



RELATÓRIO GERENCIAL CONSOLIDADO - ANUAL





CONSELHO DELIBERATIVO

TITULARES:

Carlos Hermínio de Aguiar Oliveira (Presidente)

Antônio Carlos Pontes de Carvalho

Maurício Pietro da Rocha

Demétrios Pascoal de Almeida Rocha

Cícero Aldemi Leôncio de Sousa – Titular

CONSELHO FISCAL

TITULARES:

Lindomar Leitão de Assis (Presidente)

José Ribamar Cantanhede

Heverton Perdigão Lucas da Costa Souza

José Carlos Diniz

DIRETORIA EXECUTIVA

Manoel Geraldo Dayrell – Diretor-Superintendente

Sérgio Paulo de Miranda – Diretor de Benefícios

Marcos André Prandi – Diretor de Finanças

EQUIPE RESPONSÁVEL PELA ELABORAÇÃO DO RELATÓRIO

Diretorias de Benefícios/Administração e de Finanças

SUMÁRIO

| | | |
|---------|---|----|
| 1 | DISTRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA DOS EMPREGADOS ATENDIDOS E NÃO-ATENDIDOS | 14 |
| 2 | COMPORTAMENTO ECONÔMICO E VARIÁVEIS MACROECONÔMICAS | 17 |
| 2.1 | ASPECTOS GERAIS DE MERCADO: | 17 |
| 2.1.1 | Cenário Econômico | 17 |
| 2.1.2 | Economia Mundial - 4º Trimestre de 2019: | 20 |
| 2.1.3 | Perspectivas para o Primeiro Trimestre 2020: | 22 |
| 2.1.4 | Variáveis Macroeconômicas Internas | 24 |
| 2.1.4.1 | TAXA BÁSICA DE JUROS DA ECONOMIA - SELIC | 24 |
| 2.1.4.2 | TAXAS DE INFLAÇÃO | 24 |
| 2.1.4.3 | TAXA REAL DE JUROS - 2019 | 25 |
| 2.1.4.4 | TAXA DE CÂMBIO | 26 |
| 2.1.4.5 | INDICADORES FINANCEIROS - 2019 | 30 |
| 2.2 | MERCADO FINANCEIRO E DE CAPITAIS: | 31 |
| 2.2.1 | Renda Fixa | 31 |
| 2.2.2 | Renda Variável | 31 |
| 2.2.3 | Segmento de Investimentos Estruturados | 32 |
| 2.2.3.1 | ENERGIA PCH - FIP / PROJETO JURUENA | 32 |
| 2.2.3.2 | GERAÇÃO DE ENERGIA FIP MULTISTRATÉGIA | 33 |
| 2.2.3.3 | FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO - OCCAM RETORNO ABSOLUTO/FICFI | 34 |
| 2.2.4 | Segmento Imobiliário | 34 |
| 2.2.4.1 | EMPREENHIMENTO FERNANDEZ PLAZA - SALVADOR - BA | 34 |
| 2.2.5 | Ativo Total Consolidado sob Gestão da SÃO FRANCISCO | 35 |
| 3 | DEMONSTRAÇÃO CONTÁBIL CONSOLIDADA | 36 |
| 4 | PLANO DE BENEFÍCIOS I – BENEFÍCIO DEFINIDO – BD | 38 |
| 4.1 | PREVIDENCIAL | 38 |
| 4.1.1 | Receitas Previdenciárias | 38 |
| 4.1.2 | Despesas Previdenciárias | 39 |
| 4.2 | INVESTIMENTO | 40 |
| 4.2.1 | Performance do Plano I - BD - Descontada da Meta Atuarial | 40 |
| 4.2.2 | Enquadramento Legal - Política de Investimento | 41 |
| 4.2.3 | Rentabilidade | 42 |
| 4.2.4 | Detalhamento por Segmento | 44 |
| 4.2.4.1 | RENDA FIXA | 44 |
| 4.2.4.2 | RENDA VARIÁVEL | 47 |
| 4.2.4.3 | ESTRUTURADO | 50 |
| 4.2.4.4 | IMOBILIÁRIO | 52 |
| 4.2.4.5 | OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES - EMPRÉSTIMOS | 54 |
| 4.2.5 | Controle de Avaliação de Riscos | 57 |
| 4.2.6 | Operações Cursadas no Exercício de 2019: | 57 |
| 4.2.7 | <i>Duration</i> do Plano | 59 |
| 4.2.8 | Acompanhamento Orçamentário: | 59 |
| 4.2.9 | Rentabilidade Bruta x Rentabilidade Líquida do Plano | 64 |
| 4.3 | CONTÁBIL | 64 |
| 4.3.1 | Composição do Ativo | 65 |
| 4.3.1.1 | GESTÃO PREVIDENCIAL | 65 |
| 4.3.1.2 | GESTÃO ADMINISTRATIVA | 65 |
| 4.3.1.3 | GESTÃO DE INVESTIMENTOS | 65 |
| 4.3.2 | Composição do Passivo | 67 |
| 4.3.2.1 | GESTÃO PREVIDENCIAL | 67 |

| | | |
|---------|--|-----|
| 4.3.2.2 | <i>GESTÃO DOS INVESTIMENTOS</i> | 67 |
| 4.3.2.3 | <i>EXIGÍVEL CONTINGENCIAL</i> | 67 |
| 4.3.2.4 | <i>PATRIMÔNIO SOCIAL</i> | 67 |
| 4.3.2.5 | <i>FUNDOS</i> | 69 |
| 5 | PLANO DE BENEFÍCIOS II – CODEPREV | 70 |
| 5.1 | PREVIDENCIAL | 70 |
| 5.1.1 | Receitas Previdenciárias..... | 70 |
| 5.1.2 | Despesas Previdenciárias..... | 71 |
| 5.2 | INVESTIMENTO | 71 |
| 5.2.1 | Performance do Codeprev X Taxa Indicativa..... | 72 |
| 5.2.2 | Enquadramento - Política de Investimento..... | 75 |
| 5.2.3 | Rentabilidade | 75 |
| 5.3 | PERFORMANCE DA INDÚSTRIA DE PLANO GERADOR DE BENEFÍCIOS LIVRES - PGBL's | 77 |
| 5.3.1 | Detalhamento por Segmento | 78 |
| 5.3.2 | Controle de Avaliação de Riscos | 83 |
| 5.3.3 | Operações Cursadas | 84 |
| 5.3.4 | Duration..... | 85 |
| 5.3.5 | Acompanhamento Orçamentário | 85 |
| 5.3.6 | Rentabilidade Bruta x Rentabilidade Líquida do Plano | 89 |
| 5.4 | CONTÁBIL | 89 |
| 5.4.1 | Composição do Ativo | 90 |
| 5.4.1.1 | <i>GESTÃO PREVIDENCIAL</i> | 90 |
| 5.4.1.2 | <i>GESTÃO ADMINISTRATIVA</i> | 90 |
| 5.4.1.3 | <i>GESTÃO DE INVESTIMENTOS</i> | 90 |
| 5.4.2 | Composição do Passivo..... | 91 |
| 5.4.2.1 | <i>GESTÃO PREVIDENCIAL</i> | 91 |
| 5.4.2.2 | <i>GESTÃO DOS INVESTIMENTOS</i> | 91 |
| 5.4.2.3 | <i>PATRIMÔNIO SOCIAL</i> | 91 |
| 5.4.2.4 | <i>FUNDOS</i> | 92 |
| 6 | PLANO DE BENEFÍCIOS III – SALDADO | 95 |
| 6.1 | RECEITAS | 95 |
| 6.1.1 | Dívida Codevasf..... | 95 |
| 6.2 | DESPESAS PREVIDENCIÁRIAS | 95 |
| 6.3 | INVESTIMENTO | 96 |
| 6.3.1 | Performance do Plano III/BSaldado - Descontada da Meta Atuarial..... | 96 |
| 6.3.2 | Enquadramento..... | 97 |
| 6.3.2.1 | <i>POLÍTICA DE INVESTIMENTO</i> | 97 |
| 6.3.3 | Rentabilidade | 98 |
| 6.3.4 | Detalhamento por Segmento | 99 |
| 6.3.4.1 | <i>RENDA FIXA</i> | 99 |
| 6.3.4.2 | <i>RENDA VARIÁVEL</i> | 101 |
| 6.3.4.3 | <i>INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS</i> | 104 |
| 6.3.4.4 | <i>IMOBILIÁRIO</i> | 106 |
| 6.3.4.5 | <i>OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES – EMPRÉSTIMOS</i> | 108 |
| 6.3.5 | Controle de Avaliação de Riscos | 110 |
| 6.3.6 | <i>Duration</i> do Plano | 111 |
| 6.3.7 | Acompanhamento Orçamentário | 111 |
| 6.3.8 | Rentabilidade Bruta x Rentabilidade Líquida do Plano | 116 |
| 6.4 | CONTÁBIL | 116 |

| | | |
|-----------|--|-----|
| 6.4.1 | Composição do Ativo | 117 |
| 6.4.1.1 | GESTÃO PREVIDENCIAL | 117 |
| 6.4.1.2 | GESTÃO ADMINISTRATIVA | 117 |
| 6.4.1.3 | GESTÃO DE INVESTIMENTOS | 117 |
| 6.4.2 | Composição do Passivo | 118 |
| 6.4.2.1 | GESTÃO PREVIDENCIAL | 118 |
| 6.4.2.2 | GESTÃO DOS INVESTIMENTOS | 118 |
| 6.4.2.3 | EXIGÍVEL CONTINGENCIAL..... | 118 |
| 6.4.2.4 | PATRIMÔNIO SOCIAL | 118 |
| 6.4.2.5 | FUNDOS | 120 |
| 7 | PLANO DE GESTÃO ADMINISTRATIVA – PGA | 121 |
| 7.1 | ADMINISTRAÇÃO | 121 |
| 7.1.1 | Aspectos Gerais da Gestão | 121 |
| 7.1.1.1 | RECEITAS | 121 |
| 7.1.1.2 | DESPESAS..... | 122 |
| 7.1.1.2.1 | Limites e Acompanhamento | 122 |
| 7.1.1.2.2 | Medidas de Otimização dos Recursos Destinados às Despesas Administrativas..... | 122 |
| 7.1.1.3 | CUSTEIO | 123 |
| 7.1.1.4 | FUNDO ADMINISTRATIVO | 124 |
| 7.1.1.5 | LIMITES DE CUSTEIO ADMINISTRATIVO E INDICADORES DE GESTÃO..... | 124 |
| 7.1.1.6 | EXECUÇÃO DO ORÇAMENTO..... | 125 |
| 7.2 | INVESTIMENTO | 127 |
| 7.2.1 | Enquadramento..... | 127 |
| 7.2.2 | Rentabilidade | 128 |
| 7.2.2.1 | SEGMENTO DE RENDA FIXA | 129 |
| 7.2.2.2 | RENDA VARIÁVEL | 132 |
| 7.2.2.3 | INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS | 135 |
| 7.2.2.4 | IMOBILIÁRIO | 137 |
| 7.2.3 | Controle de Avaliação de Riscos | 139 |
| 7.2.4 | Duration..... | 140 |
| 7.2.5 | Acompanhamento Orçamentário | 140 |
| 7.3 | CONTÁBIL | 144 |
| 7.3.1 | Enquadramento..... | 144 |
| 7.3.2 | Composição do Ativo | 144 |
| 7.3.2.1 | GESTÃO ADMINISTRATIVA | 144 |
| 7.3.2.2 | GESTÃO DE INVESTIMENTOS | 144 |
| 7.3.3 | Composição do Passivo..... | 147 |
| 7.3.3.1 | GESTÃO ADMINISTRATIVA: | 147 |
| 7.3.3.2 | EXIGÍVEL CONTINGENCIAL..... | 147 |
| 7.3.3.3 | GESTÃO ADMINISTRATIVA | 147 |
| 7.3.4 | Programação Orçamentária | 148 |
| 7.3.4.1 | PLANO DE GESTÃO ADMINISTRATIVA - PGA:..... | 148 |
| 7.3.4.1.1 | Consolidado Geral Sintético, em Moeda Constante de Dezembro de 2019:..... | 148 |
| 7.3.4.1.2 | Resultado Consolidado, em Moeda Corrente, por Gestão: | 151 |
| 7.3.4.1.3 | Despesas Administrativas por Centro de Custo: | 153 |
| 7.3.4.1.4 | Orçado X Realizado Administrativo, sintético por Plano:..... | 155 |
| 7.3.4.1.5 | Indicadores Projetados para o Ano: | 157 |
| 7.3.4.2 | ORÇADO E REALIZADO DOS PLANOS DE BENEFÍCIOS:..... | 158 |

| | | |
|-----------|--|-----|
| 7.3.4.2.1 | <i>Plano de Benefício Definido I - BD:</i> | 158 |
| 7.3.4.2.2 | <i>Codeprev:</i> | 159 |
| 7.3.4.2.3 | <i>Benefício Saldado:</i> | 159 |

LISTA DE FIGURAS

| | | |
|------------------|--|----|
| <u>FIGURA 1.</u> | <u>PARTICIPANTES ATIVOS</u> | 14 |
| <u>FIGURA 2.</u> | <u>DISTRIBUIÇÃO POR SUPERINTENDÊNCIA</u> | 14 |
| <u>FIGURA 3.</u> | <u>PARTICIPANTES ASSISTIDOS POR PLANO DE BENEFÍCIOS</u> | 15 |
| <u>FIGURA 4.</u> | <u>PARTICIPANTES ASSISTIDOS DOS PLANOS DE BENEFÍCIOS I, II E III</u> | 15 |
| <u>FIGURA 5.</u> | <u>DISTRIBUIÇÃO DE ASSISTIDOS POR UF – PLANO BD</u> | 16 |
| <u>FIGURA 6.</u> | <u>EMPREGADOS SEM PLANOS DE BENEFÍCIOS POR SR</u> | 16 |

LISTA DE GRÁFICOS

| | | |
|-------------|--|----|
| GRÁFICO 1. | TAXA DE DESEMPREGO X QUANTIDADE DE DESEMPREGADOS | 19 |
| GRÁFICO 2. | COMPORTAMENTO DO PRODUTO INTERNO BRUTO - PIB - 2012 X 2020 | 19 |
| GRÁFICO 3. | EUA - COMPORTAMENTO DO PRODUTO INTERNO BRUTO - PIB - % - 2012 / 2020 | 20 |
| GRÁFICO 4. | INFLAÇÃO AMERICANA - % - FONTE: WOLDWIDE INFLATION DATA | 20 |
| GRÁFICO 5. | ZONA DO EURO - COMPORTAMENTO DO PIB - % - 2010 / 2019 | 21 |
| GRÁFICO 6. | CHINA - CRESCIMENTO DO PIB ANUAL - 2009 A 2020 - % | 22 |
| GRÁFICO 7. | TAXA BÁSICA DE JUROS DA ECONOMIA – SELIC - PERÍODO 2018 X 2019 | 24 |
| GRÁFICO 8. | ÍNDICES DE PREÇOS ACUMULADOS | 25 |
| GRÁFICO 9. | TAXA REAL DE JUROS - 2019 | 26 |
| GRÁFICO 10. | TAXA DE DESEMPREGO X QUANTIDADE DE DESEMPREGADOS | 27 |
| GRÁFICO 11. | COMPORTAMENTO DO DÓLAR - PERÍODO: 2018 X 2019 | 27 |
| GRÁFICO 12. | COMPORTAMENTO DOS ÍNDICES REAIS - PERÍODO: 2017 A DEZEMBRO DE 2019 | 28 |
| GRÁFICO 13. | COMPORTAMENTO DOS ÍNDICES - PERÍODO: 2017 A DEZEMBRO DE 2019 | 29 |
| GRÁFICO 14. | PARTICIPAÇÃO DOS COTISTAS NO FUNDO - ENERGIA PCH / FIP - 31.12.2019 | 32 |
| GRÁFICO 15. | EVOLUÇÃO DO ATIVO TOTAL | 35 |
| GRÁFICO 16. | PATRONAL X ASSISTIDOS | 38 |
| GRÁFICO 17. | PATRONAL X ATIVOS | 38 |
| GRÁFICO 18. | DESPESAS PREVIDENCIÁRIAS | 39 |
| GRÁFICO 19. | DESPESAS POR BENEFÍCIOS NO TRIMESTRE | 39 |
| GRÁFICO 20. | DESEMPENHO ACUMULADO | 40 |
| GRÁFICO 21. | ENQUADRAMENTO POR SEGMENTO | 41 |
| GRÁFICO 22. | RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA | 42 |
| GRÁFICO 23. | RENTABILIDADE ACUMULADA POR SEGMENTO | 42 |
| GRÁFICO 24. | RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA – SEGMENTO DE RENDA FIXA | 45 |
| GRÁFICO 25. | RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA – SEGMENTO DE RENDA FIXA | 45 |
| GRÁFICO 26. | RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA – SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL | 48 |
| GRÁFICO 27. | RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA – SEGMENTO RENDA VARIÁVEL | 48 |
| GRÁFICO 28. | RENTABILIDADE COMPARATIVA X ÍNDICES DE MERCADO | 49 |
| GRÁFICO 29. | RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA – SEGMENTO ESTRUTURADO | 51 |
| GRÁFICO 30. | RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA - SEGMENTO ESTRUTURADO | 51 |
| GRÁFICO 31. | RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA – SEGMENTO IMOBILIÁRIO | 53 |
| GRÁFICO 32. | RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA – SEGMENTO IMOBILIÁRIO | 53 |
| GRÁFICO 33. | RENTABILIDADE X META – SEGMENTO OPERAÇÃO C/ PARTICIPANTES | 54 |
| GRÁFICO 34. | RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA – EMPRÉSTIMOS | 55 |
| GRÁFICO 35. | DEMANDA DE EMPRÉSTIMOS ACUMULADA POR ANO | 56 |

| | |
|---|-----|
| GRÁFICO 36. DEMANDA DE EMPRÉSTIMOS NO TRIMESTRE..... | 56 |
| GRÁFICO 37. EVOLUÇÃO DA DURATION | 59 |
| GRÁFICO 38. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO LÍQUIDO | 60 |
| GRÁFICO 39. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – RENDA FIXA | 60 |
| GRÁFICO 40. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – RENDA VARIÁVEL..... | 61 |
| GRÁFICO 41. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – ESTRUTURADO..... | 61 |
| GRÁFICO 42. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – IMOBILIÁRIO | 62 |
| GRÁFICO 43. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – OPERAÇÃO COM PARTICIPANTES | 62 |
| GRÁFICO 44. PATRONAL X PARTICIPANTE | 70 |
| GRÁFICO 45. RENTABILIDADE BRUTA E LÍQUIDA X TAXA INDICATIVA..... | 73 |
| GRÁFICO 46. VARIAÇÃO – RENTABILIDADE BRUTA X LÍQUIDA X TAXA INDICATIVA - ANO..... | 74 |
| GRÁFICO 47. ENQUADRAMENTO POR SEGMENTO..... | 75 |
| GRÁFICO 48. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA | 76 |
| GRÁFICO 49. RENTABILIDADE ACUMULADA POR SEGMENTO – ANO | 76 |
| GRÁFICO 50. RENTABILIDADE DO PLANO CD X MÉDIA DOS PGBL'S – 2019..... | 77 |
| GRÁFICO 51. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA – SEGMENTO DE RENDA FIXA | 78 |
| GRÁFICO 52. RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA – SEGMENTO DE RENDA FIXA..... | 79 |
| GRÁFICO 53. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA – SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL..... | 80 |
| GRÁFICO 54. RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA – SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL | 80 |
| GRÁFICO 55. RENTABILIDADE COMPARATIVA X ÍNDICES DE MERCADO | 81 |
| GRÁFICO 56. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA – SEGMENTO DE ESTRUTURADO..... | 82 |
| GRÁFICO 57. RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA – SEGMENTO ESTRUTURADO..... | 83 |
| GRÁFICO 58. EVOLUÇÃO DA DURATION | 85 |
| GRÁFICO 59. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO LÍQUIDO | 86 |
| GRÁFICO 60. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – RENDA FIXA | 86 |
| GRÁFICO 61. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – RENDA VARIÁVEL..... | 87 |
| GRÁFICO 62. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – ESTRUTURADO..... | 87 |
| GRÁFICO 63. DESEMPENHO ACUMULADO DA COTA..... | 94 |
| GRÁFICO 64. DESEMPENHO ACUMULADO..... | 96 |
| GRÁFICO 65. ENQUADRAMENTO POR SEGMENTO..... | 97 |
| GRÁFICO 66. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA | 98 |
| GRÁFICO 67. RENTABILIDADE ACUMULADA POR SEGMENTO..... | 98 |
| GRÁFICO 68. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA – SEGMENTO DE RENDA FIXA | 100 |
| GRÁFICO 69. RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA – SEGMENTO DE RENDA FIXA..... | 100 |
| GRÁFICO 70. RENTABILIDADE – SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL | 102 |
| GRÁFICO 71. RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA – SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL | 102 |
| GRÁFICO 72. RENTABILIDADE COMPARATIVA X ÍNDICES DE MERCADO | 103 |
| GRÁFICO 73. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA – SEGMENTO ESTRUTURADO..... | 105 |
| GRÁFICO 74. RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA – SEGMENTO ESTRUTURADO..... | 105 |
| GRÁFICO 75. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA – SEGMENTO IMOBILIÁRIO | 107 |
| GRÁFICO 76. RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA – SEGMENTO IMOBILIÁRIO | 107 |
| GRÁFICO 77. RENTABILIDADE – SEGMENTO OPERAÇÃO COM PARTICIPANTES | 109 |
| GRÁFICO 78. SEGMENTO OPERAÇÕES COM PARTICIPANTE - EMPRÉSTIMOS..... | 109 |
| GRÁFICO 79. EVOLUÇÃO DO DURATION | 111 |
| GRÁFICO 80. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO LÍQUIDO | 112 |
| GRÁFICO 81. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – RENDA FIXA | 112 |
| GRÁFICO 82. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – RENDA VARIÁVEL..... | 113 |
| GRÁFICO 83. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – ESTRUTURADO..... | 113 |
| GRÁFICO 84. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – IMOBILIÁRIO | 114 |
| GRÁFICO 85. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – OPERAÇÃO COM PARTICIPANTES | 114 |
| GRÁFICO 86. RECURSOS RECEBIDOS..... | 121 |
| GRÁFICO 87. DEMONSTRATIVO HISTÓRICO DAS RECEITAS..... | 122 |

| | |
|--|-----|
| GRÁFICO 88. DESPESAS REALIZADAS | 123 |
| GRÁFICO 89. DEMONSTRATIVO HISTÓRICO DA DESPESA | 123 |
| GRÁFICO 90. ENQUADRAMENTO LEGAL | 127 |
| GRÁFICO 91. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA | 128 |
| GRÁFICO 92. RENTABILIDADE POR SEGMENTO | 128 |
| GRÁFICO 93. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA – SEGMENTO DE RENDA FIXA | 130 |
| GRÁFICO 94. RENTABILIDADE POR SEGMENTO – RENDA FIXA | 131 |
| GRÁFICO 95. RENTABILIDADE – SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL | 133 |
| GRÁFICO 96. RENTABILIDADE POR SEGMENTO – RENDA VARIÁVEL | 133 |
| GRÁFICO 97. RENTABILIDADE COMPARATIVA X ÍNDICES DE MERCADO | 134 |
| GRÁFICO 98. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA – SEGMENTO ESTRUTURADO..... | 136 |
| GRÁFICO 99. RENTABILIDADE POR SEGMENTO – RENDA ESTRUTURADO..... | 136 |
| GRÁFICO 100. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA – SEGMENTO ESTRUTURADO | 138 |
| GRÁFICO 101. RENTABILIDADE POR SEGMENTO – IMOBILIÁRIO | 138 |
| GRÁFICO 102. EVOLUÇÃO DA DURATION..... | 140 |
| GRÁFICO 103. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO LÍQUIDO..... | 141 |
| GRÁFICO 104. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – RENDA FIXA..... | 141 |
| GRÁFICO 105. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – RENDA VARIÁVEL | 142 |
| GRÁFICO 106. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – ESTRUTURADO | 142 |
| GRÁFICO 107. RECEITA X DESPESA | 150 |
| GRÁFICO 108. RECEITAS ADMINISTRATIVAS | 150 |
| GRÁFICO 109. DESPESAS ADMINISTRATIVAS..... | 151 |

LISTA DE QUADROS

| | |
|---|-----|
| QUADRO 1. BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO | 36 |
| QUADRO 2. APURAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO..... | 37 |
| QUADRO 3. CARTEIRA DOS INVESTIMENTOS..... | 37 |
| QUADRO 4. BALANÇO PATRIMONIAL | 64 |
| QUADRO 5. POSIÇÃO DA CARTEIRA DOS INVESTIMENTOS..... | 65 |
| QUADRO 6. DEMONSTRAÇÃO DA MUTAÇÃO DO ATIVO LÍQUIDO..... | 66 |
| QUADRO 7. DEMONSTRAÇÃO DO ATIVO LÍQUIDO | 66 |
| QUADRO 8. DEMONSTRAÇÃO DAS PROVISÕES TÉCNICAS DO PLANO DE BENEFÍCIOS..... | 68 |
| QUADRO 9. APURAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO..... | 69 |
| QUADRO 10. BALANÇO PATRIMONIAL | 89 |
| QUADRO 11. CARTEIRA DOS INVESTIMENTOS..... | 90 |
| QUADRO 12. DEMONSTRAÇÃO DA MUTAÇÃO DO ATIVO LÍQUIDO..... | 90 |
| QUADRO 13. DEMONSTRAÇÃO DO ATIVO LÍQUIDO | 91 |
| QUADRO 14. DEMONSTRAÇÃO DAS PROVISÕES TÉCNICAS DOS PLANOS DE BENEFÍCIOS | 92 |
| QUADRO 15. APURAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO..... | 92 |
| QUADRO 16. VARIAÇÃO ACUMULADA..... | 93 |
| QUADRO 17. BALANÇO PATRIMONIAL | 116 |
| QUADRO 18. DEMONSTRAÇÃO DA MUTAÇÃO DO ATIVO LÍQUIDO..... | 117 |
| QUADRO 19. DEMONSTRAÇÃO DO ATIVO LÍQUIDO | 118 |
| QUADRO 20. DEMONSTRAÇÃO DAS PROVISÕES TÉCNICAS DO PLANO DE BENEFÍCIOS..... | 119 |
| QUADRO 21. APURAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO..... | 120 |
| QUADRO 22. BALANÇO PATRIMONIAL | 144 |
| QUADRO 23. POSIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS | 144 |
| QUADRO 24. CONSTITUIÇÃO/REVERSÃO DO FUNDO ADMINISTRATIVO – CONSOLIDADO | 145 |
| QUADRO 25. CONSTITUIÇÃO/REVERSÃO DO FUNDO ADMINISTRATIVO - PB I – BD (FECHADO). 145 | |
| QUADRO 26. CONSTITUIÇÃO/REVERSÃO DO FUNDO ADMINISTRATIVO – PB II – CODEPREV | 146 |

| | |
|---|-----|
| QUADRO 27. CONSTITUIÇÃO/REVERSÃO DO FUNDO ADMINISTRATIVO – PB III – SALDADO | 146 |
| QUADRO 28. REALIZAÇÃO ORÇAMENTÁRIA MESMO PERÍODO DE EXERCÍCIOS ANTERIORES. . | 148 |
| QUADRO 29. GESTÃO ADMINISTRATIVA PREVIDENCIAL | 152 |
| QUADRO 30. GESTÃO ADMINISTRATIVA DE INVESTIMENTOS | 152 |
| QUADRO 31. PLANO DE BENEFÍCIO I | 155 |
| QUADRO 32. CODEPREV | 156 |
| QUADRO 33. BENEFÍCIO SALDADO | 156 |
| QUADRO 34. PLANO DE BENEFÍCIO I | 156 |
| QUADRO 35. BENEFÍCIO SALDADO | 156 |
| QUADRO 36. RESULTADO DOS INDICADORES ESTIMADOS | 158 |
| QUADRO 37. INDICADORES GASTOS ADMINISTRATIVOS – FONTE PREVIC | 158 |
| QUADRO 38. EVOLUÇÃO DA RESERVA | 158 |
| QUADRO 39. RESULTADOS POR GRUPOS DE ATIVOS | 159 |
| QUADRO 40. EVOLUÇÃO DA RESERVA | 159 |
| QUADRO 41. RESULTADOS POR GRUPOS DE ATIVOS | 159 |
| QUADRO 42. EVOLUÇÃO DA RESERVA | 159 |
| QUADRO 43. RESULTADOS POR GRUPOS DE ATIVOS | 160 |

LISTA DE TABELAS

| | |
|--|-----|
| TABELA 1. INDICADORES INDUSTRIAIS | 18 |
| TABELA 2. INDICADORES ECONÔMICO-FINANCEIROS - 2019 | 30 |
| TABELA 3. ENQUADRAMENTO LEGAL | 41 |
| TABELA 4. RENTABILIDADE ACUMULADA POR SEGMENTO | 43 |
| TABELA 5. ALOCAÇÃO DE RECURSOS – RENDA FIXA | 44 |
| TABELA 6. ALOCAÇÃO DE RECURSOS – RENDA VARIÁVEL | 47 |
| TABELA 7. ALOCAÇÃO DE RECURSOS - ESTRUTURADO | 50 |
| TABELA 8. ALOCAÇÃO DE RECURSOS – IMOBILIÁRIO | 52 |
| TABELA 9. ALOCAÇÃO DE RECURSOS | 54 |
| TABELA 10. CONCESSÕES | 55 |
| TABELA 11. DEMANDA DE EMPRÉSTIMOS ACUMULADA POR ANO | 56 |
| TABELA 12. OPERAÇÕES CURSADAS – TÍTULOS PÚBLICOS | 58 |
| TABELA 13. OPERAÇÕES CURSADAS – TÍTULOS PRIVADOS | 58 |
| TABELA 14. RECEITAS DOS INVESTIMENTOS | 63 |
| TABELA 15. RENTABILIDADE BRUTA X RENTABILIDADE LÍQUIDA - I/BD - ACUMULADA 2019 | 64 |
| TABELA 16. PATRIMÔNIO X RENTABILIDADE BRUTA - ACUMULADA - 2013 X 2019 | 74 |
| TABELA 17. PATRIMÔNIO X RENTABILIDADE LIQUIDA - ACUMULADA - 2013 X 2019 | 74 |
| TABELA 18. ENQUADRAMENTO LEGAL | 75 |
| TABELA 19. RENTABILIDADE POR SEGMENTO | 77 |
| TABELA 20. ALOCAÇÃO DE RECURSOS – RENDA FIXA | 78 |
| TABELA 21. ALOCAÇÃO DE RECURSOS – RENDA VARIÁVEL | 79 |
| TABELA 22. ALOCAÇÃO DE RECURSOS – ESTRUTURADO | 82 |
| TABELA 23. OPERAÇÕES CURSADAS EM 2019 | 84 |
| TABELA 24. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – RECEITAS DOS INVESTIMENTOS | 88 |
| TABELA 25. RENTABILIDADE BRUTA X LÍQUIDA - II/CD-CODEPREV - ACUMULADA 2019 | 89 |
| TABELA 26. ENQUADRAMENTO LEGAL | 97 |
| TABELA 27. RENTABILIDADE | 99 |
| TABELA 28. ALOCAÇÃO DE RECURSOS – RENDA FIXA | 99 |
| TABELA 29. ALOCAÇÃO DE RECURSOS – RENDA VARIÁVEL | 101 |
| TABELA 30. ALOCAÇÃO DE RECURSOS – INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS | 104 |
| TABELA 31. ALOCAÇÃO DE RECURSOS – IMOBILIÁRIO | 106 |

| | | |
|------------|--|-----|
| TABELA 32. | ALOCAÇÃO DE RECURSOS – OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES..... | 108 |
| TABELA 33. | OPERAÇÕES CURSADAS – TÍTULOS PÚBLICOS | 110 |
| TABELA 34. | RECEITAS DOS INVESTIMENTOS | 115 |
| TABELA 35. | RENTABILIDADE BRUTA X RENTABILIDADE LÍQUIDA - III/BS - ACUMULADA 2019 | 116 |
| TABELA 36. | ENQUADRAMENTO LEGAL | 127 |
| TABELA 37. | RENTABILIDADE POR SEGMENTO | 129 |
| TABELA 38. | ALOCAÇÃO DE RECURSOS – RENDA FIXA | 130 |
| TABELA 39. | ALOCAÇÃO DE RECURSOS – RENDA VARIÁVEL..... | 132 |
| TABELA 40. | ALOCAÇÃO DE RECURSOS – ESTRUTURADO..... | 135 |
| TABELA 41. | ALOCAÇÃO DE RECURSOS – IMOBILIÁRIO | 137 |
| TABELA 42. | OPERAÇÕES CURSADAS – TÍTULOS PÚBLICOS | 139 |
| TABELA 43. | RECEITAS DOS INVESTIMENTOS | 143 |
| TABELA 44. | GASTOS CONSOLIDADOS DIREX | 153 |
| TABELA 45. | DETALHAMENTO DOS CENTROS DE CUSTOS SUBORDINADOS..... | 154 |
| TABELA 46. | DETALHAMENTO DOS CENTROS DE CUSTOS SUBORDINADOS..... | 154 |
| TABELA 47. | DETALHAMENTO DOS CENTROS DE CUSTOS SUBORDINADOS..... | 155 |
| TABELA 48. | BASE DAS RECEITAS E DESPESAS | 157 |
| TABELA 49. | BASE PARA OS RECURSOS GARANTIDORES DOS PLANOS DE BENEFÍCIOS..... | 157 |

APRESENTAÇÃO

O Relatório Gerencial anual tem por objetivo atender as disposições constantes da Resolução CGPC nº 23, de 06 de dezembro de 2006 quanto a divulgação, acompanhamento, avaliação e prestação de contas da Diretoria Executiva da São Francisco à Patrocinadora, aos Conselhos Deliberativo e Fiscal e aos participantes ativos e assistidos dos Planos de Benefícios.

Este relatório dispõe ainda sobre informações alinhadas ao que determina a Resolução CGPC nº 13, de 01/10/04, em especial quanto aos seguintes artigos:

***Art. 7º:** A estrutura organizacional deve permitir o fluxo das informações entre os vários níveis de gestão e adequado nível de supervisão.*

***Parágrafo único.** A EFPC deve manter estrutura suficiente para administrar seus planos de benefícios, evitando desperdícios de qualquer natureza ou a prática de custos incompatíveis.*

***Art. 16.** Observado o disposto em normas específicas, as políticas de investimento, as premissas e hipóteses atuariais estabelecidas para períodos de tempo determinados devem ser divulgadas aos patrocinadores, instituidores e empregados da EFPC e aos participantes e assistidos dos planos de benefícios, de modo a propiciar o empenho de todos para a realização dos objetivos estabelecidos.*

***§ 1º** O orçamento da EFPC, segregado por plano de benefícios, deve ser elaborado considerando as especificidades de cada plano.*

***Art. 17.** Sem prejuízo do disposto em normas específicas, a comunicação com os participantes e assistidos deve ser em linguagem clara e acessível, utilizando-se de meios apropriados, com informações circunstanciadas sobre a saúde financeira e atuarial do plano, os custos incorridos e os objetivos traçados, bem como, sempre que solicitado pelos interessados, sobre a situação individual perante o plano de benefícios de que participam.*

***Parágrafo único.** A divulgação dos custos a que se refere o caput deve abranger os gastos referentes à gestão de carteiras, custódia, corretagens pagas, acompanhamento da política de investimentos, consultorias, honorários advocatícios, auditorias, avaliações atuariais e outras despesas relevantes.*

Em consonância com os princípios e práticas de governança estabelecidos na legislação pertinente, o relatório foi estruturado de forma a demonstrar os resultados alcançados no segmento previdenciário, assistencial, contábil, investimento e no relacionamento com os participantes, no quarto trimestre e no ano de **2019**, inclusive de forma comparativa com exercícios anteriores.

Visando facilitar o entendimento, visualizar tendências e eventuais desvios em relação as metas, foram construídos indicadores, de forma a proporcionar ao público responsável meios de avaliar as expectativas e resultados esperados.

Destacam-se, por segmento, no ano de 2019, as seguintes realizações/resultados:

GOVERNANÇA

Contratação de empresa especializada para elaborar o Planejamento Estratégico, Mapeamento dos Principais Processos de Trabalho e Elaboração da Matriz de Riscos da São Francisco.

COMUNICAÇÃO

Desenvolvimento de um novo **site**. Trata-se de um dos mais importantes mecanismos de uma organização. Foi incluído nesse novo canal informações a respeito dos resultados dos planos, educação financeira, previdencial e de qualidade de vida.

RELACIONAMENTO COM OS PARTICIPANTES

Foi desenvolvido e colocado à disposição dos participantes o “Portal do Participante”. Esta solução os aproximou da São Francisco ao oferecer uma série de informações, tais como: contracheque, atualização de dados cadastrais, extrato de reserva de poupança e de cotas, informe de rendimentos, dentre outros, de forma simples e fácil, eliminando deslocamentos desnecessários para o participante e economia processual para a São Francisco.

SEGURIDADE

As iniciativas empreendidas pela área de benefício no ano de 2019 foram marcadas por grandes eventos: Programa de Demissão Incentivada (PDI) realizado pela principal patrocinadora, alteração de importantes premissas atuariais, ações visando o aumento do número de novas adesões ao Plano CODEPREV e promoção de campanha de acréscimo nos percentuais de contribuição dos participantes, resultando no incremento da contribuição média, que passou de 6,38% para 6,64% (este incremento terá vigência a partir de jan/2020).

No segmento atuarial, medida de relevante importância adotada pelos dirigentes no ano de 2019, foi a redução da hipótese da taxa de juro real, que passou de 4,9% para 4,2% e do fator de capacidade que passou de 98,5% para 98%. Essas medidas foram viabilizadas sem novos aportes dos participantes em virtude dos excelentes resultados dos investimentos.

Impacto da alteração da taxa de juros e do fator de capacidade nas reservas matemáticas dos Planos de Benefícios:

| Impacto nos Custos do Plano – Em milhões | | | |
|--|--------------------|---------------------|----------|
| Plano | Taxa Real de Juros | Fator de Capacidade | Total |
| BD – I | R\$ 23,9 | R\$ 3,7 | R\$ 27,6 |
| Saldado – III | R\$ 27,2 | R\$ 3,6 | R\$ 30,8 |
| TOTAL | R\$ 51,1 | R\$ 7,3 | R\$ 58,4 |

Movimentação estatística ocorrida no cadastro dos Planos de Benefícios – posição até dezembro/2019:

| Plano | Concessão de Benefício | Inscrição | Cancelamento de Inscrição | Institutos | |
|---------------|------------------------|-----------|---------------------------|----------------|---------|
| | | | | Autopatrocínio | Resgate |
| BD – I | 0 | 0 | 0 | 0 | 32 |
| Codeprev – II | 2 | 24 | 2 | 5 | 69 |
| Saldado – III | 67 | 0 | 7 | 0 | 7 |
| Total | 69 | 24 | 9 | 5 | 108 |

INVESTIMENTO

O ano de 2019 registrou um excelente retorno dos investimentos. As carteiras dos planos obtiveram rendimentos bem superiores as metas atuariais não obstante os cenários desafiadores. Com a queda nas taxas de juros foi necessário promover mudanças na política de investimentos no sentido de buscar maior diversificação dos ativos.

Em síntese os Planos de Benefícios administrados pela São Francisco apresentaram os seguintes resultados consolidados no ano de 2019:

PLANO DE BENEFÍCIOS I (BD) – Encerrou o 4º Trimestre de 2019 com 2 participantes ativos, 567 aposentados e 254 pensionistas. No trimestre, a rentabilidade obtida foi de 5,58%, e no acumulado do ano 20,65%, contra uma meta atuarial registrada no período (INPC com defasagem + 4,90% a.a.), que atingiu 8,43% a.a., é possível verificar que o desempenho dos investimentos permitiu superar a meta em 12,22 pontos-base. A queda das taxas dos títulos públicos, fundamentalmente no estoque de títulos marcados a “Mercado”, impulsionou os preços em alta pronunciada, que ajudado pela forte alta do mercado acionário, constituíram as razões na obtenção do resultado consolidado do plano.

PLANO DE BENEFÍCIOS II (CODEPREV) – O plano de contribuição definida, aberto a novas adesões, encerrou o 4º Trimestre de 2019 com 972 participantes ativos, 3 aposentados e 1 pensionista. No trimestre, a rentabilidade obtida foi de 4,47%, e no acumulado do ano de 23,47%, contra uma Taxa Indicativa do período (INPC do mês +3,50% a.a.), de 8,14% a.a., apresentando um desempenho acima da Taxa Indicativa de 15,33 pontos-base. Assim como no plano I/BD, a queda das taxas dos títulos públicos, todos marcados a “Mercado”, impulsionaram os preços em alta pronunciada, que ajudado pela forte alta do mercado acionário, constituíram as razões na obtenção do resultado consolidado do plano.

PLANO DE BENEFÍCIOS III (Plano Saldado) – Encerrou o 4º Trimestre de 2019 com 266 participantes ativos, 61 aposentados e 6 pensionistas. A rentabilidade do Plano registrada no 4º trimestre de 2019 foi de 5,31% e no acumulado do ano de 17,48%, contra uma meta atuarial registrada no período (INPC com defasagem + 4,90% a.a.), de 8,43% a.a., o desempenho dos investimentos ficou acima do mínimo atuarial em 9,05 pontos-base. Tal como ocorreu nos demais planos, a queda das taxas dos títulos públicos, fundamentalmente no estoque de títulos marcados a “Mercado”, impulsionou os preços em alta pronunciada, que ajudado pela forte alta do mercado acionário, constituíram as razões na obtenção do resultado consolidado do plano.

PLANO DE GESTÃO ADMINISTRATIVA (PGA) – Obteve uma rentabilidade no 4º trimestre de 2019 de 2,35% e no acumulado do ano de 17,72%, contra uma taxa de referência registrada no período (INPC do mês +4,90% a.a.), de 9,60% a.a., o desempenho dos investimentos ficou acima da Taxa de Referência em 8,12 pontos-base. Mais uma vez, como ocorreu nos demais planos, o motivo foi a queda das taxas dos títulos públicos, todos marcados a “Mercado”, e a mudança no perfil de investimento, onde foi alocado valores no mercado acionário, vislumbrando uma alta nesse segmento.

O acompanhamento do custeio demonstrou que o total arrecadado, incluindo aí também, os rendimentos obtidos pelas aplicações financeiras do próprio PGA, foram suficientes para cobrirem todos os gastos, gerando uma constituição no ano equivalente a 2,50% no Fundo Administrativo. Conforme prevê a legislação, os valores foram distribuídos segundo os planos: constituição de R\$ 36.493,28 no BD; constituição de R\$ 108.616,17 no CODEPREV e constituição de R\$ 52.254,93 no SALDADO.

Visando enfrentar os desafios atuais e futuros a São Francisco tem se empenhado em qualificar sua reduzida força de trabalho, investir em recursos tecnológicos e adotar práticas de administração e gestão que contribuam com a sustentabilidade e o conhecimento dos riscos do seu negócio.

Por fim o Relatório consolida as informações referentes aos quatro trimestres do ano e está estruturado da seguinte forma: **(i)** Apresentação; **(ii)** Aspectos Gerais; **(iii)** Os Planos de Benefícios: I/BD; Plano II/CD-Codeprev e Plano III - Saldado; e, **(iv)** Plano de Gestão Administrativa-PGA.

A Diretoria Executiva e os Conselhos Deliberativo e Fiscal da Fundação São Francisco, empenhados em assegurar o fiel cumprimento dos compromissos previdenciários que marcaram a trajetória de 34 anos de existência desta instituição, desejam a todos uma ótima leitura!

Diretoria da São Francisco

1 DISTRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA DOS EMPREGADOS ATENDIDOS E NÃO-ATENDIDOS

FIGURA 1.Participantes Ativos



* Dos 1240 participantes, 218 são participantes tanto do Plano Codeprev quanto do Plano Saldado

FIGURA 2.Distribuição por Superintendência

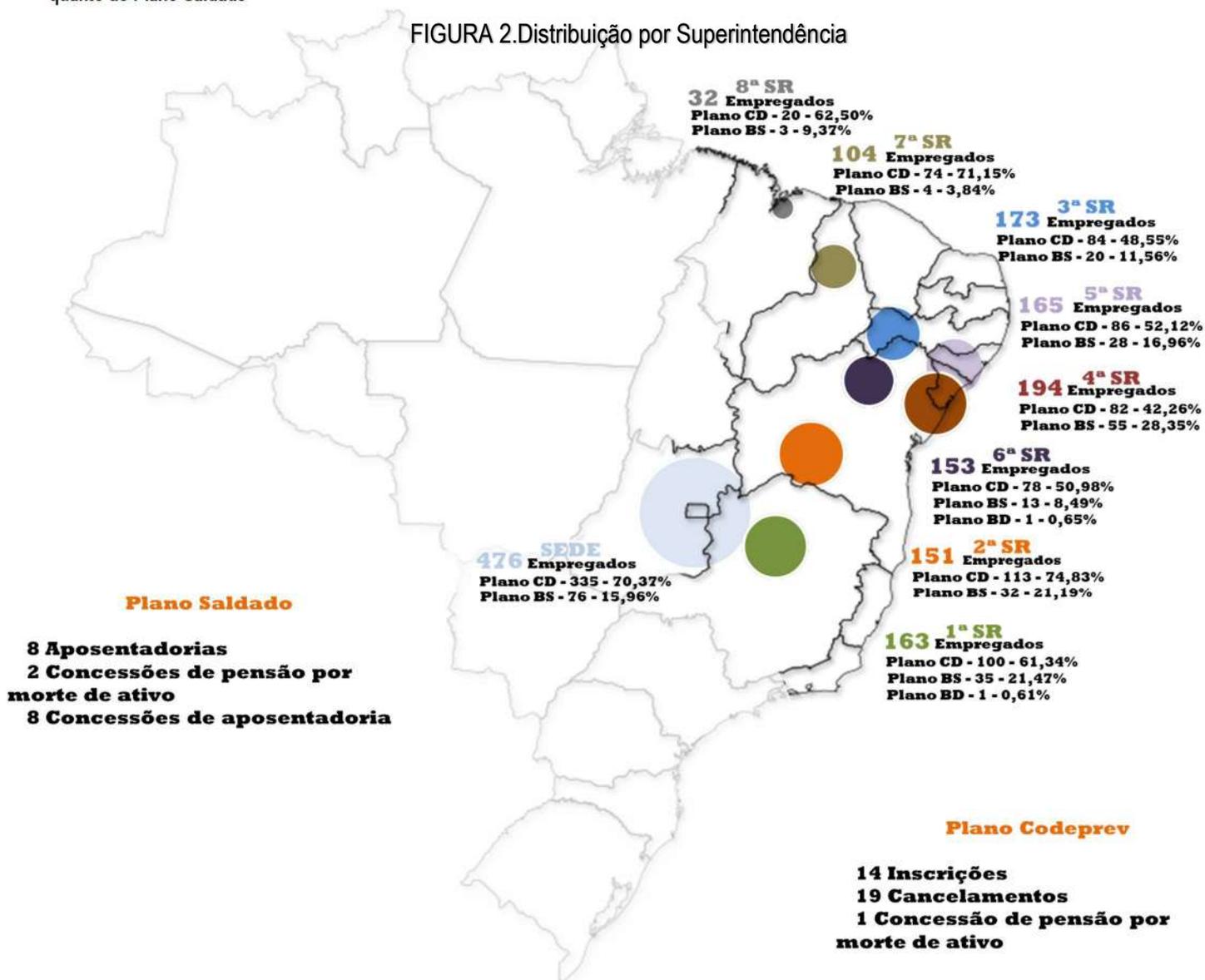


FIGURA 3. Participantes Assistidos por Plano de Benefícios

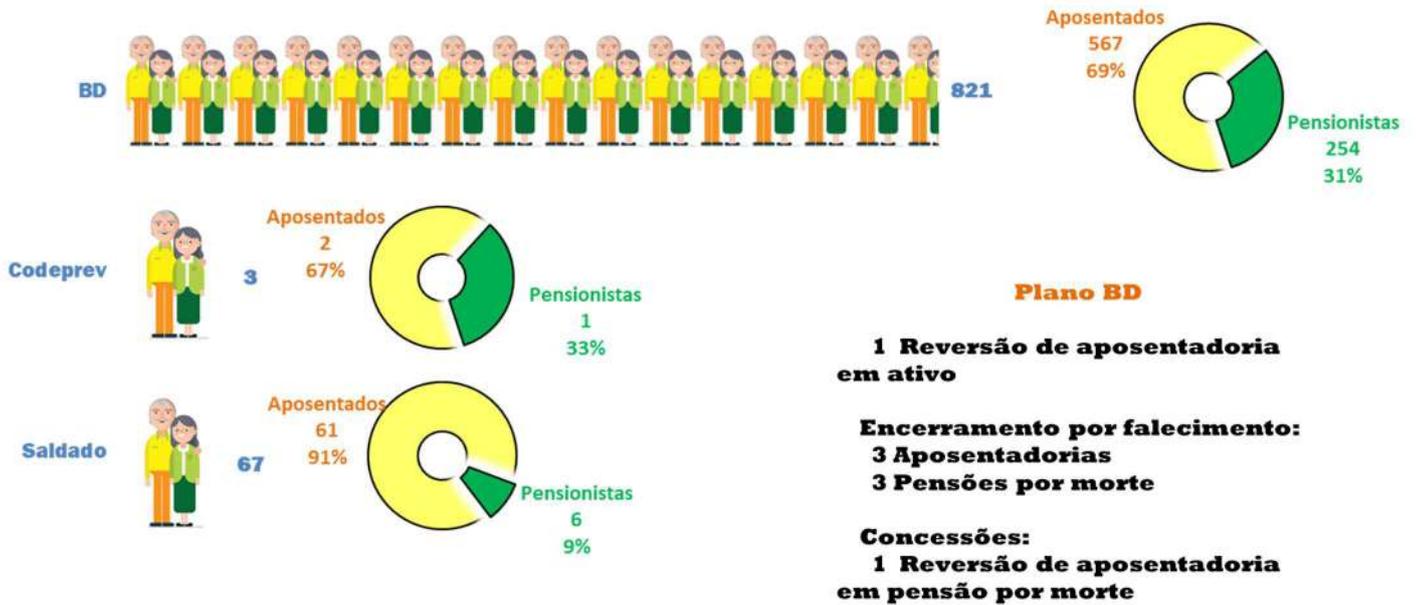


FIGURA 4. Participantes Assistidos dos Planos de Benefícios I, II e III



FIGURA 5. Distribuição de Assistidos por UF – Plano BD

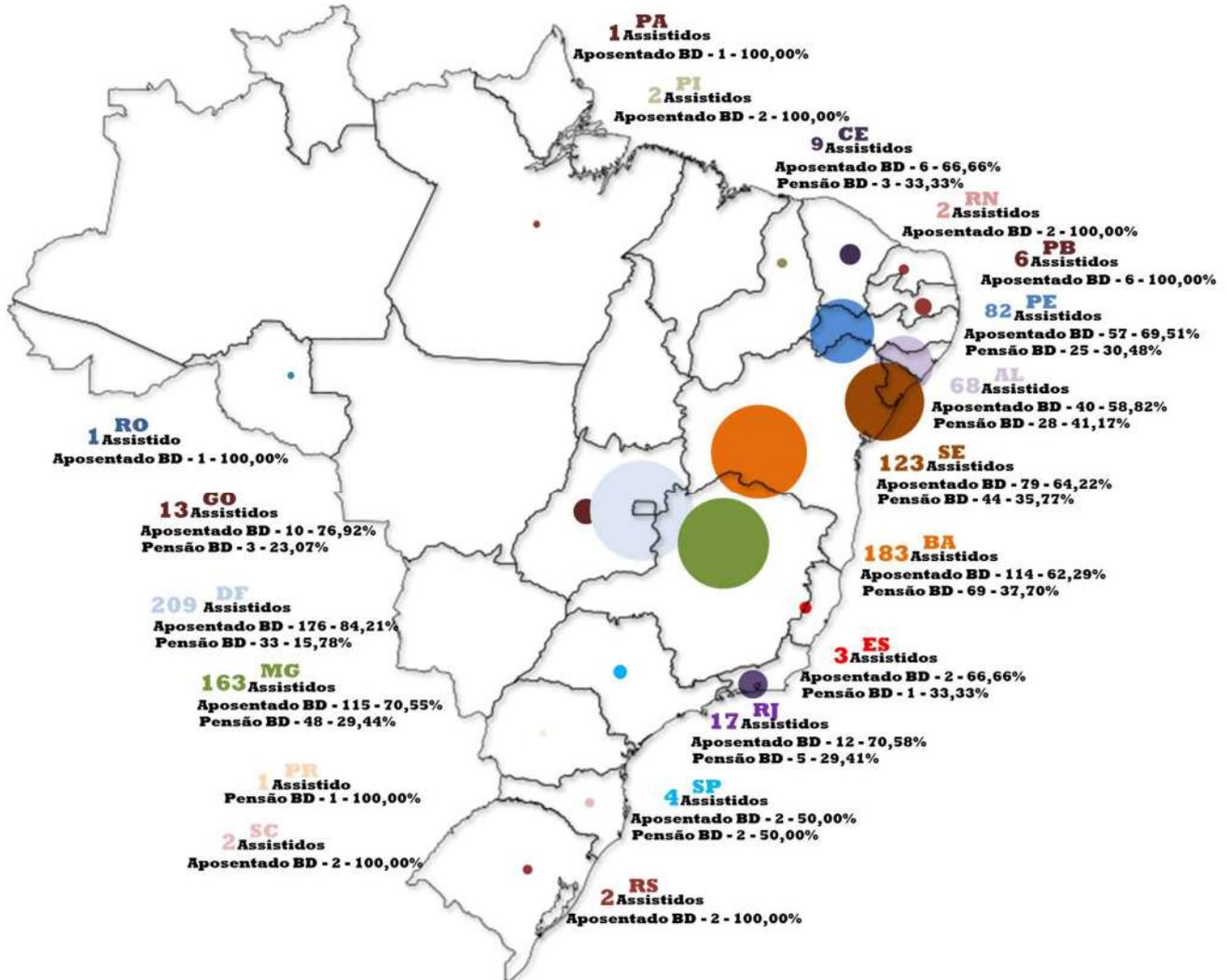
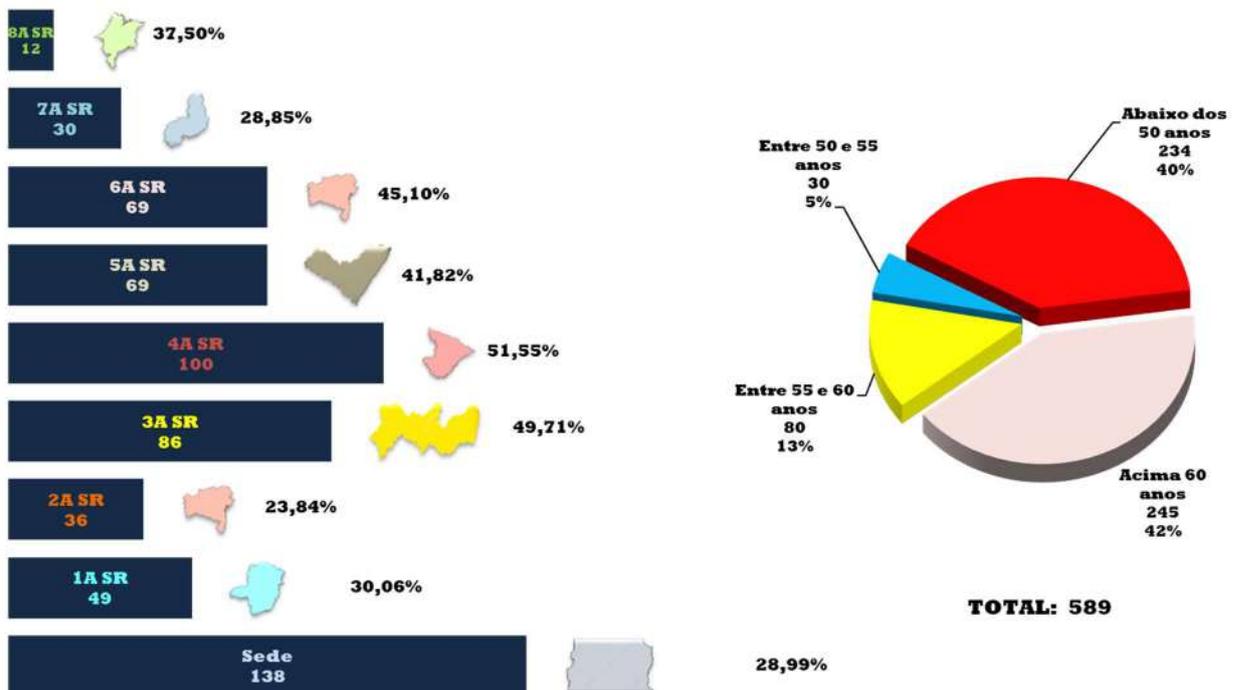


FIGURA 6. EMPREGADOS SEM PLANOS DE BENEFÍCIOS POR SR



2 COMPORTAMENTO ECONÔMICO E VARIÁVEIS MACROECONÔMICAS

2.1 ASPECTOS GERAIS DE MERCADO:

2.1.1 Cenário Econômico

Encerrado o 4º trimestre de 2019, encerra-se também o primeiro ano do Governo Jair Messias Bolsonaro, eleito em 2018 para o período 2019/2022. Foi sem dúvidas, um ano extremamente desafiador, sem abandonar o processo dinâmico do novo governo na busca da recuperação do crescimento econômico e a geração de novos empregos:

- **Na política:** Aprovação pelo Congresso Nacional da Reforma da Previdência proposta pelo Governo Federal e encaminhamento das Reformas Tributária e Administrativa;
- **Na economia:** Inflação controlada e estabilizada, fechando o ano em 4,31% medida pelo IPCA - índice oficial do governo, abaixo do Teto da Meta (5,75%); a menor Taxa Básica de Juros da Economia - Selic da história, encerrando o ano em 4,50% a.a., com queda de 2,00 pontos-base em 2019; Risco-Brasil no seu menor patamar desde 2013, alcançando em dezembro o nível mais baixo em quase 10 anos, operando inferior a 100 pontos, e
- **No campo social:** Redução de 29 (vinte e nove) para 22 (vinte e dois) Ministérios; Pacote Anticrime facilitando o trabalho dos policiais e punindo com mais rigor os criminosos; Concessão para a iniciativa privada a administração de mais de 23 (vinte e três) rodovias, portos, aeroportos e ferrovias em todo o Brasil; Expansão de acordos comerciais com a China, União Europeia e EUA; Implementação do décimo terceiro para as famílias de baixa renda (Bolsa-Família) com um adicional de R\$ 2,6 bilhões para os mais necessitados; Aprovação da MP da Liberdade Econômica, possibilitando ao pequeno investidor menor fiscalização do Estado, menos burocracia e gastos; Implementação das escolas Cívico-Militares nos Estados onde os Governadores aderiram ao projeto; Injeção de R\$ 40,0 bilhões na economia, via Saque Imediato do FGTS ; geração de mais de 880 mil empregos formais gerados em um ano e outras ações que buscaram destravar o mercado interno e externo, buscando no curto espaço de tempo reverter o processo de baixo crescimento do país nos últimos oito anos.

