev/21	-0,72%	0,08%	-1,28%
2021	-0,82%	0,41%	-1,43%

Fonte: Funpresp-Jud

Data	Renda Fixa				Renda Variável		Imobiliário	Exterior	
	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%
Fev/21	-0,81%	-2,85%	-1,44%	-3,16%	-6,01%	-5,19%	-0,61%	3,04%	4,01%
2021	-1,02%	-4,44%	-1,59%	-5,03%	-11,01%	-8,56%	-0,54%	9,07%	8,31%

Fonte: Anbima, B3, Broadcast, Stockq.org

Data	IPCA
2020	4,52%
Jan/21	0,25%
Fev/21	0,86%
2021	1,11%

Fonte: IBGE

3.3. Análise de Risco

3.3.1. Riscos de Mercado

Limites Autorizados pelo Conselho Deliberativo⁶

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 Anualizada⁷

Fev/21	PB	Reservas	FCBE	PGA
Histórica	4,38%	4,99%	0,89%	1,87%
"na Ponta"	4,70%	4,14%	0,99%	1,88%

Fonte: Funpresp-Jud

Fev/21	Bmk PB / Reservas / FCBE	Bmk PGA
Histórica	0,80%	1,89%

Fonte: Funpresp-Jud

Fev/21	Renda Fixa				Renda Variável		Imobiliário	Exterior	
	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IDIV	IBOV	IFIX	BDRX	MSCI W BRL
Histórica	0,26%	4,35%	2,54%	7,61%	22,46%	27,90%	4,26%	16,60%	15,22%

Fonte: Funpresp-Jud

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).

⁶ 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.

⁷ **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 $\sqrt{252}$.

No mês de fevereiro de 2021, acerca do Plano de Benefícios, verificou-se ligeira elevação da Volatilidade Anualizada em relação ao mês anterior, tanto no conceito histórico quanto “na ponta”. Quando observado o conceito de volatilidade histórica, onde o Plano passou de 4,02% para 4,38%, já no conceito de volatilidade “na ponta”, a elevação foi de 3,82% para 4,70%.

As Reservas apresentaram incremento de 4,56% para 4,99% quando utilizado o conceito histórico, e uma ligeira queda quando acerca da volatilidade “na ponta”, saindo de 4,33% em janeiro para 4,14% em fevereiro.

Por outro lado, o FCBE mostrou redução de 1,14% para 0,89% no conceito histórico, e um incremento irrisório “na ponta”, saindo de 0,98% para 0,99%.

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

Importante notar que quando comparado ao mês anterior, a maior parte dos principais índices de referência do mercado financeiro doméstico também apresentaram uma redução de risco, medido pela Volatilidade Anualizada, com destaque para o IRF-M1+ (de 4,70% para 4,35%), IMA-B5+ (de 7,91% para 7,61%), e BDRX (de 22,25% para 16,60%), exceto o Ibovespa que apresentou um leve incremento (de 23,53% para 27,90%)

Acerca do PGA, os níveis de risco se elevaram comparativamente ao mês anterior. A Volatilidade Anualizada Histórica se elevou de 1,50% para 1,87% e “na Ponta” de 1,54% para 1,88%.

3.3.1.2. Valor em Risco (V@R)⁸

Fev/21	PB	Reservas	FCBE	PGA
Histórico	-0,45%	-0,52%	-0,09%	-0,19%
“na Ponta”	-0,49%	-0,43%	-0,10%	-0,20%

Fonte: Funpresp-Jud

Fev/21	Bmk PB / Reservas / FCBE	Bmk PGA
Histórico	-0,08%	-0,20%

Fonte: Funpresp-Jud

Fev/21	Renda Fixa				Renda Variável		Imobiliário	Exterior	
	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IDIV	IBOV	IFIX	BDRX	MSCI W BRL
Histórico	-0,03%	-0,45%	-0,26%	-0,79%	-2,33%	-2,89%	-0,44%	-1,72%	-1,58%

Fonte: Funpresp-Jud

⁸ **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 -0,42% para -0,45% e de -0,40% para -0,49%, respectivamente.

As Reservas apresentaram incremento de -0,47% para -0,52% no V@R histórico e uma redução irrisória “na ponta”, passando de -0,45% para -0,43%.

Por outro lado, o FCBE mostrou redução de -0,12% para -0,09% no V@R histórico. Já “na ponta”, houve a manutenção do patamar do mês anterior, de -0,10%.

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 redução de risco, medido pelo V@R, comparativamente ao mês anterior, com destaque para o IRF-M1+ (de -0,49% para -0,45%), IMA-B5+ (de -0,82% para -0,79%), e BDRX (de -2,31% para -1,72%), exceto o Ibovespa que apresentou um incremento, saindo de -2,44% para -2,89%.

Acerca do PGA, os níveis de risco se elevaram comparativamente ao mês anterior. O Valor em Risco se elevou de -0,15% para -0,19% e “na Ponta” de -0,16% para -0,20%.

3.3.1.3. Índice de Sharpe (IS)⁹

	PB	Reservas	FCBE	PGA
Fev/21	2,06	1,71	13,62	1,43

Fonte: Funpresp-Jud

	Bmk PB / Reservas / FCBE	Bmk PGA
Fev/21	16,23	1,39

Fonte: Funpresp-Jud

	Renda Fixa				Renda Variável		Imobiliário	Exterior	
	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IDIV	IBOV	IFIX	BDRX	MSCI W BRL
Fev/21	-0,63	-1,15	1,93	1,18	0,14	0,75	1,99	2,74	3,30

Fonte: Funpresp-Jud

⁹ **Índice de Sharpe (IS):** indicador que tem por objetivo ajustar o retorno do ativo pelo seu risco. Assim, quanto maior o retorno do ativo e menor o risco do investimento, melhor será o índice calculado. O cálculo do diferencial de retorno (ou excesso de retorno) tem como parâmetro o CDI (ativo livre de risco). 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 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.

No cálculo do IS efetuado ao final de fevereiro de 2021, todos os indicadores (PB, Reservas e PGA) apresentaram resultados inferiores aos apresentados em janeiro, porém, ainda positivos (acima de 1). Destacamos que no período, o FCBE foi o único a apresentar um IS superior ao auferido em janeiro. De forma geral, o IS indica 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).

Comparativamente ao mês anterior, o PB apresentou queda de 3,82 para 2,06, assim como as Reservas (de 3,40 para 1,71) e o PGA de 3,96 para 1,43. Já o FCBE mostrou elevação de 12,54 para 13,62.

