

RELATÓRIO DIRIN

05 | 2020

Índice

1. Introdução	3
2. Cenário Econômico e Estratégia Adotada	3
2.1. Plano de Benefícios (PB)	4
2.2. Plano de Gestão Administrativa (PGA)	5
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)	6
3.1.3. Saldos Segregados por Instituições Financeiras (PB)	8
3.2. Rentabilidade	8
3.2.1. Rentabilidade Nominal	8
3.2.2. Rentabilidade Real	10
3.3. Análise de Risco	11
3.3.1. Riscos de Mercado Sistemico e Divergência Não Planejada (DNP)	11
3.3.2. Risco Sistemico	16
3.3.3. Risco de Crédito	17
3.3.4. Risco de Liquidez	17
3.3.5. Outros Riscos	19
3.3.6. Fundos de Investimentos Gestão Própria - Funpresp-Jud Athena Fundo de Investimento Multimercado	19
3.3.7. Fundos de Investimentos Abertos com Gestão Terceirizada	20
3.4. Aderência à Política de Investimentos 2020-2024	21
3.4.1. Plano de Benefício (PB)	21
3.4.2. Plano de Gestão Administrativa – PGA	21
Anexo I	22
Resultado das Operações da Carteira Própria	
Anexo II	23
Resultado das Operações via Fundos de Investimentos	
Anexo III	27
Carteira de Investimentos do Fundo Exclusivo com Gestão Própria	
Anexo IV	28
Carteira de Investimentos dos Fundos Exclusivos com Gestão Terceirizada	

1. Introdução

Este relatório, elaborado pela Diretoria de Investimentos – DIRIN e pelo Supervisor de Riscos de Investimentos e Controle Interno¹, consiste em um conjunto de informações, na forma de textos, indicadores, gráficos e tabelas, com o intuito de apresentar os resultados dos investimentos, as estratégias adotadas e os indicadores financeiros e de riscos dos investimentos realizados pela Fundação.

2. Cenário Econômico e Estratégia Adotada

No mês de maio de 2020, os ativos financeiros mundiais continuaram o movimento de recuperação iniciado ao final de março deste ano, após terem atingido o pior momento em meados daquele mês. As principais motivações para tanto foram: i) os fortes estímulos monetários e fiscais de praticamente todos os países; ii) a redução no número de casos e mortes em decorrência do Coronavírus na Europa; iii) o início ou a continuação da reabertura da economia nos diversos países, inclusive naqueles mais afetados pelo Coronavírus, sem que ainda se tenha visto uma segunda onda mais acentuada de contágios; e, iv) a expectativa de que o pior momento econômico nas economias desenvolvidas já ocorreu (março a maio), embora a previsão para o PIB Global em 2020 esteja em retração de 6,0%, de acordo com a OCDE².

Em contrapartida, houve nova elevação nas tensões entre EUA e China, tanto no âmbito comercial quanto no político (questão ligada a Hong Kong) e sanitário (críticas dos EUA em relação à condução dos casos de Coronavírus pela China no início da disseminação do vírus naquele país). Entretanto, tais discussões não foram suficientes para inibir a continuidade do movimento de recuperação dos preços dos ativos financeiros mundiais.

No Brasil, os ativos financeiros também apresentaram movimento de recuperação, em linha com o resto do mundo. Em maio, o Ibovespa rendeu 8,6% após ter se elevado 10,3% em abril. Entretanto, no ano, o índice ainda permanece em terreno negativo (-24,4%). Já o IMA-B5+ e o IRF-M1+ subiram 1,0% e 1,9% no mês, ante 2,0% e 1,5% no mês anterior, respectivamente. Em 2020, o IMA-B5+ ainda continua em patamar negativo (-7,9%), enquanto o IRF-M1+ encontra-se positivo (+4,9%). O Real (BRL) valorizou 1,8% ante o Dólar dos EUA (USD) revertendo o movimento de depreciação de 4,7% no mês anterior. No ano, a desvalorização se reduziu para 33,1%. Finalmente, o risco Brasil, medido pelo CDS de 5 anos, recuou de 315 pontos-base ao final de abril para 275 pontos-base ao final de maio.

Por conta do forte efeito deflacionário do Coronavírus, que vem influenciando tanto a inflação corrente quanto para 2020 (as últimas projeções indicam IPCA abaixo de 2% neste ano), o Banco Central reduziu a Taxa Selic em 75 pontos-base para 3,00% ao ano e sinalizou que poderá efetuar novo movimento de queda de magnitude igual ou inferior na reunião de junho de 2020.

No campo econômico, o PIB do primeiro trimestre apresentou queda de 1,5% (ante o quarto trimestre de 2019) e se espera recuo ainda mais forte no segundo trimestre do ano. A expectativa para 2020 é de contração superior a 5%, sendo que alguns analistas projetam recuo de até 11% do PIB neste ano.

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

² Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Econômico.

A Pnad Contínua, divulgada pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE), mostrou elevação do desemprego no primeiro trimestre de 2020 para 12,2%, ante 11,0% no trimestre anterior, patamar que deverá continuar se elevando nos próximos meses, tendo em vista que o maior impacto sobre a economia é posterior ao período de observação do dado.

O acirramento do cenário político doméstico apresentou melhora na segunda quinzena de maio, o que contribuiu para a menor pressão sobre os ativos domésticos no período. Entretanto, não se pode descartar novos movimentos de elevação na tensão entre as principais lideranças do país.

No cenário externo, os riscos continuam relacionados ao Coronavírus (eventual segunda onda de casos em magnitude acima do esperado), ao processo de reabertura das economias dos países desenvolvidos e seus impactos sobre a recuperação da atividade (velocidade e intensidade) e às questões entre EUA e China.

Já no cenário doméstico, os maiores riscos de curto prazo são a situação política e uma possível segunda onda de contaminações por Coronavírus que faça com que a reabertura da economia seja interrompida. No médio prazo, a situação fiscal do país deve ser endereçada de maneira enérgica para que não volte a ocorrer questionamento sobre a solvência da dívida pública (que deverá se elevar para patamar acima de 90% do PIB ao final de 2020 no conceito DBGG – Dívida Bruta do Governo Geral).

Em resumo, o momento ainda é de incerteza e cautela, embora em níveis menos elevados comparativamente àqueles verificados nas últimas semanas.

2.1. Plano de Benefícios (PB)

Em virtude do exposto, ao longo do mês de maio a Funpresp-Jud fez apenas movimentos pontuais nos investimentos.

Primeiramente, tendo em vista a avaliação trimestral encerrada em abril de 2020, para efeito de eventual aporte extraordinário nos fundos de investimento exclusivos com gestão terceirizada, o BNP Mafdet FIM apresentou rentabilidade superior à do Funpresp-Jud Athena FIM, tendo então recebido o montante de R\$ 23,2 milhões (aproximadamente 2,7% do Plano de Benefícios na data do aporte). Os recursos foram direcionados basicamente para NTN-B e pequena parcela para Renda Variável.

Posteriormente, ocorreu a complementação da proteção da Renda Variável do Funpresp-Jud Athena FIM, iniciada em abril com a aquisição de 374 contratos de opções de venda sobre o Ibovespa Futuro. Foram vendidos 70 contratos de IBOVF90 (*Call* com preço de exercício em 90.000 pontos), 60 contratos de IBOVF91 (*Call* com preço de exercício em 91.000 pontos), 224 contratos de IBOVF92 (*Call* com preço de exercício em 92.000 pontos) e 20 contratos de IBOVF93 (*Call* com preço de exercício em 93.000 pontos), totalizando 374 contratos (80% da exposição em Renda Variável).

Finalmente, em relação à Carteira de Investimentos do FCBE, foi efetuada a aquisição de Letras Financeiras do Banco Votorantim (BV), com prazo de 10 anos, à taxa de rendimento de IPCA + 6,40% ao ano. O volume da operação foi de R\$ 7,0 milhões (aproximadamente 0,8% do Plano de Benefícios na data do aporte) e não houve custo de transação.

O resultado apresentado pelo Plano de Benefícios da Funpresp-Jud em maio foi expressivo (1,83% em termos nominais e 2,21% em termos reais³), contribuindo para reduzir o resultado negativo do ano.

A carteira de investimentos do Plano de Benefícios finalizou o período com aproximadamente 72,9% dos recursos em Renda Fixa, 11,2% em Renda Variável, 7,3% em Investimentos Estruturados e 8,6% em Investimentos no Exterior.

O detalhamento do segmento de renda fixa⁴ é de 15,0% em CDI e 57,9% em IPCA. Os investimentos em Renda Variável se encontram assim divididos: 4,2% no Subgrupo 1A e 2,5% no Subgrupo 1B, 4,3% no Funpresp-Jud Athena FIM e 0,2% no BNP Mafdet FIM. Já as aplicações financeiras no segmento de Investimentos Estruturados estão distribuídas da seguinte forma: 2,4% no Subgrupo 2A, 2,5% no Subgrupo 2B e 2,4% no Subgrupo 2C. Finalmente, no segmento de Investimentos no Exterior, os recursos estão alocados conforme segue: 4,5% no Subgrupo 3A e 4,1% no Subgrupo 3B.

Já sob a ótica do Fator de Risco, com a inclusão das operações com derivativos efetuadas pelos fundos de investimento exclusivos, os recursos do Plano de Benefícios encontravam-se assim segmentados: 73,6% em Renda Fixa (9,2% CDI, 57,9% IPCA e 6,4% Prefixados), 10,6% em Renda Variável, 7,3% em Investimentos Estruturados e 8,6% em Investimentos no Exterior.

A rentabilidade nominal líquida do PB foi de 1,83% em maio de 2020, ante 0,24% do CDI e -0,06% do *benchmark* do PB. Já a rentabilidade real líquida atingiu 2,21% (IPCA de -0,38% no mês).

No acumulado de 2020, a rentabilidade nominal líquida do PB alcançou -1,30%, ante 1,54% do CDI e 1,50% do *benchmark* do PB. Já a rentabilidade real líquida atingiu -1,14% (IPCA de -0,16% no período), ante 1,70% do CDI e 1,66% do *benchmark* do PB.

2.2. Plano de Gestão Administrativa (PGA)

Não houve alteração na alocação dos recursos do PGA.

A rentabilidade nominal líquida do PGA foi de 1,44% em maio de 2020, ante 0,24% do CDI e 1,44% do *benchmark* do PGA. Já a rentabilidade real líquida atingiu 1,83%.

No acumulado de 2020, a rentabilidade nominal líquida do PGA alcançou 1,78%, ante 1,54% do CDI e 1,78% do *benchmark* do PGA. Já a rentabilidade real líquida atingiu 1,94%, ante 1,70% do CDI e 1,95% do *benchmark* do PGA.

³ Acima do IPCA.