No decorrer do exercício de 2019, no mercado financeiro e de capitais, os gestores institucionais e os investidores privados não ficaram isentos da volatilidade gerada pelas incertezas e as expectativas de crescimento da economia brasileira para 2019 e as projeções para 2020. “Porém, no encerramento do trimestre a economia sinalizou uma pequena aceleração nas atividades com o crescimento do PIB superando as expectativas do mercado, movimento influenciado principalmente pelo consumo das famílias e pelos investimentos, com gastos do governo reduzidos. Houve contribuição positiva para tal os recursos disponibilizados do FGTS, de efeito transitório, e as quedas nas taxas de juros e melhores dados de emprego. Esses últimos, por sinal, surpreendem positivamente, com taxa de desocupação caindo para 11,0%, e com bom saldo de criação de empregos formais (CAGED)”. Neste contexto, no encerramento do trimestre mostrou estabilidade e sinalização de alta do PIB, com projeção de 1,10% de crescimento para 2019 e 2,24% para 2020, segundo os dados publicados pelo Bacen/Focus - Relatório de Mercado, de 03.01.2020 - **Fontes: RJL- Gestão & Investimentos/Dezembro 2019 e Relatório Focus - Bacen/03.01.2020.**

Segundo o Fundo monetário Internacional FMI, as projeções de redução de crescimento da economia global em 2019 persistiram, devendo avançar num ritmo mais lento em uma década, porém, a economia brasileira apresentou gradativamente no decorrer do quarto trimestre bons sinais de recuperação. Em que pese o elevado índice de desemprego, também em processo paulatino de recuperação, a inflação oficial

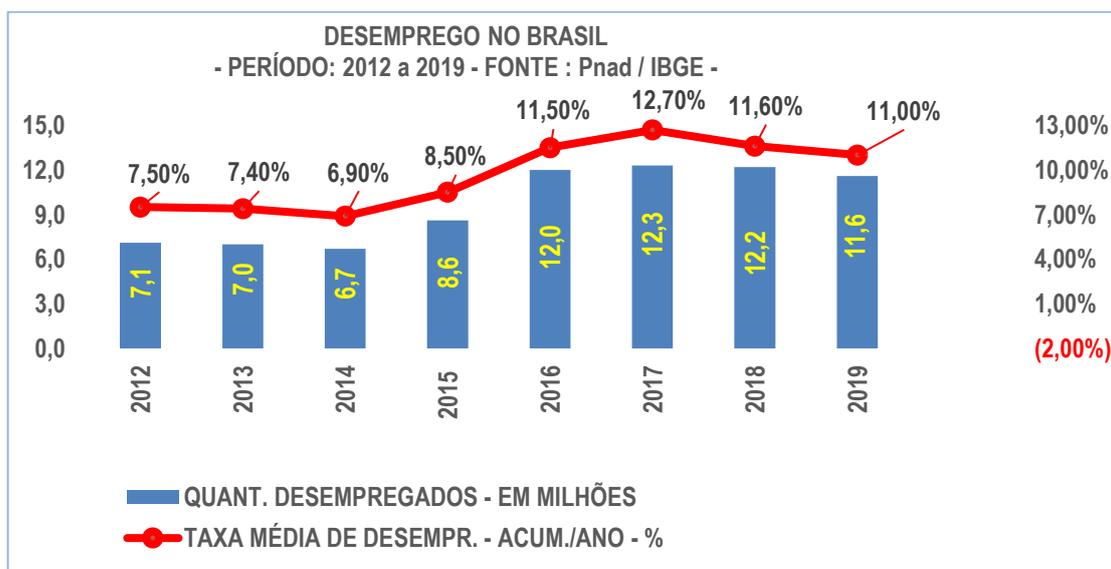
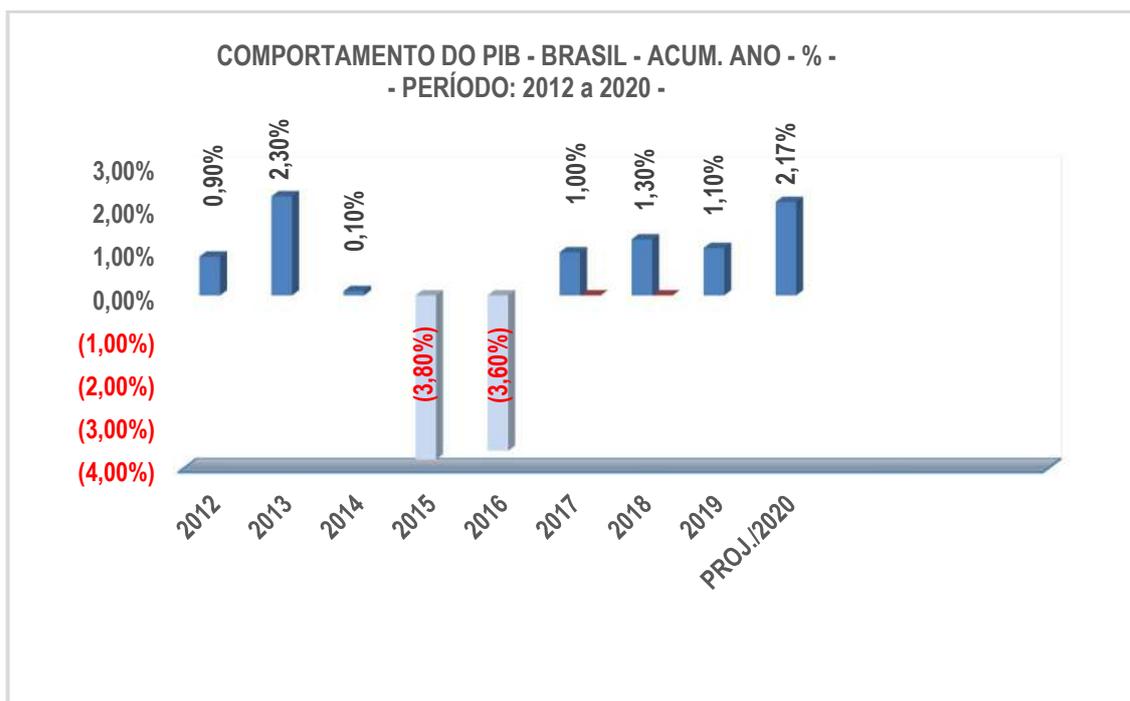
medida pelo IPCA surpreendeu o governo e àqueles mais pessimistas, encerrando o ano abaixo do teto da meta (5,75% a.a.), acumulando em 2019 no patamar de 4,31% medida pelo IPCA (Índice oficial de inflação do país). Por outro lado, os juros de longo prazo estão rodando abaixo de 3,50% a.a., contra 4,94% a.a. em dezembro de 2018, queda de 1,44 pontos-base, com expectativas de redução em 2020, com extrema importância na retomada do crescimento econômico. Em que pese os bons resultados dos indicadores, não foram suficientes para reverter os indicadores industriais acumulados em 2019. Segundo os números publicados pela Confederação Nacional da Indústria - CNI - “Os Indicadores Industriais de dezembro de 2019 foram majoritariamente negativos na comparação com novembro; apenas a massa salarial registrou alta nessa comparação. O resultado reforça o fraco desempenho da atividade industrial no ano, em especial no mercado de trabalho” - **Fonte: CNI - Indicadores Industriais - Dezembro 2019.**

TABELA 1. INDICADORES INDUSTRIAIS

| INDICADORES INDUSTRIAIS - DEZEMBRO DE 2019 | | | |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------------------|
| Variação frente a Dez./2019 / Nov./2019 - Dessazonalizado | | | |
| Faturamento Real | | ↓ | Queda de : (1,0%) |
| Horas Trabalhadas na Produção | | ↓ | Queda de : (1,0%) |
| Utilização da Capacidade Instalada | Dez./2019 - Dez./2018 | ↑ | Aumento de : 0,4 ponto percentual |
| Emprego | | ↓ | Queda de : (0,1%) |
| Massa Salarial Real | | ↑ | Aumento de : 0,1% |
| Rendimento Médio Real | | ↓ | Queda de : (1,3%) |
| Fonte: Confederação Nacional da Indústria - CNI - Dezembro de 2019 | | - DEFLATOR: INPC/IBGE | |

No mês de dezembro de 2019, as contas públicas do governo apresentaram um déficit primário de R\$ 14,6 bilhões, variação negativa de 55,8%. Encerrado o ano, segundo os números divulgados pelo “Tesouro Nacional”, o resultado consolidado ficou negativo em R\$ 95,1 bilhões, contra um déficit de R\$ 120,3 bilhões registrado em 2018. Para 2019, o setor público estava autorizado a registrar déficit (despesas maiores que receitas) de até R\$ 139,0 bilhões. O déficit primário representa o resultado negativo nas contas do governo desconsiderando o pagamento dos juros da dívida pública. O ano de 2019, foi o sexto ano seguido de resultado negativo nas contas públicas. “De acordo com o Tesouro Nacional contribuíram para a diminuição do déficit: (i) A receita líquida encerrou com R\$ 2,4 bilhões acima do projetado. Isso ocorreu pelo excedente do leilão da cessão onerosa do pré-sal, que somou R\$ 69,9 bilhões e a nova política de pagamento de dividendos do Tesouro Nacional, que totalizaram R\$ 13,3 bilhões e o pagamento de Imposto de Renda e de Contribuição Social sobre o Lucro Líquido decorrente da venda de subsidiárias de estatais, reforçando arrecadação em cerca de R\$ 12,0 bilhões e (ii) Execução da despesa ter ficado R\$ 41,5 bilhões abaixo do programado” - **Fonte: Bacen.**

De acordo com os dados divulgados pelo do IBGE, segundo a Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios Contínua (Pnad Contínua), a **Taxa de Desemprego** no Brasil encerrou o ano de 2019 em 11,00%. O resultado é o menor desde o trimestre encerrado em março de 2016, quando foi de 10,9%. Segundo o IBGE, o número de desempregados foi de 11,6 milhões de pessoas, com queda de 7,1% (menos 883 mil pessoas) em relação ao trimestre anterior e 4,3% menor que o mesmo período de 2018. A média anual de desocupados ficou em 12,6 milhões, 1,7% a menos que em 2018. - **Fonte: IBGE.**

GRÁFICO 1. TAXA DE DESEMPREGO X QUANTIDADE DE DESEMPREGADOS

GRÁFICO 2. COMPORTAMENTO DO PRODUTO INTERNO BRUTO - PIB - 2012 X 2020


O Produto Interno Bruto – PIB do Brasil, segundo os dados divulgados pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística – IBGE, registrou crescimento de 1,10% em 2019, na comparação com o ano anterior. Em valores correntes alcançou R\$ 7,3 trilhões. O resultado veio em linha com as projeções do mercado, com uma desaceleração em comparação a 2018, que foi de 1,30%. Para o exercício de 2019 a expansão inicial era de 1,60%, para 2020 a projeção do governo situa-se em 2,17%. - **Fonte: Focus - Relatório de Mercado- 28.02.2020.**

2.1.2 Economia Mundial - 4º Trimestre de 2019:

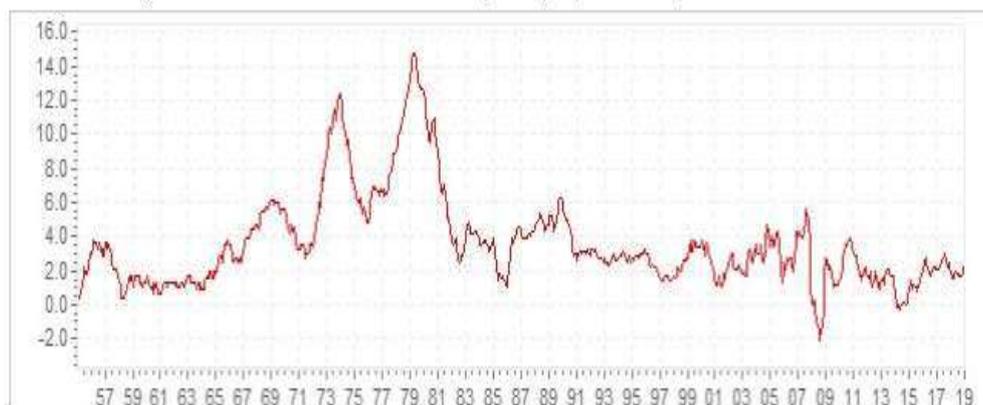
Economia Americana: O Produto Interno Bruto-PIB da economia americana cresceu à taxa anualizada de 2,10% no quarto trimestre de 2019, de acordo com as primeiras estimativas dos indicadores, divulgados pelo Departamento de Comércio. Com este resultado, o PIB acumulou no ano de 2019 um avanço de 2,30%, o menor crescimento nos últimos três anos. Em 2018, a economia americana avançou 2,90%. Apesar da redução do PIB anual, destaca-se com maior ênfase para a economia global, o anúncio da conclusão da primeira fase do acordo entre os Estados Unidos e China, com retirada de parte das tarifas comerciais atualmente em vigor, junto com a ratificação do acordo entre os EUA, México e Canadá, reduzindo de forma acentuada as tensões e ameaças de novas elevações de tarifas. Por outro lado, encerrado o exercício de 2019, o Presidente Donald Trump, independente do processo de “Impeachment” que ronda a Casa Branca, se mostrou nos últimos dias do ano, tranquilidade no processo eleitoral na corrida para a Casa Branca em 2020, dado que o desemprego nos EUA se encontra nos níveis de 3,50%, o menor patamar desde dezembro de 1969. Quanto a taxa de juros, segundo o FED (Banco Central Americano), sinalizou para o mercado que apesar do cenário base não contemplar novas reduções da taxa básica de juros (faixa de 1,50% a 1,75% a.a.), uma elevação de juros é pouco provável e estaria condicionada a uma alta da inflação. Os preços encerraram o ano em 2,30% (IPC), acima da meta de 2% defendida pelo FED, contra 1,91% registrada em 2018, porém, sob controle, favorecendo diretamente as posições macroeconômicas defendidas pelo Governo.

GRÁFICO 3. EUA - COMPORTAMENTO DO PRODUTO INTERNO BRUTO - PIB - % - 2012 / 2020



GRÁFICO 4. INFLAÇÃO AMERICANA - % - FONTE: WOLDWIDE INFLATION DATA

Gráfico – inflação histórica IPC Estados Unidos (anual) – prazo completo



Zona do Euro: “O Produto Interno Bruto - PIB na Zona do Euro em 2019 se situou em 1,20%, em uma primeira estimativa que projeta uma forte desaceleração em relação a anos anteriores. O número é mais otimista do que nas últimas previsões da Comissão Europeia. No quarto trimestre de 2019 o PIB da Zona do Euro progrediu 0,1% na comparação com o trimestre anterior. A tensão comercial com os Estados Unidos, o aumento das tensões geopolíticas e a incerteza sobre a futura relação entre a União Europeia (EU) e o Reino Unido após o Brexit afetaram diretamente o crescimento da região. As incertezas geopolíticas e a finalização do Brexit, com a saída definitiva da Inglaterra do grupo, não deixaram dúvidas quanto a fragilidade, levando o Banco Central Europeu - BCE manter a Taxa Básica de Juros em seu nível mais baixo, sem perspectivas de alterá-la, atualmente é sua principal ferramenta de taxa de juros, segue na mínima recorde de - 0,50%. A taxa principal de refinanciamento, que determina o custo do crédito na economia, permaneceu em 0,0%, enquanto a taxa de empréstimo de emergência para bancos continuou em 0,25%” - Fonte: AFP/Eurostat - 31.01.2020. “Quanto a inflação medida pelo Índice de Preços ao Consumidor (CPI, na sigla em inglês) da **zona do euro** subiu 1,3% na comparação anual de dezembro. Em comparação com o mês anterior, novembro, a alta da inflação foi de 0,3%. Apesar do avanço, a inflação anual da zona do euro permanece inferior a taxa de 2%, meta do **Banco Central Europeu (BCE)**. Os dados foram divulgados pela agência de estatísticas da **União Europeia**, Eurostat” - **Fonte: Suno/Notícias.**

GRÁFICO 5. ZONA DO EURO - COMPORTAMENTO DO PIB - % - 2010 / 2019



China: Encerrado o exercício de 2019, o Produto Interno Bruto - PIB da China avançou 6,10% contra 6,60% em 2018. O resultado veio dentro das expectativas dos analistas, que previam alta entre 6,00% e 6,50%. A leitura marca o ritmo mais lento de crescimento da economia chinesa desde o início da série histórica, em 1992. Em 2019, o maior risco enfrentado pela China, foi o processo persistente da guerra comercial com os Estados Unidos que buscou imputar aos produtos chineses tarifa de importação de 10% para 25% sobre US\$ 200 bilhões em produtos. Em dezembro, os discursos dos dois lados apresentaram avanços nas negociações. A China afirmou que está disposta a comprar mais produtos agrícolas dos EUA, enquanto Donald Trump decidiu adiar um novo aumento de tarifas, melhorando temporariamente a percepção de risco do mercado. Para os analistas, o acordo caminha para uma solução em 2020, com perspectivas de crescimento da China mais pessimista para os próximos anos, com previsão de crescimento de 6,0%.

GRÁFICO 6. CHINA - CRESCIMENTO DO PIB ANUAL - 2009 A 2020 - %


2.1.3 Perspectivas para o Primeiro Trimestre 2020:

✓ Cenário Interno:

- Na Política:** Na política interna, os problemas de articulação do governo são recorrentes. Para o **1º trimestre de 2020** o mercado financeiro e de capitais, continuará, sem dúvidas, observando e acompanhando atentamente às discussões em volta da formação da base política do governo no Congresso Nacional, de olho nas eleições municipais, com conseqüente redução dos trabalhos no Congresso, motivado pelo apoio dos políticos à suas bases eleitorais. Ademais, o mercado estará aguardando as próximas etapas do programa de “Reformas” propostas pelo Governo Central, com destaque para: (i) Reforma Tributária; (ii) Reforma Administrativa; (iii) Programa de Privatização e (iv) Revisão do Pacto Federativo.
- No Cenário Macroeconômico:** Na economia doméstica, o 1º trimestre de 2020 será crucial para o Governo Central e para a população. Tudo se desenhava para um primeiro trimestre com boas perspectivas de recuperação da economia brasileira, com os agentes formadores de opinião projetado crescimento do PIB acima da média registrada nos últimos dois anos. No entanto, o Brasil, tampouco a economia global não contava com o fator de risco: **o surto do “Coronavírus”** com origem na China. O epicentro da epidemia surgiu em dezembro de 2019 na cidade de “Wuhan”, no centro da China, com um grupo emergente de pessoas com pneumonia de causa desconhecida, ligadas principalmente a vendedores ambulantes que trabalhavam no Mercado de Frutos do Mar de Huanan, se espalhando numa velocidade acima do normal por vários países e sem perspectivas de prazo para o desenvolvimento de uma vacina eficaz, comprometendo a economia local no processo de produção e a cadeia produtiva em vários países demandadores de matéria prima. Portanto, projeta-se um primeiro trimestre com lenta retomada do crescimento econômico, aliado à continuidade das reformas propostas pelo Governo Federal (Tributária e Administrativa), com vistas a retomada dos investimentos e a geração de novos empregos formais. Segundo os dados divulgados pelo **Banco Central - FOCUS - Relatório de Mercado (17.02.2020)**, a mediana do mercado para o crescimento da economia caiu as projeções para 2020. A expansão de 2,31% prevista em janeiro de 2020, espera-se agora avanço de 2,23% no Produto Interno Bruto-PIB. Para o exercício de 2021 a expansão continua no mesmo patamar de 2,50%.

✓ Cenário Global e Externo:

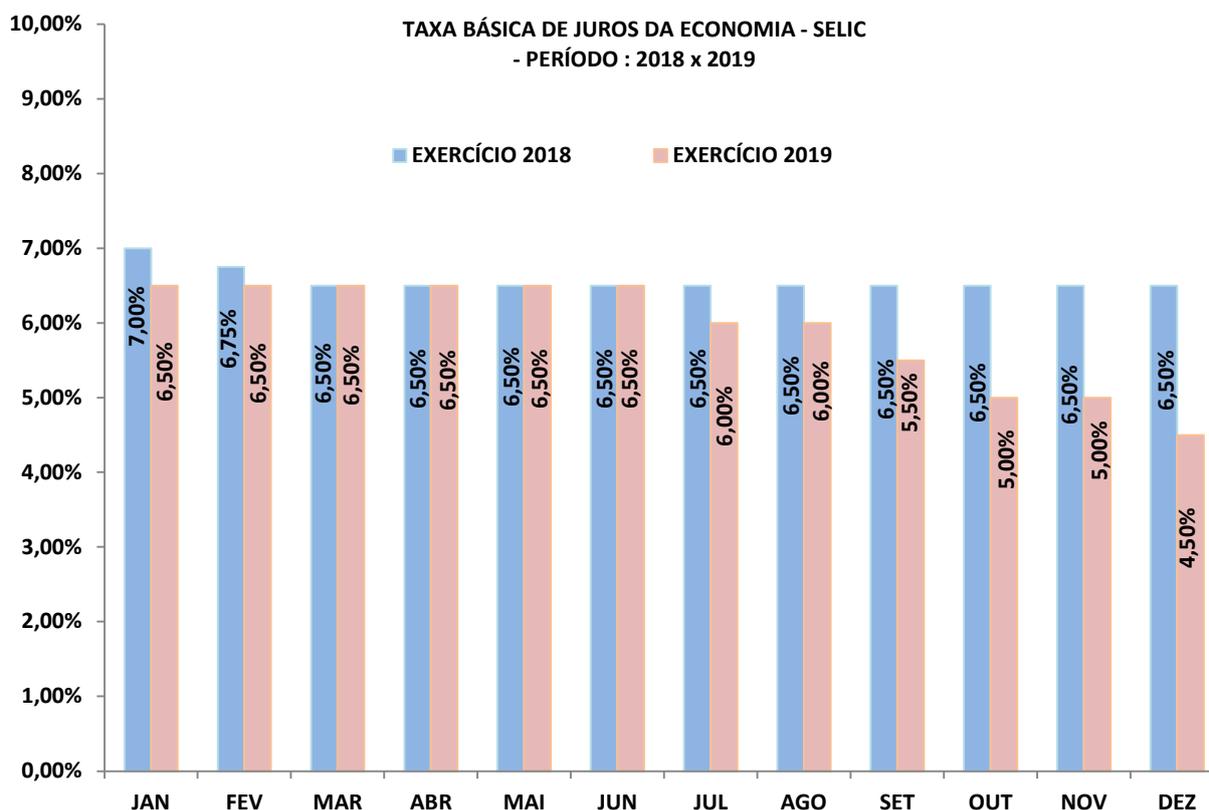
- **Cenário Global:** “Em janeiro de 2020, o Fórum Econômico Mundial apresentou novas previsões de crescimento global. Segundo o Fundo Monetário Nacional - FMI a economia global deve expandir em 2020. Segundo os cálculos, depois de registrar crescimento de 2,90% em 2019, a economia mundial crescerá 3,30% este ano e 3,40% em 2021”. Vale ressaltar, que as projeções acima descritas, os agentes formadores de opinião ainda não tinham conhecimento do processo devastador do novo “Coronavírus” e as suas consequências para a economia global. A desaceleração da economia global no decorrer do primeiro trimestre, poderá, ainda, sofrer as consequências da lentidão da finalização do acordo comercial EUA e China, que depara em 2020 com a eleição presidencial americana e os problemas estruturais, como o baixo crescimento da produtividade nas economias emergentes.
- **Economia Americana:** Em que pese a forte influência dos riscos geopolíticos dos Estados Unidos ocorrido no início de 2020, com destaque para a morte do general iraniano autorizado pelo Presidente Donald Trump, isso é passado. Os ânimos se acalmaram e os investidores se voltam para as projeções de 2020 que se mostram favoráveis ao mercado *bursátil* e uma estabilização no crescimento econômico. No decorrer do 1º trimestre de 2020, espera-se a manutenção da taxa de juros de referência estável, conforme decisão do Banco Central Americano (FED) na sua última reunião realizada no dia 29.01.2020, na faixa de 1,5% e 1,75% a.a., vislumbrando um mercado de trabalho forte e crescimento econômico moderado, porém, busca-se aumento no ritmo de consumo da população. O mercado financeiro no decorrer do período, mantém a atenção na finalização de assinatura do acordo comercial entre EUA e China; o impacto econômico da epidemia do novo “Coronavírus” e as repercussões nas economias emergentes.
- **China:** No decorrer do primeiro trimestre de 2020, o grande desafio da economia chinesa é a finalização das negociações com o governo americano gerado a partir da guerra comercial estabelecida pelo Presidente Donald Trump, via taxaço dos produtos chineses. O acordo entre as duas maiores economias do mundo encontra-se próximo, devendo abranger questões sobre agricultura, moeda e proteção da propriedade intelectual. O conflito continua atingindo os mercados financeiros, o crescimento interno da economia chinesa e o crescimento global. Ademais, quando o mercado tomou conhecimento das projeções de crescimento de 6% do PIB para 2020, a economia chinesa não contabilizava nenhum fato episódico na economia interna, com destaque para o processo devastador do novo “Coronavírus”, esvaziando de forma plena todo o setor produtivo do país ao longo dos primeiros meses do ano, com resultados ainda não contabilizados para o exercício de 2020.
- **Zona do Euro:** Como já comentado neste relatório, a tensão comercial com os Estados Unidos, o aumento das tensões geopolíticas e a incerteza sobre a futura relação entre a União Europeia (EU) e o Reino Unido após o Brexit, afetarão diretamente o crescimento da região. Estas são ameaças de uma possível desaceleração da economia dos países da zona do euro, que tendem a um moderado crescimento no decorrer do primeiro trimestre de 2020, somados as consequências diretas do efeito “Coronavírus”, ainda não contabilizados.

2.1.4 Variáveis Macroeconômicas Internas

2.1.4.1 Taxa Básica de Juros da Economia - SELIC

O **Comitê de Política Monetária - COPOM**, em sua última reunião realizada no 4º Trimestre de 2019, nos dias 10 e 11 de dezembro, decidiu por unanimidade, reduzir a Taxa Básica de Juros da Economia - SELIC em 0,50 pontos percentuais para 4,50% a.a., sem viés. A decisão tomada por unanimidade, veio em linha com o esperado pelo mercado. Segundo o comunicado da Autoridade Monetária, o COPOM entende que essa decisão reflete seu cenário básico e balanço de riscos para a inflação prospectiva e é compatível com a convergência da inflação para a meta no horizonte relevante para a condução da política monetária, que inclui o ano-calendário de 2020, em grau menor, o de 2021. O Comitê enfatiza que seus próximos passos continuarão dependendo da evolução da atividade econômica, do balanço de riscos e das projeções e expectativas de inflação - **Fonte: Comunicado COPOM 11.12.2019.**

GRÁFICO 7. TAXA BÁSICA DE JUROS DA ECONOMIA – SELIC - PERÍODO 2018 X 2019



2.1.4.2 Taxas de Inflação

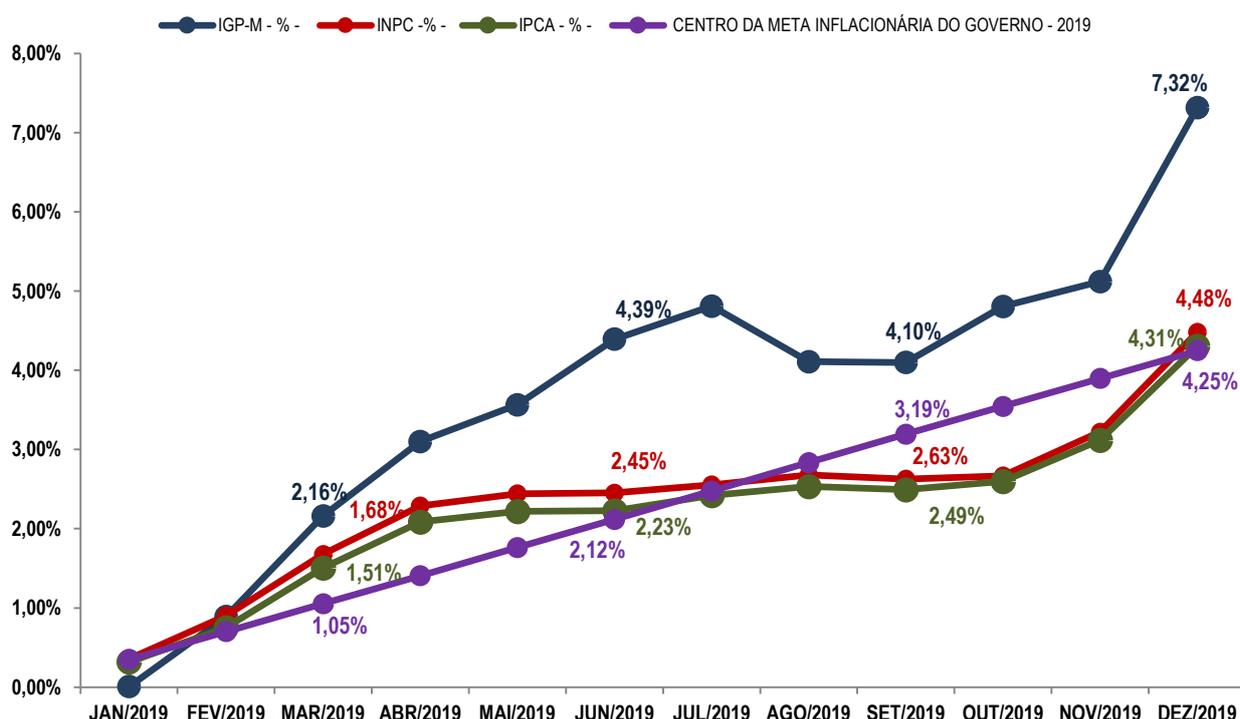
Segundo publicação do IBGE, os preços medidos pelo **Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo - IPCA** (índice oficial de inflação do Governo Federal), teve inflação de 1,15% em dezembro, a maior taxa nos últimos 36 meses. Com este resultado, a inflação oficial fechou o ano de 2019 em 4,31% - contra 3,75% em 2018. A Taxa ficou acima do “Centro da Meta” de 4,25%, porém, dentro do limite de variação de 1,50 ponto percentual para cima ou para baixo, definido Conselho Monetário Nacional - CMN. Isto é, a inflação poderia ficar

entre 2,75% e 5,75%. A alta foi puxada, principalmente, pelo preço do grupo alimentos e bebidas que pesaram no bolso dos consumidores brasileiros. A alta de 6,37% foi puxada, sobretudo, pelas carnes, cujos preços dispararam no mercado interno motivada pelo aumento exacerbado das exportações para a China e à desvalorização do real - **Fonte IBGE - 10.01.2020.**

De acordo com as previsões do BACEN (**Focus - Relatório de Mercado - 03.01.2020**), a inflação para 2020 projeta 4,20%, abaixo, portanto, do teto da meta (5,50%) estabelecido pelo Conselho Monetário Nacional - CMN.

GRÁFICO 8. ÍNDICES DE PREÇOS ACUMULADOS

VARIAÇÃO ACUMULADA: IGP-M x INPC x IPCA x META INFLACIONÁRIA DO GOVERNO FEDERAL
- PERÍODO: 2019 - ACUMULADA - %



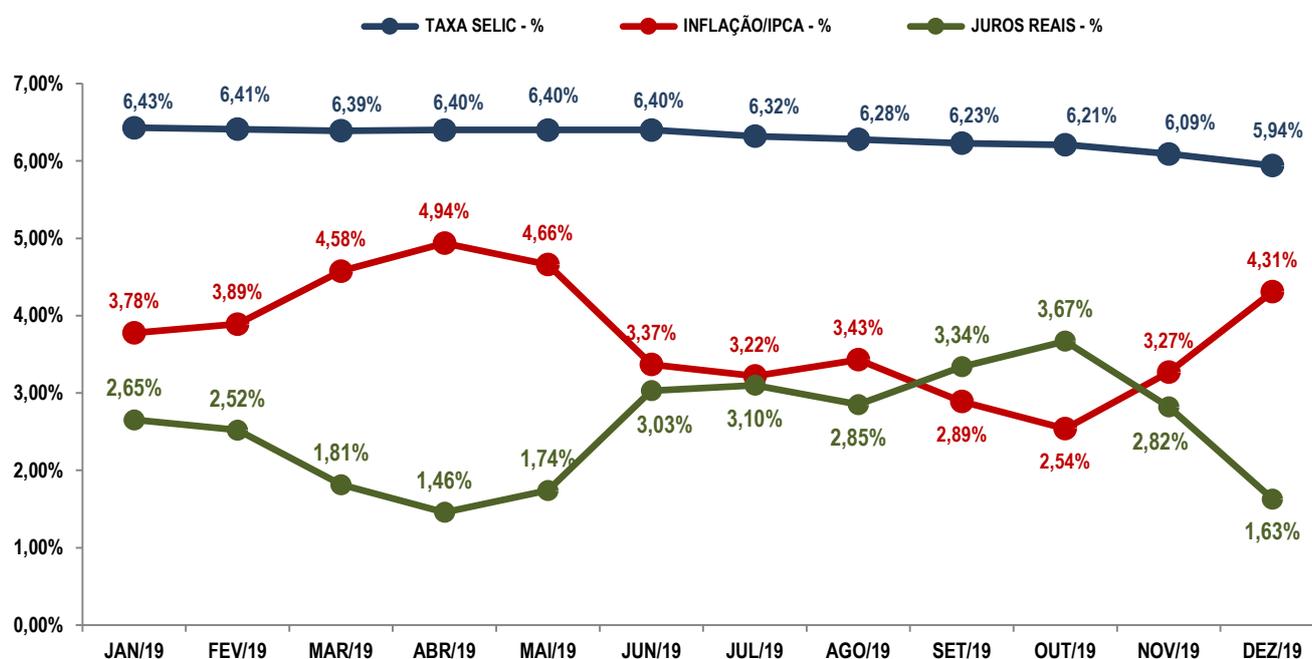
2.1.4.3 Taxa Real de Juros - 2019

Com a decisão do Comitê de Política Monetária - COPOM em sua última reunião realizada no 4º Trimestre de 2019, nos dias 10 e 11 de dezembro de 2019 - a Autoridade Monetária decidiu por unanimidade reduzir a Taxa Básica de Juros da Economia-Selic de 5,00% a.a. para 4,50% a.a. “Os membros do Copom avaliaram a evolução da atividade econômica à luz dos indicadores e informações disponíveis. Concluíram que os dados divulgados desde sua reunião anterior sugerem que a economia brasileira ganhou tração. Os trimestres seguintes devem apresentar alguma aceleração, que deve ser reforçada pelos estímulos decorrentes da liberação de recursos do FGTS e PIS-PASEP - com impacto mais concentrado no último trimestre de 2019. O cenário básico do Copom supõe que o ritmo de crescimento subjacente da economia, que exclui os efeitos de estímulos temporários, será gradual”.

Para a Autoridade Monetária, as projeções para a inflação de 2019 e 2020 subiram em praticamente todos os cenários do COPOM. Os indicadores econômicos divulgados desde a última reunião do COPOM (10 e 11 de dezembro/2019) sugerem uma retomada gradual de recuperação da economia brasileira, no entanto, ainda sobram incertezas no cenário internacional, podendo prejudicar o crescimento do PIB.

“As expectativas de inflação para 2020, 2021 e 2022 apuradas pela pesquisa FOCUS encontram-se em torno de 3,60%, 3,75% e 3,50%, respectivamente. No cenário com trajetórias para a taxa de juros e câmbio extraídas da pesquisa Focus, as projeções do Copom situam-se em torno de 4,0% para 2019, 3,5% para 2020 e 3,4% para 2021. Esse cenário supõe trajetória de juros que encerra 2019 em 4,50% a.a., reduz-se para 4,25% no início de 2020, encerra o ano em 4,50% e se eleva até 6,25% a.a. em 2021. Também supõe trajetória para a taxa de câmbio que termina 2019 em R\$4,15/US\$, 2020 em R\$4,10/US\$ e 2021 em R\$4,00/US\$. Nesse cenário, as projeções para a inflação de preços administrados são de 5,1% para 2019, 3,6% para 2020 e 3,5% para 2021”
- Fonte: Ata da 227ª Reunião do COPOM / 10 e 11.12.2019.

Descontando a Taxa de Juros (Selic) dos últimos 12 meses média móvel (5,94%) da Inflação de 12 meses (4,31%), os juros reais no Brasil se situaram no encerramento do 4º trimestre de 2019 em 1,63%, contra 3,34% registrada no 3º trimestre. O comportamento de baixa se fundamenta na redução da taxa básica de juros da economia - Selic e o efetivo controle da inflação, conforme demonstrado no Gráfico a seguir:

GRÁFICO 9. TAXA REAL DE JUROS - 2019
INFLAÇÃO x TAXA SELIC x TAXA REAL DE JUROS - ACUMULADAS EM 12 MESES - %
- PERÍODO: 2019 -


2.1.4.4 Taxa de Câmbio

O preço do dólar (ptax) no mercado brasileiro fechou o 4º trimestre de 2019 valendo R\$ 4,0307 contra R\$ 4,1644 no 3º trimestre, registrando uma queda de 3,21%. Com este resultado, a moeda americana acumulou no ano alta de 4,02%. A variação positiva observada no dólar no decorrer de 2019, esteve diretamente atrelada a guerra comercial entre as duas maiores potências mundiais EUA e China, no processo desencadeado pelo Presidente Donald Trump, via taxação dos produtos chineses, aliada às projeções do baixo crescimento da economia mundial projetada pelo FMI. Internamente, a desvalorização do real frente ao dólar, deveu-se à procrastinação da aprovação da PEC da Reforma da Previdência pelo Parlamento brasileiro e a ausência de base política do governo no Congresso, gerando desconfiança da população na força do Poder Executivo na aprovação das futuras reformas discutidas pela equipe econômica, dentre elas a Reforma Tributária e Administrativa. No entanto, no encerramento do ano, as expectativas são positivas em relação ao cenário interno, com avanço nas reformas propostas, com consequente aceleração no crescimento econômico, refletindo positivamente na avaliação do real.

GRÁFICO 10. TAXA DE DESEMPREGO X QUANTIDADE DE DESEMPREGADOS

DESEMPREGO NO BRASIL
- PERÍODO: 2012 a SETEMBRO DE 2019 - FONTE : Pnad / IBGE -

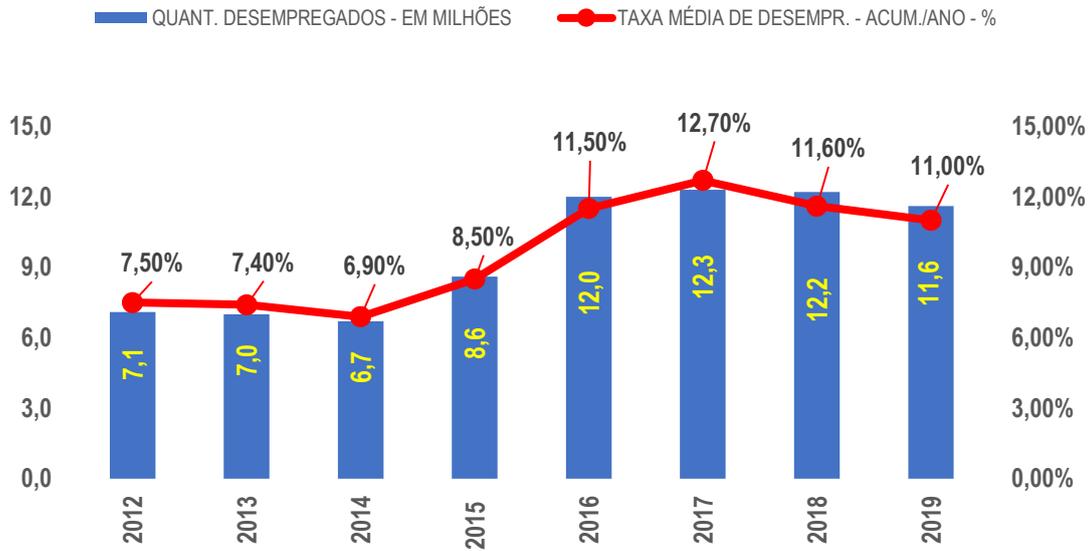


GRÁFICO 11. COMPORTAMENTO DO DÓLAR - PERÍODO: 2018 X 2019

- COMPORTAMENTO DO DÓLAR -
- PERÍODO: 2018 x 2019 -

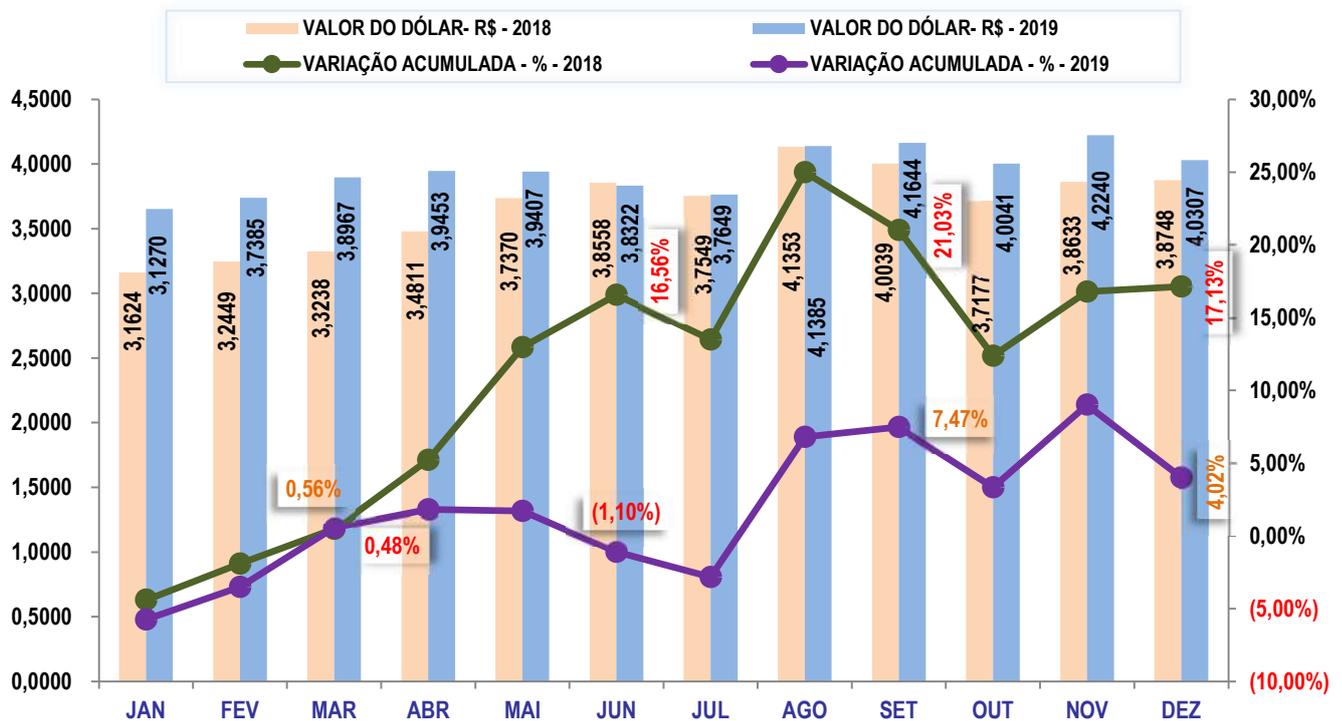


GRÁFICO 12. COMPORTAMENTO DOS ÍNDICES REAIS - PERÍODO: 2017 A DEZEMBRO DE 2019

COMPORTAMENTO DOS PRINCIPAIS ÍNDICES DE REFERÊNCIA

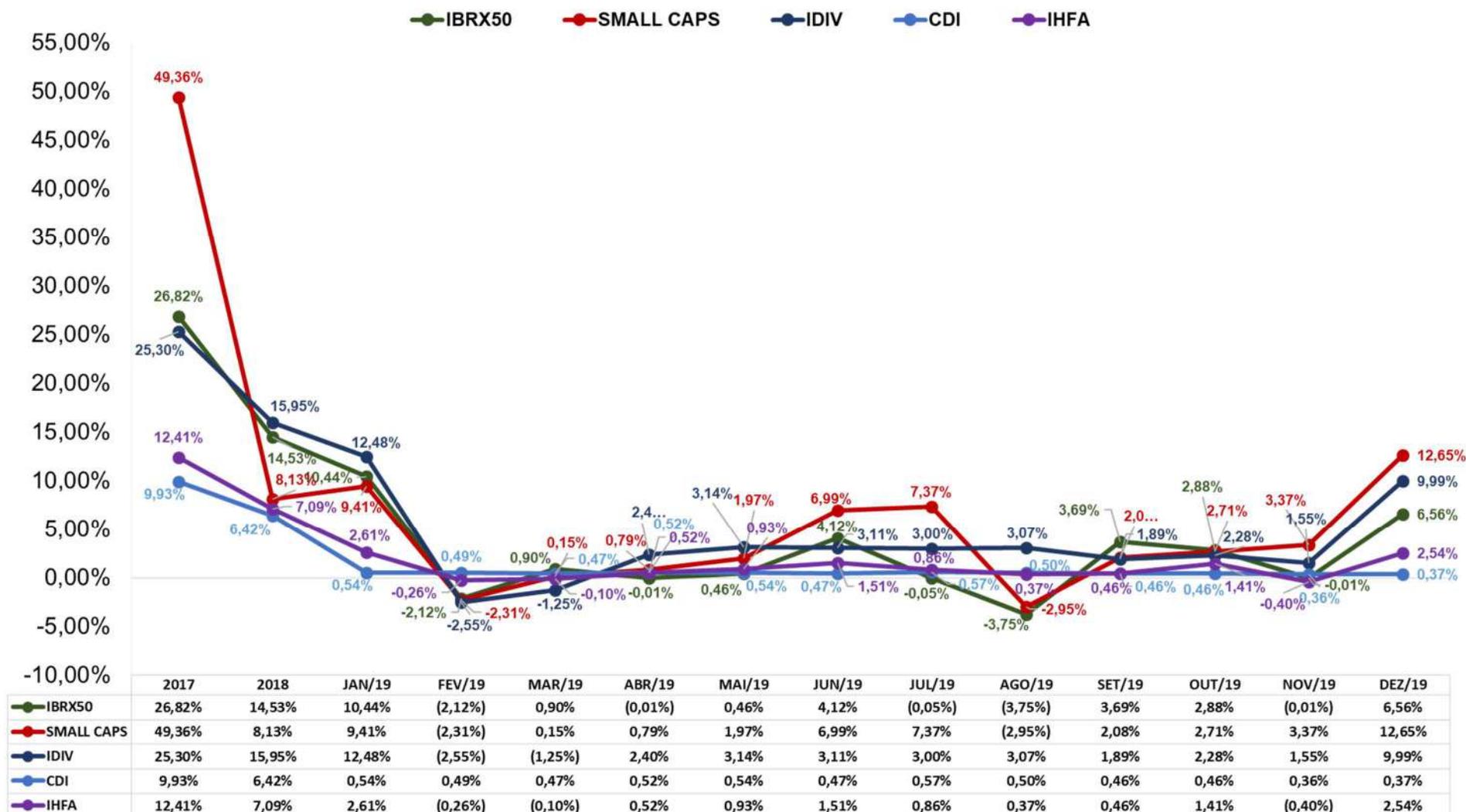
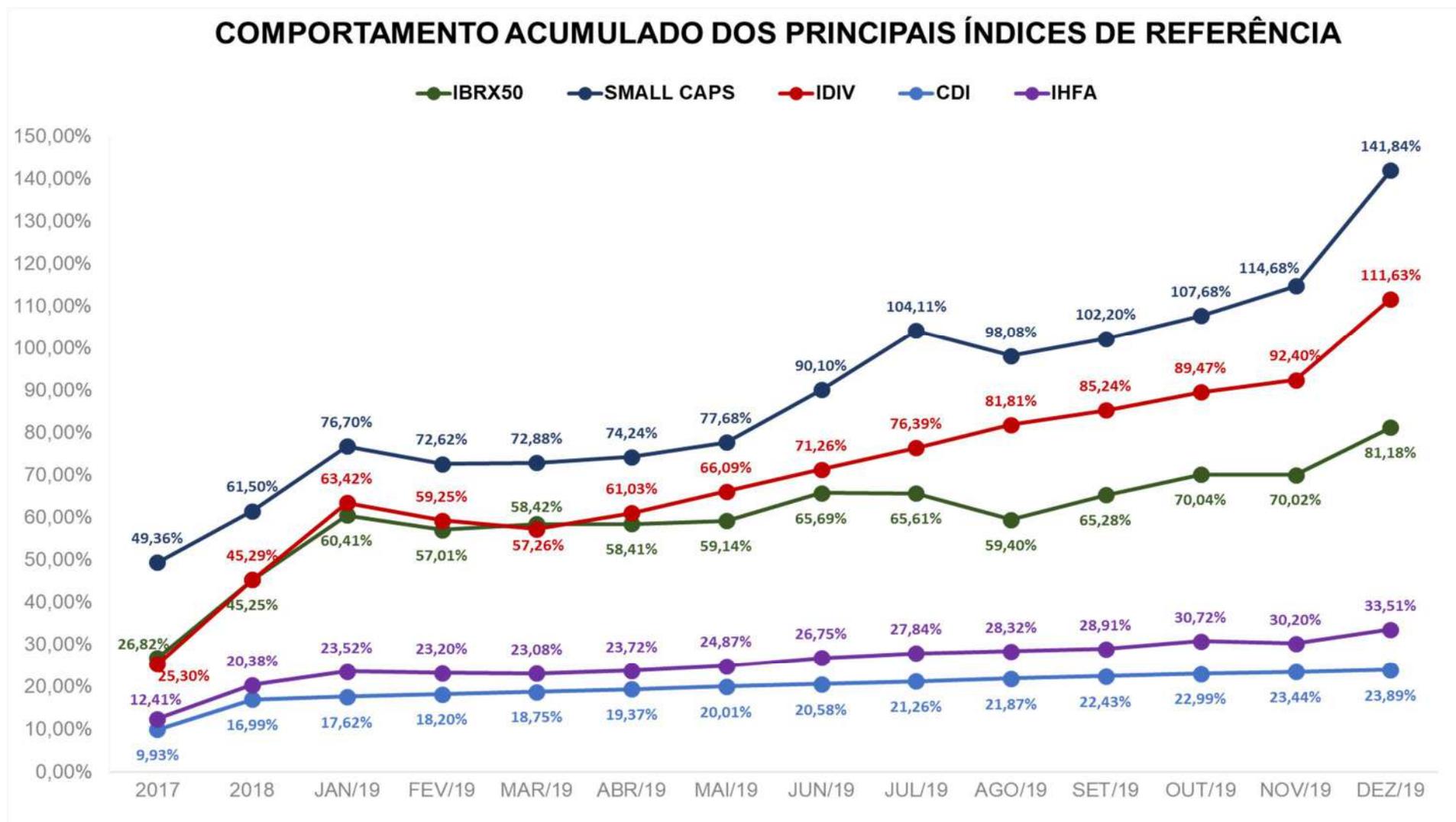


GRÁFICO 13. COMPORTAMENTO DOS ÍNDICES - PERÍODO: 2017 A DEZEMBRO DE 2019



Com a diversificação da Carteira de Investimentos, o portfólio dos ativos da Fundação passou a contar com Fundos cuja performance persegue outros índices, são eles:

IBRX50: O Índice Brasil 50 (IBrX50) é o indicador do desempenho médio dos 50 ativos mais negociados e mais representativos do mercado de ações brasileiro. O índice é resultado de uma carteira teórica de ativos, reformulada a cada quatro meses. Ele é composto exclusivamente de ações e Units.

SMALL CAPS: *Small Caps* são ações de empresas cujo valor de mercado é mais modesto quando comparado ao de uma empresa de grande porte. Elas também podem ser chamadas de ações de terceira linha. O termo vem do inglês e é usado para designar ações de empresas menores, com baixa liquidez, mas com alto potencial de valorização.

IDIV: É o Índice de Dividendos do Mercado Bovespa, este índice tem por objetivo aferir o desempenho das ações das empresas que se destacaram em termos de remuneração dos investidores, sob a forma de dividendos e juros sobre o capital próprio, oferecendo ao investidor uma visão segmentada do mercado acionário.

CDI: Certificado de Depósito Interbancário, é um título de emissão das instituições financeiras, que lastreia as operações do mercado interbancário, ou seja, transações entre bancos.

IHFA: O Índice de Hedge Funds ANBIMA reflete a evolução de uma aplicação hipotética em uma cesta de fundos selecionados. Para preservar a representatividade do indicador, sua composição teórica é revista trimestralmente, é simplesmente um índice composto de fundos e o seu valor reflete a evolução de uma aplicação hipotética nas cotas desses fundos.

2.1.4.5 Indicadores Financeiros - 2019

TABELA 2. INDICADORES ECONÔMICO-FINANCEIROS - 2019

| INDICADORES ECONÔMICO-FINANCEIROS - 2019 | | | | | | | | | | | | | | |
|--|-----------|--------------------------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|-----------|
| ATIVOS DE MERCADO | ACUMULADO | VARIÇÕES NOMINAIS - 2019 | | | | | | | | | | | | ACUMULADO |
| | | 2018 | jan/19 | fev/19 | mar/19 | abr/19 | mai/19 | jun/19 | jul/19 | ago/19 | set/19 | out/19 | nov/19 | |
| IBOVESPA | 15,04% | 10,82% | (1,86%) | (0,18%) | 0,98% | 0,70% | 4,06% | 0,83% | (0,66%) | 3,57% | 2,36% | 0,95% | 6,85% | 31,58% |
| IBrX-50 | 14,52% | 10,44% | (1,69%) | (0,18%) | 0,67% | 0,46% | 4,12% | 0,42% | (1,03%) | 3,69% | 2,19% | 0,84% | 6,57% | 29,15% |
| IBrX-50 ACUMULADO | 14,52% | 10,44% | 8,57% | 8,38% | 9,10% | 9,61% | 14,12% | 14,60% | 13,42% | 17,61% | 20,18% | 21,19% | 29,15% | 29,15% |
| US\$ (PTAX) % | 17,13% | (5,75%) | 2,37% | 4,23% | 1,25% | (0,12%) | (2,75%) | (1,76%) | 9,92% | 0,63% | (3,85%) | 5,49% | (4,58%) | 4,02% |
| CDI | 6,41% | 0,54% | 0,49% | 0,47% | 0,52% | 0,54% | 0,47% | 0,57% | 0,50% | 0,47% | 0,48% | 0,38% | 0,38% | 5,97% |
| CDI ACUMULADO | 6,41% | 0,54% | 1,04% | 1,51% | 2,04% | 2,59% | 3,07% | 3,66% | 4,18% | 4,67% | 5,17% | 5,57% | 5,97% | 5,97% |
| TAXA SELIC | 6,42% | 0,54% | 0,49% | 0,47% | 0,52% | 0,54% | 0,47% | 0,57% | 0,50% | 0,47% | 0,48% | 0,38% | 0,38% | 5,97% |
| POUPANÇA | 4,62% | 0,50% | 0,50% | 0,50% | 0,50% | 0,50% | 0,50% | 0,50% | 0,50% | 0,50% | 0,50% | 0,50% | 0,50% | 6,17% |
| ÍNDICES DE INFLAÇÃO | | | | | | | | | | | | | | |
| IGP-M (FGV) | 7,55% | 0,01% | 0,88% | 1,26% | 0,92% | 0,45% | 0,80% | 0,40% | (0,67%) | (0,01%) | 0,68% | 0,30% | 2,09% | 7,32% |
| IGP-DI (FGV) | 7,10% | 0,07% | 1,25% | 1,07% | 0,90% | 0,40% | 0,63% | (0,01%) | (0,51%) | 0,50% | 0,55% | 0,85% | 1,74% | 7,68% |
| INPC (IBGE) | 3,43% | 0,36% | 0,54% | 0,77% | 0,60% | 0,15% | 0,01% | 0,12% | (0,05%) | 0,04% | 0,54% | 1,22% | 4,48% | 4,48% |
| IPC-SP (FIPE) | 2,99% | 0,58% | 0,54% | 0,51% | 0,29% | (0,02%) | 0,15% | 0,14% | 0,33% | 0,00% | 0,16% | 0,68% | 0,94% | 4,38% |
| IPCA (IBGE) | 3,75% | 0,32% | 0,43% | 0,75% | 0,57% | 0,13% | 0,01% | 0,19% | 0,11% | (0,04%) | 0,10% | 0,51% | 1,15% | 4,31% |
| META ATUARIAL (*) | 8,63% | 0,54% | 0,76% | 0,94% | 1,17% | 1,00% | 0,55% | 0,41% | 0,50% | 0,52% | 0,35% | 0,44% | 0,94% | 8,43% |
| TAXA INDICATIVA (**) | 7,05% | 0,65% | 0,83% | 1,06% | 0,89% | 0,44% | 0,30% | 0,39% | 0,41% | 0,24% | 0,33% | 0,83% | 1,51% | 8,14% |
| REFERÊNCIA (***) | 8,50% | 0,76% | 0,94% | 1,17% | 1,00% | 0,55% | 0,41% | 0,50% | 0,52% | 0,35% | 0,44% | 0,94% | 1,62% | 9,60% |
| META ACUMULADA | - | 0,54% | 1,30% | 2,26% | 3,46% | 4,49% | 5,07% | 5,50% | 6,03% | 6,58% | 6,95% | 7,42% | 8,43% | - |
| TAXA INDICATIVA ACUMULADA | - | 0,65% | 1,48% | 2,56% | 3,47% | 3,92% | 4,23% | 4,63% | 5,06% | 5,31% | 5,65% | 6,53% | 8,14% | - |
| REFERÊNCIA ACUMULADA | - | 0,76% | 1,71% | 2,90% | 3,93% | 4,50% | 4,93% | 5,46% | 6,01% | 6,38% | 6,84% | 7,85% | 9,60% | - |
| DOLAR PTAX (VENDA) US\$ | 3,8748 | 3,6519 | 3,7385 | 3,8967 | 3,9453 | 3,9407 | 3,8322 | 3,7649 | 4,1385 | 4,1644 | 4,0041 | 4,2240 | 4,0307 | - |

(*) INPC (com defasagem) + 4,90% a.a.
 (**) INPC+3,5% a.a.
 (***) INPC (sem defasagem) +4,90% a.a.

2.2 MERCADO FINANCEIRO E DE CAPITAIS:

Este tópico visa apresentar o comportamento dos Segmentos em que estão aplicados no mesmo veículo por mais de um plano.

2.2.1 Renda Fixa

Encerrado o quarto trimestre, o mercado de Renda Fixa apontou para o fim do ciclo de afrouxamento monetário implementado pela Autoridade Monetária, conseqüentemente tornou-se a parte curta da curva de juros menos atrativa para os potenciais investidores, aí incluído os gestores institucionais. No entanto, findo o exercício de 2019 os fundamentos sugerem a manutenção do juro baixo por um período longo, encolhendo ainda mais o ganho das aplicações de renda fixa. A elevada volatilidade observada no comportamento das taxas de juros no decorrer de 2019, foi motivada pelas incertezas que rondaram o comportamento do Congresso Nacional quanto a celeridade no processo de análise e votação das reformas propostas pelo Governo Federal, com destaque para a Reforma da Previdência, aprovada em 22 de outubro de 2019 em segundo turno pelo Senado. No trimestre, ficou evidente para os gestores que os títulos públicos federais (NTN's) que constituem as carteiras dos Planos, não remuneraram os seus ativos, com vistas a garantir o pagamento do passivo aos seus participantes. A inflação medida pelo IPCA encerrou 2019 bastante confortável aos olhos do governo, com as métricas favoráveis por conta da ociosidade da economia. No entanto, em dezembro o IPCA apresentou uma alta de 1,15% contra 0,51% registrada em novembro. A alta foi puxada, principalmente, pelo preço do grupo alimentos e bebidas que pesaram no bolso dos consumidores brasileiros. A alta foi puxada, sobretudo, pelas carnes, cujos preços dispararam no mercado interno motivada pelo aumento exacerbado das exportações para a China e à desvalorização do real, levando a inflação de doze meses para 4,31%, porém, abaixo do teto meta (5,75%) perseguida pelo Banco Central.

A **Taxa Básica de Juros da Economia - Selic**, balizadora da taxa de captação dos bancos, encerrou o quarto trimestre em queda, fechando em 4,50% a.a., contra 6,50% a.a. registrado em dezembro de 2018, sendo reduzida pelo COPOM na última reunião do trimestre, que ocorreu nos dias 10 e 11 de dezembro. Há sinalização de possíveis cortes de juros na próxima reunião e permanecer por um longo período de tempo, com o próximo movimento sendo de alta nas taxas. Assim, os Títulos Públicos, acredita-se, não proporcionarão doravante conforto aos Gestores, e imputarão às carteiras elevada volatilidade.

2.2.2 Renda Variável

O mercado acionário encerrou o 4º trimestre com elevada alta, motivada pela evolução das negociações da guerra comercial entre Estados Unidos e China, com expectativas de um acordo a ser assinado no início de 2020. “Apesar de não retirar as incertezas envolvendo as futuras negociações, que tratam de temas mais complexos, o avanço concreto, aliado aos dados de crescimento e de desemprego do país mais rico do mundo, tiraram da pauta do dia a dia o medo de uma recessão nos EUA. Outro fator importante foi o avanço do Brexit. As negociações com a União Europeia ainda podem tomar tempo, mas o partido conservador inglês obteve a maior vitória” - (Fonte: Carta Mensal - Dezembro de 2019-RJI-Gestão e Investimentos).

Na economia doméstica, o fator político e a falta de articulação do governo ainda assustam os investidores, no entanto, com cautela, a Reforma da Previdência foi aprovada no Senado Federal em segundo turno e, em seguida, promulgada no Congresso Nacional, imputando ao mercado acionário maior confiança dos investidores, vislumbrando o futuro com novas medidas, com especial atenção às Reformas Tributária e Administrativa. O Índice da Bolsa de Valores de São Paulo - IBOVSPA encerrou o mês de dezembro com valorização de 6,85%, aos 115.645 pontos. Com este resultado, mercado acionário encerrou o quarto trimestre acumulando no ano alta de 31,58% e 29,15%, medido pelos Índices Ibovespa e IBrX-50, respectivamente.

2.2.3 Segmento de Investimentos Estruturados

Nesse Segmento estão alocados os recursos dos Planos em 3 (três) ativos distintos:

- Energia PCH - FIP/ Projeto Juruena;
- Geração de Energia FIP Multiestratégia, e
- Fundo de Investimento Multimercado.

2.2.3.1 Energia PCH - FIP / Projeto Juruena

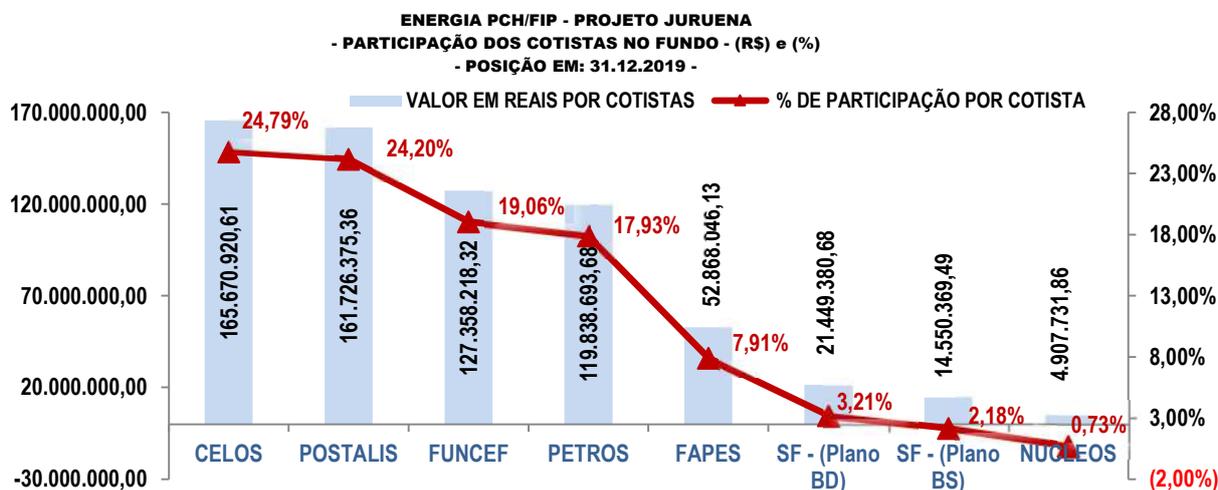
O **ENERGIA PCH - FIP** é um Fundo em Participações com objetivos de investir em projetos voltados para o setor de energia elétrica, constituído por um *portfólio* de quatro projetos: (i) Projeto Juruena, (ii) Projeto DERSA - Rio das Garças; (iii) Projeto DERSA - Térmicas e (iv) Projeto Tetrahedron. Dos quatro projetos identificados como tendo potencial de desenvolvimento, o projeto Juruena é o único que se encontra totalmente concluído, em geração comercial.

A Juruena, atualmente **Hydria - Geração de Energia**, é uma holding investidora em ativos de geração de energia elétrica, detentora de cinco subsidiárias integrais, **Pequenas Centrais Hidrelétricas-PCH's**, com potência instalada total de 91,40 MW, com início da operação comercial em junho e agosto de 2011. Todas as Pequenas Centrais Hidrelétricas estão localizadas no Rio Juruena, no estado do Mato Grosso, afluente pela margem esquerda do Rio Teles Pires, formador do Rio Tapajós, bacia hidrográfica do Rio Amazonas.

- PCH Cidezal - potência Instalada de 17 MW;
- PCH Parecis - potência instalada de 15,4 MW;
- PCH Rondon - potência instalada de 13,0 MW;
- PCH Telefônica - potência instalada de 30,0 MW e,
- PCH Sapezal - potência instalada de 16,0 MW.

O Energia PCH - FIP Multiestratégia é composto com os projetos anteriormente discriminado, sendo **100% das Cotas Integralizadas em 31.12.2019 (4.400,7203700), todas detidas exclusivamente pelas Entidades Fechadas de Previdência Complementar - EFPC's**, conforme apresentado no gráfico a seguir:

GRÁFICO 14. PARTICIPAÇÃO DOS COTISTAS NO FUNDO - ENERGIA PCH / FIP - 31.12.2019



Encerrado o 4º trimestre de 2019, encontrava-se alocado no Energia **PCH - FIP** o valor de R\$ 35.999.750,17, sendo: R\$ 21.449.380,68 do Plano BD, correspondentes a 5,23% dos ativos totais do plano e 3,21% do projeto; e, R\$ 14.550.369,49 do Plano Saldado, correspondentes a 4,57% ativos totais do plano e 2,18% do projeto.

