

RELATÓRIO DE INVESTIMENTOS

02 | 2025

Índice

1. Introdução.....	3
2. Cenário Econômico e Estratégia Adotada.....	3
2.1. Plano de Benefícios (PB).....	5
2.2. Plano de Gestão Administrativa (PGA).....	6
3. Resultados de Investimentos.....	7
3.1. Saldos Financeiros.....	7
3.1.1. Saldos Segregados por Planos (PGA).....	7
3.1.2. Saldos Segregados por Planos (PB).....	7
3.1.3. Saldos Segregados por Instituições Financeiras (PB).....	9
3.2. Rentabilidade.....	10
3.2.1. Rentabilidade Nominal.....	10
3.2.2. Rentabilidade Real.....	11
3.2.3. Riscos de Mercado.....	12
3.2.4. Risco Sistêmico.....	15
3.2.5. Risco de Crédito.....	17
3.2.6. Risco de Liquidez.....	20
3.2.7. Outros Riscos.....	22
3.2.8. Fundo de Investimento com Gestão Própria: Funpresp-Jud Athena Fundo de Investimento Multimercado.....	22
3.3. Aderência à Política de Investimentos 2025-2029.....	24
3.3.1. Plano de Benefícios - PB.....	24
3.3.2. Plano de Gestão Administrativa - PGA.....	24
4. ANEXO I.....	25
5. ANEXO II.....	26
6. ANEXO III.....	28
7. ANEXO IV.....	29
8. ANEXO V.....	37
9. ANEXO VI.....	38

1. Introdução

Este relatório¹, elaborado pela Gerência de Controle e Riscos de Investimentos (Geris) e pela Gerência de Investimentos (Geinv), 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

Nos Estados Unidos, a atuação do Presidente Donald Trump em seu segundo mês de mandato seguiu influenciando os mercados financeiros, especialmente diante de seus anúncios de políticas externa e econômica. No campo tarifário, houve constantes mudanças nas propostas, incluindo a imposição e revisão rápida de tarifas sobre México e Canadá, novas taxações para a China e a sugestão de tarifas recíprocas, ajustadas conforme as políticas de outros países. Paralelamente, a reaproximação dos EUA com a Rússia e os sinais de distanciamento da OTAN (Organização do Tratado do Atlântico Norte) têm gerado um ambiente de incertezas e instabilidade cada vez maior, impactando os preços dos ativos financeiros nos mais diversos países.

Paralelamente, a ata mais recente do Banco Central dos EUA (Fed - *Federal Reserve*), referente à reunião encerrada em 29 de janeiro, revelou preocupações quanto ao impacto das políticas comerciais propostas por Trump sobre a inflação, dada a expectativa de repasse dos custos das tarifas de importação aos preços. O mercado de trabalho dos Estados Unidos abriu 151 mil postos de trabalho em janeiro, de acordo com os dados do relatório de emprego (*payroll*) divulgados pelo Departamento do Trabalho. O número foi abaixo da expectativa dos analistas financeiros, que previam 160 mil vagas de emprego.

Na Europa, a Zona do Euro enfrentou novas ameaças comerciais dos Estados Unidos, após o anúncio da imposição de tarifas de 25% sobre produtos da União Europeia em todos os setores. Além disso, a economia do Bloco demonstrou sinais de estagnação em fevereiro. Embora o setor de serviços tenha apresentado uma leve expansão, a

¹ Relatório republicado, devido a retificação no seguinte item: Riscos de Mercado PB e FCBE (Tópico 3.2.3).

atividade industrial seguiu em desaceleração, conforme apontado pelo Índice de Gerentes de Compras (PMI) Composto. O indicador manteve-se em 50,2 pontos-base, repetindo o nível de janeiro, e sinalizando um crescimento marginal. Já a taxa anual de inflação ao consumidor (CPI) da Zona do Euro desacelerou para 2,4% em fevereiro, no acumulado de 12 meses, após registrar 2,5% em janeiro, de acordo com dados preliminares da Eurostat.

Na Ásia, no início do mês, a China respondeu à imposição de tarifas de importação sobre seus produtos pelos Estados Unidos aplicando tributos entre 10% e 15% sobre uma variedade de produtos norte-americanos, incluindo petróleo, máquinas agrícolas e outros. Além disso, Pequim anunciou investigações sobre práticas comerciais de diversas empresas americanas, incluindo grandes nomes do setor de tecnologia, como Google, Nvidia e Intel. Já mais para o fim do mês, o Presidente dos Estados Unidos declarou que um novo acordo comercial com a China poderia estar em negociação, trazendo certo alívio às tensões ao sugerir que um eventual entendimento entre as duas potências poderia resultar no adiamento ou na flexibilização das tarifas impostas pelos EUA. No que tange à economia chinesa, o Índice de Gerentes de Compras (PMI) do setor de serviços avançou de 51,0 pontos-base em janeiro para 51,4 pontos-base em fevereiro, conforme levantamento da S&P Global em parceria com a Caixin.

No cenário doméstico, a decisão do presidente Luiz Inácio Lula da Silva de indicar a Presidente do PT, Gleisi Hoffmann, para ocupar a Secretaria de Relações Institucionais da Presidência no lugar de Alexandre Padilha, que foi deslocado para o Ministério da Saúde, não foi bem recebida pelos agentes de mercado. O anúncio aumenta as preocupações com o quadro fiscal e a inflação no país, uma vez que Gleisi já criticou diversas vezes medidas de corte de gastos e a política monetária restritiva do Banco Central, bem como tem embates constantes com o Ministro da Fazenda, Fernando Haddad. Dessa forma, o país segue enfrentando desafios econômicos e políticos significativos. Além disso, fatores externos continuam a representar potenciais ameaças, especialmente se tarifas comerciais mais restritivas e juros elevados nos mercados desenvolvidos voltarem a pressionar os países emergentes. A inflação brasileira, medida pelo IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), registrou um aumento de 1,31% no mês de fevereiro e de 1,47% no acumulado do ano, segundo o Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE).

Nos mercados financeiros domésticos, o Ibovespa encerrou o mês com queda de 2,64%. Por sua vez, o IMA-B5+, índice composto por títulos públicos indexados ao IPCA com vencimento igual ou superior a 5 anos, apresentou avanço de 0,41% no mês. Já o IRF-M1+, formado por títulos públicos prefixados com vencimento acima de um ano, apresentou alta de 0,36% em fevereiro. O Dólar dos EUA (USD) encerrou o mês com alta de 1,37%, cotado a R\$ 5,91. Já o risco país, medido pelo CDS de 5 anos, encerrou o mês em 179,2 pontos-base. Por fim, o Índice de Fundos de Investimentos Imobiliários (IFIX) apresentou elevação de 3,34% no mês.

Já nos mercados financeiros internacionais, o S&P 500, que representa as 500 maiores empresas listadas nos mercados acionários dos EUA (NYSE e NASDAQ), apresentou queda de 1,42% no mês. Já o MSCI World (índice composto por ações de cerca de 1.500 companhias de médio e grande porte com atuação global ou em países desenvolvidos) recuou 0,81% no mês. Finalmente, o BDRX (indicador de desempenho médio das cotações dos BDRs não patrocinados) registrou queda de 2,80% no período, ressaltando que tal retorno já está convertido para Reais.

2.1. Plano de Benefícios (PB)

Ao longo do mês de fevereiro, a Funpresp-Jud realizou as seguintes operações financeiras para o Plano de Benefícios:

Funpresp-Jud Athena FIM:

- a) Compra de 10.000 (dez mil) Notas do Tesouro Nacional, série B (NTN-B), com vencimento em 15/ago/2030, à taxa de rendimento de IPCA + 7,7400 % ao ano e volume financeiro de R\$ 42,08 milhões, na oferta primária do Tesouro Nacional, por intermédio da Renascença, para a Carteira de Investimentos das Reservas do Plano de Benefícios, por meio do Funpresp-Jud Athena FIM.

Fundo Consolidador Charax IMOB FIFM (Imobiliário):

- b) Recebimento e reinvestimento de proventos de Fundos Imobiliários (R\$ **1.260,28 mil**) em fevereiro, sendo:

Em R\$ mil

Ativo	Financeiro Recebido	Valor Reinvestido (com custos)
KNIP11	R\$ 234,80	R\$ 314,86
MCCI11	R\$ 315,97	R\$ 314,41
MXRF11	R\$ 329,11	R\$ 314,39
URPR11	R\$ 276,91	R\$ 315,08
XPLG11	R\$ 86,80	-
HCTR11	R\$ 16,67	-
Total	R\$ 1.260,28	R\$ 1.258,76

As Reservas do Plano de Benefícios encerraram o mês com rentabilidade de 0,38% em termos nominais e de -0,92% em termos reais², abaixo do *benchmark* no período (1,65% em termos nominais e 0,33% em termos reais). Esta é a rentabilidade que efetivamente impacta o saldo de conta dos participantes da Fundação.

O Plano de Benefícios da Funpresp-Jud apresentou, em fevereiro, rentabilidade de 0,40% em termos nominais e de -0,90% em termos reais, ficando abaixo do *benchmark* do PB no mês.

Por sua vez, o FCBE encerrou o mês com avanço de 0,59% em termos nominais e de -0,71% em termos reais, ficando abaixo do *benchmark* no período.

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.

Os recursos recebidos nas Reservas do Plano de Benefícios foram destinados aos fundos de investimentos pertencentes ao Subgrupo 4A (CDI).

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 0,72% em termos nominais e de -0,59% em termos reais, em linha com o *benchmark* do mês.

² Comparativamente à inflação medida pelo IPCA em fevereiro (1,31%).

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 (BTG)

R\$ mil

Data	PGA			Total
	CC	RF CDI 4A	FI IMA-B5 4B	
31/dez/19	6,0	12.177,7	12.197,9	24.381,6
31/dez/20	5,8	8.862,0	16.488,0	25.355,7
31/dez/21	5,9	6.482,8	19.480,2	25.968,9
30/dez/22	12,2	7.051,0	21.242,5	28.305,7
29/dez/23	5,9	9.582,7	28.802,3	38.390,9
31/dez/24	7,7	11.024,1	32.026,8	43.058,6
31/jan/25	10,4	11.062,7	32.480,6	43.553,8
28/fev/25	5,5	11.106,4	33.041,5	44.153,4

Fonte: Custodiante Qualificado (BTG)

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 (BTG)

R\$ mil

Data	PB					
	LTN	NTN-B	NTN-F	BNDS35	NTN-B MTC	LF IPCA
31/dez/13	-	-	-	-	-	-
31/dez/14	-	-	-	-	-	-
31/dez/15	2.690,0	8.448,1	-	-	-	2.449,6
31/dez/16	-	20.898,2	1.187,1	3.069,7	-	11.729,0
31/dez/17	20.516,5	34.145,6	-	-	10.329,0	11.593,6
31/dez/18	30.076,2	83.536,2	-	-	36.004,3	9.391,4

Fonte: Custodiante Qualificado (BTG)

R\$ mil

Data	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/dez/21	52,6	121.291,1	85.534,4	133.243,4	160.389,7
30/dez/22	160,0	120.592,5	114.078,8	91.811,0	367.675,1
29/dez/23	1.211,3	282.797,8	162.135,9	112.655,8	519.722,1
31/dez/24	414,5	258.451,5	177.119,1	174.490,5	635.691,1
31/jan/25	3.587,9	285.959,2	177.734,4	170.263,4	679.614,8
28/fev/25	771,77	186.303,7	179.186,5	266.494,8	482.670,2

Fonte: Custodiante Qualificado (BTG)

R\$ mil

	PB						
	NTN-B MTC	DEB IPCA MTC	LF IPCA MTC	NTN-B MTM	DEB IPCA MTM	LF IPCA MTM	LF CDI 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/dez/21	109.159,7	10.900,2	61.847,5	-	4.426,3	205.554,9	-
30/dez/22	115.160,3	12.047,8	69.478,9	66.862,2	4.428,0	258.473,9	-
29/dez/23	120.430,9	13.175,5	75.834,3	242.015,3	5.345,8	509.558,6	-
31/dez/24	126.023,5	14.446,6	80.118,9	585.950,8	5.247,1	504.150,7	-
31/jan/25	126.959,7	14.550,6	80.850,5	587.629,4	5.370,6	510.424,1	-
28/fev/25	128.165,6	14.706,6	81.438,5	1.451.567,0	35.876,3	403.896,6	205.937,7

