

CARTA AOS PARTICIPANTES

Resultados dos
Investimentos em 2019

1 - RESULTADOS E INDICADORES

Tabela 1

Indicador	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Média Anual
Plano de Benefícios (PB) *	10,05%	13,60%	14,03%	10,91%	8,87%	12,15%	11,59%
Plano de Gestão Administrativa (PGA) *	10,52%	13,54%	14,08%	10,36%	7,33%	9,20%	10,81%
Benchmark PB *	10,34%	15,89%	10,82%	7,25%	8,14%	8,74%	10,16%
Benchmark PGA *	10,52%	13,31%	13,95%	10,20%	7,36%	9,23%	10,74%
Entidades Fechadas de Previdência Complementar (EFPC)							
100% CDI *	7,07%	5,22%	14,56%	11,36%	12,30%	N/D	N/D
Poupança *	10,81%	13,24%	14,00%	9,93%	6,42%	5,96%	10,02%
IPCA	7,08%	8,07%	8,30%	6,61%	4,62%	4,26%	6,48%
IPCA	6,41%	10,67%	6,29%	2,95%	3,75%	4,31%	5,70%
PB Real **	3,43%	2,65%	7,29%	7,73%	4,94%	7,52%	5,57%
PGA Real **	3,86%	2,59%	7,33%	7,20%	3,46%	4,69%	4,84%

Fonte: Funpresp-Jud, ABRAPP, B3, Banco Central, IBGE

Benchmark 2019 Plano de Benefícios (PB): IPCA + 4,25% ao ano, deduzidos os custos dos investimentos

Benchmark 2019 Plano de Gestão Administrativa (PGA): 50% CDI + 50% IMA-B5, deduzidos os custos dos investimentos

* Rentabilidade Nominal Líquida = Rentabilidade Nominal, deduzidos os custos dos investimentos no caso do PB e PGA

** Rentabilidade Real Líquida = Rentabilidade Nominal Líquida, deduzido o IPCA

A estratégia inicialmente prevista para 2019 seria a continuação daquela adotada em 2018: alongamento gradual dos ativos de Renda Fixa continuidade da diversificação dos investimentos, com incremento da parcela dos recursos do Plano de Benefícios investidos nos segmentos de Renda Variável, Estruturados e Investimentos no Exterior, com o objetivo principal de obter rentabilidade superior ao *benchmark* proposto, mantidos níveis prudentes de risco de mercado.

Em virtude dos cenários externo e doméstico favoráveis, foi possível efetuar a estratégia como programado, principalmente no segundo semestre de 2019, quando o processo de diversificação dos investimentos, notadamente na Renda Variável, foi acelerado.

Assim, o resultado da Carteira de Investimentos do Plano de Benefícios superou de forma consistente as expectativas para 2019, encerrando o período com rentabilidade nominal líquida de 12,15% e de 7,52% em termos reais, acima do *benchmark* estabelecido para o ano (IPCA + 4,25%¹).

Assim, como em 2017 e 2018, o grande destaque de rentabilidade em 2019 foi o segmento de Renda Variável e também os investimentos no Exterior (Tabela 5). Conforme mencionado, por conta do cenário econômico favorável, houve forte elevação no percentual de alocação dos investimentos do Plano de Benefícios em Renda Variável, sendo que a atual alocação já se encontra em patamar mais próximo àqueles verificados para as carteiras dos planos de Contribuição Definida das EFPCs.

¹ Em termos líquidos de custos.

Já em relação ao FCBE, destaque para a alteração na estratégia de investimentos a partir de setembro de 2019, quando passaram a ser privilegiadas as alocações em títulos privados de Renda Fixa e o início dos investimentos em Renda Variável (15,0% do FCBE ao final de 2019).

Oportunidade aproveitada:

» Elevação do nível de risco da Carteira de Investimentos do Plano de Benefícios por meio do alongamento de prazos nos ativos de renda fixa e diversificação dos investimentos no segundo semestre do ano.

Oportunidade não aproveitada:

» O incremento de risco poderia ter se dado de maneira mais acelerada por conta da mudança no cenário econômico, embora a velocidade e intensidade de tal mudança foi surpresa para boa parte dos investidores e analistas econômicos.

Em virtude dos acontecimentos, a Carteira de Investimentos do Plano de Benefícios passou a assumir um nível de risco mais elevado, embora ainda permaneça conservadora em se tratando de um fundo de pensão, algo que irá se alterar rapidamente ao longo dos próximos meses e anos.