A renovação da outorga para as usinas, como constante das condições contratuais, encontra-se prevista para 2032. O retorno aos cotistas era estimado em IGP-M + 9,82% a.a. se houver a renovação da outorga, caso contrário, o retorno previsto poderá ser de IGP-M + 4% a.a.

Encerrado o 4º trimestre de 2019, os dados relevantes sobre a empresa investidas são atualizadas periodicamente como prática empregada pelo Gestor ("**Vinci Partners**"). Há a realização de call's relativas as ações imediatas como também, com informações mensais formais aos Cotistas.

Com a escolha do assessor financeiro Credit Suisse, ocorrida em julho de 2018, o objetivo foi formalizar o **Processo de Desinvestimento**, com os estudos e a condução do processo de alienação dos ativos. No último call realizado pelo Gestor na data de 18.12.2019, com a participação Cotistas, o processo de Desinvestimento encontra-se no formato a seguir: (i) Janeiro/2020: Reuniões Iniciais de Diligência; (ii) Fevereiro/2020: Envio do SPA para os potenciais investidores; (iii) Março/2020: Recebimento de Propostas e (iv) Maio/2020: Processo de negociações.

2.2.3.2 Geração de Energia FIP Multiestratégia

- **Gestor:** BRPP Gestão de Produtos Estruturados Ltda (Grupo Brasil Plural).
- **Administrador:** BNY MELLON Serviços Financeiros DTVM S.A.
- **Companhias Alvos:** as sociedades anônimas, abertas ou fechadas, emissoras de títulos e valores mobiliários, que atuem, direta ou indiretamente, no **setor de geração de energia** e que possam ser objeto de Propostas de Investimento pelo **FUNDO**.
- **Estratégias Para os Projetos:** Atuação em vários Estados brasileiros nas áreas de: UTE Gás; Eólica, Hidro; Comercialização e Biomassa, incorporando a cada projeto alta gestão corporativa.
- **Rentabilidade Alvo:** IPCA + 10,50% ao ano. O prazo de existência programado para 7 (sete) anos, sendo: 4 (quatro) anos em investimento e 3 (três) anos para desinvestimento.

Encerrado o 4º trimestre de 2019 o **Geração de Energia FIP Multiestratégia** com investimento total de R\$ 11.227.578,83 - sendo: R\$ 6.689.418,68 do Plano BD, correspondentes a 1,63% do ativo total do Plano e R\$ 4.538.160,15 do Plano BSaldado, correspondentes a 1,42% do ativo total do Plano.

A Diretoria de Finanças participa ativamente no processo de desinvestimento dos ativos e ao Comitê de Investimentos-CI estão discriminados o desenrolar dos acontecimentos, com atenção às ações do Gestor e Administrador. No Processo de Desinvestimento constante do Regulamento do Fundo, tinha-se como data de "**Vencimento Final**" em **29.06.2019**. O processo de desinvestimento não ocorreu na data estabelecida pelo regulamento, motivado pela mudança do gestor aprovada pela AGC realizada em 26.02.2018 e a não formalização do processo de desinvestimento com aprovação do Comitê de Investimentos do Fundo. Na Assembleia Geral de Cotistas-AGC realizada na data de 29.06.2019, deliberou: "A manutenção dos registros das Cotas em Clearing (antiga CETIP) e atual B3 pelo período do prazo do plano de liquidação do Fundo, ou seja, 24 de junho de 2021, podendo ainda ser prorrogado até 29 de junho de 2023".

2.2.3.3 *Fundo de Investimento Multimercado - OCCAM Retorno Absoluto/FICFI*

Trata-se de um **Fundo Multimercado**, como veículo de alocação de recursos dos Planos. A aprovação decorreu de um processo exaustivo e minucioso, que contou com as análises técnicas da empresa de Consultoria I9Advisory – Consultoria Financeira Ltda e da equipe técnica da Diretoria de Finanças, referendada pelo Comitê Estratégico de Investimentos - CEI. As alocações de recursos neste Fundo estão em consonância à Política de Investimento 2019/2023 e atendeu no decorrer do exercício de 2019 as recomendações da Consultoria I9Advisory, com objetivo de diversificar o portfólio dos investimentos na busca de auferir melhores resultados nos investimentos adequados ao nível de risco para o cenário vivido e, por consequência, o atingimento das metas atuariais dos Planos.

2.2.4 **Segmento Imobiliário**

A Resolução Nº 4.661-CMN, de 25.05.2018, que dispõe sobre as diretrizes de aplicação dos recursos garantidores dos Planos administrados pelas EFPC, encontra-se vedado a aquisição de terrenos e imóveis, mas, permitida a manutenção do estoque, desde que sua alienação venha a ocorrer no prazo de 12 (doze) anos. Após a aprovação da nova Resolução, no Segmento Imobiliário foram incluídos os “Fundos Imobiliários” (FII) e Cotas de Fundos (FICFII); CRI e CCI, assim constituídos: **(i) Empreendimento Fernandez Plaza / Salvador - BA; (ii) Centro de Distribuição - São Cristóvão - Rio de Janeiro - RJ e (iii) CRI - Companhias Securitizadoras: (a) BRC - Securitizadora e (b) Infrasec - Securitizadora.**

Encerrado o 4º trimestre de 2019 encontrava-se investido no Segmento o valor de R\$ 21.471.136,62 - sendo: R\$ 13.899.953,46 do Plano I/BD, correspondentes a 3,39% do patrimônio do plano; e, R\$ 7.571.183,16 do Plano III / BSaldado, correspondentes a 2,38% do patrimônio do plano.

No Plano de Gestão Administrativa-PGA, encontra-se alocado o valor de R\$ 3.630.812,29 relativo ao Imóvel Sede da Fundação - correspondente a 24,57% do total do patrimônio do plano. Quanto ao desenquadramento, esse ocorreu passivamente, motivado pela cisão ocorrida no momento do Processo de Saldamento do Plano BD (“Plano de Origem”) - aprovado pela Portaria Nº 929, de 25.09.2017 - Previc e, como estamos determinados a não possuir imóveis, inclusive no PGA, segundo a Resolução Nº4.661-CMN, de 25.05.2018, estamos próximo de completar 10 anos para eliminarmos a posição detida.

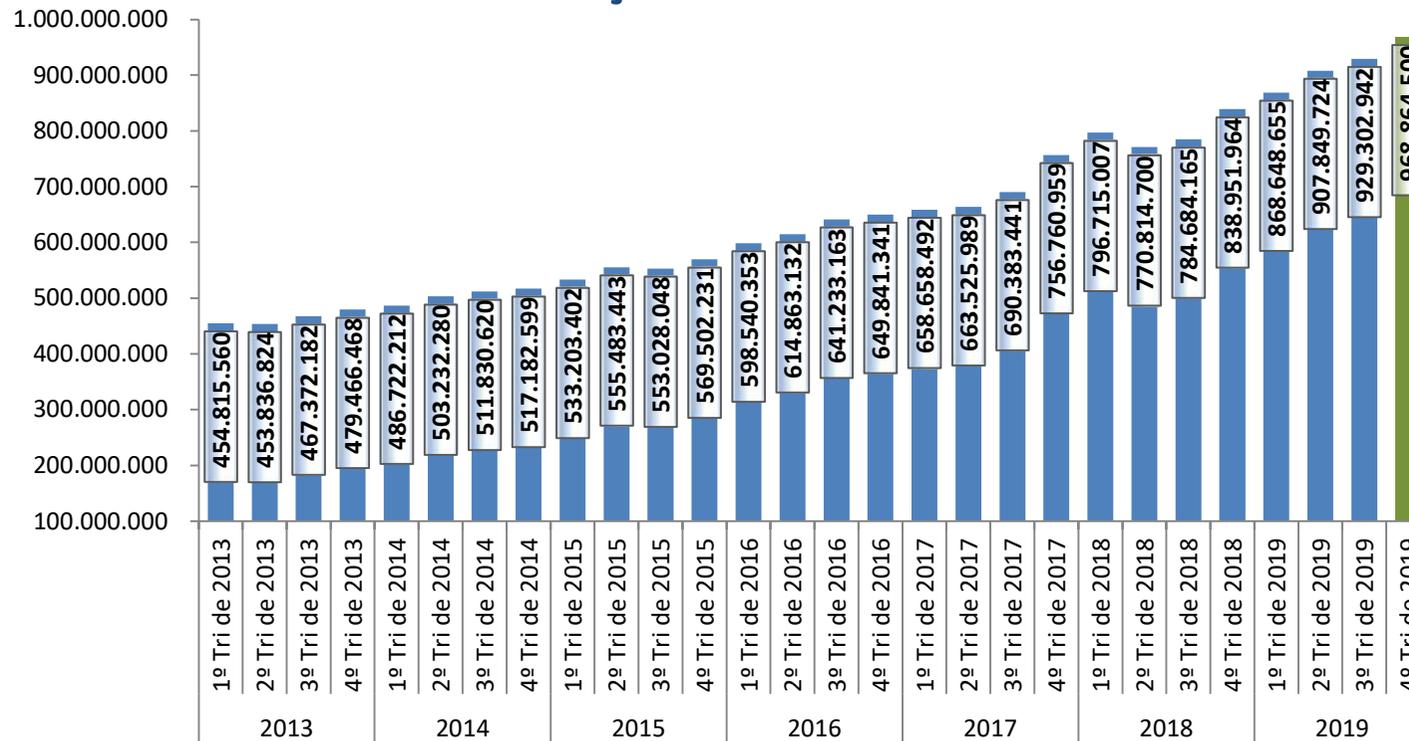
2.2.4.1 *Empreendimento Fernandez Plaza - Salvador - BA*

O empreendimento Fernandez Plaza, localizado na Praça de Salvador-BA, é constituído por 56 (cinquenta e seis) salas, sob a administração da **José Alberto Imóveis Ltda**. Encerrou o 4º trimestre de 2019, com o nível de desocupação atingindo 73,21%, ou seja, do total das 56 salas detidas pelos Planos somente encontram-se alugadas 15. No período de vigência da **Política de Investimento 2019/2023**, além de não destinar recursos para o Segmento Imobiliário, manteve-se a orientação visando diminuir a vacância das salas além da busca de soluções e alternativas para alienação das unidades, mas, ainda, dependem fundamentalmente da melhoria do desempenho econômico e liberação da sua Escritura.

2.2.5 Ativo Total Consolidado sob Gestão da SÃO FRANCISCO

GRÁFICO 15. EVOLUÇÃO DO ATIVO TOTAL

EVOLUÇÃO DO ATIVO TOTAL



O Ativo Total Consolidado atingiu o montante de R\$ 968,9 milhões, contra R\$ 838,9 milhões ao fim do 4º trimestre de 2018, acumulando no ano alta de 15,49%. A variação patrimonial positiva tem sua explicação fundada na oscilação da taxa de juros dos títulos públicos marcados a “Mercado”, com destaque para o Codeprev e a retomada do alta do mercado acionário, com reflexos positivos no Segmento de Renda Variável dos Planos.

Na gestão tática, o procedimento adotado foi no sentido de reduzir as posições mais longas e concentrar nas posições mais curtas das NTN/B’s, com objetivo de combater diretamente a volatilidade gerada no decorrer da discussão no Congresso Nacional da Reforma da Previdência, bem como a ausência da base política do governo, frente as posições existentes nas Carteiras dos Planos precificadas a “Mercado”, com destaque para o Codeprev.

3 DEMONSTRAÇÃO CONTÁBIL CONSOLIDADA

Compete observar que na apuração das Demonstrações Contábeis os lançamentos realizados observaram o Princípio da Competência, o qual determina que os efeitos das transações e outros eventos certos de sua ocorrência nos meses vindouros próximos, sejam reconhecidos nas demonstrações levantadas independentemente do recebimento ou pagamento das mesmas. Isto pressupõe a simultaneidade da confrontação de receitas e de despesas correlatas. As contribuições para o plano CODEPREV, por ser um plano com registro das reservas individuais, em cotas, têm os seus registros realizados pelo Regime de Caixa.

Os lançamentos contábeis primaram pela existência de documentos idôneos, claros, com identificação do fato contábil, além da utilização de complementos aos históricos padrões detalhando as características dos documentos que os originaram. Quando utilizada informações internas, estas estão identificadas pela cadeia de responsabilidade definida na estrutura orgânica da Entidade.

A Fundação São Francisco optou por empregar a segregação real. Entende a Entidade que assim agindo apresenta a necessária acuidade ao postulado que define conceitualmente uma Entidade contábil, respeitando a natureza e a finalidade das transações. É possível dessa forma, avaliar com distinção o conjunto de dados da Fundação São Francisco, consolidada em atendimento a exigência legal, como também os dados produzidos pela gestão de cada um dos Planos de Benefícios e da Gestão Administrativa, em separado:

QUADRO 1. BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO

| ATIVO | Exercícios | | PASSIVO | Exercícios | |
|-------------------------------|----------------|----------------|----------------------------------|----------------|----------------|
| | 2019 | 2018 | | 2019 | 2018 |
| DISPONÍVEL | 115 | 37 | EXIGÍVEL OPERACIONAL | 23.543 | 23.831 |
| REALIZÁVEL | 965.018 | 835.163 | Gestão Previdencial | 22.893 | 23.292 |
| Gestão Previdencial | 44.307 | 47.348 | Gestão Administrativa | 615 | 504 |
| Gestão Administrativa | 3.887 | 3.785 | Investimentos | 35 | 35 |
| Investimentos | 916.825 | 784.031 | EXIGÍVEL CONTINGENCIAL | 5.874 | 5.897 |
| Títulos Públicos | 512.658 | 562.162 | Gestão Previdencial | - | 147 |
| Créditos Privados e Depósitos | 11.163 | 19.958 | Gestão Administrativa | 5.411 | 5.255 |
| Fundos de Investimento | 379.473 | 187.865 | Investimentos | 463 | 494 |
| Investimentos Imobiliários | 10.468 | 10.590 | PATRIMÔNIO SOCIAL | 939.416 | 809.225 |
| Empréstimos e Financiamentos | 2.853 | 3.215 | Patrimônio de Cobertura do Plano | 913.790 | 705.887 |
| Depos. Jud. Recursais | 210 | 241 | Provisões Matemáticas | 908.433 | 807.165 |
| PERMANENTE | 3.700 | 3.751 | Benefícios Concedidos | 454.239 | 364.760 |
| Imobilizado | 3.697 | 3.742 | Benefícios a Conceder | 454.193 | 442.405 |
| Diferido | 2 | 9 | Equilíbrio Técnico | 5.357 | (19.780) |
| | | | Resultados Realizados | 5.357 | (19.780) |
| | | | (+) Superávit Técnico Acumulado | 7.626 | - |
| | | | (-) Déficit Técnico Acumulado | (2.269) | (19.780) |
| | | | Fundos | 25.626 | 21.839 |
| | | | Fundos Previdenciais | 10.630 | 7.178 |
| | | | Fundos Administrativos | 13.189 | 12.991 |
| | | | Fundos dos Investimentos | 1.808 | 1.670 |
| TOTAL DO ATIVO | 968.833 | 838.952 | TOTAL DO PASSIVO | 968.833 | 838.952 |

A consolidação do Balanço Patrimonial não se trata de uma simples soma de contas, pois, como prescreve o próprio postulado da Entidade contábil, a consolidação exige que sejam retirados os efeitos provocados pelas relações mútuas entre as Entidades contábeis, os Planos de Benefícios e o PGA – Plano de Gestão Administrativa. Assim é que no consolidado, o que um plano deve ao outro não aparecerá, bem como o “resultado da equivalência patrimonial” (registro do fundo administrativo) nos Planos de Benefícios.

Destaca-se que não se trata de transações entre planos, haja vista que a legislação a proíbe, mas, precipuamente, as relações de custeio dos planos com o PGA, bem assim, a formação dos fundos administrativos, respeitando a origem dos recursos e os gastos administrativos incorridos relativamente a cada plano, quando identificáveis diretamente, ou por aplicação de rateios nos demais casos.

QUADRO 2. APURAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO

| APURAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - 2019 | | | | |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|
| DEFINIÇÃO | BD | BS | CD | Consolidado |
| A) RESULTADO ACUMULADO EXERCÍCIO ANTERIOR | - 15.569 | - 4.211 | - | - 19.780 |
| A1) CONSTITUIÇÃO/REVERSÃO FUNDOS ACUMULADO EXERCÍCIO ANTERIOR | - | - | 7.178 | 7.178 |
| 1- CONTRIBUIÇÕES | 10.102 | 3.608 | 27.469 | 41.179 |
| (+) Patrocinadores | 3.700 | - | 13.460 | 17.160 |
| (+) Participantes Ativos | 104 | - | 14.795 | 14.899 |
| (+) Autopatrocinados | - | - | 64 | 64 |
| (+) Participantes Assistidos | 6.531 | - | 1 | 6.533 |
| (+) Dívida Contratada | - | 3.608 | - | 3.608 |
| (-) Custeio | - 233 | - | - 851 | - 1.084 |
| 2- DESTINAÇÕES | - 43.136 | - 4.937 | - 7.826 | - 55.899 |
| (-) Benefícios | - 43.136 | - 4.937 | - 7.826 | - 55.899 |
| 3- CONSTITUIÇÕES/REVERSÕES DE CONTINGÊNCIAS | 114 | - 97 | - | 17 |
| (+/-) Quotas quitação por morte | - 41 | - 97 | - | - 138 |
| (+/-) Contingências | 155 | - | - | 155 |
| 4- INVESTIMENTOS | 69.409 | 44.799 | 30.350 | 144.559 |
| (+) Renda Fixa | 37.475 | 22.022 | 25.109 | 84.606 |
| (+) Renda Variável | 33.524 | 23.817 | 6.867 | 64.208 |
| (+) Imóveis | - 216 | - 147 | - | - 363 |
| (+) Empréstimos | 537 | 386 | - | 924 |
| (-) Custeio | - 1.911 | - 1.279 | - 1.626 | - 4.816 |
| 5- FORMAÇÕES DE RESERVAS | - 23.190 | - 31.536 | - 46.541 | - 101.267 |
| (+) Benefícios Concedidos | - 23.080 | - 66.810 | - 267 | - 90.156 |
| (+) Benefícios a Conceder | - 110 | 35.274 | - 46.274 | - 11.110 |
| B) RESULTADO DEFICITÁRIO/SUPERAVITÁRIO DO EXERCÍCIO (1+2+3+4+5) | 13.300 | 11.837 | - | 25.137 |
| C) CONSTITUIÇÃO/REVERSÃO FUNDOS (1+2+3+4+5) | - | - | 3.452 | 3.452 |
| D) RESULTADO ACUMULADO EXERCÍCIO ATUAL - EQUILÍBRIO TÉCNICO (A+B) | - 2.269 | 7.626 | - | 5.357 |
| E) RESULTADO CONSTITUIÇÃO/REVERSÃO FUNDO PREVIDENCIAL (A1+C) | - | - | 10.630 | 10.630 |

QUADRO 3. CARTEIRA DOS INVESTIMENTOS

| Consolidado | dez/19 | dez/18 | AVALIAÇÃO | | |
|--|---------|---------|-----------|-------|------------------------------|
| | | | Vertical | | Horizontal em relação a 2018 |
| Investimentos | 916.824 | 783.473 | 2019 | 2018 | |
| Títulos Públicos | 512.659 | 562.161 | 55,9% | 71,8% | -8,8% |
| Créditos Privados e Depósitos | 11.163 | 19.958 | 1,2% | 2,5% | -44,1% |
| Companhias Abertas | 11.163 | 19.958 | 1,2% | 2,5% | -44,1% |
| Fundos de Investimento | 379.470 | 187.307 | 41,4% | 23,9% | 102,6% |
| Multimercado | 75.758 | 340 | 8,3% | 0,0% | 22181,8% |
| Direitos Creditórios/Fundos de Investimentos | 4.682 | 5.428 | 0,5% | 0,7% | -13,7% |
| Ações | 248.677 | 136.579 | 27,1% | 17,4% | 82,1% |
| Participações/FIP | 47.228 | 44.960 | 5,2% | 5,7% | 5% |
| Renda Fixa | 3.125 | 0 | 0,3% | 0,0% | 100% |
| Investimentos Imobiliários | 10.469 | 10.591 | 1,1% | 1,4% | -1,2% |
| Empréstimos | 2.853 | 3.215 | 0,3% | 0,4% | -11,3% |
| Depos.Jud. Recursais | 210 | 241 | 0,0% | 0,0% | -12,9% |

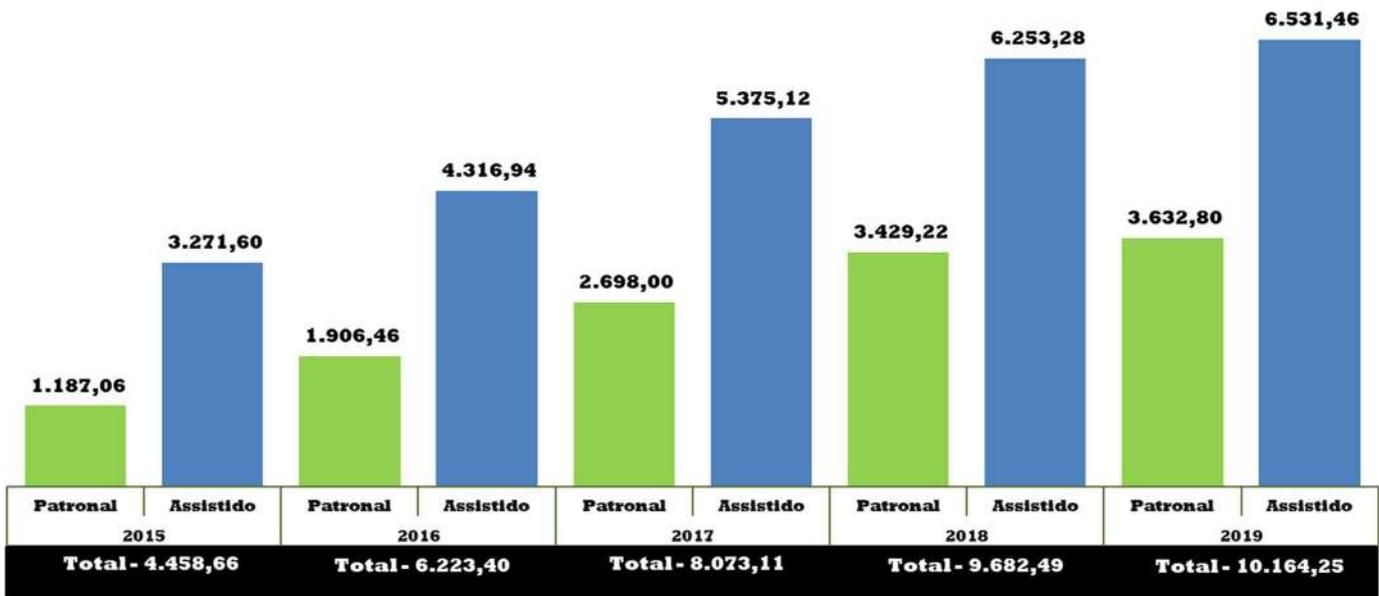
4 PLANO DE BENEFÍCIOS I – BENEFÍCIO DEFINIDO – BD

4.1 PREVIDENCIAL

4.1.1 Receitas Previdenciárias

GRÁFICO 16. PATRONAL X ASSISTIDOS

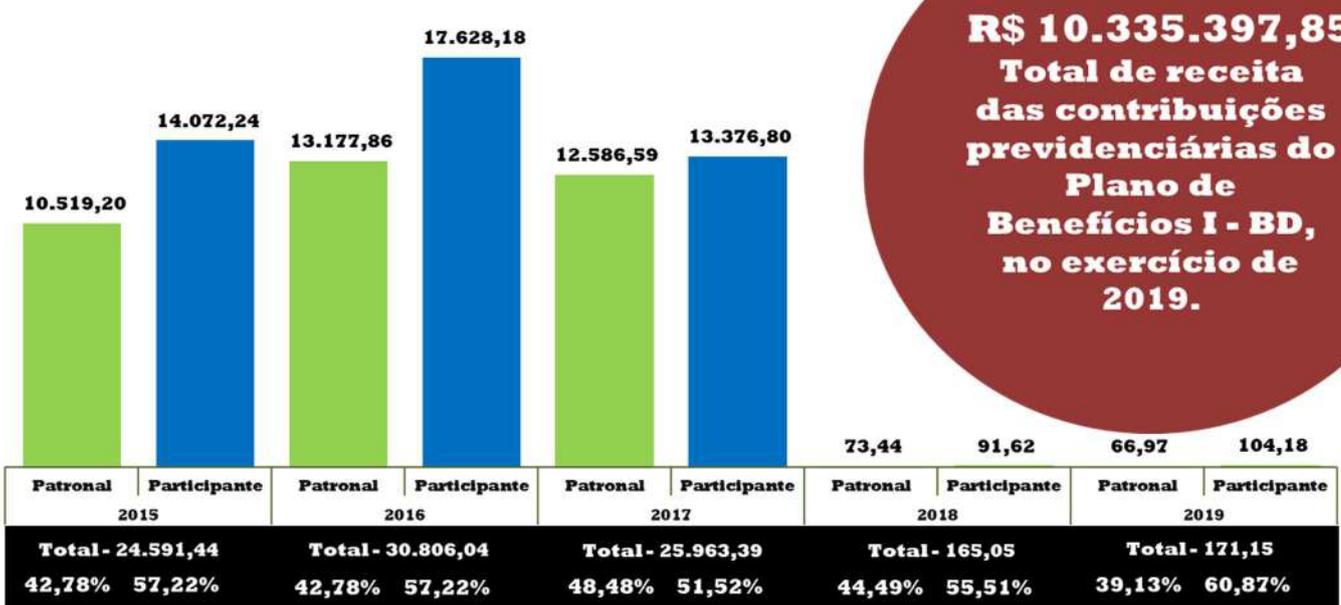
Contribuição Patronal x Participantes Assistidos - Em mil Reais



O aumento das contribuições, em comparação ao mesmo período do ano anterior, deve-se ao reajuste dos benefícios em janeiro de 2019.

GRÁFICO 17. PATRONAL X ATIVOS

Contribuição Patronal x Participante Ativo - Em mil Reais

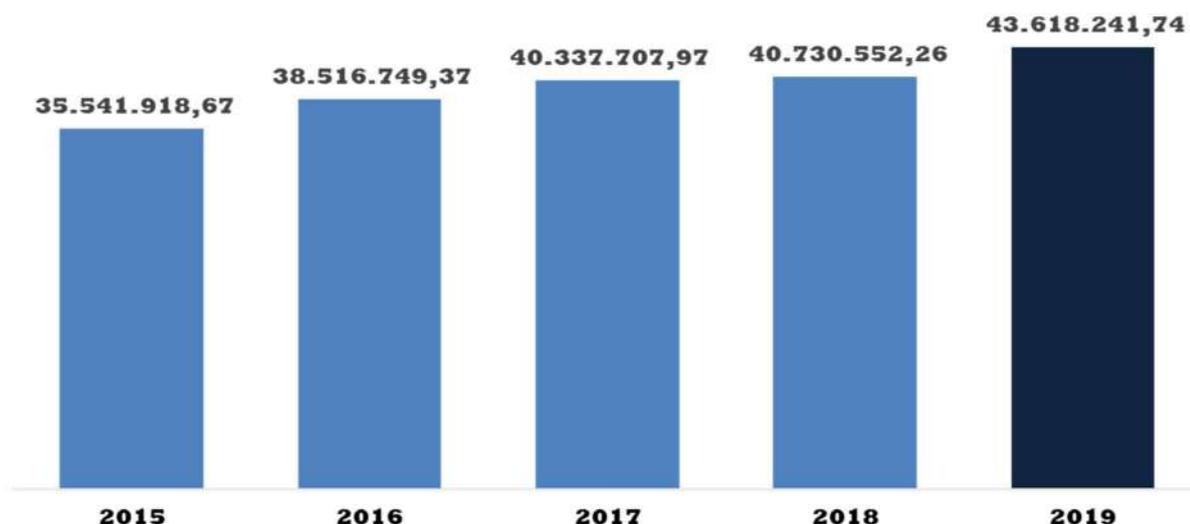


A diminuição das contribuições, em comparação ao mesmo período do ano anterior, deve-se a transferência de participante em gozo de suplementação de auxílio-doença, no Plano de Benefícios I, para o Plano de Benefícios III – Saldado, em março de 2018.

Não há dívida das Patrocinadora, CODEVASF e SÃO FRANCISCO, com o Plano de Benefícios I – BD.

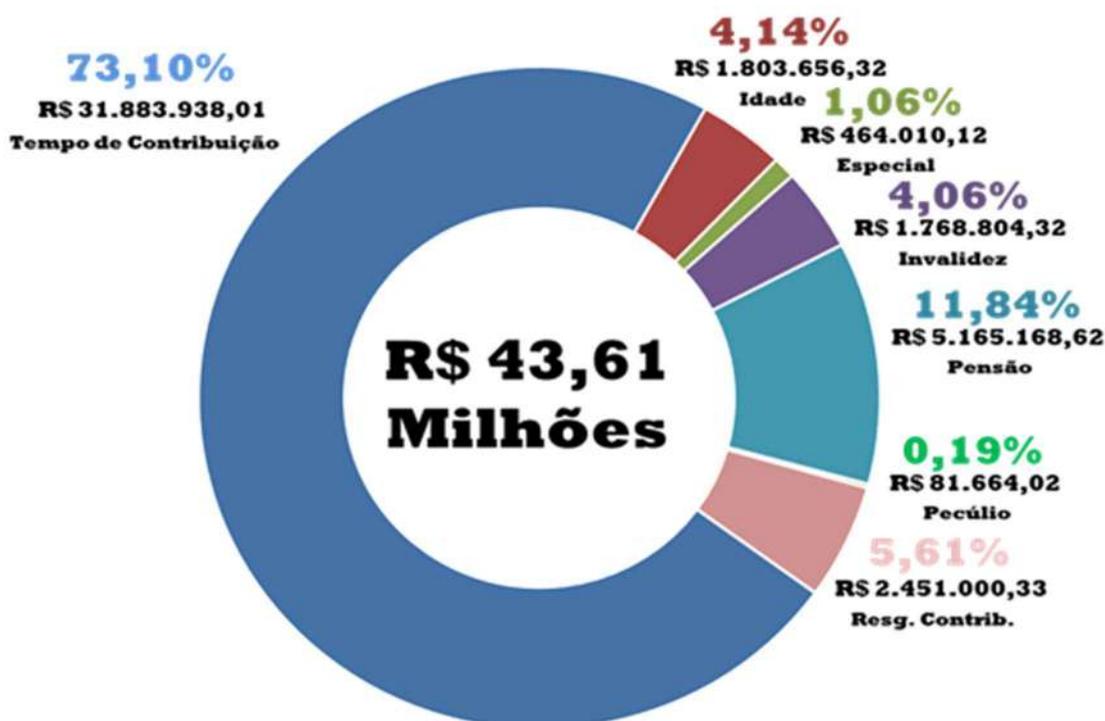
4.1.2 Despesas Previdenciárias

GRÁFICO 18. DESPESAS PREVIDENCIÁRIAS



O aumento das despesas previdenciárias refere-se aos resgates de contribuições efetuados por ex-participantes demitidos no período.

GRÁFICO 19. DESPESAS POR BENEFÍCIOS NO TRIMESTRE



4.2 INVESTIMENTO

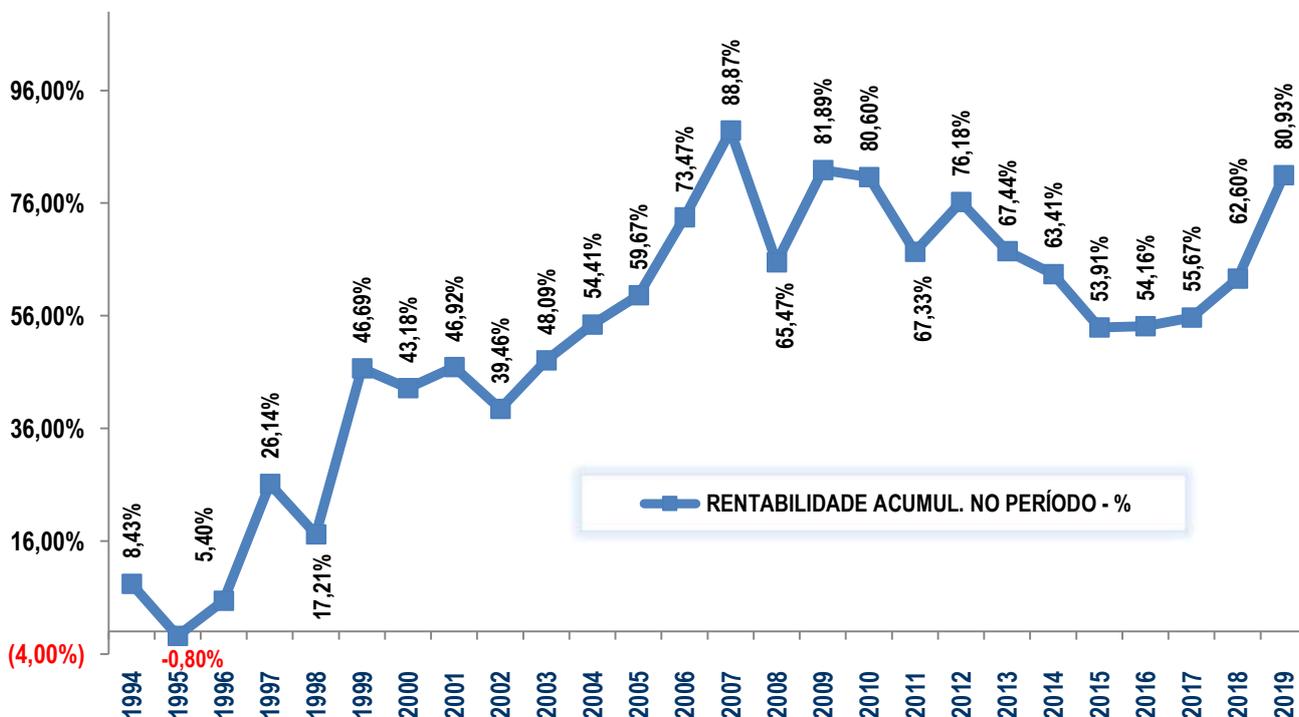
4.2.1 Performance do Plano I - BD - Descontada da Meta Atuarial

O Gráfico abaixo identifica o desempenho dos investimentos acumulados do Plano I/BD. As variações foram obtidas dos registros constantes do Demonstrativo Atuarial - DA, portanto, foram apuradas pelo Atuário, iniciando-se em 1994 a dezembro de 2019. **Fica evidente que nos últimos vinte e cinco anos, a rentabilidade mantém-se acima da Meta Atuarial.**

Os resultados desfavoráveis (motivado pelo desempenho do mercado *bursátil*) observados no período de 2008 a 2013 reduziram os ganhos acumulados, mas, de nenhuma forma, foram capazes de zerar os ganhos auferidos pelos investimentos. No encerramento do **quarto trimestre de 2019**, a taxa superior a 80%, apresenta estabilidade de ganho, comportamento experimentado desde 2016, mantendo-se na curva de alta. Os resultados do Plano permitiram ao **Comitê de Investimentos-CI** manter os processos estratégicos de médio e longo prazo sem alteração em sua estrutura de alocação. A racionalidade das estratégias conservadoras adotadas seguiu guiada pelo entendimento de que o objetivo dos investimentos do Plano não poderia se pautar na busca de máximas rendas, mas, tendo a meta como padrão de desempenho adequado, alocar os recursos visando à segurança antes da rentabilidade.

GRÁFICO 20. DESEMPENHO ACUMULADO

RENTABILIDADE ACUMUL. ACIMA DA META DO PLANO I/BD - EM RELAÇÃO A META ATUARIAL - %
PERÍODO: 1994 a 2019



4.2.2 Enquadramento Legal - Política de Investimento

A estrutura de investimento vista pelas alocações nos **Segmentos de Renda Fixa, Renda Variável, Estruturado, Imobiliário e Operações C/ Participantes**, encontrava-se, no encerramento do **4º Trimestre de 2019**, em conformidade com os limites estabelecidos na Política de Investimento 2019/2023, aprovada pelo Conselho Deliberativo.

GRÁFICO 21. ENQUADRAMENTO POR SEGMENTO

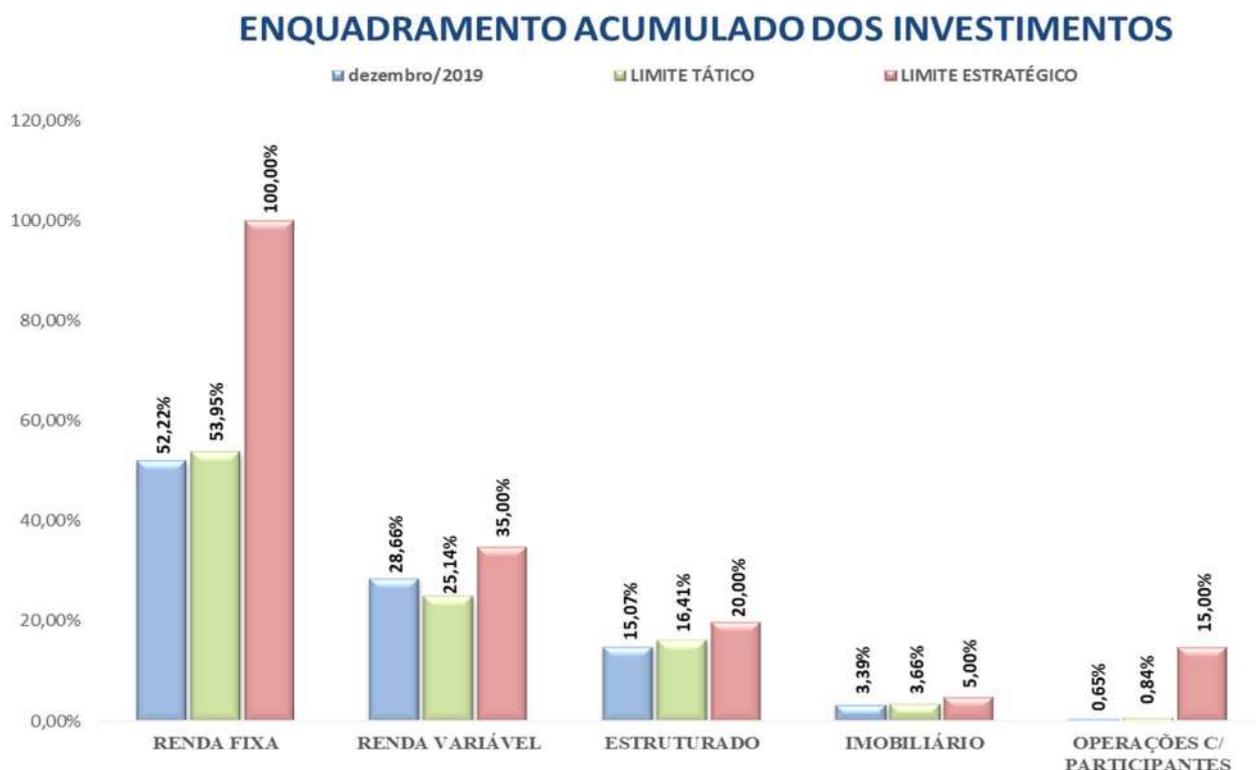


TABELA 3. ENQUADRAMENTO LEGAL

| ENQUADRAMENTO ACUMULADO DOS INVESTIMENTOS - % - 2018 x 2019 - PLANO DE BENEFÍCIO I - BD - | | | | | | | |
|---|-----------------------|------------------|-----------------------|---------------|--------------------------|--------------------|--------------------------|
| SEGMENTOS DE APLICAÇÃO | 2018 | | dezembro/2019 | | POLÍTICA DE INVESTIMENTO | | LIMITE LEGAL |
| | VALOR (R\$) | % DE ALOCAÇÃO | VALOR (R\$) | % DE ALOCAÇÃO | LIMITE TÁTICO | LIMITE ESTRATÉGICO | RESOLUÇÃO Nº 4.661 - CMN |
| RENDA FIXA | 252.132.430,33 | 67,44% | 214.011.116,22 | 52,22% | 53,95% | 100,00% | 100,00% |
| RENDA VARIÁVEL | 77.408.308,47 | 20,70% | 117.452.904,45 | 28,66% | 25,14% | 35,00% | 70,00% |
| ESTRUTURADO | 26.798.106,70 | 7,17% | 61.778.867,58 | 15,07% | 16,41% | 20,00% | 20,00% |
| IMOBILIÁRIO | 14.653.990,72 | 3,92% | 13.899.953,46 | 3,39% | 3,66% | 5,00% | 20,00% |
| OPERAÇÕES C/ PARTICIPANTES | 2.872.117,36 | 0,77% | 2.668.005,56 | 0,65% | 0,84% | 15,00% | 15,00% |
| PROGRAMA DE INVESTIMENTOS | 373.864.953,58 | 100% | 409.810.847,27 | 100% | 100% | | |
| (+) Disponível - Conta 11 | 14.799,96 | VARIACÃO NOMINAL | 9.645,31 | | | | |
| (-) Exigível de Investimentos | -186.072,34 | | -165.429,50 | | | | |
| ATIVOS DE INVESTIMENTOS | 373.693.681,20 | 9,61% | 409.655.063,08 | | | | |

4.2.3 Rentabilidade

A rentabilidade do Plano registrada no **4º trimestre de 2019 foi de 5,58%**. Descontada a meta atuarial registrada no período (INPC com defasagem + 4,90% a.a.), que atingiu **1,74%**, o desempenho dos investimentos ficou acima do mínimo atuarial em 3,84 pontos-base. Com este resultado, a rentabilidade acumulada do Plano no ano foi de **20,65% a.a.** Descontada a Meta Atuarial acumulada no ano (INPC+4,90% a.a.), que atingiu **8,43% a.a.**, o desempenho dos investimentos ficou acima do mínimo atuarial em **12,22 pontos-base**, motivada pela queda das taxas dos títulos públicos existentes carteira de Renda Fixa com marcação a “Mercado” e pela alta do mercado acionário, refletindo positivamente no Segmento de Renda Variável do Plano.

GRÁFICO 22. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA

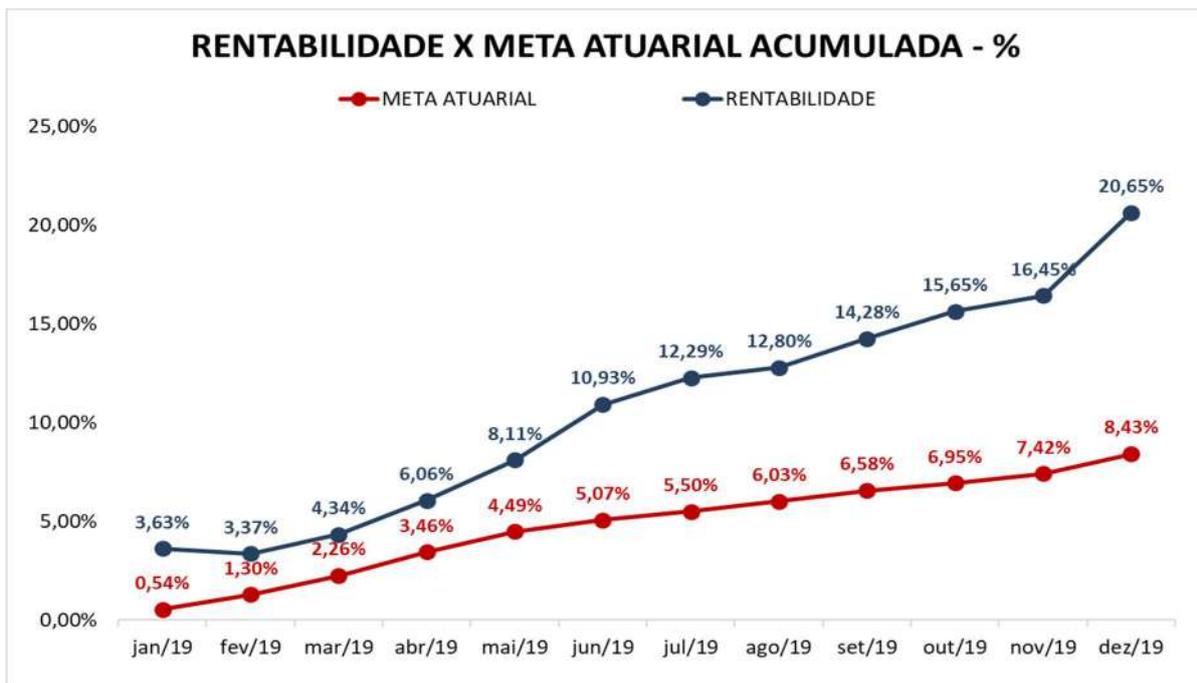


GRÁFICO 23. RENTABILIDADE ACUMULADA POR SEGMENTO

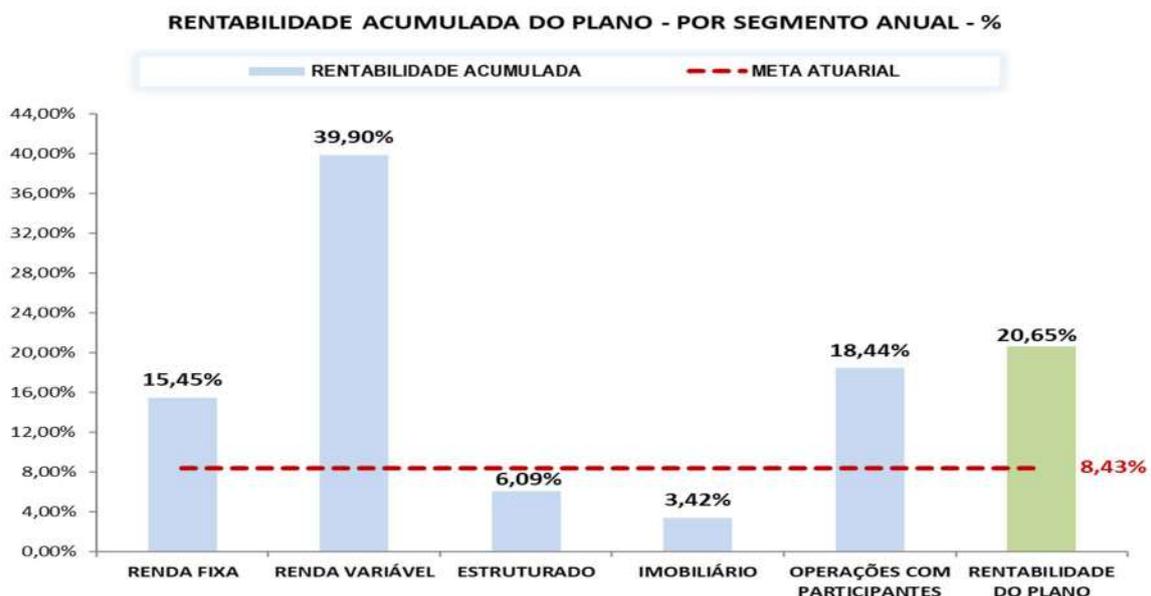


TABELA 4. RENTABILIDADE ACUMULADA POR SEGMENTO

| RENTABILIDADE DO PLANO I/BD | | | | |
|------------------------------------|-----------------------------|---------------------|---------------|--------------------|
| SEGMENTOS DOS INVESTIMENTOS | 4º TRIMESTRE DE 2019 | | | |
| | NO MÊS | NO TRIMESTRE | NO ANO | EM 12 MESES |
| RENDA FIXA | 1,26% | 2,17% | 15,45% | 15,45% |
| RENDA VARIÁVEL | 10,25% | 16,07% | 39,90% | 39,90% |
| ESTRUTURADO | 1,01% | 0,84% | 6,09% | 6,09% |
| IMOBILIÁRIO | 0,50% | 1,10% | 3,42% | 3,42% |
| OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES | 1,30% | 3,92% | 18,44% | 18,44% |
| RENTABILIDADE DO PLANO | 3,61% | 5,58% | 20,65% | 20,65% |
| META ATUARIAL | 0,94% | 1,74% | 8,43% | 8,43% |
| DIVERGENCIA | 2,67% | 3,84% | 12,22% | 12,22% |

4.2.4 Detalhamento por Segmento

4.2.4.1 Renda Fixa

Nesse segmento estão alocados 52,22% do total dos Ativos de Investimentos assim distribuídos:

TABELA 5. ALOCAÇÃO DE RECURSOS – RENDA FIXA

| ARTIGO / INCISO (RESOLUÇÃO 4.661) | SEGMENTOS DOS INVESTIMENTOS | VALORES ATUAIS INVESTIDOS | VALORES RELATIVOS EM % SOBRE | | LIMITE LEGAL SEGMENTO | LIMITES % DEFINIDOS NA POLITICA | | | | | | | |
|--|---|------------------------------|---------------------------------|---------------|--------------------------|------------------------------------|-------------|--------------|-----------------|---------------|----------------|----------------------------|--------------|
| | | | ALOCAÇÃO SEGMENTO | TOTAL | | TÁTICO | ESTRATÉGICO | dez/19 | NO TRIMESTRE | NO ANO | EM 12 MESES | ANO S/CDI e IBrX- 50 | S/META |
| Art. 21 | RENDA FIXA | 214.011.116,22 | 100,00% | 52,22% | 100% | 53,95% | 100% | 1,26% | 2,17% | 15,45% | 15,45% | 9,48% | 7,02% |
| I | Dívida Pública Mobiliária Federal Interna | 209.288.924,59 | 97,79% | 51,07% | | | | 1,29% | 2,21% | 15,99% | 15,99% | 10,02% | 7,56% |
| | NOTAS DO TESOURO NACIONAL - NTN-B | 209.288.924,59 | 97,79% | 51,07% | | | | 1,29% | 2,21% | 15,99% | 15,99% | 10,02% | 7,56% |
| II | Emissão de Sociedade por ações de capital aberto | 0,00 | 0,00% | 0,00% | | | | 0,00% | 0,03% | 9,59% | 9,59% | 3,62% | 1,16% |
| | DEBENTURES | 0,00 | 0,00% | 0,00% | | | | 0,00% | 0,03% | 9,59% | 9,59% | 3,62% | 1,16% |
| | CEMIG - GT | 0,00 | 0,00% | 0,00% | | | | 0,00% | 0,03% | 9,59% | 9,59% | 3,62% | 1,16% |
| III | Cota de classe de fundos de investimentos em direitos creditórios | 2.719.421,92 | 1,27% | 0,66% | | | | -0,18% | -0,53% | -17,10% | -17,10% | -23,07% | -25,53% |
| | FIDC | 2.719.421,92 | 1,27% | 0,66% | | | | -0,18% | -0,53% | -17,10% | -17,10% | -23,07% | -25,53% |
| | ÁTICO FIDC (ÁTICO) | 2.719.421,92 | 1,27% | 0,66% | | | | -0,18% | -0,53% | -17,10% | -17,10% | -23,07% | -25,53% |
| IV | Cotas de Fundos em Renda Fixa | 2.002.769,71 | 0,94% | 0,49% | | | | 0,39% | 2,46% | 2,46% | 2,46% | -3,51% | -5,97% |
| | BRASIL PLURAL | 2.002.769,71 | 0,94% | 0,49% | | | | 0,39% | 2,46% | 2,46% | 2,46% | -3,51% | -5,97% |

GRÁFICO 24. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA – SEGMENTO DE RENDA FIXA

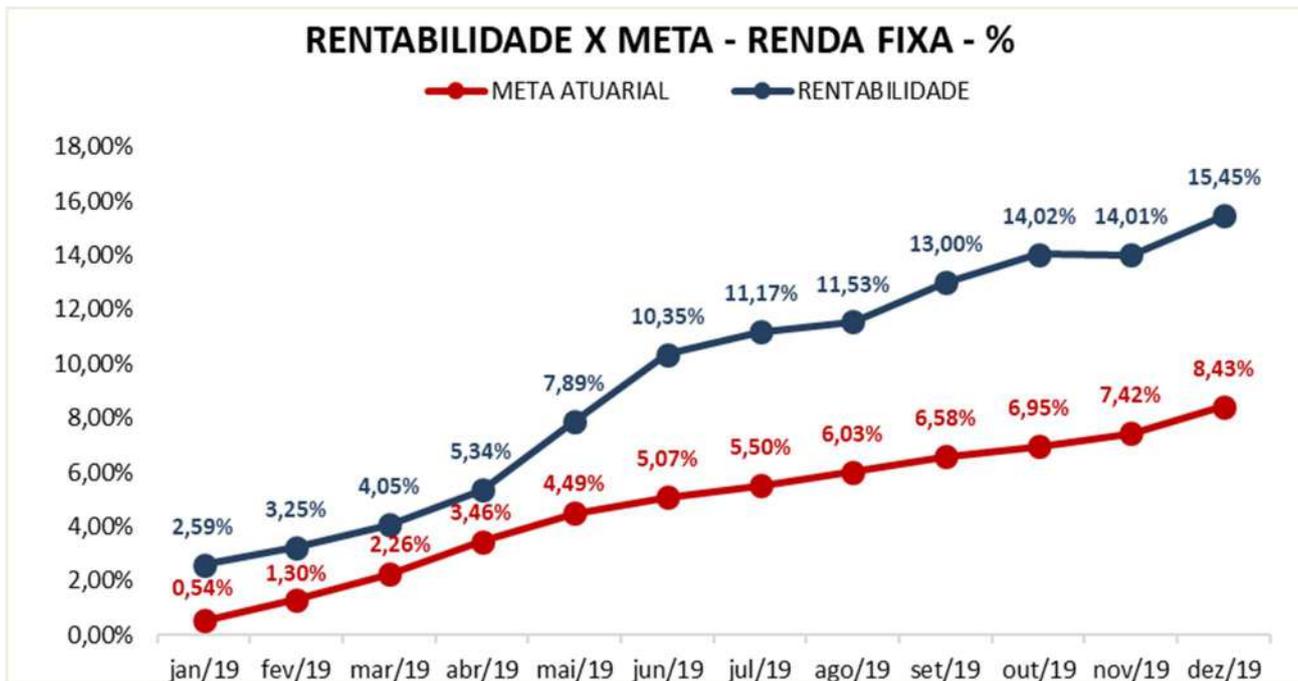
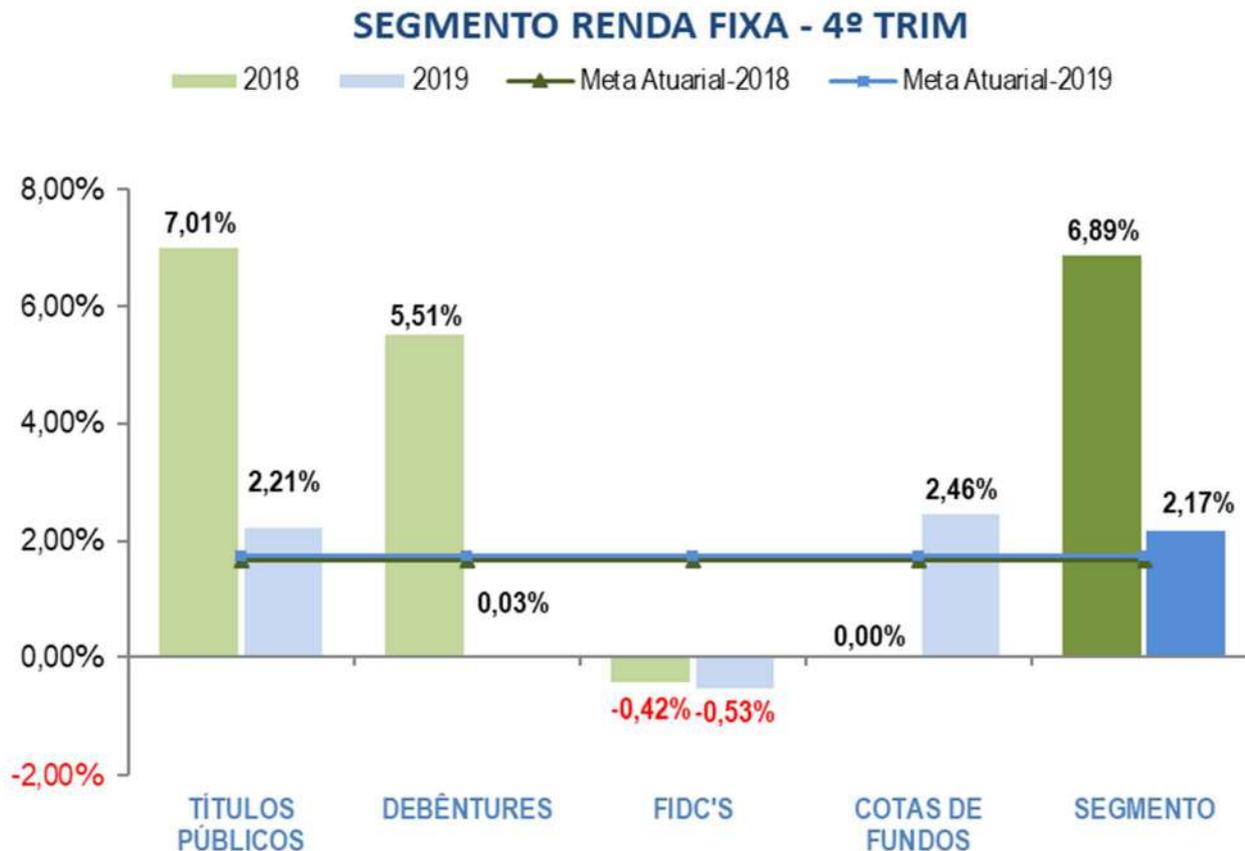


GRÁFICO 25. RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA – SEGMENTO DE RENDA FIXA



Comentários:

No decorrer do 4º trimestre 2019, dentre os ativos que compõem o **Segmento de Renda Fixa**, somente o FIDC, constituído pelo **Ático FIDC Imobiliário**, não registrou recuperação no período quando comparado com o 4º trimestre de 2018. O comportamento se deve ao já comentado processo de recuperação judicial da empresa Abengoa, que inadimplente, levou o gestor a executar a garantia. Desde o default da citada companhia, o Fundo não gera renda, haja vista que o imóvel foi definido pelos cotista que o gestor encontre um comprador para o mesmo, assim, não sendo o fundo imobiliário, não há como se proceder o aluguel. O processo de Quitação de Dívida e Outras Avenças encontram-se consolidados e finalizados. A substituição do Administrador foi concluída pela desistência da Socopa em seguir como tal. Em 04.12.2019 em Assembleia Geral dos Cotistas - AGC, convocada pela Administradora (RJI - Corretora de Valores), foi deliberado por 66,42% dos Cotistas sem ressalvas, a alienação do imóvel à empresa Golar Power, no valor de R\$ 30.000.000,00 (trinta milhões de reais), a melhor proposta dentre às apresentadas. A Administradora e Gestora, a partir de então, foram autorizadas a procederem com todos os atos a transferência da propriedade para o comprador, no menor prazo possível, incluindo a apresentação das Certidões do Fundo, de responsabilidade do vendedor, bem como, após, dar andamento a liquidação do Fundo com a distribuição de valores aos Cotistas.

4.2.4.2 Renda Variável

Encerrou o 4º trimestre de 2019 com 28,66% do Ativo de Investimentos, contra 20,82% registrados no 3º trimestre de 2019 - alta de 7,84 pontos-base. A alta registrada na alocação dos recursos no segmento no trimestre e no encerramento ao ano, prendeu-se a implementação da estratégia de médio e longo prazo no portfólio do plano, visando a diversificação dos investimentos em busca por auferir melhores resultados nos investimentos adequados ao nível de risco para o cenário vivido e, por consequência, o atingimento da meta atuarial do plano. O processo decorreu de exaustivas análises técnicas da empresa de Consultoria I9Advisory e da equipe técnica da área de finanças da Fundação, referendada pelo Comitê de Investimentos - CI. O segmento apresentou rentabilidade positiva de 16,07% no trimestre, contra desempenho positivo do *Benchmark* (IBrX-50) de 9,82%, registrando variação de 6,25 pontos-base acima, motivado pelo desempenho positivo dos Fundos que compõem o segmento (**Saga SF; Mapfre SF e Icatu - Vanguarda Dividendos**). Com este resultado, a rentabilidade acumulada do Segmento no ano foi de **39,90% a.a.** Descontada a Meta Atuarial acumulada no ano (INPC+4,90% a.a.), que atingiu **8,43% a.a.**, o desempenho dos investimentos ficou acima do mínimo atuarial em **31,47 pontos-base**.