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 0,74 para -1,15), IMA-B5+ (de 3,42 para 1,18), IBOV (de 2,83 para 0,75) e BDRX (de 0,55 para 2,74).

3.3.1.4. Índice de Sharpe Modificado Generalizado (ISMG)¹⁰

	PB	Reservas	FCBE	PGA
Fev/21	-1,10	-1,06	-9,04	-9,60

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 fevereiro de 2021, ressaltando que o horizonte é de 75 dias úteis para os cálculos. Sendo assim, o PB, Reservas, FCBE e PGA mostraram um ótimo resultado, tendo maior retorno com menor risco em relação ao seu *benchmark* (daí o sinal negativo).

Comparativamente ao mês anterior, o PB apresentou queda de 0,62 para -1,10, assim como as Reservas (de 0,57 para -1,06), o FCBE (de 2,45 para -9,04). Já o PGA apresentou uma leve redução, de -9,63 para -9,60.

¹⁰ **Índice de Sharpe Modificado Generalizado (ISMG):** O ISMG adota o *benchmark* do respectivo plano como parâmetro, ao invés do retorno do ativo livre de risco (utilizado no IS), além de também considerar a Volatilidade do *benchmark* no cálculo. 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.

3.3.2. Risco Sistêmico

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

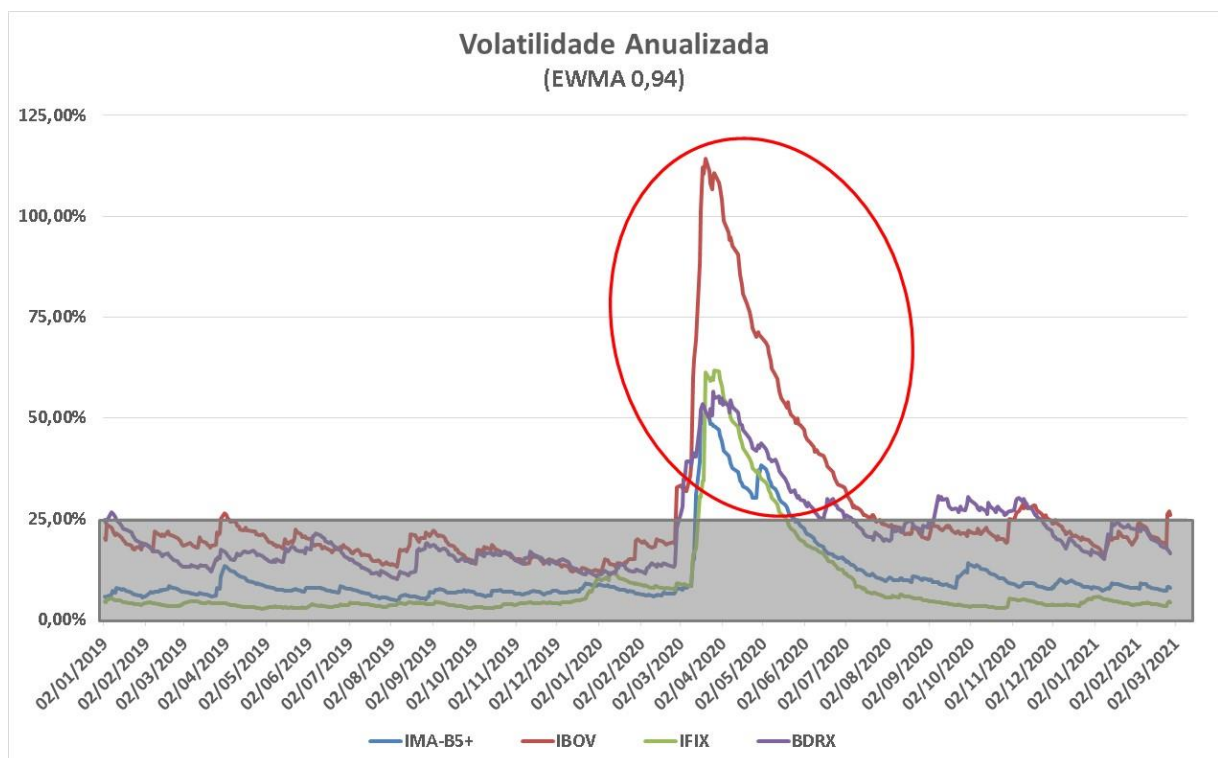
De acordo com a Política de Gerenciamento de Riscos de Investimentos, a análise do risco sistêmico deverá ser acompanhada mensalmente.

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 - Volatilidade Anualizada



Fonte: Funpresp-Jud

Acerca do Risco Sistêmico, é válido informar que no mês de fevereiro os ativos da Fundação foram afetados por esse risco, em função de notícias veiculadas ao mercado acerca da troca da diretoria da Petrobrás. Embora a Fundação não tenha nenhuma posição direta em ativos da empresa, a notícia da troca de comando trouxe impacto ao mercado como um todo, trazendo volatilidade, principalmente no que se refere aos ativos bursáteis, conforme podemos observar no Gráfico.

Tal movimento de mercado afetou, de forma mais intensa, o Athena FIM, fundo de investimento exclusivo, gerido pela própria Fundação, que em 22/2/2021, entrou em nível de “alerta”¹¹, sob o novo modelo de *Stop Loss*. É importante destacar que o Plano de Benefícios, Reservas e FCBE não entraram em nível de “alerta”.