Tabela 2

Ano	Duration ² (meses)	V@R (mensal; 95%)*	Volatilidade Mensal (a.a.)*	Composição PB				
				Renda Fixa	Renda Variável	Estruturados	Exterior	Imobiliário
Dez/2016	6,9	0,64%	0,55%	98,1%	1,0%	---	0,9%	---
Dez/2017	20,9	0,19%	1,92%	89,8%	2,5%	3,4%	4,3%	---
Dez/2018	18,8	0,05%	1,94%	87,8%	2,1%	6,0%	4,1%	---
Dez/2019	30,0	0,16%	2,52%	73,6%	10,5%	8,0%	7,9%	---
Alocação Objetivo PI 2019-2023				79,0%	5,0%	8,0%	8,0%	---
Alocação Objetivo PI 2020-2024				41,0%	35,0%	12,0%	8,0%	4,0%

Fonte: Funpresp-Jud

* Indicadores de risco calculados com base na carteira de investimentos do fechamento de cada ano (ponta)

Nesse sentido, a estratégia para o período 2020-2024 é continuar a acelerar o processo de diversificação dos investimentos por meio do incremento, principalmente, da participação de aplicações em Renda Variável e também de Investimentos Estruturados, assim como dar início aos investimentos Imobiliários.

² Os ativos indexados ao CDI/Selic e aqueles Marcados pela Curva (MTC) foram considerados com *duration* igual a zero. Deve-se esclarecer que a *duration*, embora medida em período de tempo e utilizada originalmente como forma de uniformizar fluxos futuros de caixa de títulos (*Duration* de Macaulay), aqui é tratada apenas como a sensibilidade do preço de um título (ou carteira de títulos) de renda fixa a mudanças nas taxas de juros, medindo de forma mais acurada o risco de mercado da Carteira de Investimentos do PB.

2 - CENÁRIO MACROECONÔMICO E COMPORTAMENTO DOS MERCADOS FINANCEIROS

No âmbito externo, os destaques de 2019 foram: i) reversão da política monetária dos principais bancos centrais (de aperto para afrouxamento); ii) continuidade da guerra comercial entre Estados Unidos e China e receios sobre o crescimento global; iii) continuidade do impasse entre Reino Unido e União Europeia acerca do *Brexit*³, porém com perspectivas de solução ainda no primeiro trimestre de 2020.

Já no cenário doméstico, ênfase para: i) aprovação da Reforma da Previdência; ii) continuidade do processo de redução da taxa básica de juros pelo Banco Central com possível finalização do processo no menor patamar histórico (4,50% ao ano); iii) retomada gradual do nível de atividade do crescimento econômico.

O ano de 2019 foi marcado por uma forte reviravolta nas expectativas quanto à economia mundial. No final de 2018, esperava-se para 2019 um aumento mundial da produção de bens e serviços e aumento da inflação nos diversos países, principalmente naqueles mais desenvolvidos. Nesse cenário, seria normal uma atuação dos principais bancos centrais para aumentar as taxas básicas de juros, além da reversão de programas monetários que estimulam ainda mais as economias.

Porém, o que temos visto nos últimos meses é exatamente o oposto. Afinal, os bancos centrais voltaram a reduzir a taxa básica de juros em resposta a uma inflação controlada e uma queda no nível de crescimento dos países.

Trazendo tal discussão para o cenário doméstico, após termos saído da pior recessão vista no Brasil, a retomada do crescimento vem ocorrendo de forma bastante lenta e em intensidade inferior ao esperado. Por outro lado, há fatores positivos na atual conjuntura.

Um dos principais pontos positivos se refere ao atual nível de inflação, não apenas por estar em patamar reduzido, mas por apresentar um comportamento controlado, inclusive com expectativa de estabilidade nos próximos anos.

Essa queda da inflação possibilitou ao Comitê de Política Monetária (COPOM) do Banco Central reduzir a Taxa Selic (taxa básica de juros no Brasil) para níveis mínimos em uma perspectiva histórica. Enquanto nos últimos anos tal taxa oscilou entre 7% e 15% ao ano, atualmente estamos com a taxa básica em 4,50% ao ano.

E assim como houve queda na taxa básica de juros, verifica-se também expressiva redução nas taxas de rendimento dos títulos de renda fixa ao longo dos últimos meses, quando as curvas de juros passaram a apresentar os menores patamares históricos no Brasil.

Vale lembrar que até o início do segundo trimestre de 2019 ainda era possível adquirir NTN-B⁴ de longo prazo com taxa de rendimento superior a IPCA + 4,50% ao ano. Desde então, as taxas de rendimento dos títulos de renda fixa continuaram o processo de redução. Atualmente não há nenhuma NTN-B, de qualquer vencimento, com taxa superior a IPCA + 3,50% ao ano.

Já em relação aos títulos privados de renda fixa tradicionalmente adquiridos pela Funpresp-Jud (Letras Financeiras), embora tenham taxas de rendimento superiores às das NTN-B de mesmo vencimento, também apresentam taxas inferiores a IPCA + 3,50% ao ano, sendo que o prazo máximo para estes títulos atualmente é de 10 anos.

³ Decisão de Reino Unido de sair da União Europeia.

⁴ Nota do Tesouro Nacional, série B. Título público de responsabilidade do Tesouro Nacional indexado ao IPCA.