TABELA 6. ALOCAÇÃO DE RECURSOS – RENDA VARIÁVEL

| ARTIGO / INCISO (RESOLUÇÃO 4.661) | SEGMENTOS DOS INVESTIMENTOS | VALORES ATUAIS INVESTIDOS | VALORES RELATIVOS EM % SOBRE | | LIMITE LEGAL SEGMENTO | LIMITES % DEFINIDOS NA POLÍTICA | | | | | | | |
|--|--|------------------------------|---------------------------------|---------------|--------------------------|------------------------------------|-------------|---------------|-----------------|---------------|----------------|----------------------------|---------------|
| | | | ALOCÇÃO SEGMENTO | TOTAL | | TÁTICO | ESTRATÉGICO | dez/19 | NO TRIMESTRE | NO ANO | EM 12 MESES | ANO S/CDI e IBrX- 50 | S/META |
| Art. 22 | RENDA VARIÁVEL | 117.452.904,45 | 100,00% | 28,66% | 70% | 25,14% | 35% | 10,25% | 16,07% | 39,90% | 39,90% | 10,75% | 31,47% |
| I | Ações de Emissão de Companhias Abertas | 117.452.904,45 | 100,00% | 28,66% | | | | 10,25% | 16,07% | 39,90% | 39,90% | 10,75% | 31,47% |
| | FUNDOS | 117.452.904,45 | 100,00% | 28,66% | | | | 10,25% | 16,07% | 39,90% | 39,90% | 10,75% | 31,47% |
| | SAGA SF FIA | 75.432.970,06 | 64,22% | 18,41% | | | | 11,84% | 20,23% | 41,85% | 41,85% | 12,69% | 33,42% |
| | MAPFRE SF | 0,00 | 0,00% | 0,00% | | | | 0,00% | 0,81% | 25,78% | 25,78% | -3,37% | 17,35% |
| | ICATU | 42.019.934,39 | 35,78% | 10,25% | | | | 7,51% | 8,39% | 10,16% | 10,16% | -18,99% | 1,73% |

GRÁFICO 26. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA – SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL

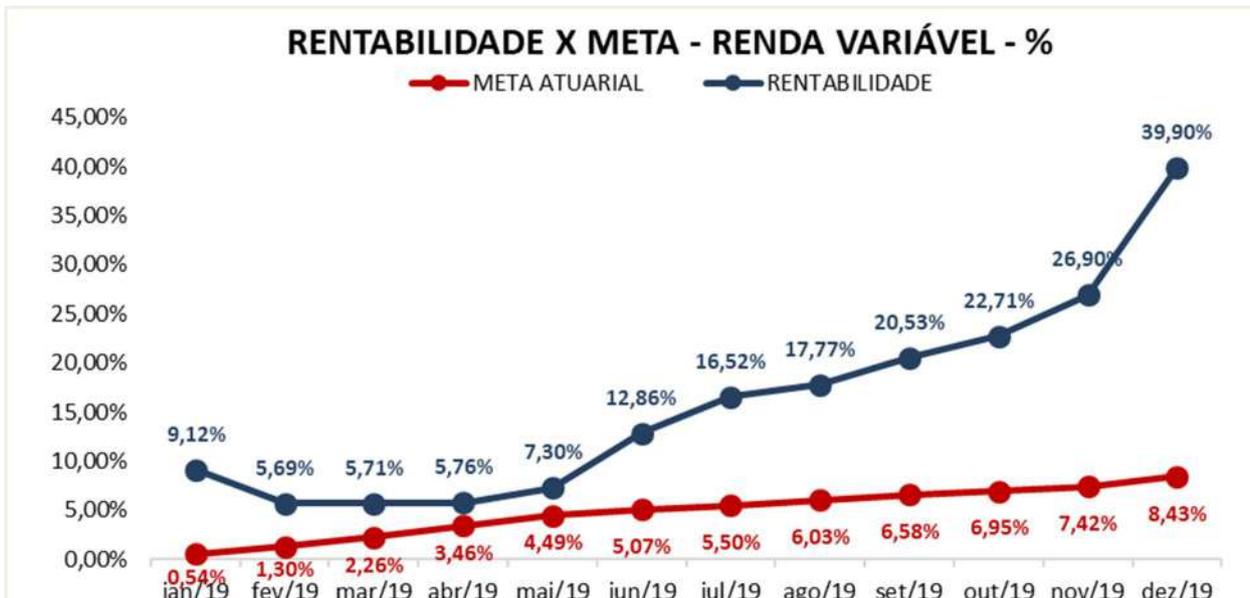


GRÁFICO 27. RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA – SEGMENTO RENDA VARIÁVEL

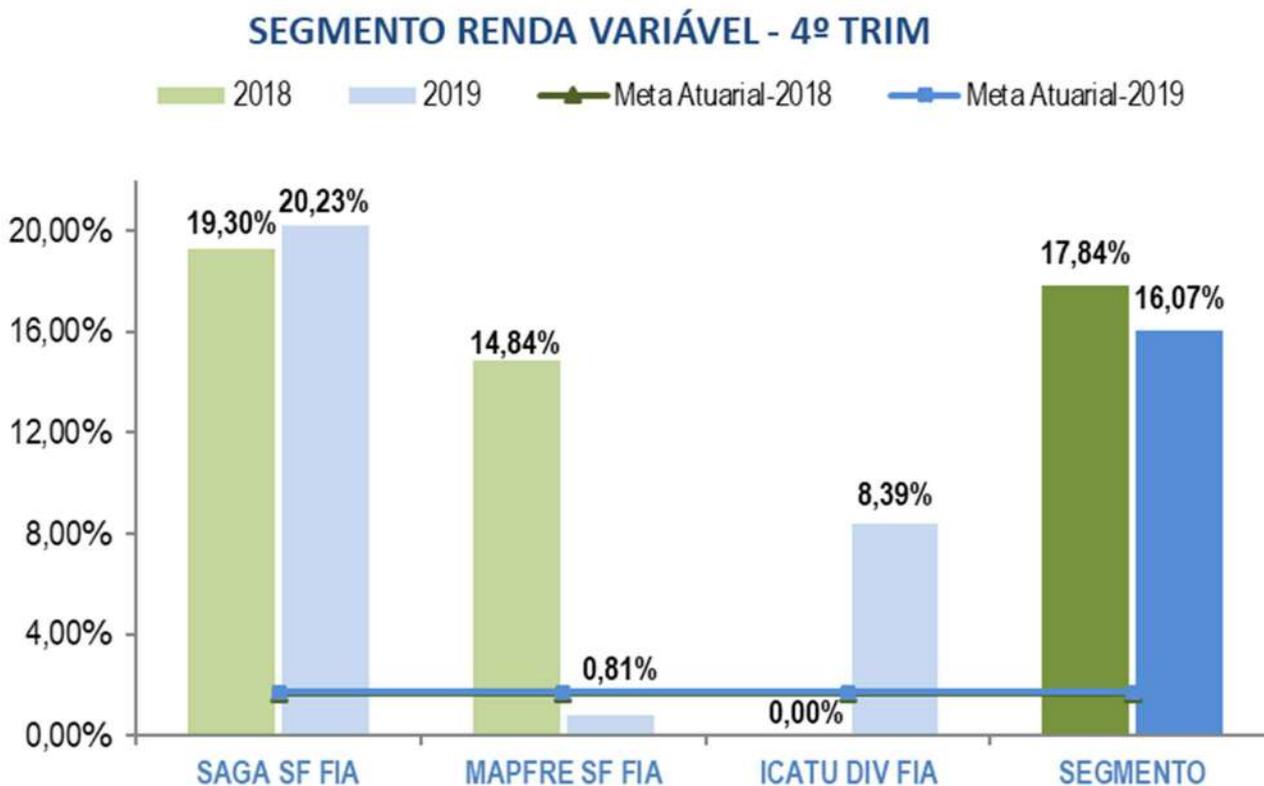
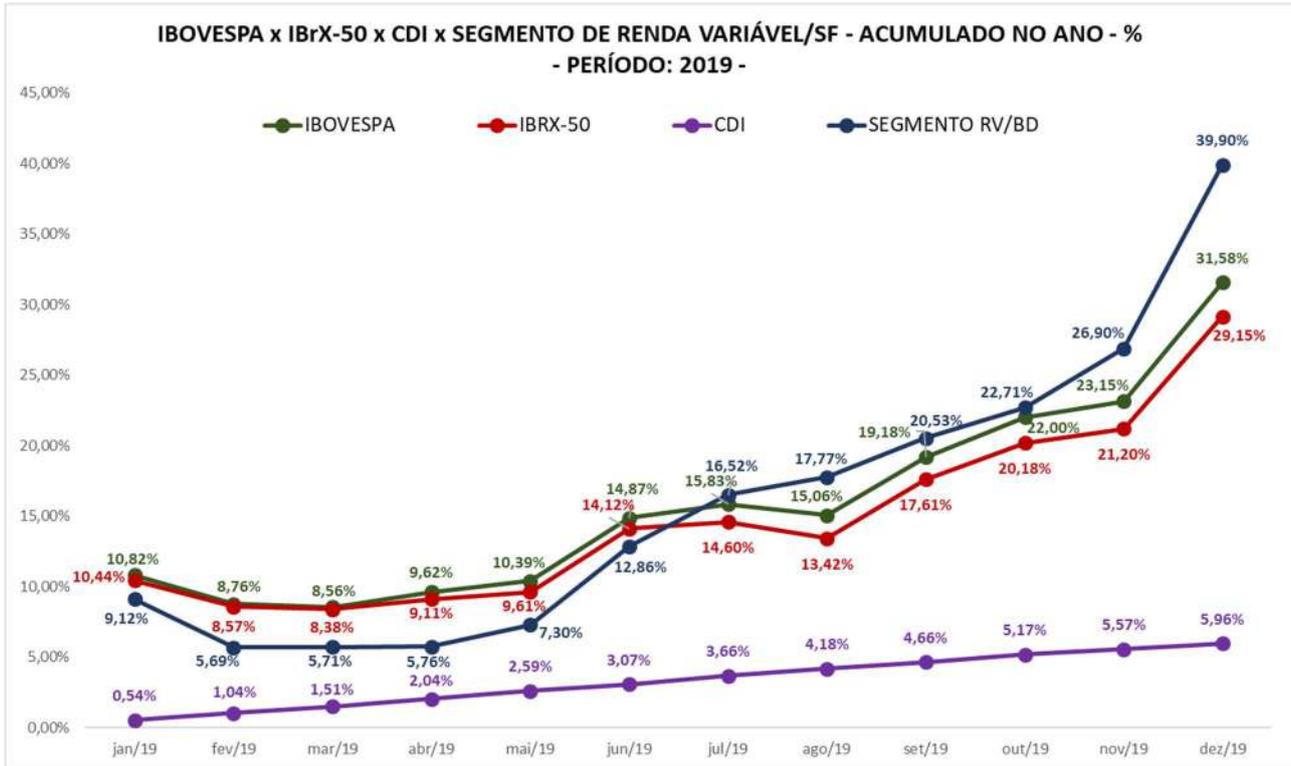


GRÁFICO 28. RENTABILIDADE COMPARATIVA X ÍNDICES DE MERCADO



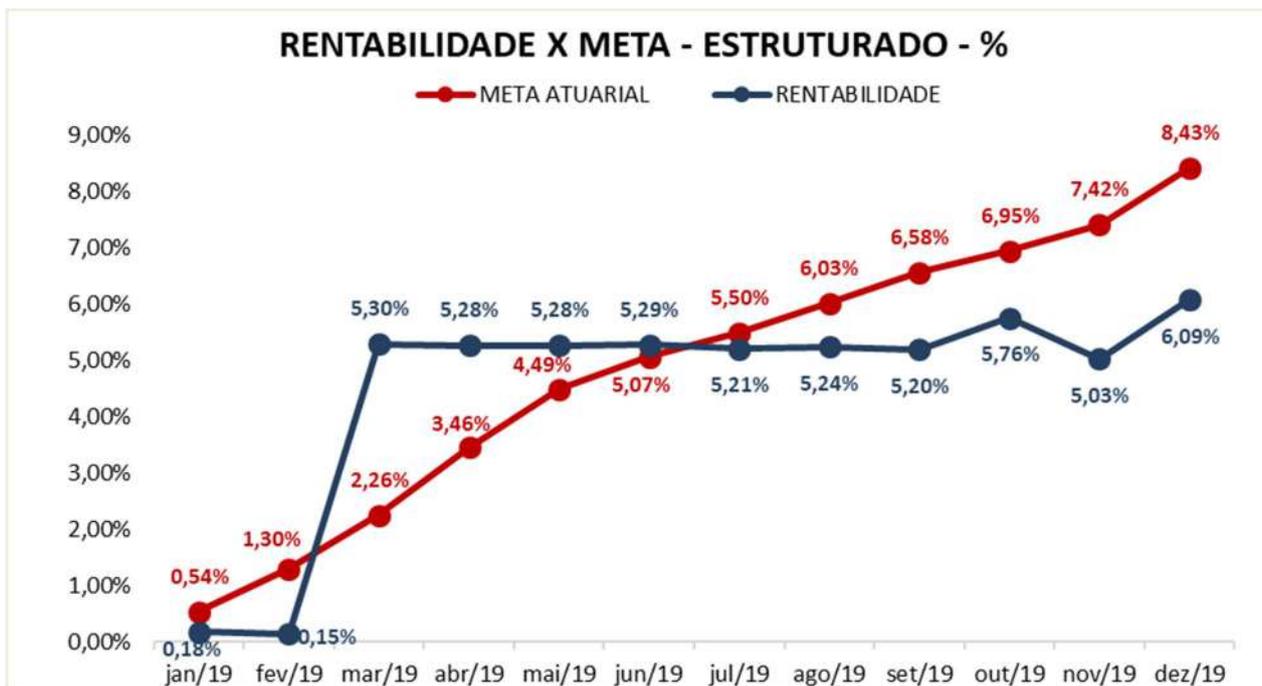
4.2.4.3 Estruturado

Encerrou o 4º trimestre de 2019 com 15,07% do Ativo de Investimento, contra 10,16% no 3º de 2019 - aumento de 4,91 pontos-base, motivado pela alocação no Fundo Multimercado OCCAM Retorno Absoluto. A alocação dos recursos no Fundo Multimercado no trimestre e no encerramento ao ano, prendeu-se a implementação da estratégia de médio e longo prazo no portfólio do plano, visando a diversificação dos investimentos em busca por auferir melhores resultados nos investimentos adequados ao nível de risco para o cenário vivido e, por consequência, o atingimento da meta atuarial do plano. O processo decorreu de exaustivas análises técnicas da empresa de Consultoria I9Advisory e da equipe técnica da área de finanças da Fundação, referendada pelo Comitê de Investimentos - CI. O segmento apresentou rentabilidade positiva de 0,84% no trimestre, contra meta atuarial de 1,74%, registrando variação negativa de 0,90 pontos-base abaixo, motivado pelo desempenho negativo dos Fundos de Investimentos Estruturados - FIP's que compõem o segmento (**ENERGIA PCH – FIP e GERAÇÃO DE ENERGIA-FIP MULTIESTRATÉGIA**). Com este resultado, a rentabilidade acumulada do Segmento no ano foi de **6,09% a.a.** Descontada a Meta Atuarial acumulada no ano (INPC+4,90% a.a.), que atingiu **8,43% a.a.**, o desempenho dos investimentos ficou abaixo do mínimo atuarial em **2,34 pontos-base**,

TABELA 7. ALOCAÇÃO DE RECURSOS - ESTRUTURADO

| ARTIGO / INCISO (RESOLUÇÃO 4.661) | SEGMENTOS DOS INVESTIMENTOS | VALORES ATUAIS INVESTIDOS | VALORES RELATIVOS EM % SOBRE | | LIMITE LEGAL SEGMENTO | LIMITES % DEFINIDOS NA POLÍTICA | | | | | | | |
|--|---|------------------------------|---------------------------------|---------------|--------------------------|------------------------------------|-------------|--------------|-----------------|--------------|----------------|----------------------------|---------------|
| | | | ALOCAÇÃO SEGMENTO | TOTAL | | TÁTICO | ESTRATÉGICO | dez/19 | NO TRIMESTRE | NO ANO | EM 12 MESES | ANO S/CDI e IBrX- 50 | S/META |
| Art. 23 | ESTRUTURADO | 61.778.867,58 | 100,00% | 15,07% | 20% | 16,41% | 20% | 1,01% | 0,84% | 6,09% | 6,09% | 0,12% | -2,34% |
| I - a) | Fundos de Investimento em Participações | 28.138.799,34 | 45,55% | 6,87% | | | | -0,04% | -0,15% | 5,08% | 5,08% | -0,90% | -3,36% |
| | ENERGIA PCH FIP - JURUENA (GESTOR: VINCI PARTNERS) | 21.449.380,68 | 34,72% | 5,23% | | | | -0,04% | -0,16% | 6,36% | 6,36% | 0,39% | -2,07% |
| | GERAÇÃO DE ENERGIA - FIP MULTIESTRATÉGIA (GESTOR: BRPP - BRASIL PLURAL) | 6.689.418,66 | 10,83% | 1,63% | | | | -0,03% | -0,10% | 1,00% | 1,00% | -4,97% | -7,43% |
| I - b) | Fundos de Investimento Multimercado | 33.640.068,24 | 54,45% | 8,21% | | | | 1,90% | 1,21% | 4,02% | 4,02% | -1,95% | -4,41% |
| | SAGA SNAKE FIM | 0,00 | 0,00% | 0,00% | | | | 0,00% | 0,00% | 2,67% | 2,67% | -3,30% | -5,76% |
| | OCCAM RETORNO ABSOLUTO | 33.640.068,24 | 54,45% | 8,21% | | | | 1,90% | 1,21% | 1,32% | 1,32% | -4,65% | -7,11% |

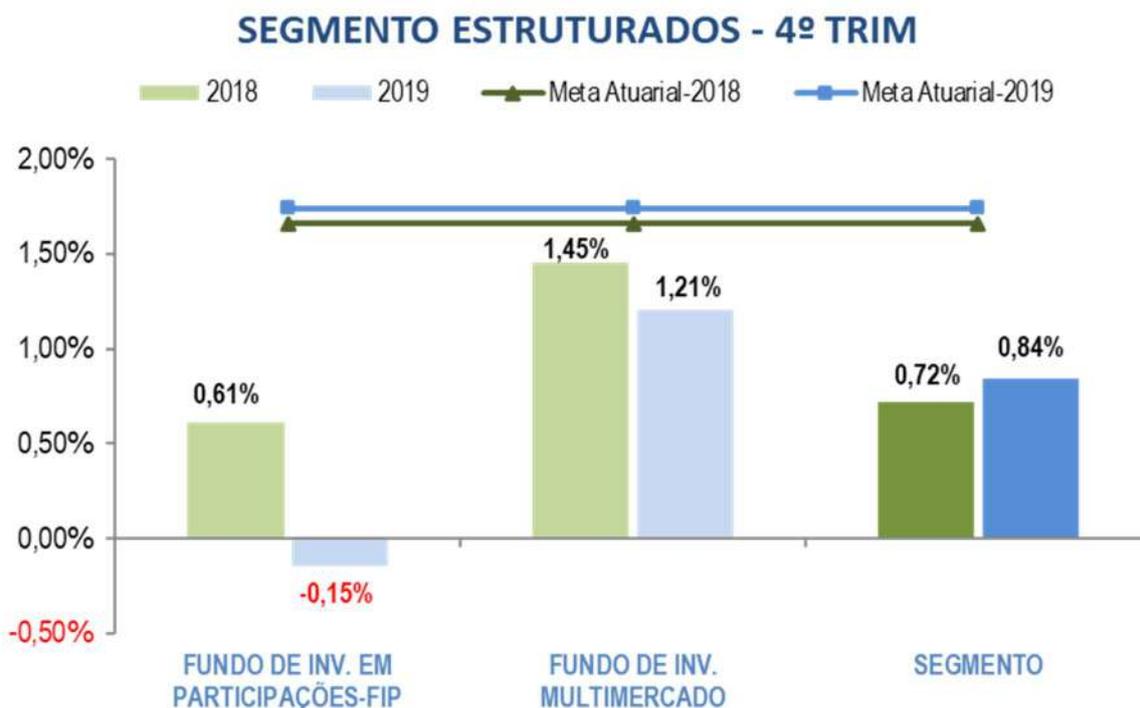
GRÁFICO 29. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA – SEGMENTO ESTRUTURADO



Comentários:

A variação positiva observada no Segmento de Investimentos Estruturados no período de fevereiro a junho de 2019, deveu-se à reavaliação do Energia PCH FIP - Juruena, cuja valorização da cota foi de 7,01%.

GRÁFICO 30. RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA - SEGMENTO ESTRUTURADO



4.2.4.4 Imobiliário

Encerrou o 4º trimestre com 3,39% alocados do total dos Ativos de Investimentos, contra 3,53% registrados no 3º trimestre de 2019 - redução de 0,14 pontos-base. A definição contida na Política de Investimento do Plano 2019/2023 - é a de promover a alienação dos imóveis, desde que as condições de mercado assim permitam. O Plano continuou com a estratégia de alienação do “Portfólio Imobiliário”, sem proceder novas inversões no segmento, com objetivo de atender o dispositivo constante da Resolução Nº 4.661-CMN, de 25.05.2018 – “Das Disposições Transitórias”- Art. 37 - Parágrafo 5º - “Em até doze anos, a contar da entrada em vigor desta Resolução, as EFPC deverão alienar o estoque de imóveis e terrenos pertencentes a sua carteira própria ou constituir FII para abrigá-los, não se aplica neste caso, o limite estabelecido na alínea “e” do Inciso II do Art. 28”. O segmento apresentou rentabilidade positiva de 1,10% no trimestre, contra meta atuarial de 1,74%, registrando variação negativa de 0,64 pontos-base abaixo. Com este resultado, a rentabilidade acumulada do Segmento no ano foi de **3,42% a.a.** Descontada a Meta Atuarial acumulada no ano (INPC+4,90% a.a.), que atingiu **8,43% a.a.**, o desempenho dos investimentos ficou abaixo do mínimo atuarial em **5,01 pontos-base**, motivado pelas causas reproduzidas no item 2.2.4.1 deste relatório.

TABELA 8. ALOCAÇÃO DE RECURSOS – IMOBILIÁRIO

| ARTIGO / INCISO (RESOLUÇÃO 4.661) | SEGMENTOS DOS INVESTIMENTOS | VALORES ATUAIS INVESTIDOS | VALORES RELATIVOS EM % SOBRE | | LIMITE LEGAL SEGMENTO | LIMITES % DEFINIDOS NA POLÍTICA | | | | | | | |
|--|--|------------------------------|---------------------------------|--------------|--------------------------|------------------------------------|-------------|--------------|-----------------|---------------|----------------|---------------------|---------------|
| | | | ALOCAÇÃO SEGMENTO | TOTAL | | TÁTICO | ESTRATÉGICO | dez/19 | NO TRIMESTRE | NO ANO | EM 12 MESES | ANO | |
| | | | | | | | | | | | | S/CDI e IBrx- 50 | S/META |
| Art. 24 | IMOBILIÁRIO | 13.899.953,46 | 100,00% | 3,39% | 20% | 3,66% | 5% | 0,50% | 1,10% | 3,42% | 3,42% | -2,55% | -5,01% |
| | Imóveis para Aluguel e Renda | 6.141.776,51 | 44,19% | 1,50% | | | | -0,36% | -1,07% | -5,22% | -5,22% | -11,19% | -13,65% |
| | FERNANDEZ PLAZA | 5.031.874,09 | 36,20% | 1,23% | | | | -0,41% | -1,20% | -5,80% | -5,80% | -11,77% | -14,23% |
| | SÃO CRISTÓVÃO | 1.109.902,42 | 7,98% | 0,27% | | | | -0,16% | -0,48% | -1,66% | -1,66% | -7,63% | -10,09% |
| II | Certificados de Recebíveis de Emissão de Companhias Securitizadoras | 7.758.176,95 | 55,81% | 1,89% | | | | 1,18% | 2,85% | 12,03% | 12,03% | 6,05% | 3,59% |
| | CRI | 7.758.176,95 | 55,81% | 1,89% | | | | 1,18% | 2,85% | 12,03% | 12,03% | 6,05% | 3,59% |
| | BRC SECURITIZADORA | 1.129.790,12 | 8,13% | 0,28% | | | | 2,04% | 4,28% | 14,48% | 14,48% | 8,51% | 6,05% |
| | INFRASEC SECURITIZADORA | 6.628.386,83 | 47,69% | 1,62% | | | | 1,04% | 2,61% | 11,66% | 11,66% | 5,69% | 3,23% |

GRÁFICO 31. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA – SEGMENTO IMOBILIÁRIO

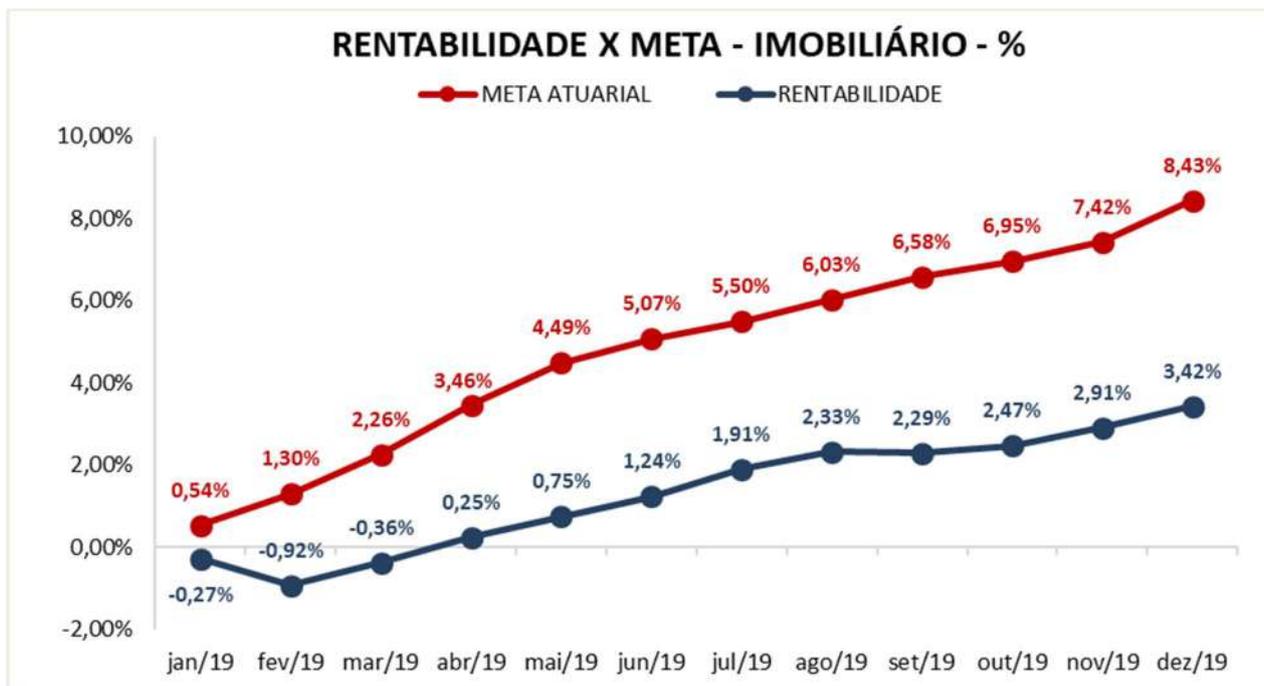
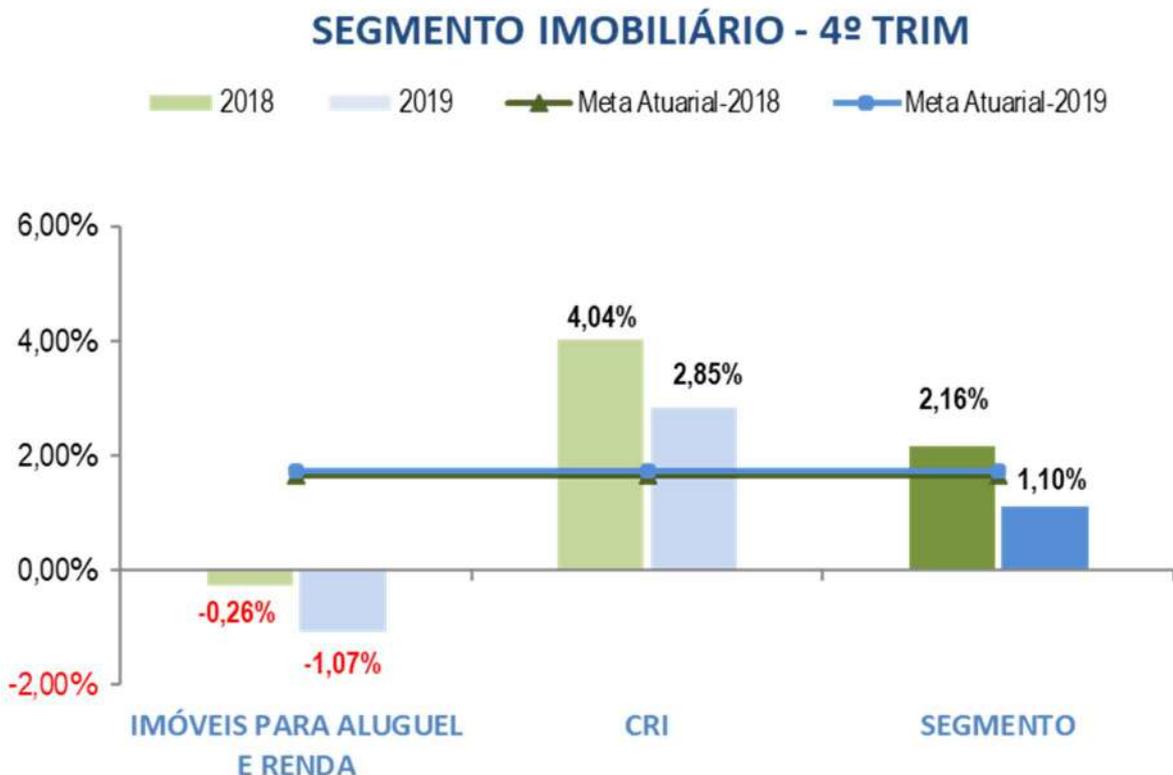


GRÁFICO 32. RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA – SEGMENTO IMOBILIÁRIO



4.2.4.5 Operações com Participantes - Empréstimos

Encerrou o 4º trimestre com 0,65% alocados do total dos Ativos de Investimentos, contra 0,72% registrados no 3º trimestre de 2019 - redução de 0,07 pontos-base.

TABELA 9. ALOCAÇÃO DE RECURSOS

| ARTIGO / INCISO (RESOLUÇÃO 4.661) | SEGMENTOS DOS INVESTIMENTOS | VALORES ATUAIS INVESTIDOS | VALORES RELATIVOS EM % SOBRE | | LIMITE LEGAL SEGMENTO | LIMITES % DEFINIDOS NA POLITICA | | | | | | | |
|--|-----------------------------|------------------------------|---------------------------------|-------|--------------------------|------------------------------------|-------------|--------|-----------------|--------|----------------|----------------------------|--------|
| | | | ALOCAÇÃO SEGMENTO | TOTAL | | TÁTICO | ESTRATÉGICO | dez/19 | NO TRIMESTRE | NO ANO | EM 12 MESES | ANO S/CDI e IBrX- 50 | S/META |
| Art. 25 | OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES | 2.668.005,56 | 100,00% | 0,65% | 15% | 0,84% | 15% | 1,30% | 3,92% | 18,44% | 18,44% | 12,47% | 10,01% |
| I | EMPRÉSTIMOS | 2.668.005,56 | 100,00% | 0,65% | | | | 1,30% | 3,92% | 18,44% | 18,44% | 12,47% | 10,01% |

GRÁFICO 33. RENTABILIDADE X META – SEGMENTO OPERAÇÃO C/ PARTICIPANTES

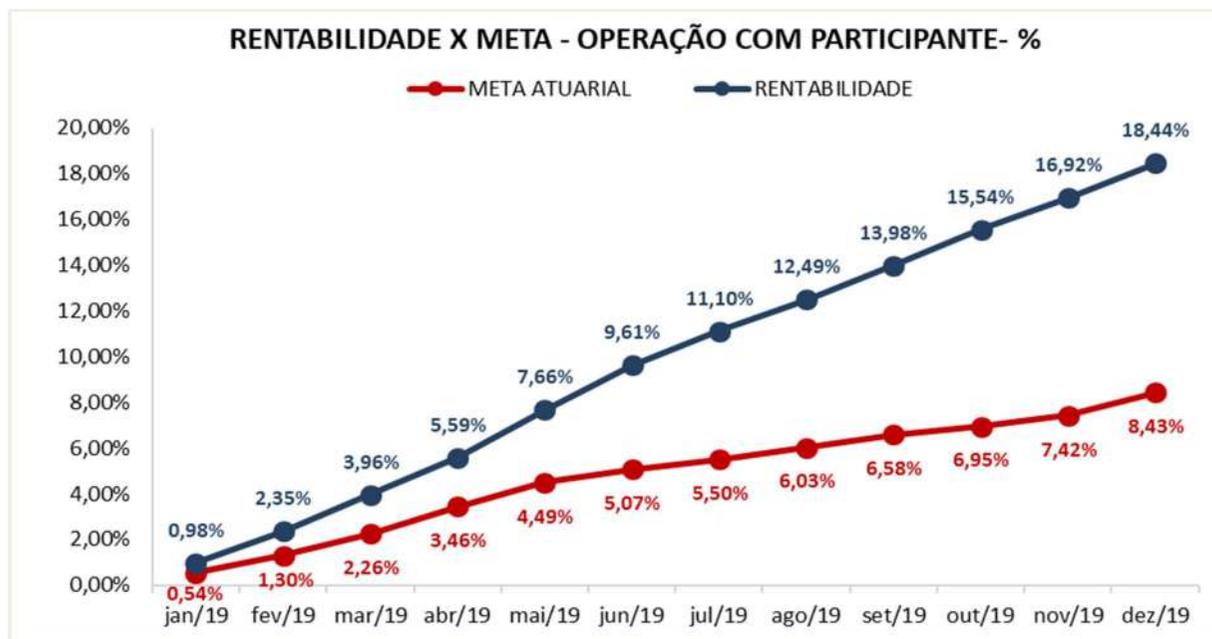


TABELA 10. CONCESSÕES

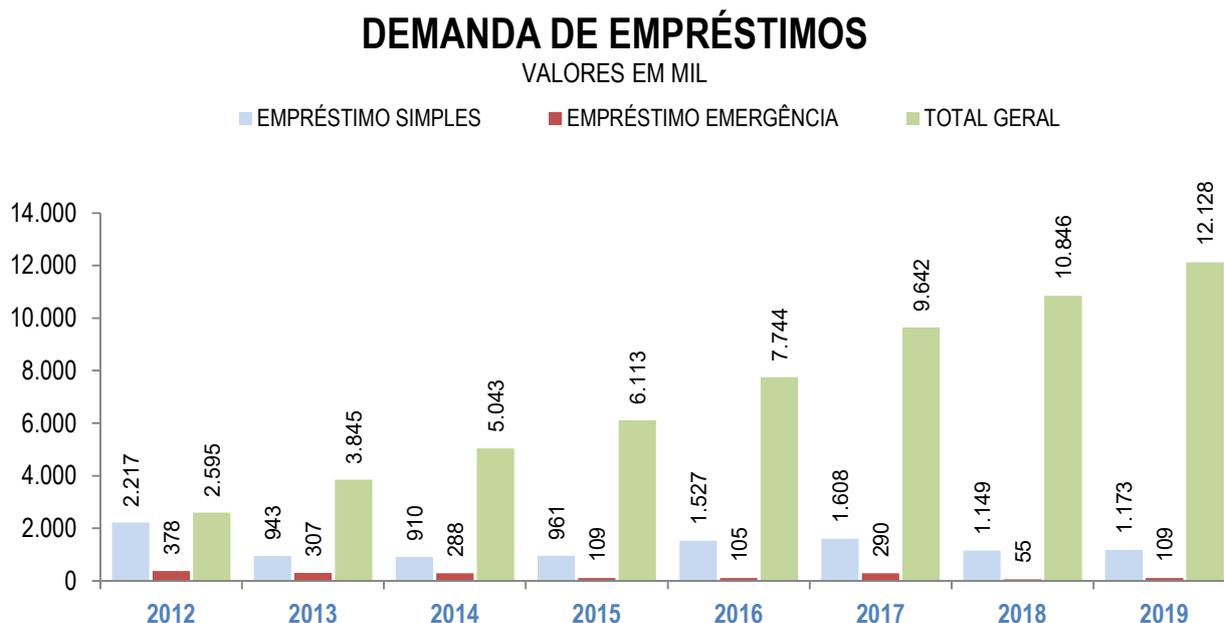
| MÊS | SIMPLES | | EMERGÊNCIA | | TOTAL |
|--------------|------------|-------------------|------------|------------------|-------------------|
| | QUANTIDADE | VALOR CONCEDIDO | QUANTIDADE | VALOR CONCEDIDO | |
| OUTUBRO | 6 | 72.450,00 | 1 | 15.900,00 | 88.350,00 |
| NOVEMBRO | 2 | 32.300,00 | 1 | 9.464,00 | 41.764,00 |
| DEZEMBRO | 1 | 28.000,00 | 0 | 0,00 | 28.000,00 |
| TOTAL | 9 | 132.750,00 | 2 | 25.364,00 | 158.114,00 |

As concessões no 4º trimestre de 2019 alcançaram o valor de R\$ 158.114,00 contra R\$ 332.645,00 do 3º trimestre/2019, com uma redução de 52,47% na demanda. Esse comportamento identifica que os tomadores de empréstimos, nesse último trimestre, tiveram os valores contratados menores que no trimestre anterior. Em que pese a redução registrada no período, a demanda ratifica a grande importância do Segmento para os participantes. A demanda acumulada em 2019 foi de 1.282 empréstimos (Simples/Emergência), contra 1.204 em 2018, registrando um crescimento de 6,48%. Vale ressaltar que as concessões estão sendo realizadas apenas para os aposentados, ante a impossibilidade de se consignar as prestações de empréstimos realizados com correção monetária mensal das prestações, já que o SERPRO somente aceita a consignação se as prestações forem fixas e irrealizáveis. Porém, o processo de abertura da Carteira encontra-se em análise junto ao Comitê de Investimento, haja vista o envio da política de empréstimos aos seus membros, visando subsidiar a Diretoria Executiva para submeter tal normativo a apreciação do Conselho Deliberativo, buscando atender as novas demandas pós Saldamento do Plano, e também, aos participantes inscritos no Plano CODEPREV.

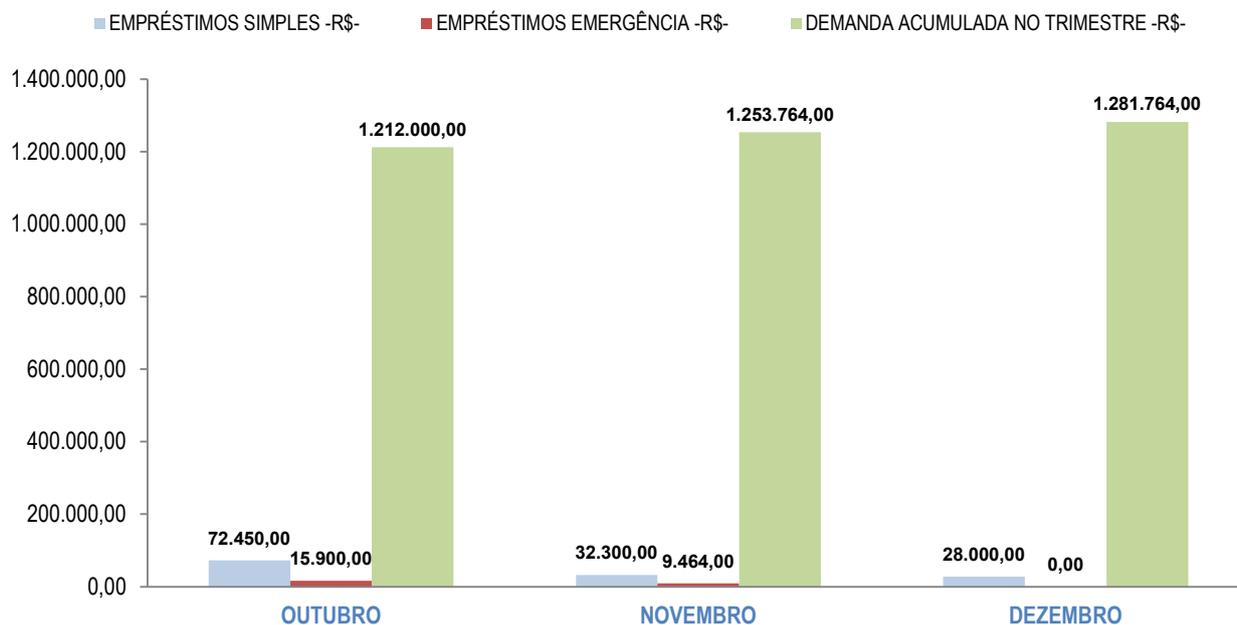
GRÁFICO 34. RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA – EMPRÉSTIMOS



A Carteira de Empréstimos registrou no 4º trimestre rentabilidade positiva de 3,92%, contra meta atuarial de 1,74%. Esse resultado representa 2,18 pontos-base acima da meta. Com este resultado, a rentabilidade acumulada do segmento no ano foi de 18,44% a.a. Descontada a Meta Atuarial acumulada no ano (INPC+4,90% a.a.), que atingiu 8,43% a.a., o desempenho do segmento ficou acima da meta em 10,01 pontos-base.

GRÁFICO 35. DEMANDA DE EMPRÉSTIMOS ACUMULADA POR ANO

TABELA 11. DEMANDA DE EMPRÉSTIMOS ACUMULADA POR ANO

| MÊS/ANO | EMPRÉSTIMO SIMPLES - R\$ - | | EMPRÉSTIMO EMERGÊNCIA - R\$ - | | TOTAL GERAL - R\$ - | | |
|---------|----------------------------|-----------------|-------------------------------|-----------------|----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| | QUANTIDADE | VALOR CONCEDIDO | QUANTIDADE | VALOR CONCEDIDO | QUANTIDADE TOTAL CONCEDIDA | VALOR TOTAL CONCEDIDO | VALOR TOTAL ACUMULADO |
| 2012 | 103 | 2.216.892,68 | 28 | 378.446,00 | 131 | 2.595.338,68 | 2.595.338,68 |
| 2013 | 73 | 942.569,09 | 26 | 306.909,99 | 99 | 1.249.479,08 | 3.844.817,76 |
| 2014 | 96 | 910.429,65 | 24 | 287.940,47 | 120 | 1.198.370,12 | 5.043.187,88 |
| 2015 | 81 | 961.092,56 | 15 | 108.573,14 | 96 | 1.069.665,70 | 6.112.853,58 |
| 2016 | 87 | 1.526.858,86 | 14 | 104.602,24 | 101 | 1.631.461,10 | 7.744.314,68 |
| 2017 | 62 | 1.607.888,00 | 23 | 289.690,00 | 85 | 1.897.578,00 | 9.641.892,68 |
| 2018 | 51 | 1.148.851,00 | 5 | 55.050,00 | 56 | 1.203.901,00 | 10.845.793,68 |
| 2019 | 55 | 1.173.110,00 | 9 | 108.654,00 | 64 | 1.281.764,00 | 12.127.557,68 |

GRÁFICO 36. DEMANDA DE EMPRÉSTIMOS NO TRIMESTRE


4.2.5 Controle de Avaliação de Riscos

A “Avaliação e Monitoramento de Riscos” dos Ativos de Investimentos das carteiras próprias dos Planos: I/BD; II/Codeprev; III/BSaldado e PGA, sob gestão da Fundação São Francisco, são tratados e acompanhados pela **I9ADVISORY - Consultoria Financeira Ltda**, com metodologia e critérios que atendem os dispositivos previstos na Legislação vigente - Resolução N° 4.661- CMN, de 25.05.2018.

Risco de Mercado - Resumo

31/dez/19

SÃO FRANCISCO PLANO BD

| | |
|-----------------------|----------------|
| VaR (Value-at-Risk) | 7.900.046,95 |
| % VaR (Value-at-Risk) | 1,96% |
| Patrimônio Calculado | 403.104.432,96 |
| Patrimônio Informado | 401.022.076,27 |

Parâmetros

| | |
|---|------|
| Metodologia para estimar a volatilidade | EWMA |
| Fator de Decaimento (Lambda) | 0,95 |
| Benchmark | |
| Horizonte de Tempo | 21 |
| Nível de Confiança | 95 |

| Data | PL Informado | PL Calculado | VAR | VAR / PL Calculado |
|------------|----------------|----------------|---------------|--------------------|
| 31/12/2019 | 401.022.076,27 | 403.104.432,96 | 7.900.046,95 | 1,96% |
| 29/11/2019 | 390.148.725,97 | 392.017.967,72 | 7.752.111,06 | 1,98% |
| 31/10/2019 | 389.759.996,00 | 407.510.843,08 | 8.208.036,97 | 2,01% |
| 30/09/2019 | 387.675.221,14 | 405.085.649,68 | 8.359.792,99 | 2,06% |
| 30/08/2019 | 384.961.290,37 | 385.028.153,60 | 9.625.342,42 | 2,50% |
| 31/07/2019 | 385.988.332,91 | 386.063.111,17 | 8.913.158,71 | 2,31% |
| 28/06/2019 | 383.870.460,99 | 383.784.668,35 | 8.608.830,67 | 2,24% |
| 31/05/2019 | 378.149.765,39 | 378.151.538,05 | 7.857.459,96 | 2,08% |
| 30/04/2019 | 373.452.909,53 | 373.506.234,82 | 7.701.748,41 | 2,06% |
| 29/03/2019 | 372.797.293,43 | 373.042.006,50 | 16.104.935,05 | 4,32% |
| 28/02/2019 | 371.939.878,00 | 372.136.385,50 | 10.716.663,02 | 2,88% |
| 31/01/2019 | 375.512.513,21 | 375.523.489,21 | 6.195.993,49 | 1,65% |



4.2.6 Operações Cursadas no Exercício de 2019:

Este tópico explora os procedimentos operacionais da **Diretoria de Finanças** na gestão da carteira própria, apresentando como se deram as operações realizadas envolvendo compra e venda de Títulos Públicos Federais. No decorrer do 4º trimestre as operações de “Arbitragem” entre vencimentos agregaram ganhos e, são operações táticas, dentro da manutenção da estratégia contida na Política de Investimento 2019/2023.

As operações realizadas no decorrer do período considerado, consistiram mais fortemente em concentrar as aplicações em papéis de vencimento mais curtos, com precificações a “Mercado”, com objetivo de atender e perseguir a concentração definida pelo estudo de **ALM - Asset Liability Management elaborado pela I9ADVISORY - Consultoria Financeira**, de dezembro de 2018.

Cumprindo a legislação vigente, Resolução CGPC N° 21 de 25/09/2007, apresenta-se abaixo a Tabela contendo as Operações Cursadas em Títulos Públicos Federais acumuladas no decorrer do exercício de 2019, as quais, se antecipa, respeitaram efetivamente o intervalo indicativo contido no relatório disponibilizado pela **ANBIMA - “Mercado Secundário de Títulos Públicos”**.

TABELA 12. OPERAÇÕES CURSADAS – TÍTULOS PÚBLICOS

| |
|--|
| OPERAÇÕES CURSADAS - TÍTULOS PÚBLICOS - EXERCÍCIO DE 2019 |
| PLANO I - BD |

| VENDAS | | | | | | |
|---------------|---------------|-------------------|-----------------------|-------------------|---------------------|-----------------------|
| <i>Data</i> | <i>Título</i> | <i>Tx. Mínima</i> | <i>Tx. Indicativa</i> | <i>Tx. Máxima</i> | <i>Tx. Operação</i> | <i>Volume - R\$ -</i> |
| 20/03/2019 | NTN-B 2035 | 4,06 | 4,20 | 4,37 | 4,31 | 2.638.487,86 |
| 28/03/2019 | NTN-B 2021 | 2,79 | 3,09 | 3,52 | 3,19 | 6.112.431,17 |
| 23/04/2019 | NTN-B 2020 | 2,62 | 2,77 | 3,14 | 2,84 | 10.589.942,54 |
| 05/06/2019 | NTN-B 2035 | 3,71 | 3,94 | 4,06 | 3,98 | 8.219.643,64 |
| 13/08/2019 | NTN-B 2035 | 3,26 | 3,46 | 3,61 | 3,49 | 6.365.972,80 |
| 16/08/2019 | NTN-B 2035 | 3,29 | 3,45 | 3,63 | 3,51 | 1.199.275,71 |
| 16/08/2019 | NTN-B 2035 | 3,29 | 3,45 | 3,63 | 3,51 | 21.019.107,84 |
| 23/08/2019 | NTN-B 2030 | 3,02 | 3,25 | 3,41 | 3,28 | 13.570.045,65 |
| 26/09/2019 | NTN-B 2028 | 2,81 | 3,02 | 3,27 | 3,05 | 9.968.678,78 |
| 09/10/2019 | NTN-B 2028 | 2,80 | 2,99 | 3,26 | 3,07 | 11.176.455,56 |
| 09/10/2019 | NTN-B 2035 | 3,15 | 3,30 | 3,50 | 3,37 | 14.816.442,19 |
| 10/10/2019 | NTN-B 2022 | 1,60 | 1,83 | 2,25 | 1,90 | 2.013.157,32 |
| 10/10/2019 | NTN-B 2035 | 3,11 | 3,28 | 3,46 | 3,33 | 6.851.631,11 |
| 11/12/2019 | NTN-B 2040 | 3,17 | 3,33 | 3,49 | 3,40 | 2.506.009,77 |
| TOTAL | | | | | | 117.047.281,94 |

| COMPRAS | | | | | | |
|----------------|---------------|-------------------|-----------------------|-------------------|---------------------|-----------------------|
| <i>Data</i> | <i>Título</i> | <i>Tx. Mínima</i> | <i>Tx. Indicativa</i> | <i>Tx. Máxima</i> | <i>Tx. Operação</i> | <i>Volume - R\$ -</i> |
| 29/03/2019 | NTN-B 2035 | 4,23 | 4,40 | 4,58 | 4,31 | 6.111.953,46 |
| 30/04/2019 | NTN-B 2035 | 4,21 | 4,37 | 4,55 | 4,32 | 8.058.251,12 |
| 14/08/2019 | NTN-B 2032 | 2,18 | 2,41 | 2,84 | 2,44 | 6.360.915,95 |
| 16/08/2019 | NTN-B 2040 | 3,33 | 3,49 | 3,66 | 3,45 | 2.448.044,37 |
| 16/08/2019 | NTN-B 2022 | 2,18 | 2,41 | 2,84 | 2,42 | 4.988.559,75 |
| 19/08/2019 | NTN-B 2021 | 1,74 | 2,03 | 2,33 | 1,98 | 22.255.762,98 |
| 23/08/2019 | NTN-B 2021 | 1,75 | 2,06 | 2,34 | 1,98 | 13.564.275,08 |
| TOTAL | | | | | | 63.787.762,71 |

Todas as taxas negociadas na compra das NTN/B's ficaram dentro do intervalo indicativo disponibilizado pela **ANBIMA - "Mercado Secundário de Títulos Públicos"**, o qual é utilizado como parâmetro para verificação da taxa de mercado, em consonância com o que determina a Resolução CGPC Nº 21, de 25/09/2007. O relatório da ANBIMA reflete a média dos preços das operações cursadas no mercado no dia da operação, portanto, as taxas das operações não apresentaram divergências em relação ao mercado.

Os documentos para a análise e precificação encontram-se devidamente arquivados na **Gerência de Finanças** podendo ser requisitados pelos órgãos de controle e fiscalização para apreciação quanto à veracidade das afirmações contidas neste relatório. Os quadros apresentados refletem a síntese da documentação, espelhando com fidedignidade dos fatos ocorridos.

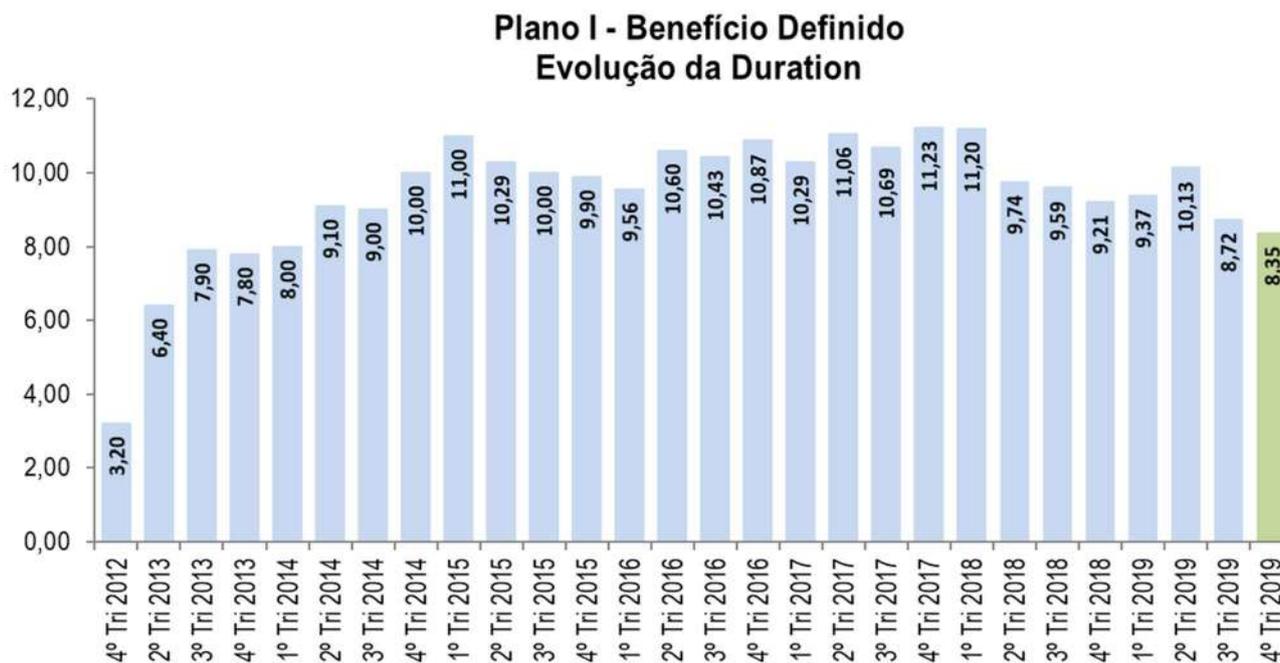
TABELA 13. OPERAÇÕES CURSADAS – TÍTULOS PRIVADOS

| |
|--|
| OPERAÇÕES CURSADAS - TÍTULOS PRIVADOS - EXERCÍCIO DE 2019 |
| PLANO I - BD |

| VENDAS | | | | | | |
|---------------|---------------|-------------------|-----------------------|-------------------|---------------------|-----------------------|
| <i>Data</i> | <i>Título</i> | <i>Tx. Mínima</i> | <i>Tx. Indicativa</i> | <i>Tx. Máxima</i> | <i>Tx. Operação</i> | <i>Volume - R\$ -</i> |
| 02/10/2019 | DEB - CEMIG | 3,62 | 3,62 | 3,80 | 3,80 | 4.872.858,94 |
| TOTAL | | | | | | 4.872.858,94 |

4.2.7 Duration do Plano

GRÁFICO 37. EVOLUÇÃO DA DURATION



No encerramento do 4º trimestre de 2019 o índice alcançou *duration* de 8,35 anos contra 9,21 anos, no mesmo período de 2018. Mesmo com o comportamento da curva de juros fora do padrão, muitas das aquisições das NTN's foram marcadas para serem levadas a resgate. Nesse rol estão papéis com vencimentos mais curtos e alguns longos (2023 a 2055), entretanto, absolutamente ajustados no sentido de atender as exigências do fluxo de caixa do passivo, o qual alçou *duration* 9,76 anos calculados pelo modelo Previc.

4.2.8 Acompanhamento Orçamentário:

A seguir, destacamos a aderência dos resultados alcançados no “**Acompanhamento Orçamentário 2019**”, frente às projeções realizadas pela Diretoria de Finanças, fato que nos leva à transparência futura dos Planos sob a gestão da Fundação.

O Fluxo dos “Investimentos Realizados” no Plano I/BD no encerramento do **4º trimestre de 2019** totalizou R\$ 69.368.714,46 - contra o Valor Orçado de R\$ 27.363.861,06 - ou seja, o realizado totalizou 253,50% daquele esperado no orçamento projetado para o período analisado.

Os valores orçados para o Ano de 2019, foram conduzidos respeitando o princípio do conservadorismo. O Acompanhamento entre o “**Orçado e o Realizado**”, apresenta distorção favorável aos Investimentos das Carteiras dos Planos, motivado pela queda da taxa de juros, favorecendo os ativos marcados a “Mercado”, bem como a alta do mercado acionário, valorizando diretamente às carteiras dos Planos. Seguem os resultados referentes ao ano de 2019.