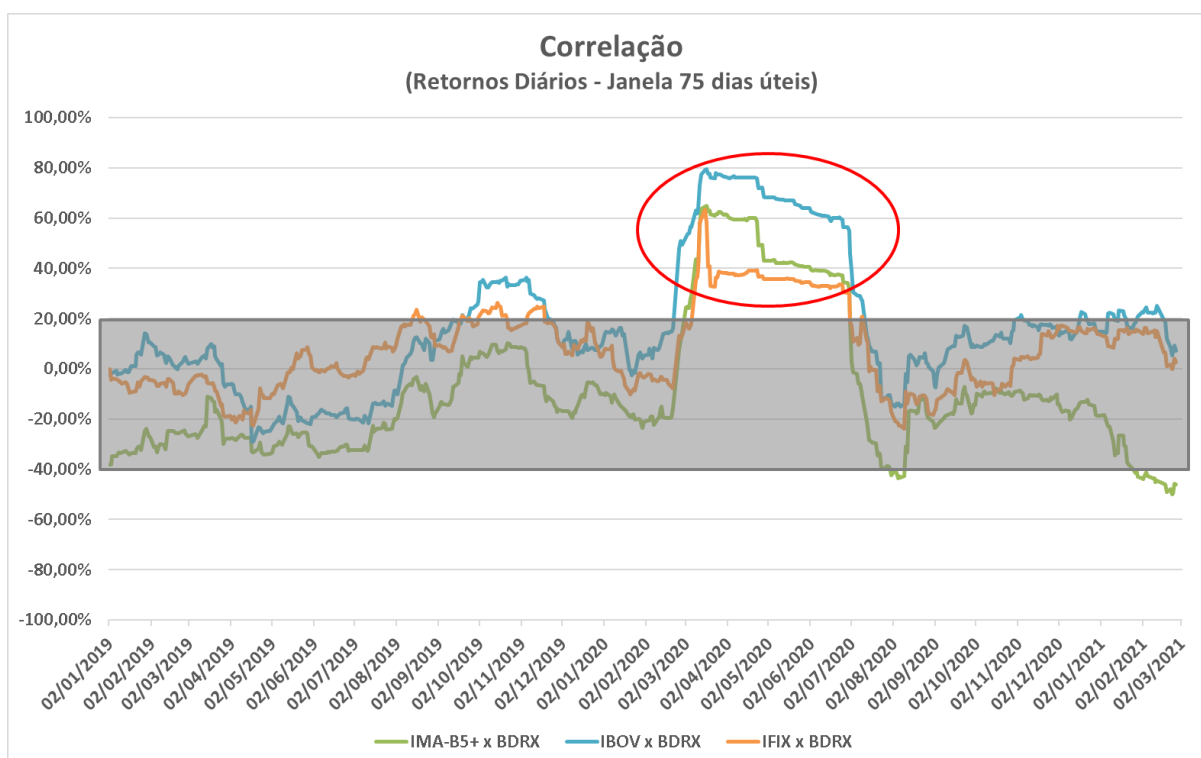
Já no Gráfico 2 a seguir, pode-se perceber a forte mudança nas correlações entre os índices de mercado doméstico e o BDRX, quando passaram de patamares reduzidos ou mesmo negativos, para níveis positivos e bem mais elevados.

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

¹¹ O assunto será detalhado no item 3.3.6 deste Relatório.



Fonte: Funpresp-Jud

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 março 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 fevereiro de 2021, não foram detectadas evidências relativas ao risco de crédito dos ativos investidos.

3.3.4. Risco de Liquidez

Os investimentos da Fundação, tanto do Plano de Benefícios como do Plano de Gestão Administrativa podem ser enquadrados como de elevada liquidez.

Especificamente no caso das Reservas do Plano de Benefícios, a maior parte dos investimentos (91,5%) 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\$ 712,8 mil, atualmente equivalente a apenas 0,06% do seu patrimônio, sendo que, ao final de fevereiro de 2021, há investimentos no montante equivalente a 71,01% 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)				
fev/21	D0 1,34%	Até D+1 69,67%	Até D+4 4,40%	Até D+5 3,45%	Até D+5 9,82%	Até D+6 2,82%

Fonte: Funpresp-Jud

→ TPF: Título Público Federal; LF: Letras Financeiras

* MTM: Marcação a Mercado

Reservas	Renda Variável (1D) Multimercados (2D)	Renda Fixa (MTC) **		Imobiliário (FII)
		TPF, Debêntures e LF ***		
fev/21	Até D+32 4,89%	No vencimento 12,85%		No vencimento 3,61%

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 14,8% 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)				
fev/21	D0	Até D+1	Até D+4	Até D+5	Até D+5	Até D+6
	5,9%	2,20%	0,0%	0,0%	0,0%	8,9%

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 ***
fev/21	Até D+32	No vencimento
	2,45%	80,54%

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 PGA, 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). Assim, consideramos que o nível mínimo de liquidez imediata seria de R\$ 8,1 milhões, atualmente equivalente a 31,65% do patrimônio do PGA, sendo que na carteira atual há investimentos no montante equivalente a 23,58% do PGA com altíssimo nível de liquidez (D0) e 76,42% 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 13,00%. 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	6,86%	-0,71%	0,49	-1,59
"na Ponta"	5,99%	-0,62%	---	---

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 5,85% para 6,86%) e "na Ponta" (de 5,72% para 5,99%) e do V@R Histórico (de -0,61% para -0,71%) e "na Ponta" (de -0,59% para -0,62%).

No caso do Índice de Sharpe, apresentou queda de 2,09 para 0,49. Já o ISMG passou de -0,21 para -1,59 (o sinal negativo advém do menor retorno e maior risco comparativamente ao seu *benchmark*).

Conforme mencionado anteriormente, no dia 22/fev, o Funpresp-Jud Athena FIM entrou em nível de "alerta" sob a novo Modelo de *Stop Loss*. Tal fato foi apurado no dia 23/fev.

Via de regra, de acordo com o novo modelo de *Stop Loss*, quando do atingimento do nível de "alerta", por qualquer um dos entes ou ativos monitorados, imediatamente ficam suspensas quaisquer tipos de operação que eleve os níveis de risco auferidos, e imediatamente é convocado o Comitê de *Stop Loss* (Coslo) para avaliar a situação e, se necessário, realizar alguma operação direcional para redução dos níveis de risco, como realizado no Athena FIM.

Sendo assim, em 23/fev o Comitê de *Stop Loss* foi convocado e por decisão unânime, foi autorizada a operação de troca de NTN-B Ago/2028 por Letras Financeiras de 10 anos, porém com diferimento da execução da terceira etapa da operação com o intuito de reduzir o nível de risco do fundo exclusivo no primeiro momento.

Adicionalmente, foi autorizada a execução de operação de proteção da exposição em Renda Variável do Funpresp-Jud Athena FIM, em percentual de até 70% da exposição, porém em 2 etapas, sendo a primeira imediatamente em percentual de 35% da exposição e a segunda, também de 35% da exposição, somente se o nível de "acionamento" do *Stop Loss* fosse atingido, o que não ocorreu.