Tais transformações geraram elevados ganhos para os investimentos do Plano de Benefícios em 2019, com uma reduzida exposição a risco. Entretanto, daqui para frente o cenário será ainda mais desafiador. Assim, não há perspectivas de que se consiga repetir os ganhos passados mantendo-se a estratégia utilizada até agora. Atingir o objetivo de rentabilidade do PB (IPCA + 4,15% ao ano a partir de 2020) não é mais possível com aplicações apenas em renda fixa (títulos públicos e privados).

Vale dizer que este cenário já vinha se desenhando e a área de investimentos da Fundação se antecipou parcialmente a tal movimento, embora este tenha ocorrido em velocidade e intensidade superiores ao esperado não apenas por nós, mas também por parte dos analistas econômicos.

Nesse sentido, ao longo dos últimos anos a Funpresp-Jud implementou um processo de diversificação dos investimentos do Plano de Benefícios. Títulos públicos e privados tiveram seus vencimentos alongados, buscando garantir as taxas altas de outrora por maior período. Iniciamos e aumentamos a atuação em segmentos como renda variável, multimercados e exterior ⁵.

Na medida em que ocorre a diversificação de investimentos, a magnitude da oscilação das cotas do Plano de Benefícios detidas pelos participantes aumenta, principalmente quando ocorre elevação da alocação em segmentos mais arriscados.

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

O melhor exemplo se refere a aplicações de renda fixa em CDI, índice que apresenta o menor nível de risco de mercado no país. Nos últimos anos, o retorno obtido com tal tipo de investimento foi bastante significativo até 2017. Desde então, a rentabilidade vem se reduzindo de maneira drástica e a expectativa é que este movimento de queda continue no curto prazo, fazendo com que tal tipo de aplicação passe a apresentar ganhos ínfimos acima da inflação ⁶.

Assim como vem ocorrendo com aplicações em CDI, um investimento em NTN-B de 5 anos, que até meados de dezembro de 2018 apresentava taxa de rendimento superior a IPCA + 4,50% ao ano, ao final de 2019 se encontrava com taxa inferior a IPCA + 2,30% ao ano. Este título foi apresentado em destaque por possuir nível moderado de risco de mercado, com oscilação de preços em patamar superior ao do CDI, porém ainda bastante distante dos níveis da renda variável ⁷. E uma carteira composta unicamente por tal tipo de ativo era suficiente para o cumprimento das metas estabelecidas pela Fundação nos últimos anos, algo que deixou de ser verdade.

Em virtude do exposto, a Funpresp-Jud vem acelerando o processo de diversificação dos investimentos do Plano de Benefícios, tendo chegado ao final de 2019 com participações nos segmentos de renda variável,

⁵ Maiores detalhes podem ser vistos nas Políticas de Investimentos, Planos de Trabalho de Investimentos e nas Cartas de Investimentos aos participantes no link: <http://www.funprespjud.com.br/participante/rentabilidade/>

⁶ Em 2017 o CDI rendeu o equivalente a IPCA + 6,78% ao ano. Já em 2018 a rentabilidade se reduziu para IPCA + 2,58% ao ano e em 2019 para IPCA + 1,59% ao ano. Já para 2020, estima-se que caia para patamar inferior a IPCA + 1% ao ano.

⁷ Recomendamos a leitura do Tópico Especial 2: Marcação a Mercado (MTM) x Marcação pela Curva (MTC) do Relatório de Investimentos Junho/2017 (http://www.funprespjud.com.br/wp-content/uploads/2017/07/RINV_06_2017_completo.pdf).

estruturados e exterior iguais ou superiores à Alocação Objetivo 2019-2023. Ainda, quando da revisão anual da Política de Investimentos (2020-2024), os limites máximos de alocação nos dois primeiros segmentos mencionados foram elevados, notadamente Renda Variável com forte incremento, e ainda iniciaremos os investimentos no segmento Imobiliário, com o objetivo de perseguir a meta de rentabilidade estabelecida.

Em resumo, o novo cenário macroeconômico mostra-se bastante desafiador para os gestores de investimentos. Estratégias antigas deixaram de ser válidas e um maior nível de risco deverá ser adotado para que se mantenha uma rentabilidade compatível com o esperado. Obviamente, essa elevação no nível de risco dos investimentos da Fundação vem se dando de maneira gradual, porém o processo deverá ser acelerado nos próximos meses e anos.

A equipe de investimentos da Funpresp-Jud está pronta para essas mudanças e tem sido plenamente capaz de realizá-las, conservando elevados padrões de governança e excelente relação de risco x retorno aos nossos participantes. Mas é fato que novos tempos demandam novas atitudes, e estas implicam em menos conforto para aqueles investidores habitualmente acostumados com ganhos elevados com baixos níveis de risco.