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

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)

R\$ mil

Data	PGA			Total
	CC	RF CDI 4A	FI IMA-B5 4B	
31/dez/19	6,0	12.177,7	12.197,9	24.381,6
31/jan/20	255,4	9.037,3	16.408,0	25.700,7
29/fev/20	10,0	8.743,9	16.324,3	25.078,1
31/mar/20	6,0	9.405,0	17.527,7	26.938,7
30/abr/20	6,0	9.756,1	18.100,2	27.862,2
31/mai/20	6,0	10.087,9	18.740,9	28.834,7

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander)

3.1.2. Saldos Segregados por Planos (PB)

R\$ mil

Data	PB								
	CC	FI DI/RF	FI IRF-M1	FI IRF-M1+	FI IMA-B5	FI IDKA IPCA 2A	Renda Variável	Multi Mercado	Exterior
31/dez/13	2,4	21,3	-	-	-	-	-	-	-
31/dez/14	32,7	11,4	2.948,0	-	2.527,7	-	-	-	-
31/dez/15	-	13.005,0	2.261,6	21,2	22,3	-	-	-	416,4
31/dez/16	0,0	35.215,4	347,6	27,4	280,7	2.457,0	767,7	-	714,0
31/dez/17	68,2	67.292,8	-	-	-	-	3.979,8	5.395,5	6.881,2
31/dez/18	71,9	87.235,9	-	-	-	-	6.660,1	19.634,0	13.554,0

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander)

R\$ mil

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

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander)

R\$ mil

	PB								
	CC	Renda Variável (Grupo 1)	Multi mercado (Grupo 2)	Exterior (Grupo 3)	Renda Fixa (Grupo 4)	NTN-B MTC	DEB IPCA MTC	LF IPCA MTC	DEB IPCA MTM
31/dez/19	106,8	75.096,7	58.813,6	57.877,5	16.437,3	56.714,2	8.661,5	20.411,4	9.920,2
31/jan/20	25,7	75.283,1	63.522,8	61.944,9	95.859,6	57.399,3	8.763,6	20.711,7	10.733,3
29/fev/20	1,0	69.501,3	63.643,4	59.640,2	168.907,4	57.516,0	8.800,1	20.826,3	10.699,2
31/mar/20	2,5	49.810,1	63.220,1	61.003,7	154.424,8	60.401,4	8.856,0	25.992,1	9.549,1
30/abr/20	3,4	54.963,7	63.520,6	72.043,4	113.019,5	71.601,3	8.878,8	26.107,2	9.672,8
31/mai/20	0,3	58.809,7	63.918,7	74.664,2	109.064,6	69.957,5	8.871,6	33.122,6	9.560,1

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander)

R\$ mil

Data	PB					
	FI Caixa Themis	Funpresp-Jud Athena	FI BB Astrea	FI BNP Mafdet	FI SulAmerica Forseti	Total
31/dez/13	-	-	-	-	-	23,7
31/dez/14	-	-	-	-	-	5.519,8
31/dez/15	-	-	-	-	-	29.314,2
31/dez/16	-	-	-	-	-	76.693,9
31/dez/17	-	-	-	-	-	160.202,2
31/dez/18	41.386,3	-	-	-	-	327.550,2
30/nov/19	-	248.170,0	65.528,3	64.728,8	53.453,1	674.654,3
31/dez/19	-	310.218,1	-	65.543,0	53.848,5	733.648,7
31/jan/20	-	257.028,8	-	65.936,8	53.748,4	770.957,9
29/fev/20	-	112.973,6	-	112.973,6	-	792.916,7
31/mar/20	-	234.823,7	-	107.293,9	-	775.377,3
30/abr/20	-	299.381,6	-	108.749,0	-	827.941,1
31/mai/20	-	310.691,9	-	134.431,3	-	873.092,5

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander)

3.1.3. Saldos Segregados por Instituições Financeiras (PB)

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

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander)

R\$ mil

Data	PB							
	BB	BNP	Santander	Sul América	Western Asset	Outros*	Carteira Própria + Athena	Total PB
30/nov/19	104.021,8	64.728,8	2.891,1	68.326,9	28.263,9	82.717,3	326.595,6	674.654,3
31/dez/19	52.308,7	65.543,0	5.093,0	70.068,5	38.617,0	101.186,1	405.925,3	733.648,7
31/jan/20	84.734,8	65.936,8	36.265,2	71.236,8	40.758,1	153.654,7	354.636,7	770.957,9
29/fev/20	105.577,7	112.973,6	63.328,5	17.476,8	39.198,9	136.111,3	318.249,9	792.916,7
31/mar/20	102.231,8	107.293,9	54.424,1	17.209,8	37.024,9	117.570,6	339.622,3	775.377,3
30/abr/20	91.742,3	108.749,0	38.596,1	17.226,5	44.170,1	111.815,6	415.641,7	827.941,1
31/mai/20	90.858,5	134.431,3	36.285,0	17.267,1	46.364,9	115.682,1	432.203,7	873.092,5
Participação	10,4%	15,4%	4,2%	2,0%	5,3%	13,2%	49,5%	100,0%

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander)

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

3.2. Rentabilidade

3.2.1. Rentabilidade Nominal

Data	PB			PGA		
	Bruta	Custo*	Líquida	Bruta	Custo*	Líquida
Jan/20	1,225%	0,045%	1,179%	0,505%	0,021%	0,484%
Fev/20	-1,083%	0,042%	-1,125%	0,519%	0,018%	0,501%
Mar/20	-5,873%	0,042%	-5,912%	-1,021%	0,021%	-1,043%
Abr/20	3,018%	0,037%	2,979%	0,418%	0,020%	0,398%
Mai/20	1,866%	0,040%	1,825%	1,461%	0,019%	1,442%
2020	-1,10%	0,21%	-1,30%	1,88%	0,10%	1,78%

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander)

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

Data	PB					PGA	
	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado (MM)	Exterior	Total	Renda Fixa	Total
Jan/20	1,15%	-0,41%	0,36%	7,03%	1,18%	0,48%	0,48%
Fev/20	0,53%	-6,53%	0,19%	-3,72%	-1,12%	0,50%	0,50%
Mar/20	-2,23%	-25,93%	-0,67%	2,29%	-5,91%	-1,04%	-1,04%
Abr/20	1,13%	6,05%	0,48%	18,10%	2,98%	0,40%	0,40%
Mai/20	1,07%	5,83%	0,63%	3,64%	1,83%	1,44%	1,44%
2020	1,61%	-22,62%	0,99%	29,00%	-1,30%	1,78%	1,78%
Bmk *	1,50%	-24,42%	1,54%	26,74%	1,50%	1,78%	1,78%
% Bmk	107,6%	91,6%	64,3%	107,5%	-88,1%	99,8%	99,8%

Fonte: Funpresp-Jud, IBGE, B3, Broadcast

* Benchmarks por segmento PB: RF (IPCA + 4,15% ao ano), RV (Ibovespa), MM (CDI), Exterior (BDRX)

Data	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Jan/20	0,38%	0,57%	0,47%
Fev/20	0,29%	0,54%	0,50%
Mar/20	0,34%	0,43%	-1,03%
Abr/20	0,28%	0,01%	0,40%
Mai/20	0,24%	-0,06%	1,44%
2020	1,54%	1,50%	1,78%

Fonte: B3, Funpresp-Jud

Observações:

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

b) Bmk PGA: índice de referência (*benchmark*) do Plano de Gestão Administrativa = 35% CDI + 65% IMA-B5 (deduzidos os custos dos investimentos)

Data	PB		PGA	
	% CDI	% Bmk	% CDI	% Bmk
Jan/20	312,09%	207,73%	128,46%	102,40%
Fev/20	-385,45%	-209,29%	170,49%	99,84%
Mar/20	-1.801,20%	-1.431,73%	-310,16%	101,38%
Abr/20	1.032,55%	24.017,73%	139,48%	99,24%
Mai/20	768,33%	-3.119,82%	608,04%	100,23%
2020	-85,64%	-88,12%	115,50%	99,82%

Fonte: Custodiante Qualificado (Santander) Funpresp-Jud

Data	Renda Fixa					Renda Variável		Exterior	
	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IDkA IPCA 2A	IDIV	IBOV	BDRX	MSCI W BRL
Jan/20	0,44%	1,11%	0,56%	0,03%	0,54%	-1,58%	-1,63%	6,47%	6,08%
Fev/20	0,38%	0,80%	0,64%	0,32%	0,69%	-6,18%	-8,43%	-5,70%	-4,47%
Mar/20	0,60%	-0,47%	-1,75%	-10,93%	-1,21%	-25,53%	-29,90%	5,47%	0,41%
Abr/20	0,45%	1,50%	0,49%	2,01%	0,57%	3,76%	10,25%	16,32%	15,96%
Mai/20	0,42%	1,92%	2,12%	1,02%	1,75%	5,00%	8,57%	2,90%	2,71%
2020	2,31%	4,94%	2,03%	-7,88%	2,33%	-25,08%	-24,42%	26,74%	21,20%

Fonte: Anbima, B3, Broadcast, Stockq.org

3.2.2. Rentabilidade Real

Data	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Jan/20	0,97%	0,27%	0,17%	0,36%	0,26%
Fev/20	-1,37%	0,25%	0,04%	0,29%	0,25%
Mar/20	-5,98%	-1,11%	0,27%	0,36%	-1,01%
Abr/20	3,30%	0,71%	0,60%	0,32%	0,71%
Mai/20	2,21%	1,83%	0,62%	0,32%	1,83%
2020	-1,14%	1,94%	1,70%	1,66%	1,95%

Fonte: Funpresp-Jud

Data	Renda Fixa					Renda Variável		Exterior	
	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IDkA IPCA 2A	IDIV	IBOV	BDRX	MSCI W BRL
Jan/20	0,23%	0,90%	0,35%	-0,17%	0,32%	-1,79%	-1,84%	6,24%	5,86%
Fev/20	0,13%	0,55%	0,39%	0,07%	0,43%	-6,41%	-8,66%	-5,94%	-4,70%
Mar/20	0,53%	-0,54%	-1,82%	-10,99%	-1,28%	-25,58%	-29,95%	5,40%	0,34%
Abr/20	0,76%	1,82%	0,80%	2,33%	0,88%	4,08%	10,60%	16,68%	16,32%
Mai/20	0,80%	2,31%	2,51%	1,41%	2,14%	5,40%	8,98%	3,30%	3,10%
2020	2,47%	5,11%	2,20%	7,73%	2,50%	-24,96%	-24,30%	26,94%	21,39%

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

Data	IPCA
Jan/20	0,21%
Fev/20	0,25%
Mar/20	0,07%
Abr/20	-0,31%
Mai/20	-0,38%
2020	-0,16%

Fonte: IBGE

3.3. Análise de Risco⁵

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

3.3.1.1. Volatilidade Anualizada Acumulada⁶

3.3.1.1.1. Últimos 12 Meses

Jun/19-Mai/20	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	8,53%	3,15%	0,06%	0,29%	3,16%
Retornos Mensais	7,73%	2,24%	0,35%	1,38%	2,23%

Fonte: Funpresp-Jud

Jun/19-Mai/20	RENDA FIXA					RENDA VARIÁVEL		EXTERIOR	
	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IDkA IPCA 2A	IDIV	IBOV	BDRX	MSCI W BRL
Retornos Diários	0,54%	8,66%	4,97%	19,01%	4,32%	35,52%	42,58%	25,85%	24,82%
Retornos Mensais	0,42%	3,73%	3,74%	15,13%	2,84%	30,72%	36,62%	19,62%	19,28%

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.1.2. Em 2020

Jan-Mai/20	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	13,25%	4,78%	0,03%	0,21%	4,80%
Retornos Mensais	12,20%	3,09%	0,19%	1,03%	3,06%

Fonte: Funpresp-Jud

Jan-Mai/20	RENDA FIXA					RENDA VARIÁVEL		EXTERIOR	
	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IDkA IPCA 2A	IDIV	IBOV	BDRX	MSCI W BRL
Retornos Diários	0,77%	13,19%	7,38%	28,67%	6,46%	52,95%	64,13%	36,83%	36,02%
Retornos Mensais	0,30%	3,16%	4,80%	18,44%	3,69%	42,83%	56,31%	27,35%	26,47%

Fonte: Funpresp-Jud

⁵ As definições destes riscos encontram-se na Política de Investimentos 2020-2024 e na Política de Gerenciamento de Riscos de Investimentos, documentos disponíveis no site da Funpresp-Jud.