Fonte: Custodiante Qualificado (BTG)

Data	PB							Total PB
	LFT	FII	Athena	MAG Balder	SAM Maat	Caixa Magni	Fundos Exclusivos Encerrados	
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
31/dez/19	-	-	310.218,1	-	-	-	119.391,5	733.648,7
31/dez/20	-	-	248.056,0	-	-	-	166.311,5	1.222.819,6
31/dez/21	-	41.821,3	278.634,0	103.180,0	104.664,6	104.866,1	158.166,1	1.683.732,0
30/dez/22	-	45.580,3	399.391,6	125.241,8	136.460,4	140.241,2	174.687,0	2.242.370,7
29/dez/23	-	136.576,6	517.227,4	138.633,3	146.239,2	133.863,7	166.246,7	3.283.670,8
31/dez/24	-	114.764,1	1.103.236,7	146.367,9	135.485,2	150.855,7	-	4.212.814,7
31/jan/25	-	111.957,5	1.124.818,7	148.036,5	136.575,9	153.091,1	-	4.317.425,1
28/fev/25	316.175,6	113.576,5	94.921,8	149.401,3	137.588,3	154.103,0	-	4.402.782,3

Fonte: Custodiante Qualificado (BTG)

3.1.3. Saldos Segregados por Instituições Financeiras (PB)

R\$ mil

Data	PB							Total PB
	BB	BNP	Santander	MAG	Caixa	Outros *	Carteira Própria + Fundos de Investimento Gestão Própria	
31/dez/13	23,7	-	-	-	-	-	-	23,7
31/dez/14	3.463,60	-	-	-	2.056,20	-	-	5.519,80
31/dez/15	13.412,00	-	-	-	2.314,50	-	13.587,70	29.314,20
31/dez/16	35.723,50	-	-	-	4.086,50	-	36.883,90	76.693,90
31/dez/17	55.368,80	-	-	-	28.248,70	-	76.584,70	160.202,20
31/dez/18	109.022,20	-	-	-	59.159,80	-	159.008,10	327.550,20
31/dez/19	52.308,70	65.543,00	5.093,00	-	-	96.093,10	405.925,30	733.648,70
31/dez/20	163.918,00	166.311,50	84.756,50	-	-	218.963,50	537.446,80	1.222.819,60
31/dez/21	116.212,43	163.155,77	160.679,85	103.180,00	104.866,14	365.115,15	670.522,69	1.683.732,00
30/dez/22	204.988,28	174.686,97	190.358,64	125.241,76	140.241,22	386.355,48	1.020.499,16	2.242.371,54
29/dez/23	234.343,43	166.246,70	283.117,65	138.633,30	133.863,72	716.016,22	1.611.449,79	3.283.670,84
31/dez/24	302.461,55	-	548.723,34	146.367,92	150.855,78	237.057,04	2.827.349,07	4.212.814,73
31/jan/25	234.339,87	-	660.772,55	148.036,59	153.091,18	181.322,37	2.939.862,56	4.317.425,14
28/fev/25	116.100,04	-	582.219,55	149.401,32	154.103,02	17.296,23	3.400.941,06	4.402.782,30
Partic.	2,64%	0,00%	13,22%	3,39%	3,50%	0,39%	77,25%	100,0%

* Conta corrente + Fundos Abertos.

3.2. Rentabilidade

3.2.1. Rentabilidade Nominal

Data	PB			PGA		
	Bruta	Custo *	Líquida	Bruta	Custo *	Líquida
2024	4,68%	-0,33%	4,33%	7,29%	-0,23%	7,04%
Jan/25	1,04%	-0,02%	1,02%	1,67%	-0,02%	1,65%
Fev/25	0,42%	-0,02%	0,40%	0,73%	-0,02%	0,72%
2025	1,46%	-0,03%	1,43%	2,41%	-0,04%	2,38%

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
2024 **	5,31%	-0,32%	4,97%	0,60%	-0,13%	0,47%
Jan/25	1,17%	-0,02%	1,14%	0,28%	-0,01%	0,27%
Fev/25	0,40%	-0,02%	0,38%	0,60%	-0,01%	0,59%
2025	1,57%	-0,04%	1,53%	0,88%	-0,01%	0,87%

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
2024	3,36%	-4,51%	9,24%	56,25%	-7,63%	4,33%	7,04%	7,04%
Jan/25	1,26%	2,30%	0,35%	-2,42%	-2,45%	-1,02%	1,65%	1,65%
Fev/25	0,68%	-1,29%	0,25%	-1,64%	1,45%	0,40%	0,72%	0,72%
2025	1,94%	0,98%	0,60%	-4,02%	-1,03%	1,43%	2,38%	2,38%
Bmk *	2,18%	2,09%	2,01%	-6,91%	0,17%	2,18%	2,38%	2,38%
% Bmk	89,32%	47,19%	30,09%	57,32%	-623,93%	65,73%	99,86%	99,86%

Fonte: Funpresp-Jud, IBGE, B3, Broadcast

* Benchmarks por segmento PB: RF (IPCA + 4,25% ao ano), RV (Ibovespa), MM (CDI), Exterior (50% MSCI W + 50% S&P500, ambos em Reais) e FII (IFIX).

Data	CDI	Bmk PB / Reservas / FCBE	Bmk PGA
2024	10,88%	9,30%	7,11%
Jan/25	1,02%	0,52%	1,65%
Fev/25	0,99%	1,65%	0,72%
2025	2,01%	2,18%	2,38%

Fonte: B3, Funpresp-Jud

Observações:

a) Bmk PB, Reservas e FCBE: índice de referência (benchmark) do PB, das Reservas e do FCBE = IPCA + 4,25% 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
2024	41,05%	47,67%	46,92%	54,48%	4,52%	5,25%	65,87%	99,04%
Jan/25	100,40%	194,14%	112,40%	217,33%	26,71%	51,64%	161,51%	99,88%
Fev/25	40,86%	24,55%	38,56%	23,17%	60,39%	36,28%	72,88%	99,81%
2025	71,10%	65,72%	76,05%	70,30%	43,29%	40,01%	117,89%	99,86%

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
2024	9,46%	-1,81%	6,16%	-8,63%	-2,62%	-10,36%	-5,89%	70,59%	48,98%
Jan/25	1,28%	3,41%	1,88%	0,43%	3,50%	4,86%	-3,07%	-4,23%	-2,28%
Fev/25	1,01%	0,36%	0,65%	0,41%	-2,78%	-2,64%	3,34%	-2,80%	0,54%
2025	2,31%	3,78%	2,55%	0,84%	0,63%	2,09%	0,17%	-6,91%	-1,75%

Fonte: Anbima, B3, Broadcast, MSCI

3.2.2. Rentabilidade Real

Data	PB	Reservas	FCBE	PGA
2024	-0,48%	0,13%	-4,16%	2,11%
Jan/25	0,86%	0,98%	0,11%	1,48%
Fev/25	-0,90%	-0,92%	-0,71%	-0,59%
2025	-0,04%	0,05%	-0,60%	0,89%

Fonte: Funpresp-Jud

Data	CDI	Benchmark PB / Reservas / FCBE	Benchmark PGA
2024	5,77%	4,27%	2,18%
Jan/25	0,86%	0,36%	1,49%
Fev/25	-0,32%	0,33%	-0,58%
2025	0,53%	0,70%	0,89%

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
2024	4,41%	-6,33%	1,27%	-12,84%	-7,11%	-14,49%	-10,23%	62,73%	42,11%
Jan/25	1,12%	3,24%	1,72%	0,27%	3,34%	4,70%	-3,22%	-4,38%	-2,44%
Fev/25	-0,29%	-0,93%	-0,65%	-0,89%	-4,03%	-3,90%	2,00%	-4,05%	-0,76%
2025	0,82%	2,28%	1,06%	-0,62%	-0,83%	0,61%	-1,29%	-8,26%	-3,18%

Fonte: Anbima, B3, Broadcast, MSCI

Data	IPCA
2024	4,83%
Jan/25	0,16%
Fev/25	1,31%
2025	1,47%

Fonte: IBGE

3.2.3. Riscos de Mercado

Limites Autorizados pelo Conselho Deliberativo

Indicador	PB / Reservas	FCBE	Fundos de Investimento Exclusivos
Volatilidade Anualizada	9,00%	9,00%	13,00%
V@R (1 du, 95%) *	-1,00%	-1,00%	-1,35%

Fonte: Funpresp-Jud

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

3.2.3.1. Volatilidade Anualizada³

Fev/25	PB	Reservas	FCBE	PGA
Histórica	3,05%	2,88%	4,41%	1,85%
“na Ponta”	2,99%	2,83%	4,26%	1,86%

Fonte: Funpresp-Jud

Fev/25	Bmk PB / Reservas / FCBE	Bmk PGA
Histórica	1,12%	1,87%

Fonte: Funpresp-Jud

Fev/25	Renda Fixa				Renda Variável		Imobiliário	Exterior	
	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IDIV	IBOV	IFIX	BDRX	MSCI W BRL
Histórico	0,92%	6,12%	2,43%	8,13%	15,69%	17,14%	8,62%	17,58%	15,15%

Fonte: Funpresp-Jud

Em relação à volatilidade, deve-se destacar a alteração na metodologia de cálculo a partir de 2021, 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*).

Com relação às métricas de volatilidade, comparativamente ao mês anterior, quanto ao **Plano de Benefícios** observou-se redução de 4,16% para 3,05% na metodologia Histórica e aumento de 3,92% para 2,99% “na ponta”. Quanto às **Reservas**, a redução foi de 4,00% para 2,88% na Histórica e de 3,78% para 2,83% “na ponta”. O **FCBE** apresentou redução de 5,53% para 4,41% na Histórica e redução de 5,19% para 4,26% “na

³ **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 $\sqrt{252}$.

ponta”. Por fim, em relação ao **PGA**, houve queda de 2,53% para 1,85% na metodologia Histórica e redução de 2,54% para 1,86% “na ponta”.

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

3.2.3.2. Valor em Risco (V@R)⁴

Fev/25	PB	Reservas	FCBE	PGA
Histórico	-0,32%	-0,30%	-0,46%	-0,19%
“na Ponta”	-0,31%	-0,29%	-0,44%	-0,19%

Fonte: Funpresp-Jud

Fev/25	Benchmark PB / Reservas / FCBE	Benchmark PGA
Histórico	-0,12%	-0,19%

Fonte: Funpresp-Jud

Fev/25	Renda Fixa				Renda Variável		Imobiliário	Exterior	
	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IDIV	IBOV	IFIX	BDRX	MSCI W BRL
Histórico	-0,10%	-0,63%	-0,25%	-0,84%	-1,63%	-1,78%	-0,89%	-1,82%	-1,57%

Fonte: Funpresp-Jud

Em relação ao V@R, também houve alteração na metodologia de cálculo a partir de 2021, que passou a utilizar o modelo paramétrico baseado no *RiskMetrics* (desenvolvido pelo Banco J. P. Morgan) e relacionado à metodologia EWMA.

Quanto ao V@R, quando comparado ao mês anterior, o **PB** apresentou redução de -0,43% para -0,32% na metodologia Histórica e de -0,41% para -0,31% “na ponta”. Quanto às **Reservas**, também se observou queda no percentual passando de -0,41% para -0,30% na Histórica e de -0,39% para -0,29% “na ponta”. No **FCBE**, houve redução de -0,57% para -0,46% na Histórica e de -0,54% para -0,44% “na ponta”. Por fim, em relação ao **PGA**, houve queda de -0,26% para -0,19% na metodologia Histórica e “na ponta”.

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

⁴ **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.