ANEXO I

Tabela 3 - Saldos Segregados por Plano

Em R\$ mil

Data	Plano de Benefícios (PB)	Plano de Gestão Administrativa (PGA)	Total
Dez/13	24	26.104	26.128
Dez/14	5.520	23.253	28.772
Dez/15	29.314	19.146	48.461
Dez/16	76.694	16.275	92.969
Dez/17	160.202	13.603	173.805
Dez/18	327.550	17.249	344.799
Dez/19	733.649	24.382	758.030

Fonte: Funpresp-Jud

Tabela 4 - Rentabilidades Nominais dos Planos (Bruta x Líquida)

Data	PB			PGA		
	Bruta	Custo*	Líquida	Bruta	Custo*	Líquida
2016	14,29%	0,26%	14,03%	14,36%	0,28%	14,08%
2017	11,26%	0,35%	10,91%	10,62%	0,26%	10,36%
2018	9,14%	0,27%	8,87%	7,60%	0,27%	7,33%
2019	12,56%	0,36%	12,15%	9,47%	0,25%	9,20%

Fonte: Funpresp-Jud

* 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.

Tabela 5 - Rentabilidades Nominais Líquidas dos Planos (Por Segmento)

Data	PB					PGA	
	Renda fixa	Renda variável	Estruturados	Exterior	Total	Renda fixa	Total
2016	14,29%	18,03% *	---	-11,19%	14,03%	14,08%	14,08%
2017	10,45%	25,30%	1,93% **	22,83%	10,91%	10,36%	10,36%
2018	8,79%	13,96%	6,95%	9,26%	8,87%	7,33%	7,33%
2019	9,95%	36,57%	6,47%	34,73%	12,15%	9,20%	9,20%

Fonte: Funpresp-Jud

* Início das aplicações em 18/mar/2016

** Início das aplicações em 11/out/2017

Tabela 6 - Rentabilidades Nominais Líquidas dos Planos (Comparativos Contra CDI e Benchmark)

Data	PB		PGA		CDI	Bmk PB	Bmk PGA
	% CDI	% Bmk	% CDI	% Bmk			
2016	100,23%	127,83%	100,56%	100,90%	14,00%	10,82%	13,95%
2017	109,42%	148,01%	104,14%	101,42%	9,93%	7,25%	10,20%
2018	136,59%	108,62%	113,69%	99,63%	6,42%	8,14%	7,36%
2019	198,13%	136,90%	151,97%	99,60%	5,96%	5,74%	9,23%

Fonte: Funpresp-Jud

Tabela 7 - Rentabilidades Nominais Indicadores Segmentos Resolução CMN 4.661/2018

Data	PB					Renda Variável		Exterior	
	IRF-M1	IRF-M1+	IMA-B5	IMA-B5+	IDkA IPCA 2A	IBOV	IGCX	BDRX	MSCI W BRL
2016	14,72%	29,64%	15,48%	31,04%	15,21%	38,94%	ND	-9,71%	ND
2017	11,12%	16,67%	12,58%	12,75%	13,61%	26,86%	29,92%	24,07%	22,18%
2018	6,97%	12,27%	9,87%	15,41%	9,75%	15,03%	11,72%	12,02%	4,93%
2019	6,76%	14,24%	13,15%	30,37%	11,82%	45,16%	31,58%	35,67%	29,59%