GRÁFICO 38. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO LÍQUIDO

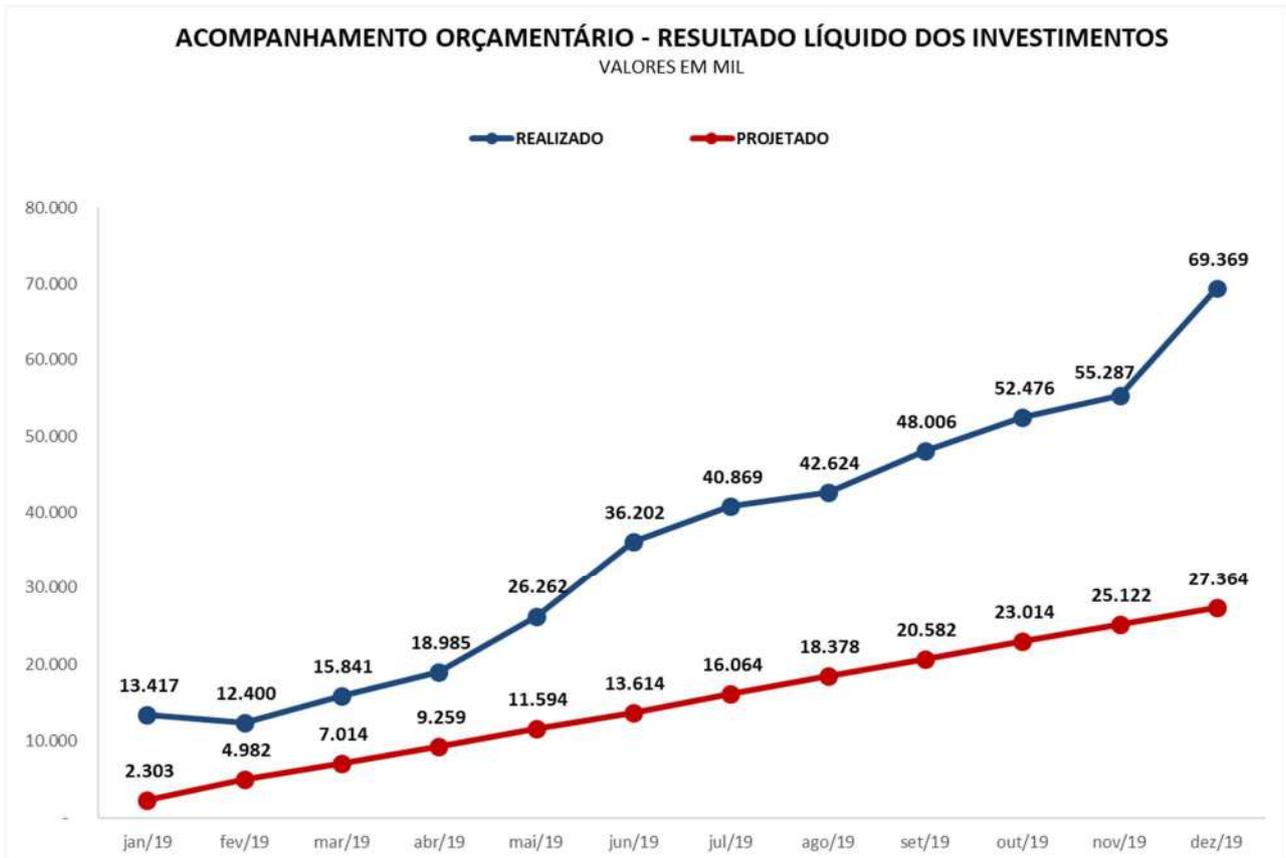


GRÁFICO 39. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – RENDA FIXA

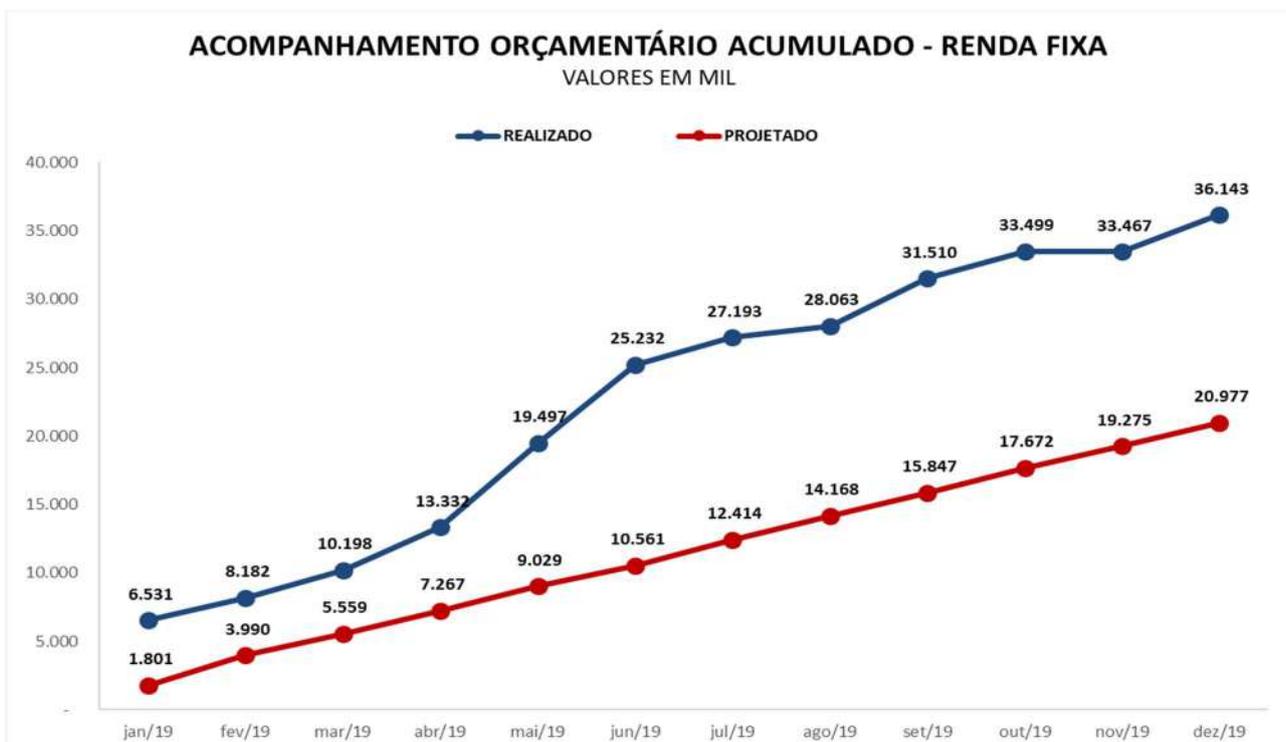


GRÁFICO 40. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – RENDA VARIÁVEL

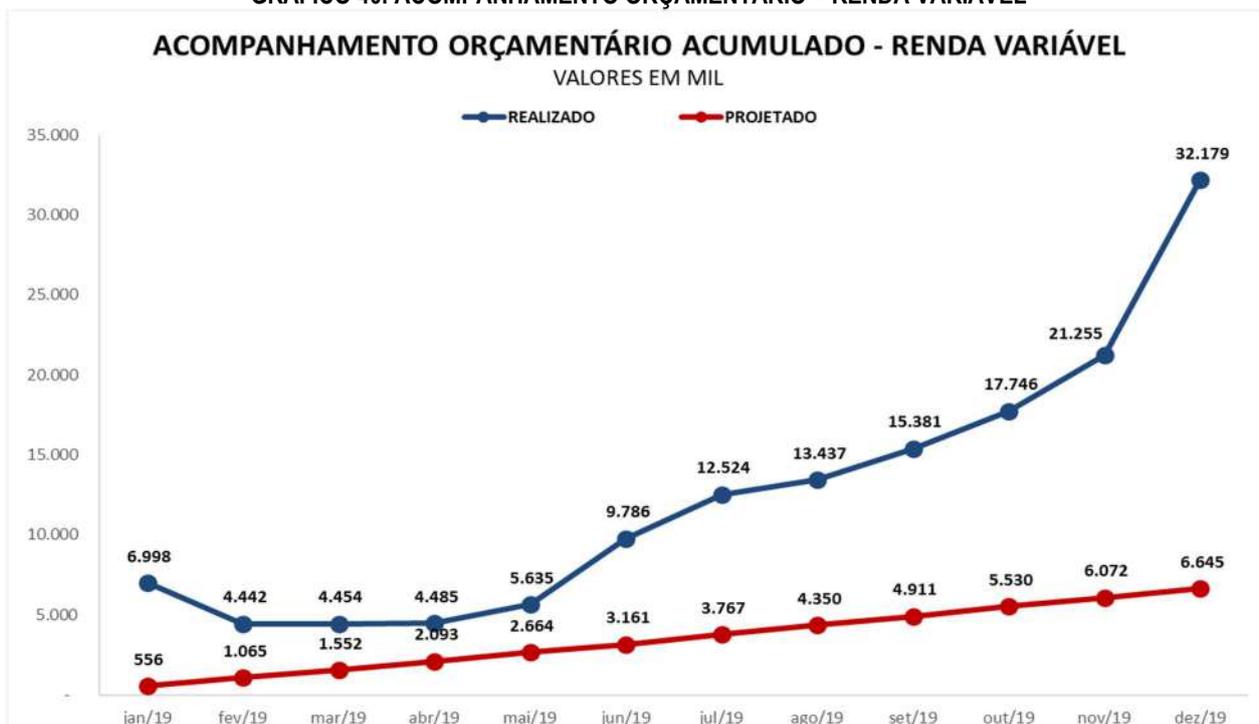
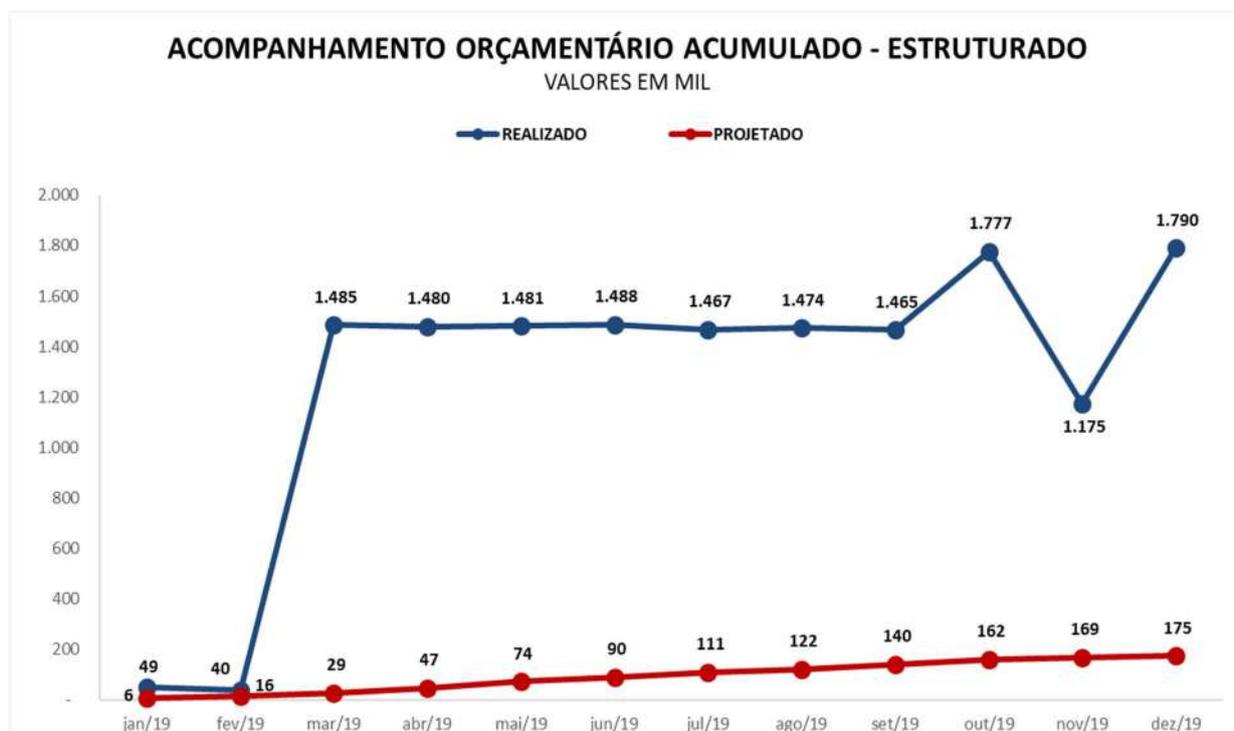


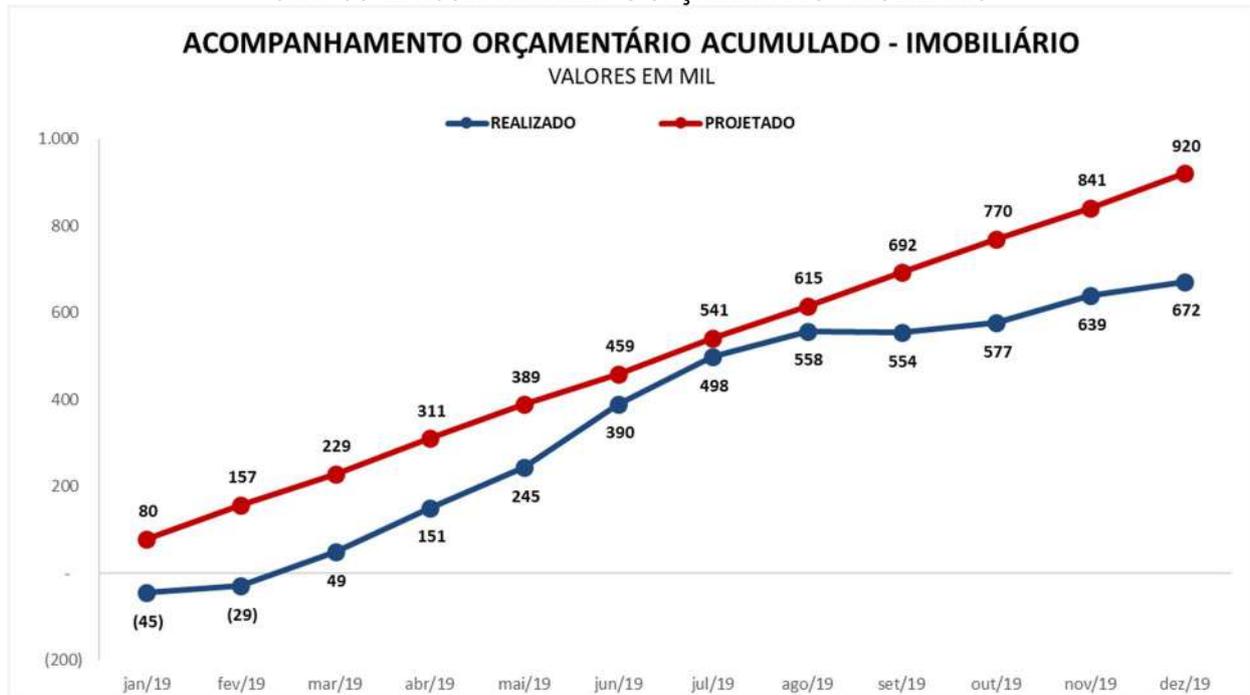
GRÁFICO 41. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – ESTRUTURADO



Comentários:

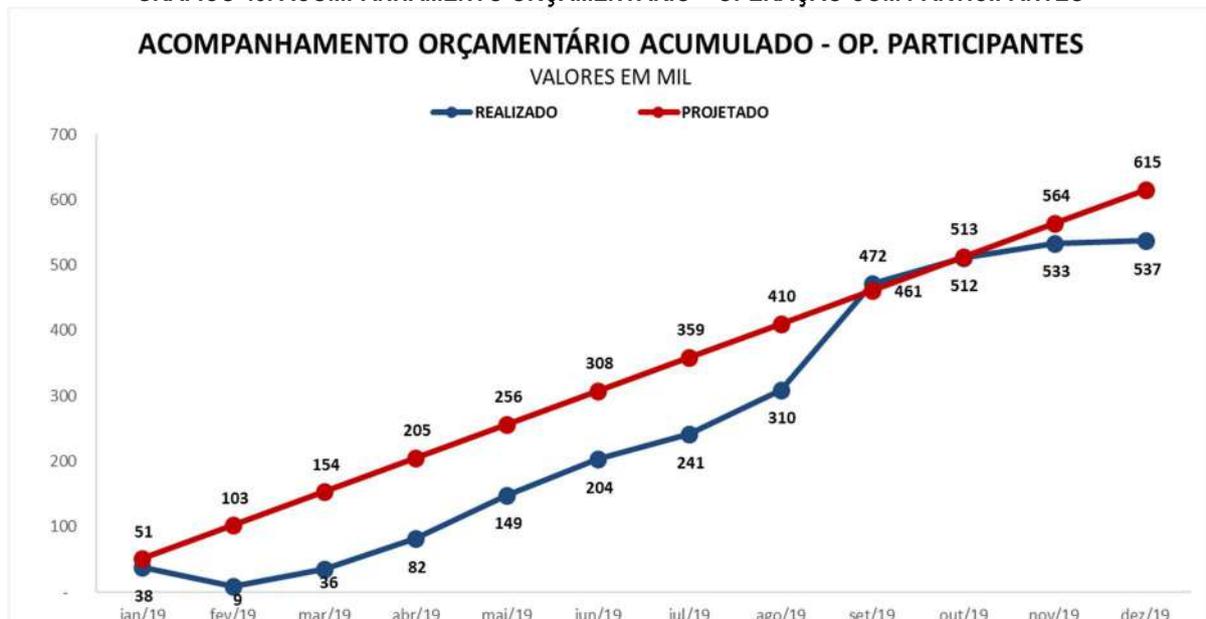
A variação positiva observada no Segmento de Investimentos Estruturados em fevereiro de 2019, deveu-se à reavaliação do Energia PCH FIP - Juruena, cuja valorização da cota foi de 7,01%.

GRÁFICO 42. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – IMOBILIÁRIO



Segmento Imobiliário: o segmento registrou no período a **revogação da Resolução N° 3.792, de 24.09.2009 pela Resolução N° 4.661, de 25.05.2018, onde foram vedadas as aquisições de “Terrenos” e “Imóveis”, mas a manutenção do estoque existente, até a sua alienação no prazo de 12 (doze) anos, incluindo no Segmento novos ativos: Fundos Imobiliários (FII); CCI e CRI, bem como a majoração do limite de 8% para 20% do total dos ativos do Plano.** Consequentemente, a realocação dos CRI's existentes no Plano para o Segmento Imobiliário, melhorou sistematicamente a nova avaliação e rentabilidade do Segmento no período considerado.

GRÁFICO 43. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – OPERAÇÃO COM PARTICIPANTES



Com relação aos “Custeios” (“Despesas”) não se verificou nenhuma divergência acentuada, acumulando no ano R\$ 1.911.141,58 - contra o valor de R\$ 1.968.478,12 orçado no período, demonstrando equilíbrio, algo auspicioso quando se mantem em mente que custeio é um gasto do investimento. A apuração do custeio é procedida tendo por lógica a aplicação dos rateios dos gastos administrativos da entidade com a gestão dos investimentos.

Já com relação à formação do “**Fundo de Investimento**” é preciso que se diga antes, que ele é destinado a cobertura dos falecimentos de participantes mutuários, relativamente aos valores por eles devidos à carteira de empréstimo. O número do resultado é inexpressivo e por isso mesmo sua projeção orçamentária era de “0” (zero).

TABELA 14. RECEITAS DOS INVESTIMENTOS

| ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO - RECEITAS DOS INVESTIMENTOS | | | | | | | | | |
|---|----------------------|---------------------|----------------|----------------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------------|----------------|
| Dezembro/2019 | | | | | | | | | |
| PLANO BENEFÍCIO DEFINIDO I - BD | | | | | | | | | |
| SEGMENTOS DOS INVESTIMENTOS | NO MÊS | | | ATÉ O MÊS | | | NO ANO | | |
| | REALIZADO | PROJETADO | % | REALIZADO | PROJETADO | % | REALIZADO | PROJETADO | % |
| RENDA FIXA | 2.675.882,13 | 1.702.025,62 | 157,22% | 36.142.657,04 | 20.977.206,85 | 172,29% | 36.142.657,04 | 20.977.206,85 | 172,29% |
| DÍVIDA PÚBLICA MOBILIÁRIA FEDERAL | 2.671.769,87 | 1.670.015,73 | 159,98% | 36.152.886,10 | 20.326.306,40 | 177,86% | 36.152.886,10 | 20.326.306,40 | 177,86% |
| EMIÇÃO DE COMPANHIAS ABERTAS | 0,00 | 32.009,89 | 0,00% | 434.199,81 | 650.900,45 | 66,71% | 434.199,81 | 650.900,45 | 66,71% |
| DEBENTURES | 0,00 | 32.009,89 | 0,00% | 434.199,81 | 650.900,45 | 66,71% | 434.199,81 | 650.900,45 | 66,71% |
| FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS | -4.985,73 | 0,00 | VAR NEGATIVA | -564.688,61 | 0,00 | VAR NEGATIVA | -564.688,61 | 0,00 | VAR NEGATIVA |
| FIDC - EM COTA | -4.985,73 | 0,00 | VAR NEGATIVA | -564.688,61 | 0,00 | VAR NEGATIVA | -564.688,61 | 0,00 | VAR NEGATIVA |
| FUNDO DE INVESTIMENTO EM RENDA FIXA | 9.097,99 | 0,00 | NA | 120.259,74 | 0,00 | NA | 120.259,74 | 0,00 | NA |
| RENDA VARIÁVEL | 10.924.334,69 | 572.982,10 | 1906,58% | 32.178.945,02 | 6.645.105,92 | 484,25% | 32.178.945,02 | 6.645.105,92 | 484,25% |
| AÇÕES DE EMISSÃO DE COMPANHIAS ABERTAS | 10.924.334,69 | 572.982,10 | 1906,58% | 32.178.945,02 | 6.645.105,92 | 484,25% | 32.178.945,02 | 6.645.105,92 | 484,25% |
| FUNDOS DE AÇÕES | 10.924.334,69 | 572.982,10 | 1906,58% | 32.178.945,02 | 6.645.105,92 | 484,25% | 32.178.945,02 | 6.645.105,92 | 484,25% |
| ESTRUTURADOS | 615.233,41 | 5.860,01 | 10498,85% | 1.790.201,07 | 174.629,07 | 1025,14% | 1.790.201,07 | 174.629,07 | 1025,14% |
| FUNDOS DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES | -11.141,41 | 0,00 | VAR NEGATIVA | 1.350.801,81 | 0,00 | NA | 1.350.801,81 | 0,00 | NA |
| FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO | 626.374,82 | 5.860,01 | 10688,97% | 439.399,26 | 174.629,07 | 251,62% | 439.399,26 | 174.629,07 | 251,62% |
| IMOBILIÁRIO | 32.740,57 | 79.175,12 | 41,35% | 671.919,79 | 920.140,90 | 73,02% | 671.919,79 | 920.140,90 | 73,02% |
| IMÓVEIS PARA ALUGUEL E RENDA | -58.368,23 | 0,00 | VAR NEGATIVA | -215.927,96 | 0,00 | VAR NEGATIVA | -215.927,96 | 0,00 | VAR NEGATIVA |
| CERTIFICADOS DE RECEBÍVEIS DE EMISSÃO DE COMPANHIAS SECURITIZADORAS | 91.108,80 | 79.175,12 | 115,07% | 887.847,75 | 920.140,90 | 96,49% | 887.847,75 | 920.140,90 | 96,49% |
| CRI | 91.108,80 | 79.175,12 | 115,07% | 887.847,75 | 920.140,90 | 96,49% | 887.847,75 | 920.140,90 | 96,49% |
| OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES | 3.945,02 | 51.271,37 | 7,69% | 537.399,58 | 615.256,44 | 87,35% | 537.399,58 | 615.256,44 | 87,35% |
| EMPRÉSTIMOS | 3.945,02 | 51.271,37 | 7,69% | 537.399,58 | 615.256,44 | 87,35% | 537.399,58 | 615.256,44 | 87,35% |
| COBERTURA DE DESPESAS ADMINISTRATIVAS | -153.125,10 | -169.709,87 | É DESPESA | -1.911.141,58 | -1.968.478,12 | É DESPESA | -1.911.141,58 | -1.968.478,12 | É DESPESA |
| CONSTITUIÇÃO/REVERSÃO DE FUNDOS | -17.223,16 | 0,00 | É DESPESA | -41.266,46 | 0,00 | É DESPESA | -41.266,46 | 0,00 | É DESPESA |
| FLUXO DOS INVESTIMENTOS | 14.081.787,56 | 2.241.604,35 | 628,20% | 69.368.714,46 | 27.363.861,06 | 253,50% | 69.368.714,46 | 27.363.861,06 | 253,50% |

(i) **NO MÊS:** é a posição relativa ao último mês do trimestre de referência.

(ii) **ATÉ O MÊS:** é a posição acumulada no ano até o último mês do trimestre de referência.

4.2.9 Rentabilidade Bruta x Rentabilidade Líquida do Plano

Em atendimento a **Instrução Previc Nº 5, de 01.11.2013**, que *“dispõe sobre os procedimentos a serem adotados pelas entidades fechadas de previdência complementar na divulgação de informações aos participantes e assistidos e dá outras providências”*, apresentamos a seguir a **Rentabilidade Bruta x Rentabilidade Líquida do Plano I/BD** administrado pela São Francisco, conforme descrito no Inciso III, do art. 6º da referida Instrução:

Art. 6º- As informações referentes à política de investimentos e o demonstrativo de investimento dos recursos garantidores do plano de benefícios administrado pela EFPC, bem como as informações referentes às revisões da política devem conter, no mínimo:

III - tabela contendo a rentabilidade bruta e líquida de cada um dos segmentos de aplicação dos planos de benefícios da EFPC e do PGA, comparados à taxa atuarial estipulada, se existir, e índices de referência estabelecidos na política de investimentos.

TABELA 15. RENTABILIDADE BRUTA X RENTABILIDADE LÍQUIDA - I/BD - ACUMULADA 2019

| SEGMENTOS | INVESTIMENTOS | RENTABILIDADE | | META ATUARIAL | DIVERGÊNCIA (RENT. LÍQUIDA-META) |
|-----------------------------|-----------------------|---------------|---------------|---------------|----------------------------------|
| | | BRUTA | LÍQUIDA | | |
| RENDA FIXA | 214.011.116,22 | 15,70% | 15,45% | 8,43% | 7,02% |
| RENDA VARIÁVEL | 117.452.904,45 | 44,80% | 39,90% | 8,43% | 31,47% |
| ESTUTURADO | 61.778.867,58 | 23,23% | 6,09% | 8,43% | -2,34% |
| IMOBILIÁRIO | 13.899.953,46 | 4,51% | 3,42% | 8,43% | -5,01% |
| OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES | 2.668.005,56 | 24,16% | 18,44% | 8,43% | 10,01% |
| TOTAL | 409.810.847,27 | 21,68% | 20,65% | 8,43% | 12,22% |

- Rentabilidade Bruta:** Trata-se da rentabilidade produzida pelos ativos de investimentos, entretanto a PREVIC determinou a incorporação das Despesas registradas na Contabilidade dos Fundos de Investimentos no período considerado.
- Rentabilidade Líquida:** Trata-se da rentabilidade dos ativos de investimentos, deduzidos os custos da gestão interna.

4.3 CONTÁBIL

QUADRO 4. BALANÇO PATRIMONIAL

| ATIVO | | Exercícios | | PASSIVO | | Exercícios | |
|-------------------------------|----------|----------------|----------------|----------------------------------|------------|----------------|----------------|
| | | 2019 | 2018 | | | 2019 | 2018 |
| DISPONÍVEL | | 10 | 15 | EXIGÍVEL OPERACIONAL | | 22.352 | 22.873 |
| REALIZÁVEL | Nota 6.1 | 418.130 | 382.244 | Gestão Previdencial | Nota 6.2.1 | 22.179 | 22.687 |
| Gestão Previdencial | | 583 | 707 | Investimentos | | 173 | 186 |
| Gestão Administrativa | | 7.565 | 7.528 | | | | |
| Investimentos | Nota 6.3 | 409.982 | 374.008 | EXIGÍVEL CONTINGENCIAL | | 276 | 442 |
| Títulos Públicos | | 209.289 | 244.265 | Gestão Previdencial | Nota 6.2.2 | - | 147 |
| Créditos Privados e Depósitos | | 7.758 | 13.059 | Investimentos | | 276 | 294 |
| Fundos de Investimento | | 183.974 | 107.359 | | | | |
| Investimentos Imobiliários | | 6.237 | 6.310 | PATRIMÔNIO SOCIAL | Nota 6.2.3 | 395.511 | 358.944 |
| Empréstimos e Financiamentos | | 2.599 | 2.872 | Patrimônio de Cobertura do Plano | | 386.907 | 350.417 |
| Depos. Jud. Recursais | | 125 | 143 | Provisões Matemáticas | | 389.176 | 365.986 |
| | | | | Benefícios Concedidos | | 387.523 | 364.443 |
| | | | | Benefícios a Conceder | | 1.653 | 1.543 |
| | | | | Equilíbrio Técnico | | (2.269) | (15.569) |
| | | | | Resultados Realizados | | (2.269) | (15.569) |
| | | | | (-) Déficit Técnico Acumulado | | (2.269) | (15.569) |
| | | | | Fundos | | 8.604 | 8.527 |
| | | | | Fundos Administrativos | | 7.565 | 7.528 |
| | | | | Fundos dos Investimentos | | 1.039 | 998 |
| TOTAL DO ATIVO | | 418.140 | 382.259 | TOTAL DO PASSIVO | | 418.140 | 382.259 |

4.3.1 Composição do Ativo

4.3.1.1 Gestão Previdencial

Registra as contribuições mensais referente ao mês de dezembro/2019 a serem recebidas em janeiro de 2020, bem como provisões de contribuições sobre 13º salário e valores de adiantamento de abono anual.

4.3.1.2 Gestão Administrativa

O valor registrado corresponde à participação do Plano de Benefícios I no Fundo Administrativo, totalizado até dezembro em R\$ 7.564 mil. A constituição se deu basicamente pelo resultado produzido pelos investimentos do PGA, haja vista que todo o custeio foi consumido pelas despesas incorridas no exercício relativamente aos eventos necessários à gestão do plano.

4.3.1.3 Gestão de Investimentos

Os registros dos Investimentos estão detalhados nos quadros a seguir:

QUADRO 5. POSIÇÃO DA CARTEIRA DOS INVESTIMENTOS

| Plano Benefício Definido | dez/19 | dez/18 | AVALIAÇÃO | | |
|--|---------|---------|-----------|-------|------------------------------|
| | | | Vertical | | Horizontal em relação a 2018 |
| Investimentos | 409.982 | 374.008 | 2019 | 2018 | |
| Títulos Públicos | 209.289 | 244.265 | 51,0% | 65,3% | -14,3% |
| Créditos Privados e Depósitos | 7.758 | 13.059 | 1,9% | 3,5% | -40,6% |
| Companhias Abertas | 7.758 | 13.059 | 1,9% | 3,5% | -40,6% |
| Fundos de Investimento | 183.973 | 107.358 | 44,9% | 28,7% | 71,4% |
| Multimercado | 33.640 | 10 | 8,2% | 0,0% | 336300,0% |
| Direitos Creditórios/Fundos de Investimentos | 2.719 | 3.152 | 0,7% | 0,8% | -13,7% |
| Ações | 117.453 | 77.408 | 28,6% | 20,7% | 51,7% |
| Participações/FIP | 28.139 | 26.788 | 6,9% | 7,2% | 5,0% |
| Renda Fixa | 2.022 | - | 0,0% | 0,0% | 100,0% |
| Investimentos Imobiliários | 6.238 | 6.310 | 1,5% | 1,7% | -1,1% |
| Empréstimos | 2.599 | 2.872 | 0,6% | 0,8% | -9,5% |
| Depos.Jud. Recursais | 125 | 144 | 0,0% | 0,0% | -13,2% |

QUADRO 6. DEMONSTRAÇÃO DA MUTAÇÃO DO ATIVO LÍQUIDO

| DESCRIÇÃO | | Exercícios | | Variação (%) |
|---|--|-----------------|-----------------|---------------|
| | | 2019 | 2018 | |
| A) Ativo Líquido - início do exercício | | 350.417 | 340.529 | 2,90 |
| 1. Adições | | 79.704 | 53.739 | 48,32 |
| (+) | Contribuições | 10.335 | 9.851 | 4,92 |
| (+) | Resultado Positivo Líquido dos Investimentos - Gestão Previdencial | 69.368 | 43.888 | 58,06 |
| 2. Destinações | | (43.214) | (43.851) | (1,45) |
| (-) | Benefícios | (43.136) | (43.622) | (1,11) |
| (-) | Constituição Líquida de Contingências - Gestão Previdencial | 155 | - | - |
| (-) | Custeio Administrativo | (233) | (229) | 1,67 |
| 3. Acréscimo/Decréscimo no Ativo Líquido (1+2) | | 36.490 | 9.888 | 269,01 |
| (+/-) | Provisões Matemáticas | 23.190 | 11.071 | 109,46 |
| (+/-) | Superávit (Déficit) Técnico do Exercício | 13.300 | (1.183) | (1.224,31) |
| B) Ativo Líquido - final do exercício (A+3) | | 386.907 | 350.417 | 10,41 |
| C) Fundos não previdenciais | | 8.604 | 8.527 | 0,91 |
| (+/-) | Fundos Administrativos | 7.565 | 7.528 | 0,48 |
| (+/-) | Fundos dos Investimentos | 1.039 | 998 | 4,13 |

QUADRO 7. DEMONSTRAÇÃO DO ATIVO LÍQUIDO

| DESCRIÇÃO | Exercícios | | Variação (%) |
|---|----------------|-----------------|---------------|
| | 2019 | 2018 | |
| 1. Ativos | 418.140 | 382.259 | 9,39 |
| Disponível | 10 | 15 | (34,83) |
| Recebível | 8.148 | 8.236 | (1,06) |
| Investimento | 409.982 | 374.008 | 9,62 |
| Títulos Públicos | 209.289 | 244.265 | (14,32) |
| Créditos Privados e Depósitos | 7.758 | 13.059 | (40,59) |
| Fundos de Investimento | 183.974 | 107.359 | 71,36 |
| Investimentos Imobiliários | 6.237 | 6.310 | (1,15) |
| Empréstimos e Financiamentos | 2.599 | 2.872 | (9,52) |
| Depos. Jud. Recursais | 125 | 143 | (12,73) |
| 2. Obrigações | 22.628 | 23.315 | (2,94) |
| Operacional | 22.352 | 22.873 | (2,28) |
| Contingencial | 276 | 442 | (37,48) |
| 3. Fundos não Previdenciais | 8.604 | 8.527 | 0,91 |
| Fundos Administrativos | 7.565 | 7.528 | 0,48 |
| Fundos dos Investimentos | 1.039 | 998 | 4,13 |
| 5. Ativo Líquido (1-2-3) | 386.907 | 350.417 | 10,41 |
| Provisões Matemáticas | 389.176 | 365.986 | 6,34 |
| Superávit/Déficit Técnico | (2.269) | (15.569) | (85,43) |
| 6. Apuração do Equilíbrio Técnico Ajustado | 5.418 | (14.925) | |
| a) Equilíbrio Técnico | (2.269) | (15.569) | |
| b) (+/-) Ajuste de Precificação | 7.687 | 643 | |
| c) (+/-) Equilíbrio Técnico Ajustado = (a+b) | 5.418 | (14.925) | |

4.3.2 Composição do Passivo

4.3.2.1 Gestão Previdencial

Corresponde aos fatos inerentes à atividade Previdencial como pagamento de benefícios, resgate de reservas, repasse da taxa de carregamento e provisão de abono anual.

No mesmo grupo consta o valor relevante de R\$ 21.693 mil referente às reservas de poupança de ex-participantes do Plano de Benefícios I que ainda não efetuaram resgate, conforme relatório emitido pela área de seguridade.

4.3.2.2 Gestão dos Investimentos

Contém valores a pagar de condomínio, cujo valor é de R\$ 20 mil e custeio administrativo de investimentos no montante de R\$ 152 mil, apurado com base nos gastos incorridos na gestão administrativa dos investimentos, apropriado no mês dezembro/2019 e liquidado em janeiro/2020.

4.3.2.3 Exigível Contingencial

O valor de R\$ 276 mil representa o montante de demandas ajuizadas. Para a maioria delas foram realizados depósitos judiciais registrados no ativo, à conta de depósitos judiciais, em respeito às definições legais.

4.3.2.4 Patrimônio Social

Representado pela soma das reservas registradas no plano e tem sua formação composta como segue:

- Provisões Atuariais:

Conforme determina a Lei nº 109, de 29 de maio de 2001, que dispõe sobre o regime de previdência complementar, as avaliações das reservas matemáticas devem ser realizadas a cada exercício social. Neste sentido as reservas matemáticas do Plano foram avaliadas em 31/12/2019, e os valores devidamente registrados no balanço são os encontrados como resultado da aplicação das premissas atuariais, definidas pelo atuário externo em estudo técnico de adequação. Esclarece-se ainda que os elementos estatístico-financeiros empregados foram devidamente avaliados pelas instâncias de governança da entidade: - Conselho Deliberativo e a Diretoria Executiva aprovaram o estudo técnico de adequação; o Conselho Fiscal emitiu parecer sobre a adequação; tudo em conformidade com os dispositivos normativos vigentes.

O cálculo atuarial leva em consideração fatores biométricos da massa – expectativa de vida e composição familiar, e fatores econômicos - crescimento real de salários, rotatividade (desligamento do Plano de Benefícios) e taxa de inflação. Nos cálculos desenvolvidos tendo por base as hipóteses aprovadas no estudo de adequação destacam-se as Reservas de Benefícios Concedidos (reservas já constituídas relativas ao valor presente dos desembolsos futuros com benefícios já em gozo) e a Reserva de Benefícios a Conceder (valor presente gerado pelo fluxo dos valores de benefícios a serem pagos deduzidos das contribuições a receber dos participantes, atualmente ativos, empregados nas patrocinadoras). Em síntese pode-se definir o total das reservas como sendo o valor presente dos compromissos futuros.

Alterações na composição de dados biométricos impactam mais ou menos fortemente o resultado da avaliação e, fica claramente identificado que se trata de dados apurados “ex-post”, ou seja, depois de observados. O atuário elabora o plano de custeio, por estimativa, mas, somente ao final de cada exercício social, coteja o que foi previsto com o que se obteve de concreto, daí as divergências são ajustadas e devidamente identificadas em cada avaliação processada. São variáveis absolutamente livres, fora de controle, ao longo do exercício social, e as suas divergências em relação ao observado versus o estimado são consideradas como fatos estruturais a impactar o plano.

QUADRO 8. DEMONSTRAÇÃO DAS PROVISÕES TÉCNICAS DO PLANO DE BENEFÍCIOS

| DESCRIÇÃO | Exercícios | | Variação (%) |
|---|----------------|-----------------|----------------|
| | 2019 | 2018 | |
| Provisões Técnicas (1+2+3+4+5) | 410.575 | 374.731 | 9,57 |
| 1. Provisões Matemáticas | 389.176 | 365.986 | 6,34 |
| 1.1. Benefícios Concedidos | 387.523 | 364.443 | 6,33 |
| Benefício Definido | 387.523 | 364.443 | 6,33 |
| 1.2. Benefício a Conceder | 1.653 | 1.543 | 7,13 |
| Benefício Definido | 1.653 | 1.543 | 7,13 |
| 2. Equilíbrio Técnico | (2.269) | (15.569) | (85,43) |
| 2.1. Resultados Realizados | (2.269) | (15.569) | (85,43) |
| (-) Déficit Técnico Acumulado | (2.269) | (15.569) | (85,43) |
| 3. Fundos | 1.039 | 998 | 4,13 |
| 3.2. Fundos dos Investimentos - Gestão Previdencial | 1.039 | 998 | 4,13 |
| 4. Exigível Operacional | 22.352 | 22.873 | (2,28) |
| 4.1. Gestão Previdencial | 22.179 | 22.687 | (2,24) |
| 4.2. Investimentos - Gestão Previdencial | 173 | 186 | (6,83) |
| 5. Exigível Contingencial | 276 | 442 | (37,48) |
| 5.1. Gestão Previdencial | - | 147 | (100,00) |
| 5.2. Investimentos - Gestão Previdencial | 276 | 294 | (6,20) |

Em dezembro de 2019 o atuário reavaliou as reservas de benefícios concedidos e a conceder, as quais perfazem respectivamente R\$ 387.523 mil e R\$ 1.652 mil, como sendo os montantes necessários para cobrirem as obrigações do plano para com seus participantes.

Cabe relatar que a taxa de juros real do Plano I, utilizada para a avaliação atuarial de 31/12/2019 de 4,20% a.a., teve sua aderência confirmada por meio de estudo técnico preconizado na Instrução Previc nº 23, de 26 de junho de 2015.

Destaque-se que a contabilidade tem somente a obrigação de proceder ao registro, depois de as reservas terem sido devidamente aprovadas pelos órgãos de governança da entidade, como define os diplomas normativos. Nesse contexto, estão a cargo do atuário as necessárias explicações dos fenômenos que produziram o resultado, de responsabilidade do escritório Jessé Montello – Serviços Técnicos em Atuária e Economia Ltda., atuário externo elaborador das avaliações atuariais do Plano de Benefícios I signatário da mesma.

- **Equilíbrio Técnico:**

O resultado até dezembro de 2019 foi um déficit de R\$ 2.269 mil que abatido do resultado de 2018, cujo déficit foi de R\$ 15.569, gerou um resultado acumulado de R\$ 13.300 mil superavitário, conforme quadro abaixo:

QUADRO 9. APURAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO

| APURAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO | | | |
|---|-----------------|-----------------|--------------|
| DEFINIÇÃO | dez/19 | dez/18 | % |
| A) RESULTADO ACUMULADO EXERCÍCIO ANTERIOR | - 15.569 | - 14.386 | 8 |
| 1- CONTRIBUIÇÕES | 10.102 | 9.622 | 5 |
| (+) Patrocinadores | 3.700 | 3.502 | 6 |
| (+) Participantes Ativos | 104 | 91 | 14 |
| (+) Participantes Assistidos | 6.531 | 6.253 | 4 |
| (+) Outros Recursos Correntes | - | 4 | -100 |
| (-) Custeio | - 233 | - 229 | 2 |
| 2- DESTINAÇÕES | - 43.136 | - 43.622 | -1 |
| (-) Benefícios | - 43.136 | - 43.622 | -1 |
| 3- CONSTITUIÇÕES/REVERSÕES DE CONTINGÊNCIAS | 114 | - 6 | -1992 |
| (+/-) Quotas quitação por morte | - 41 | 6 | 587 |
| (+/-) Contingências | 155 | - | 100 |
| 4- INVESTIMENTOS | 69.409 | 43.894 | 58 |
| (+) Renda Fixa | 37.475 | 30.846 | 21 |
| (+) Renda Variável | 33.524 | 14.174 | 137 |
| (+) Imóveis | - 216 | 109 | 98 |
| (+) Empréstimos | 537 | 654 | -18 |
| (-) Custeio | - 1.911 | - 1.670 | 14 |
| 5- FORMAÇÕES DE RESERVAS | - 23.190 | - 11.071 | 109 |
| (+) Benefícios Concedidos | - 23.080 | - 11.690 | 97 |
| (+) Benefícios a Conceder | 110 | 619 | -118 |
| C) RESULTADO DEFICITÁRIO (1+2+3+4-5) DO EXERCÍCIO | 13.300 | - 1.183 | -1224 |
| D) RESULTADO ACUMULADO EXERCÍCIO ATUAL (A+B+C) | - 2.269 | - 15.569 | -85 |

4.3.2.5 Fundos
a) Administrativo:

A existência de Fundo Administrativo no plano identifica que ao longo da vida do mesmo, a contribuição para o custeio administrativo acrescidas de remuneração provocadas pela aplicação dos recursos deduzida dos gastos administrativos incorridos na gestão do plano apresentou sobras. A sua formação é vital para que ao cessarem as contribuições ao plano, cessando as contribuições para a gestão administrativa, a entidade possua recursos para manter as atividades funcionando até o falecimento do último participante, sem que os seus agora somente assistidos sofram processo de descontinuidade na percepção dos seus benefícios, ou seja, impactados por custos que possam reduzir o valor de seus benefícios.

O Fundo Administrativo foi constituído pelo saldo apurado cotejando-se as receitas e os gastos administrativos ficando com o saldo em dezembro de 2019 em R\$ 7.564 mil. A técnica tem respaldo na Resolução CNPC nº 29, de 13 de abril de 2018.

É importante destacar que esse registro no ativo do Plano confere-lhe tratamento semelhante ao lançamento advindo do resultado da equivalência patrimonial existente nas empresas detentoras de parte do capital de outra empresa. O resultado apresentado é a parte que coube ao plano, originado do resultado do PGA.

Deve-se ressaltar, ainda, que o saldo apurado do fundo está composto pelo saldo remanescente do permanente, apurados pelo encontro do custo de aquisição menos as depreciações acumuladas, mais os valores investidos nos mercados financeiros e de capitais pelo próprio PGA.

b) Investimento:

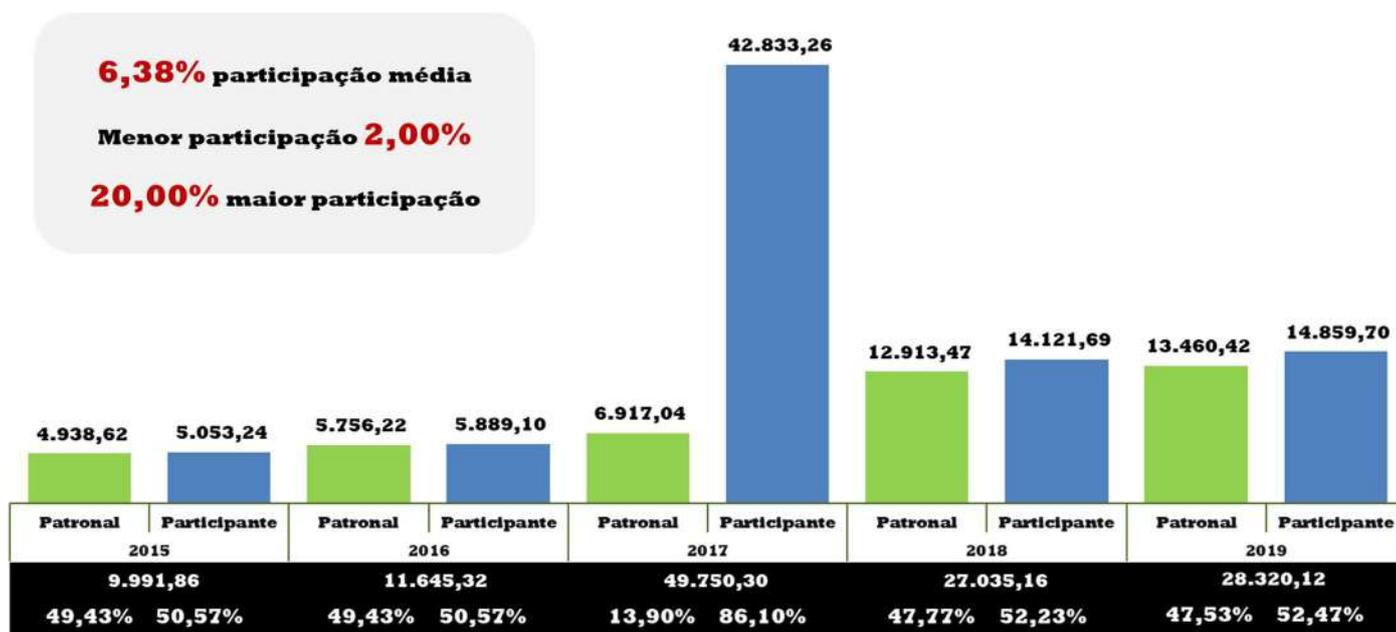
O Fundo de Investimento possui a finalidade de quitar os saldos devedores dos empréstimos na eventualidade do falecimento de mutuário. Trata-se, em última análise, de um seguro constituído para cobrir o infortúnio. Os recursos para a formação desse Fundo são provenientes única e exclusivamente por sobrecarga imposta aos participantes mutuários, não tendo, portanto, fonte previdencial. O saldo atual perfaz R\$ 1,039 mil e está convenientemente adequada à frequência e impacto esperados, segundo aprecia a Área de Finanças da Fundação.

5 PLANO DE BENEFÍCIOS II – CODEPREV

5.1 PREVIDENCIAL

5.1.1 Receitas Previdenciárias

GRÁFICO 44.PATRONAL X PARTICIPANTE

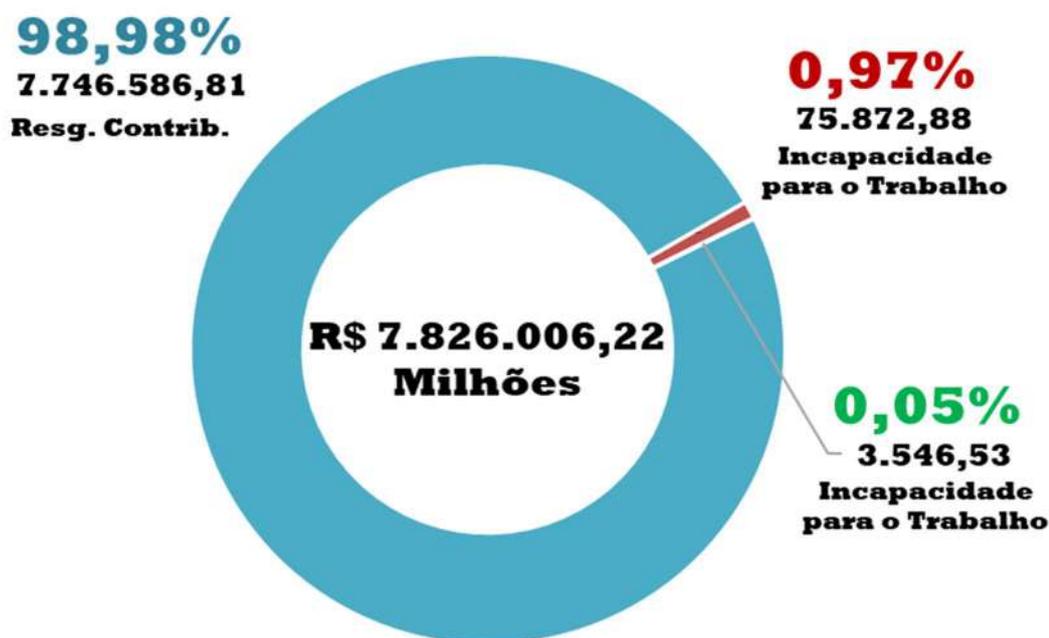


1. O percentual médio de contribuição no ano de 2019 manteve-se estável em relação a 2018, passando de 6,36% para 6,38%.

2. Não há dívida das patrocinadoras, CODEVASF e SÃO FRANCISCO, com o Plano de Benefícios II – Codeprev.



5.1.2 Despesas Previdenciárias



O aumento das despesas com resgate de contribuições, no Plano Codeprev, deve-se à demissão de 69 empregados da CODEVASF e da Fundação São Francisco. Em sua maioria, a saber, 64 demitidos estavam inscritos no Programa de Demissão Incentivada – PDI, que cancelaram suas inscrições no Plano II.

5.2 INVESTIMENTO

A estrutura atual dos investimentos do Plano de Benefícios II - Codeprev está concentrada nos Segmentos de **Renda Fixa, Renda Variável e Investimentos Estruturados**. Assim, no encerramento do 4º trimestre de 2019, as alocações estavam em conformidade com os limites da sua Política de Investimento 2019/2023, aprovada pelo Conselho Deliberativo.

Findo o exercício de 2019, o valor total do portfólio atingiu R\$ 178.364.021,97 contra R\$ 128.381.125,67 em 31.12.2018, um crescimento nominal de 38,93%. O crescimento é resultado do desempenho dos ativos de investimentos somados as entradas de recursos das contribuições.

5.2.1 Performance do Codeprev X Taxa Indicativa

O Gráfico abaixo identifica o desempenho bruto e líquido dos investimentos acumulados do CODEPREV, comparados com a **Taxa Indicativa (INPC+3,50% a.a.)**, apuradas pela Diretoria de Finanças no período de 2013 a dezembro de 2019. Fica evidente que nos seis anos de existência do Plano, a rentabilidade “Bruta e Líquida” acumulada no período, mantém-se acima da Taxa Indicativa acumulada no mesmo período.

A orientação do **Comitê de Investimentos-CI** foi a de manter o foco nas estratégias contidas na Política de Investimento direcionadas ao médio e longo prazo, mantendo a sua estrutura de alocação. A racionalidade das estratégias adotadas seguiu guiada pelo entendimento de que o objetivo dos investimentos do Plano não poderia se pautar na busca de máximas rendas, mas, tendo a meta como padrão de desempenho adequado, alocar os recursos visando respeitar a relação risco x retorno.

GRÁFICO 45. RENTABILIDADE BRUTA E LÍQUIDA X TAXA INDICATIVA

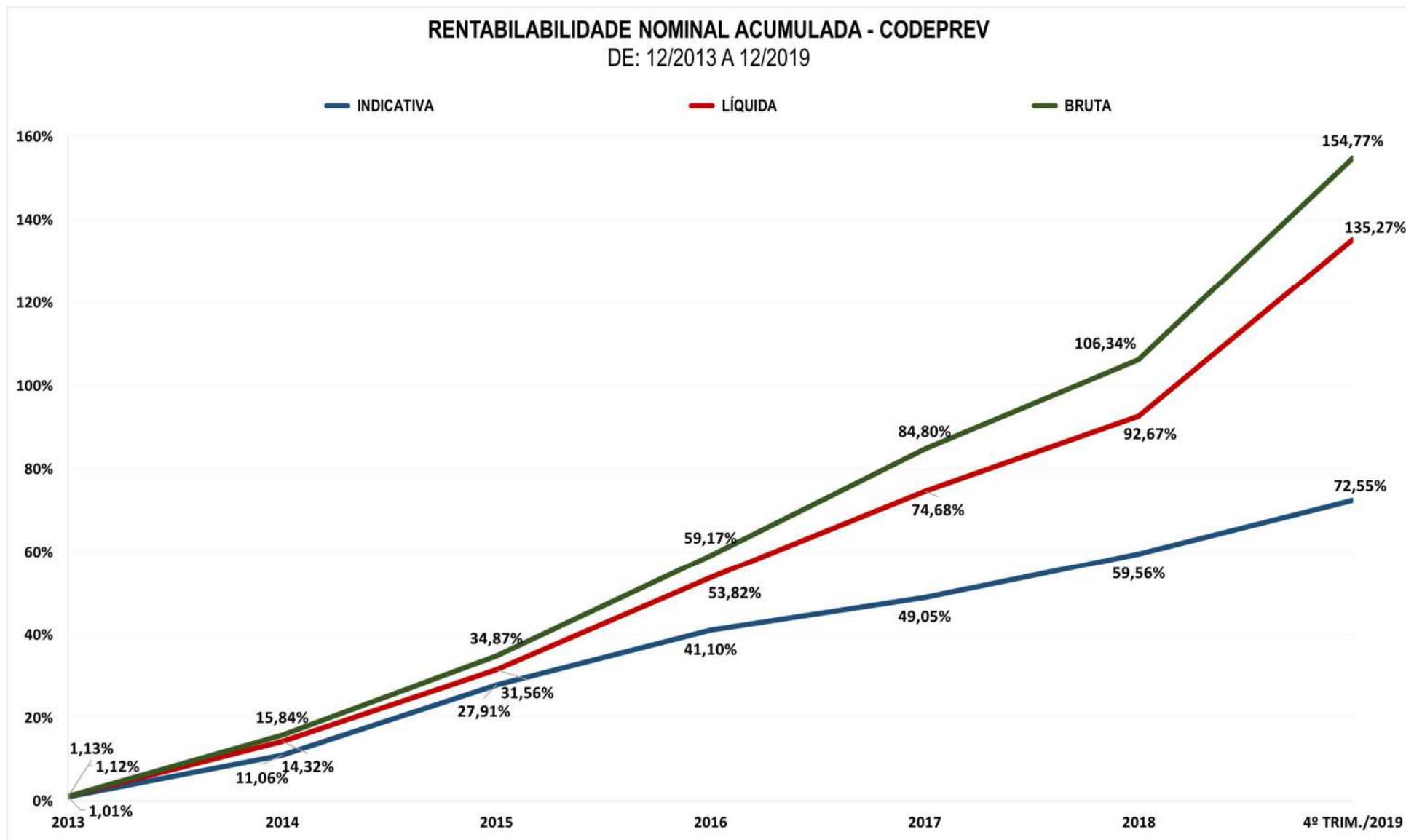


GRÁFICO 46. VARIAÇÃO – RENTABILIDADE BRUTA X LÍQUIDA X TAXA INDICATIVA - ANO

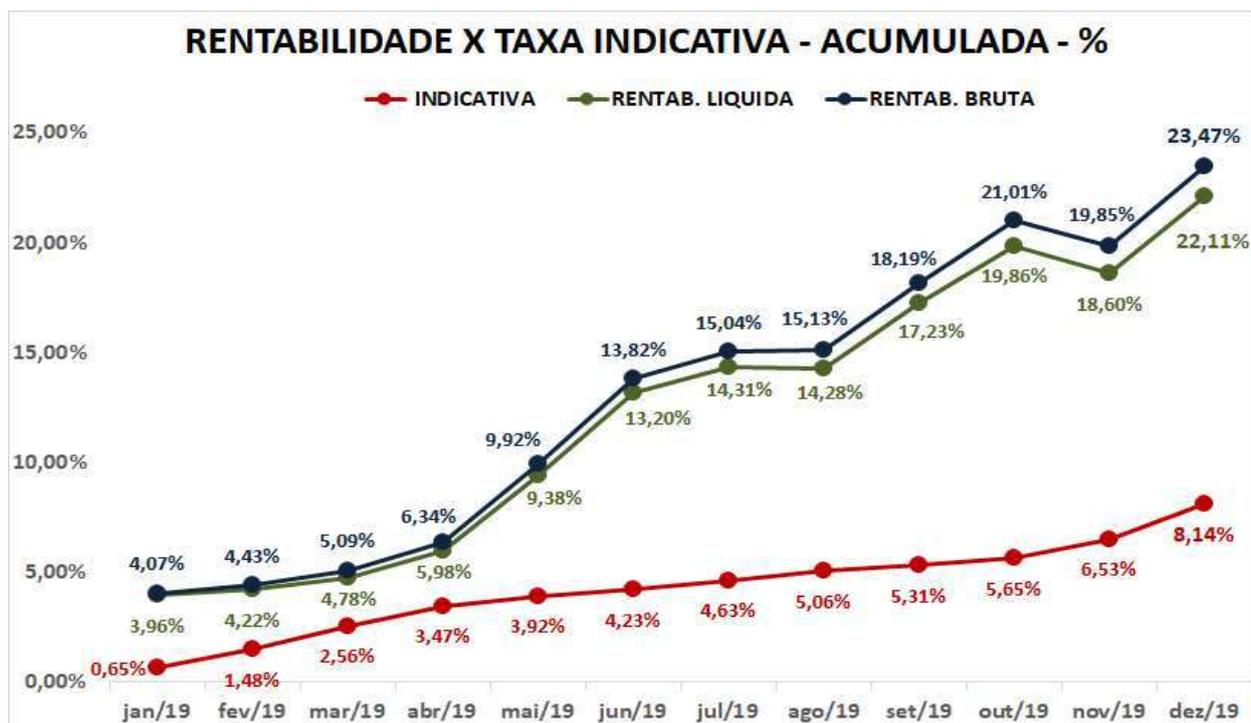


TABELA 16. PATRIMÔNIO X RENTABILIDADE BRUTA - ACUMULADA - 2013 X 2019

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO DE COBERTURA DO PLANO x RENTABILIDADE BRUTA - CODEPREV - DEZ/2013 a 2019 -

| ANO | PATRIMÔNIO DE COBERTURA DO PLANO - R\$ | VALOR DA COTA - R\$ - | RENTAB.NOMINAL LÍQUIDA DO PLANO - ANUAL - % | TAXA INDICATIVA DO PLANO - ANUAL - % | RENTAB. REAL DO PLANO - % | JUROS REAIS INDICATIVA DO PLANO - % | RENTAB. ACIMA DA TAXA INDICATIVA - ACUM. ANO - (2/4) - % | RENTAB. ACIMA DA TAXA INDICATIVA ACUMULADA NO PERÍODO - % |
|--|--|-----------------------|---|--------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------|--|---|
| 2013 | 1.456.461 | 1,011179 | 1,13% | 1,01% | 0,41% | 0,29% | 0,12% | 0,12% |
| 2014 | 9.410.607 | 1,143162 | 14,55% | 9,95% | 7,83% | 3,50% | 4,18% | 4,31% |
| 2015 | 20.201.937 | 1,315641 | 16,42% | 15,17% | 4,62% | 3,50% | 1,09% | 5,44% |
| 2016 | 34.288.058 | 1,538242 | 18,02% | 10,31% | 10,73% | 3,50% | 6,99% | 12,81% |
| 2017 | 88.244.907 | 1,746768 | 16,10% | 5,64% | 13,75% | 3,50% | 9,90% | 23,98% |
| 2018 | 123.353.099 | 1,926704 | 11,66% | 7,05% | 7,96% | 3,50% | 4,31% | 29,32% |
| 2019 | 169.894.901 | 2,352688 | 23,47% | 8,14% | 18,17% | 3,50% | 14,18% | 47,65% |
| ACUMULADA NO PERÍODO | | | 154,77% | 72,55% | 82,03% | 23,28% | 47,65% | |
| Obs:TAXA INDICATIVA DO PLANO = INPC + 3,50% a.a. | | | | | | DESVIO PADRÃO | 4,96% | |

TABELA 17. PATRIMÔNIO X RENTABILIDADE LÍQUIDA - ACUMULADA - 2013 X 2019

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO DE COBERTURA DO PLANO x RENTABILIDADE LÍQUIDA - CODEPREV - DEZ/2013 a 2019 -

| ANO | PATRIMÔNIO DE COBERTURA DO PLANO - R\$ | VALOR DA COTA - R\$ - | RENTAB.NOMINAL LÍQUIDA DO PLANO - ANUAL - % | TAXA INDICATIVA DO PLANO - ANUAL - % | RENTAB. REAL DO PLANO - % | JUROS REAIS INDICATIVA DO PLANO - % | RENTAB. ACIMA DA TAXA INDICATIVA - ACUM. ANO - (2/4) - % | RENTAB. ACIMA DA TAXA INDICATIVA ACUMULADA NO PERÍODO - % |
|--|--|-----------------------|---|--------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------|--|---|
| 2013 | 1.456.461 | 1,011179 | 1,13% | 1,01% | 0,41% | 0,29% | 0,12% | 0,12% |
| 2014 | 9.410.607 | 1,143162 | 13,05% | 9,95% | 6,42% | 3,50% | 2,82% | 2,94% |
| 2015 | 20.201.937 | 1,315641 | 15,09% | 15,17% | 3,43% | 3,50% | (0,07%) | 2,87% |
| 2016 | 34.288.058 | 1,538242 | 16,92% | 10,31% | 9,70% | 3,50% | 5,99% | 9,03% |
| 2017 | 88.244.907 | 1,746768 | 13,56% | 5,64% | 11,26% | 3,50% | 7,50% | 17,21% |
| 2018 | 123.353.099 | 1,926704 | 10,30% | 7,05% | 6,64% | 3,50% | 3,04% | 20,77% |
| 2019 | 169.894.901 | 2,352688 | 22,11% | 8,14% | 16,87% | 3,50% | 12,92% | 36,37% |
| ACUMULADA NO PERÍODO | | | 135,30% | 72,55% | 68,12% | 23,28% | 36,37% | |
| Obs:TAXA INDICATIVA DO PLANO = INPC + 3,50% a.a. | | | | | | DESVIO PADRÃO | 4,60% | |

5.2.2 Enquadramento - Política de Investimento

A estrutura de investimento vista pelas alocações nos **Segmentos de Renda Fixa, Renda Variável e Investimentos Estruturados**, encontrava-se no encerramento do **4º Trimestre de 2019**, em conformidade com os limites estabelecidos na Política de Investimento 2019/2023, aprovada pelo Conselho Deliberativo.

GRÁFICO 47. ENQUADRAMENTO POR SEGMENTO

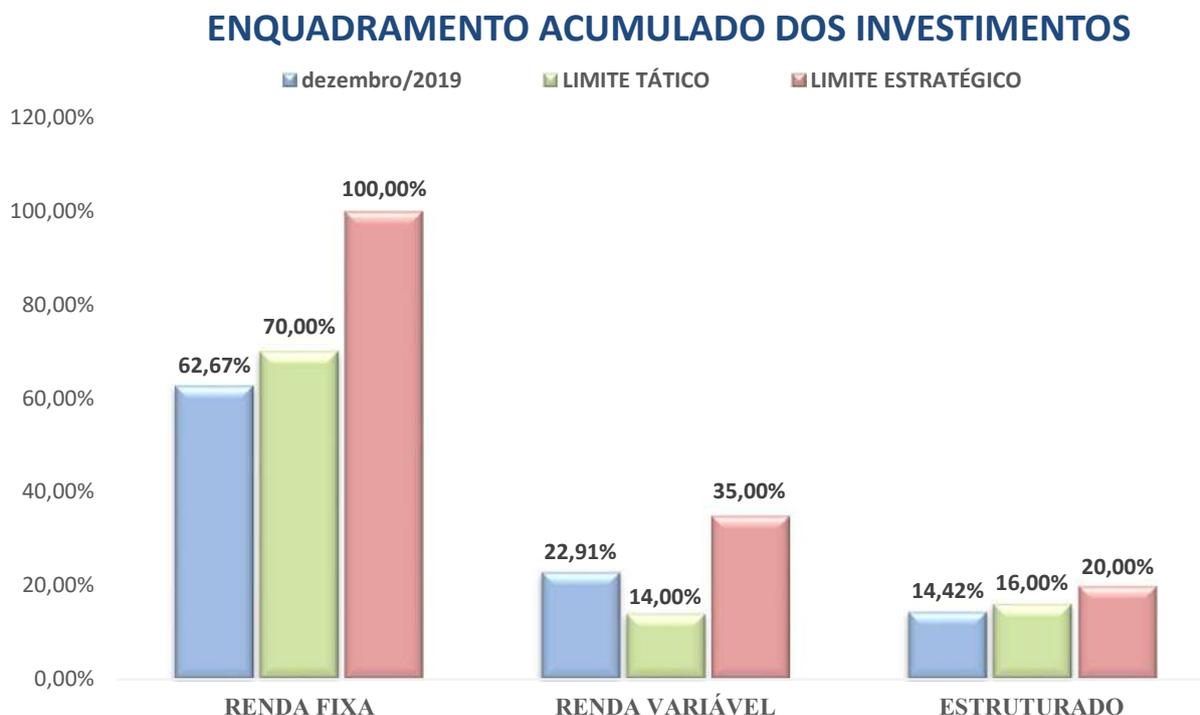


TABELA 18. ENQUADRAMENTO LEGAL

| ENQUADRAMENTO ACUMULADO DOS INVESTIMENTOS - 2018 x 2019 - PLANO DE BENEFÍCIO II / CD - CODEPREV | | | | | | | |
|---|-----------------------|------------------|-----------------------|---------------|---------------------------|--------------------|--------------------------|
| SEGMENTOS DE APLICAÇÃO | 2018 | | dezembro/2019 | | POLÍTICA DE INVESTIMENTOS | | LIMITE LEGAL |
| | VALOR (R\$) | % DE ALOCAÇÃO | VALOR (R\$) | % DE ALOCAÇÃO | LIMITE TÁTICO | LIMITE ESTRATÉGICO | RESOLUÇÃO Nº 4.661 - CMN |
| RENDA FIXA | 121.605.251,29 | 94,72% | 111.773.420,65 | 62,67% | 70,00% | 100,00% | 100,00% |
| RENDA VARIÁVEL | 6.615.245,90 | 5,15% | 40.862.567,31 | 22,91% | 14,00% | 35,00% | 70,00% |
| ESTRUTURADO | 160.628,48 | 0,13% | 25.728.034,01 | 14,42% | 16,00% | 20,00% | 20,00% |
| PROGRAMA DE INVESTIMENTOS | 128.381.125,67 | 100% | 178.364.021,97 | 100% | 100% | | |
| (+) Disponível - Conta 11 | 3.409,81 | VARIACÃO NOMINAL | 40.339,33 | | | | |
| (-) Exigível de Investimentos | -128.151,19 | | -112.512,48 | | | | |
| ATIVOS DE INVESTIMENTOS | 128.256.384,29 | 38,93% | 178.291.848,82 | | | | |

5.2.3 Rentabilidade

A rentabilidade do Plano registrada no **4º trimestre de 2019** foi de **4,47%**, descontada a Taxa Indicativa do período (INPC+ 3,50% a.a.) que atingiu 2,69%, o desempenho dos investimentos ficou acima do mínimo indicativo em 1,78 pontos-base. Com este resultado a rentabilidade acumulada do Plano no ano foi de 23,47% a.a., que descontada da Taxa Indicativa do período (INPC+3,50% a.a.), que atingiu 8,14% a.a., o desempenho

ficou acima da indicativa em 15,33 pontos-base. A queda das taxas dos títulos públicos, todos marcados a “Mercado”, impulsionaram os preços em alta pronunciada, que ajudado pela alta do mercado acionário, constituíram as razões na obtenção do resultado consolidado do Plano. Para se ter uma ideia do impacto, sugerimos que seja apreciado o quadro do acompanhamento orçamentário, onde é possível identificar a magnitude com que o Plano foi impactado, o cenário conservador prospectivo efetivamente não capturava o quantum a mais a condição política faria diferença em curto prazo de tempo.