3.2.3.3. Índice de Sharpe (IS)⁵

	PB	Reservas	FCBE	PGA
Fev/25	-4,31	-4,12	-4,65	-2,22

Fonte: Funpresp-Jud

	Benchmark PB / Reservas / FCBE	Benchmark PGA
Fev/25	0,13	-2,19

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/25	-0,35	-2,28	-2,12	-3,57	-1,62	-1,45	-1,98	-0,40	-0,16

Fonte: Funpresp-Jud

No caso do Índice de Sharpe (IS), em 2021, 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, todos os indicadores (IRF-M1, IRF-M1+, IMA-B5, IMA-B5+, IDIV, IBOV, IFIX, BDRX e MSCI W BRL) apresentaram resultado negativo. Já que, no horizonte de 75 dias úteis, obtiveram um retorno inferior ao CDI.

Comparativamente ao mês anterior, o **PB** passou de -2,83 para -4,31 e as **Reservas** passaram de -2,60 para -4,12. Adicionalmente, o **FCBE** passou de -3,63 para -4,65 e o **PGA**, de -1,23 para -2,22.

3.2.3.4. Índice de Sharpe Modificado Generalizado (ISMG)⁶

	PB	Reservas	FCBE	PGA
Fev/25	-6,88	-6,82	-6,27	1,57

Fonte: Funpresp-Jud

⁵ **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.

⁶ **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.

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 ressaltar que no caso do ISMG, a análise do sinal do indicador é fundamental, pois na sua fórmula de cálculo, tanto o numerador (diferença de retorno) quanto o denominador (diferença de risco) podem apresentar sinal negativo.

Para os ISMGs calculados ao final de fevereiro, apenas a carteira do PGA apresentou resultado positivo.

Comparativamente ao mês anterior, o **PB** passou de -2,54 para -6,88, as **Reservas** passaram de -2,27 para -6,82, o **FCBE** passou de -3,49 para -6,27 e o **PGA** passou de 0,98 para 1,57.

3.2.4. 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.

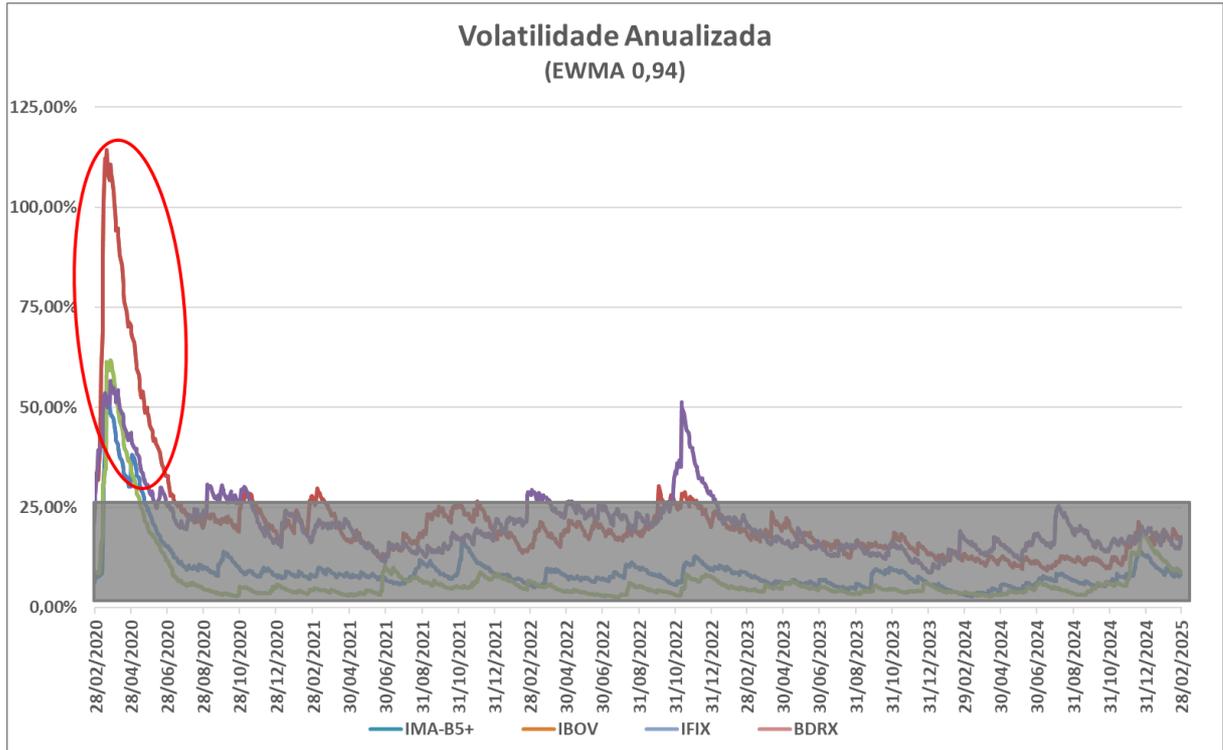
De acordo com a Política de Gerenciamento de Riscos de Investimentos, a análise do risco sistêmico deverá ser acompanhada mensalmente.

Durante a pandemia de Covid-19, os preços dos ativos financeiros mundiais foram afetados sobremaneira, principalmente no período mais crítico da crise (entre março e abril de 2020).

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 índices domésticos e o BDRX.

Interessante notar, pelo Gráfico 1, 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.

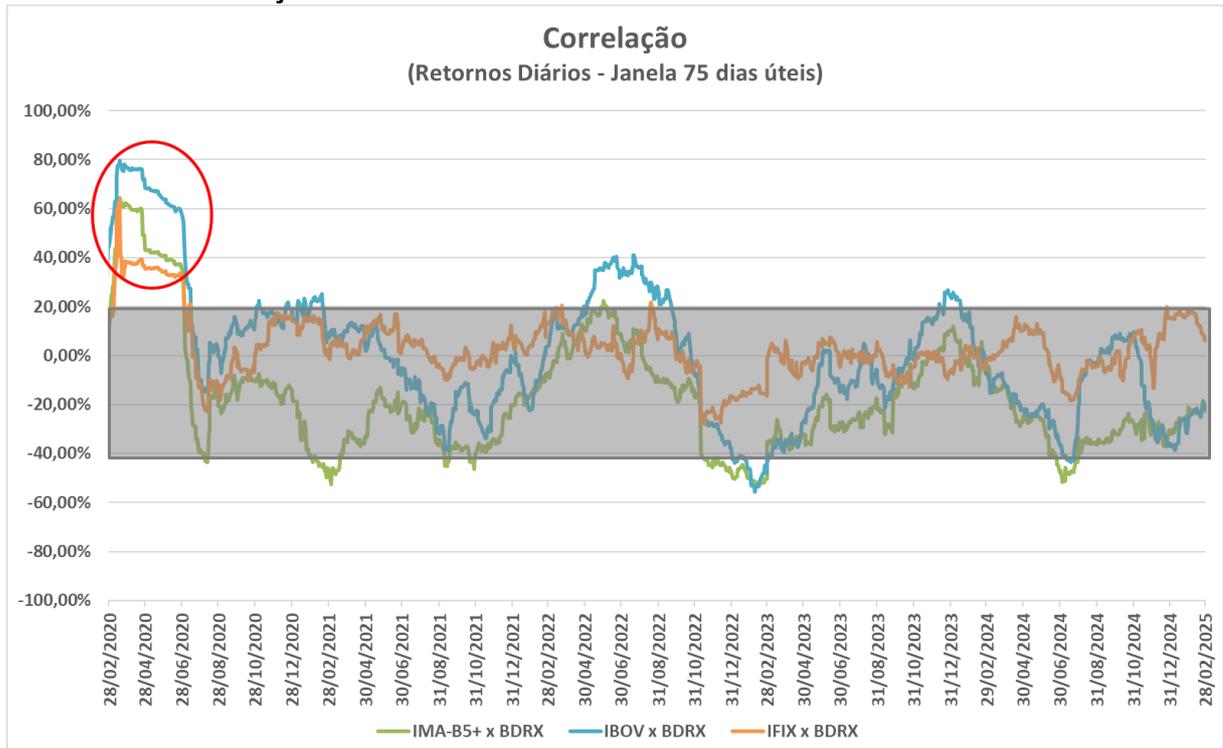
Gráfico 1 - Volatilidade Anualizada



Fonte: Funpresp-Jud

Já no Gráfico 2, 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.

Gráfico 2 - Correlação de índices de mercado



Fonte: Funpresp-Jud

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 2025-2029), 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, aumentando de forma passiva o nível de risco das carteiras de investimentos.

No início 2025, os níveis de Volatilidade dos indicadores e as Correlações entre os ativos listados permaneceram em linha com seus parâmetros históricos, ou seja, não estamos atravessando um período de crise sistêmica.

3.2.5. Risco de Crédito

No mês de fevereiro, foi atualizada a análise de risco de crédito da TAESA, por ocasião das divulgações dos ITRs do 3º trimestre de 2024. Além disso, ao longo do mês, realizamos o monitoramento gerencial dos bancos Bradesco, BTG Pactual, Safra, Votorantim (BV) e XP, pelo qual não foram constatados fatores que desabonem a empresa ou as instituições financeiras sob a ótica dos aspectos de risco avaliados.

Em complemento às atualizações de análise de risco de crédito, destacamos que a Geris realiza acompanhamento tempestivo, via agência de notícias (Broadcast e Valor Econômico, dentre outras) e ferramentas de busca dos ativos de crédito que a Funpresp-Jud possui em carteira.

A seguir, apresentamos informações relativas ao enquadramento legal, considerando o disposto na Resolução CMN 4.994/2022.

De acordo com o art. 32 da Resolução em comento, os investimentos realizados por meio de fundo de investimento e de fundo de investimento em cotas de fundo de investimento devem ser consolidados com as posições dos ativos das carteiras próprias

e carteiras administradas para fins de verificação dos limites estabelecidos na referida Resolução.

Sendo assim, apresentamos a exposição da Fundação a ativos de crédito, por emissor e por veículo de investimento:

R\$ mil

Crédito Privado Alocação Atual - Res. CMN 4.994/22 - Alocação por Emissor (20%)				
Tipo	Emissor	Veículo de Investimento	Alocação Atual (R\$)	Participação (%)
LF/CDB	BV	CP; Draco; Pegasus	186.839.084,08	4,24%
LF	BTG Pactual	Draco; Pegasus	223.289.470,16	5,07%
LF	Safra	CP; Draco; Pegasus	179.060.590,74	4,07%
LF	Bradesco	SAM Maat; Draco; Pegasus	178.350.176,03	4,05%
LF	XP Investimentos	Pegasus	53.931.204,55	1,22%
LF	Banco do Brasil	SAM Maat	662.119,66	0,02%
LF	Itaú	SAM Maat	644.360,83	0,01%
LF	RCI Brasil	SAM Maat	314.720,09	0,01%
Debêntures	Taesa	CP; Athena; SAM Maat	51.105.401,56	1,16%
Debêntures	Localiza	SAM Maat	879.601,25	0,02%
Debêntures	Ferrovias Centro-Atlântica	SAM Maat	516.294,84	0,01%
Debêntures	Sendas Distribuidora - Assaf	SAM Maat	514.651,32	0,01%
Debêntures	VIVO	SAM Maat	400.830,91	0,01%
Debêntures	Arteris	SAM Maat	309.503,55	0,01%
Debêntures	Hapvida	SAM Maat	239.345,60	0,01%
Debêntures	Lojas Americanas	SAM Maat	6.297,75	0,00%
Debêntures	CPLF Energia	SAM Maat	676.957,07	0,02%
Debêntures	Votorantim Cimentos	SAM Maat	96.464,83	0,00%
Debêntures	Energisa	SAM Maat	171.332,78	0,00%
Total			878.008.407,59	19,94%

* Carteira Própria
Fonte: Geris

A citada Resolução estabelece que as EFPCs devem observar, considerada a soma dos recursos por elas administrados, o limite de concentração por emissor de 25% de uma mesma série de ativos financeiros de renda fixa, tal como as debêntures.