⁶ **Volatilidade:** Representa o grau médio de variação dos retornos de um determinado investimento. Calculada a partir dos retornos diários e mensais da carteira de investimentos nos últimos 12 meses. O limite autorizado pelo Conselho Deliberativo (PI 2020-2024) é de 11,50% (em termos anualizados) para o cálculo com retornos diários.

3.3.1.2. Índice de Sharpe⁷

3.3.1.2.1. Últimos 12 Meses

Jun/19-Mai/20	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	0,07	0,67	---	4,40	0,67
Retornos Mensais	0,08	0,94	---	0,92	0,95

Fonte: Funpresp-Jud

Jun/19-Mai/20	RENDA FIXA					RENDA VARIÁVEL		EXTERIOR	
	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IDkA IPCA 2A	IDIV	IBOV	BDRX	MSCI W BRL
Retornos Diários	2,72	1,01	0,92	-0,04	0,96	-0,29	-0,35	1,89	1,53
Retornos Mensais	3,44	2,35	1,23	-0,05	1,47	-0,34	-0,40	2,49	1,97

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.2.2. Em 2020

Jan-Mai/20	PB	PGA	CDI	Bmk PB	Bmk PGA
Retornos Diários	-0,53	0,13	---	-0,53	0,13
Retornos Mensais	-0,58	0,20	---	-0,11	0,20

Fonte: Funpresp-Jud

Jan-Mai/20	RENDA FIXA					RENDA VARIÁVEL		EXTERIOR	
	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IDkA IPCA 2A	IDIV	IBOV	BDRX	MSCI W BRL
Retornos Diários	2,54	0,67	0,17	-0,77	0,31	-1,04	-0,84	2,06	1,58
Retornos Mensais	6,54	2,79	0,26	-1,20	0,55	-1,28	-0,95	2,77	2,15

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.3. Índice de Sharpe Modificado Generalizado⁸

3.3.1.3.1. Últimos 12 Meses

Jun/19-Mai/20	PB	PGA
Retornos Diários	-0,08	0,40
Retornos Mensais	-0,11	-0,24

Fonte: Funpresp-Jud

⁷ **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).

⁸ **Índice de Sharpe Modificado Generalizado (ISMG)**: O ISMG adota o *benchmark* do respectivo plano como parâmetro, ao invés do retorno do ativo livre de risco (utilizado no IS), além de também considerar a volatilidade do *benchmark* no cálculo. O índice foi calculado a partir dos retornos diários e mensais do PB e do PGA.

3.3.1.3.2. Em 2020

Jan-Mai/20	PB	PGA
Retornos Diários	-0,53	0,54
Retornos Mensais	-0,62	-0,36

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.4. Valor em Risco (V@R)⁹, Teste de Estresse (*Stress Testing*)¹⁰ e Volatilidade¹¹

3.3.1.4.1. Plano de Benefícios – PB

Data	V@R 95%		Volatilidade na Ponta (a.a.)		Teste de Estresse	
	Diário	Mensal	Diário	Mensal	Diário	Mensal
jan/20	-0,27%	-0,08%	3,50%	3,34%	-2,75%	-1,64%
fev/20	-0,27%	-0,40%	3,69%	3,30%	-2,59%	-1,56%
mar/20	-0,41%	-0,75%	7,46%	4,04%	-3,54%	-4,13%
abr/20	-0,50%	-0,82%	8,39%	4,59%	-3,66%	-4,68%
mai/20	-0,51%	-0,84%	8,53%	4,83%	-3,68%	-4,71%

Fonte: Funpresp-Jud

→ Dados calculados a partir da carteira de fechamento do mês e dos retornos estimados dessa carteira

→ Horizonte de cálculo: Diário: 12 meses // Mensal: 36 meses // Teste de Estresse (Diário e Mensal): desde fev/2016

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

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

⁹ **V@R:** Máxima perda esperada em um horizonte de tempo definido, com determinado grau de confiança, sob condições normais de mercado. No caso da Fundação, os cálculos foram realizados com a utilização de um horizonte de tempo de 1 dia útil e de 1 mês e grau de confiança de 95%, em linha com a Política de Investimentos 2020-2024. O resultado apresenta os menores retornos esperados, em um dia e em um mês, com grau de confiança de 95% a partir da carteira de investimentos verificada no último dia útil de cada período. O limite autorizado pelo Conselho Deliberativo é de -1,25% para o retorno diário.

¹⁰ **Teste de Estresse:** Técnica de simulação que permite avaliar o impacto de condições específicas sobre os ativos (e/ou passivos) de uma instituição. Um cenário mais adverso é criado a partir da perspectiva de eventos críticos e que se situam fora da normalidade previsível. Assim, pode-se calcular uma perda esperada para cenários extremos, algo que não é possível pelo V@R. O resultado apresenta os menores retornos esperados, em um dia e em um mês, em situações de estresse no mercado financeiro a partir da carteira de investimentos verificada no último dia útil de cada período.

¹¹ **Volatilidade:** Representa o grau médio de variação dos retornos de um determinado investimento. Calculada a partir dos retornos diários e mensais da carteira de investimentos nos últimos 12 meses. O limite autorizado pelo Conselho Deliberativo é de 11,50% (em termos anualizados) para o cálculo com retornos diários.

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

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

No mês de maio, a Volatilidade Anualizada com base nos retornos diários foi de 8,53%, contra 8,39% registrada em abril. No mesmo período, a Volatilidade Anualizada com base nos retornos mensais foi de 7,75%, contra 7,61% registrado em abril.

Conforme mencionado no início do Relatório, a Fundação fez apenas operações pontuais, com ligeiro acréscimo aos níveis de riscos verificados no mês anterior somente por meio do BNP Mafdet (aquisição de NTN-B e pequeno incremento na posição de Renda Variável). Por outro lado, a complementação da operação de *hedge* relativa ao Athena FIM, se analisada isoladamente, reduziu em pequena monta os níveis de risco tanto do Fundo quanto do Plano de Benefícios.

3.3.1.4.2. Plano de Gestão Administrativa – PGA

Data	V@R 95%		Volatilidade na Ponta (a.a.)		Teste de Estresse	
	Diário	Mensal	Diário	Mensal	Diário	Mensal
jan/20	-0,09%	0,00%	1,28%	1,97%	-1,75%	-0,85%
fev/20	-0,09%	0,00%	1,29%	1,96%	-1,76%	-0,86%
mar/20	-0,12%	-0,27%	2,97%	2,19%	-1,76%	-1,03%
abr/20	-0,15%	-0,27%	3,20%	2,20%	-1,75%	-1,03%
mai/20	-0,16%	-0,27%	3,23%	2,23%	-1,75%	-1,03%

Fonte: Funpresp-Jud

→ Dados calculados a partir da carteira de fechamento do mês e dos retornos estimados dessa carteira

→ Horizonte de cálculo: Diário: 12 meses // Mensal: 36 meses // Teste de Estresse (Diário e Mensal): desde fev/2016

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

3.3.1.5. Divergência Não Planejada¹²

3.3.1.5.1. Plano de Benefícios – PB

Data	Rentabilidade		DNP Mensal (PB - Bmk)	Desvio-Padrão Acm 12m DNP Mensal
	PB	Benchmark		
jun/19	1,34%	0,32%	1,01%	0,47%
jul/19	0,77%	0,57%	0,20%	0,43%
ago/19	0,47%	0,47%	0,00%	0,43%
set/19	1,08%	0,31%	0,77%	0,43%
out/19	1,27%	0,48%	0,79%	0,44%
nov/19	0,30%	0,84%	-0,54%	0,49%
dez/19	1,44%	1,50%	-0,06%	0,49%
2019	12,15%	8,74%	3,14%	
jan/20	1,18%	0,57%	0,61%	0,48%
fev/20	-1,12%	0,54%	-1,66%	0,72%
mar/20	-5,91%	0,43%	-6,31%	2,00%
abr/20	2,98%	0,01%	2,97%	2,22%
mai/20	1,83%	-0,06%	1,88%	2,29%
2020	-1,30%	1,50%	-2,75%	

Fonte: Funpresp-Jud

Data	Rentabilidade 36 Meses		DNP 36 Meses (PB - Bmk)
	PB	Benchmark	
dez/16	42,57%	41,71%	0,60%
dez/17	43,68%	37,74%	4,31%
dez/18	37,70%	28,53%	7,13%
dez/19	35,45%	26,11%	7,40%
jan/20	35,54%	25,88%	7,68%
fev/20	32,43%	25,77%	5,30%
mar/20	23,25%	25,50%	-1,79%
abr/20	26,00%	25,00%	0,81%
mai/20	27,45%	24,08%	2,71%

Fonte: Funpresp-Jud

¹² Medida de controle da divergência entre o resultado efetivo de uma carteira e o valor projetado para essa mesma carteira. A Divergência Não Planejada (DNP) também é conhecida como *Tracking Error*.

3.3.1.5.2. Plano de Gestão Administrativa – PGA

Data	Rentabilidade		DNP Mensal (PB - Bmk)	Desvio-Padrão Acm 12m DNP Mensal
	PB	Benchmark		
mai/19	0,95%	0,94%	0,01%	0,01%
jun/19	1,08%	1,07%	0,00%	0,01%
jul/19	0,75%	0,75%	0,00%	0,01%
ago/19	0,25%	0,25%	0,00%	0,01%
set/19	1,08%	1,08%	0,00%	0,01%
out/19	1,04%	1,04%	0,00%	0,01%
nov/19	0,03%	0,03%	0,00%	0,01%
dez/19	0,78%	0,78%	-0,01%	0,01%
2019	9,20%	9,23%	-0,04%	
jan/20	0,48%	0,47%	0,01%	0,00%
fev/20	0,50%	0,50%	0,00%	0,00%
mar/20	-1,04%	-1,03%	-0,01%	0,01%
abr/20	0,40%	0,40%	0,00%	0,01%
mai/20	1,44%	1,44%	0,00%	0,01%
2020	1,78%	1,78%	0,00%	

Fonte: Funpresp-Jud

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

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.2. Risco Sistêmico

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

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

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

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

Com relação à Carteira de Investimentos do Plano de Benefícios, observamos o impacto desta crise, principalmente quando observados os ativos que historicamente representam maior risco, tal como no segmento de Renda Variável, No entanto, no mês de maio observou-se um movimento de recuperação, assim como no mês anterior (abril), quando foram observadas as quedas registradas em fevereiro e março.

O segmento de Investimentos no Exterior, assim como visto em abril, voltou a funcionar como mitigador de risco da Carteira de Investimentos do PB como um todo.

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 maio de 2019, foi analisado o risco de crédito dos Bancos Bradesco S/A e Safra S/A, tendo sido corroboradas as respectivas capacidades de pagamento das mencionadas instituições. Por conseguinte, permanece o entendimento de que não há óbices em se manter os investimentos em Letras Financeiras destas instituições.

Além das alocações supracitadas, em maio a Fundação investiu em Letras Financeiras do Banco BV. Cabe destacar a realização de análise prévia de riscos, onde não foi registrado óbice acerca da Instituição ofertante e de sua capacidade de pagamento.

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

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

3.3.4. Risco de Liquidez

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

Especificamente no caso do Plano de Benefícios, todos os investimentos das Reservas dos Participantes possuem liquidez imediata, variando entre D0 (crédito no mesmo dia da solicitação) até D+5 (crédito disponível no quinto dia útil após a solicitação de resgate ou venda do ativo – Título Público Federal).