GRÁFICO 48. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA

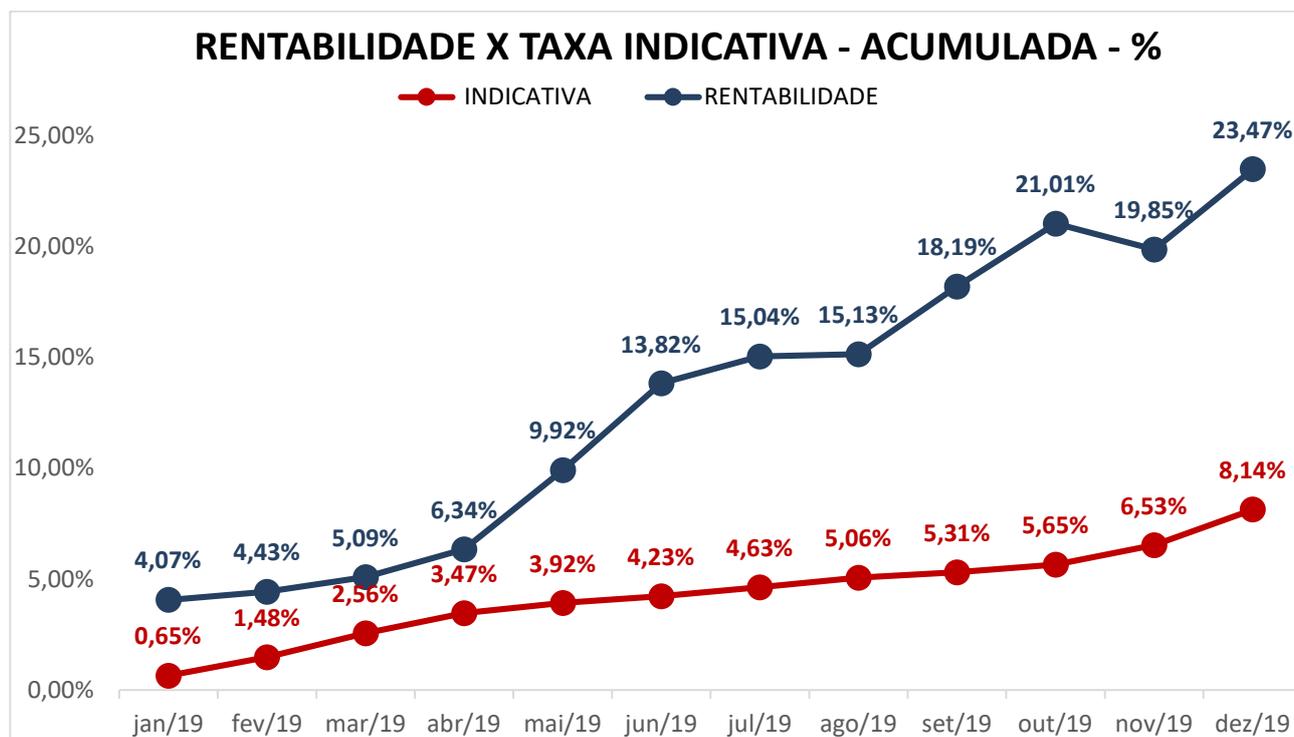


GRÁFICO 49. RENTABILIDADE ACUMULADA POR SEGMENTO – ANO

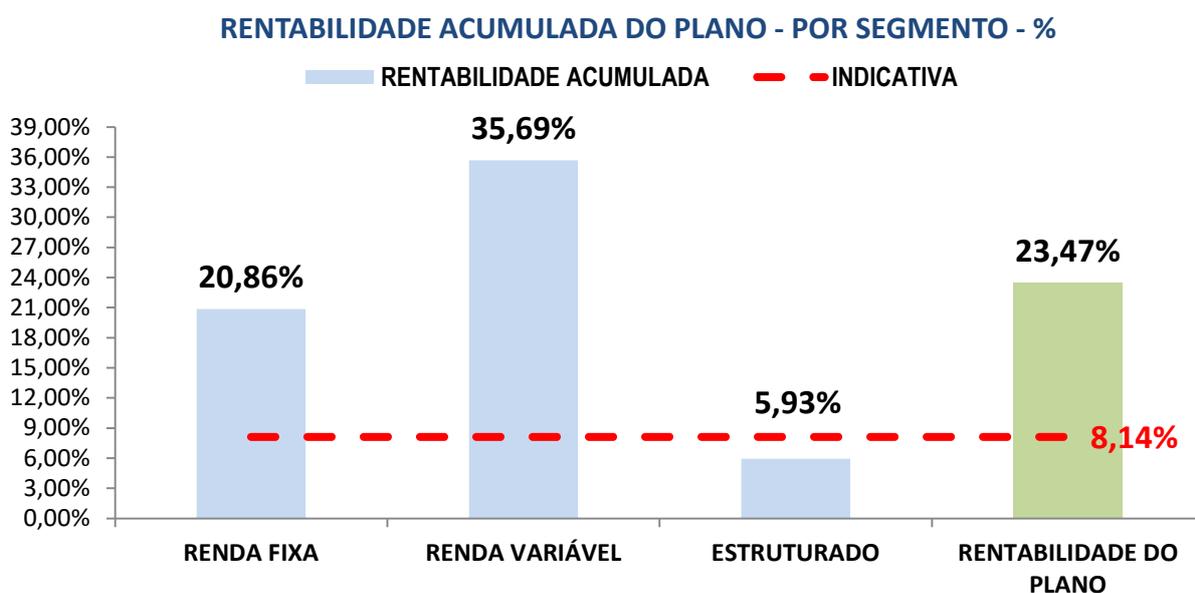


TABELA 19. RENTABILIDADE POR SEGMENTO

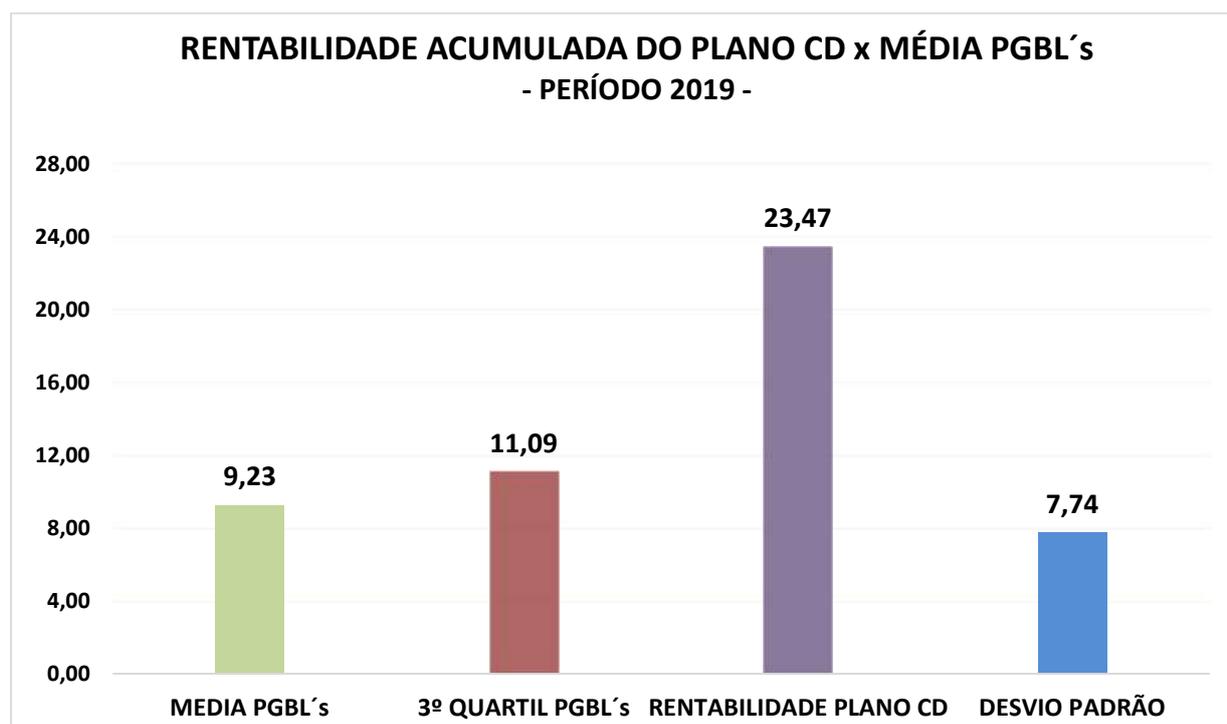
| RENTABILIDADE DO PLANO II/CD - CODPREV | | | | | |
|--|----------------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| SEGMENTOS DOS INVESTIMENTOS | 4º TRIMESTRE DE 2019 | | | | INDICATIVA |
| | NO MÊS | NO TRIMESTRE | NO ANO | EM 12 MESES | |
| RENDA FIXA | 1,35% | 2,31% | 20,86% | 20,86% | 8,14% |
| RENDA VARIÁVEL | 8,76% | 10,91% | 35,69% | 35,69% | 8,14% |
| ESTRUTURADO | 1,90% | 3,00% | 5,93% | 5,93% | 8,14% |
| RENTABILIDADE DO PLANO | 3,02% | 4,47% | 23,47% | 23,47% | 8,14% |
| INDICATIVA | 1,51% | 2,69% | 8,14% | 8,14% | |
| DIVERGÊNCIA | 1,51% | 1,78% | 15,33% | 15,33% | |

5.3 PERFORMANCE DA INDÚSTRIA DE PLANO GERADOR DE BENEFÍCIOS LIVRES - PGBL's

No Gráfico abaixo, evidencia-se a **Rentabilidade Média dos PGBL's**, consolidados pelo Sistema Económica - tendo alcançado um desempenho acumulado em 2019 de 9,23%, comparada com o desempenho do Plano CD-Codeprev sob a gestão da Fundação, com destaque para a Rentabilidade alçada de 23,47%. Com este resultado, o desempenho do Plano CD ficou acima da Rentabilidade Média dos PGBL's em 14,24 pontos-base.

A São Francisco visando permitir que os *Stakeholder*, principalmente, participantes, Conselheiros e Colaboradores, comparem, com base no mesmo período, os resultados do Plano CD-Codeprev gerido pela Fundação com os Planos congêneres, tendo como fonte de dados as publicações retiradas do Sistema Económica.

GRÁFICO 50. RENTABILIDADE DO PLANO CD X MÉDIA DOS PGBL'S – 2019



5.3.1 Detalhamento por Segmento

TABELA 20. ALOCAÇÃO DE RECURSOS – RENDA FIXA

| ARTIGO / INCISO (RESOLUÇÃO 4.661) | SEGMENTOS DOS INVESTIMENTOS | VALORES ATUAIS INVESTIDOS | VALORES RELATIVOS EM % SOBRE | | LIMITE LEGAL | LIMITES % DEFINIDOS NA POLITICA | | | | | | | |
|-----------------------------------|---|---------------------------|------------------------------|---------------|--------------|---------------------------------|----------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------------|
| | | | ALOCAÇÃO SEGMENTO | TOTAL | | SEGMENTO | TÁTICO | ESTRATÉGICO | dez/19 | NO TRIMESTRE | NO ANO | EM 12 MESES | ANO S/CDI e IBRX-50 |
| Art. 21 | RENDA FIXA | 111.773.420,65 | 100,00% | 62,67% | 100% | 70,00% | 100,00% | 1,35% | 2,31% | 20,86% | 20,86% | 14,89% | 12,72% |
| I | Dívida Pública Mobiliária Federal Interna | 111.445.661,41 | 99,71% | 62,48% | | | | 1,38% | 2,32% | 20,89% | 20,89% | 14,92% | 12,76% |
| | NOTAS DO TESOURO NACIONAL - NTN-B | 111.445.661,41 | 99,71% | 62,48% | | | | 1,38% | 2,32% | 20,89% | 20,89% | 14,92% | 12,76% |
| | Cotas de Fundos em Renda Fixa | 327.759,24 | 0,29% | 0,18% | | | | 0,39% | 2,46% | 2,46% | 2,46% | -3,51% | -5,67% |
| | BRASIL PLURAL | 327.759,24 | 0,29% | 0,18% | | | | 0,39% | 2,46% | 2,46% | 2,46% | -3,51% | -5,67% |

GRÁFICO 51. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA – SEGMENTO DE RENDA FIXA

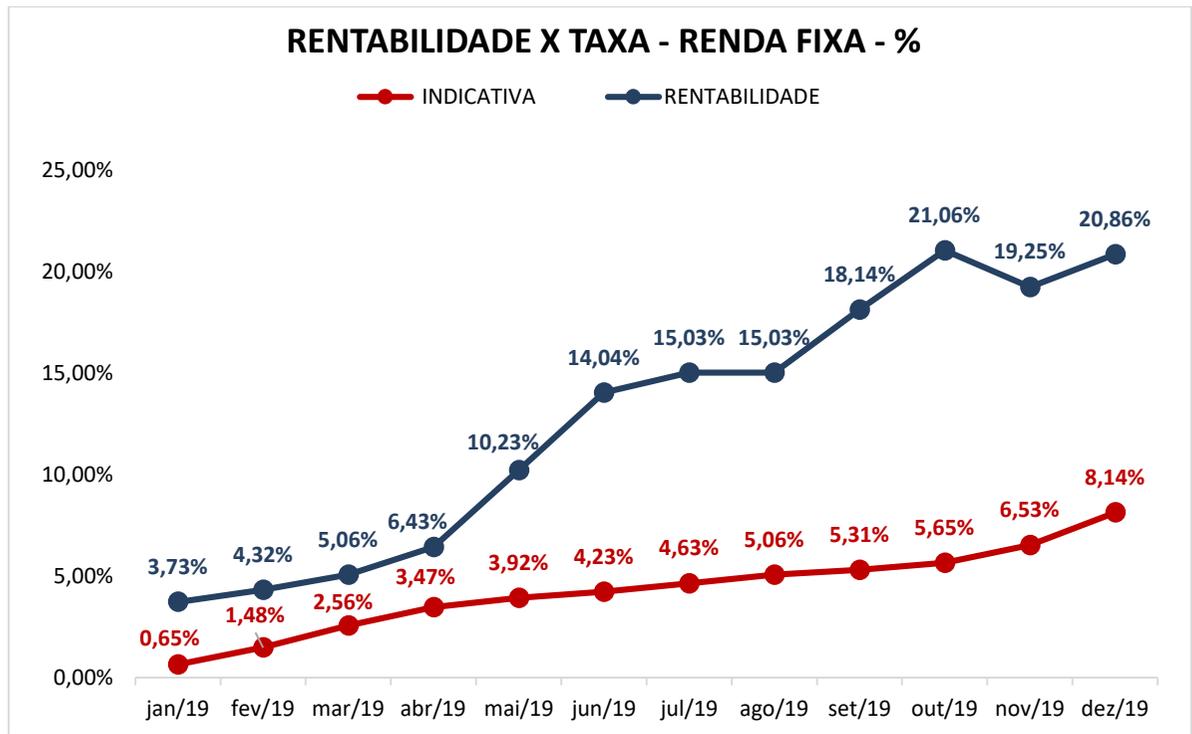
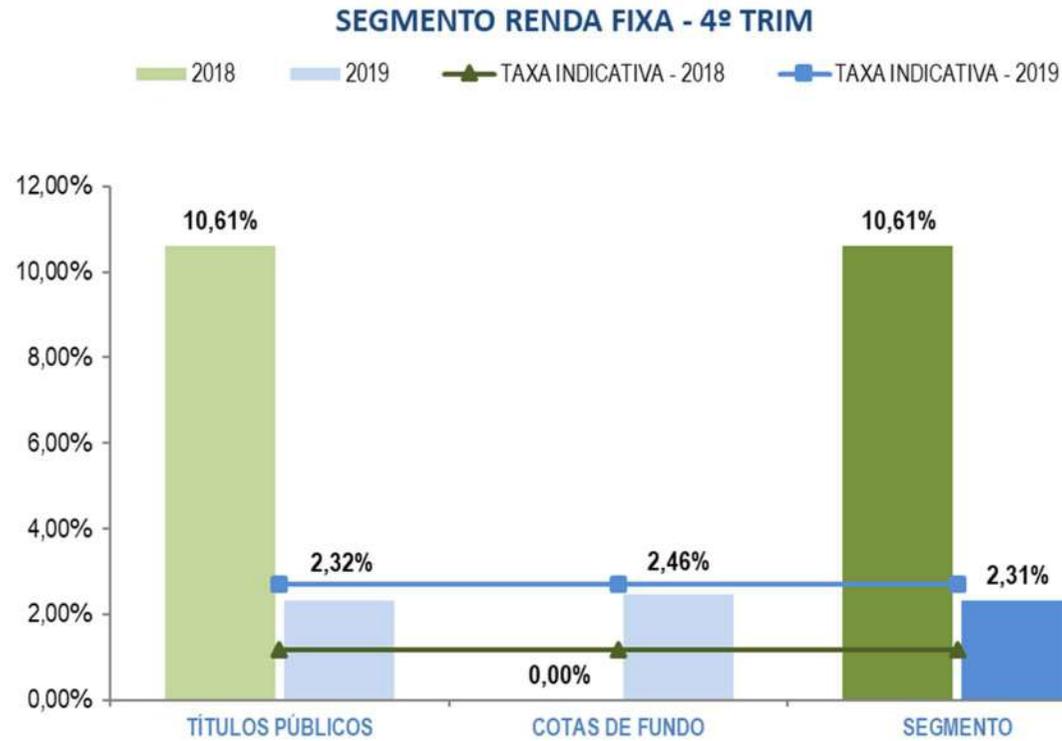


GRÁFICO 52. RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA – SEGMENTO DE RENDA FIXA

TABELA 21. ALOCAÇÃO DE RECURSOS – RENDA VARIÁVEL

| ARTIGO / INCISO (RESOLUÇÃO 4.661) | SEGMENTOS DOS INVESTIMENTOS | VALORES ATUAIS INVESTIDOS | VALORES RELATIVOS EM % SOBRE | | LIMITE LEGAL | LIMITES % DEFINIDOS NA POLÍTICA | | | | | | | |
|--|--|------------------------------|---------------------------------|---------------|--------------|------------------------------------|---------------|--------------|---------------|-----------------|---------------|----------------|----------------------------|
| | | | ALOCÇÃO SEGMENTO | TOTAL | | SEGMENTO | TÁTICO | ESTRATÉGICO | dez/19 | NO TRIMESTRE | NO ANO | EM 12 MESES | ANO S/CDI e IBRX- 50 |
| Art. 22 | RENDA VARIÁVEL | 40.862.567,31 | 100,00% | 22,91% | 70% | 14,00% | 35,00% | 8,76% | 10,91% | 35,69% | 35,69% | 6,54% | 27,55% |
| I | Ações de Emissão de Companhias Abertas | 40.862.567,31 | 100,00% | 22,91% | | | | 8,76% | 10,91% | 35,69% | 35,69% | 6,54% | 27,55% |
| | FUNDOS | 40.862.567,31 | 100,00% | 22,91% | | | | 8,76% | 10,91% | 35,69% | 35,69% | 6,54% | 27,55% |
| | SAGA SF FIA | 12.424.061,04 | 30,40% | 6,97% | | | | 11,84% | 20,23% | 43,09% | 43,09% | 13,93% | 34,95% |
| | MAPFRE SF | 0,00 | 0,00% | 0,00% | | | | 0,00% | 0,81% | 24,69% | 24,69% | -4,46% | 16,55% |
| | ICATU | 28.438.506,27 | 69,60% | 15,94% | | | | 7,51% | 6,86% | 5,89% | 5,89% | -23,27% | -2,25% |

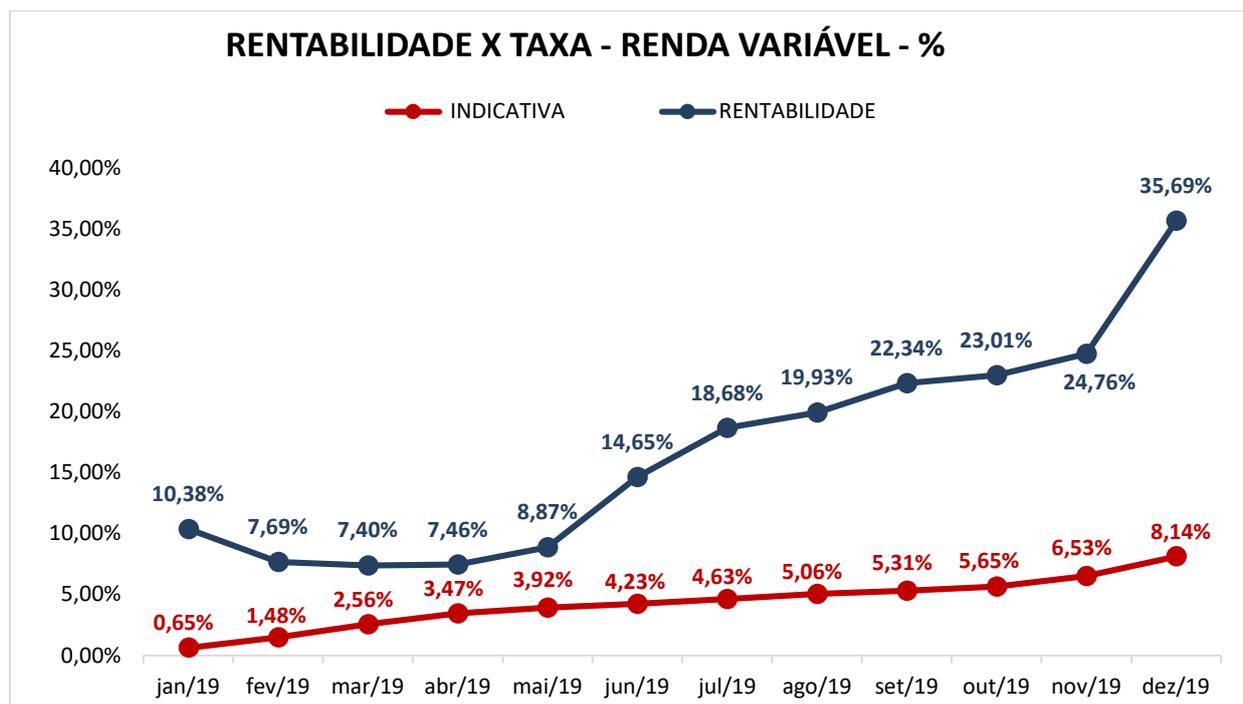
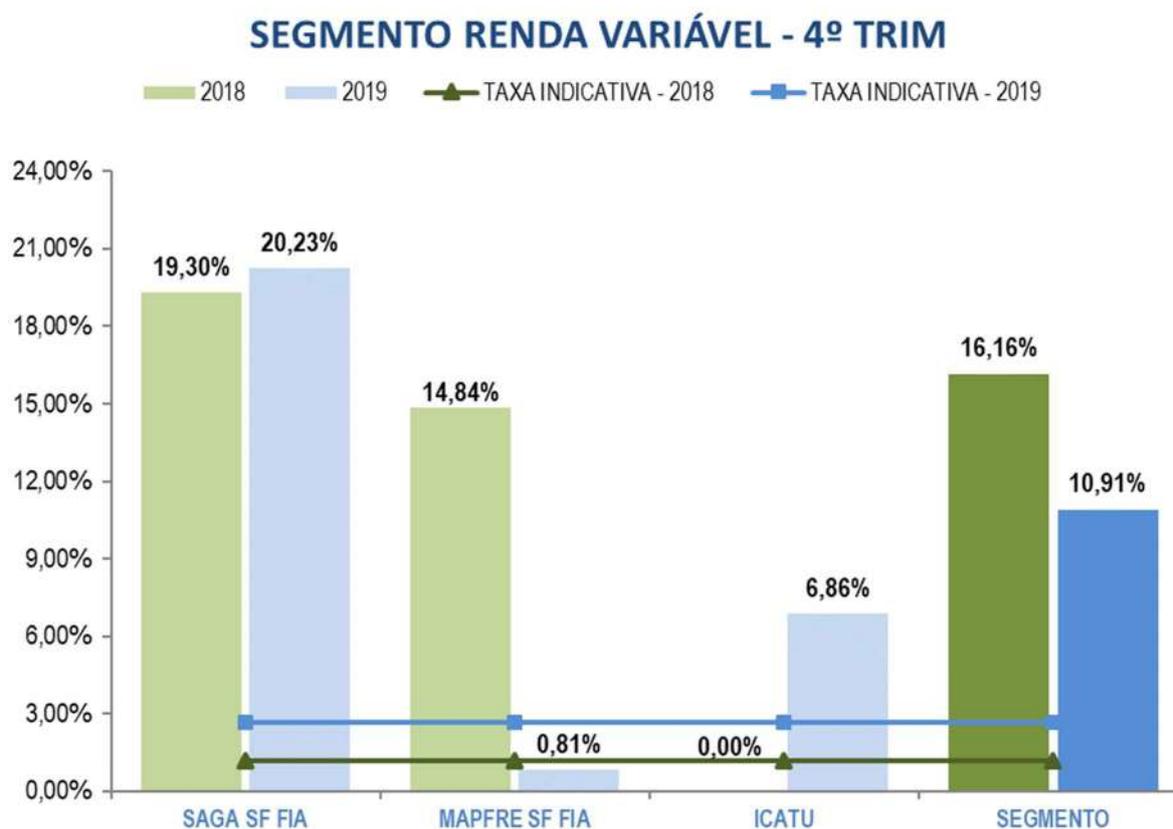
GRÁFICO 53. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA – SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL

GRÁFICO 54. RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA – SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL


GRÁFICO 55.RENTABILIDADE COMPARATIVA X ÍNDICES DE MERCADO

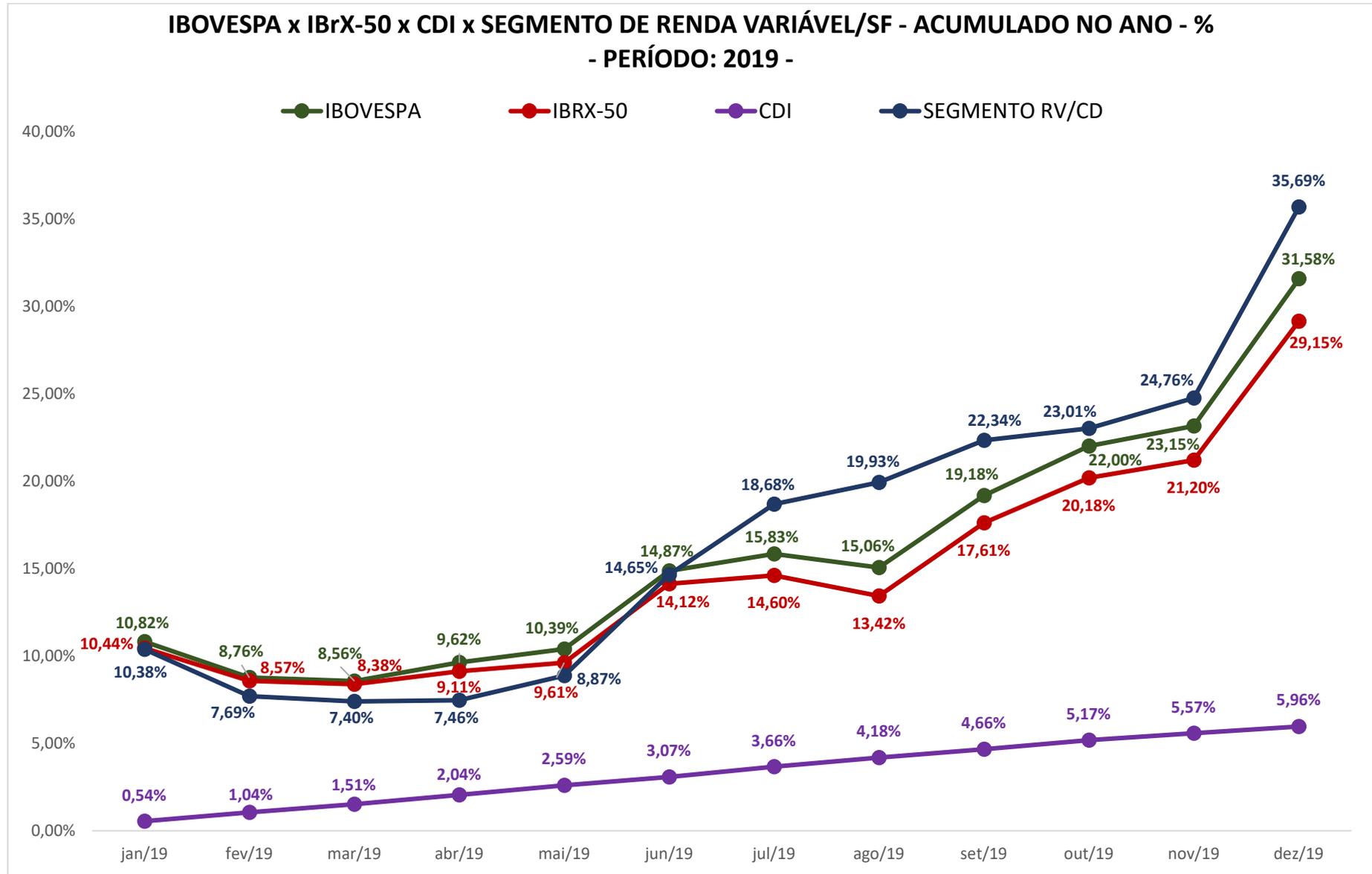


TABELA 22. ALOCAÇÃO DE RECURSOS – ESTRUTURADO

| ARTIGO / INCISO (RESOLUÇÃO 4.661) | SEGMENTOS DOS INVESTIMENTOS | VALORES ATUAIS INVESTIDOS | VALORES RELATIVOS EM % SOBRE | | LIMITE LEGAL | LIMITES % DEFINIDOS NA POLITICA | | | | | | | |
|--|-------------------------------------|------------------------------|---------------------------------|--------|--------------|------------------------------------|--------|-------------|--------|-----------------|--------|----------------|----------------------------|
| | | | ALOCAÇÃO SEGMENTO | TOTAL | | SEGMENTO | TÁTICO | ESTRATÉGICO | dez/19 | NO TRIMESTRE | NO ANO | EM 12 MESES | ANO S/CDI e IBRX- 50 |
| Art. 23 | ESTRUTURADO | 25.728.034,01 | 0,00% | 14,42% | 20% | 16,00% | 20,00% | 1,90% | 3,00% | 5,93% | 5,93% | -23,22% | -2,21% |
| I - b) | Fundos de Investimento Multimercado | 25.728.034,01 | 0,00% | 14,42% | | | | 1,90% | 3,00% | 5,93% | 5,93% | -23,22% | -2,21% |
| | SAGA SNAKE FIM | 0,00 | 0,00% | 0,00% | | | | 0,00% | 0,00% | 2,73% | 2,73% | -26,42% | -5,41% |
| | OCCAM RETORNO ABSOLUTO | 25.728.034,01 | 0,00% | 14,42% | | | | 1,90% | 1,21% | 1,32% | 1,32% | -27,83% | -6,82% |

GRÁFICO 56. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA – SEGMENTO DE ESTRUTURADO

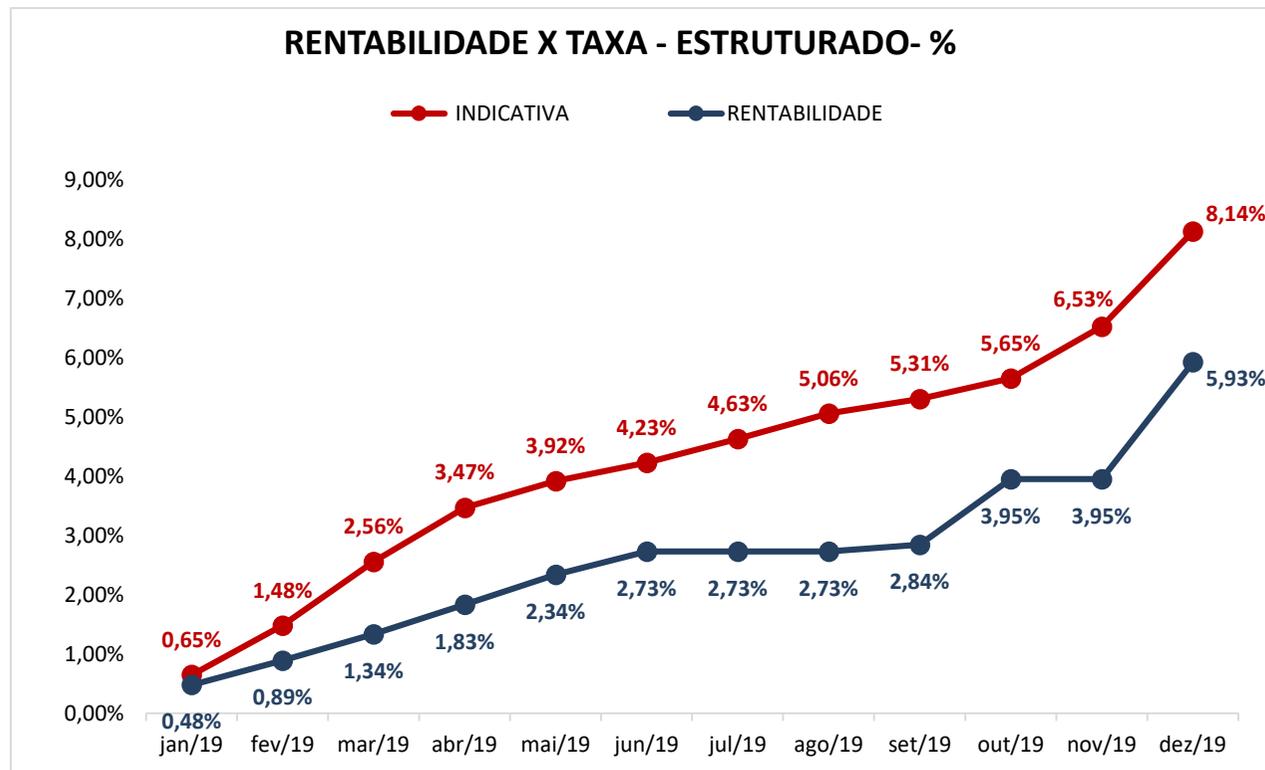
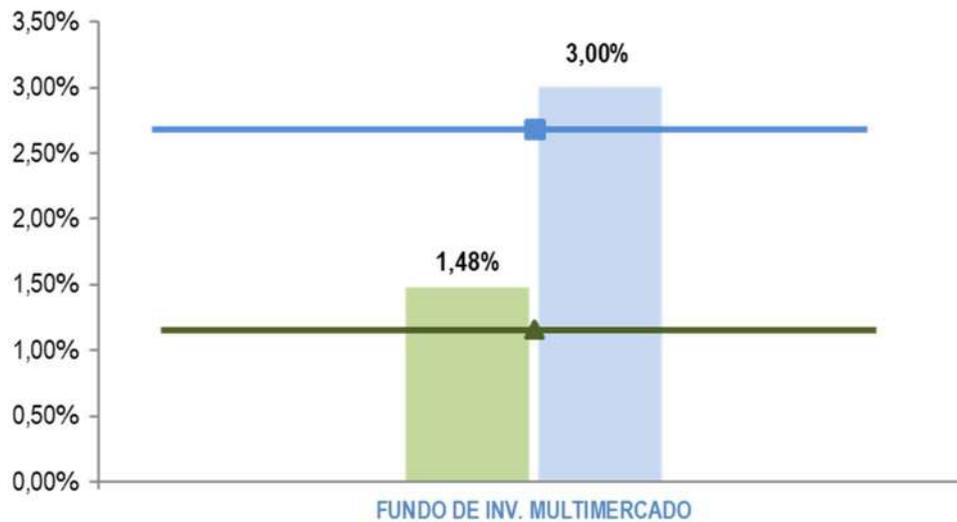


GRÁFICO 57. RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA – SEGMENTO ESTRUTURADO

SEGMENTO ESTRUTURADO - 4º TRIM

2018 2019 TAXA INDICATIVA - 2018 TAXA INDICATIVA - 2019



5.3.2 Controle de Avaliação de Riscos

Risco de Mercado - Resumo

31/dez/19

SÃO FRANCISCO PLANO CD

| | |
|-----------------------|----------------|
| VaR (Value-at-Risk) | 3.799.710,49 |
| % VaR (Value-at-Risk) | 2,13% |
| Patrimônio Calculado | 178.368.948,45 |
| Patrimônio Informado | 178.357.552,90 |

Parâmetros

| | |
|---|------|
| Metodologia para estimar a volatilidade | EWMA |
| Fator de Decaimento (Lambda) | 0,95 |
| Benchmark | |
| Horizonte de Tempo | 21 |
| Nível de Confiança | 95 |

| Data | PL Informado | PL Calculado | VAR | VAR / PL Calculado |
|------------|----------------|----------------|--------------|--------------------|
| 31/12/2019 | 178.357.552,90 | 178.368.948,45 | 3.799.710,49 | 2,13% |
| 29/11/2019 | 170.207.520,08 | 170.160.558,27 | 3.541.207,96 | 2,08% |
| 31/10/2019 | 170.533.396,47 | 170.543.121,24 | 3.830.541,04 | 2,25% |
| 30/09/2019 | 165.674.055,95 | 165.671.982,33 | 3.597.693,87 | 2,17% |
| 30/08/2019 | 160.177.651,51 | 160.232.492,37 | 3.558.495,27 | 2,22% |
| 31/07/2019 | 158.281.710,21 | 158.303.857,02 | 3.614.427,71 | 2,28% |
| 28/06/2019 | 155.131.370,03 | 155.112.650,69 | 4.044.335,31 | 2,61% |
| 31/05/2019 | 148.951.927,73 | 148.983.607,99 | 3.705.275,90 | 2,49% |
| 30/04/2019 | 142.743.742,23 | 142.736.293,46 | 3.281.232,73 | 2,30% |
| 29/03/2019 | 139.787.888,68 | 139.790.396,99 | 5.820.508,45 | 4,16% |
| 28/02/2019 | 137.828.343,56 | 137.827.828,79 | 3.351.823,22 | 2,43% |
| 31/01/2019 | 135.838.151,97 | 135.831.165,88 | 2.330.907,06 | 1,72% |



5.3.3 Operações Coursadas

A tabela abaixo explora os procedimentos operacionais da área financeira na gestão da carteira própria, apresentando como ocorreram as operações realizadas envolvendo a **Compra e Venda de Títulos Públicos**. As operações de arbitragem e alienações no decorrer do trimestre agregaram ganhos e, são operações táticas, dentro da manutenção da estratégia contida na Política de Investimento 2019/2023. As operações realizadas consistiram em dar continuidade à concentração em investimentos de papéis de médio prazo (NTN/B - 2030 e 2035) sem impactar o “*Duration*” do Plano, face às taxas de juros para vencimentos de longo prazo não apresentarem prêmios em relação às primeiras.

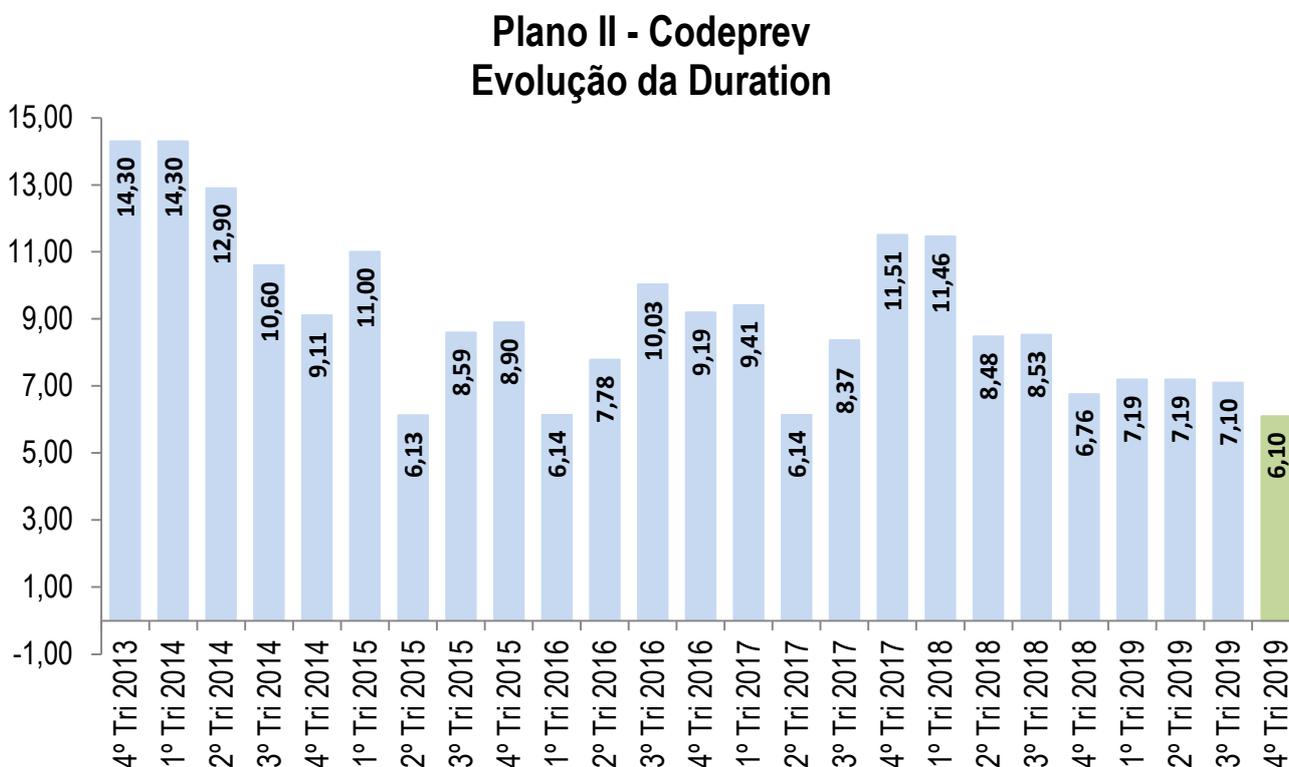
Cumprindo a legislação vigente, a Resolução CGPC Nº 21 de 25/09/2007, apresenta-se abaixo o quadro das Operações Coursadas em Títulos Públicos Federais - NTN/B's, as quais se antecipam, tiveram suas taxas de aquisição e venda respeitando o intervalo indicativo contido no relatório disponibilizado pela **ANBIMA - “Mercado Secundário de Títulos Públicos”**.

TABELA 23. OPERAÇÕES CURSADAS EM 2019

| OPERAÇÕES CURSADAS - TÍTULOS PÚBLICOS - EXERCÍCIO DE 2019 | | | | | | |
|---|------------|------------|----------------|------------|--------------|----------------------|
| PLANO II - CD / CODEPREV | | | | | | |
| VENDAS | | | | | | |
| Data | Título | Tx. Mínima | Tx. Indicativa | Tx. Máxima | Tx. Operação | Volume - R\$ - |
| 28/03/2019 | NTN-B 2021 | 2,79 | 3,09 | 3,52 | 3,19 | 1.847.144,36 |
| 28/03/2019 | NTN-B 2022 | 3,36 | 3,68 | 4,17 | 3,81 | 4.963.613,84 |
| 26/09/2019 | NTN-B 2035 | 3,17 | 3,32 | 3,51 | 3,38 | 9.936.125,16 |
| 09/10/2019 | NTN-B 2035 | 3,15 | 3,30 | 3,50 | 3,37 | 13.665.734,56 |
| 10/10/2019 | NTN-B 2026 | 2,51 | 2,76 | 3,04 | 2,81 | 2.060.427,14 |
| 10/10/2019 | NTN-B 2035 | 3,11 | 3,28 | 3,46 | 3,33 | 20.285.520,51 |
| 11/12/2019 | NTN-B 2040 | 3,17 | 3,33 | 3,49 | 3,40 | 1.846.533,51 |
| TOTAL | | | | | | 54.605.099,08 |
| COMPRAS | | | | | | |
| Data | Título | Tx. Mínima | Tx. Indicativa | Tx. Máxima | Tx. Operação | Volume - R\$ - |
| 03/01/2019 | NTN-B 2030 | 4,50 | 4,64 | 4,88 | 4,60 | 2.296.856,88 |
| 29/03/2019 | NTN-B 2035 | 4,23 | 4,40 | 4,58 | 4,31 | 6.809.576,56 |
| 15/05/2019 | NTN-B 2028 | 3,91 | 4,14 | 4,35 | 4,10 | 4.193.593,67 |
| 16/08/2019 | NTN-B 2040 | 3,33 | 3,49 | 3,66 | 3,45 | 1.803.822,17 |
| 04/09/2019 | NTN-B 2035 | 3,41 | 3,55 | 3,76 | 3,50 | 6.098.735,34 |
| 12/12/2019 | NTN-B 2045 | 3,24 | 3,38 | 3,56 | 3,34 | 4.220.661,85 |
| TOTAL | | | | | | 25.423.246,47 |

5.3.4 Duration

GRÁFICO 58. EVOLUÇÃO DA DURATION



A redução da *duration* do Plano foi promovida em função de alguns motivos supervenientes: (i) o impacto que o plano poderia vir a sofrer ante o plano de incentivo a demissão implementado pela Patrocinadora; (ii) a queda vertiginosa dos preços das NTN-B's, onde a Diretoria Financeira optou por alienar títulos mais longos e ajustar os vencimentos em prazos médios e curtos e (iii) reduzindo o prazo médio da carteira de NTN-B's reduzir conjuntamente o risco global do Plano.

5.3.5 Acompanhamento Orçamentário

A seguir, destacamos a aderência dos resultados alcançados no “**Acompanhamento Orçamentário 2019**”, frente às projeções realizadas pela Diretoria de Finanças, fato que nos leva à transparência futura dos Planos sob a gestão da Fundação.

O Fluxo dos “Investimentos Realizados” no Plano III/Codeprev no encerramento do **4º trimestre de 2019** totalizou R\$ 30.349.932,88 - contra o Valor Orçado de R\$ 10.253.289,81, ou seja, o realizado totalizou 296,00% daquele esperado no orçamento projetado para o exercício de 2019.

Os valores orçados para o Ano de 2019, foram conduzidos respeitando o princípio do conservadorismo. O Acompanhamento entre o “**Orçado e o Realizado**”, apresenta distorção favorável aos Investimentos das Carteiras dos Planos, motivado pela queda da taxa de juros, favorecendo os ativos marcados a “Mercado”, bem como a alta do mercado acionário, valorizando diretamente às carteiras do Plano. Seguem os resultados referentes ao ano de 2019.

GRÁFICO 59. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO LÍQUIDO

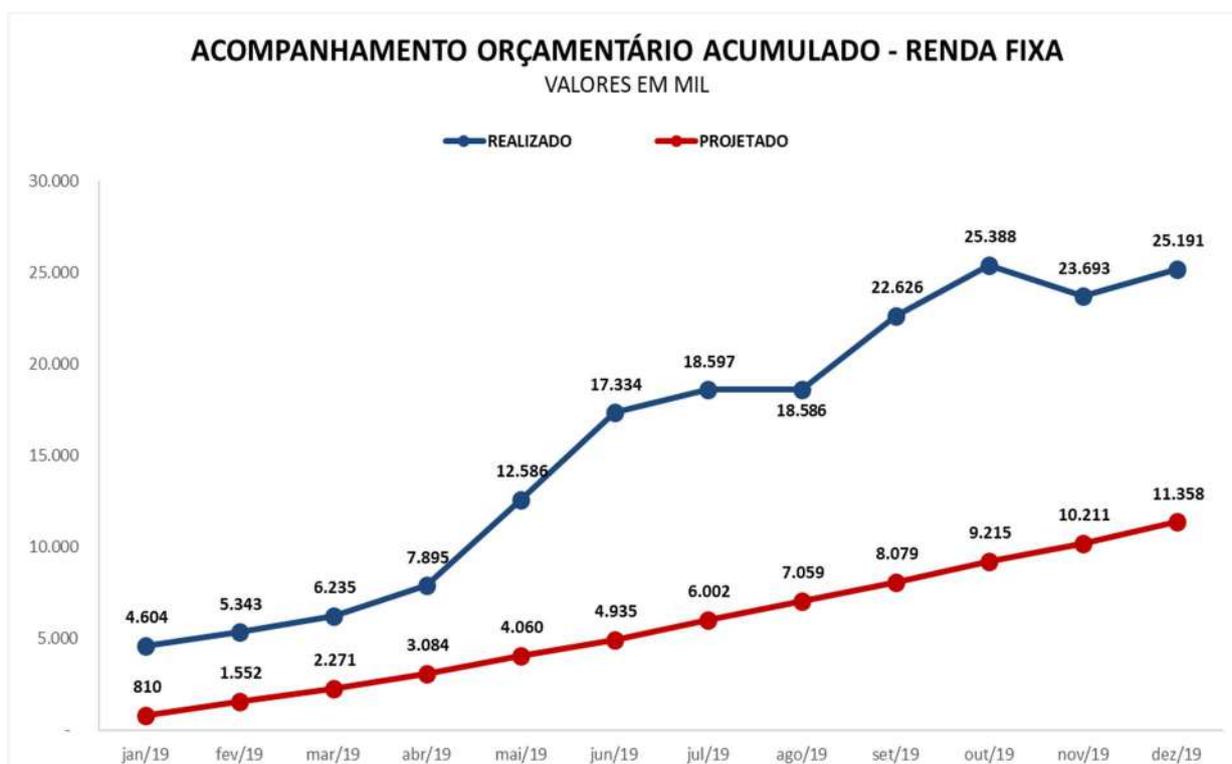
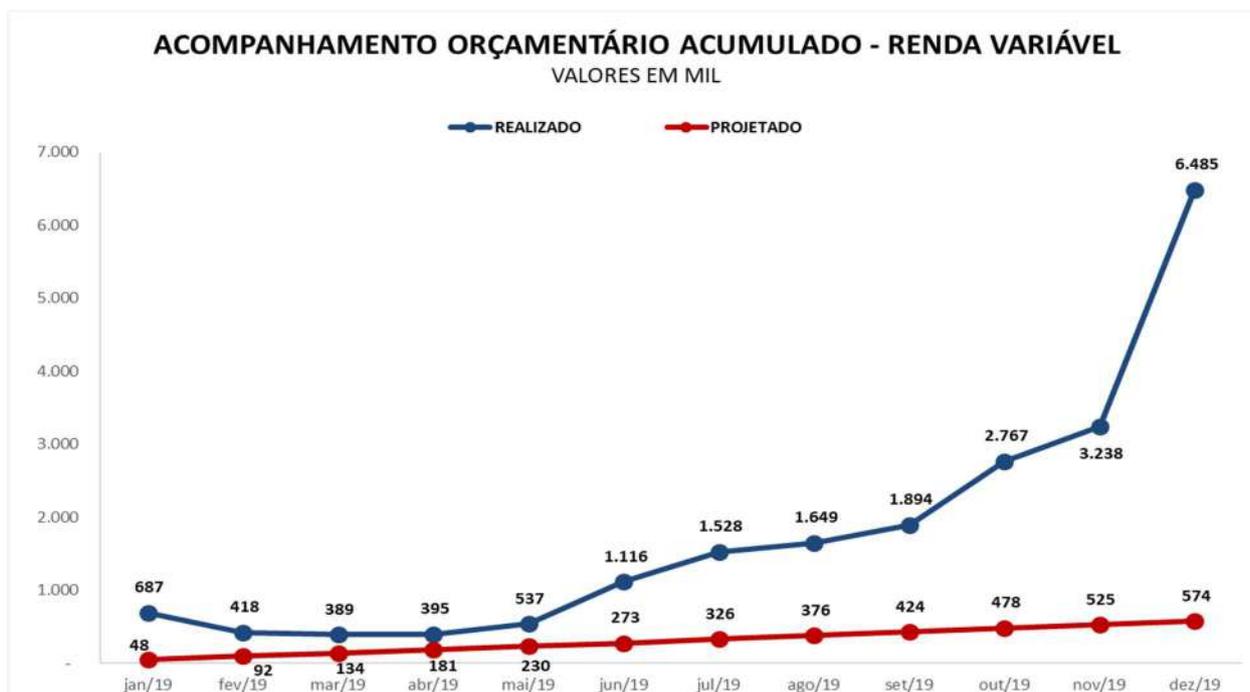
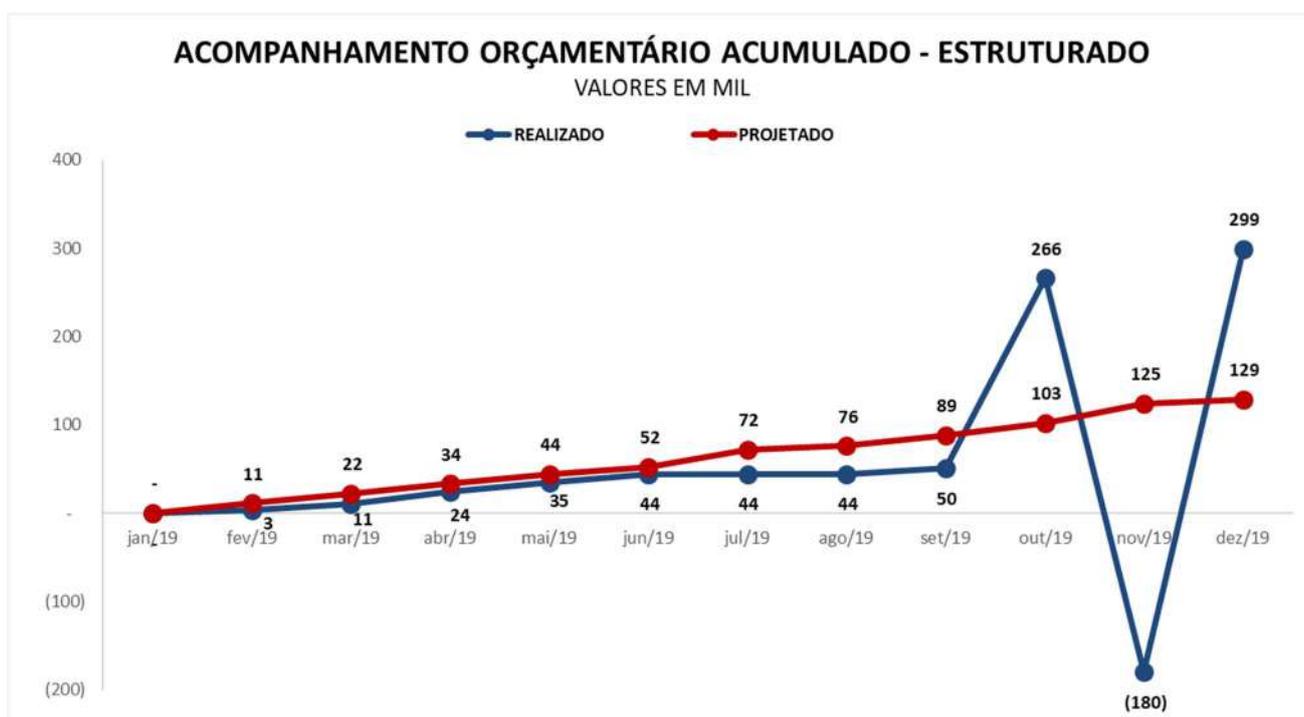
GRÁFICO 60. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO - RENDA FIXA


GRÁFICO 61. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – RENDA VARIÁVEL

GRÁFICO 62. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – ESTRUTURADO


Por fim e não menos importante é o fato de que a transferência de custeio administrativo dos investimentos está sendo realizados abaixo do previsto, fatalmente grato a gestão conservadora no PGA, onde gastos são realizados com parcimônia, respeitando a qualidade deles.

TABELA 24. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – RECEITAS DOS INVESTIMENTOS

| ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO - RECEITAS DOS INVESTIMENTOS | | | | | | | | | |
|--|---------------------|---------------------|----------------|----------------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------------|----------------|
| Dezembro/2019 | | | | | | | | | |
| PLANO DE CONTRIBUIÇÃO DEFINIDA - CD - CODEPREV | | | | | | | | | |
| SEGMENTOS DOS INVESTIMENTOS | NO MÊS | | | ATÉ O MÊS | | | NO ANO | | |
| | REALIZADO | PROJETADO | % | REALIZADO | PROJETADO | % | REALIZADO | PROJETADO | % |
| RENDA FIXA | 1.497.720,87 | 1.146.993,09 | 130,58% | 25.190.686,04 | 11.358.409,44 | 221,78% | 25.190.686,04 | 11.358.409,44 | 221,78% |
| DÍVIDA PÚBLICA MOBILIÁRIA FEDERAL | 1.490.294,24 | 1.146.993,09 | 129,93% | 25.108.926,81 | 11.358.409,44 | 221,06% | 25.108.926,81 | 11.358.409,44 | 221,06% |
| FUNDO DE INVESTIMENTO EM RENDA FIXA | 7.426,63 | 0,00 | NA | 81.759,23 | 0,00 | NA | 81.759,23 | 0,00 | NA |
| RENDA VARIÁVEL | 3.247.317,13 | 49.520,66 | 6557,50% | 6.485.223,58 | 574.311,16 | 1129,22% | 6.485.223,58 | 574.311,16 | 1129,22% |
| AÇÕES DE EMISSÃO DE COMPANHIAS ABERTAS | 3.247.317,13 | 49.520,66 | 6557,50% | 6.485.223,58 | 574.311,16 | 1129,22% | 6.485.223,58 | 574.311,16 | 1129,22% |
| FUNDOS DE AÇÕES | 3.247.317,13 | 49.520,66 | 6557,50% | 6.485.223,58 | 574.311,16 | 1129,22% | 6.485.223,58 | 574.311,16 | 1129,22% |
| ESTRUTURADO | 479.053,50 | 4.691,63 | 10210,81% | 299.906,33 | 129.634,64 | 231,35% | 299.906,33 | 129.634,64 | 231,35% |
| FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO | 479.053,50 | 4.691,63 | 10210,81% | 299.906,33 | 129.634,64 | 231,35% | 299.906,33 | 129.634,64 | 231,35% |
| COBERTURA DE DESPESAS ADMINISTRATIVAS | -112.512,48 | -93.437,63 | É DESPESA | -1.625.883,07 | -1.809.065,43 | É DESPESA | -1.625.883,07 | -1.809.065,43 | É DESPESA |
| FLUXO DOS INVESTIMENTOS | 5.111.579,02 | 1.107.767,75 | 461,43% | 30.349.932,88 | 10.253.289,81 | 296,00% | 30.349.932,88 | 10.253.289,81 | 296,00% |

(i) **NO MÊS**: é a posição relativa ao último mês do trimestre de referência.

(ii) **ATÉ O MÊS**: é a posição acumulada no ano até o último mês do trimestre de referência.

5.3.6 Rentabilidade Bruta x Rentabilidade Líquida do Plano

Em atendimento a **Instrução Previc Nº 5, de 01.11.2013**, que *“dispõe sobre os procedimentos a serem adotados pelas entidades fechadas de previdência complementar na divulgação de informações aos participantes e assistidos e dá outras providências”*, apresentamos a seguir a **Rentabilidade Bruta x Rentabilidade Líquida do Plano II/CD-Codeprev** administrado pela São Francisco, conforme descrito no Inciso III, do art. 6º da referida Instrução:

Art. 6º- As informações referentes à política de investimentos e o demonstrativo de investimento dos recursos garantidores do plano de benefícios administrado pela EFPC, bem como as informações referentes às revisões da política devem conter, no mínimo:

III - tabela contendo a rentabilidade bruta e líquida de cada um dos segmentos de aplicação dos planos de benefícios da EFPC e do PGA, comparados à taxa atuarial estipulada, se existir, e índices de referência estabelecidos na política de investimentos.

TABELA 25. RENTABILIDADE BRUTA X LÍQUIDA - II/CD-CODEPREV - ACUMULADA 2019

| SEGMENTOS | INVESTIMENTOS | RENTABILIDADE | | TAXA INDICATIVA | DIVERGÊNCIA (RENT. LÍQUIDA-TX. INDICATIVA) |
|----------------|-----------------------|---------------|---------------|-----------------|---|
| | | BRUTA | LÍQUIDA | | |
| RENDA FIXA | 111.773.420,65 | 20,86% | 20,86% | 8,14% | 12,72% |
| RENDA VARIÁVEL | 40.862.567,31 | 38,64% | 35,69% | 8,14% | 27,55% |
| ESTUTURADO | 25.728.034,01 | 8,24% | 5,93% | 8,14% | -2,21% |
| TOTAL | 178.364.021,97 | 24,02% | 23,47% | 8,14% | 15,33% |

- a) **Rentabilidade Bruta:** Trata-se da rentabilidade produzida pelos ativos de investimentos, entretanto a PREVIC determinou a incorporação das Despesas registradas na Contabilidade dos Fundos de Investimentos no período considerado.
- b) **Rentabilidade Líquida:** Trata-se de rentabilidade dos ativos de investimentos, deduzidos os custos da gestão interna.

5.4 CONTÁBIL

QUADRO 10. BALANÇO PATRIMONIAL

| ATIVO | Exercícios | | PASSIVO | Exercícios | |
|------------------------|----------------|----------------|----------------------------------|----------------|----------------|
| | 2019 | 2018 | | 2019 | 2018 |
| DISPONÍVEL | 40 | 3 | EXIGÍVEL OPERACIONAL | 366 | 231 |
| REALIZÁVEL | 180.989 | 130.789 | Gestão Previdencial | 254 | 103 |
| Gestão Previdencial | 2.486 | 2.378 | Investimentos | 113 | 128 |
| Gestão Administrativa | 139 | 30 | PATRIMÔNIO SOCIAL | 180.663 | 130.531 |
| Investimentos | 178.364 | 128.381 | Patrimônio de Cobertura do Plano | 169.895 | 123.353 |
| Títulos Públicos | 111.446 | 121.605 | Provisões Matemáticas | 169.895 | 123.353 |
| Fundos de Investimento | 66.918 | 6.776 | Benefícios Concedidos | 96 | 30 |
| | | | Benefícios a Conceder | 169.799 | 123.323 |
| | | | Fundos | 10.768 | 7.178 |
| | | | Fundos Previdenciais | 10.630 | 7.178 |
| | | | Fundos Administrativos | 139 | |
| TOTAL DO ATIVO | 181.029 | 130.792 | TOTAL DO PASSIVO | 181.029 | 130.762 |

5.4.1 Composição do Ativo

5.4.1.1 Gestão Previdencial

Registra as contribuições mensais patronais e de participantes, referente ao mês de dezembro/2019 a serem recebidas em janeiro/2020.

5.4.1.2 Gestão Administrativa

O valor registrado corresponde à participação do Plano Codeprev no Fundo Administrativo, totalizado em dezembro é de R\$ 138 mil. A constituição se deu basicamente pelo resultado produzido pelos investimentos do PGA, haja vista que todo o custeio foi consumido pelas despesas incorridas no exercício relativamente aos eventos necessários à gestão do plano.

5.4.1.3 Gestão de Investimentos

Os registros são detalhados no quadro abaixo:

QUADRO 11. CARTEIRA DOS INVESTIMENTOS

| Plano Codeprev | dez/19 | dez/18 | AVALIAÇÃO | | |
|------------------------|----------------|----------------|-----------|-------|------------------------------|
| | | | Vertical | | Horizontal em relação a 2018 |
| | | | 2019 | 2018 | |
| Investimentos | 178.364 | 128.381 | | | |
| Títulos Públicos | 111.446 | 121.605 | 62,5% | 94,7% | -8% |
| Fundos de Investimento | 66.918 | 6.776 | 37,5% | 5,3% | 887,6% |
| Acções | 40.862 | 6.615 | 22,9% | 5,2% | 517,7% |
| Multimercado | 25.728 | 161 | 58,7% | 0,4% | 15880,1% |
| Renda Fixa | 328 | 0 | 0,2% | 0,0% | 100,0% |

Do quadro acima, destaca em relação ao total do **Programa de Investimentos**, os Títulos Públicos Federais - NTN/B que correspondem a 62,5% do total dos ativos do plano.

A gestão praticada pela Diretoria de Finanças e aprovada pelo **Comitê Estratégico de Investimentos – CEI**, na Carteira de Títulos Públicos Federais - NTN/B existentes no **Plano II/Codeprev** no decorrer do exercício de 2019, também sofreu sensível processo de modificação, tendo em vista a continuidade do alongamento de seus vencimentos e a adequação ao comportamento da Taxa Básica de Juros - Selic administrada pelo Comitê de Política Monetária-COPOM, com objetivo de rentabilizar o Plano: (i) - Devidamente atestada pelo AETQ e (ii) - Processo precedido de avaliação do Comitê Estratégico de Investimento - CEI.