Debêntures - Alocação por Série (Máx. 25% da Série)					
Código BTG	Código Anbima	Emissor	Quantidade Total Emitida	Quantidade Alocada	Alocação/Série (%)
HMLL	RDORB7	Rede D'Or São Luiz S/A	2.500.000	373	0,01%
MGLU	MGLUA0	Magazine Luiza S/A	2.000.000	284	0,01%
TAESA	TAECC1	Transmissora Aliança de Energia Elétrica	650.000	762	0,12%
TAESA	TAE17	Transmissora Aliança de Energia Elétrica	508.960	35.000	6,88%

Debêntures - Alocação por Série (Máx. 25% da Série)					
Código BTG	Código Anbima	Emissor	Quantidade Total Emitida	Quantidade Aloçada	Alocação/Série (%)
ARTR	ARTRA1	Arteris S/A	1.000.000	291	0,03%
HAPV	HAPV13	Hapvida Participações e Investimentos S/A	2.000.000	229	0,01%
EEEL	EEEL18	Cia. Est. Transm. Energia Elétrica	260.000	1.198	0,46%
BVMF	BSA325	B3 S/A - Brasil Bolsa Balcão	1.447.770	653	0,05%
VSPT	VSPT11	Ferrovias Centro Atlântica S/A	600.000	502	0,08%
VIVT	TLPP27	Telefônica Brasil S/A	2.000.000	389	0,02%
NTSD	NTSD15	Nova Transportadora do Sudeste S/A	1.000.000	587	0,06%
SDAS	ASAI14	Sendas Distribuidora S/A (Assai)	2.000.000	252	0,01%
SDAS	ASAI22	Sendas Distribuidora S/A (Assai)	660.000	242	0,04%
DASA	DASAA5	Diagnósticos da América S/A	1.000.000	883	0,09%
LORT	LORTA8	Localiza Rent A Car S/A	1.500.000	580	0,04%
LORT	LORTA4	Localiza Rent A Car S/A	250.000	176	0,07%
ELET	ELET22	Centrais Elétricas Brasil S/A Eletrobras	2.200.000	381	0,02%
AMER	AMERC2	Americanas S/A em RJ	4.821.754	201	0,01%
CPFP	CPFPA6	Companhia Piratininga de Força e Luz	481.000	801	0,17%
VOTO	VEBMA7	Votorantim Cimentos S/A	1.100.000	93	0,01%
ENER	ENMTB2	Energisa Mato Grosso - Distribuidora de Energia S/A	718.000	167	0,02%

Adicionalmente, apresentamos o acompanhamento dos *ratings* das investidas, direta e indiretamente.

Código Anbima	Emissor	Rating Corporativo Nacional	Agência	Data
RDORB7	Rede D'Or São Luiz S/A	AAA	Fitch	23/09/2024
MGLUA0	Magazine Luiza S/A	brAA-	S&P	02/01/2025
TAEEC1	Transmissora Aliança de Energia Elétrica	AAA	Fitch	11/12/2024
TAEE17	Transmissora Aliança de Energia Elétrica	AAA	Fitch	11/12/2024
ARTRA1	Arteris S/A	brAAA	S&P	01/07/2024
HAPV13	Hapvida Participações de Investimentos S/A	AAA	Fitch	15/10/2024
EEEL18	Cia. Est. Transmissão de Energia Elétrica - Ceet	AAA	Fitch	27/01/2025
BSA325	B3 S.A. - Brasil Bolsa Balcão	AAA	Fitch	13/12/2024
VSPT11	Ferrovias Centro Atlântica S/A	AAA	Fitch	29/05/2023
TLPP27	Telefônica Brasil S/A	AAA	Fitch	23/05/2024
NTSD15	Nova Transportadora do Sudeste S/A	AAA	Fitch	20/12/2024
ASAI14	Sendas Distribuidora S/A (Assai)	AAA	Fitch	02/09/2024
ASAI22	Sendas Distribuidora S/A (Assai)	AAA	Fitch	02/09/2024
DASAA5	Diagnósticos da América S/A	AA-	Fitch	09/12/2024
LORTA8	Localiza Rent A Car S/A	AAA	Fitch	25/10/2024

Código Anbima	Emissor	Rating Corporativo Nacional	Agência	Data
ELET22	Centrais Elétricas Brasil S/A - Eletrobras	AA	Fitch	24/05/2024
LAME	Americanas S/A	D	Fitch	25/04/2024
BBDC	BANCO BRADESCO S/A	AAA	Fitch	17/12/2024
BSAF	BANCO SAFRA S/A	AAA	S&P	15/10/2024
BBAS	BANCO DO BRASIL S/A	AAA	Fitch	17/12/2024
ITHD	BANCO ITAÚ S/A	AAA	Fitch	17/12/2024
XP INVES	BANCO XP	AAA	Fitch	13/06/2024
VOTO	BANCO BV	AAA	S&P	12/04/2024
LCAM	UNIDAS S/A	AA	Fitch	13/12/2024
RCIBR	RCI Brasil	AAA	Moody's	28/06/2024
BPAC	BANCO BTG	AAA	S&P	24/12/2024
CPFL	Companhia Piratininga de Força e Luz	AAA	Fitch	27/01/2025
ENMTB2	Energisa S/A	AAA	S&P	30/07/2024

3.2.6. Risco de Liquidez

Os investimentos da Fundação, tanto do Plano de Benefícios (PB) quanto do Plano de Gestão Administrativa (PGA), podem ser enquadrados como de elevada liquidez.

Especificamente no caso das **Reservas** do PB, a maior parte dos investimentos (73,78%) possuem alta liquidez, variando entre D0 e D+5.

Para as Reservas do PB, o nível mínimo de liquidez imediata seria de aproximadamente R\$ 6,5 milhões, atualmente equivalente a apenas 0,2% do seu patrimônio, sendo que, ao final de fevereiro, há investimentos no montante equivalente a 62,74% do patrimônio com alto 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, bem como o pagamento de benefícios regulares, em um horizonte de seis meses, desconsiderando-se as entradas de recursos (contribuições).

Reservas	Renda Fixa (MTM) *		Fundo Consolidador Renda Variável, ETF e BDR de ETF	Fundos Abertos de Investimentos no Exterior	Fundo Consolidador FII **
	FIRF (4A)	Fundos Consolidadores RF TPF e Fundos Exclusivos			
Fev/25	D0	Até D+1	Até D+2	Até D+5	Até D+10
	11,36%	51,37%	9,19%	1,85%	2,66%

Fonte: Funpresp-Jud

TPF: Título Público Federal

* MTM: Marcação a Mercado

** Os Fundos de Investimento Imobiliário são negociados na B3 com boa liquidez, e o prazo de "D+10" é uma estimativa para a venda da totalidade das cotas

Reservas	Fundo Consolidador Multimercado	Renda Fixa (MTM)
		Fundos Consolidadores RF CP e LF ***
Fev/25	Até D+32	No vencimento
	4,59%	18,97%

Fonte: Funpresp-Jud

RF: Renda Fixa; TPF: Título Público Federal; LF: Letras Financeiras; CP: Crédito privado;

*** 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 o Fundo tem características semelhantes a um plano de Benefício Definido (BD), por seu caráter mutualista, há parcela significativa dos ativos Marcados pela Curva (MTC), que foram adquiridos em consonância com as normas vigentes à época da aquisição.

Cabe destacar que a publicação da Resolução CNPC 43/2021, que revogou as Resoluções CNPC 29/2018 e 37/2020, não traz efeito sobre os ativos em carteira (estoque). Desta forma, boa parte da carteira FCBE ainda estão contabilizados pela Marcação pela Curva (MTC), no entanto, as novas aquisições de títulos públicos com vencimento acima de 5 anos não podem mais ser marcados dessa forma.

Além disso, em dezembro foi publicada da Resolução CNPC 61/2024, que alterou a Resolução CNPC 43/2021, permitindo que as Entidades Fechadas de Previdência Complementar voltem a contabilizar novas aquisições e o estoque de títulos públicos pelo critério de Marcação pela Curva (MTC), inclusive aquelas com planos de Contribuição Definida (CD) e Contribuição Variável (CV). No entanto, até o momento, a Funpresp-Jud não realizou mudanças na contabilização desses ativos, dado que o tema ainda está sob análise.

Assim, verifica-se um percentual de 45,89% em ativos com alta liquidez (entre D0 e D+1).

FCBE	Renda Fixa (MTM) *		Fundo Consolidador Renda Variável, ETF e BDR de ETF	Fundos Abertos de Investimentos no Exterior	Fundo Consolidador FII **
	FIRF (4A)	TPF			
Fev/25	D0	Até D+1	Até D+2	Até D+5	Até D+10
	8,62%	37,27%	4,49%	1,16%	2,07%

Fonte: Funpresp-Jud

TPF: Título Público Federal

* MTM: Marcação a Mercado

** Os Fundos de Investimento Imobiliário são negociados na B3 com boa liquidez, e o prazo de "D+10" é uma estimativa para a venda da totalidade das cotas.

FCBE	Fundo Consolidador Multimercado	Renda Fixa (MTC) ***
		TPF, Debêntures e LF ****
Fev/25	Até D+32	No vencimento
	0,89%	45,50%

Fonte: Funpresp-Jud

TPF: Título Público Federal; LF: Letras Financeiras

*** MTC: Marcação pela Curva

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

Em relação ao **Plano de Gestão Administrativa (PGA)**, todos os investimentos possuem liquidez imediata, variando entre D0 (crédito no mesmo dia da solicitação), para os fundos de investimento 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 2025-2029, 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\$ 14,5 milhões, o que hoje equivale a aproximadamente 32,84% do patrimônio do PGA, sendo que na carteira atual há investimentos no montante equivalente a 25,17% do PGA em D+0 (altíssimo nível de liquidez) e 74,83% em D+1, ou seja, 100% dos recursos atendem à necessidade.

3.2.7. 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.

3.2.8. 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 + 5,00% ao ano.

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

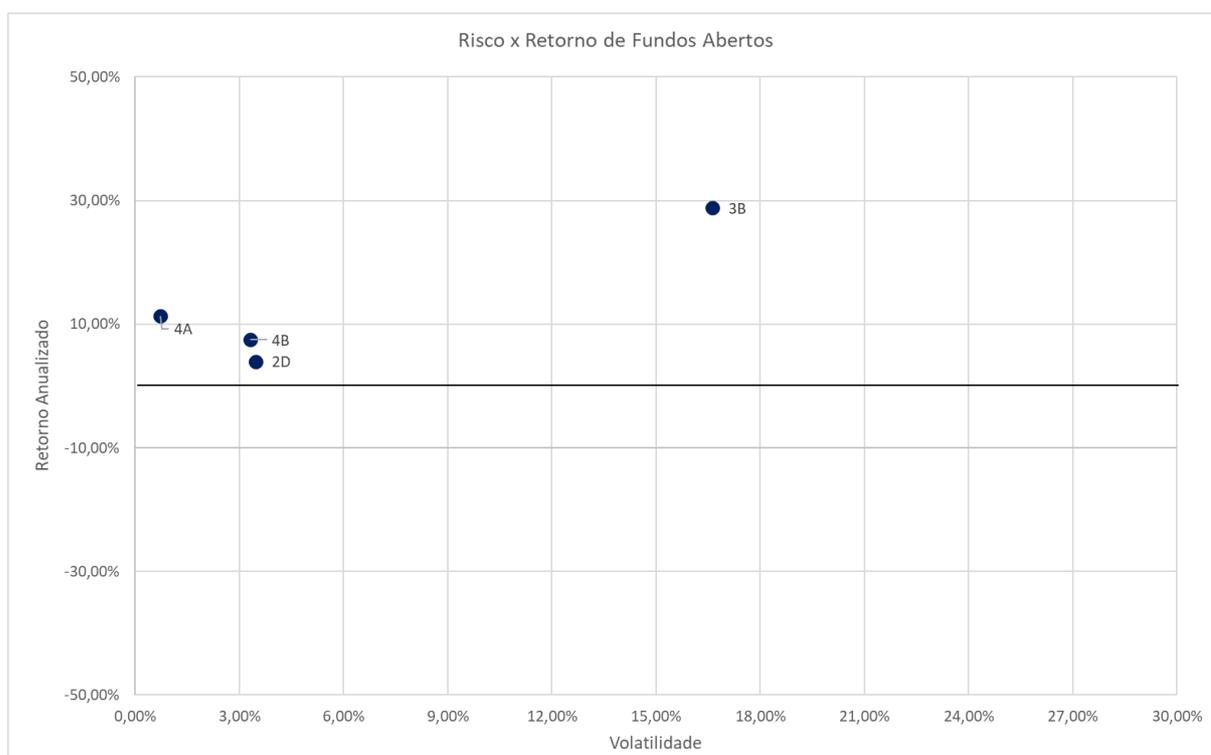
Fev/25	Volatilidade Anualizada	V@R	Índice de Sharpe	ISMG
Histórico	2,89%	-0,30%	-2,21	-4,15
“na Ponta”	2,43%	-0,25%	---	---

Fonte: Funpresp-Jud

O Athena FIM apresenta níveis de risco mais baixos comparativamente ao das Reservas do Plano de Benefícios e ambos abaixo dos limites gerenciais.