Reservas	Renda Fixa		Renda Variável (Grupo 1)	Investimentos Estruturados (Grupo 2)	Investimentos nos Exterior (Grupo 3)	TPF, Debêntures e LF (MTC[1])
	FIRF (4A)	TPF, Debêntures, Fundos Exclusivos e FIRF (4B e 4C)				
abr/20	Até D+0	Até D+1	Até D+4	Até D+5	Até D+5	No vencimento
	1,09%	64,82%	6,4%	7,32%	8,55%	12,82%

Fonte: Funpresp-Jud

→ TPF: Título Público Federal

Já no caso do Fundo de Cobertura de Benefícios Extraordinários (FCBE), como a estratégia de investimentos se dá por meio da Gestão de Ativos e Passivos (ALM – *Asset and Liability Management*) e praticamente a integralidade dos ativos são Marcados pela Curva (MTC), deve-se observar o preconizado pelo art. 30 da Resolução CNPC 29/2018, cujos critérios abordados são: i) intenção de levar os títulos em questão até o vencimento; ii) Capacidade Financeira, caracterizada pela liquidez da Funpresp-Jud em relação aos direitos dos participantes, das obrigações da entidade e do perfil do exigível atuarial do Plano de Benefícios (PB); e iii) prazo a decorrer e risco de crédito, que deverá ser sempre superior a 12 meses.

Cabe destacar a publicação da Resolução CNPC 37/2020, que alterou aspectos relevantes da Resolução CNPC 29/2018. Porém seus termos não trazem efeito sobre os ativos em carteira, sendo que sua aplicação se dará somente a partir de 1º de setembro, e para novas aquisições.

Em relação ao Plano de Gestão Administrativa, todos os investimentos possuem liquidez imediata, variando entre D0 (crédito no mesmo dia da solicitação), para os fundos de investimentos atrelados direta ou indiretamente ao CDI, e D+1 (crédito disponível no primeiro dia útil após a solicitação de resgate), para o fundo de investimento atrelado ao IMA-B5.

Finalmente, consideramos que, no caso do Plano de Benefícios, o nível mínimo de liquidez imediata seria de R\$ 600,6 mil, atualmente equivalente a apenas 0,07% do patrimônio do PB, sendo que na carteira atual há investimentos no montante equivalente a 1,09% do PB com altíssimo nível de liquidez (D0)¹³. Este montante mínimo seria adequado para fazer face a eventuais pedidos de resgates e de portabilidade de saída por parte dos participantes, bem como pagamento de benefícios regulares, em um horizonte de seis meses, desconsiderando-se as entradas de recursos (contribuições) para o PB.

Análise similar pode ser efetuada para o Plano de Gestão Administrativa. De acordo com a Política de Investimentos 2020-2024, o nível mínimo de liquidez imediata deverá ser suficiente para fazer face às despesas totais (despesas administrativas e financeiras) em um horizonte de seis meses, desconsiderando-se as entradas de recursos (taxa de carregamento) para o PGA. Assim, consideramos que o nível mínimo de liquidez imediata seria de R\$ 8,06 milhões, atualmente equivalente a 28,05% do patrimônio do PGA, sendo que na carteira atual há investimentos no montante equivalente a 34,99% do PGA com altíssimo nível de liquidez (D0).

¹³ Fundos de investimento em CDI.

3.3.5. Outros Riscos

Risco de Suitability – Tal risco somente deverá ser monitorado quando da adoção de perfis de investimento por parte da Fundação, quando então deverão ser criados mecanismos de controle, monitoramento e mitigação de risco.

Risco de Imagem – Não há

Risco Legal – Não há

3.3.6. Fundos de Investimentos Gestão Própria - Funpresp-Jud Athena Fundo de Investimento Multimercado

O Fundo Funpresp-Jud Athena FIM estabelece em seu regulamento limites de V@R de -1,25% (cento e vinte e cinco pontos-base) e Volatilidade Anualizada de 11,50% (um mil, cento e cinquenta pontos-base).

Os cálculos dos indicadores de riscos observam os retornos diários desde a data de início do Fundo, em 16/07/2019, em função de o referido fundo não possuir 12 meses de existência.

3.3.6.1. Volatilidade Anualizada Acumulada, Índice de Sharpe e ISMG

Jul/19-Mai/20	Volatilidade	Sharpe	ISMG
Retornos Diários	11,37%	-0,72	-0,92

Fonte: Funpresp-Jud

Diferentemente do verificado para o Plano de Benefícios, houve redução nos níveis de risco do Athena FIM, notadamente por conta da complementação da operação de *hedge* do Fundo.

Já os cálculos dos indicadores de riscos “na ponta” utilizam o mesmo horizonte temporal do Plano de Benefícios, PGA e demais indicadores (12 meses para o V@R e Volatilidade e, desde fevereiro de 2016, para o Teste de Estresse). Especificamente nesta metodologia, houve ligeiro incremento nos níveis de risco, em linha com o ocorrido no Plano de Benefícios e explicado pelos mesmos motivos. Destaca-se que tanto o V@R 95% quanto a Volatilidade se encontram dentro dos limites autorizados pelo Conselho Deliberativo.

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

Data	V@R 95%	Volatilidade na Ponta (a.a)	Teste de Estresse
jul/19	-0,14%	2,01%	-1,63%
ago/19	-0,13%	1,86%	-1,67%
set/19	-0,09%	1,79%	-1,65%
out/19	-0,22%	3,09%	-4,28%
nov/19	-0,19%	2,45%	-3,44%
dez/19	-0,15%	2,01%	-2,74%
jan/20	-0,36%	4,02%	-4,47%
fev/20	-0,39%	4,38%	-4,43%
mar/20	-0,37%	8,82%	-4,09%

Data	V@R 95%	Volatilidade na Ponta (a.a)	Teste de Estresse
abr/20	-0,46%	10,21%	-5,09%
mai/20	-0,49%	10,47%	-5,03%

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.7. Fundos de Investimentos Abertos com Gestão Terceirizada

Os fundos de Investimentos Abertos com Gestão Terceirizada são divididos em subgrupos, conforme o segmento do investimento. O segmento Renda Variável contempla os subgrupos Dividendos (1A) e Livre/Valor/Crescimento (1B). Para o segmento Estruturados Multimercados temos os subgrupos Macro/Balanceado (2A), Livre/Dinâmico/Trading (2B) e Juros e Moedas (2C). Já para Investimentos no Exterior temos os subgrupos BDR Nível I (3A) e MSCI World (3B). Por fim, Renda Fixa contempla os subgrupos CDI (4A), IMA-B5 (4B) e Crédito Privado (4C).

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

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

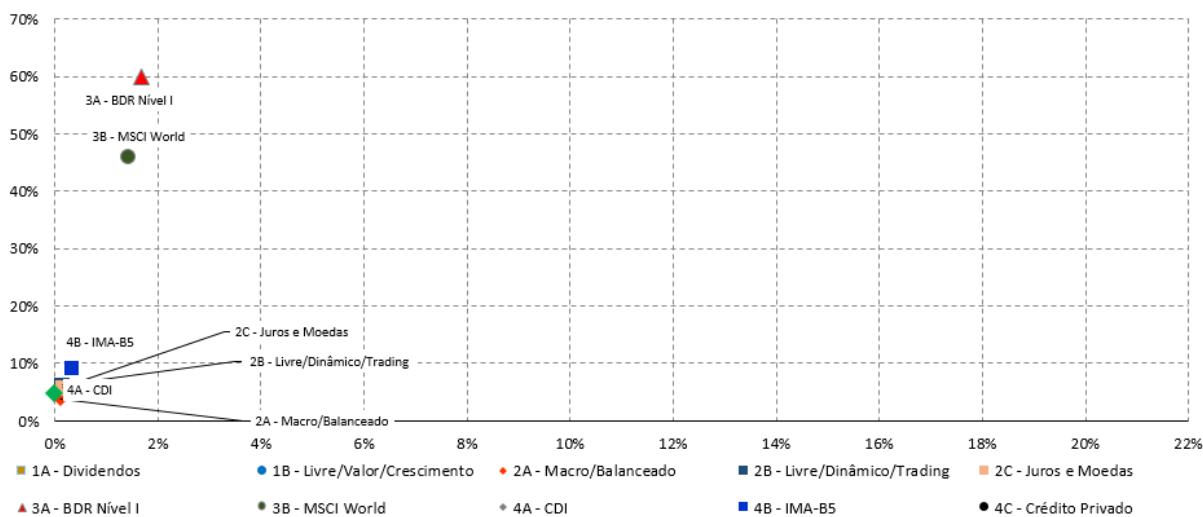
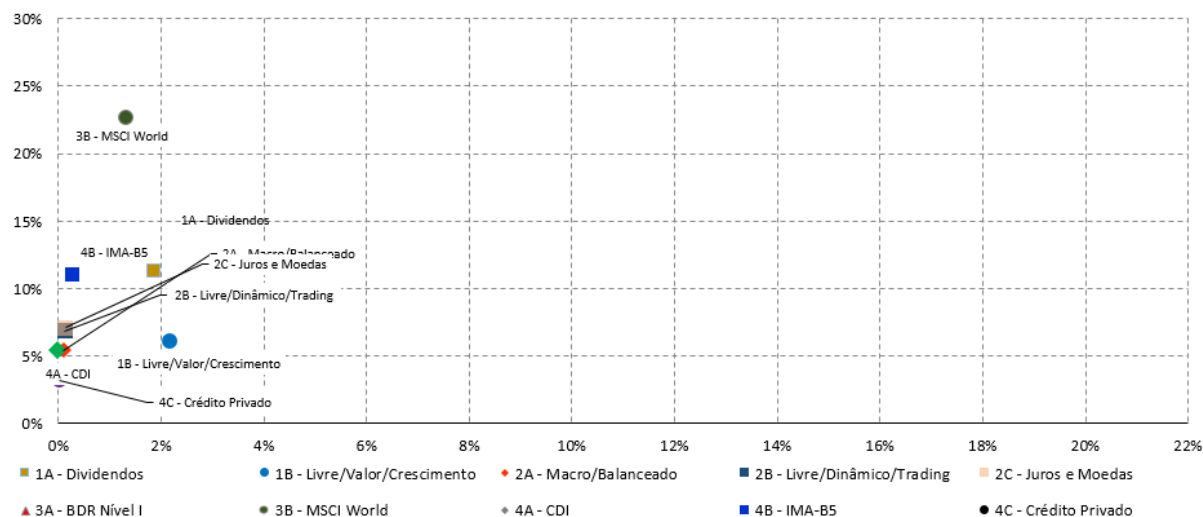


Gráfico 2 – Risco vs Retorno Anualizado por Subgrupo – 24 meses



3.4. Aderência à Política de Investimentos 2020-2024

3.4.1. Plano de Benefícios - PB

Segmento	Alocação Atual	Política de Investimentos			
		Alocação Objetivo	Limite Inferior	Limite Superior	Limite Legal (Res. CMN 4.661/2018)
Renda Fixa	72,9%	41%	25%	88%	100%
Renda Variável	11,2%	35%	5%	50%	70%
Investimentos Estruturados	7,3%	12%	5%	15%	20%
Investimentos no Exterior	8,6%	8%	2%	10%	10%
Imobiliário	0,0%	4%	0%	20%	20%