Fonte: Anbima, BM&FBovespa, Broadcast

Tabela 8 - Carteira Própria: Operações em Andamento

FUNDO DE COBERTURA DE BENEFÍCIOS EXTRAORDINÁRIOS (FCBE)														
Data Compra *	Título	Vencimento	Quantidade	Volume		Taxa Compra ao ano	Custo Compra (R\$)	Contraparte	Marcação **	Nota Técnica Compra	Data Venda / Vencimento *	Rentabilidade ***		
				R\$ mm	% PB							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	41,10%	32,06%	30,90%
19/04/2017	NTN-B	15/05/2035	400	1,3	1,4%	IPCA + 5,22%	2.870,05	Tesouro Nacional (via BB)	MTC	25/2017	15/05/2035	25,69%	19,68%	23,27%
24/05/2017	NTN-B	15/08/2026	250	0,8	0,8%	IPCA + 5,77%	1.562,53	Tesouro Nacional (via BB)	MTC	28/2017	15/08/2026	26,45%	18,53%	22,44%
14/06/2017	NTN-B	15/05/2055	200	0,6	0,6%	IPCA + 5,6199%	14.550,79	Tesouro Nacional (via BB)	MTC	33/2017	15/05/2055	25,41%	17,83%	22,21%
28/06/2017	NTN-B	15/05/2045	230	0,7	0,7%	IPCA + 5,67%	2.428,38	Bradesco	MTC	35/2017	15/05/2045	25,38%	17,42%	22,15%
04/08/2017	NTN-B	15/05/2045	250	0,8	0,7%	IPCA + 5,20%	4.057,98	Banco do Brasil	MTC	45/2017	15/05/2045	23,44%	16,24%	21,30%
08/09/2017	NTN-B	15/08/2050	275	0,9	0,8%	IPCA + 5,149%	1.549,14	Tullett Prebon	MTC	49/2017	15/08/2050	22,32%	15,28%	20,59%
11/10/2017	NTN-B	15/05/2045	265	0,9	0,7%	IPCA + 5,0990%	1.387,13	Tullett Prebon	MTC	55/2017	15/05/2045	21,40%	14,46%	19,79%
08/11/2017	NTN-B	15/08/2050	265	0,9	0,7%	IPCA + 5,3590%	2.720,78	Renascença	MTC	61/2017	15/08/2050	21,15%	13,85%	19,05%
16/11/2017	NTN-B	15/05/2055	350	1,2	0,9%	IPCA + 5,3665%	180,96	Tesouro Nacional (via BGC Partners)	MTC	62/2017	15/05/2055	20,96%	13,69%	18,86%
19/12/2017	NTN-B	15/08/2050	600	2,0	1,3%	IPCA + 5,4740%	3.153,17	Renascença	MTC	71/2017	15/08/2050	20,28%	12,97%	17,91%
24/01/2018	NTN-B	15/05/2055	300	1,0	0,6%	IPCA + 5,2390%	160,94	Tesouro Nacional (via Tullett Prebon)	MTC	10/2018	15/05/2055	18,55%	12,26%	17,00%
07/03/2018	NTN-B	15/05/2055	600	2,2	1,2%	IPCA + 5,0765%	336,10	Tesouro Nacional (via XP Investimentos)	MTC	16/2018	15/05/2055	17,05%	11,45%	15,98%
04/04/2018	NTN-B	15/05/2055	350	1,2	0,7%	IPCA + 5,1790%	192,09	Tesouro Nacional (via Renascença)	MTC	20/2018	15/05/2055	16,62%	10,92%	15,50%
30/05/2018	NTN-B	15/05/2055	1.000	3,3	1,6%	IPCA + 5,6440%	486,10	Renascença	MTC	29/2018	15/05/2055	16,13%	9,86%	14,08%
19/07/2018	LF Safra	19/07/2024	7	1,8	0,8%	IPCA + 6,13%	-	Safra	MTC	35/2018	19/07/2024	14,07%	8,92%	11,78%
05/09/2018	NTN-B	15/05/2055	900	2,9	1,2%	IPCA + 5,9090%	417,52	Tesouro Nacional (via XP Investimentos)	MTC	42/2018	15/05/2055	12,65%	8,01%	11,02%
17/10/2018	NTN-B	15/05/2055	700	2,5	1,0%	IPCA + 5,2790%	2.285,26	Renascença	MTC	45/2018	15/05/2055	10,65%	7,27%	9,80%
14/11/2018	NTN-B	15/05/2055	550	2,0	0,7%	IPCA + 5,2490%	302,46	Tesouro Nacional (via Renascença)	MTC	49/2018	15/05/2055	9,76%	6,77%	9,34%
12/12/2018	NTN-B	15/05/2055	2.750	10,0	3,3%	IPCA + 5,0889%	1.570,38	Tesouro Nacional (via XP Investimentos)	MTC	56/2018	15/05/2055	9,36%	6,27%	9,05%
22/02/2019	LF Safra	22/02/2029	14	3,5	0,9%	IPCA + 4,87%	-	Safra	MTC	5/2019	22/02/2029	7,33%	4,97%	7,35%
27/03/2019	NTN-B	15/05/2055	650	2,6	0,7%	IPCA + 4,537892%	431,09	Tesouro Nacional (via Renascença)	MTC	11/2019	15/05/2055	6,27%	4,43%	6,17%
27/03/2019	LF Safra	27/04/2027	10	2,5	0,6%	IPCA + 4,85%	-	Safra	MTC	12/2019	27/04/2027	6,26%	4,43%	6,17%
01/04/2019	NTN-B	15/05/2045	550	2,2	0,6%	IPCA + 4,5190%	6.359,59	Renascença	MTC	13/2019	15/05/2045	6,07%	4,35%	6,01%
10/04/2019	NTN-B	15/05/2055	800	3,3	0,8%	IPCA + 4,5690%	527,51	Tesouro Nacional (via BGC Partners)	MTC	14/2019	15/05/2055	5,78%	4,18%	5,69%
30/05/2019	LF Safra	30/05/2028	16	4,0	0,9%	IPCA + 4,5100%	-	Safra	MTC	23/2019	30/05/2028	3,75%	3,31%	4,60%
25/10/2019	TAEE17	15/09/2044	8.500	8,5	1,4%	IPCA + 4,5000%	-	TAESA	MTC	57/2019	15/09/2044	1,90%	0,84%	2,44%
10/12/2019	LF Safra	10/12/2029	20	5,0	0,7%	IPCA + 3,5000%	-	Safra	MTC	75/2019	10/12/2029	0,61%	0,24%	1,00%
10/12/2019	NTN-B	15/05/2045	2.400	11,1	1,6%	IPCA + 3,4790%	18.022,84	BGC Partners	MTC	76/2019	15/05/2045	0,78%	0,24%	1,00%