Em relação aos parâmetros calculados ao final do mês anterior, houve redução da Volatilidade Anualizada de 3,76% para 2,89% na metodologia Histórica e de 3,67% para 2,43% “na ponta”. Além disso, observamos que o nível de V@R histórico reduziu passando de -0,39% para -0,30% e na “na Ponta” o valor passou de -0,38% para -0,25%.

No caso do Índice de Sharpe, o Athena apresentou aumento de -1,62 para -2,21 e o ISMG passou de -1,37 para -4,15.



Fonte: Funpresp-Jud

3.3. Aderência à Política de Investimentos 2025-2029

3.3.1. Plano de Benefícios - PB

Segmento	Alocação Atual	Política de Investimentos			
		Alocação Objetivo	Limite Inferior	Limite Superior	Limite Legal (Res. CMN 4.994/2022)
Renda Fixa	83,0%	56,1%	21,2%	100%	100%
Renda Variável	6,6%	7,2%	0%	38,8%	70%
Investimentos Estruturados	4,0%	4,4%	0%	5%	20%
Investimentos no Exterior	3,8%	9,0%	0%	10%	10%
Imobiliário	2,6%	19,0%	0%	20%	20%
Empréstimo Participantes	0,0%	4,3%	0%	5%	15%

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.1. Reservas dos Participantes do Plano de Benefícios

Segmento	Alocação Atual	Política de Investimentos			
		Alocação Objetivo	Limite Inferior	Limite Superior	Limite Legal (Res. CMN 4.994/2022)
Renda Fixa	81,6%	55,8%	27%	100%	100%
Renda Variável	7,1%	6,2%	0%	25%	70%
Investimentos Estruturados	4,6%	5%	0%	13%	20%
Investimentos no Exterior	4,0%	9%	0%	10%	10%
Imobiliário	2,7%	19%	0%	20%	20%
Empréstimo Participantes	0,0%	5%	0%	5%	15%

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.1.2. Fundo de Cobertura de Benefícios Extraordinários - FCBE

Segmento	Alocação Atual	Política de Investimentos			
		Alocação Objetivo	Limite Inferior	Limite Superior	Limite Legal (Res. CMN 4.994/2022)
Renda Fixa	91,4%	57,8%	30%	100%	100%
Renda Variável	3,1%	14,2%	0%	30%	70%
Investimentos Estruturados	0,9%	0%	0%	10%	20%
Investimentos no Exterior	2,5%	9%	0%	10%	10%
Imobiliário	2,1%	19%	0%	20%	20%
Empréstimo Participantes	0,0%	0%	0%	0%	15%

Fonte: Funpresp-Jud

3.3.2. Plano de Gestão Administrativa - PGA

Segmento	Alocação Atual	Política de Investimentos			
		Alocação Objetivo	Limite Inferior	Limite Superior	Limite Legal (Res. CMN 4.994/2022)
Renda Fixa	100%	100%	100%	100%	100%

Fonte: Funpresp-Jud

4. ANEXO I

Fundos de Investimento Exclusivos - Operações com Derivativos

I - Margem de Garantia

De acordo com a Resolução CMN 4.994/2022, art. 30, a EFPC pode manter posições em mercados derivativos, diretamente ou por meio de fundo de investimento, desde que observada, dentre outras, a condição do inciso V, qual seja: *"margem requerida limitada a 15% (quinze por cento) da posição em ativos financeiros aceitos pela Clearing"*.

R\$ milhões

Fevereiro/2025	Caixa Magni	MAG Balder	SAM Maat
Limite Autorizado (15% da posição em ativos financeiros aceitos pela Clearing)	17,30	19,06	15,82
Margem requerida	1,07	-0,01	0,44
Saldo de limite disponível	16,23	19,07	15,38

Fonte: Funpresp-Jud

II - Prêmio de Opções

De acordo com a Resolução CMN 4.994/2022, art. 30, a EFPC pode manter posições em mercados derivativos, diretamente ou por meio de fundo de investimento, desde que observada, dentre outras, a condição do inciso VI, qual seja: *"valor total dos prêmios de opções pagos limitado a 5% da posição em títulos da dívida pública mobiliária federal, ativos financeiros de emissão de instituição financeira e ações da carteira de cada plano ou fundo de investimento"*.

R\$ milhões

Fevereiro /2025	Caixa Magni	MAG Balder	SAM Maat
Limite Autorizado (5% da posição em títulos da dívida pública mobiliária federal, ativos financeiros de emissão de instituição financeira e ações da carteira de cada plano ou fundo de investimento)	5,77	6,35	5,27
Prêmios pagos	0,00	0,27	0,00
Saldo de limite disponível	5,77	6,08	5,27

Fonte: Funpresp-Jud

5. ANEXO II

Resultado das Operações via Fundos de Investimento

I - Fundo de Investimento Exclusivo com Gestão Própria PB

Funpresp-Jud Athena

	Fev/25	2025	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
Funpresp-Jud Athena	0,73%	2,70%	7,87%	22,98%	31,37%	2/mai/2019 16/jul/2019
Benchmark do Fundo	1,70%	2,30%	10,35%	21,03%	34,17%	
Benchmark PB	1,65%	2,18%	9,56%	19,31%	31,32%	

Fonte: Funpresp-Jud, B3

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

II - Fundos de Investimentos Exclusivos com Gestão Terceirizada PB⁷

	Fev/25	2025	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
MAG Balder	0,92%	2,07%	8,66%	21,52%	34,56%	2/mar/21
Santander Maat	0,74%	1,55%	9,23%	21,24%	37,65%	2/mar/21
Benchmark do Fundo	1,70%	2,30%	10,35%	21,03%	34,17%	
Benchmark PB	1,65%	2,18%	9,56%	19,31%	31,32%	

Fonte: Funpresp-Jud, Mongeral Aegon, Santander AM, B3

* A partir de 2/mar/2021

	Fev/25	2025	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
Caixa Magni	0,66%	2,15%	6,50%	20,72%	36,04%	2/jun/21
Benchmark do Fundo	1,70%	2,30%	10,35%	21,03%	34,17%	
Benchmark PB	1,65%	2,18%	9,56%	19,31%	31,32%	

Fonte: Funpresp-Jud, Caixa, B3

* A partir de 2/jun/2021

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

Subgrupo 4A: CDI

	Fev/25	2025	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Institucional Federal	0,97%	2,00%	10,95%	24,85%	40,84%	23/mar/16
Santander Soberano DI	0,97%	2,04%	11,02%	24,97%	41,04%	19/jul/19
CDI	0,99%	2,01%	11,14%	25,29%	41,59%	
Benchmark PB	1,65%	2,18%	9,56%	19,31%	31,32%	

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

⁷ As composições das carteiras se encontram no Anexo III e IV.

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

	Fev/25	2025	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Institucional Federal	0,97%	2,00%	10,95%	24,85%	40,84%	30/mar/16
Santander Soberano DI	0,97%	2,04%	11,02%	24,97%	41,04%	16/jul/19
CDI	0,99%	2,01%	11,14%	25,29%	41,59%	
Benchmark PGA	0,72%	2,38%	8,18%	19,86%	33,85%	

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

Subgrupo 4B: IMA-B5

	Fev/25	2025	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Previdenciário IMA-B5	0,64%	2,51%	7,20%	18,18%	31,55%	30/mar/16
Santander IMA-B5	0,63%	2,51%	7,24%	18,15%	31,54%	16/jul/19
IMA-B5	0,65%	2,55%	7,49%	18,71%	32,45%	
Benchmark PGA	0,72%	2,38%	8,18%	19,86%	33,85%	

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

6. ANEXO III

Carteira de Investimentos do Funpresp-Jud Athena FIM



FUNP A FIM

Posição:28/02/2025

Resumo da Carteira

Ativos	Financeiro	Varição Diária	%P.L.	
DESPESA	9.830,87	(1.174,01)	0,01	
NTNB IPCA	42.658.494,82	(133.726,53)	44,94	
OPERAÇÃO COMPROMISSADA	52.280.319,67	25.606,06	55,08	
TX CUSTÓDIA BOLSA	0,00	0,00	0,00	
TAXA ADMINISTRACAO	(26.848,02)	(226,26)	(0,03)	
PATRIMÔNIO	94.921.797,35	(109.520,74)		
COTA LÍQUIDA	1.37292373			
COTA BRUTA	1.37292373			
QUANTIDADE DE COTAS	60.138.434,329283			
DURATION	822,60			
Rentabilidades				
	Dia	Mês	Ano	Acumulado
COTA	(0,1152)	0,7331	2,7036	37,2924
%CDI	(235,0183)	74,3978	134,8502	64,2994
TOTAL DE APLICAÇÕES		\$0,00		
TOTAL DE RESGATES		\$0,00		

Compromissada Over

Data	Vencimento	Volta	Quantidade	Título	Financeiro	P.U.	Taxa Adelic	Contraparte
10/02/2010	15/08/2030	05/03/2025	12,933,00	COMPROMISSADA NTNB IPCA	\$52.280,319,67	4,042,40	13,14	BANCO BTG PACTUAL S A
					\$52.280,319,67			

Títulos Públicos

Data	Vencimento	Quantidade	Título	Financeiro	P.U.	Coupon/Rent.	Taxa	Ganho Diário	Qtd.Margem	Qtd.Termo
10/02/2010	15/08/2030	10,000,00	NTNB IPCA	40,992,334,32	4,099,233432	7,8968	7,74	(130,249,94)	2,415,00	0,00
10/02/2010	15/08/2050	450,00	NTNB IPCA	1,666,160,50	3,702,578896	7,5630	5,94	(3,476,59)	413,00	0,00
				42,658,494,82				(133,726,53)		

Despesas

Nome	Data Início	Data Fim	Valor
Despesa de Auditoria 9/2024	19/09/2024	19/09/2025	(\$811,84)
Despesa Anbima - DIFERIMENTO 12/2024	30/12/2024	28/02/2025	\$47,09
Despesa Anbima - DIFERIMENTO 2/2025	12/02/2025	14/04/2025	\$740,00
Despesa CETIP - DIFERIMENTO 2/2025	14/02/2025	14/03/2025	\$8.608,60
Despesa SELIC - DIFERIMENTO 2/2025	14/02/2025	14/03/2025	\$1.247,02

7. ANEXO IV

Carteiras de Investimentos dos Fundos de Investimento Exclusivos com Gestão Terceirizada