Fonte: Funpresp-Jud

3.4.2. Plano de Gestão Administrativa - PGA

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

Fonte: Funpresp-Jud

ANEXO 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	Custo Compra	Contraparte	Marcação **	Nota Técnica Compra	Data Venda / Vencimento *	Rentabilidade ***		
				R\$ mm	% PB	ao ano	(R\$)					Título	CDI	Bmk PB
07/07/2016	LF BBDC	07/07/2021	10	2,0	4,2%	IPCA + 6,78%	-	Bradesco	MTC	32/2016	07/07/2021	47,17%	34,10%	32,85%
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	29,09%	21,52%	25,11%
24/05/2017	NTN-B	15/08/2026	250	0,8	0,8%	IPCA + 5,77%	1.562,53	Tesouro Nacional (via BB)	MTM	28/2017	15/08/2026	30,15%	20,35%	24,27%
14/06/2017	NTN-B	15/05/2055	200	0,6	0,6%	IPCA + 5,6199%	14.550,79	Tesouro Nacional (via BB)	MTM	33/2017	15/05/2055	29,01%	19,64%	24,03%
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	29,00%	19,23%	23,98%
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	26,78%	18,03%	23,12%
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	25,60%	17,06%	22,39%
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	24,63%	16,22%	21,58%
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	24,50%	15,60%	20,83%
16/11/2017	NTN-B	15/05/2055	350	1,2	0,9%	IPCA + 5,3665%	180,96	Tesouro Nacional (via BGC Partners)	MTM	62/2017	15/05/2055	24,31%	15,44%	20,64%
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	23,66%	14,71%	19,67%
24/01/2018	NTN-B	15/05/2055	300	1,0	0,6%	IPCA + 5,2390%	160,94	Tesouro Nacional (via Tullett Prebon)	MTM	10/2018	15/05/2055	21,77%	13,99%	18,75%
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	20,16%	13,16%	17,71%
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	19,76%	12,63%	17,22%
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	19,47%	11,55%	15,79%
19/07/2018	LF Safra	19/07/2024	7	1,8	0,8%	IPCA + 6,13%	-	Safra	MTM	35/2018	19/07/2024	17,83%	10,60%	13,45%
05/09/2018	NTN-B	15/05/2055	900	2,9	1,2%	IPCA + 5,9090%	417,52	Tesouro Nacional (via XP Investimentos)	MTM	42/2018	15/05/2055	16,01%	9,98%	12,68%
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	13,68%	8,62%	11,44%
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	12,75%	8,41%	10,98%
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	12,26%	7,91%	10,68%
22/02/2019	LF Safra	22/02/2029	14	3,5	0,9%	IPCA + 4,87%	-	Safra	MTM	5/2019	22/02/2029	10,50%	6,59%	8,95%
27/03/2019	LF Safra	27/03/2027	10	2,5	0,6%	IPCA + 4,85%	-	Safra	MTM	12/2019	27/04/2027	9,65%	6,04%	7,76%
01/04/2019	NTN-B	15/05/2055	550	2,2	0,6%	IPCA + 4,5190%	6.359,59	Renascença	MTM	13/2019	15/05/2055	8,65%	5,96%	7,59%
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	8,38%	5,78%	7,27%
30/05/2019	LF Safra	30/05/2028	16	4,0	0,9%	IPCA + 4,5100%	-	Safra	MTM	23/2019	30/05/2028	7,03%	4,90%	6,16%
25/10/2019	TAEE17	15/09/2044	8.500	8,5	1,4%	IPCA + 4,5000%	-	TAESA	MTM	57/2019	15/09/2044	4,37%	2,39%	3,97%
10/12/2019	LF Safra	10/12/2029	20	5,0	0,7%	IPCA + 3,5000%	-	Safra	MTM	75/2019	10/12/2029	3,63%	1,78%	2,51%
10/12/2019	NTN-B	15/05/2045	2.400	11,1	1,6%	IPCA + 3,4790%	18.022,47	BGC Partners	MTM	76/2019	15/05/2045	2,81%	1,78%	2,51%
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	0,50%	0,81%	0,32%
06/03/2020	LF Safra	06/03/2030	20	5,0	0,6%	IPCA + 3,6400%	-	Safra	MTM	26/2020	06/03/2030	1,08%	0,78%	0,28%
15/04/2020	NTN-B	15/05/2055	2.650	11,0	1,4%	IPCA + 4,6500%	-	Tesouro Nacional (via Bradesco)	MTM	43/2020	15/05/2055	0,01%	0,38%	-0,05%
22/05/2020	LF BV	22/05/2030	28	7,0	0,8%	IPCA + 6,4000%	-	Votorantim	MTM	58/2020	22/05/2030	0,01%	0,06%	-0,01%

PLANO DE BENEFÍCIOS - RESERVAS														
Data Compra *	Título	Vencimento	Quantidade	Volume		Taxa Compra	Custo Compra	Contraparte	Marcação **	Nota Técnica Compra	Data Venda / Vencimento *	Rentabilidade ***		
				R\$ mm	% PB	ao ano	(R\$)					Título	CDI	Bmk PB
25/10/2019	TAEE17	15/09/2044	10.000	10,0	1,6%	IPCA + 4,5000%	-	TAESA	MTM	57/2019	15/09/2044	-4,44%	2,39%	3,97%

* 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/mar/2020

Fonte: DIRIN

Operações Encerradas

Data Compra *	Título	Vencimento	Quantidade	Volume		Taxa Compra	Custo Compra	Contraparte	Marcação **	Nota Técnica Compra	Data Venda / Vencimento *	Taxa Venda	Custo Venda	Contraparte	Nota Técnica Venda	Rentabilidade		
				R\$ mm	% PB	ao ano	(R\$)					ao ano	(R\$)		Título	CDI	Bmk 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	16,0800%	3.777,22	Banco do Brasil	35/2015	1,61%	1,69%	1,91%
20/11/2015	LTN	01/10/2016	3.000	2,7	11,8%	15,05%	1.198,29	Banco do Brasil	MTM	45/2015	23/02/2016	14,1100%	521,97	Banco do Brasil	7/2016	4,09%	3,36%	5,20%
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%
23/03/2016	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%
14/07/2016	NTN-B	15/08/2016	1.000	2,7	12,5%	IPCA + 6,2%	1.888,72	Banco do Brasil	MTM	38/2016	15/08/2016	---	---	---	---	13,52%	11,65%	11,87%
15/07/2016	NTN-B	15/08/2016	1.000	2,7	12,5%	IPCA + 6,18%	1.883,79	Banco do Brasil	MTM	39/2016	15/08/2016	---	---	---	---	13,39%	11,59%	11,82%
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 + 2,2957%	---	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	3,8%	IPCA + 6,2158%	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%
13/10/2016	NTN-B	15/05/2021	1.000	3,0	5,1%	IPCA + 5,952%	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	10,0200%	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	10,0200%	5.126,74	Banco do Brasil	20/2017	4,46%	2,05%	1,31%
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	15,00%	20,65%	12,98%
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%	1,58%
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%	6.643,20	Santander (via Bradesco)	MTM	32/2017	02/04/2018	IPCA + 3,5650%	713,38	BGC Partners	19/2018	13,08%	6,74%	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	27/04/2018	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 Renascença)	MTM	51/2017	15/10/2018	9,0410%	2.381,01	Renascença	44/2018	9,25%	7,08%	9,48%
29/09/2017	LTN	01/07/2021	9.000	6,5	5,0%	9,12%	221,96	Tesouro Nacional (via Tullett Prebon)	MTM	53/2017	19/10/2018	8,7000%	1.771,81	Bradesco	46/2018	10,50%	7,02%	9,50%
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	8,6760%	2.167,49	Renascença	47/2018	10,80%	5,61%	7,83%
27/01/2018	LF BBDC	27/12/2018	16	2,4	7,5%	IPCA + 6,70%	-	Bradesco	MTM	3/2018	27/12/2018	---	---	---	---	36,77%	32,04%	26,83%
18/03/2018	LF Safra	18/03/2019	7	1,75	5,0%	IPCA + 6,70%	-	Safra	MTM	14/2018	18/03/2019	---	---	---	---	35,72%	31,38%	26,87%
11/03/2018	LF BBDC	11/04/2019	10	2,00	5,7%	IPCA + 6,80%	-	Bradesco	MTM	13/2018	11/04/2019	---	---	---	---	38,16%	32,31%	28,34%
28/06/2017	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%
06/09/2017	NTN-B	15/08/2022	2.200	7,1	5,7%	IPCA + 5,799%	-	Tesouro Nacional (via Bradesco)	MTM	48/2017	26/07/2019	IPCA						

ANEXO II

Resultado das Operações via Fundos de Investimentos

I – Fundo de Investimentos Exclusivo com Gestão Própria PB

Funpresp-Jud Athena

	Mai/2020	2020	Desde Início *	Aplicação Inicial
Funpresp-Jud MTM + Athena	1,40%	-5,22%	2,87%	2/mai/2019 16/jul/2019
CDI	0,24%	1,54%	5,41%	
Benchmark PB	-0,06%	1,50%	6,64%	

* Funpresp-Jud MTM: a partir de 2/mai/2019. Athena: início em 16/jul/2019.
Carteira MTM incorporada ao Athena em 26/jul/2019

Fonte: Funpresp-Jud, B3

II – Fundos de Investimentos Exclusivos com Gestão Terceirizada PB¹⁴

BNP Mafdet

	Mai/2020	2020	Desde Início *	Aplicação Inicial
BNP Mafdet	2,06%	-1,83%	6,60%	2/mai/2019
CDI	0,24%	1,54%	5,41%	
Benchmark PB	-0,06%	1,50%	6,64%	

* A partir de 2/mai/2019

Fonte: Funpresp-Jud, BNP, SulAmérica, B3

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

Subgrupo 1A: Dividendos

	Mai/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
ARX Income FIA	8,32%	-19,43%	1,84%	31,27%	69,47%	23/jul/2019
Icatu Vanguarda DIV FIA	5,82%	-25,90%	-8,74%	28,96%	46,25%	24/jul/2019
4UM Marlim DIV FIA	4,45%	-25,49%	-6,09%	11,86%	43,19%	24/jul/2019
IDIV	5,00%	-25,08%	-5,50%	29,54%	45,59%	
Benchmark PB	-0,06%	1,50%	6,14%	15,79%	24,08%	

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

¹⁴ As composições das carteiras se encontram no Anexo IV.