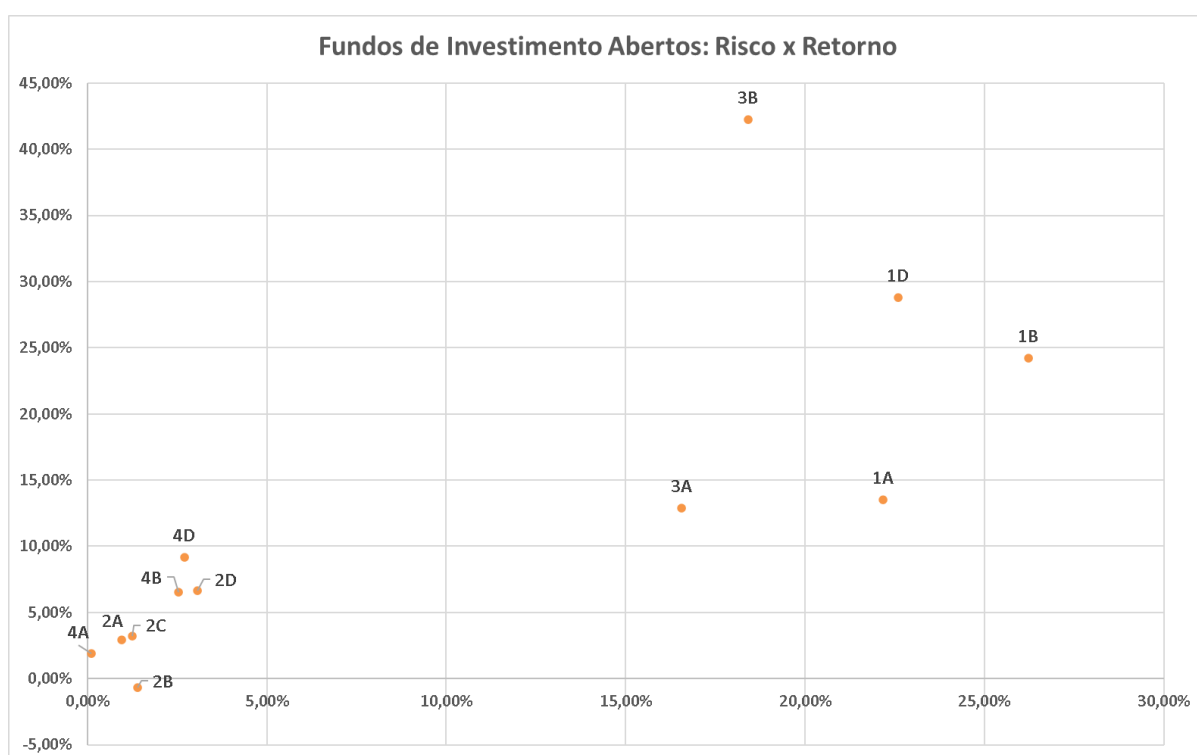
Sendo assim, todas as medidas acerca do monitoramento e da possibilidade de redução de risco do Athena FIM foram tomadas tempestivamente.