CAIXA MAGNI FIM



CAIXA MAGNI FI MULT

Posição: 28/02/2025

Resumo da Carteira				
Ativos	Financeiro		Variação Diária	%P.L.
AÇÕES	2.003.925.00		(1.575.00)	1.30
AJUSTE BM&F	51.357.82		51.357.82	0.03
DESPESA	1.342.21		(174.35)	0.00
LFT	55.275.802.74		27.198.23	35.87
NTNB IPCA	60.075.921.17		(97.452.60)	38.98
OPÇÃO BM&F	25.887.06		(16.401.36)	0.02
OPERAÇÃO COMPROMISSADA	36.889.526.77		18.007.38	23.81
TX CUSTÓDIA BOLSA	0.00		0.00	0.00
TX PERMANÊNCIA BMF	(2.76)		(2.76)	0.00
TAXA ADMINISTRACAO	(8.532.08)		(427.97)	(0.01)
TAXA GESTAO	(12.188.90)		(611.29)	(0.01)
PATRIMÔNIO	154.103.021.03		(20.081.90)	
COTA LÍQUIDA	1.4114456			
COTA BRUTA	1.4114456			
QUANTIDADE DE COTAS	109.180.988.879080			
DURATION	327.00			
Rentabilidades				
	Dia	Mês	Ano	Acumulado
COTA	(0.0130)	0.6609	2.1525	41.1446
%CDI	(26.4942)	67.0782	107.3627	84.7993
TOTAL DE APLICAÇÕES		\$0.00		
TOTAL DE RESGATES		\$0.00		

Compromissada Over

Data	Vencimento	Volta	Quantidade	Título	Financeiro	P.U.	Taxa Adelic	Contraparte
10/04/2025	01/04/2027	05/03/2025	49.382.00	COMPROMISSADA LTN OVER	\$36.689.526,77	742,97	13,14	BANCO BTG PACTUAL S.A
					\$36.689.526,77			

Títulos Públicos

Data	Vencimento	Quantidade	Título	Financeiro	P.U.	Coupon/Rent.	Taxa	Ganho Diário	Qtd.Margem	Qtd.Termo
26/10/2018	01/03/2025	2.850.00	LFT REF	45.994.465,28	16.138,408870	1,9700	0,27	22.589,23	0,00	0,00
02/07/2021	01/09/2027	500.00	LFT REF	8.059.682,76	16.119,365529	4,7500	0,28	3.990,62	69,00	0,00
10/05/2022	01/03/2029	32.00	LFT REF	514.380,92	16.074,403876	10,0300	0,18	260,37	0,00	0,00
10/05/2022	01/03/2029	31.00	LFT REF	498.306,52	16.074,403876	10,0300	0,19	252,24	0,00	0,00
10/05/2022	01/03/2029	13.00	LFT REF	208.967,25	16.074,403876	10,0300	0,19	105,78	0,00	0,00
12/01/2022	15/05/2027	1.791.00	NTNB IPCA	7.815.959,81	4.364,019995	7,7677	8,11	(14.143,98)	0,00	0,00
12/01/2022	15/05/2027	1.787.00	NTNB IPCA	7.798.503,73	4.364,019995	7,7677	7,60	(14.112,39)	0,00	0,00
12/01/2022	15/05/2027	1.730.00	NTNB IPCA	7.549.754,59	4.364,019995	7,7677	6,70	(13.662,25)	0,00	0,00
12/01/2022	15/05/2027	28.00	NTNB IPCA	122.192,56	4.364,019995	7,7677	6,83	(221,12)	0,00	0,00
12/01/2022	15/05/2027	923.00	NTNB IPCA	4.027.990,46	4.364,019995	7,7677	6,80	(7.289,16)	0,00	0,00
12/01/2022	15/05/2027	646.00	NTNB IPCA	2.819.156,92	4.364,019995	7,7677	6,80	(5.101,62)	0,00	0,00
12/01/2022	15/05/2027	1.846.00	NTNB IPCA	8.055.980,91	4.364,019995	7,7677	6,80	(14.578,33)	0,00	0,00
08/01/2020	15/05/2025	721.00	NTNB IPCA	3.268.149,83	4.532,801425	3,5947	4,43	1.559,83	0,00	0,00
08/01/2020	15/05/2025	1.270.00	NTNB IPCA	5.756.657,81	4.532,801425	3,5947	5,46	2.747,55	0,00	0,00
08/01/2020	15/05/2025	20.00	NTNB IPCA	90.656,03	4.532,801425	3,5947	5,80	43,27	0,00	0,00
08/01/2020	15/05/2025	25.00	NTNB IPCA	113.320,04	4.532,801425	3,5947	5,98	54,09	0,00	0,00
08/01/2020	15/05/2025	355.00	NTNB IPCA	1.609.144,51	4.532,801425	3,5947	6,03	788,02	0,00	0,00
08/01/2020	15/05/2025	820.00	NTNB IPCA	3.716.897,17	4.532,801425	3,5947	6,20	1.774,01	0,00	0,00
08/01/2020	15/05/2025	375.00	NTNB IPCA	1.699.800,53	4.532,801425	3,5947	6,38	811,29	0,00	0,00
08/01/2020	15/05/2025	(3.586,00)	NTNB IPCA	(16.254,625 91)	4.532,801425	3,5947	3,15	(7.758,05)	0,00	0,00
06/01/2016	15/08/2026	1.580.00	NTNB IPCA	6.828.689,55	4.321,955410	8,1363	5,97	(8.843,43)	0,00	0,00
06/01/2016	15/08/2026	1.00	NTNB IPCA	4.321,96	4.321,955410	8,1363	6,88	(5,60)	0,00	0,00
06/01/2016	15/08/2026	228.00	NTNB IPCA	985.405,83	4.321,955410	8,1363	6,87	(1.276,14)	0,00	0,00
06/01/2016	15/08/2026	854.00	NTNB IPCA	3.690.949,92	4.321,955410	8,1363	6,87	(4.779,93)	0,00	0,00
06/01/2016	15/08/2026	1.423.00	NTNB IPCA	6.150.142,55	4.321,955410	8,1363	6,87	(7.964,68)	0,00	0,00
06/01/2016	15/08/2026	114.00	NTNB IPCA	492.702,92	4.321,955410	8,1363	6,87	(638,07)	0,00	0,00
06/01/2016	15/08/2026	18.00	NTNB IPCA	77.795,20	4.321,955410	8,1363	6,86	(100,75)	0,00	0,00
06/01/2016	15/08/2026	846.00	NTNB IPCA	3.656.374,28	4.321,955410	8,1363	6,85	(4.735,15)	0,00	0,00
				115.351.723,91			(70.254,37)			

Bmf

Objeto	Venc	Op. Dia	Contratos	Aj. Estática	Aj. Iniciada	Aj. Total	Financeiro	Pr. Abertura	Pr. Fechamento
DIF	JUL26	0.00	30.00	(5.526,60)	0.00	(5.526,60)	2.493.114,36	83.206,50	83.063,08
DIF	JUL25	0.00	308.00	(4.404,40)	0.00	(4.404,40)	29.516.302,40	95.752,53	95.785,18
ISPF	MAR25	0.00	3.00	71.889,18	0.00	71.889,18	5.278.571,97	5.879,50	5.960,75
T10F	MAI25	0.00	(4,00)	(10.600,36)	0.00	(10.600,36)	(444.374,80)	110,64	111,09
						51.357,92	36.843.613,93		

Opções Bmf

Ativo	Quantidade	Financeiro	Preço	Vencimento
ISPVHTMN HTMN	3.00	77.388,65	515,92	21/03/2025
ISPVHTN7 HTN7	-3.00	-44.941,92	299,61	21/03/2025
ISPCHTJL HTJL	-3.00	-6.579,67	43,86	21/03/2025
		25.867,06		

Ações

Papel	Quantidade	Cotação	Financeiro	% P.L.	Ganho Dia	Var.Dia
PRIO3	52.500	38,170000	2.003.925,00	1,30	(1.575,00)	(0,08)
			2.003.925,00	(1.575,00)		

Nome	Data Início	Data Fim	Valor
Despesa de Auditoria 9/2024	24/09/2024	24/09/2025	(5790.28)
Despesa Anbima - DIFERIMENTO 2/2025	12/02/2025	14/04/2025	\$897.14
Despesa CETIP - DIFERIMENTO 2/2025	14/02/2025	14/03/2025	\$990.47
Despesa SELIC - DIFERIMENTO 2/2025	14/02/2025	14/03/2025	\$244.88

MAG BALDER FIM



MAG BALDER FI MULT

Posição:28/02/2025

Resumo da Carteira

Ativos	Financeiro	Varição Diária	%P.L.	
AJUSTE BM&F	25.099.21	25.099.21	0.02	
DESPESA	790.40	(174.90)	0.00	
DIFERENÇA BMF EXTERNA	(158.06)	(158.06)	0.00	
LFT	110.767.447.61	55.184.73	74.14	
NTNB IPCA	16.315.381.67	(24.327.45)	10.92	
OPÇÃO BM&F	(6.000.00)	(3.566.16)	0.00	
OPERAÇÃO COMPROMISSADA	22.319.395.41	8.744.17	14.94	
TX CUSTÓDIA BOLSA	0.00	0.00	0.00	
TX PERMANÊNCIA BMF	(1.30)	(1.30)	0.00	
TAXA ADMINISTRACAO	(8.257.19)	(414.69)	(0.01)	
TAXA CUSTODIA	(3.539.42)	(177.76)	0.00	
TAXA GESTAO	(9.436.34)	(473.90)	(0.01)	
PATRIMÔNIO	149.401.322.00	60.333.90		
COTA LÍQUIDA	1.3998653			
COTA BRUTA	1.3998653			
QUANTIDADE DE COTAS	106.725.499.940650			
DURATION	719.74			
Rentabilidades				
	Dia	Mês	Ano	Acumulado
COTA	0.0404	0.9219	2.0724	39.9865
%CDI	82.4272	93.5611	103.3676	80.7162
TOTAL DE APLICAÇÕES			\$0.00	
TOTAL DE RESGATES			\$0.00	

Compromissada Over

Data	Vencimento	Volta	Quantidade	Título	Financeiro	P.U.	Taxa Adelic	Contraparte
07/01/2022	01/07/2025	05/03/2025	23.337.00	COMPROMISSADA LTN OVER	\$22.319.395.41	956.40	13.14	BANCO BTG PACTUAL SA
					\$22,319,395.41			

Títulos Públicos

Data	Vencimento	Quantidade	Título	Financeiro	P.U.	Coupon/Rent.	Taxa	Ganho Diário	Qtd.Margem	Qtd.Termo	
06/09/2019	01/03/2026	1.049.00	LFT REF	16.929.258.62	16.138.473424	(0.0400)	0.00	8.466.74	154.00	0.00	
06/09/2019	01/03/2026	700.00	LFT REF	11.296.931.40	16.138.473424	(0.0400)	0.00	5.649.88	0.00	0.00	
13/03/2020	01/09/2026	385.00	LFT REF	6.213.243.92	16.138.295901	0.0500	0.00	3.138.45	0.00	0.00	
13/03/2020	01/09/2026	760.00	LFT REF	12.265.104.88	16.138.295901	0.0500	0.00	6.195.38	0.00	0.00	
03/07/2020	01/03/2027	12.00	LFT REF	193.507.91	16.125.659514	4.0000	0.05	95.04	0.00	0.00	
03/07/2020	01/03/2027	500.00	LFT REF	8.062.829.76	16.125.659514	4.0000	0.05	3.959.90	0.00	0.00	
05/01/2022	01/03/2028	436.00	LFT REF	7.025.059.96	16.112.522836	5.3900	0.07	3.415.06	0.00	0.00	
05/01/2022	01/03/2028	150.00	LFT REF	2.416.878.43	16.112.522836	5.3900	0.07	1.174.91	0.00	0.00	
05/01/2022	01/03/2028	680.00	LFT REF	10.956.515.53	16.112.522836	5.3900	0.07	5.326.24	0.00	0.00	
05/01/2022	01/03/2028	258.00	LFT REF	4.157.030.89	16.112.522836	5.3900	0.06	2.020.84	0.00	0.00	
06/04/2022	01/09/2028	616.00	LFT REF	9.914.786.26	16.095.432244	7.6500	0.09	4.958.89	40.00	0.00	
10/05/2022	01/03/2029	805.00	LFT REF	12.939.895.12	16.074.403876	10.0300	0.12	6.549.99	0.00	0.00	
05/07/2023	01/09/2029	523.00	LFT REF	8.396.404.93	16.054.311537	11.6800	0.12	4.233.43	0.00	0.00	
10/02/2010	15/08/2030	0.00	NTNB IPCA	0.00	0.000000	7.8968	7.74	(3.198.38)	0.00	0.00	
06/01/2016	15/08/2026	142.00	NTNB IPCA	613.717.67	4.321.955410	8.1363	7.63	(794.79)	0.00	0.00	
06/01/2016	15/08/2026	427.00	NTNB IPCA	1.845.474.96	4.321.955410	8.1363	7.99	(2.389.96)	0.00	0.00	
06/01/2016	15/08/2026	854.00	NTNB IPCA	3.690.949.92	4.321.955410	8.1363	7.98	(4.779.93)	0.00	0.00	
06/01/2016	15/08/2026	854.00	NTNB IPCA	3.690.949.92	4.321.955410	8.1363	7.96	(4.779.93)	0.00	0.00	
06/01/2016	15/08/2026	356.00	NTNB IPCA	1.538.616.13	4.321.955410	8.1363	7.93	(1.992.57)	0.00	0.00	
06/01/2016	15/08/2026	356.00	NTNB IPCA	1.538.616.13	4.321.955410	8.1363	7.86	(1.992.57)	0.00	0.00	
06/01/2016	15/08/2026	786.00	NTNB IPCA	3.397.056.95	4.321.955410	8.1363	7.67	(4.399.33)	0.00	0.00	
				127,082,829.29				30,857.28			