PLANO DE BENEFÍCIOS - RESERVAS														
Data Compra *	Título	Vencimento	Quantidade	Volume		Taxa Compra ao ano	Custo Compra (R\$)	Contraparte	Marcação **	Nota Técnica Compra	Data Venda / Vencimento *	Rentabilidade ***		
				R\$ mm	% PB							Título	CDI	Bmk PB
25/10/2019	TAEE17	15/09/2044	10.000	10,0	1,6%	IPCA + 4,5000%	-	TAESA	MTC	57/2019	15/09/2044	-0,80%	0,84%	2,44%

* 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/dez/2019

Fonte: FunpresJud

Tabela 9 - Carteira Própria: Operações Encerradas

Data Compra *	Título	Vencimento	Quantidade	Volume		Taxa Compra ao ano	Custo Compra (R\$)	Contraparte	Marcação **	Nota Técnica Compra	Data Venda / Vencimento *	Taxa Venda ao ano	Custo Venda (R\$)	Contraparte	Nota Técnica Venda	Rentabilidade		
				R\$ mm	% PB											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%	1,21%
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%	5,90%
07/12/2015	NTN-B	15/05/2017	1.000	2,7	10,4%	IPCA + 6,40%	1.425,23	Banco do Brasil	MTM	48/2015	29/02/2016	IPCA + 5,70%	1.588,34	Banco do Brasil	9/2016	5,34%	2,98%	3,92%
23/02/2016	NTN-B	15/08/2022	1.000	2,7	7,9%	IPCA + 7,01%	7.473,73	Banco do Brasil	MTM	8/2016	18/04/2016	IPCA + 6,25%	6.401,54	Banco do Brasil	17/2016	6,05%	2,01%	1,61%
23/03/2016	LTN	01/01/2019	5.000	3,5	9,4%	13,49%	1.713,61	CAIXA	MTM	16/2016	26/04/2016	12,7500%	8.010,23	Banco do Brasil	18/2016	2,89%	1,16%	0,96%
14/10/2015	NTN-B	15/08/2016	1.000	2,7	12,5%	IPCA + 6,22%	1.888,72	Banco do Brasil	MTM	38/2015	15/08/2016	---	---	---	---	13,52%	11,65%	11,67%
15/10/2016	NTN-B	15/08/2016	1.000	2,7	12,5%	IPCA + 6,18%	1.883,79	Banco do Brasil	MTM	39/2015	15/08/2016	---	---	---	---	13,39%	11,59%	11,62%
26/04/2016	NTN-B	15/08/2016	2.000	5,7	13,9%	IPCA + 9,15%	2.757,38	Banco do Brasil	MTM	19/2016	15/08/2016	---	---	---	---	5,00%	4,18%	3,32%
30/09/2016	BNDS35	15/01/2017	1.929	3,0	5,1%	IPCA + 7,2957%	-	Bradesco	MTM	41/2016	15/01/2017	---	---	---	---	2,79%	3,81%	2,24%
03/08/2016	NTN-B	15/05/2021	1.000	2,9	5,8%	IPCA + 6,2158%	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	19,00%	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	MTC	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	MTC	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	8,7700%	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%
27/01/2016	LF BBDC	27/12/2018	16	2,4	7,5%	IPCA + 6,70%	-	Bradesco	MTC	3/2016	27/12/2018	---	---	---	---	36,77%	32,04%	26,63%
18/03/2016	LF Safra	18/03/2019	7	1,75	5,0%	IPCA + 6,70%	-	Safra	MTC	14/2016	18/03/2019	---	---	---	---	35,72%	31,38%	26,87%
11/03/2016	LF BBDC	11/04/2019	10	2,00	5,7%	IPCA + 6,80%	-	Bradesco	MTC	13/2016	11/04/2019	---	---	---	---	38,16%	32,31%	28,24%
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 + 4,5799%	-	Tesouro Nacional (via Bradesco)	MTM	48/2017	26/07/2019	IPCA + 2,3800%	---	Athena	---	23,74%	12,73%	16,28%
08/09/2017	NTN-B	15/05/2045	725	2,5	2,0%	IPCA + 5,169%	8.819,52	Tullett Prebon	MTM	48/2017	26/07/2019	IPCA + 3,6700%	---	Athena	---	45,05%	12,70%	16,26%
01/11/2017	NTN-B	15/08/2026	1.650	5,4	4,0%	IPCA + 4,9350%	-	Tesouro Nacional (via Bradesco)	MTM	59/2017	26/07/2019	IPCA + 3,0900%	---	Athena	---	28,69%	11,42%	14,91%
08/11/2017	NTN-B	15/05/2045	400	1,4	1,0%	IPCA + 5,3790%	3.774,48	Renascença	MTM	60/2017	26/07/2019	IPCA + 3,6700%	---	Athena	---	47,15%	11,30%	14,77%
12/01/2018	LTN	01/01/2022	11.500	8,1	5,0%	9,33%	292,36	Tesouro Nacional (via Renascença)	MTM	6/2018	26/07/2019	5,8955%	---	Athena	---	23,77%	9,97%	13,06%
01/02/2018	LTN	01/01/2022	12.000	8,5	5,0%	9,18%	304,12	Tesouro Nacional (via BGC Partners)	MTM	12/2018	26/07/2019	5,8955%	---	Athena	---	22,45%	9,57%	12,59%
02/04/2018	LTN	01/01/2022	14.500	8,6	5,7%	8,59%	367,34	Tesouro Nacional (via BGC Partners)	MTM	19/2018	26/07/2019	5,8955%	---	Athena	---	18,40%	8,48%	11,41%
22/05/2018	NTN-B	15/08/2022	3.100	10,1	5,0%	IPCA + 4,7590%	2.173,86	Renascença	MTM	28/2018	26/07/2019	IPCA + 2,3800%	---	Athena	---	18,10%	7,56%	10,22%
22/05/2018	NTN-B	15/05/2023	3.100	10,0	4,9%	IPCA + 4,9490%	2.498,04	Renascença	MTM	28/2018	26/07/2019	IPCA + 2,5662%	---	Athena	---	20,20%	7,56%	10,22%
15/10/2018	NTN-B	15/08/2022	2.150	7,1	2,8%	IPCA + 4,7200%	5.872,50	Bradesco	MTM	44/2018	26/07/2019	IPCA + 2,3800%	---	Athena	---	13,08%	4,92%	5,94%
19/10/2018	NTN-B	15/05/2023	2.100	7,1	2,8%	IPCA + 4,6490%	271,18	Renascença	MTM	46/2018	26/07/2019	IPCA + 2,5662%	---	Athena	---	13,75%	4,81%	5,78%
23/10/2018	NTN-B	15/05/2023	2.350	8,0	3,1%	IPCA + 4,6500%	6.049,69	Itaú Unibanco	MTM	47/2018	26/07/2019	IPCA + 2,5662%	---	Athena	---	13,66%	4,76%	5,71%
12/12/2018	NTN-B	15/05/2023	4.600	15,4	5,0%	IPCA + 4,6360%	566,00	Tesouro Nacional (via XP Investimentos)	MTM	55/2018	26/07/2019	IPCA + 2,5662%	---	Athena	---	12,53%	3,89%	5,14%