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	73,3%	45%	15%	94%	100%
Renda Variável	11,3%	18%	4%	45%	70%
Investimentos Estruturados	3,8%	4%	0%	14%	20%
Investimentos no Exterior	8,5%	9%	2%	10%	10%
Imobiliário	3,1%	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	69,4%	38%	15%	93%	100%
Renda Variável	12,7%	20%	5%	50%	70%
Investimentos Estruturados	4,4%	5%	0%	15%	20%
Investimentos no Exterior	9,82%	9%	2%	10%	10%
Imobiliário	3,6%	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	97,5%	64%	40%	100%	100%
Renda Variável	2,5%	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		Taxa Compra ao ano	Custo Compra (R\$)	Contraparte	Marcação **	Nota Técnica Compra	Data Venda / Vencimento *	Rent Título
				R\$ mm	% PB							
07/07/2016	LF BBDC	07/07/2021	10	2,0	4,2%	IPCA + 6,78%	-	Bradesco	MTC	32/2016	07/07/2021	61,27%
19/04/2017	NTN-B	15/05/2035	400	1,3	1,4%	IPCA + 5,22%	2.870,05	Tesouro Nacional (via BB)	MTC	25/2017	15/05/2035	40,82%
24/05/2017	NTN-B	15/08/2026	250	0,8	0,8%	IPCA + 5,77%	1.562,53	Tesouro Nacional (via BB)	MTC	28/2017	15/08/2026	42,54%
14/06/2017	NTN-B	15/05/2055	200	0,6	0,6%	IPCA + 5,6199%	14.550,79	Tesouro Nacional (via BB)	MTC	33/2017	15/05/2055	41,12%
28/06/2017	NTN-B	15/05/2045	230	0,7	0,7%	IPCA + 5,67%	2.428,38	Bradesco	MTC	35/2017	15/05/2045	41,16%
04/08/2017	NTN-B	15/05/2045	250	0,8	0,7%	IPCA + 5,20%	4.057,98	Banco do Brasil	MTC	45/2017	15/05/2045	38,27%
08/09/2017	NTN-B	15/08/2050	275	0,9	0,8%	IPCA + 5,149%	1.549,14	Tullett Prebon	MTC	49/2017	15/08/2050	36,95%
11/10/2017	NTN-B	15/05/2045	265	0,9	0,7%	IPCA + 5,0990%	1.387,13	Tullett Prebon	MTC	55/2017	15/05/2045	35,84%
08/11/2017	NTN-B	15/08/2050	265	0,9	0,7%	IPCA + 5,3590%	2.720,78	Renascença	MTC	61/2017	15/08/2050	35,96%
16/11/2017	NTN-B	15/05/2055	350	1,2	0,9%	IPCA + 5,3665%	180,96	Tesouro Nacional (via BGC Partners)	MTC	62/2017	15/05/2055	35,74%
19/12/2017	NTN-B	15/08/2050	600	2,0	1,3%	IPCA + 5,4740%	3.153,17	Renascença	MTC	71/2017	15/08/2050	35,15%
24/01/2018	NTN-B	15/05/2055	300	1,0	0,6%	IPCA + 5,2390%	160,94	Tesouro Nacional (via Tullett Prebon)	MTC	10/2018	15/05/2055	32,85%
07/03/2018	NTN-B	15/05/2055	600	2,2	1,2%	IPCA + 5,0765%	336,10	Tesouro Nacional (via XP Investimentos)	MTC	16/2018	15/05/2055	30,94%
04/04/2018	NTN-B	15/05/2055	350	1,2	0,7%	IPCA + 5,1790%	192,09	Tesouro Nacional (via Renascença)	MTC	20/2018	15/05/2055	30,60%
30/05/2018	NTN-B	15/05/2055	1.000	3,3	1,6%	IPCA + 5,6440%	486,10	Renascença	MTC	29/2018	15/05/2055	30,71%
19/07/2018	LF Safra	19/07/2024	7	1,8	0,8%	IPCA + 6,13%	-	Safra	MTC	35/2018	19/07/2024	29,17%
05/09/2018	NTN-B	15/05/2055	900	2,9	1,2%	IPCA + 5,9090%	417,52	Tesouro Nacional (via XP Investimentos)	MTC	42/2018	15/05/2055	27,16%
17/10/2018	NTN-B	15/05/2055	700	2,5	1,0%	IPCA + 5,2790%	2.285,26	Renascença	MTC	48/2018	15/05/2055	24,05%
14/11/2018	NTN-B	15/05/2055	550	2,0	0,7%	IPCA + 5,2490%	302,46	Tesouro Nacional (via Renascença)	MTC	49/2018	15/05/2055	23,01%
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)	MTC	56/2018	15/05/2055	22,34%
22/02/2019	LF Safra	22/02/2029	14	3,5	0,9%	IPCA + 4,87%	-	Safra	MTC	5/2019	22/02/2029	19,97%
27/03/2019	NTN-B	15/05/2055	650	2,6	0,7%	IPCA + 4,537892%	431,09	Tesouro Nacional (via Renascença)	MTC	11/2019	15/05/2055	18,18%
27/03/2019	LF Safra	27/04/2027	10	2,5	0,6%	IPCA + 4,85%	-	Safra	MTC	12/2019	27/04/2027	18,77%
01/04/2019	NTN-B	15/05/2045	550	2,2	0,6%	IPCA + 4,5190%	6.359,59	Renascença	MTC	13/2019	15/05/2045	17,93%
10/04/2019	NTN-B	15/05/2055	800	3,3	0,8%	IPCA + 4,5690%	527,51	Tesouro Nacional (via BGC Partners)	MTC	14/2019	15/05/2055	17,68%
30/05/2019	LF Safra	30/05/2028	16	4,0	0,9%	IPCA + 4,5100%	-	Safra	MTC	23/2019	30/05/2028	15,59%
25/10/2019	TAAE17	15/09/2044	8.500	8,5	1,4%	IPCA + 4,5000%	-	TAESA	MTC	57/2019	15/09/2044	13,29%
10/12/2019	LF Safra	10/12/2029	20	5,0	0,7%	IPCA + 3,5000%	-	Safra	MTC	75/2019	10/12/2029	10,90%
10/12/2019	NTN-B	15/05/2045	2.400	11,1	1,6%	IPCA + 3,4790%	18.022,84	BGC Partners	MTC	76/2019	15/05/2045	10,77%
04/03/2020	NTN-B	15/05/2055	500	2,5	0,3%	IPCA + 3,5277%	439,57	Tesouro Nacional (via XP Investimentos)	MTC	25/2020	15/05/2055	8,32%
06/03/2020	LF Safra	06/03/2030	20	5,0	0,6%	IPCA + 3,6400%	-	Safra	MTC	26/2020	06/03/2030	8,15%
15/04/2020	NTN-B	15/05/2045	2.650	11,0	1,4%	IPCA + 4,6500%	-	Tesouro Nacional (via Bradesco)	MTC	43/2020	15/05/2045	8,65%
22/05/2020	LF BV	22/05/2030	28	7,0	0,8%	IPCA + 6,4000%	-	Votorantim	MTC	58/2020	22/05/2030	9,75%
24/06/2020	LF BV	24/06/2030	48	12,0	1,3%	IPCA + 5,9000%	-	Votorantim	MTC	SEI 11.011/20	24/06/2030	9,16%
21/08/2020	LF BV	21/08/2030	16	4,0	0,4%	IPCA + 5,5000%	-	Votorantim	MTC	SEI 14.587/20	21/08/2030	7,32%
31/08/2020	LF BV	31/08/2032	16	4,0	0,4%	IPCA + 5,6000%	-	Votorantim	MTC	SEI 15.943/20	31/08/2032	7,07%
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	0,63%

* 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 28/fev/2021

PLANO DE BENEFÍCIOS - RESERVAS

Data Compra *	Título	Vencimento	Quantidade	Volume		Taxa Compra ao ano	Custo Compra (R\$)	Contraparte	Marcação **	Nota Técnica Compra	Data Venda / Vencimento *	Rent Título
				R\$ mm	% PB							
25/10/2019	TAAE17	15/09/2044	10.000	10,0	1,6%	IPCA + 4,5000%	-	TAESA	MTM	57/2019	15/09/2044	9,78%
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	10,57%
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	5,00%
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	7,47%
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	1,95%
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	0,63%
26/02/2021	LF Safra	26/03/2031	160	40,0	3,1%	IPCA + 5,2500%	-	Safra	MTM	SEI 27.403/21	26/03/2031	0,00%

* 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 28/fev/2021

Fonte: Funpresp-Jud

Operações Encerradas

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

Subgrupo 1A: Dividendos

	Fev/2021	2021	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
ARX Income FIA	-3,69%	-6,68%	3,72%	25,28%	45,77%	23/jul/2019
4UM Marlim DIV FIA	-4,99%	-7,69%	-5,99%	17,72%	24,42%	24/jul/2019
IDIV	-5,21%	-10,02%	-3,53%	23,78%	37,29%	
<i>Benchmark PB</i>	0,94%	1,52%	9,28%	18,52%	28,29%	

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

Subgrupo 1B: Ações Livre/Valor/Crescimento

	Fev/2021	2021	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Ações Retorno Total	-1,35%	-4,48%	-0,98%	28,20%	44,71%	25/nov/2020
IBOV	-4,37%	-7,55%	5,63%	20,38%	28,92%	
<i>Benchmark PB</i>	0,94%	1,52%	9,28%	18,52%	28,29%	

Fonte: Funpresp-Jud, BB-DTVM, B3

Subgrupo 1D: Ações Baixa Liquidez

	Fev/2021	2021	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
Bogari Value FCFIA	-1,53%	0,95%	15,63%	61,31%	84,75%	25/nov/2020
Claritas Valor Feeder FIA	-1,57%	-3,19%	6,29%	29,80%	55,49%	25/nov/2020
Constância Fundamento FIA	-2,57%	-6,41%	-8,76%	23,34%	49,29%	25/nov/2020
IBOV	-4,37%	-7,55%	5,63%	20,38%	28,92%	
<i>Benchmark PB</i>	0,94%	1,52%	9,28%	18,52%	28,29%	