QUADRO 12. DEMONSTRAÇÃO DA MUTAÇÃO DO ATIVO LÍQUIDO

| DESCRIÇÃO | | Exercícios | | Variação (%) |
|-----------|--|----------------|----------------|---------------|
| | | 2019 | 2018 | |
| | A) Ativo Líquido - início do exercício | 130.531 | 93.346 | 39,84 |
| | 1. Adições | 58.670 | 38.165 | 53,73 |
| (+) | Contribuições | 28.320 | 27.037 | 4,75 |
| (+) | Resultado Positivo Líquido dos Investimentos - Gestão Previdencial | 30.350 | 11.128 | 172,72 |
| | 2. Destinações | (8.677) | (980) | 785,21 |
| (-) | Benefícios | (7.826) | (167) | 4.578,40 |
| (-) | Custeio Administrativo | (851) | (813) | 4,65 |
| | 3. Acréscimo/Decréscimo no Ativo Líquido (1+2) | 49.993 | 37.185 | 34,44 |
| (+/-) | Provisões Matemáticas | 46.541 | 35.108 | 32,56 |
| (+/-) | Fundos Previdenciais | 3.452 | 2.077 | 66,21 |
| | B) Ativo Líquido - final do exercício (A+3) | 180.525 | 130.531 | 38,30 |
| | C) Fundos não previdenciais | 139 | 30 | 362,38 |
| (+/-) | Fundos Administrativos | 139 | 30 | 362,38 |

QUADRO 13. DEMONSTRAÇÃO DO ATIVO LÍQUIDO

| DESCRIÇÃO | Exercícios | | Variação (%) |
|------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| | 2019 | 2018 | |
| 1. Ativos | 181.029 | 130.792 | 38,41 |
| Disponível | 40 | 3 | 1.083,04 |
| Recebível | 2.625 | 2.408 | 9,03 |
| Investimento | 178.364 | 128.381 | 38,93 |
| Títulos Públicos | 111.446 | 121.605 | (8,35) |
| Fundos de Investimento | 66.918 | 6.776 | 887,60 |
| 2. Obrigações | 366 | 231 | 58,69 |
| Operacional | 366 | 231 | 58,69 |
| 3. Fundos não Previdenciais | 139 | 30 | 100,00 |
| Fundos Administrativos | 139 | 30 | 100,00 |
| 5. Ativo Líquido (1-2-3) | 180.525 | 130.531 | 38,30 |
| Provisões Matemáticas | 169.895 | 123.353 | 37,73 |
| Fundos Previdenciais | 10.630 | 7.178 | 48,08 |

5.4.2 Composição do Passivo

5.4.2.1 Gestão Previdencial

Corresponde aos fatos inerentes à atividade previdencial, estando composta dos seguintes registros:

- a) Taxa de carregamento para o PGA – R\$ 74 mil;
- b) IR sobre resgates – R\$ 177 mil.

A taxa de carregamento, atualmente em 3% das contribuições vertidas para o Plano de Benefícios (definido no plano de custeio pelo atuário), serão liquidados no mês de janeiro/2020.

5.4.2.2 Gestão dos Investimentos

O montante de R\$ 112 mil corresponde à provisão para a cobertura do custeio dos investimentos (taxa de administração) a ser pago pelo plano de benefícios. O montante apurado com base nos gastos incorridos na gestão administrativa dos investimentos, apropriado no mês dezembro/2019 e liquidado em janeiro/2020.

5.4.2.3 Patrimônio Social

- a) Provisões Atuariais:

As reservas constituídas, diferentemente do plano de benefícios I (BD), não são apuradas por atuário independente, são na realidade apuradas segundo a quantidade adquirida de cotas ao longo de toda a vida laboral dos participantes. O valor resultante do total de cotas existente no plano multiplicada pelo valor da cota do plano define o montante das reservas.

QUADRO 14. DEMONSTRAÇÃO DAS PROVISÕES TÉCNICAS DOS PLANOS DE BENEFÍCIOS

| DESCRIÇÃO | Exercícios | | Variação (%) |
|--|----------------|----------------|---------------|
| | 2019 | 2018 | |
| Provisões Técnicas (1+2+3) | 180.891 | 130.762 | 38,34 |
| 1. Provisões Matemáticas | 169.895 | 123.353 | 37,73 |
| 1.1. Benefícios Concedidos | 96 | 30 | 221,06 |
| Contribuição Definida | 96 | 30 | 221,06 |
| Benefício Definido | 96 | 30 | 221,06 |
| 1.2. Benefício a Conceder | 169.799 | 123.323 | 37,69 |
| Contribuição Definida | 169.799 | 123.323 | 37,69 |
| Saldo de Contas - parcela patrocinador(es) | 61.115 | 40.820 | 49,72 |
| Saldo de Contas - parcela participantes | 108.684 | 82.503 | 31,73 |
| 2. Fundos | 10.630 | 7.178 | 48,08 |
| 2.1. Fundos Previdenciais | 10.630 | 7.178 | 48,08 |
| 3. Exigível Operacional | 366 | 231 | 58,69 |
| 3.1. Gestão Previdencial | 254 | 103 | 147,31 |
| 3.2. Investimentos - Gestão Previdencial | 113 | 128 | (12,20) |

5.4.2.4 Fundos
a) Previdencial:

O Fundo Previdencial é constituído pelo saldo, devidamente rentabilizado, das contribuições realizadas pelo participante e pelo patrocinador para cobertura dos benefícios de risco. O saldo atual perfaz R\$ 10.629 mil.

No CODEPREV pode-se identificar o Fundo Coletivo de Risco, formado pelas contribuições de participantes e patrocinadores e rendimentos gerados pelo investimento do plano, o qual se destina a cobrir sinistros que impeçam aos participantes, na forma disciplinada pelo regulamento do plano, verterem suas contribuições até completarem 58 anos.

O Fundo Patronal não Comprometido é formado somente pelas contribuições não resgatadas pelos participantes, oriundos das contribuições depositadas pelo patrocinador em nome do participante, quando da perda do vínculo empregatício com sua patrocinadora. Aponta-se por oportuno que o vesting das contribuições patronais para resgate pelos participantes, corresponde a 0,5% a.m. multiplicado pelo número de meses de vínculo empregatício junto a patrocinadora.

QUADRO 15. APURAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO

| DEFINIÇÃO | dez/19 | dez/18 | % |
|---|-----------------|-----------------|-------------|
| A) CONSTITUIÇÃO/REVERSÃO DO FUNDO EXERCÍCIO ANTERIOR | 7.178 | 5.101 | 41 |
| 1- CONTRIBUIÇÕES | 27.469 | 26.224 | 5 |
| (+) Patrocinadores | 13.460 | 12.913 | 4 |
| (+) Participantes Ativos | 14.795 | 14.112 | 5 |
| (+) Autopatrocinados | 64 | 10 | 557 |
| (+) Assistidos | 1 | 2 | -35 |
| (-) Custeio | - 851 | - 813 | 5 |
| 2- DESTINAÇÕES | - 7.826 | - 167 | 4578 |
| (-) Benefícios | - 7.826 | - 167 | 4578 |
| 3- INVESTIMENTOS | 30.350 | 11.128 | 173 |
| (+) Renda Fixa | 25.109 | 11.770 | 113 |
| (+) Renda Variável | 6.867 | 809 | 749 |
| (-) Custeio | - 1.626 | - 1.451 | 12 |
| 4- FORMAÇÕES DE RESERVAS | - 46.541 | - 35.109 | 33 |
| (+) Benefícios Concedidos | - 267 | 4 | -6764 |
| (+) Benefícios a Conceder | - 46.274 | - 35.113 | 32 |
| B) CONSTITUIÇÃO/REVERSÃO FUNDOS (1+2+3+4) | 3.452 | 2.077 | 66 |
| C) RESULTADO ACUMULADO EXERCÍCIO ATUAL (A+B) | 10.630 | 7.178 | 48 |

b) Administrativo:

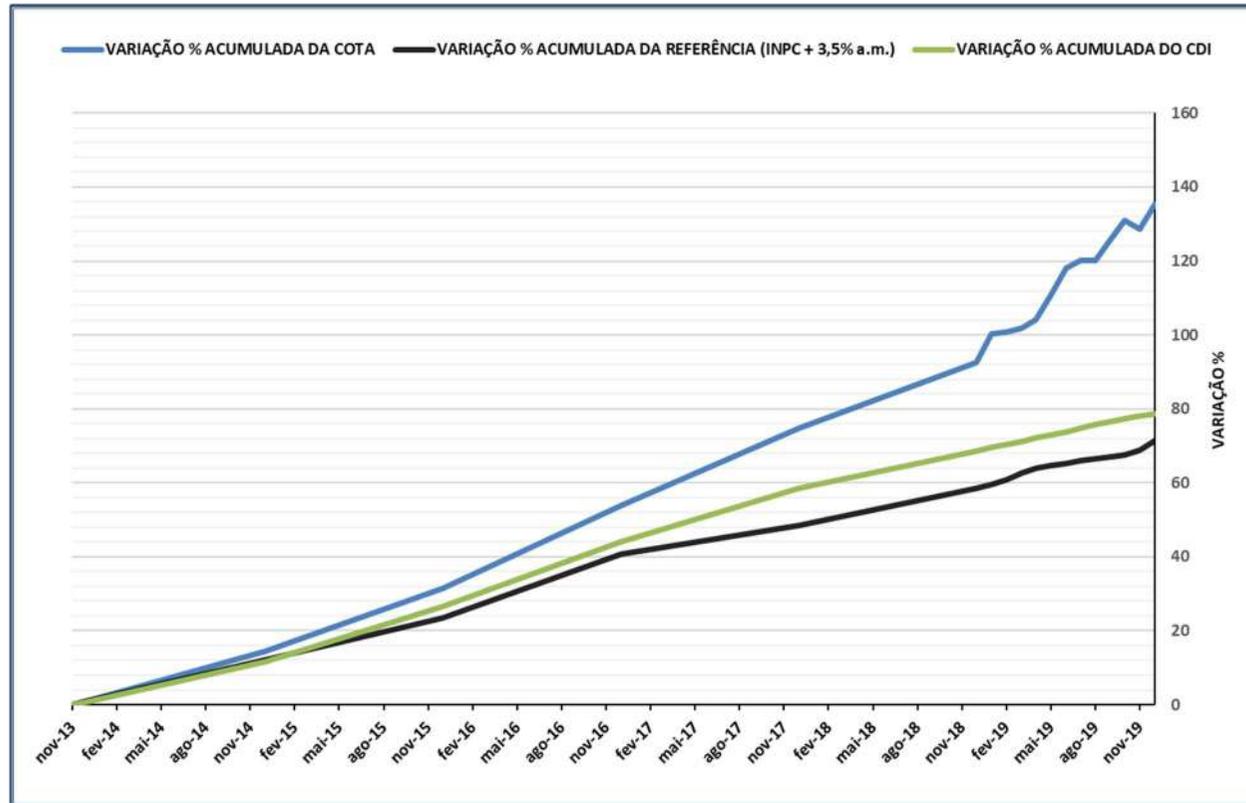
O Fundo Administrativo foi constituído pelo saldo apurado cotejando-se as receitas com os gastos administrativos e em dezembro/2019 o valor é de R\$ 138 mil reais.

É importante destacar que esse registro no ativo do Plano confere-lhe tratamento semelhante ao lançamento advindo do resultado da equivalência patrimonial existente nas empresas detentoras de parte do capital de outra empresa. O resultado apresentado é a parte que coube ao plano, originado do resultado do PGA.

QUADRO 16. VARIAÇÃO ACUMULADA

| EVOLUÇÃO DA COTA | | | |
|------------------|-------|-------------------|----------------------|
| MÊS | VALOR | VARIAÇÃO % MENSAL | VARIAÇÃO % ACUMULADA |
| nov/13 | 1,00 | - | - |
| dez/13 | 1,01 | 1,12% | 1,12% |
| dez/14 | 1,14 | -2,14% | 14,32% |
| dez/15 | 1,32 | 1,48% | 31,56% |
| dez/16 | 1,54 | 1,11% | 53,82% |
| dez/17 | 1,75 | 0,97% | 74,68% |
| dez/18 | 1,93 | 1,44% | 92,67% |
| jan/19 | 2,00 | 3,96% | 100,30% |
| fev/19 | 2,01 | 0,25% | 100,81% |
| mar/19 | 2,02 | 0,53% | 101,87% |
| abr/19 | 2,04 | 1,12% | 104,14% |
| mai/19 | 2,11 | 3,24% | 110,75% |
| jun/19 | 2,18 | 3,49% | 118,10% |
| jul/19 | 2,20 | 0,98% | 120,25% |
| ago/19 | 2,20 | -0,03% | 120,19% |
| set/19 | 2,26 | 2,58% | 125,86% |
| out/19 | 2,31 | 2,25% | 130,94% |
| nov/19 | 2,29 | -1,05% | 128,51% |
| dez/19 | 2,35 | 2,96% | 135,27% |

GRÁFICO 63.DESEMPENHO ACUMULADO DA COTA



Este gráfico representa a evolução da cota patrimonial do plano CD, frente ao seu referencial. Refere-se ao retorno dos investimentos dos ativos do plano comparado com o seu alvo, o qual é definido como sendo a taxa de juros ao ano mais INPC.

No período de 01/12/2013 à 31/12/2019 a cota apresentou uma variação de 135,27%, enquanto a variação do CDI atingiu 78,67% no mesmo período, ou seja, o desempenho registra 171,95% do CDI, como se costuma abordar no mercado.

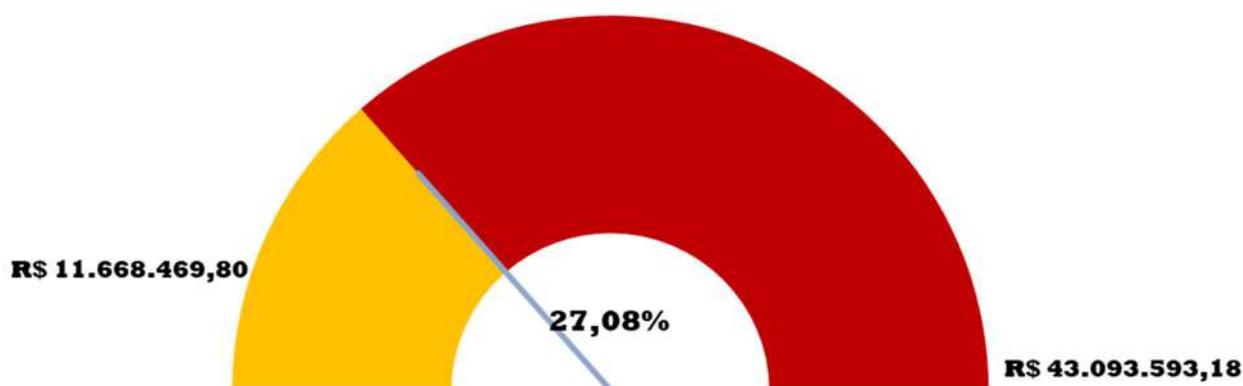
Importante identificar que a variação acima apontada se encontra totalmente livre dos encargos, quer seja sobre as contribuições, ou sobre os investimentos, assim, dito de outra forma, ela representa o ganho líquido. Na forma apurada, cabe explicar ainda que, essa mesma remuneração é a experimentada pelas contribuições patronais.

6 PLANO DE BENEFÍCIOS III – SALDADO

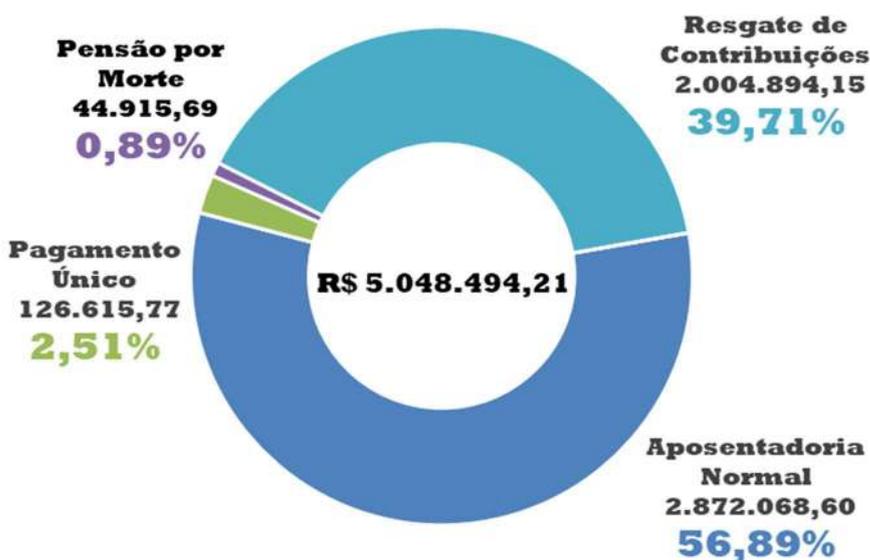
6.1 RECEITAS

Dívida relativa ao Valor Atual de Ajuste nas Contribuições Normais decorrente do processo de Saldamento do Plano de Benefícios I, aprovado pela Portaria PREVIC/DILIC N° 929 de 25/09/2017, e contratado em 17 de abril de 2018. A prestação da dívida contratada foi calculada pelo Sistema de Amortização Francês (PRICE), utilizando-se de taxa de juros de 5,26% ao ano, acrescido da atualização monetária pelo INPC do IBGE. A dívida de responsabilidade da Fundação São Francisco (patrocinadora) decorrente do processo de saldamento foi quitada em julho/2018.

6.1.1 Dívida Codevasf



6.2 DESPESAS PREVIDENCIÁRIAS



- Foram concedidos 62 benefícios de Aposentadoria Normal aos empregados demitidos no período;
 - 1 reversão de aposentadoria em pensão por morte;
- Foram concedidas 4 pensões por morte de participante ativo;
- Foram efetuados 7 resgates de contribuições;
- O benefício de Pagamento Único corresponde a devolução das contribuições vertidas ao Plano de Benefícios I, entre a “data do saldamento” e a “data efetiva”, devidamente atualizadas.

6.3 INVESTIMENTO

O **Plano de Benefício III/BSaldado** originou-se da cisão ocorrida no momento do Processo de Saldamento do Plano BD (Plano de Origem) - aprovado pela **Portaria Nº 929, de 25 de setembro de 2017, da Superintendência Nacional de Previdência Complementar - PREVIC.**

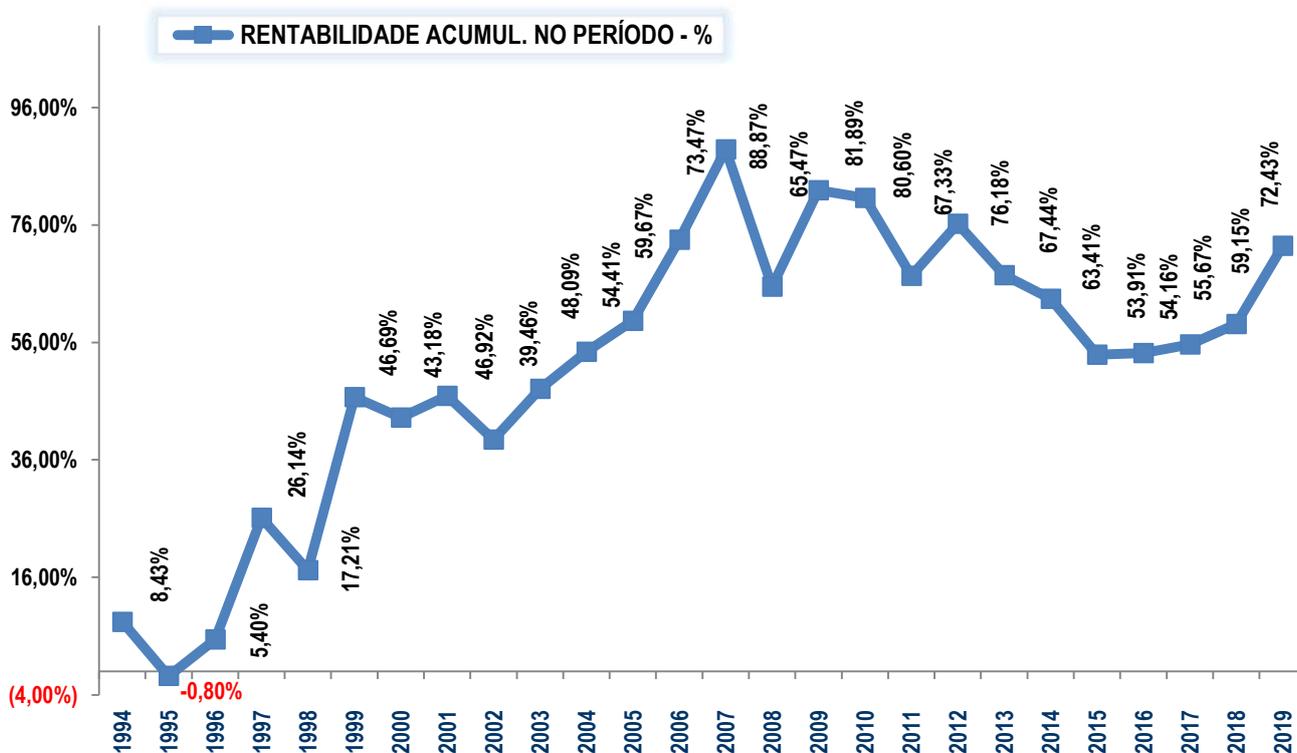
6.3.1 Performance do Plano III/BSaldado - Descontada da Meta Atuarial

O Gráfico abaixo identifica o desempenho dos investimentos acumulados do Plano III/BSaldado. As variações foram obtidas dos registros constantes do Demonstrativo Atuarial - DA, portanto, foram apuradas pelo Atuário no período de 1994 a 2019. **Fica evidente que nos últimos vinte e cinco anos, a rentabilidade mantém-se acima da Meta Atuarial.**

Os resultados desfavoráveis (motivado pelo desempenho do mercado bursátil) observados no período de 2008 a 2013 reduziram os ganhos acumulados, mas, de nenhuma forma, foram capazes de zerar os ganhos auferidos pelos investimentos. No encerramento do **4º trimestre de 2019**, com a taxa superior a 72,00%, observa-se certa estabilidade, vindo desde 2016. Os resultados do Plano permitiram ao **Comitê de Investimentos-CI** manterem os processos estratégicos de médio e longo prazo sem alteração em sua estrutura de alocação. A racionalidade das estratégias conservadoras adotadas seguiu guiada pelo entendimento de que o objetivo dos investimentos do Plano não poderia se pautar na busca de máximas rendas, mas, tendo a meta como padrão de desempenho adequado, alocar os recursos visando à segurança antes da rentabilidade.

GRÁFICO 64. DESEMPENHO ACUMULADO

RENTABILID. ACUMUL. ACIMA DA META DO PLANO III / BSALDADO-EM RELAÇÃO A META ATUARIAL- %
PERÍODO: 1994 a 2019



6.3.2 Enquadramento

6.3.2.1 Política de Investimento

A estrutura de investimento vista pelas alocações nos **Segmentos de Renda Fixa, Renda Variável, Estruturado, Imobiliário e Operações C/ Participantes**, encontrava-se, no encerramento do **4º Trimestre de 2019**, em conformidade com os limites estabelecidos na Política de Investimento 2019/2023, aprovada pelo Conselho Deliberativo.

GRÁFICO 65. ENQUADRAMENTO POR SEGMENTO

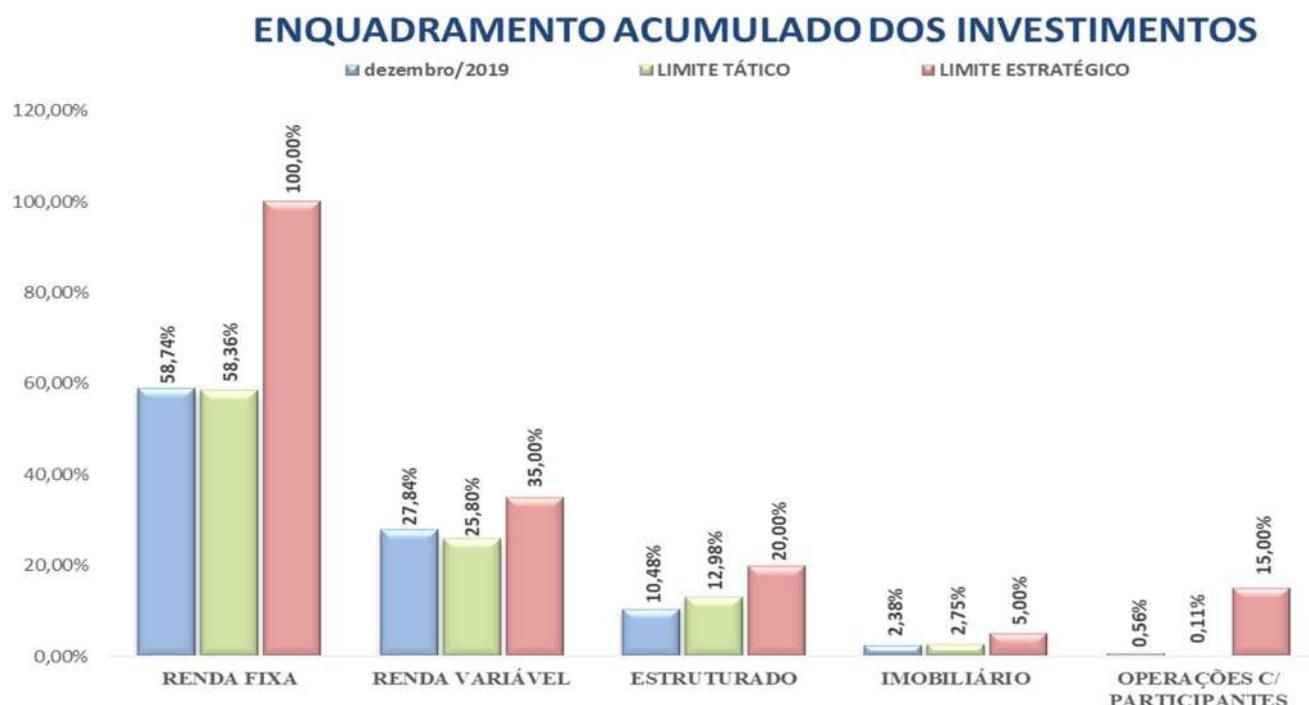


TABELA 26. ENQUADRAMENTO LEGAL

| ENQUADRAMENTO ACUMULADO DOS INVESTIMENTOS - % - 2018 x 2019 - PLANO DE BENEFÍCIO III - BS - | | | | | | | |
|---|-----------------------|------------------|-----------------------|---------------|---------------------------|--------------------|--------------------------|
| SEGMENTOS DE APLICAÇÃO | 2018 | | dezembro/2019 | | POLÍTICA DE INVESTIMENTOS | | LIMITE LEGAL |
| | VALOR (R\$) | % DE ALOCAÇÃO | VALOR (R\$) | % DE ALOCAÇÃO | LIMITE TÁTICO | LIMITE ESTRATÉGICO | RESOLUÇÃO Nº 4.661 - CMN |
| RENDA FIXA | 191.428.190,96 | 70,69% | 187.221.020,50 | 58,74% | 58,36% | 100,00% | 100,00% |
| RENDA VARIÁVEL | 52.555.736,27 | 19,41% | 88.746.116,13 | 27,84% | 25,80% | 35,00% | 70,00% |
| ESTRUTURADO | 18.502.687,01 | 6,83% | 33.391.133,63 | 10,48% | 12,98% | 20,00% | 20,00% |
| IMOBILIÁRIO | 7.983.572,13 | 2,95% | 7.571.183,16 | 2,38% | 2,75% | 5,00% | 20,00% |
| OPERAÇÕES C/ PARTICIPANTES | 343.313,80 | 0,13% | 1.792.914,45 | 0,56% | 0,11% | 15,00% | 15,00% |
| PROGRAMA DE INVESTIMENTOS | 270.813.500,17 | 100% | 318.722.367,87 | 100% | 100% | | |
| (+) Disponível - Conta 11 | 11.807,61 | VARIACÃO NOMINAL | 9.645,31 | | | | |
| (-) Exigível de Investimentos | -125.774,58 | | -165.429,50 | | | | |
| ATIVOS DE INVESTIMENTOS | 270.699.533,20 | 17,69% | 318.566.583,68 | | | | |

6.3.3 Rentabilidade

A rentabilidade do Plano registrada no **4º trimestre de 2019** foi de **5,31%**. Descontada a meta atuarial registrada no período (INPC+4,90% a.a.), que atingiu **1,74%**, o desempenho dos investimentos ficou acima do mínimo atuarial em **3,57 pontos-base**. Com este resultado, **a rentabilidade acumulada do Plano no ano foi de 17,48% a.a.**, descontada a Meta Atuarial do período (INPC+4,90% a.a.) que atingiu **8,43% a.a.**, fez com que o desempenho ficasse acima do mínimo atuarial em **9,05 pontos-base**. Aqui também o motivo foi a queda das taxas dos títulos públicos, fundamentalmente daqueles precificados a “Mercado”, associado a alta do mercado acionário.

GRÁFICO 66. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA

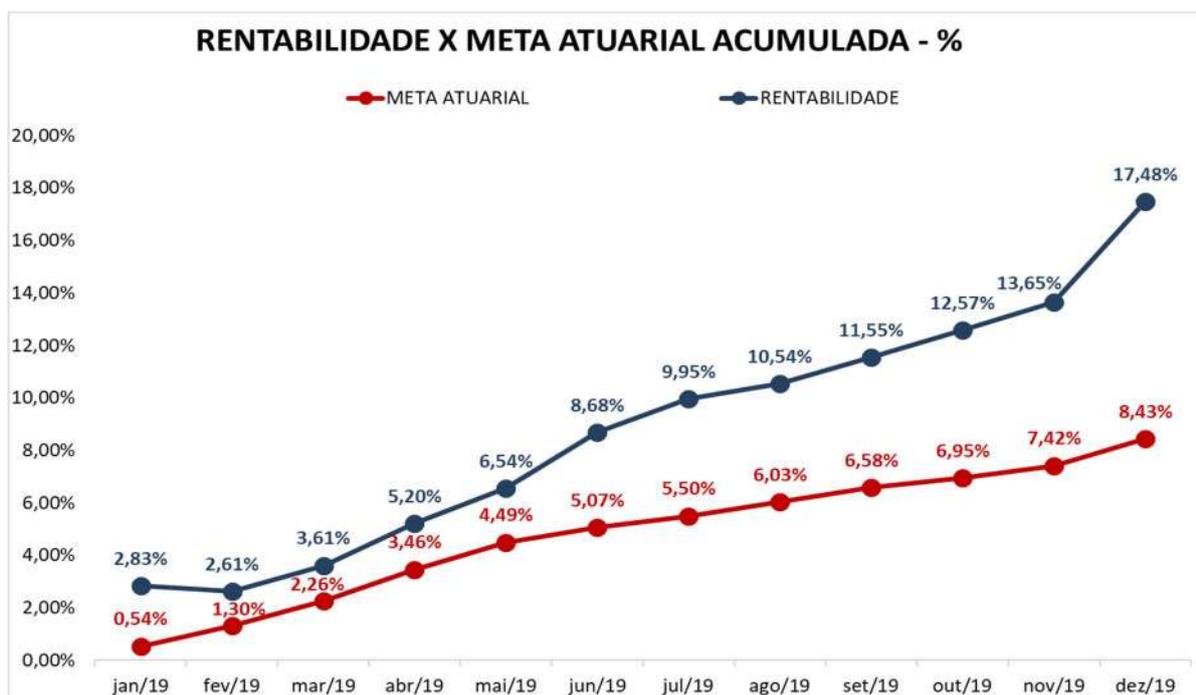


GRÁFICO 67. RENTABILIDADE ACUMULADA POR SEGMENTO

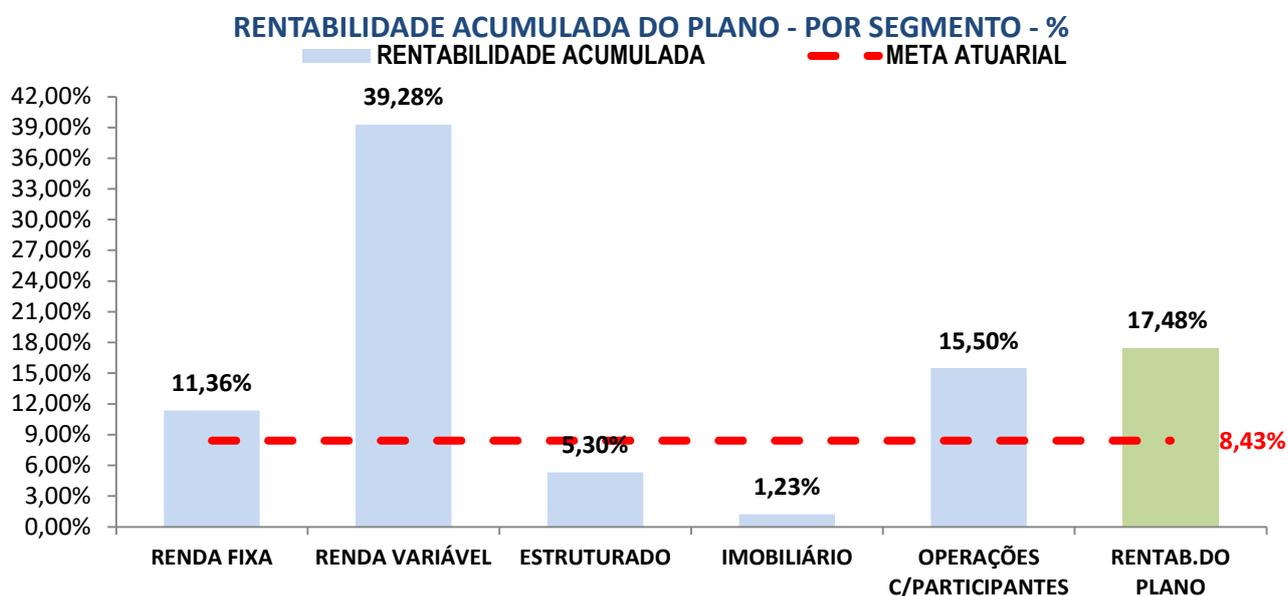


TABELA 27. RENTABILIDADE

| RENTABILIDADE DO PLANO BS | | | | |
|-----------------------------|----------------------|--------------|---------------|---------------|
| SEGMENTOS DOS INVESTIMENTOS | 4º TRIMESTRE DE 2019 | | | |
| | NO MÊS | NO TRIMESTRE | NO ANO | EM 12 MESES |
| RENDA FIXA | 1,11% | 2,02% | 11,36% | 11,36% |
| RENDA VARIÁVEL | 9,97% | 15,51% | 39,28% | 39,28% |
| ESTRUTURADO | 0,78% | 0,69% | 5,30% | 5,30% |
| IMOBILIÁRIO | 0,36% | 0,99% | 1,23% | 1,23% |
| OPERAÇÕES C/PARTICIPANTES | 1,06% | 3,22% | 15,50% | 15,50% |
| RENTAB.DO PLANO | 3,37% | 5,31% | 17,48% | 17,48% |
| META ATUARIAL | 0,94% | 1,74% | 8,43% | 8,43% |
| DIVERGÊNCIA | 2,43% | 3,57% | 9,05% | 9,05% |

6.3.4 Detalhamento por Segmento

6.3.4.1 Renda Fixa

Encerrado o 4º trimestre de 2019, encontra-se alocados neste Segmento 58,74% do total dos Ativos de Investimentos, contra 68,07% registrado no encerramento do 3º trimestre. A rentabilidade registrada no trimestre alcançou 2,02% frente à Meta Atuarial de 1,74%, ficando acima do *benchmark* em 0,28 pontos-base. Com este resultado, a rentabilidade acumulada do Segmento no decorrer do exercício de 2019 foi de 11,36% a.a., que descontada a meta atuarial (INPC+4,90% a.a.), que atingiu 8,43% a.a., o desempenho ficou acima da meta em 2,93 pontos-base.

TABELA 28. ALOCAÇÃO DE RECURSOS – RENDA FIXA

| ARTIGO / INCISO (RESOLUÇÃO 4.661) | SEGMENTOS DOS INVESTIMENTOS | VALORES ATUAIS INVESTIDOS | VALORES RELATIVOS EM % SOBRE | | LIMITE LEGAL | LIMITE % DEFINIDOS NA POLÍTICA | | | | | | | |
|--|---|------------------------------|---------------------------------|---------------|--------------|-----------------------------------|----------------|--------------|--------------|-----------------|---------------|----------------|----------------------------|
| | | | ALOCAÇÃO SEGMENTO | TOTAL | | SEGMENTO | TÁTICO | ESTRATÉGICO | dez/19 | NO TRIMESTRE | NO ANO | EM 12 MESES | ANO S/CDI e IBrX- 50 |
| Art. 21 | RENDA FIXA | 187.221.020,50 | 100,00% | 58,74% | 100% | 58,36% | 100,00% | 1,11% | 2,02% | 11,36% | 11,36% | 5,39% | 2,93% |
| I | Dívida Pública Mobiliária Federal Interna | 185.133.608,15 | 98,89% | 58,09% | | | | 1,13% | 2,07% | 11,75% | 11,75% | 5,78% | 3,32% |
| | NOTAS DO TESOURO NACIONAL - NTN-B | 185.133.608,15 | 98,89% | 58,09% | | | | 1,13% | 2,07% | 11,75% | 11,75% | 5,78% | 3,32% |
| II | Emissão de Sociedade por ações de capital aberto | 0,00 | 0,00% | 0,00% | | | | 0,00% | 0,03% | 9,59% | 9,59% | 3,62% | 1,16% |
| | DEBENTURES | 0,00 | 0,00% | 0,00% | | | | 0,00% | 0,03% | 9,59% | 9,59% | 3,62% | 1,16% |
| | CEMIG - GT | 0,00 | 0,00% | 0,00% | | | | 0,00% | 0,03% | 9,59% | 9,59% | 3,62% | 1,16% |
| III | Cota de classe de fundos de investimentos em direitos creditórios | 1.963.577,28 | 1,05% | 0,62% | | | | -0,18% | -0,53% | -17,22% | -17,22% | -23,19% | -25,65% |
| | FIDC | 1.963.577,28 | 1,05% | 0,62% | | | | -0,18% | -0,53% | -17,22% | -17,22% | -23,19% | -25,65% |
| | ÁTICO FIDC (ÁTICO) | 1.963.577,28 | 1,05% | 0,62% | | | | -0,18% | -0,53% | -17,22% | -17,22% | -23,19% | -25,65% |
| IV | Cotas de Fundos em Renda Fixa | 123.835,07 | 0,07% | 0,04% | | | | 0,36% | 2,43% | 2,43% | 2,43% | -3,54% | -6,00% |
| | BRASIL PLURAL | 123.835,07 | 0,07% | 0,04% | | | | 0,36% | 2,43% | 2,43% | 2,43% | -3,54% | -6,00% |

GRÁFICO 68. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA – SEGMENTO DE RENDA FIXA

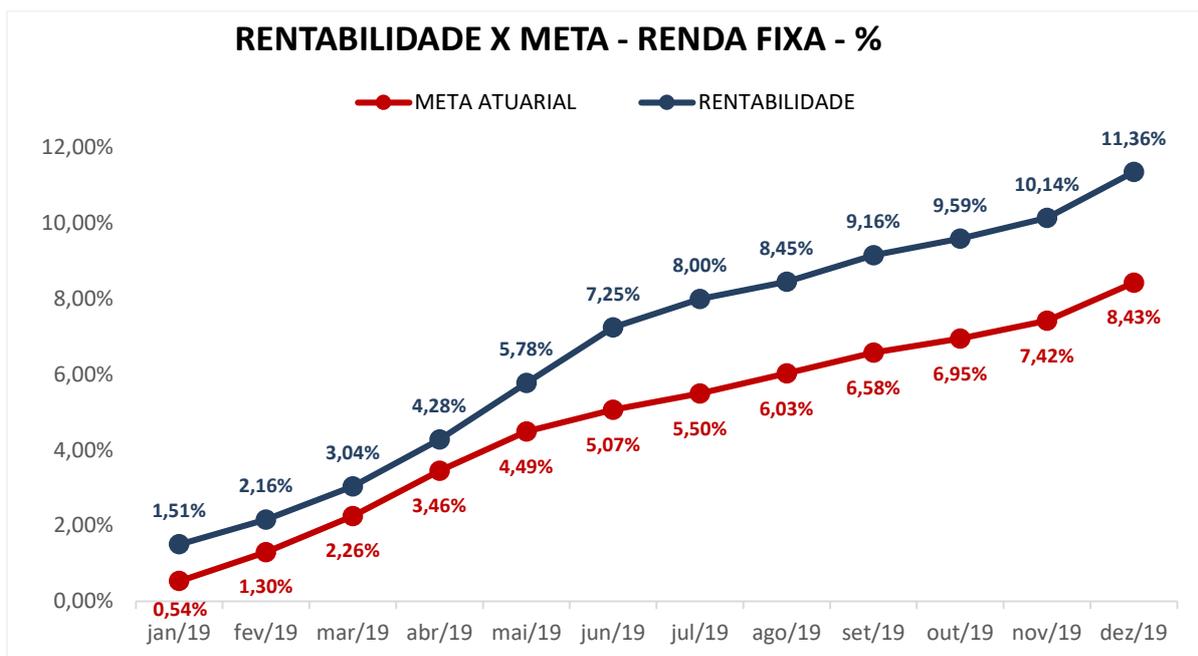
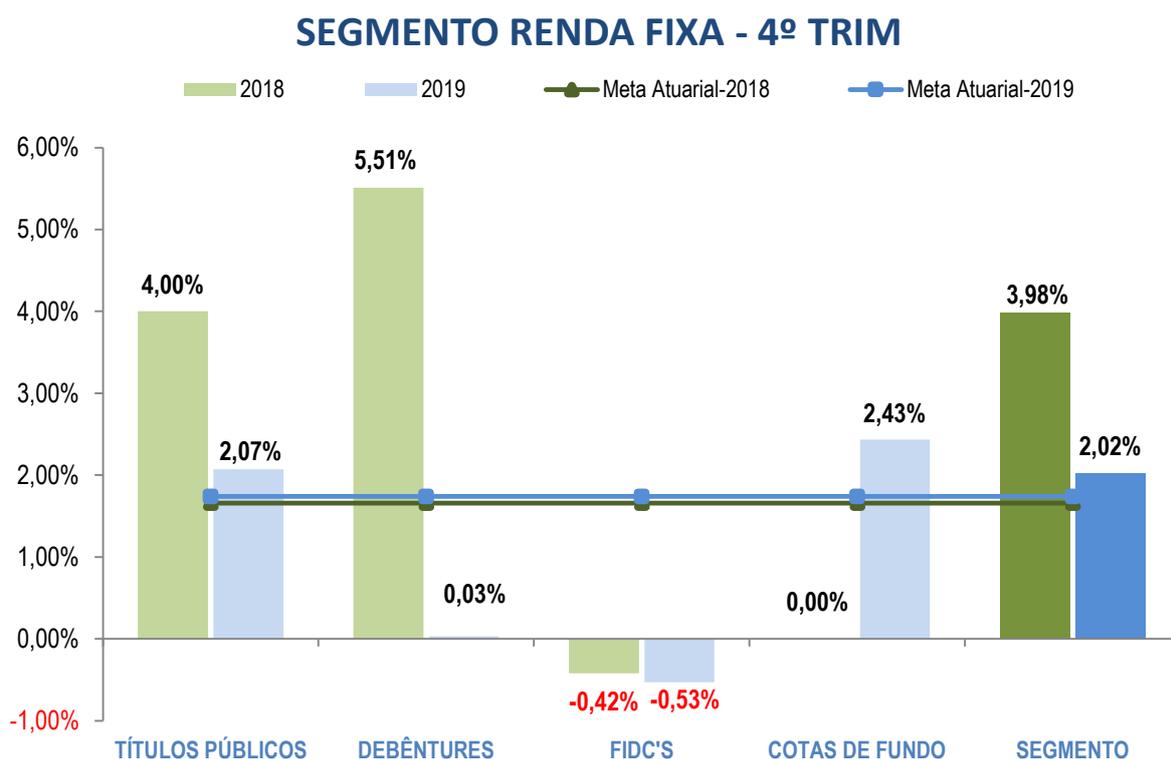


GRÁFICO 69. RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA – SEGMENTO DE RENDA FIXA



6.3.4.2 Renda Variável

Neste segmento estão alocados 27,84% do total dos Ativos de Investimentos, contra 18,92% registrada no 3º trimestre de 2019 - variação positiva de 8,92 pontos-base, motivada exclusivamente pelas mudanças táticas promovidas na gestão do portfólio, sob a orientação da I9Advisory - Consultoria, recomendação do Comitê de Investimentos e aprovação da Diretoria Executiva. A rentabilidade registrada no 4º trimestre no Segmento alcançou 15,51% frente à Meta Atuarial de 1,74%, ficando acima do *benchmark* em 13,77 pontos-base. Com este resultado a rentabilidade acumulada do Segmento do ano foi de 39,28% a.a., que descontada a meta atuarial (INPC+4,90% a.a.), que atingiu 8,43% a.a., o desempenho ficou acima da meta em 30,85 pontos-base.

TABELA 29. ALOCAÇÃO DE RECURSOS – RENDA VARIÁVEL

| ARTIGO / INCISO (RESOLUÇÃO 4.661) | SEGMENTOS DOS INVESTIMENTOS | VALORES ATUAIS INVESTIDOS | VALORES RELATIVOS EM % SOBRE | | LIMITE LEGAL SEGMENTO | LIMITES % DEFINIDOS NA POLÍTICA | | | | | | | |
|--|---|------------------------------|---------------------------------|---------------|--------------------------|------------------------------------|---------------|--------------|-----------------|---------------|----------------|----------------------------|---------------|
| | | | ALOCAÇÃO SEGMENTO | TOTAL | | TÁTICO | ESTRATÉGICO | dez/19 | NO TRIMESTRE | NO ANO | EM 12 MESES | ANO S/CDI e IBrX- 50 | S/META |
| Art. 22 | RENDA VARIÁVEL | 88.746.116,13 | 100,00% | 27,84% | 70% | 25,80% | 35,00% | 9,97% | 15,51% | 39,28% | 39,28% | 33,31% | 30,85% |
| II | Ações de Emissão de Companhias Abertas | 88.746.116,13 | 100,00% | 27,84% | | | | 9,97% | 15,51% | 39,28% | 39,28% | 33,31% | 30,85% |
| | FUNDOS | 88.746.116,13 | 100,00% | 27,84% | | | | 9,97% | 15,51% | 39,28% | 39,28% | 33,31% | 30,85% |
| | SAGA SF FIA | 51.174.385,47 | 57,66% | 16,06% | | | | 11,84% | 20,23% | 43,09% | 43,09% | 37,11% | 34,65% |
| | MAPFRE SF | 0,00 | 0,00% | 0,00% | | | | 0,00% | 0,81% | 24,69% | 24,69% | 18,72% | 16,26% |
| | ICATU | 37.571.730,66 | 42,34% | 11,79% | | | | 7,51% | 8,61% | 8,65% | 8,65% | 2,68% | 0,22% |

GRÁFICO 70. RENTABILIDADE – SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL

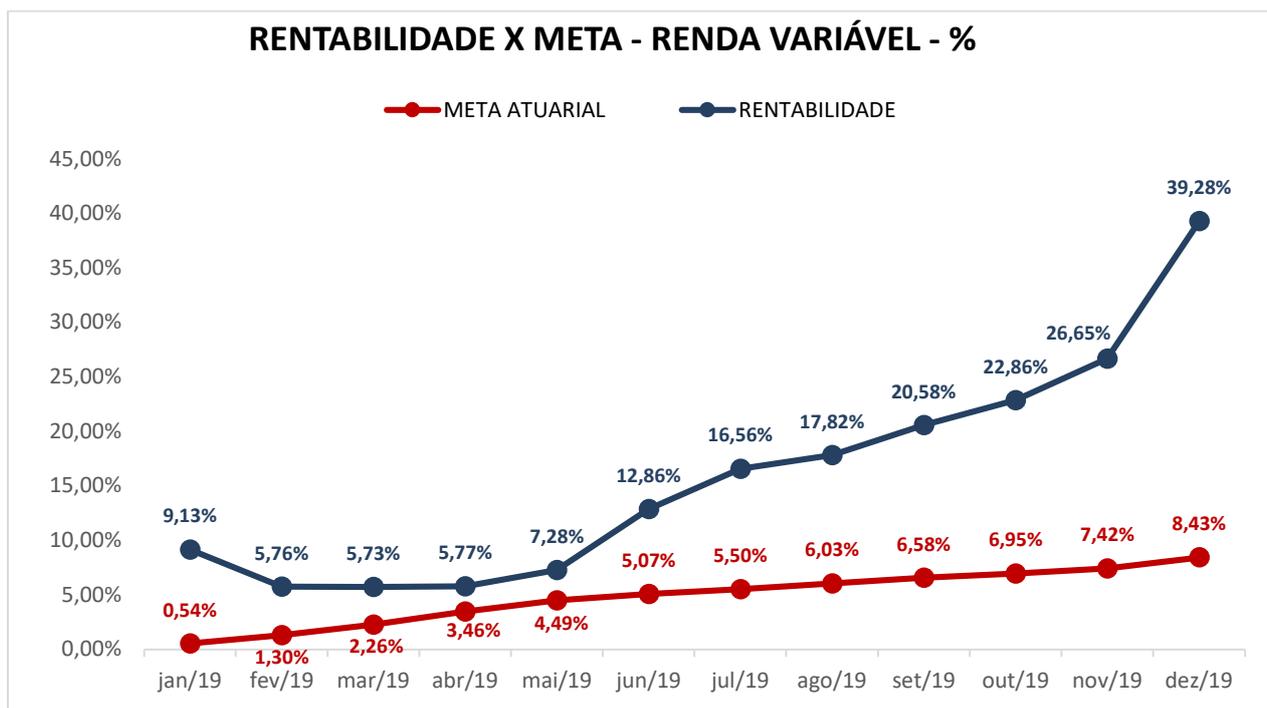
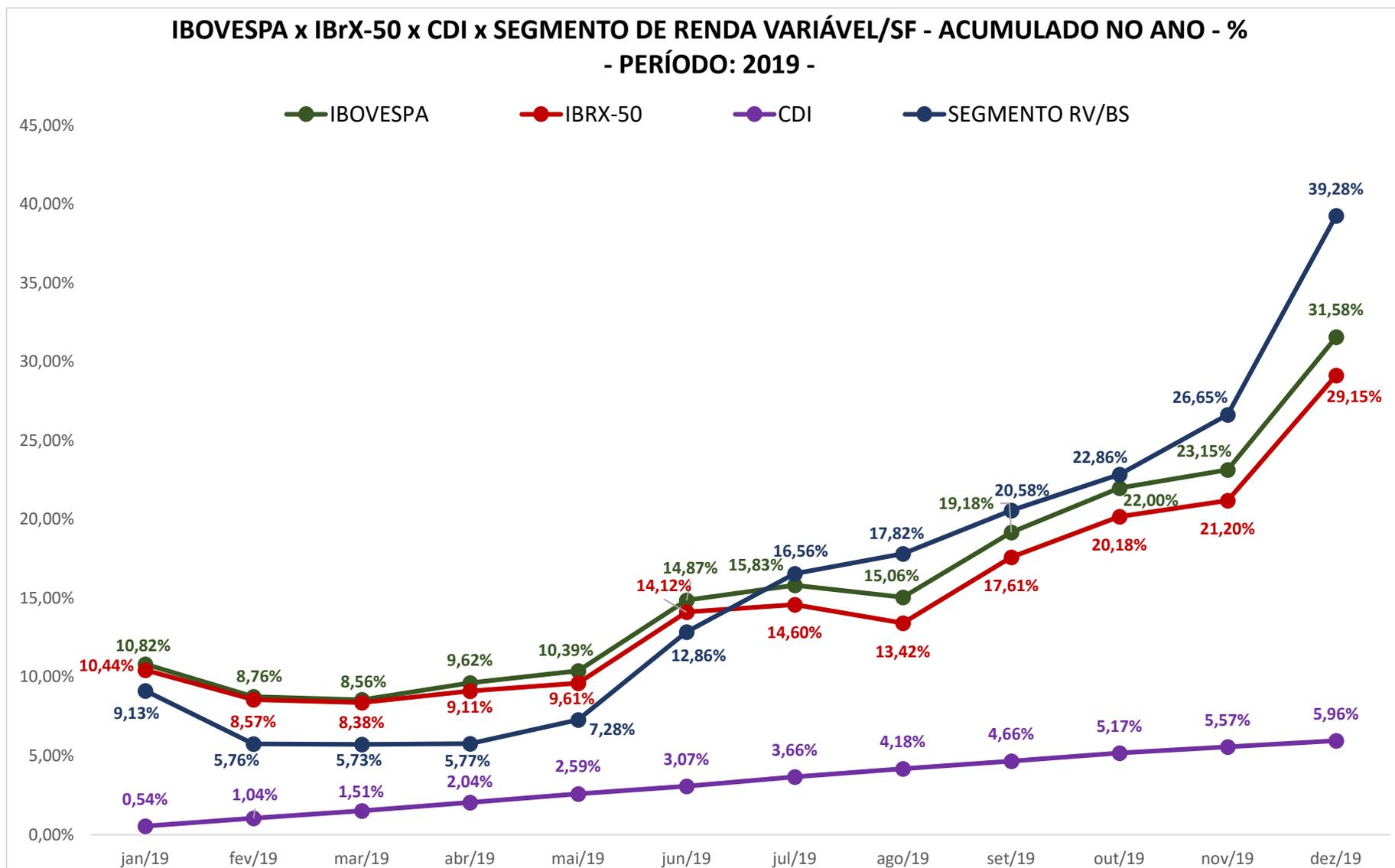


GRÁFICO 71. RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA – SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL

SEGMENTO RENDA VARIÁVEL - 4º TRIM



GRÁFICO 72. RENTABILIDADE COMPARATIVA X ÍNDICES DE MERCADO



6.3.4.3 Investimentos Estruturados

Neste Segmento estão alocados 10,48% dos Ativos de Investimentos, contra 9,91% registrados no 3º trimestre de 2019. Apresentou no trimestre rentabilidade de 0,69%, contra meta atuarial de 1,74% no mesmo período, apresentando divergência negativa de 1,05 pontos-base, motivado mais uma vez pela variação negativa do **Energia PCH FIP - Juruena**, cuja rentabilidade da cota no trimestre foi de 0,15% negativa. Com este resultado a rentabilidade acumulada do Segmento no ano foi de 5,30% a.a., descontada a meta atuarial (INPC+4,90% a.a.), que atingiu 8,43% a.a., o desempenho ficou abaixo da meta em 3,13 pontos-base.

TABELA 30. ALOCAÇÃO DE RECURSOS – INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS

| ARTIGO / INCISO (RESOLUÇÃO 4.661) | SEGMENTOS DOS INVESTIMENTOS | VALORES ATUAIS INVESTIDOS | VALORES RELATIVOS EM % SOBRE | | LIMITE LEGAL | LIMITES % DEFINIDOS NA POLÍTICA | | | | | | | |
|--|--|------------------------------|---------------------------------|---------------|--------------|------------------------------------|---------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|----------------|----------------------------|
| | | | ALOCAÇÃO SEGMENTO | TOTAL | | SEGMENTO | TÁTICO | ESTRATÉGICO | dez/19 | NO TRIMESTRE | NO ANO | EM 12 MESES | ANO S/CDI e IBrX- 50 |
| Art. 23 | ESTRUTURADO | 33.391.133,63 | 100,00% | 10,48% | 20% | 12,98% | 20,00% | 0,78% | 0,69% | 5,30% | 5,30% | -0,67% | -3,13% |
| I - a) | Fundos de Investimento em Participações | 19.088.529,64 | 57,17% | 5,99% | | | | -0,04% | -0,15% | 5,09% | 5,09% | -0,89% | -3,35% |
| | ENERGIA PCH FIP - JURUENA (GESTOR: VINCI PARTNERS) | 14.550.369,49 | 43,58% | 4,57% | | | | -0,04% | -0,16% | 6,36% | 6,36% | 0,39% | -2,07% |
| | GERAÇÃO DE ENERGIA - FIP MULTISTRATÉGIA (GESTOR: BRPP - BRASIL PLURAL) | 4.538.160,15 | 13,59% | 1,42% | | | | -0,03% | -0,10% | 1,00% | 1,00% | -4,97% | -7,43% |
| I - b) | Fundos de Investimento Multimercado | 14.302.603,99 | 42,83% | 4,49% | | | | 1,90% | 3,00% | 5,74% | 5,74% | -0,23% | -2,69% |
| | SAGA SNAKE FIM | 0,00 | 0,00% | 0,00% | | | | 0,00% | 0,00% | 2,66% | 2,66% | -3,31% | -5,77% |
| | OCCAM RETORNO ABSOLUTO | 14.302.603,99 | 42,83% | 4,49% | | | | 1,90% | 1,21% | 1,32% | 1,32% | -4,65% | -7,11% |

GRÁFICO 73. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA – SEGMENTO ESTRUTURADO

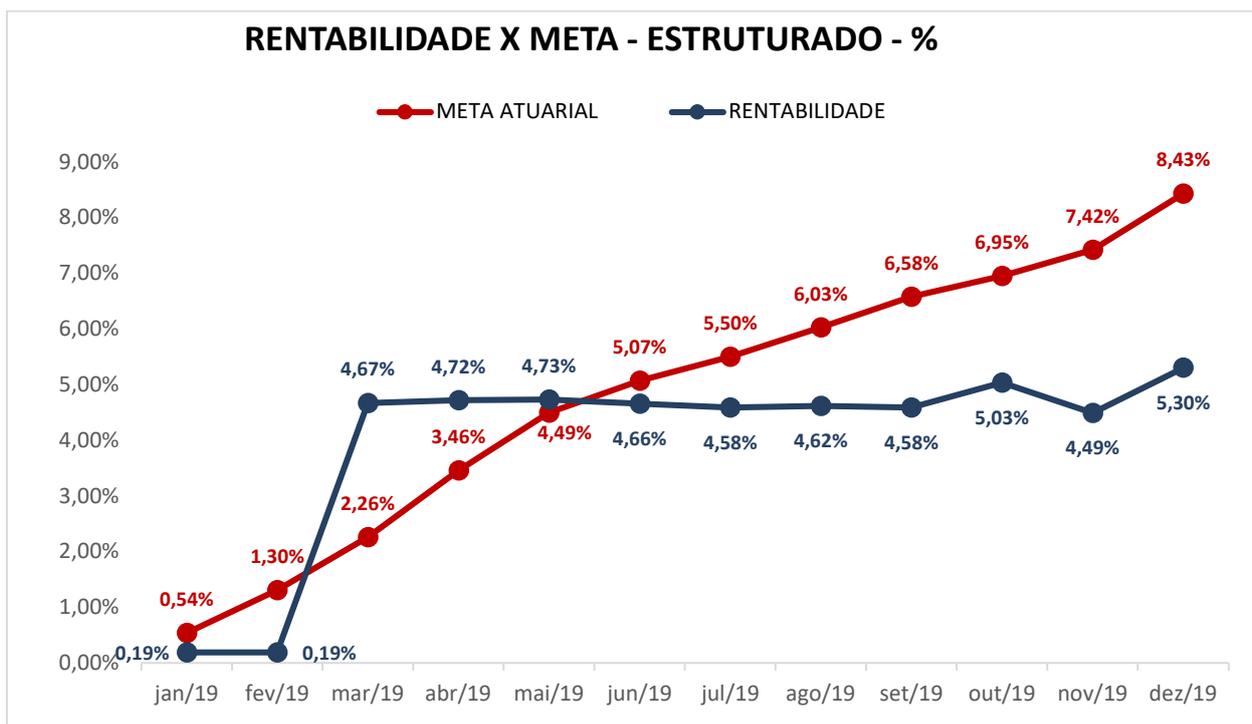
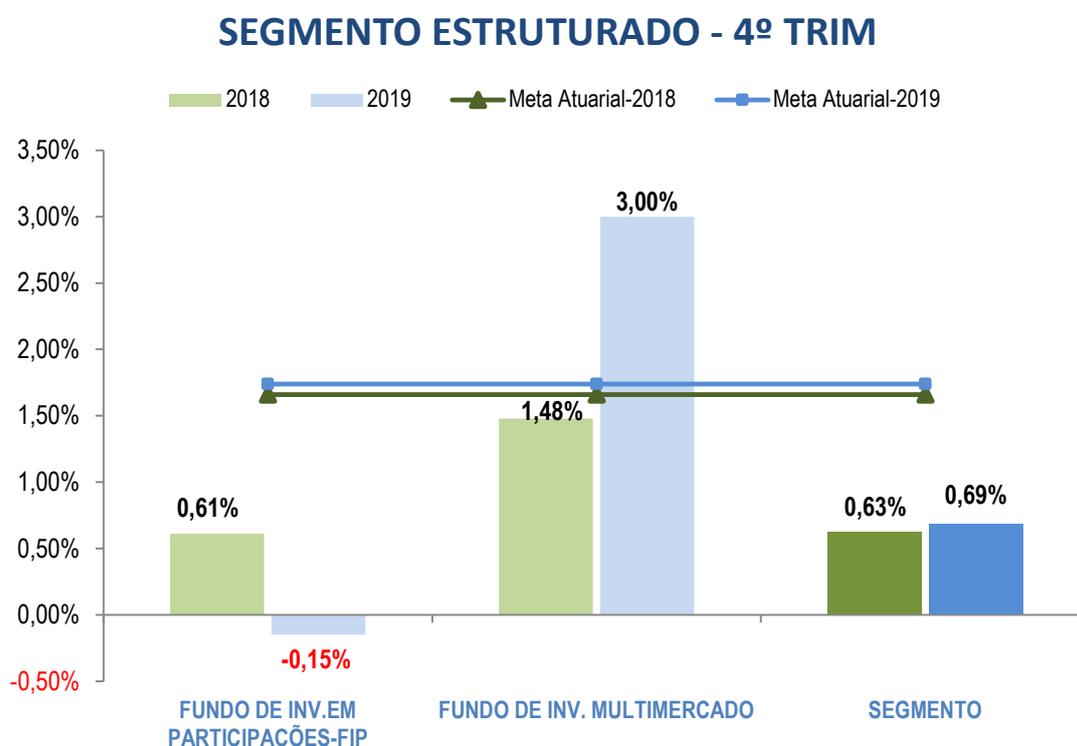


GRÁFICO 74. RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA – SEGMENTO ESTRUTURADO



6.3.4.4 Imobiliário

Neste Segmento estão alocados 2,38% dos Ativos de Investimentos, contra 2,52% registrado no 3º trimestre. Apresentou no trimestre, rentabilidade positiva de 0,99%, contra a meta de 1,74% no período, imputando divergência negativa de 0,75 pontos-base abaixo da meta, motivada diretamente pelas despesas arcadas pelo plano com a vacância das salas do Fernandez Plaza, acrescida das depreciações das unidades lançadas pelo método linear. Com este resultado a rentabilidade acumulada do Segmento no ano foi de 1,23% a.a., que descontada a meta atuarial (INPC+4,90% a.a.), que atingiu 8,43% a.a., o desempenho ficou abaixo da meta em 7,20 pontos-base.