Bmf

Objeto	Venc	Op. Dia	Contratos	Aj. Estática	Aj. Iniciada	Aj. Total	Financeiro	Pr. Abertura	Pr. Fechamento
WDOF	ABR25	33.00	33.00	0.00	15.126.03	15.126.03	1.958.890.89	5.857.70	5.936.03
WDOF	MAR25	(33.00)	0.00	7.784.04	2.789.14	10.573.18	0.00	5.825.21	5.848.80
						25.699.21	1.958.890.89		

Opções Bmf

Ativo	Quantidade	Financeiro	Preço	Vencimento
DOLCHT8K HT8K	-33.00	0.00	0.00	05/03/2025
DOLCHT97 HT97	33.00	0.00	0.00	05/03/2025
DOLCHT96 HT96	-5.00	0.00	0.00	05/03/2025
DOLCHT94 HT94	5.00	0.00	0.00	05/03/2025
CPMCKT87 KT87	-4.00	-9.000.00	22.50	08/05/2025
CPMCKT84 KT84	4.00	3.000.00	7.50	08/05/2025
		-6,000.00		

Despesas

Nome	Data Início	Data Fim	Valor
Despesa de Auditoria 9/2024	20/09/2024	22/09/2025	(\$804.65)
Despesa Anbima - DIFERIMENTO 12/2024	30/12/2024	28/02/2025	\$28.54
Despesa Anbima - DIFERIMENTO 2/2025	12/02/2025	14/04/2025	\$448.57
Despesa CETIP - DIFERIMENTO 2/2025	14/02/2025	14/03/2025	\$874.35
Nome	Data Início	Data Fim	Valor
Despesa SELIC - DIFERIMENTO 2/2025	14/02/2025	14/03/2025	\$243.59



Resumo da Carteira

Ativos	Financeiro	Varição Diária	%PL	
AÇÕES	7.309,07	(80,93)	0,01	
AJUSTE BM&F	149.950,69	149.950,69	0,11	
DEBENTURES	4.333.739,93	3.311,53	3,15	
DESPESA	1.168,80	(158,28)	0,00	
LF-DI COIE	314.720,09	157,47	0,23	
LFSC COIE	662.119,66	322,39	0,48	
LFSN COIE	3.681.389,30	1.972,95	2,82	
LFT	105.436.128,23	52.228,50	76,63	
OPÇÃO BM&F	40.337,03	(24.651,01)	0,03	
OPCOES BOLSA	71.080,01	11.407,47	0,05	
OPERAÇÃO COMPROMISSADA	22.747.715,18	11.156,71	16,53	
TX CUSTÓDIA BOLSA	0,00	0,00	0,00	
PROV. JUROS CAPITAL PROPRIO	2.801,32	(327,97)	0,00	
A PAGAR BOLSA	(39.907,69)	0,00	(0,03)	
A REC. DIVIDENDOS	474,44	0,00	0,00	
TAXA ADMINISTRACAO	(7.609,06)	(381,46)	(0,01)	
TAXA GESTAO	(13.040,92)	(663,81)	(0,01)	
PATRIMÔNIO	137.586.376,08	204.254,22		
COTA LÍQUIDA	1.45622663			
COTA BRUTA	1.45622663			
QUANTIDADE DE COTAS	94.482.804,396913			
DURATION	994,38			
Rentabilidades				
	Dia	Mês	Ano	Acumulado
COTA	0,1487	0,7413	1,5523	45,6227
%CDI	303,1596	75,2295	77,4264	92,0933
TOTAL DE APLICAÇÕES		0,00		
TOTAL DE RESGATES		0,00		

Compromissada Over

Data	Vencimento	Volta	Quantidade	Título	Financeiro	P.U.	Taxa Adelic	Contraparte
10/02/2010	15/09/2040	09/03/2025	6,139,00	COMPROMISSADA NTN8 IPCA	22.747.715,18	3,705,44	13,14	BANCO BTG PACTUAL S A
					22.747.715,18			

Títulos Públicos

Data	Vencimento	Quantidade	Título	Financeiro	P.U.	Coupon/Rent.	Taxa	Ganho Diário	Qtd.Margem	Qtd.Termo
08/03/2019	01/09/2025	59,00	LFT REF	952,203,26	16,139,038269	(0,7800)	0,01	469,56	0,00	0,00
03/07/2020	01/03/2027	328,00	LFT REF	5,289,216,32	16,125,659514	4,0000	0,07	2,597,69	0,00	0,00
03/07/2020	01/03/2027	3,052,00	LFT REF	49,215,512,84	16,125,659514	4,0000	0,09	24,171,21	0,00	0,00
03/07/2020	01/03/2027	30,00	LFT REF	483,769,79	16,125,659514	4,0000	0,11	237,59	0,00	0,00
03/07/2020	01/03/2027	30,00	LFT REF	483,769,79	16,125,659514	4,0000	0,12	237,59	0,00	0,00
10/01/2024	01/03/2030	2,538,00	LFT REF	40,717,375,95	16,043,095332	11,9500	0,13	20,366,19	69,00	0,00
10/01/2024	01/03/2030	517,00	LFT REF	8,294,280,29	16,043,095332	11,9500	0,13	4,148,67	0,00	0,00
				105.436.128,23				52.228,50		

Títulos Privados

Data	Vencimento	Quantidade	Título	Financeiro	P.U.	Coupon/Rent	Ganho Diários	QtdMargem	Emissor
16/09/2024	26/07/2029	145	AMERF2 CDIE	6,297.75	43.432751	128.0000	3.95	0	AMERICANAS S.A. - EM RECUPERACAO JUDICIAL
				6,297.75			3.95		
11/03/2022	11/03/2027	291	ARTRA1 CDIE	309,503.55	1,063.586080	1.3484	227.70	0	ARTERIS S.A.
				309,503.55			227.70		
25/04/2022	26/04/2027	7	LFSN CDIE	3,237,028.47	462,432.638531	0.4644	1,646.06	0	BANCO BRADESCO S.A.
				3,237,028.47			1,646.06		
09/09/2022	09/09/2027	2	LF5C CDIE	662,119.66	331,059.830178	0.9500	322.39	0	BANCO DO BRASIL SA
				662,119.66			322.39		
10/05/2023	10/06/2025	5	LF CDIE	314,720.09	62,944.018597	0.2578	157.47	0	BANCO RCI BRASIL S.A.
				314,720.09			157.47		
05/03/2024	05/06/2028	801	CPFA6 CDIE	676,957.07	845.139909	0.7776	350.25	0	COMPANHIA PIRATINGA DE FORCA E LUZ
				676,957.07			350.25		
15/12/2024	15/12/2029	167	ENMTB2 CDIE	171,332.78	1,025.944786	0.7842	133.16	0	ENERGISA MATO GROSSO - DISTRIBUIDORA DE ENERGIA S.
				171,332.78			133.16		
20/06/2022	22/06/2026	502	VSP11 CDIE	516,294.84	1,028.475770	0.7000	266.77	0	FERROVIA CENTRO-ATLANTICA S.A.
				516,294.84			266.77		
10/05/2022	10/05/2029	229	HAPV13 CDIE	239,345.60	1,045.177305	1.4052	111.92	0	HAPVIDA PARTICIPACOES E INVESTIMENTOS S/A
				239,345.60			111.92		
14/09/2021	21/10/2026	1	LFSN CDIE	644,360.83	644,360.828609	0.4340	326.89	0	ITAU UNIBANCO HOLDING S.A.
				644,360.83			326.89		
05/10/2021	05/10/2026	580	LORTA8 CDIE	614,832.00	1,060.055176	1.2217	304.20	0	LOCALIZA RENT A CAR SA
				614,832.00			304.20		
27/02/2024	27/02/2029	262	RENTC8 CDIE	264,769.25	1,010.569665	1.5192	652.76	0	LOCALIZA RENT A CAR SA
				264,769.25			652.76		
				879,601.25			956.96		
20/05/2021	22/05/2028	242	ASAI22 CDIE	252,883.75	1,044.974186	1.6202	26.38	0	SENDAS DISTRIBUIDORA S/A
				252,883.75			26.38		
26/11/2021	26/11/2027	252	ASAI14 CDIE	261,767.56	1,038.760171	1.6239	219.41	0	SENDAS DISTRIBUIDORA S/A
				261,767.56			219.41		
				514,651.32			245.79		
12/07/2022	12/07/2027	389	TLPP27 CDIE	400,830.91	1,030.413660	0.7500	688.10	0	TELEFONICA BRASIL S.A.
				400,830.91			688.10		
15/01/2022	15/01/2027	762	TAEEC1 CDIE	522,460.03	685.643081	0.4669	265.08	0	TRANSMISSORA ALIANCA DE ENERGIA ELETTRICA S/A
				522,460.03			265.08		
05/09/2024	05/09/2031	93	VEBMA7 CDIE	96,464.83	1,037.256262	1.0000	61.84	0	VOTORANTIM CIMENTOS S.A.
				96,464.83			61.84		

Bmf

2

01/03/2025 03:37:25 AM

SANT MAAT FIM

Posição: 28/02/2025

Objeto	Venc	Op. Dia	Contratos	Aj. Estática	Aj. Iniciada	Aj. Total	Financeiro	Pr. Abertura	Pr. Fechamento
D11F	JAN27	(66.00)	(66.00)	0.00	11,121.66	11,121.66	(5,113,658.58)	77,714.77	77,441.70
D11F	ABR25	52.00	52.00	0.00	(13.00)	(13.00)	5,150,334.04	98,947.37	98,996.34
INDF	ABR25	(8.00)	(33.00)	46,400.00	7,133.24	53,533.24	(4,111,701.00)	126,453.00	124,597.00
WDOF	ABR25	0.00	28.00	21,932.68	0.00	21,932.68	1,662,089.24	5,857.70	5,936.03
WDOF	MAR25	0.00	0.00	471.76	0.00	471.76	0.00	5,825.21	5,848.80
WSPF	MAR25	(25.00)	49.00	88,663.10	(25,758.75)	62,904.35	4,310,833.77	5,879.50	5,960.75
						149,950.69	1,897,897.47		

Opções Bmf

Ativo	Quantidade	Financeiro	Preço	Vencimento
DOLVHTDD HTDD	17.00	0.00	0.00	05/03/2025
ISPVHTMG HTMG	3.00	40,337.03	268.91	21/03/2025
ISPVHTML HTML	0.00	0.00	0.00	21/03/2025
ISPVHTNB HTNB	0.00	0.00	0.00	21/03/2025
ISPVHTMQ HTMQ	0.00	0.00	0.00	21/03/2025
		40,337.03		