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

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

Subgrupo 2A: Multimercados Macro/Balanceado

	Fev/2021	2021	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Mult Empresa LP	-0,11%	-0,05%	3,25%	10,43%	18,57%	28/out/2020
Claritas Institucional FIM	0,06%	-0,02%	2,48%	8,73%	15,87%	24/jul/2019
CDI	0,13%	0,28%	2,36%	8,07%	14,99%	
<i>Benchmark PB</i>	0,94%	1,52%	9,28%	18,43%	28,28%	

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

Subgrupo 2B: Multimercados Livre/Dinâmico/Trading

	Fev/2021	2021	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
Daycoval Multiestratégia FIM	-0,10%	-0,12%	2,42%	10,14%	17,78%	4/nov/2020
CDI	0,13%	0,28%	2,36%	8,07%	14,99%	
<i>Benchmark PB</i>	0,94%	1,52%	9,28%	18,43%	28,28%	

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

Subgrupo 2C: Multimercados Juros e Moeda

	Fev/2021	2021	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
Vinci Multiestratégia FIM	0,02%	-0,08%	2,48%	9,96%	17,64%	24/set/2020
Vinci Valorem FIM	-0,39%	-0,19%	5,66%	18,58%	27,52%	23/jul/2019
CDI	0,13%	0,28%	2,36%	8,07%	14,99%	
Benchmark PB	0,94%	1,52%	9,28%	18,43%	28,28%	

Fonte: Funpresp-Jud, Vinci Partners, B3

Subgrupo 2D: Multimercados Baixa Liquidez

	Fev/2021	2021	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
Absolute Alpha Global FCFIM	0,19%	0,17%	1,55%	9,90%	19,31%	25/nov/2020
Absolute Vertex II FCFIM	-0,54%	-0,93%	3,23%	10,77%	24,29%	25/nov/2020
Gávea Macro FCFIM	2,34%	3,47%	12,98%	14,76%	29,22%	25/nov/2020
CDI	0,13%	0,28%	2,36%	8,07%	14,99%	
Benchmark PB	0,94%	1,52%	9,28%	18,43%	28,28%	

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

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

Subgrupo 3A: BDR Nível I

	Fev/2021	2021	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
Western Asset BDR Nível I	2,03%	4,99%	65,57%	117,50%	163,41%	25/fev/2019
BDR Nível I	3,93%	10,28%	69,17%	115,88%	157,20%	
Benchmark PB	0,94%	1,52%	9,28%	18,43%	28,28%	

Fonte: Funpresp-Jud, Western Asset, B3

Subgrupo 3B: MSCI World

	Fev/2021	2021	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Global Select (JPM)	6,15%	11,35%	67,93%	96,63%	134,77%	18/mai/2017
BB Schroder	5,33%	10,89%	71,30%	97,71%	136,08%	18/mai/2017
MSCI World (BRL)	4,90%	9,51%	59,41%	95,24%	122,65%	
Benchmark PB	0,94%	1,52%	9,28%	18,43%	28,28%	

Fonte: Funpresp-Jud, BB-DTVM, B3

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

Subgrupo 4A: CDI

	Fev/2021	2021	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Institucional Federal	0,07%	0,23%	2,01%	7,37%	14,02%	23/mar/2016
Santander Soberano DI	0,08%	0,27%	1,96%	7,33%	14,04%	19/jul/2019
CDI	0,13%	0,28%	2,36%	8,07%	14,99%	
Benchmark PB	0,94%	1,52%	9,28%	18,43%	28,28%	

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

Subgrupo 4B: IMA-B5

	Fev/2021	2021	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Previdenciário IMA-B5	-0,61%	-0,52%	5,94%	19,34%	30,33%	22/jan/2020
BTG Tesouro IPCA	-0,61%	-0,53%	5,95%	19,31%	31,75%	22/jan/2020
Santander IMA-B5	-0,59%	-0,51%	6,04%	19,38%	30,40%	22/jan/2020
IMA-B5	-0,60%	-0,49%	6,23%	19,15%	31,19%	
Benchmark PB	0,94%	1,52%	9,28%	18,43%	28,28%	

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

Subgrupo 4D: Crédito Privado Baixa Liquidez

	Fev/2021	2021	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
Icatu Vanguarda Inflação CP	-0,53%	-0,18%	5,78%	18,47%	30,56%	28/ago/2020
CDI	0,13%	0,28%	2,36%	8,07%	14,99%	
Benchmark PB	0,94%	1,52%	9,28%	18,43%	28,28%	

Fonte: Funpresp-Jud, Icatu, B3

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

Subgrupo 4A: CDI

	Fev/2021	2021	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Institucional Federal	0,07%	0,23%	2,01%	7,37%	14,02%	23/mar/2016
Santander Soberano DI	0,08%	0,27%	1,96%	7,33%	14,04%	19/jul/2019
CDI	0,13%	0,28%	2,36%	8,07%	14,99%	
Benchmark PGA	-0,43%	-0,33%	4,56%	13,60%	22,22%	

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

Subgrupo 4B: IMA-B5

	Fev/2021	2021	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Previdenciário IMA-B5	-0,61%	-0,52%	5,94%	19,34%	30,33%	22/jan/2020
BTG Tesouro IPCA	-0,61%	-0,53%	5,95%	19,31%	31,75%	22/jan/2020
Santander IMA-B5	-0,59%	-0,51%	6,04%	19,38%	30,40%	22/jan/2020
IMA-B5	-0,60%	-0,49%	6,23%	19,15%	31,19%	
Benchmark PGA	-0,43%	-0,33%	4,56%	13,60%	22,22%	