Subgrupo 1B: Ações Livre/Valor/Crescimento

	Mai/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
AZ Quest FIA	9,33%	-25,16%	-9,51%	10,88%	50,55%	24/jul/2019
Franklin FVL FIA	6,84%	-26,69%	-8,78%	13,07%	39,06%	24/jul/2019
Western Asset Valuation FIA	8,30%	-22,94%	-5,85%	13,93%	32,09%	24/jul/2019
IBOV	8,57%	-24,42%	-9,92%	13,87%	39,37%	
<i>Benchmark PB</i>	-0,06%	1,50%	6,14%	15,79%	24,08%	

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

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

	Mai/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
Absolute Hedge FIM	0,12%	0,51%	4,20%	12,35%	28,33%	24/jul/2019
Claritas Institucional FIM	0,40%	2,72%	6,87%	13,70%	22,38%	24/jul/2019
SulAmérica Evolution FIM	0,12%	-2,55%	0,47%	7,27%	16,94%	24/jul/2019
CDI	0,24%	1,54%	4,87%	11,55%	20,10%	
<i>Benchmark PB</i>	-0,06%	1,50%	6,14%	15,79%	24,08%	

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

Subgrupo 2B: Multimercados Livre/Dinâmico/Trading

	Mai/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Previdenciário FIM	0,57%	0,47%	5,88%	14,03%	24,82%	11/out/2017
Occam Institucional FIM II	0,44%	1,29%	5,91%	14,69%	25,80%	30/jul/2019
Pacífico Azul FIM	1,08%	3,43%	6,75%	13,76%	23,68%	30/jul/2019
CDI	0,24%	1,54%	4,87%	11,55%	20,10%	
<i>Benchmark PB</i>	-0,06%	1,50%	6,14%	15,79%	24,08%	

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

Subgrupo 2C: Multimercados Juros e Moeda

	Mai/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
SulAmérica Endurance FIM	0,31%	-0,20%	2,72%	8,33%	17,78%	26/fev/2019
Vinci Valorem FIM	1,61%	2,21%	8,89%	21,02%	31,78%	23/jul/2019
CDI	0,24%	1,54%	4,87%	11,55%	20,10%	
<i>Benchmark PB</i>	-0,06%	1,50%	6,14%	15,79%	24,08%	

Fonte: Funpresp-Jud, SulAmérica, Vinci, B3

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

Subgrupo 3A: BDR Nível I

	Mai/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
Western Asset BDR Nível I	4,34%	34,76%	59,83%	77,95%	126,28%	25/fev/2019
BDR Nível I	2,90%	26,74%	53,67%	68,19%	123,15%	
Benchmark PB	-0,06%	1,50%	6,14%	15,79%	24,08%	

Fonte: Funpresp-Jud, Western Asset, B3

Subgrupo 3B: MSCI World

	Mai/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Global Select (JPM)	2,68%	20,73%	43,83%	50,09%	92,82%	18/mai/2017
BB Schroder	3,09%	25,90%	48,07%	50,94%	97,26%	18/mai/2017
MSCI World (BRL)	2,71%	21,20%	42,76%	46,79%	85,54%	
Benchmark PB	-0,06%	1,50%	6,14%	15,79%	24,08%	

Fonte: Funpresp-Jud, Banco do Brasil, B3

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

Subgrupo 4A: CDI

	Mai/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Institucional Federal	0,22%	1,42%	4,61%	11,03%	19,33%	23/mar/2016
Santander Soberano DI	0,22%	1,44%	4,64%	11,07%	19,46%	19/jul/2019
CDI	0,24%	1,54%	4,87%	11,55%	20,10%	
Benchmark PB	-0,06%	1,50%	6,14%	15,79%	24,08%	

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

Subgrupo 4B: IMA-B5

	Mai/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Previdenciário IMA-B5	2,11%	1,99%	9,26%	23,45%	35,33%	22/jan/2020
BTG Tesouro IPCA	2,10%	1,93%	9,22%	23,41%	35,15%	22/jan/2020
Santander IMA-B5	2,13%	2,01%	9,29%	23,49%	35,36%	22/jan/2020
IMA-B5	2,12%	2,03%	9,46%	23,93%	36,10%	
Benchmark PB	-0,06%	1,50%	6,14%	15,79%	24,08%	

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

Subgrupo 4C: Crédito Privado

	Mai/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
AF Invest CP Geraes	-0,09%	-2,85%	0,22%	7,49%	17,16%	26/jul/2017
AZ Quest Luce CP	0,67%	-4,39%	-1,79%	4,79%	13,10%	26/jul/2017
Rio Bravo CP	0,59%	-2,50%	0,31%	6,98%	15,52%	26/jul/2017
CDI	0,24%	1,54%	4,87%	11,55%	20,10%	
<i>Benchmark PB</i>	-0,06%	1,50%	6,14%	15,79%	24,08%	

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

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

	Mai/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Institucional Federal	0,22%	1,42%	4,61%	11,03%	19,33%	30/mar/2016
Santander Soberano DI	0,22%	1,44%	4,64%	11,07%	19,46%	16/jul/2019
CDI	0,24%	1,54%	4,87%	11,55%	20,10%	
<i>Benchmark PGA</i>	1,44%	1,78%	6,99%	16,52%	25,61%	

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

Subgrupo 4B: IMA-B5

	Mai/2020	2020	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Previdenciário IMA-B5	2,11%	1,99%	9,26%	23,45%	35,33%	2/jan/2015
BTG Tesouro IPCA	2,10%	1,93%	9,22%	23,41%	35,15%	18/jul/2019
Santander IMA-B5	2,13%	2,01%	9,29%	23,49%	35,36%	18/jul/2019
IMA-B5	2,12%	2,03%	9,46%	23,93%	36,10%	
<i>Benchmark PGA</i>	1,44%	1,78%	6,99%	16,52%	25,61%	

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

ANEXO III

Carteira de Investimentos do Fundo Exclusivo com Gestão Própria

I - Fundo de Investimentos Exclusivo com Gestão Própria PB

Funpresp-Jud Athena

RENDA VARIÁVEL																				
BOVESPA																				
Código	Papel	Quantidade Disponível	Quantidade Bloqueada	Quantidade Total	Custo Médio o/ Corretagem	Cotação	Custo Total	Resultado	Valor de Mercado Bruto	IRRF sobre Pos. Própria	Valor de Mercado Líquido	% S/ RV	% S/ Total							
BOVA11	IBHARES BOVACI	309.410	0	309.410	113,35	84,15	35.070.875,93	(9.034.025,43)	26.036.851,50	0,00	26.036.851,50	59,95	8,38							
BOVB11	ETF BRAD BOVCI	127.900	0	127.900	117,48	87,47	15.025.742,64	(3.838.329,54)	11.187.413,00	0,00	11.187.413,00	30,05	3,60							
Total BOVESPA		437.310	0	437.310			60.096.618,67	(12.872.354,97)	37.224.264,60	0,00	37.224.264,60	100,00	11,98							
Total		437.310	0	437.310			60.096.618,67	(12.872.354,97)	37.224.264,60	0,00	37.224.264,60	100,00	11,98							
OPÇÕES																				
BOVESPA																				
Código	Papel	Tipo	Corretora	Praga	Exercitório	Data de Vencimento	Quantidade Total	Custo Médio o/ Corretagem	Cotação	Custo Total	Resultado	Valor de Mercado Bruto	IRRF sobre Pos. Própria	Valor de Mercado Líquido	% S/ RV	% S/ Total				
IBOVF50	IBOVE	IBO 90.000	Call	RENAGC	SP	17/06/2020	(70)	773,38	1.059,00	(54.136,57)	(19.993,33)	(74.130,00)	0,00	0,00	(56,61)	(0,02)				
IBOVF91	IBOVE	IBO 91.000	Call	RENAGC	SP	17/06/2020	(60)	600,97	740,00	(36.058,25)	(8.341,75)	(44.400,00)	0,00	0,00	(39,90)	(0,01)				
IBOVF92	IBOVE	IBO 92.000	Call	RENAGC	SP	17/06/2020	(234)	499,78	508,00	(111.951,36)	(1.840,54)	(113.792,00)	0,00	0,00	(102,26)	(0,04)				
IBOVF93	IBOVE	IBO 93.000	Call	RENAGC	SP	17/06/2020	(20)	339,61	349,00	(5.792,16)	(187,84)	(5.980,00)	0,00	0,00	(6,27)	0,00				
IBOVR00	IBOVE	IBO 80.000	Put	RENAGC	SP	17/06/2020	159	6.225,09	681,00	989.798,94	(881.509,94)	108.279,00	0,00	0,00	97,30	0,03				
IBOVR30	IBOVE FM	IBO 83.000	Put	RENAGC	SP	17/06/2020	215	7.329,38	1.127,00	1.576.816,50	(1.333.511,50)	243.305,00	0,00	0,00	217,74	0,08				
Total BOVESPA							0			2.868.887,00	(2.246.886,00)	111.282,00	0,00	0,00	100,00	6,54				
Total							0			2.868.887,00	(2.246.886,00)	111.282,00	0,00	0,00	100,00	6,54				
FUTUROS / MERCADORIAS																				
BM&F																				
Ativo	Voto.	Corretora	Gtd.	Ajuste Equalização	Ajuste Valorização	IRRF sobre Pos. Própria	Preço de Mercado	Valor de Mercado	% S/ FU	% S/ Total										
FUT WIN	M20	TULLETT	213	0,00	7.497,80	0,00	87.209,00	3.715.103,40	100,00	1,20										
Total BM&F				0,00	7.497,80	0,00		3.715.103,40	100,00	1,20										
Total				0,00	7.497,80	0,00		3.715.103,40	100,00	1,20										
RENDA FIXA																				
Código	Aplicação	Emitente	Papel	MTM % AA	Tx. Over	Taxa % AA	Index.	Emissão	Voto.	Gtd.	PU Atual	Valor Aplicação	Valor Resgate	Valor Bruto	Impostos	Valor Líquido	% S/ RF	% S/ Total		
Negociação																				
DBNCl																				
B3235Z	25/10/2019	TABSA	370241-TAB	5,207403	9,178041	4,5000	IPCA	25/10/2019	15/09/2044	16.500,000000	956,00767580	16.500,000,00	0,00	16.774.126,65	0,00	16.774.126,65	5,77	5,09		
Total DBNCl										16.500,000000		16.500,000,00	0,00	16.774.126,65	0,00	16.774.126,65	6,77	6,08		
Negociação																				
LFT																				
B344526	17/07/2019	STNC	317907-LFT	0,028174	0,343354	0,0124	SEL	05/01/2018	01/09/2024	100,000000	10.619,15231900	1.020.884,03	0,00	1.061.915,23	0,00	1.061.915,23	0,39	0,34		
B344527	17/07/2019	STNC	332518-LFT	0,032310	0,343354	0,0174	SEL	06/07/2018	01/09/2024	9,000000	10.617,34922200	91.869,72	0,00	95.555,24	0,00	95.555,24	0,03	0,03		
B344528	17/07/2019	STNC	332518-LFT	0,032310	0,343354	0,0174	SEL	06/07/2018	01/09/2024	99,100000	10.617,34922200	10.115.877,35	0,00	10.521.693,97	0,00	10.521.693,97	3,85	3,39		
B373814	14/05/2019	STNC	351287-LFT	0,035307	0,343356	0,0221	SEL	08/03/2019	01/09/2025	800,000000	10.612,16720900	8.072.201,04	0,00	8.489.733,76	0,00	8.489.733,76	3,11	2,73		
Total LFT										1.800,000000		19.300.832,14	0,00	20.188.888,20	0,00	20.188.888,20	7,58	6,49		
Negociação																				
NTN-B																				
B344541	08/09/2017	STNC	123440-NTN	4,368206	8,918637	5,1690	IPCA	15/08/2004	15/05/2045	725,000000	4.106,03459200	2.485.360,77	0,00	2.976.875,07	0,00	2.976.875,07	1,09	0,96		
B344542	08/11/2017	STNC	123440-NTN	4,368206	8,918637	5,3756	IPCA	15/08/2004	15/05/2045	400,000000	4.106,03459200	1.351.732,21	0,00	1.642.413,83	0,00	1.642.413,83	0,60	0,53		
B359112	09/10/2019	STNC	318248-NTN	3,173313	0,996470	3,0296	IPCA	15/07/2000	15/08/2028	21.500,000000	4.007,31816700	85.906.781,16	0,00	86.157.340,59	0,00	86.157.340,59	31,52	27,73		
B39840A	01/04/2020	STNC	265794-NTN	4,401507	0,080720	4,4982	IPCA	15/07/2000	15/05/2055	8.300,000000	4.229,79502500	35.303.889,72	0,00	35.107.298,70	0,00	35.107.298,70	12,84	11,30		
B402316A	20/04/2020	STNC	139447-NTN	3,050623	1,885972	5,1166	IPCA	14/01/2009	15/08/2020	16.000,000000	3.370,06165100	53.686.446,89	0,00	53.920.986,41	0,00	53.920.986,41	19,73	17,36		
Total NTN-B										48.825,000000		178.794.208,7	0,00	179.804.914,80	0,00	179.804.914,80	65,78	67,88		
Total										48.825,000000		214.836.041,9	0,00	216.747.808,46	0,00	216.747.808,46	78,80	89,46		
OPERAÇÕES COMPROMISSADAS																				
Código	Aquisição	Emitente	Papel	MTM	Tx. Over	Taxa % AA	Index	Emissão	Voto.	Resgate	Gtd.	Neg./ Venc.	PU	Valor Aplicação	Valor Resgate	Valor Bruto	Impostos	Valor Líquido	% S/ RF	% S/ Total
B411431	28/09/2020	STNC	LTN-O	N	0,34	2,90	FRE	03/09/2018	01/10/2020	29/05/2020	0	N	990,15333900	0,00	57.657.619,08	0,00	57.657.619,08	0,00	0,00	0,00
B411578	28/09/2020	STNC	LFT-O	N	0,00	2,90	FRE	26/10/2018	01/03/2025	01/06/2020	5.439	N	10.593,04046546	57.615.547,09	57.622.063,50	57.615.547,09	0,00	57.615.547,09	21,08	18,54
Total					0,34	6,80					5.439			67.616.647,09	116.279.702,65	67.616.647,09	0,00	67.616.647,09	21,08	18,54
TESOURARIA																				
Descrição																				
Saldo em Tesouraria												Valor	% S/ TES	% S/ Total						
Saldo em Tesouraria - RESERVA												0,00	0,00	0,00						
Total												7.874,00	100,00	0,00						
PATRIMÔNIO																				
												310.651.934,38	100,00							