Ações

Papel	Quantidade	Cotação	Financeiro	% P.L.	Ganho Dia	Var.Dia
AMER11	337	5.412552	1.824.03	0.00	(20.21)	(1.10)
AMER3	1.012	5.420000	5.485.04	0.00	(60.72)	(1.09)
BOVA11 C134	52.966	0.043714	2.315.35	0.00	(3.409.63)	(59.56)
IBOV C127	14.800	357.151461	52.858.42	0.03	12.950.73	0.00
IBOV C132	3.200	53.744035	1.719.81	0.00	(1.675.80)	(49.35)
SMAL11 O890	5.559	2.551975	14.186.43	0.01	3.542.17	33.28
			78.389.08		11.326.54	

Despesas

Nome	Data Início	Data Fim	Valor
Despesa de Auditoria 9/2024	18/09/2024	18/09/2025	(8819.02)
Despesa Anbima - DIFERIMENTO 2/2025	12/02/2025	14/04/2025	9897.14
Despesa CETIP - DIFERIMENTO 2/2025	14/02/2025	14/03/2025	9873.77
Despesa SELIC - DIFERIMENTO 2/2025	14/02/2025	14/03/2025	9216.91

8. ANEXO V

Ativos do Plano de Benefício

	em R\$ milhões		
Veículo	PB	Reservas	FCBE
Carteira Própria	454,21	0,00	454,21
Fundos de Investimento Abertos	482,67	429,50	53,17
Fundos de Investimento Consolidadores	2.929,12	2.819,65	109,47
Funpresp-Jud Athena FIM	94,92	94,92	0,00
Fundos Exclusivos Gestão Terceirizada	441,09	441,09	0,00
Conta Corrente	0,77	0,77	0,00
Total	4.402,78	3.785,93	616,85

	em % PL		
Veículo	PB	Reservas	FCBE
Carteira Própria	10,3%	0,0%	73,6%
Fundos de Investimento Abertos	11,0%	11,3%	8,6%
Fundos de Investimento Consolidadores	66,5%	74,5%	17,7%
Funpresp-Jud Athena FIM	2,2%	2,5%	0,0%
Fundos Exclusivos Gestão Terceirizada	10,0%	11,7%	0,0%
Conta Corrente	0,0%	0,0%	0,0%
Total	100,0%	100,0%	100,0%

Carteira Própria	em R\$ milhões		
Títulos Públicos MTC	PB	Reservas	FCBE
NTN-B 2026 MTC	1,11	0,00	1,11
NTN-B 2035 MTC	1,91	0,00	1,91
NTN-B 2045 MTC	21,26	0,00	21,26
NTN-B 2050 MTC	5,52	0,00	5,52
NTN-B 2055 MTC	98,35	0,00	98,35
Títulos Públicos MTM	229,90	0,00	229,90
NTN-B 2045 MTM	64,16	0,00	64,16
NTN-B 2050 MTM	13,68	0,00	13,68
NTN-B 2060 MTM	152,05	0,00	152,05
Títulos Privados MTC	96,15	0,00	96,15
LF Safra MTC	34,20	0,00	34,20
LF BV MTC	47,24	0,00	47,24
Debêntures Taesa (TAEE17) MTC	14,71	0,00	14,71

Carteira Própria	em % PL		
Títulos Públicos MTC	PB	Reservas	FCBE
NTN-B 2026 MTC	0,0%	0,0%	0,2%
NTN-B 2035 MTC	0,0%	0,0%	0,3%
NTN-B 2045 MTC	0,5%	0,0%	3,4%
NTN-B 2050 MTC	0,1%	0,0%	0,9%
NTN-B 2055 MTC	2,2%	0,0%	15,9%
Títulos Públicos MTM	5,2%	0,0%	37,3%
NTN-B 2045 MTM	1,5%	0,0%	10,4%
NTN-B 2050 MTM	0,3%	0,0%	2,2%
NTN-B 2060 MTM	3,5%	0,0%	24,6%
Títulos Privados MTC	2,2%	0,0%	15,6%
LF Safra MTC	0,8%	0,0%	5,5%
LF BV MTC	1,1%	0,0%	7,7%
Debêntures Taesa (TAEE17) MTC	0,3%	0,0%	2,4%

Fundos de Investimento Abertos	em R\$ milhões		
Grupo 4: Renda Fixa	PB	Reservas	FCBE
Subgrupo 4A: CDI/Selic (Soberano/Simples)	482,67	429,50	53,17

Fundos de Investimento Abertos	em % PL		
Grupo 4: Renda Fixa	PB	Reservas	FCBE
Subgrupo 4A: CDI/Selic (Soberano/Simples)	11,0%	11,3%	8,6%

Fundos Consolidadores*	em R\$ milhões		
ANDRÔMEDA - Renda Fixa Título Público Curto	PB	Reservas	FCBE
NTNB-25	33,52	33,52	0,00
LFT	17,69	17,69	0,00
Caixa	152,40	152,40	0,00
CASSIOPEIA - Renda Fixa Título Público Médio	362,82	362,82	0,00
LFT 01/03/2026	8,07	8,07	0,00
LFT 01/09/2026	1,86	1,86	0,00
LFT 01/03/2027	2,40	2,40	0,00
NTNB 15/05/2027	130,92	130,92	0,00
NTNB 15/08/2026	107,55	107,55	0,00
Caixa	112,02	112,02	0,00
CEPHEUS - Renda Fixa Título Público Longo	842,46	842,46	0,00
NTNB 15/08/2028	321,86	321,86	0,00
NTNB 15/05/2029	169,83	169,83	0,00
NTNB 15/08/2032	119,89	119,89	0,00
NTNB 15/05/2035	79,45	79,45	0,00
NTNB 15/05/2045	75,93	75,93	0,00
NTNB 15/08/2050	37,03	37,03	0,00
NTNB 15/05/2055	37,49	37,49	0,00
Caixa	0,99	0,99	0,00
DRACO - Renda Fixa Crédito Privado Médio	163,16	163,16	0,00
LF Bradesco MTM	48,15	48,15	0,00
LF BTG MTM	19,18	19,18	0,00
LF Safra MTM	50,99	50,99	0,00
LF BV MTM	43,83	43,83	0,00
Caixa	1,00	1,00	0,00
PEGASUS - Renda Fixa Crédito Privado Longo	611,51	555,16	56,34
LF Bradesco MTM	126,96	115,26	11,70
LF BTG MTM	134,10	121,75	12,36
LF Safra MTM	93,87	85,22	8,65
LF BV MTM	95,77	86,94	8,82
Debêntures Taesa (TAEE17) MTM	35,88	32,57	3,31
Caixa	124,93	113,42	11,51
ARGUS - Renda Variável	186,30	176,18	10,12
BOVA11	169,33	160,13	9,20
BOVX11	15,97	15,10	0,87
Caixa	1,00	0,95	0,05
STRIGATA - Estruturados	179,19	173,67	5,51
ABSOLUTE VERTEX II	178,19	172,70	5,48
Caixa	1,00	0,97	0,03
CHARAX - Imobiliário	113,58	100,81	12,77
HCTR11	1,10	0,97	0,12
KNIP11	21,90	19,44	2,46
MCCI11	28,41	25,22	3,19
MXRF11	33,52	29,75	3,77
URPR11	18,82	16,70	2,12
XPLG11	9,72	8,63	1,09
CAIXA	0,11	0,09	0,01
FLAMEUS - Exterior	266,49	241,78	24,72
BSHV39	96,91	87,92	8,99
IVVB11	91,01	82,57	8,44
BB SCHRODER IE FIM	38,01	34,49	3,53
BB MM JP MORGAN IE	39,29	35,65	3,64
Caixa	1,27	1,15	0,12

Fundos Consolidadores*	em % PL		
ANDRÔMEDA - Renda Fixa Título Público Curto	PB	Reservas	FCBE
NTNB-25	0,8%	0,9%	0,0%
LFT	0,4%	0,5%	0,0%
Caixa	3,5%	4,0%	0,0%
CASSIOPEIA - Renda Fixa Título Público Médio	8,2%	9,6%	0,0%
LFT 01/03/2026	0,2%	0,2%	0,0%
LFT 01/09/2026	0,0%	0,0%	0,0%
LFT 01/03/2027	0,1%	0,1%	0,0%
NTNB 15/05/2027	3,0%	3,5%	0,0%
NTNB 15/08/2026	2,4%	2,8%	0,0%
Caixa	2,5%	3,0%	0,0%
CEPHEUS - Renda Fixa Título Público Longo	19,1%	22,3%	0,0%
NTNB 15/08/2028	7,3%	8,5%	0,0%
NTNB 15/05/2029	3,9%	4,5%	0,0%
NTNB 15/08/2032	2,7%	3,2%	0,0%
NTNB 15/05/2035	1,8%	2,1%	0,0%
NTNB 15/05/2045	1,7%	2,0%	0,0%
NTNB 15/08/2050	0,8%	1,0%	0,0%
NTNB 15/05/2055	0,9%	1,0%	0,0%
Caixa	0,0%	0,0%	0,0%
DRACO - Renda Fixa Crédito Privado Médio	3,7%	4,3%	0,0%
LF Bradesco MTM	1,1%	1,3%	0,0%
LF BTG MTM	0,4%	0,5%	0,0%
LF Safra MTM	1,2%	1,3%	0,0%
LF BV MTM	1,0%	1,2%	0,0%
Caixa	0,0%	0,0%	0,0%
PEGASUS - Renda Fixa Crédito Privado Longo	13,9%	14,7%	9,1%
LF Bradesco MTM	2,9%	3,0%	1,9%
LF BTG MTM	3,0%	3,2%	2,0%
LF Safra MTM	2,1%	2,3%	1,4%
LF BV MTM	2,2%	2,3%	1,4%
Debêntures Taesa (TAEE17) MTM	0,8%	0,9%	0,5%
Caixa	2,8%	3,0%	1,9%
ARGUS - Renda Variável	4,2%	4,7%	1,6%
BOVA11	3,8%	4,2%	1,5%
BOVX11	0,4%	0,4%	0,1%
Caixa	0,0%	0,0%	0,0%
STRIGATA - Estruturados	4,1%	4,6%	0,9%
ABSOLUTE VERTEX II	4,0%	4,6%	0,9%
Caixa	0,0%	0,0%	0,0%
CHARAX - Imobiliário	2,6%	2,7%	2,1%
HCTR11	0,0%	0,0%	0,0%
KNIP11	0,5%	0,5%	0,4%
MCCI11	0,6%	0,7%	0,5%
MXRF11	0,8%	0,8%	0,6%
URPR11	0,4%	0,4%	0,3%
XPLG11	0,2%	0,2%	0,2%
CAIXA	0,0%	0,0%	0,0%
FLAMEUS - Exterior	6,1%	6,4%	4,0%
BSHV39	2,2%	2,3%	1,5%
IVVB11	2,1%	2,2%	1,4%
BB SCHRODER IE FIM	0,9%	0,9%	0,6%
BB MM JP MORGAN IE	0,9%	0,9%	0,6%
Caixa	0,0%	0,0%	0,0%

* No mês de Fevereiro foi concluída a abertura dos Fundos Consolidadores, assim a maior parte dos ativos, que antes integravam a composição da carteira própria, foi transferida para os Fundos, conforme segmento.

Fonte: Funpresp-Jud, Custodiante Qualificado (BTG).

9. ANEXO VI

Composição do Plano de Benefícios

Composição por Ativos	Plano de Benefícios	Reservas	FCBE
Renda Fixa	83,0%	81,6%	91,4%
Renda Variável	6,6%	7,1%	3,1%
Estruturados (Multimercados)	4,0%	4,6%	0,9%
Exterior	3,8%	4,0%	2,5%
Imobiliário	2,6%	2,7%	2,1%
Empréstimo aos Participantes	0,0%	0,0%	0,0%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%

Composição por Fator de Risco	Plano de Benefícios	Reservas	FCBE
Renda Fixa	89,5%	81,5%	91,4%
Renda Variável	4,3%	4,7%	1,6%
Estruturados (Multimercados)	0,0%	4,6%	0,9%
Exterior	6,2%	6,6%	4,0%
Imobiliário	0,0%	2,7%	2,1%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%

Fonte: Funpresp-Jud