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	306.410	0	306.410	113,35	105,59	35.070.876,93	(2.400.275,03)	32.670.601,90	0,00	32.670.601,90	69,91	12,98								
BOVB11	ETF BRA IBOVCI	127.600	0	127.600	117,48	100,94	15.025.742,64	(964.416,64)	14.061.326,00	0,00	14.061.326,00	30,09	5,59								
Total BOVESPA		437.310	0	437.310			50.096.619,57	(3.364.691,67)	46.731.927,90	0,00	46.731.927,90	100,00	18,57								
Total		437.310	0	437.310			50.096.619,57	(3.364.691,67)	46.731.927,90	0,00	46.731.927,90	100,00	18,57								
OPÇÕES																					
BOVESPA																					
Código	Papel	Tipo	Corretora	Praça	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					
IBOVCI25	IBOVE FM	IBO 125000	CAI	RENASC	SP	125.000,00	17/03/2021	(164)	317,25	100,00	(52.026,57)	34.153,57	(17.876,00)	0,00	0,00	(12,43)	(0,01)				
IBOVO100	IBOVE	IBO 100000	FUT	RENASC	SP	100.000,00	17/03/2021	164	304,38	986,00	49.917,81	111.788,19	161.704,00	0,00	0,00	112,43	0,06				
Total BOVESPA							0			(2.111,76)	145.939,76	143.828,00	0,00	0,00	100,00	0,06					
Total							0			(2.111,76)	145.939,76	143.828,00	0,00	0,00	100,00	0,06					
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	J21	TULLETT	213	0,00	(90.652,80)	0,00	110.136,00	4.691.793,60	100,00	1,86											
Total BM&F				0,00	(90.652,80)	0,00		4.691.793,60	100,00	1,86											
Total				0,00	(90.652,80)	0,00		4.691.793,60	100,00	1,86											
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	4,762987	(2,505252)	4,5000	IPCA	25/10/2019	15/09/2044	1.500.000.000	1.098.287.663,30	1.500.000,00	0,00	1.647.431,35	0,00	1.647.431,35	0,80	0,65			
B481505	03/12/2020	TAESA	370241-TAE	4,762987	(2,505252)	4,8829	IPCA	25/10/2019	15/09/2044	21.000.000.000	1.098.287.663,30	22.012.443,50	0,00	23.064.038,93	0,00	23.064.038,93	11,26	9,17			
Total DBNCI										22.500.000.000	23.512.443,50	0,00	24.711.470,28	0,00	24.711.470,28	12,06	9,82				
Negociação																					
LFT																					
B344526	17/07/2019	STNC	317907-LFT	0,161448	0,055217	0,0124	SEL	05/01/2018	01/03/2024	100.000.000	10.736.133.875,00	1.020.894,03	0,00	1.073.813,38	0,00	1.073.813,38	0,52	0,43			
B344527	17/07/2019	STNC	332518-LFT	0,172514	0,160685	0,0174	SEL	06/07/2018	01/09/2024	9.000.000	10.725.494.478,00	91.869,72	0,00	98.529,45	0,00	98.529,45	0,05	0,04			
B344528	17/07/2019	STNC	332518-LFT	0,172514	0,160685	0,0174	SEL	06/07/2018	01/09/2024	991.000.000	10.725.494.478,00	10.115.877,35	0,00	10.628.995,02	0,00	10.628.995,02	5,19	4,22			
B373814	14/05/2019	STNC	351287-LFT	0,183315	(0,562472)	0,0221	SEL	08/03/2019	01/09/2025	800.000.000	10.701.895.733,00	8.072.201,06	0,00	8.561.516,58	0,00	8.561.516,58	4,18	3,40			
Total LFT										1.900.000.000	19.306.832,16	0,00	20.360.624,43	0,00	20.360.624,43	9,94	8,09				
Negociação																					
NTN-B																					
B344541	08/09/2017	STNC	123440-NTN	4,174002	0,273256	5,1860	IPCA	15/09/2004	15/05/2045	725.000.000	4.465.144.629,00	2.485.360,77	0,00	3.237.230,00	0,00	3.237.230,00	1,58	1,29			
B344542	08/11/2017	STNC	123440-NTN	4,174002	0,273256	5,3758	IPCA	15/09/2004	15/05/2045	400.000.000	4.465.144.629,00	1.351.732,21	0,00	1.786.057,93	0,00	1.786.057,93	0,87	0,71			
B359112	08/10/2019	STNC	318248-NTN	3,432210	(10,731756)	3,0236	IPCA	15/07/2000	15/08/2028	6.000.000.000	4.038.509.433,00	23.973.965,44	0,00	24.231.032,59	0,00	24.231.032,59	11,63	9,63			
Total NTN-B										7.125.000.000	27.811.078,42	0,00	29.254.320,52	0,00	29.254.320,52	14,28	11,63				
Total										31.525.000.000	70.624.354,08	0,00	74.326.415,23	0,00	74.326.415,23	36,28	29,54				
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	
B481315	25/02/2021	STNC	LTN-O	N	0,22	1,00	PRE	03/07/2020	01/10/2022	26/02/2021	0	N	916,90911997	0,00	89.949.407,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
B481451	25/02/2021	STNC	LTN-O	N	0,22	1,00	PRE	04/01/2019	01/04/2021	26/02/2021	0	N	997,47138813	0,00	40.736.723,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B481883	26/02/2021	STNC	LTN-O	N	0,00	1,00	PRE	30/07/2018	01/07/2022	01/03/2021	139.813	N	933,87896473	130.540.419,35	130.550.169,70	130.540.419,34	0,00	130.540.419,34	63,72	51,88	
Total					0,45	5,70					139.813			130.540.419,35	261.239.300,84	130.540.419,34	0,00	130.540.419,34	63,72	51,88	
TESOURARIA																					
Descrição	Valor	% S/ TES	% S/ Total																		
Saldo em Tesouraria	4.992,70	100,00	0,00																		
Saldo em Tesouraria - RESERVA	0,00	0,00	0,00																		
Total	4.992,70	100,00	0,00																		
PATRIMÔNIO																					
																		251.638.309,49	100,00		

ANEXO V

Ativos do Plano de Benefícios

em R\$ milhões				em % PL			
Veículo	PB	Reservas	FCBE	Veículo	PB	Reservas	FCBE
Carteira Própria	324,49	179,32	145,16	Carteira Própria	25,5%	16,3%	82,7%
Funpresp-Jud Athena FIM	251,64	251,64	0,00	Funpresp-Jud Athena FIM	19,8%	22,9%	0,0%
Fundos Exclusivos Gestão Terceirizada	164,47	164,47	0,00	Fundos Exclusivos Gestão Terceirizada	12,9%	15,0%	0,0%
Fundos de Investimento Abertos	493,38	463,10	30,28	Fundos de Investimento Abertos	38,7%	42,2%	17,3%
Fundos Imobiliários	39,82	39,82	0,00	Fundos Imobiliários	3,1%	3,6%	0,0%
Conta Corrente	0,01	0,01	0,00	Conta Corrente	0,0%	0,0%	0,0%
Total	1.273,81	1.098,37	175,45	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	74,09	0,00	74,09	Títulos Públicos MTC	5,8%	0,0%	42,2%
Títulos Públicos MTM	38,13	38,13	0,00	Títulos Públicos MTM	3,0%	3,5%	0,0%
Títulos Privados MTC	67,22	0,00	67,22	Títulos Privados MTC	5,3%	0,0%	38,3%
Títulos Privados MTM	145,05	141,19	3,86	Títulos Privados MTM	11,4%	12,9%	2,2%