ANEXO IV

Carteiras de Investimentos dos Fundos Exclusivos com Gestão Terceirizada

BNP Mafdet

RENTA VARIÁVEL																		
BOVESPA																		
Código	Papel	Quantidade Disponível	Quantidade Bloqueada	Quantidade Total	Custo Médio w/ Correlagem	Colação	Custo Total	Resultado	Valor de Mercado Bruto	IRRF sobre Pos. Propria	Valor de Mercado Líquido	% S/ RV	% S/ Total					
SMAL11	ISHARES SMALCI	10.600	0	10.600	128,04	34,65	1.367.198,18	(363.908,18)	1.003.290,00	0,00	1.003.290,00	100,00	0,76					
Total BOVESPA		10.600	0	10.600			1.367.198,18	(363.908,18)	1.003.290,00	0,00	1.003.290,00	100,00	0,76					
Total		10.600	0	10.600			1.367.198,18	(363.908,18)	1.003.290,00	0,00	1.003.290,00	100,00	0,76					
OPÇÕES																		
BOVESPA																		
Código	Papel	Tipo	Corretora	Praga	Exercício	Data de Vencimento	Quantidade Total	Custo Médio w/ Correlagem	Colação	Custo Total	Resultado	Valor de Mercado Bruto	IRRF sobre Pos. Propria	Valor de Mercado Líquido	% S/ RV	% S/ Total		
IBOV107	IBOV/E	IBO 107000	FUT	BRADCTVM	SP	107.000,00	17/06/2020	1(00)	1.967,88	19.454,00	(16.798,22)	(1.749.611,78)	(1.946.400,00)	0,00	0,00	(243,60)	(1,45)	
IBOV115	IBOV/E	IBO 115000	FUT	BRADCTVM	SP	115.000,00	17/06/2020	1(00)	4.294,61	27.454,00	429.461,17	2.315.938,83	2.745.400,00	0,00	0,00	343,60	2,04	
Total BOVESPA							0			232.872,96	686.627,06	799.000,00	0,00	0,00	100,00	0,68		
Total							0			232.872,96	686.627,06	799.000,00	0,00	0,00	100,00	0,68		
FUTUROS / MERCADORIAS																		
BM&F																		
Ativo	Voto.	Corretora	Gtd.	Ajuste Equalização	Ajuste Valorização	IRRF sobre Pos. Propria	Preço de Mercado	Valor de Mercado	% S/ FU	% S/ Total								
FUT D1	F27	BRADCTVM	(33)	0,00	(9.469,02)	0,00	64.468,13	(2.127.448,29)	(5,46)	(1,58)								
FUT D1	M00	BRADCTVM	(226)	0,00	(2,26)	0,00	99.988,66	(22.497.448,50)	(67,77)	(16,74)								
FUT D1	F21	BRADCTVM	470	0,00	17.916,40	0,00	98.661,32	46.370.820,40	(119,07)	34,49								
FUT D1	F22	BRADCTVM	122	0,00	10.875,08	0,00	95.214,00	11.616.108,00	29,83	8,64								
FUT IND	M00	BRADCTVM	64	0,00	11.264,00	0,00	87.209,00	5.581.376,00	14,33	4,15								
Total BM&F			0,00	30.684,21	0,00	0,00	38.843.407,81	100,00	28,88									
Total			0,00	30.684,21	0,00	0,00	38.843.407,81	100,00	28,88									
RENTA FIXA																		
Código	Apliação	Emissora	Papel	MTM % AA	Tx. Over	Taxa % AA	Index.	Emissão	Voto.	Gtd.	FU Abat	Valor Apliação	Valor Resgate	Valor Bruto	Impostos	Valor Líquido	% S/ RF	% S/ Total
Negotiação																		
LFT																		
B328215	02/05/2019	STNC	351287-LFT	0,35307	0,343358	0,0223	SEL	08/03/2019	01/06/2025	500,000000	10.812,18720900	5.035.098,94	0,00	5.308.083,80	0,00	5.308.083,80	4,00	3,95
B328228	02/05/2019	STNC	287444-LFT	0,025753	0,328342	0,0104	SEL	08/07/2018	01/06/2022	180,000000	10.825,84838400	1.812.943,59	0,00	1.700.103,73	0,00	1.700.103,73	1,28	1,28
B308685	27/02/2020	STNC	298118-LFT	0,028220	0,337347	0,0175	SEL	13/01/2017	01/03/2023	930,000000	10.823,59842200	9.795.972,28	0,00	9.879.944,87	0,00	9.879.944,87	7,45	7,35
B409649	22/05/2020	STNC	280128-LFT	0,023241	0,343352	0,0232	SEL	08/01/2018	01/03/2022	2.020,000000	10.827,50489300	21.550.923,37	0,00	21.583.215,82	0,00	21.583.215,82	16,28	16,04
Total LFT										3.819,000000		37.994.936,16	0,00	38.449.347,82	0,00	38.449.347,82	28,99	28,60
Negotiação																		
NTN-B																		
B328493	03/05/2019	STNC	218475-NTN	1,100057	1,821421	3,8108	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	812,000000	3.896,87282100	2.135.433,09	0,00	2.282.488,04	0,00	2.282.488,04	1,71	1,68
B328495	03/05/2019	STNC	250877-NTN	1,252814	1,887811	3,8220	IPCA	15/01/2014	15/05/2023	87,000000	3.748,42024800	3.101.984,88	0,00	3.284.874,03	0,00	3.284.874,03	2,48	2,43
B328438	09/05/2019	STNC	218475-NTN	1,100057	1,821421	3,4980	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	111,000000	3.896,87282100	389.234,24	0,00	410.352,86	0,00	410.352,86	0,31	0,31
Total NTN-B																		
B330472	15/05/2019	STNC	280143-NTN	0,500087	2,773091	3,0190	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	332,000000	3.473,27222500	1.130.807,62	0,00	1.153.128,37	0,00	1.153.128,37	0,87	0,86
B330473	15/05/2019	STNC	218475-NTN	1,100057	1,821421	3,4390	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	184,000000	3.896,87282100	847.401,47	0,00	880.224,56	0,00	880.224,56	0,51	0,51
B330488	15/05/2019	STNC	250877-NTN	1,252814	1,887811	3,8290	IPCA	15/01/2014	15/05/2023	79,000000	3.748,42024800	278.856,01	0,00	298.125,19	0,00	298.125,19	0,22	0,22
B330747	18/05/2019	STNC	218475-NTN	1,100057	1,821421	3,4988	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	247,000000	3.896,87282100	888.793,14	0,00	913.127,53	0,00	913.127,53	0,69	0,68
B330771	18/05/2019	STNC	250877-NTN	1,252814	1,887811	3,8570	IPCA	15/01/2014	15/05/2023	159,000000	3.748,42024800	556.378,48	0,00	595.998,81	0,00	595.998,81	0,45	0,44
B330774	18/05/2019	STNC	280143-NTN	0,500087	2,773091	3,0253	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	405,000000	3.473,27222500	1.379.528,89	0,00	1.408.875,25	0,00	1.408.875,25	1,08	1,05
B330775	18/05/2019	STNC	280143-NTN	0,500087	2,773091	3,0153	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	264,000000	3.473,27222500	896.415,22	0,00	918.943,88	0,00	918.943,88	0,69	0,68
B332137	23/05/2019	STNC	139441-NTN	0,308623	1,885572	2,8881	IPCA	14/01/2009	15/08/2020	100,000000	3.370,08185100	370.252,13	0,00	387.338,71	0,00	387.338,71	0,28	0,27
B332139	23/05/2019	STNC	280143-NTN	0,500087	2,773091	3,0774	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	300,000000	3.473,27222500	1.021.787,55	0,00	1.041.981,88	0,00	1.041.981,88	0,78	0,78
B332147	23/05/2019	STNC	218475-NTN	1,100057	1,821421	3,4744	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	600,000000	3.896,87282100	3.187.081,38	0,00	3.327.185,35	0,00	3.327.185,35	2,51	2,48
B332148	23/05/2019	STNC	250877-NTN	1,252814	1,887811	3,7170	IPCA	15/01/2014	15/05/2023	628,000000	3.748,42024800	2.195.123,85	0,00	2.354.007,91	0,00	2.354.007,91	1,78	1,75
B335729	12/06/2019	STNC	280143-NTN	0,500087	2,773091	2,8790	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	80,000000	3.473,27222500	275.104,47	0,00	277.861,77	0,00	277.861,77	0,21	0,21
B337858	24/06/2019	STNC	280143-NTN	0,500087	2,773091	2,3790	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	177,000000	3.473,27222500	612.471,19	0,00	614.789,18	0,00	614.789,18	0,46	0,46
B337880	24/06/2019	STNC	218475-NTN	1,100057	1,821421	2,7090	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	328,000000	3.896,87282100	1.187.223,40	0,00	1.218.271,09	0,00	1.218.271,09	0,92	0,90
B341958	18/07/2019	STNC	34810-NTNB	1,937114	1,829374	2,7888	IPCA	15/10/2003	15/08/2024	378,000000	3.880,37822100	1.433.222,17	0,00	1.488.782,96	0,00	1.488.782,96	1,11	1,09
B348034	18/08/2019	STNC	34810-NTNB	1,937114	1,829374	2,8184	IPCA	15/10/2003	15/08/2024	430,000000	3.880,37822100	1.592.948,71	0,00	1.688.562,83	0,00	1.688.562,83	1,28	1,24
B348094	20/08/2019	STNC	34810-NTNB	1,937114	1,829374	2,8271	IPCA	15/10/2003	15/08/2024	40,000000	3.880,37822100	148.173,09	0,00	155.215,12	0,00	155.215,12	0,12	0,12
B349089	23/08/2019	STNC	280143-NTN	0,500087	2,773091	2,0049	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	125,000000	3.473,27222500	437.823,89	0,00	434.159,02	0,00	434.159,02	0,33	0,32
B349071	23/08/2019	STNC	280143-NTN	0,500087	2,773091	2,0049	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	125,000000	3.473,27222500	437.823,89	0,00	434.159,02	0,00	434.159,02	0,33	0,32
B349372	23/08/2019	STNC	280143-NTN	0,500087	2,773091	2,0049	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	50,000000	3.473,27222500	175.189,55	0,00	173.863,81	0,00	173.863,81	0,13	0,13
B349375	23/08/2019	STNC	280143-NTN	0,500087	2,773091	2,0049	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	200,000000	3.473,27222500	700.876,22	0,00	694.854,44	0,00	694.854,44	0,52	0,52
B349376	23/08/2019	STNC	218475-NTN	1,100057	1,821421	2,3940	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	100,000000	3.896,87282100	358.825,50	0,00	369.887,26	0,00	369.887,26	0,28	0,28
B349377	23/08/2019	STNC	250877-NTN	1,252814	1,887811	2,5950	IPCA	15/01/2014	15/05/2023	84,000000	3.748,42024800	234.970,86	0,00	239.898,89	0,00	239.898,89	0,18	0,18
B349378	23/08/2019	STNC	250877-NTN	1,252814	1,887811	2,5950	IPCA	15/01/2014	15/05/2023	472,000000	3.748,42024800	1.732.910,11	0,00	1.789.254,35	0,00	1.789.254,35	1,33	1,32
B349381	23/08/2019	STNC	218475-NTN	1,100057	1,821421	2,3930	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	500,000000	3.896,87282100	1.784.176,07	0,00	1.848.438,31				