* Data de liquidação financeira

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

Fonte: Funpresp-Jud

ANEXO II

Resultados das Operações via Fundos de Investimentos

I – Fundo de Investimentos Exclusivo com Gestão Própria PB

Funpresp-Jud Athena

	Dez/2019	2019 *	Aplicação Inicial
Funpresp-Jud MTM + Athena	1,01%	8,54%	2/mai/2019 16/jul/2019
CDI	0,37%	3,82%	
Benchmark PB	1,50%	5,07%	

Fonte: Funpresp-Jud, B3

* MTM: a partir de 2/mai/2019. Athena: início em 16/jul/2019.

Carteira MTM incorporada ao Athena em 26/jul/2019

II – Fundo de Investimentos Exclusivos com Gestão Terceirizada PB⁸

BNP Mafdet e SulAmérica Forseti

	Dez/2019	2019	Aplicação Inicial
BNP Mafdet	1,26%	8,59%	2/mai/2019
SulAmérica Forseti	0,74%	4,74%	2/mai/2019
CDI	0,37%	3,82%	
Benchmark PB	1,50%	5,07%	

Fonte: Funpresp-Jud, BNP, SulAmérica, B3

⁸ As composições das carteiras se encontram no Anexo IV.

BB Astrea

	Dez/2019*	2019 *	Aplicação Inicial
BB Astrea	0,14%	3,16%	10/mai/2019
CDI	0,17%	3,45%	
Benchmark PB	0,64%	4,04%	

* O BB Astrea foi encerrado em 13/dez/2019 (cota até 12/dez/2019)

Fonte: Funpresp-Jud, Banco do Brasil, B3

Caixa Themis

Data	Fundo CAIXA Themis	CDI	Benchmark PB	Benchmark Themis	% PB
9/abr/18	8,73%	8,24%	11,15%	11,70%	8,7%

Encerrado em 22/jul/2019

Fonte: Funpresp-Jud, CAIXA, B3

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

Subgrupo 1A: Dividendos

	Dez/2019	2019	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
ARX Income FIA	9,45%	35,96%	35,96%	76,07%	117,11%	23/jul/2019
Icatu Vanguarda DIV FIA	7,51%	42,62%	42,62%	73,48%	110,31%	24/jul/2019
4UM Marlim DIV FIA	9,47%	43,99%	43,99%	55,86%	102,73%	24/jul/2019
IDIV	9,99%	45,16%	45,16%	68,32%	110,90%	
Benchmark PB	1,50%	8,74%	8,74%	17,59%	26,11%	

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

Subgrupo 1B: Ações Livre/Valor/Crescimento

	Dez/2019	2019	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
AZ Quest FIA	7,53%	28,60%	28,60%	62,19%	102,00%	24/jul/2019
Franklin FVL FIA	7,05%	34,10%	34,10%	54,59%	105,55%	24/jul/2019
Western Asset Valuation FIA	8,11%	33,05%	33,05%	46,51%	81,39%	24/jul/2019
IBOV	6,85%	31,58%	31,58%	51,36%	92,02%	
Benchmark PB	1,50%	8,74%	8,74%	17,59%	26,11%	