em R\$ milhões				em % PL			
Veículo	PB	Reservas	FCBE	Veículo	PB	Reservas	FCBE
NTN-B 2026 MTC	0,88	0,00	0,88	NTN-B 2026 MTC	0,1%	0,0%	0,5%
NTN-B 2035 MTC	1,52	0,00	1,52	NTN-B 2035 MTC	0,1%	0,0%	0,9%
NTN-B 2045 MTC	17,02	0,00	17,02	NTN-B 2045 MTC	1,3%	0,0%	9,7%
NTN-B 2050 MTC	4,32	0,00	4,32	NTN-B 2050 MTC	0,3%	0,0%	2,5%
NTN-B 2055 MTC	50,36	0,00	50,36	NTN-B 2055 MTC	4,0%	0,0%	28,7%
NTN-B 2055 MTM	38,13	38,13	0,00	NTN-B 2055 MTM	3,0%	3,5%	0,0%
LF Bradesco MTC	3,23	0,00	3,23	LF Bradesco MTC	0,3%	0,0%	1,8%
LF Safra MTC	25,00	0,00	25,00	LF Safra MTC	2,0%	0,0%	14,3%
LF Safra MTM	52,91	49,06	3,86	LF Safra MTM	4,2%	4,5%	2,2%
LF BV MTC	29,36	0,00	29,36	LF BV MTC	2,3%	0,0%	16,7%
LF BV MTM	87,74	87,74	0,00	LF BV MTM	6,9%	8,0%	0,0%
Debêntures Taesa (TAEE17) MTC	9,63	0,00	9,63	Debêntures Taesa (TAEE17) MTC	0,8%	0,0%	5,5%
Debêntures Taesa (TAEE17) MTM	4,39	4,39	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	95,63	91,33	4,30	Grupo 1: Renda Variável	7,5%	8,3%	2,5%
Subgrupo 1A: Dividendos	35,23	35,23	0,00	Subgrupo 1A: Dividendos	2,8%	3,2%	0,0%
Subgrupo 1B: Ações Livre e Valor/Crescimento	13,11	13,11	0,00	Subgrupo 1B: Ações Livre e Valor/Crescimento	1,0%	1,2%	0,0%
Subgrupo 1D: Ações Baixa Liquidez	47,29	42,99	4,30	Subgrupo 1D: Ações Baixa Liquidez	3,7%	3,9%	2,5%
Grupo 2: Multimercados	48,51	48,51	0,00	Grupo 2: Multimercados	3,8%	4,4%	0,0%
Subgrupo 2A: Macro/Balanceado	10,69	10,69	0,00	Subgrupo 2A: Macro/Balanceado	0,8%	1,0%	0,0%
Subgrupo 2B: Livre/Dinâmico/Trading	5,40	5,40	0,00	Subgrupo 2B: Livre/Dinâmico/Trading	0,4%	0,5%	0,0%
Subgrupo 2C: Juros e Moeda	21,75	21,75	0,00	Subgrupo 2C: Juros e Moeda	1,7%	2,0%	0,0%
Subgrupo 2D: Baixa Liquidez	10,66	10,66	0,00	Subgrupo 2D: Baixa Liquidez	0,8%	1,0%	0,0%
Grupo 3: Exterior	107,81	107,81	0,00	Grupo 3: Exterior	8,5%	9,8%	0,0%
Subgrupo 3A: BDR Nivel I	53,99	53,99	0,00	Subgrupo 3A: BDR Nivel I	4,2%	4,9%	0,0%
Subgrupo 3B: MSCI World	53,82	53,82	0,00	Subgrupo 3B: MSCI World	4,2%	4,9%	0,0%
Grupo 4: Renda Fixa	241,44	215,45	25,98	Grupo 4: Renda Fixa	19,0%	19,6%	14,8%
Subgrupo 4A: CDI/Selic (Soberano/Simples)	25,05	14,69	10,36	Subgrupo 4A: CDI/Selic (Soberano/Simples)	2,0%	1,3%	5,9%
Subgrupo 4B: IMA-B5	169,79	169,79	0,00	Subgrupo 4B: IMA-B5	13,3%	15,5%	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	46,60	30,97	15,63	Subgrupo 4D: Crédito Privado Baixa Liquidez	3,7%	2,8%	8,9%

em R\$ milhões				em % PL			
Veículo	PB	Reservas	FCBE	Veículo	PB	Reservas	FCBE
Fundos Imobiliários				Fundos Imobiliários			
BCFF11	10,00	10,00	0,00	BCFF11	0,8%	0,9%	0,0%
HGRU11	9,87	9,87	0,00	HGRU11	0,8%	0,9%	0,0%
MXRF11	10,14	10,14	0,00	MXRF11	0,8%	0,9%	0,0%
XPLG11	9,81	9,81	0,00	XPLG11	0,8%	0,9%	0,0%

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

ANEXO VI

Composição do Plano de Benefícios

Composição por Ativos	Plano de Benefícios	Reservas	FCBE
Renda Fixa	73,3%	69,4%	97,5%
<i>CDI/Selic</i>	18,4%	20,4%	5,9%
<i>IPCA</i>	54,1%	48,2%	91,6%
<i>Prefixados</i>	0,7%	0,8%	0,0%
Renda Variável	11,3%	12,7%	2,5%
Estruturados (Multimercados)	3,8%	4,4%	0,0%
Exterior	8,5%	9,8%	0,0%
Imobiliário	3,1%	3,6%	0,0%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%

Composição por Fator de Risco	Plano de Benefícios	Reservas	FCBE
Renda Fixa	72,7%	68,7%	97,5%
<i>CDI/Selic</i>	21,8%	24,3%	5,9%
<i>IPCA</i>	54,1%	48,2%	91,6%
<i>Prefixados</i>	-3,3%	-3,8%	
Renda Variável	11,9%	13,4%	2,5%
Estruturados (Multimercados)	3,8%	4,4%	0,0%
Exterior	8,5%	9,8%	0,0%
Imobiliário	3,1%	3,6%	0,0%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%

Fonte: Funpresp-Jud