Negociação
NTN-B

B384352	28/01/2020	STNC	34810-NTN-B	1,937114	1,823974	2,3180	IPCA	15/10/2003	15/08/2024	20,000000	3.880,37822100	77.972,71	0,00	77.907,59	0,00	77.907,59	0,08	0,08
B387929	12/02/2020	STNC	318248-NTN	3,173313	0,996470	2,7490	IPCA	15/07/2000	15/08/2028	41,000000	4.007,31816700	171.903,79	0,00	184.300,04	0,00	184.300,04	0,12	0,12
B387932	12/02/2020	STNC	218470-NTN	1,100057	1,921421	1,7190	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	152,000000	3.996,87282100	988.029,16	0,00	561.924,83	0,00	561.924,83	0,42	0,42
B389292	18/02/2020	STNC	34810-NTN-B	1,937114	1,823974	2,1206	IPCA	15/10/2003	15/08/2024	87,000000	3.880,37822100	257.367,57	0,00	259.985,34	0,00	259.985,34	0,20	0,19
B389301	18/02/2020	STNC	378678-NTN	2,260009	2,175088	2,3104	IPCA	15/07/2000	15/05/2025	52,000000	3.867,84139000	204.969,14	0,00	201.127,75	0,00	201.127,75	0,15	0,15
B390616	26/02/2020	STNC	280143-NTN	0,500087	2,773091	0,8439	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	100,000000	3.473,27222500	396.211,80	0,00	347.327,22	0,00	347.327,22	0,26	0,26
B390617	26/02/2020	STNC	280143-NTN	0,500087	2,773091	0,8439	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	300,000000	3.473,27222500	1.088.635,39	0,00	1.041.981,86	0,00	1.041.981,86	0,79	0,78
B390618	26/02/2020	STNC	280143-NTN	0,500087	2,773091	0,8439	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	200,000000	3.473,27222500	712.423,80	0,00	694.854,44	0,00	694.854,44	0,52	0,52
B390621	26/02/2020	STNC	318248-NTN	3,173313	0,996470	2,7321	IPCA	15/07/2000	15/08/2028	27,000000	4.007,31816700	110.899,39	0,00	108.197,59	0,00	108.197,59	0,08	0,08
B390624	26/02/2020	STNC	34810-NTN-B	1,937114	1,823974	2,1361	IPCA	15/10/2003	15/08/2024	1.242,000000	3.880,37822100	4.772.231,88	0,00	4.819.429,75	0,00	4.819.429,75	3,83	3,59
B390627	26/02/2020	STNC	250677-NTN	1,252814	1,887811	1,8988	IPCA	15/01/2014	15/05/2023	1.300,000000	3.748,42024800	4.934.054,24	0,00	4.872.946,32	0,00	4.872.946,32	3,67	3,62
B390654	26/02/2020	STNC	218470-NTN	1,100057	1,921421	1,4811	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	2.000,000000	3.996,87282100	7.333.159,05	0,00	7.393.745,24	0,00	7.393.745,24	5,58	5,50
B391240	28/02/2020	STNC	218470-NTN	1,100057	1,921421	1,4870	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	781,000000	3.996,87282100	2.786.089,83	0,00	2.813.320,08	0,00	2.813.320,08	2,12	2,09
B391244	28/02/2020	STNC	280143-NTN	0,500087	2,773091	0,8928	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	860,000000	3.473,27222500	3.168.592,74	0,00	3.091.212,28	0,00	3.091.212,28	2,33	2,30
B391245	28/02/2020	STNC	250677-NTN	1,252814	1,887811	1,7325	IPCA	15/01/2014	15/05/2023	800,000000	3.748,42024800	3.032.884,76	0,00	2.968.736,19	0,00	2.968.736,19	2,26	2,23
B391248	28/02/2020	STNC	34810-NTN-B	1,937114	1,823974	2,1889	IPCA	15/10/2003	15/08/2024	720,000000	3.880,37822100	2.762.016,97	0,00	2.793.872,31	0,00	2.793.872,31	2,11	2,08
B392484	05/03/2020	STNC	318248-NTN	3,173313	0,996470	2,8430	IPCA	15/07/2000	15/08/2028	55,000000	4.007,31816700	227.805,36	0,00	220.402,49	0,00	220.402,49	0,17	0,16
B397968	30/03/2020	STNC	378678-NTN	2,260009	2,175088	3,4848	IPCA	15/07/2000	15/05/2025	247,000000	3.867,84139000	930.285,21	0,00	955.356,82	0,00	955.356,82	0,72	0,71
B399634	06/04/2020	STNC	378678-NTN	2,260009	2,175088	3,4723	IPCA	15/07/2000	15/05/2025	229,000000	3.867,84139000	863.653,51	0,00	885.735,67	0,00	885.735,67	0,67	0,66
B405477	09/04/2020	STNC	378678-NTN	2,260009	2,175088	3,1610	IPCA	15/07/2000	15/05/2025	200,000000	3.867,84139000	784.739,31	0,00	773.568,27	0,00	773.568,27	0,58	0,58
B408071	14/05/2020	STNC	218470-NTN	1,100057	1,921421	2,0190	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	440,000000	3.996,87282100	1.598.813,85	0,00	1.628.623,95	0,00	1.628.623,95	1,23	1,21
B408728	18/05/2020	STNC	378678-NTN	2,260009	2,175088	3,0191	IPCA	15/07/2000	15/05/2025	200,000000	3.867,84139000	749.562,04	0,00	773.568,27	0,00	773.568,27	0,58	0,58
B409033	22/05/2020	STNC	280143-NTN	0,500087	2,773091	0,8880	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	373,000000	3.473,27222500	1.292.310,51	0,00	1.295.530,53	0,00	1.295.530,53	0,98	0,98
B409034	22/05/2020	STNC	280143-NTN	0,500087	2,773091	0,8580	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	298,000000	3.473,27222500	1.032.560,87	0,00	1.035.035,12	0,00	1.035.035,12	0,78	0,77
B410225	25/05/2020	STNC	378678-NTN	2,260009	2,175088	2,8444	IPCA	15/07/2000	15/05/2025	100,000000	3.867,84139000	380.642,49	0,00	386.784,13	0,00	386.784,13	0,29	0,29
B410227	25/05/2020	STNC	378678-NTN	2,260009	2,175088	2,8444	IPCA	15/07/2000	15/05/2025	40,000000	3.867,84139000	152.257,00	0,00	154.713,85	0,00	154.713,85	0,12	0,12
B410228	25/05/2020	STNC	378678-NTN	2,260009	2,175088	2,8444	IPCA	15/07/2000	15/05/2025	20,000000	3.867,84139000	78.128,50	0,00	77.356,82	0,00	77.356,82	0,06	0,06
B410229	25/05/2020	STNC	280143-NTN	0,500087	2,773091	0,8837	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	286,000000	3.473,27222500	921.455,78	0,00	923.890,41	0,00	923.890,41	0,70	0,69
B410233	25/05/2020	STNC	218470-NTN	1,100057	1,921421	1,4273	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	1.300,000000	3.996,87282100	4.777.026,77	0,00	4.805.934,40	0,00	4.805.934,40	3,82	3,58
B410238	25/05/2020	STNC	34810-NTN-B	1,937114	1,823974	2,3025	IPCA	15/10/2003	15/08/2024	1.000,000000	3.880,37822100	3.830.616,82	0,00	3.880.378,22	0,00	3.880.378,22	2,93	2,89
B410239	25/05/2020	STNC	250677-NTN	1,252814	1,887811	1,8302	IPCA	15/01/2014	15/05/2023	1.000,000000	3.748,42024800	3.712.618,34	0,00	3.748.420,24	0,00	3.748.420,24	2,83	2,79
B410576	26/05/2020	STNC	218470-NTN	1,100057	1,921421	1,2724	IPCA	15/07/2000	15/08/2022	120,000000	3.996,87282100	442.291,02	0,00	443.624,71	0,00	443.624,71	0,33	0,33
B410579	26/05/2020	STNC	34810-NTN-B	1,937114	1,823974	2,0224	IPCA	15/10/2003	15/08/2024	40,000000	3.880,37822100	154.795,54	0,00	155.215,12	0,00	155.215,12	0,12	0,12
B410582	26/05/2020	STNC	378678-NTN	2,260009	2,175088	2,3495	IPCA	15/07/2000	15/05/2025	40,000000	3.867,84139000	154.181,32	0,00	154.713,85	0,00	154.713,85	0,12	0,12
B410607	26/05/2020	STNC	318248-NTN	3,173313	0,996470	3,1707	IPCA	15/07/2000	15/08/2028	20,000000	4.007,31816700	80.184,50	0,00	80.148,36	0,00	80.148,36	0,06	0,06
B411203	28/05/2020	STNC	280143-NTN	0,500087	2,773091	0,7401	IPCA	15/07/2000	15/05/2021	200,000000	3.473,27222500	707.095,17	0,00	708.547,53	0,00	708.547,53	0,53	0,53
Total NTN-B										25.337,000000	92.483.480,53		0,00	93.971.890,89	0,00	93.971.890,89	70,86	70,00
Total										25.996,000000	130.478.418,8		0,00	132.421.038,61	0,00	132.421.038,61	99,85	98,60

OPERAÇÕES COMPROMISSADAS

Código	Aquisição	Emissor	Papel	MTM	Tx. Over	Taxa % AA	Index	Emissão	Voto	Resgate	Glid.	Req./Venc.	PU	Valor Aplicação	Valor Resgate	Valor Bruto	Impostos	Valor Líquido	% SRF	% S/ Total
B411361	28/05/2020	STNC	LTN-AO	N	0,34	2,87	PRE	30/07/2018	01/07/2022	20/05/2020	0	N	915,88972214	0,00	239.909,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B411830	28/05/2020	STNC	NTNFO	N	0,00	2,87	PRE	05/01/2018	01/01/2029	01/08/2020	187	N	1.174,84275298	196.198,74	196.220,77	196.198,73	0,00	196.198,73	0,15	0,15
Total					0,34	6,74					187			196.198,74	436.130,69	196.198,73	0,00	196.198,73	0,16	0,16

TESOURARIA

Descrição	Valor	% S/ TES	% S/ Total
Saldo em Tesouraria	11.368,77	100,00	0,01
Saldo em Tesouraria - RESERVA	0,00	0,00	0,00
Total	11.368,77	100,00	0,01

PATRIMÔNIO

134.431.316,98 100,00