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

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

Subgrupo 2A: Multimercados Macro/Balanceado

	Dez/2019	2019	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
Absolute Hedge FIM	0,86%	7,39%	7,39%	16,73%	33,03%	24/jul/2019
Claritas Institucional FIM	0,68%	6,70%	6,70%	13,77%	25,60%	24/jul/2019
SulAmérica Evolution FIM	0,34%	6,21%	6,21%	13,40%	26,53%	24/jul/2019
CDI	0,37%	5,96%	5,96%	12,76%	23,96%	
Benchmark PB	1,50%	8,74%	8,74%	17,59%	26,11%	

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

Subgrupo 2B: Multimercados Livre/Dinâmico/Trading

	Dez/2019	2019	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Previdenciário FIM	0,78%	9,03%	9,03%	16,60%	30,69%	11/out/2017
Occam Institucional FIM II	0,58%	7,66%	7,66%	16,80%	29,31%	30/jul/2019
Pacífico Azul FIM	0,11%	6,04%	6,04%	12,84%	25,92%	30/jul/2019
CDI	0,37%	5,96%	5,96%	12,76%	23,96%	
Benchmark PB	1,50%	8,74%	8,74%	17,59%	26,11%	

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

Subgrupo 2C: Multimercados Juros e Moeda

	Dez/2019	2019	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
SulAmérica Endurance FIM	0,57%	5,09%	5,09%	11,45%	25,05%	26/fev/2019
Vinci Valorem FIM	1,08%	12,47%	12,47%	21,24%	35,72%	23/jul/2019
CDI	0,37%	5,96%	5,96%	12,76%	23,96%	
Benchmark PB	1,50%	8,74%	8,74%	17,59%	26,11%	

Fonte: Funpresp-Jud, SulAmérica, Vinci, B3

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

Subgrupo 3A: BDR Nível I

	Dez/2019	2019	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
Western Asset BDR Nível I	-1,58%	35,55%	35,55%	48,86%	82,44%	25/fev/2019
BDR Nível I	-1,52%	35,67%	35,67%	51,98%	88,56%	
Benchmark PB	1,50%	8,74%	8,74%	17,59%	26,11%	

Fonte: Funpresp-Jud, Western Asset, B3

Subgrupo 3B: MSCI World

	Dez/2019	2019	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Global Select (JPM)	-1,87%	32,96%	32,96%	40,69%	79,21%	18/mai/2017
BB Schroder	-1,84%	30,01%	30,01%	38,15%	76,43%	18/mai/2017
MSCI World (BRL)	-2,66%	29,59%	29,59%	35,98%	66,14%	
Benchmark PB	1,50%	8,74%	8,74%	17,59%	26,11%	

Fonte: Funpresp-Jud, Banco do Brasil, B3

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

Subgrupo 4A: CDI

	Dez/2019	2019	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Institucional Federal	0,36%	5,72%	5,72%	12,25%	23,22%	23/mar/2016
Santander Soberano DI	0,36%	5,74%	5,74%	12,28%	23,38%	19/jul/2019
CDI	0,37%	5,96%	5,96%	12,76%	23,96%	
Benchmark PB	1,50%	8,74%	8,74%	17,59%	26,11%	

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

Subgrupo 4C: Crédito Privado

	Dez/2019	2019	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
AF Invest CP Geraes	0,38%	6,13%	6,13%	14,12%	27,07%	26/jul/2017
AZ Quest Luce CP	0,39%	5,49%	5,49%	12,64%	24,49%	26/jul/2017
Rio Bravo CP	0,43%	5,65%	5,65%	12,68%	24,41%	26/jul/2017
CDI	0,37%	5,96%	5,96%	12,76%	23,96%	
Benchmark PB	1,50%	8,74%	8,74%	17,59%	26,11%	

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

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

Subgrupo 4A: CDI

	Dez/2019	2019	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Institucional Federal	0,36%	5,72%	5,72%	12,25%	23,22%	30/mar/2016
Santander Soberano DI	0,36%	5,74%	5,74%	12,28%	23,38%	16/jul/2019
CDI	0,37%	5,96%	5,96%	12,76%	23,96%	
Benchmark PGA	0,78%	9,23%	9,23%	17,27%	29,24%	

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

Subgrupo 4B: IMA-B5

	Dez/2019	2019	12 meses	24 meses	36 meses	Aplicação Inicial
BB Previdenciário IMA-B5	1,19%	12,89%	12,89%	23,78%	39,16%	2/jan/2015
BTG Tesouro IPCA	1,22%	12,91%	12,91%	23,78%	38,99%	18/jul/2019
Santander IMA-B5	1,22%	12,90%	12,90%	23,79%	39,12%	18/jul/2019
IMA-B5	1,24%	13,15%	13,15%	24,32%	39,95%	
Benchmark PGA	0,78%	9,23%	9,23%	17,27%	29,24%	

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