TABELA 31. ALOCAÇÃO DE RECURSOS – IMOBILIÁRIO

| ARTIGO / INCISO (RESOLUÇÃO 4.661) | SEGMENTOS DOS INVESTIMENTOS | VALORES ATUAIS INVESTIDOS | VALORES RELATIVOS EM % SOBRE | | LIMITE LEGAL | LIMITES % DEFINIDOS NA POLÍTICA | | | | | | | |
|--|--|------------------------------|---------------------------------|--------------|--------------|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|---------------|----------------|----------------------------|
| | | | ALOCAÇÃO SEGMENTO | TOTAL | | SEGMENTO | TÁTICO | ESTRATÉGICO | dez/19 | NO TRIMESTRE | NO ANO | EM 12 MESES | ANO S/CDI e IBrX- 50 |
| Art. 24 | IMOBILIÁRIO | 7.571.183,16 | 100,00% | 2,38% | 20% | 2,75% | 5,00% | 0,36% | 0,99% | 1,23% | 1,23% | -4,74% | -7,20% |
| | Imóveis para Aluguel e Renda | 4.166.635,01 | 55,03% | 1,31% | | | | -0,36% | -1,05% | -5,03% | -5,03% | -11,00% | -13,46% |
| | FERNANDEZ PLAZA | 3.413.667,47 | 45,09% | 1,07% | | | | -0,41% | -1,20% | -5,70% | -5,70% | -11,67% | -14,13% |
| | SÃO CRISTÓVÃO | 752.967,54 | 9,95% | 0,24% | | | | -0,16% | -0,48% | -1,63% | -1,63% | -7,60% | -10,06% |
| II | Certificados de Recebíveis de Emissão de Companhias Securitizadoras | 3.404.548,15 | 44,97% | 1,07% | | | | 1,26% | 2,98% | 12,24% | 12,24% | 6,27% | 3,81% |
| | CRI | 3.404.548,15 | 44,97% | 1,07% | | | | 1,26% | 2,98% | 12,24% | 12,24% | 6,27% | 3,81% |
| | BRC SECURITIZADORA | 753.193,42 | 9,95% | 0,24% | | | | 2,04% | 4,28% | 14,00% | 14,00% | 8,03% | 5,57% |
| | INFRASEC SECURITIZADORA | 2.651.354,73 | 35,02% | 0,83% | | | | 1,04% | 2,61% | 11,66% | 11,66% | 5,69% | 3,23% |

GRÁFICO 75. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA – SEGMENTO IMOBILIÁRIO

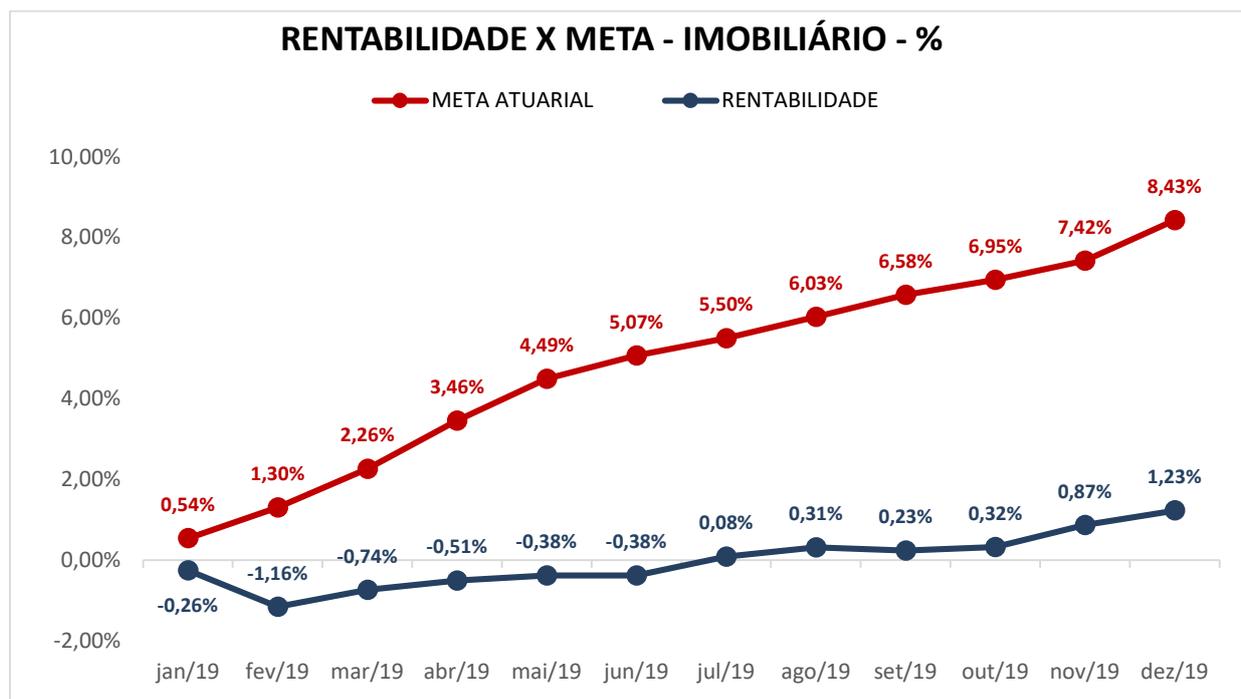
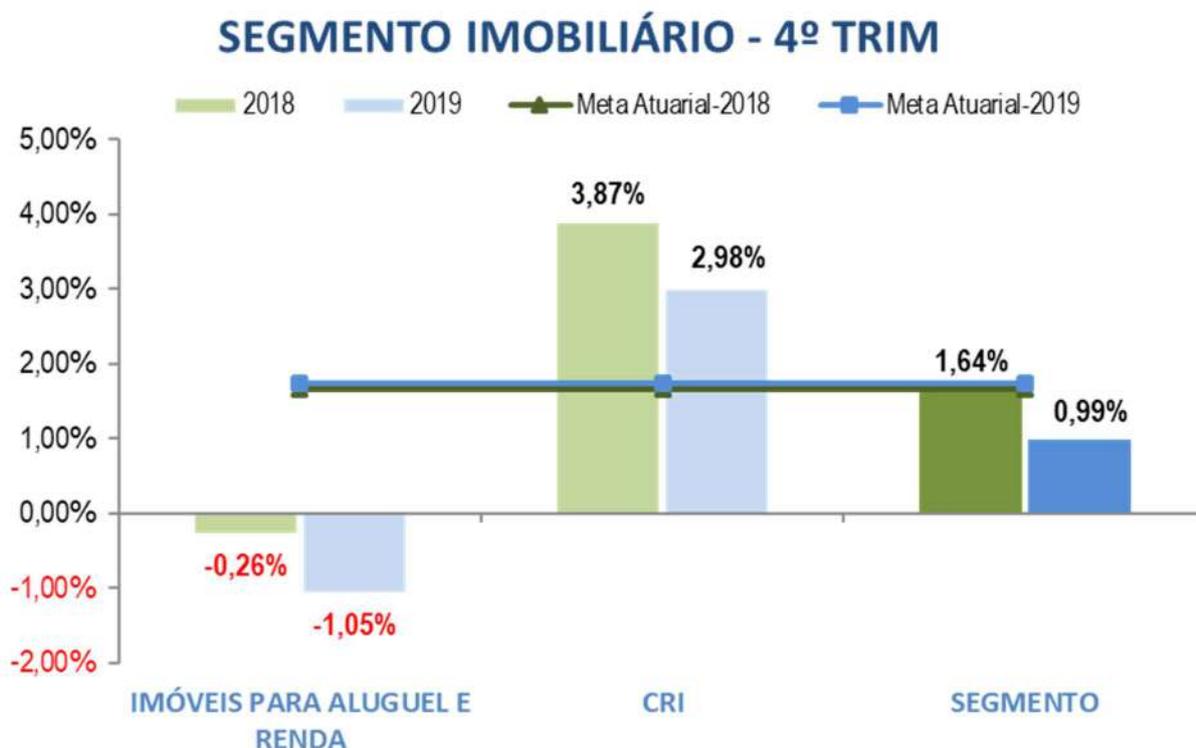


GRÁFICO 76. RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA – SEGMENTO IMOBILIÁRIO



6.3.4.5 Operações com Participantes – Empréstimos

Neste Segmento estão alocados 0,56% do total dos Ativos de Investimentos, contra 0,59% registrado no 3º trimestre - redução de 0,08 pontos-base. No 4º trimestre a rentabilidade do Segmento alcançou 3,22% frente meta atuarial de 1,74%, imputando divergência positiva de 1,48 pontos-base acima da meta. Com este resultado, a rentabilidade acumulada no ano foi de 15,50% a.a. Descontada a Meta Atuarial registrada no período (INPC+4,90% a.a.), que atingiu **8,43% a.a.**, o desempenho ficou acima da meta atuarial em 7,07 pontos-base.

TABELA 32. ALOCAÇÃO DE RECURSOS – OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES

| ARTIGO / INCISO (RESOLUÇÃO 4.661) | SEGMENTOS DOS INVESTIMENTOS | VALORES ATUAIS INVESTIDOS | VALORES RELATIVOS EM % SOBRE | | LIMITE LEGAL | LIMITES % DEFINIDOS NA POLITICA | | | | | | | |
|--|------------------------------------|------------------------------|---------------------------------|--------------|--------------|------------------------------------|---------------|--------------|--------------|-----------------|---------------|----------------|----------------------------|
| | | | ALOCAÇÃO SEGMENTO | TOTAL | | SEGMENTO | TÁTICO | ESTRATÉGICO | dez/19 | NO TRIMESTRE | NO ANO | EM 12 MESES | ANO S/CDI e IBrX- 50 |
| Art. 25 | OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES | 1.792.914,45 | 100,00% | 0,56% | 15% | 0,11% | 15,00% | 1,06% | 3,22% | 15,50% | 15,50% | 9,53% | 7,07% |
| I | EMPRÉSTIMOS | 1.792.914,45 | 100,00% | 0,56% | | | | 1,06% | 3,22% | 15,50% | 15,50% | 9,53% | 7,07% |

GRÁFICO 77. RENTABILIDADE – SEGMENTO OPERAÇÃO COM PARTICIPANTES

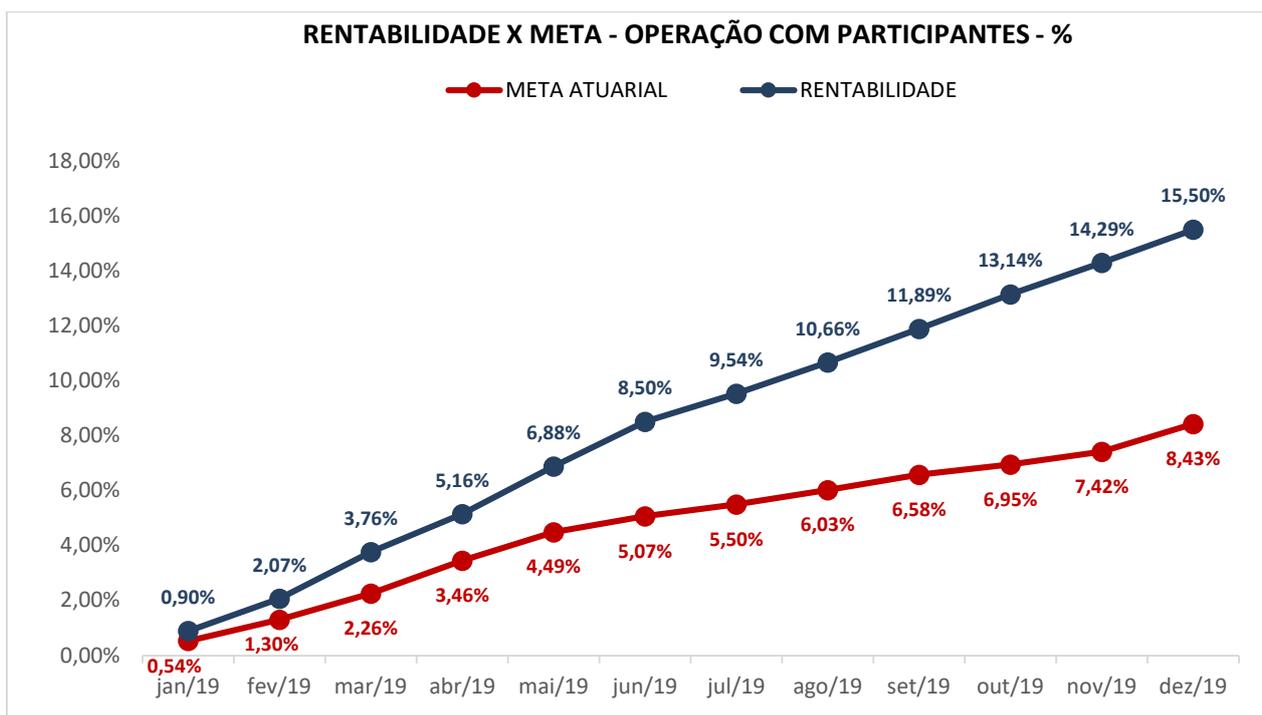
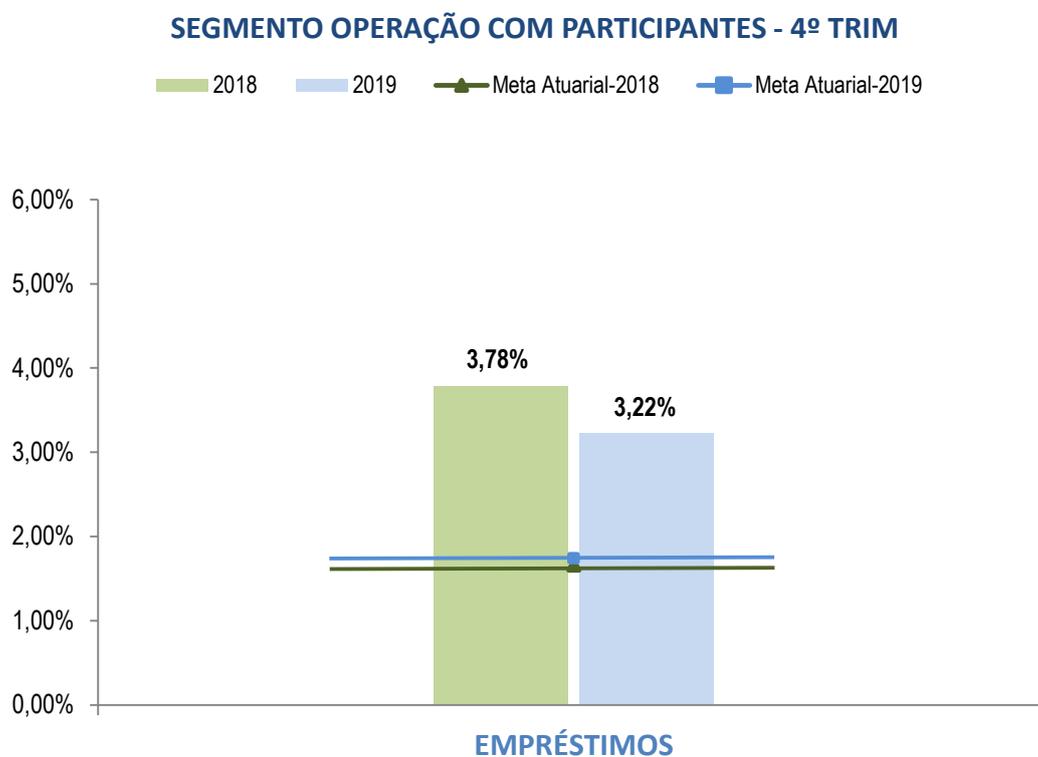


GRÁFICO 78. SEGMENTO OPERAÇÕES COM PARTICIPANTE - EMPRÉSTIMOS



6.3.5 Controle de Avaliação de Riscos

Risco de Mercado - Resumo 31/dez/19

| SÃO FRANCISCO PLANO SALDADO | |
|-----------------------------|----------------|
| VaR (Value-at-Risk) | 5.554.439,69 |
| % VaR (Value-at-Risk) | 1,77% |
| Patrimônio Calculado | 314.121.173,00 |
| Patrimônio Informado | 312.769.867,58 |

| Parâmetros | |
|---|------|
| Metodologia para estimar a volatilidade | EWMA |
| Fator de Decaimento (Lambda) | 0,95 |
| Benchmark | |
| Horizonte de Tempo | 21 |
| Nível de Confiança | 95 |

| Data | PL Informado | PL Calculado | VAR | VAR / PL calculado |
|------------|----------------|----------------|--------------|--------------------|
| 31/12/2019 | 312.769.867,58 | 314.121.173,00 | 5.554.439,69 | 1,77% |
| 29/11/2019 | 302.445.008,88 | 311.253.295,26 | 5.281.807,27 | 1,70% |
| 31/10/2019 | 299.187.612,42 | 307.995.250,62 | 5.564.601,43 | 1,81% |
| 30/09/2019 | 296.350.237,77 | 305.005.087,28 | 5.169.669,45 | 1,69% |
| 30/08/2019 | 293.527.594,88 | 293.568.559,39 | 6.585.137,41 | 2,24% |
| 31/07/2019 | 291.817.190,82 | 291.814.637,33 | 4.920.957,78 | 1,69% |
| 28/06/2019 | 288.419.669,99 | 288.341.994,53 | 5.126.676,62 | 1,78% |
| 31/05/2019 | 282.574.477,68 | 282.617.171,25 | 4.572.827,39 | 1,62% |
| 30/04/2019 | 279.332.252,27 | 279.345.411,44 | 4.439.935,87 | 1,59% |
| 29/03/2019 | 277.186.418,89 | 277.314.104,13 | 9.684.864,91 | 3,49% |
| 28/02/2019 | 274.150.299,92 | 274.260.576,51 | 6.777.740,98 | 2,47% |
| 31/01/2019 | 274.354.701,04 | 274.401.298,74 | 3.785.809,42 | 1,38% |

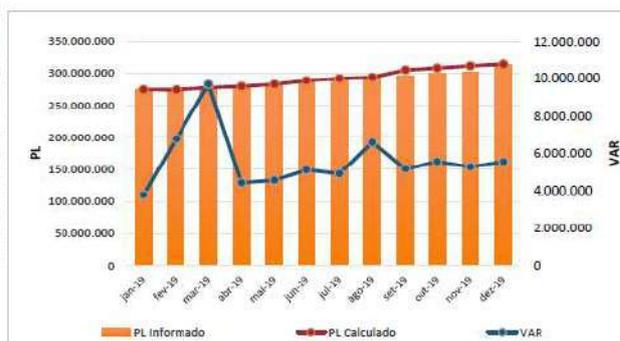


TABELA 33. OPERAÇÕES CURSADAS – TÍTULOS PÚBLICOS

OPERAÇÕES CURSADAS - TÍTULOS PÚBLICOS - EXERCÍCIO DE 2019
PLANO III - BS

| VENDAS | | | | | | |
|--------------|------------|------------|----------------|------------|--------------|----------------------|
| Data | Título | Tx. Mínima | Tx. Indicativa | Tx. Máxima | Tx. Operação | Volume - R\$ - |
| 28/03/2019 | NTN-B 2021 | 2,79 | 3,09 | 3,52 | 3,19 | 4.144.895,64 |
| 31/07/2019 | NTN-B 2023 | 2,56 | 2,63 | 2,93 | 2,60 | 19.935.718,60 |
| 31/07/2019 | NTN-B 2026 | 2,81 | 3,12 | 3,34 | 3,17 | 15.212.796,13 |
| 16/08/2019 | NTN-B 2035 | 3,29 | 3,45 | 3,63 | 3,54 | 15.743.765,82 |
| 26/09/2019 | NTN-B 2028 | 2,81 | 3,02 | 3,27 | 3,05 | 5.582.460,11 |
| 09/10/2019 | NTN-B 2024 | 2,27 | 2,53 | 2,92 | 2,61 | 9.989.009,56 |
| 10/10/2019 | NTN-B 2022 | 1,60 | 1,83 | 2,25 | 1,91 | 5.475.820,86 |
| 10/10/2019 | NTN-B 2028 | 2,75 | 2,95 | 3,21 | 3,02 | 1.879.396,27 |
| 10/10/2019 | NTN-B 2030 | 2,85 | 3,04 | 3,25 | 3,09 | 2.108.387,89 |
| 11/12/2019 | NTN-B 2040 | 3,17 | 3,33 | 3,49 | 3,40 | 2.587.875,79 |
| TOTAL | | | | | | 82.660.126,67 |

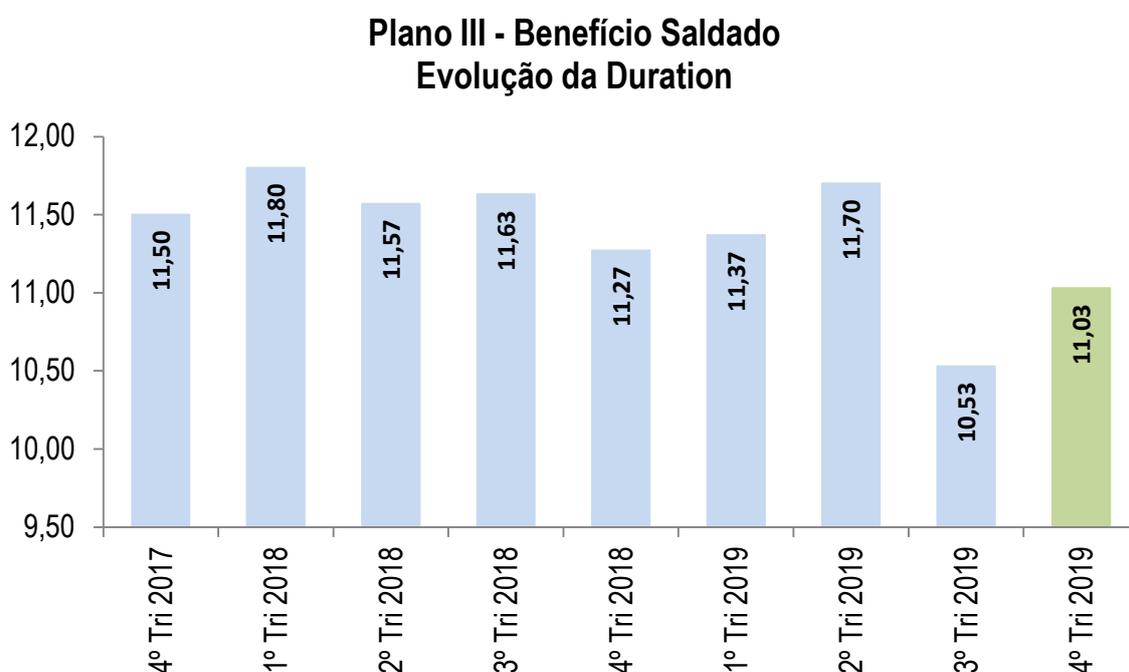
| COMPRAS | | | | | | |
|--------------|------------|------------|----------------|------------|--------------|----------------------|
| Data | Título | Tx. Mínima | Tx. Indicativa | Tx. Máxima | Tx. Operação | Volume - R\$ - |
| 29/03/2019 | NTN-B 2035 | 4,23 | 4,40 | 4,58 | 4,31 | 4.143.106,06 |
| 15/05/2019 | NTN-B 2028 | 3,91 | 4,14 | 4,35 | 4,10 | 5.749.401,99 |
| 31/07/2019 | NTN-B 2020 | 1,81 | 2,04 | 2,29 | 1,97 | 17.257.025,42 |
| 31/07/2019 | NTN-B 2022 | 2,08 | 2,45 | 2,75 | 2,37 | 17.888.440,96 |
| 16/08/2019 | NTN-B 2021 | 1,81 | 2,01 | 2,41 | 2,03 | 7.549.068,04 |
| 16/08/2019 | NTN-B 2022 | 2,18 | 2,41 | 2,84 | 2,43 | 8.193.250,88 |
| 16/08/2019 | NTN-B 2040 | 3,33 | 3,49 | 3,66 | 3,45 | 2.528.016,78 |
| 12/12/2019 | NTN-B 2045 | 3,24 | 3,38 | 3,56 | 3,34 | 7.188.831,67 |
| TOTAL | | | | | | 70.497.141,80 |

As taxas de negociações na compra e venda das NTN/B's ficaram dentro do intervalo indicativo disponibilizado pela ANBIMA - "Mercado Secundário de Títulos Públicos", o qual é utilizado como parâmetro para verificação da taxa de mercado, em consonância com o que determina a Resolução CGPC N° 21 de 25/09/2007. O relatório da ANBIMA reflete a média dos preços das operações cursadas no mercado no dia da operação, portanto, as taxas das operações não apresentaram divergências em relação ao mercado.

Os documentos para a análise e precificação encontram-se devidamente arquivados na Gerência de Finanças podendo ser requisitados pelos órgãos de controle para apreciação quanto à veracidade das afirmações contidas neste relatório. Os quadros apresentados refletem a síntese da documentação, espelhando com fidedignidade os fatos ocorridos.

6.3.6 Duration do Plano

GRÁFICO 79. EVOLUÇÃO DO DURATION



No encerramento do 4º trimestre de 2019 a *duration* alcançou 11,03 anos - contra 11,27 anos alcançados no mesmo período de 2018. Mesmo com o comportamento da curva de juros fora do padrão, muitas das aquisições das NTN's foram marcadas para serem levadas a resgate. Nesse rol estão papéis com vencimentos mais curtos e alguns longos, entretanto, absolutamente ajustados no sentido de atender as exigências do fluxo de caixa do passivo, o qual alçou *duration* 13,17 anos calculados pelo modelo Previc.

6.3.7 Acompanhamento Orçamentário

A seguir, destacamos a aderência dos resultados alcançados no “**Acompanhamento Orçamentário 2019**”, frente às projeções realizadas pela Diretoria de Finanças, fato que nos leva à transparência futura dos Planos sob a gestão da Fundação.

O Fluxo dos “Investimentos Realizados” no Plano III/Benefício Saldado no encerramento do **4º trimestre de 2019** totalizou R\$ 44.702.459,84 - contra o Valor Orçado de R\$ 20.856.813,28 - ou seja, o realizado totalizou 214,33% daquele esperado no orçamento projetado para o ano de 2019.

Os valores orçados para o Ano de 2019, foram conduzidos respeitando o princípio do conservadorismo. O Acompanhamento entre o “**Orçado e o Realizado**”, apresenta distorção favorável aos Investimentos das Carteiras dos Planos, motivado pela queda da taxa de juros, favorecendo os ativos marcados a “Mercado”, bem como a alta do mercado acionário, valorizando diretamente às carteiras do Plano. Seguem os resultados referentes ao ano de 2019.

GRÁFICO 80. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO LÍQUIDO

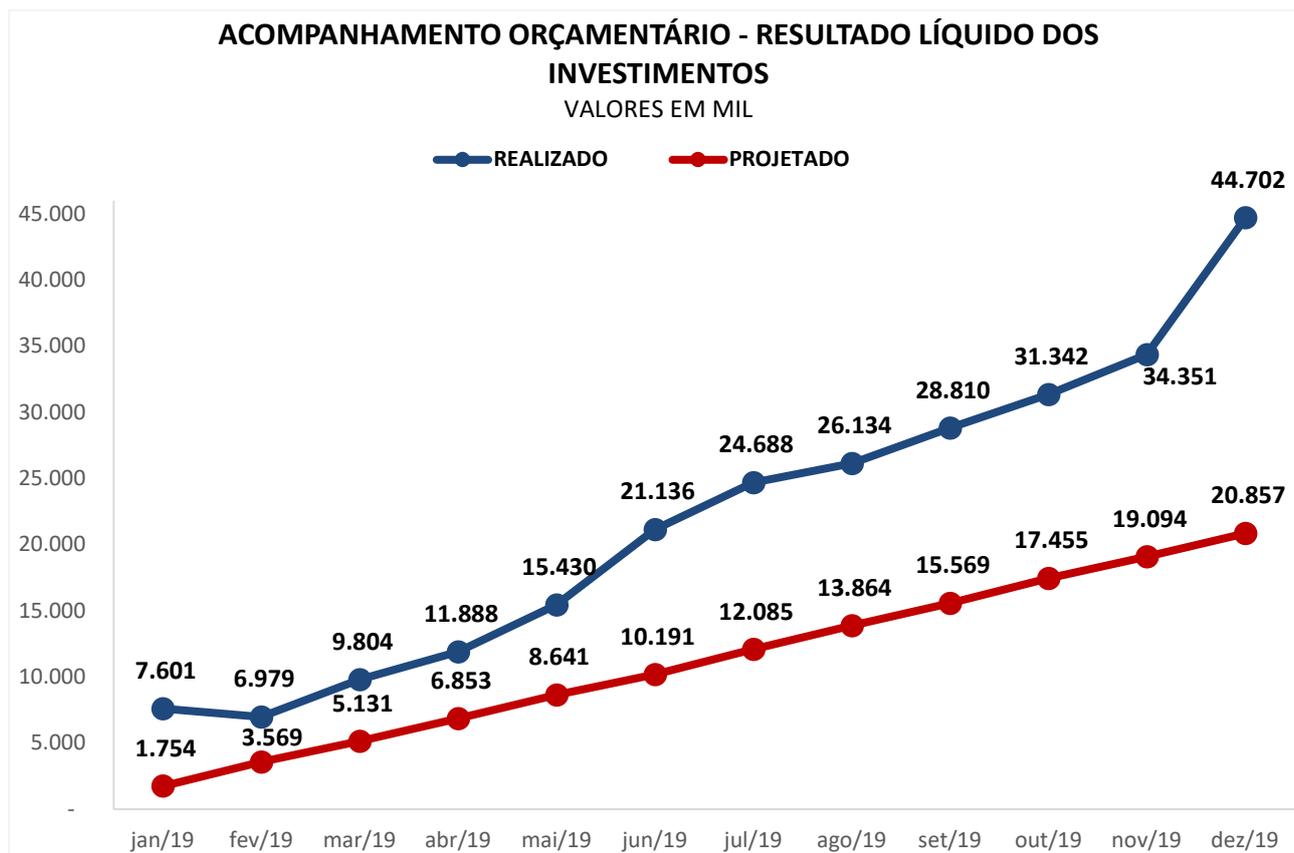


GRÁFICO 81. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – RENDA FIXA

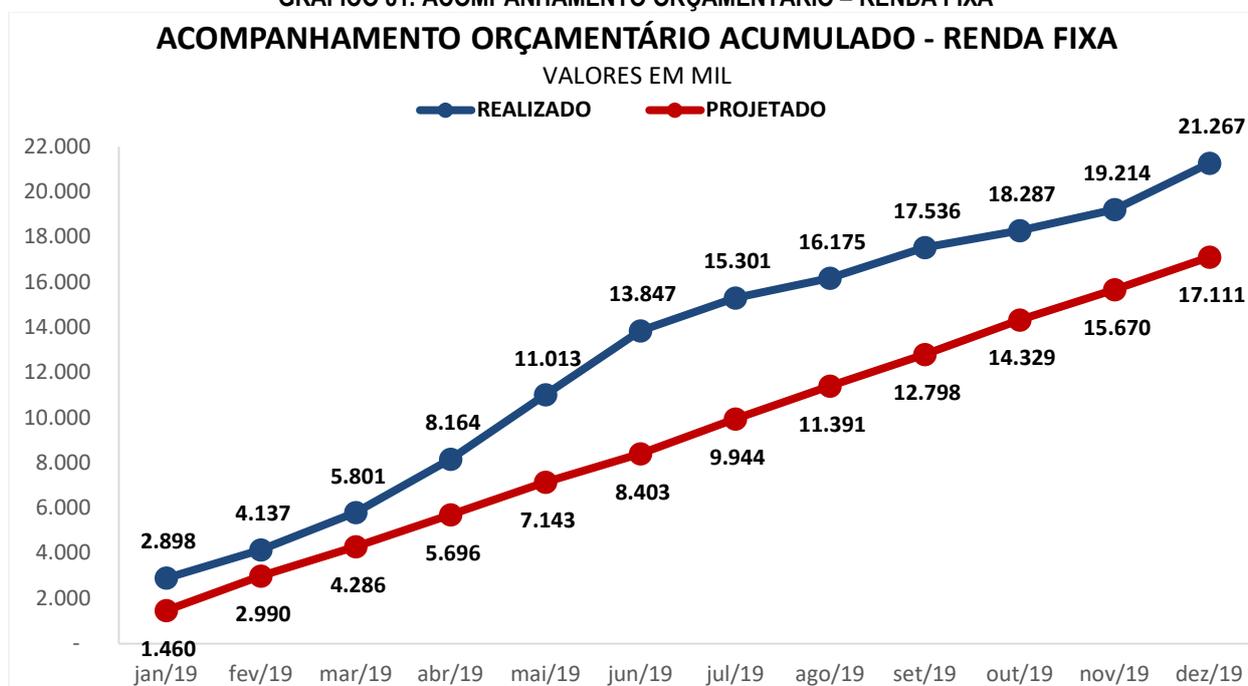


GRÁFICO 82. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – RENDA VARIÁVEL

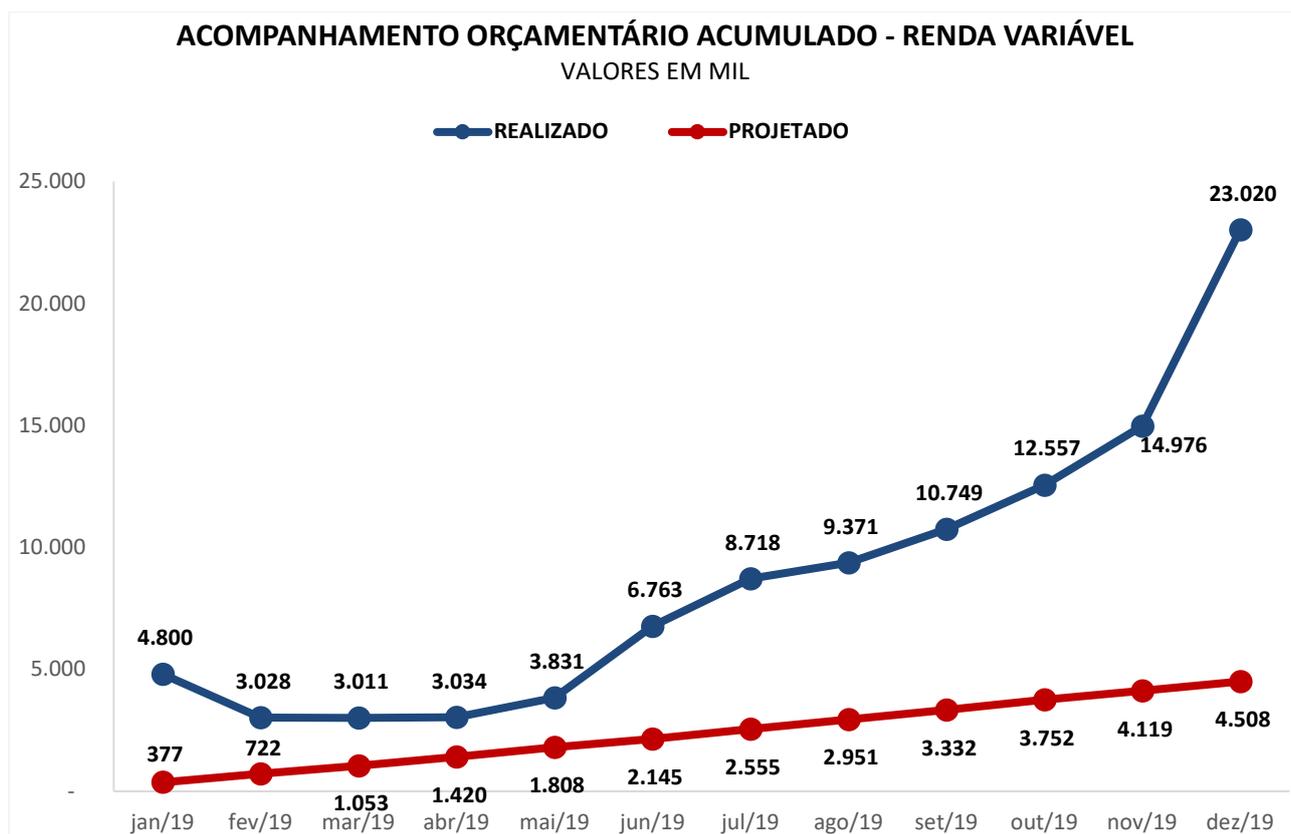


GRÁFICO 83. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – ESTRUTURADO

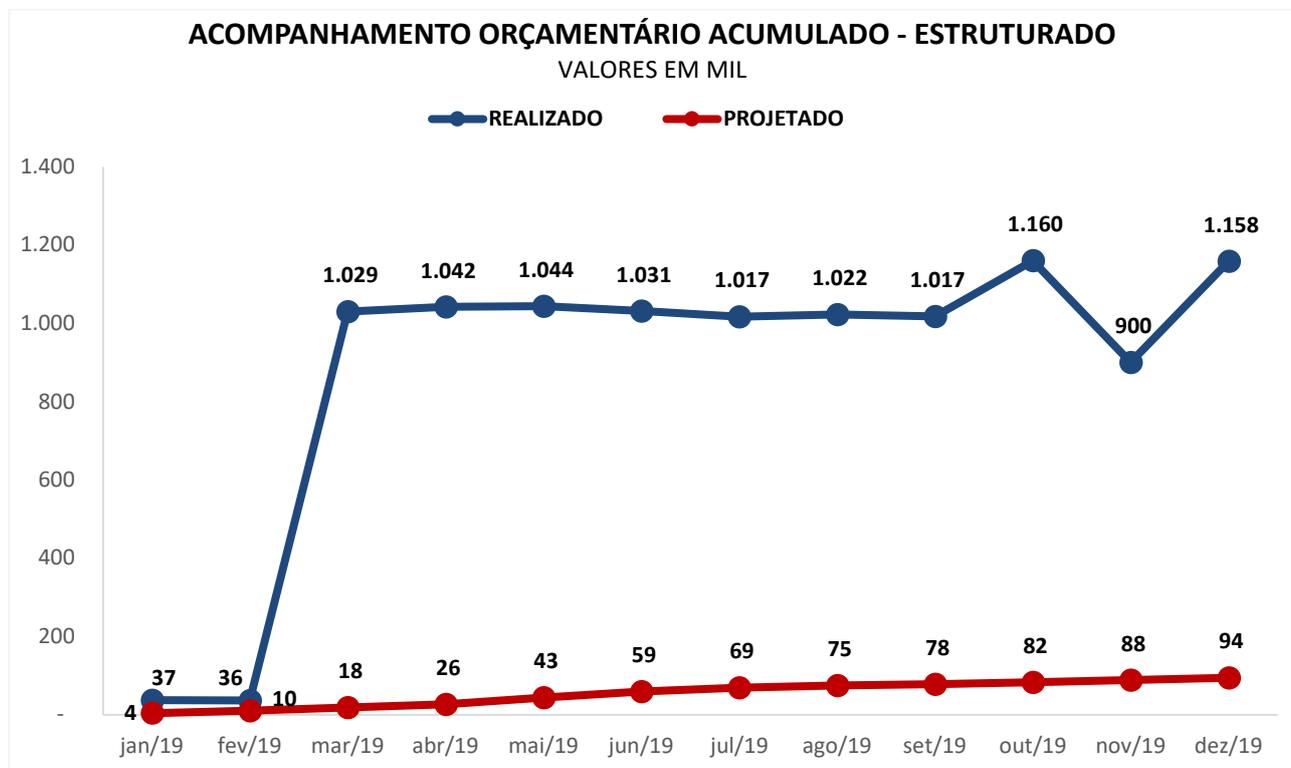


GRÁFICO 84. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – IMOBILIÁRIO

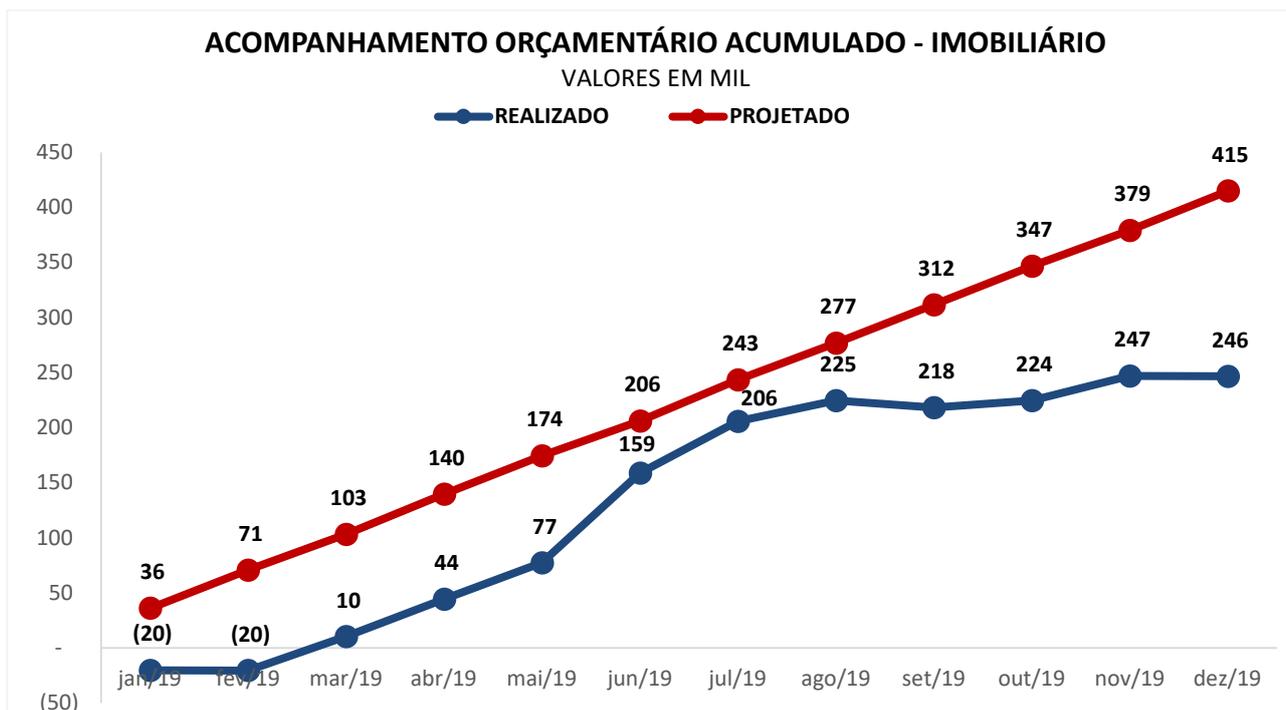
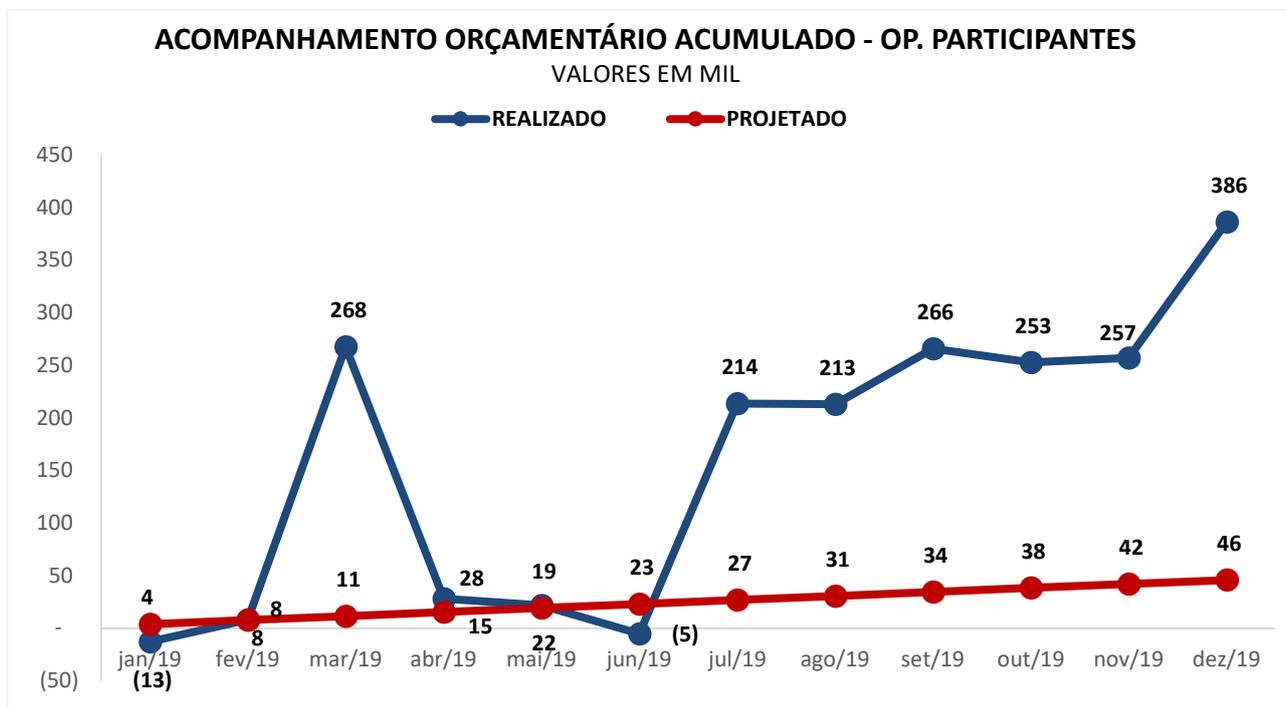


GRÁFICO 85. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – OPERAÇÃO COM PARTICIPANTES



Com relação aos “Custeios” (“Despesas”) não se verificou nenhuma divergência acentuada, realizando-se R\$ 1.278.935,67 - contra o valor de R\$ 1.317.650,18 orçado no decorrer do ano de 2019, demonstrando equilíbrio, algo auspicioso quando se mantem em mente que custeio é um gasto do investimento. A apuração do custeio é procedida tendo por lógica a aplicação dos rateios dos gastos administrativos da entidade com a gestão dos investimentos.

TABELA 34. RECEITAS DOS INVESTIMENTOS

| ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO - RECEITAS DOS INVESTIMENTOS | | | | | | | | | |
|---|----------------------|---------------------|----------------|----------------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------------|----------------|
| Dezembro/2019 | | | | | | | | | |
| PLANO BENEFÍCIO DEFINIDO III - BS | | | | | | | | | |
| SEGMENTOS DOS INVESTIMENTOS | NO MÊS | | | ATÉ O MÊS | | | NO ANO | | |
| | REALIZADO | PROJETADO | % | REALIZADO | PROJETADO | % | REALIZADO | PROJETADO | % |
| RENDA FIXA | 2.053.092,45 | 1.440.964,23 | 142,48% | 21.267.005,93 | 17.111.303,78 | 124,29% | 21.267.005,93 | 17.111.303,78 | 124,29% |
| DÍVIDA PÚBLICA MOBILIÁRIA FEDERAL | 2.049.065,20 | 1.419.266,25 | 144,37% | 21.334.584,83 | 16.670.089,38 | 127,98% | 21.334.584,83 | 16.670.089,38 | 127,98% |
| EMISSÃO DE COMPANHIAS ABERTAS | 0,00 | 21.697,98 | 0,00% | 294.323,34 | 441.214,40 | 66,71% | 294.323,34 | 441.214,40 | 66,71% |
| DEBENTURES | 0,00 | 21.697,98 | 0,00% | 294.323,34 | 441.214,40 | 66,71% | 294.323,34 | 441.214,40 | 66,71% |
| FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS | -3.600,00 | 0,00 | VAR NEGATIVA | -407.737,31 | 0,00 | VAR NEGATIVA | -407.737,31 | 0,00 | VAR NEGATIVA |
| FIDC - EM COTA | -3.600,00 | 0,00 | VAR NEGATIVA | -407.737,31 | 0,00 | VAR NEGATIVA | -407.737,31 | 0,00 | VAR NEGATIVA |
| FUNDO DE INVESTIMENTO EM RENDA FIXA | 7.627,25 | 0,00 | NA | 45.835,07 | 0,00 | NA | 45.835,07 | 0,00 | NA |
| RENDA VARIÁVEL | 8.044.036,31 | 388.716,06 | 2069,39% | 23.020.212,72 | 4.508.097,77 | 510,64% | 23.020.212,72 | 4.508.097,77 | 510,64% |
| AÇÕES DE EMISSÃO DE COMPANHIAS ABERTAS | 8.044.036,31 | 388.716,06 | 2069,39% | 23.020.212,72 | 4.508.097,77 | 510,64% | 23.020.212,72 | 4.508.097,77 | 510,64% |
| FUNDOS DE AÇÕES | 8.044.036,31 | 388.716,06 | 2069,39% | 23.020.212,72 | 4.508.097,77 | 510,64% | 23.020.212,72 | 4.508.097,77 | 510,64% |
| ESTRUTURADO | 258.755,15 | 6.023,05 | 4296,08% | 1.158.428,39 | 94.201,30 | 1229,74% | 1.158.428,39 | 94.201,30 | 1229,74% |
| FUNDOS DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES | -7.557,96 | 0,00 | VAR NEGATIVA | 916.331,20 | 0,00 | NA | 916.331,20 | 0,00 | NA |
| FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO | 266.313,11 | 6.023,05 | 4421,57% | 242.097,19 | 94.201,30 | 257,00% | 242.097,19 | 94.201,30 | 257,00% |
| IMOBILIÁRIO | -543,41 | 35.943,62 | VAR NEGATIVA | 246.468,41 | 414.983,53 | 59,39% | 246.468,41 | 414.983,53 | 59,39% |
| IMÓVEIS PARA ALUGUEL E RENDA | -42.996,60 | 0,00 | VAR NEGATIVA | -146.572,26 | 0,00 | VAR NEGATIVA | -146.572,26 | 0,00 | VAR NEGATIVA |
| CERTIFICADOS DE RECEBÍVEIS DE EMISSÃO DE COMPANHIAS SECURITIZADORAS | 42.453,19 | 35.943,62 | 118,11% | 393.040,67 | 414.983,53 | 94,71% | 393.040,67 | 414.983,53 | 94,71% |
| CRI | 42.453,19 | 35.943,62 | 118,11% | 393.040,67 | 414.983,53 | 94,71% | 393.040,67 | 414.983,53 | 94,71% |
| OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES | 129.473,83 | 3.823,09 | 3386,63% | 386.303,69 | 45.877,08 | 842,04% | 386.303,69 | 45.877,08 | 842,04% |
| EMPRÉSTIMOS | 129.473,83 | 3.823,09 | 3386,63% | 386.303,69 | 45.877,08 | 842,04% | 386.303,69 | 45.877,08 | 842,04% |
| COBERTURA DE DESPESAS ADMINISTRATIVAS | -105.776,27 | -113.069,83 | É DESPESA | -1.278.935,67 | -1.317.650,18 | É DESPESA | -1.278.935,67 | -1.317.650,18 | É DESPESA |
| CONSTITUIÇÃO/REVERSÃO DE FUNDOS | -27.919,63 | 0,00 | É DESPESA | -97.023,63 | 0,00 | É DESPESA | -97.023,63 | 0,00 | É DESPESA |
| FLUXO DOS INVESTIMENTOS | 10.351.118,43 | 1.762.400,22 | 587,33% | 44.702.459,84 | 20.856.813,28 | 214,33% | 44.702.459,84 | 20.856.813,28 | 214,33% |

 (i) **NO MÊS**: é a posição relativa ao último mês do trimestre de referência.

 (ii) **ATÉ O MÊS**: é a posição acumulada no ano até o último mês do trimestre de referência.

6.3.8 Rentabilidade Bruta x Rentabilidade Líquida do Plano

Em atendimento a **Instrução Previc Nº 5, de 01.11.2013**, que *“dispõe sobre os procedimentos a serem adotados pelas entidades fechadas de previdência complementar na divulgação de informações aos participantes e assistidos e dá outras providências”*, apresentamos a seguir a **Rentabilidade Bruta x Rentabilidade Líquida do Plano III/BSaldado** administrado pela São Francisco, conforme descrito no Inciso III, do art. 6º da referida Instrução:

Art. 6º- As informações referentes à política de investimentos e o demonstrativo de investimento dos recursos garantidores do plano de benefícios administrado pela EFPC, bem como as informações referentes às revisões da política devem conter, no mínimo:

III - tabela contendo a rentabilidade bruta e líquida de cada um dos segmentos de aplicação dos planos de benefícios da EFPC e do PGA, comparados à taxa atuarial estipulada, se existir, e índices de referência estabelecidos na política de investimentos.

TABELA 35. RENTABILIDADE BRUTA X RENTABILIDADE LÍQUIDA - III/BS - ACUMULADA 2019

| SEGMENTOS | INVESTIMENTOS | RENTABILIDADE | | META ATUARIAL | DIVERGÊNCIA (RENT. LÍQUIDA-META) |
|-----------------------------|-----------------------|---------------|---------------|---------------|----------------------------------|
| | | BRUTA | LÍQUIDA | | |
| RENDA FIXA | 187.221.020,50 | 11,62% | 11,36% | 8,43% | 2,93% |
| RENDA VARIÁVEL | 88.746.116,13 | 43,96% | 39,28% | 8,43% | 30,85% |
| ESTUTURADO | 33.391.133,63 | 34,33% | 5,30% | 8,43% | -3,13% |
| IMOBILIÁRIO | 7.571.183,16 | 1,82% | 1,23% | 8,43% | -7,20% |
| OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES | 1.792.914,45 | 19,86% | 15,50% | 8,43% | 7,07% |
| TOTAL | 318.722.367,87 | 18,34% | 17,48% | 8,43% | 9,05% |

- Rentabilidade Bruta:** Trata-se da rentabilidade produzida pelos ativos de investimentos, entretanto a PREVIC determinou a incorporação das Despesas registradas na Contabilidade dos Fundos de Investimentos no período considerado.
- Rentabilidade Líquida:** Trata-se da rentabilidade dos ativos de investimentos, deduzidos os custos da gestão interna.

6.4 CONTÁBIL

QUADRO 17. BALANÇO PATRIMONIAL

| ATIVO | Exercícios | | PASSIVO | Exercícios | |
|-------------------------------|----------------|----------------|----------------------------------|----------------|----------------|
| | 2019 | 2018 | | 2019 | 2018 |
| DISPONÍVEL | 29 | 12 | EXIGÍVEL OPERACIONAL | 656 | 699 |
| REALIZÁVEL | 364.056 | 320.606 | Gestão Previdencial | 536 | 573 |
| Gestão Previdencial | 41.237 | 44.263 | Investimentos | 120 | 126 |
| Gestão Administrativa | 5.485 | 5.433 | EXIGÍVEL CONTINGENCIAL | 187 | 200 |
| Investimentos | 317.333 | 270.911 | Investimento | 187 | 200 |
| Títulos Públicos | 185.134 | 185.956 | PATRIMÔNIO SOCIAL | 363.242 | 319.719 |
| Créditos Privados e Depósitos | 3.405 | 6.899 | Patrimônio de Cobertura do Plano | 356.988 | 313.615 |
| Fundos de Investimento | 124.225 | 73.334 | Provisões Matemáticas | 349.362 | 317.826 |
| Investimentos Imobiliários | 4.231 | 4.280 | Benefícios Concedidos | 66.621 | 287 |
| Empréstimos e Financiamentos | 254 | 343 | Benefícios a Conceder | 282.741 | 317.539 |
| Depos. Jud. Recursais | 85 | 97 | Equilíbrio Técnico | 7.626 | (4.211) |
| | | | Resultados Realizados | 7.626 | (4.211) |
| | | | (-) Déficit Técnico Acumulado | 7.626 | (4.211) |
| | | | Fundos | 6.254 | 6.104 |
| | | | Fundos Administrativos | 5.485 | 5.433 |
| | | | Fundos dos Investimentos | 768 | 671 |
| TOTAL DO ATIVO | 364.085 | 320.618 | TOTAL DO PASSIVO | 364.085 | 320.618 |

6.4.1 Composição do Ativo

6.4.1.1 Gestão Previdencial

Registra o valor atualizado da dívida da patrocinadora relativo ao saldamento do plano I.

6.4.1.2 Gestão Administrativa

Corresponde à participação do Plano Saldado no Fundo Administrativo, totalizado até dezembro em R\$ 5.485 mil. A constituição se deu basicamente pelo resultado produzido pelos investimentos do PGA, haja vista que todo o custeio foi consumido pelas despesas incorridas no exercício relativamente aos eventos necessários à gestão do plano.

6.4.1.3 Gestão de Investimentos

Os registros dos Investimentos estão detalhados nos quadros a seguir:

| Plano Benefício Saldado | dez/19 | dez/18 | AVALIAÇÃO | | |
|--|----------------|----------------|-----------|-------|------------------------------------|
| | | | Vertical | | Horizontal em relação a 2018 |
| | | | 2019 | 2018 | |
| Investimentos | 317.333 | 270.910 | | | |
| Títulos Públicos | 185.134 | 185.956 | 58,3% | 68,6% | -0,4% |
| Créditos Privados e Depósitos | 3.405 | 6.899 | 1,1% | 2,5% | -50,6% |
| Companhias Abertas | 3.405 | 6.899 | 1,1% | 2,5% | -50,6% |
| Fundos de Investimento | 124.224 | 73.334 | 39,1% | 27,1% | 69,4% |
| Multimercado | 14.303 | 330 | 4,5% | 0,1% | 4234,2% |
| Direitos Creditórios/Fundos de Investimentos | 1.963 | 2.276 | 0,6% | 0,8% | -13,8% |
| Ações | 88.746 | 52.556 | 28,0% | 19,4% | 68,9% |
| Participações/FIP | 19.089 | 18.172 | 6,0% | 6,7% | 5,0% |
| Renda Fixa | 123 | - | 0,0% | 0,0% | 100,0% |
| Investimentos Imobiliários | 4.231 | 4.281 | 1,3% | 1,6% | -1,2% |
| Empréstimos | 254 | 343 | 0,1% | 0,1% | -25,9% |
| Depos. Jud. Recursais | 85 | 97 | 0,0% | 0,0% | -12,4% |

QUADRO 18. DEMONSTRAÇÃO DA MUTAÇÃO DO ATIVO LÍQUIDO

| DESCRIÇÃO | | Exercícios | | Variação (%) |
|-----------|--|----------------|----------------|------------------|
| | | 2019 | 2018 | |
| | A) Ativo Líquido - início do exercício | 313.615 | 277.113 | 100,00 |
| | 1. Adições | 48.310 | 36.523 | 32,27 |
| (+) | Contribuições | 3.608 | 5.560 | (35,11) |
| (+) | Resultado Positivo Líquido dos Investimentos - Gestão Previdencial | 44.702 | 30.963 | 44,37 |
| | 2. Destinações | (4.937) | (21) | 22.872,66 |
| (-) | Benefícios | (4.937) | (21) | 22.872,66 |
| | 3. Acréscimo/Decréscimo no Ativo Líquido (1+2) | 43.373 | 36.501 | 18,83 |
| (+/-) | Provisões Matemáticas | 31.536 | 31.819 | (0,89) |
| (+/-) | Superávit (Déficit) Técnico do Exercício | 11.837 | 4.682 | 152,82 |
| | B) Ativo Líquido - final do exercício (A+3) | 356.988 | 313.615 | 13,83 |
| | C) Fundos não previdenciais | 6.254 | 6.104 | 2,45 |
| (+/-) | Fundos Administrativos | 5.485 | 5.433 | 0,96 |
| (+/-) | Fundos dos Investimentos | 768 | 671 | 14,45 |

QUADRO 19. DEMONSTRAÇÃO DO ATIVO LÍQUIDO

| DESCRIÇÃO | Exercícios | | Variação (%) |
|---|----------------|----------------|---------------|
| | 2019 | 2018 | |
| 1. Ativos | 364.085 | 320.618 | 13,56 |
| Disponível | 29 | 12 | 148,73 |
| Recebível | 46.722 | 49.696 | (5,98) |
| Investimento | 317.333 | 270.911 | 17,14 |
| Títulos Públicos | 185.134 | 185.956 | (0,44) |
| Créditos Privados e Depósitos | 3.405 | 6.899 | (50,65) |
| Fundos de Investimento | 124.225 | 73.334 | 69,39 |
| Investimentos Imobiliários | 4.231 | 4.280 | (1,15) |
| Empréstimos e Financiamentos | 254 | 343 | (25,96) |
| Depos. Jud. Recursais | 85 | 97 | (12,73) |
| 2. Obrigações | 843 | 899 | (6,18) |
| Operacional | 656 | 699 | (6,17) |
| Contingencial | 187 | 200 | (6,20) |
| 3. Fundos não Previdenciais | 6.254 | 6.104 | 2,45 |
| Fundos Administrativos | 5.485 | 5.433 | 0,96 |
| Fundos dos Investimentos | 768 | 671 | 14,45 |
| 5. Ativo Líquido (1-2-3) | 356.988 | 313.615 | 13,83 |
| Provisões Matemáticas | 349.362 | 317.826 | 9,92 |
| Superávit/Déficit Técnico | 7.626 | (4.211) | (281,11) |
| 6. Apuração do Equilíbrio Técnico Ajustado | 7.626 | (1.157) | |
| a) Equilíbrio Técnico | 7.626 | (4.211) | |
| b) (+/-) Ajuste de Precificação | - | 3.054 | |
| c) (+/-) Equilíbrio Técnico Ajustado = (a+b) | 7.626 | (1.157) | |

6.4.2 Composição do Passivo

6.4.2.1 Gestão Previdencial

Corresponde aos fatos inerentes à atividade previdencial como pagamento de benefícios, resgate de reservas, repasse da taxa de carregamento e provisão de abono anual.

6.4.2.2 Gestão dos Investimentos

Contém valores a pagar de condomínio, cujo valor é de R\$ 14 mil e custeio administrativo de investimentos no montante de R\$ 105 mil, apurado com base nos gastos incorridos na gestão administrativa dos investimentos, apropriado no mês dezembro/2019 e liquidado em janeiro/2020.

6.4.2.3 Exigível Contingencial

O valor de R\$ 187 mil representa o montante de demandas ajuizadas. Para a maioria delas foram realizados depósitos judiciais registrados no ativo, à conta de depósitos judiciais, em respeito às definições legais.

6.4.2.4 Patrimônio Social

Representado pela soma das reservas registradas no plano e tem sua formação composta como segue:

- Provisões Atuariais:

Conforme determina a Lei nº 109, de 29 de maio de 2001, que dispõe sobre o regime de previdência complementar, as avaliações das reservas matemáticas devem ser realizadas a cada exercício social. Neste sentido as reservas matemáticas do Plano foram avaliadas em 31/12/2019, e os valores devidamente registrados no balanço são os encontrados como resultado da aplicação das premissas atuariais,

definidas pelo atuário externo em estudo técnico de adequação. Esclarece-se ainda que os elementos estatístico-financeiros empregados foram devidamente avaliados pelas instâncias de governança da entidade: - Conselho Deliberativo e a Diretoria Executiva aprovaram o estudo técnico de adequação; o Conselho Fiscal emitiu parecer sobre a adequação; tudo em conformidade com os dispositivos normativos vigentes.

O cálculo atuarial leva em consideração fatores biométricos da massa – expectativa de vida e composição familiar, e fatores econômicos - crescimento real de salários, rotatividade (desligamento do Plano de Benefícios) e taxa de inflação. Nos cálculos desenvolvidos tendo por base as hipóteses aprovadas no estudo de adequação destacam-se as Reservas de Benefícios Concedidos (reservas já constituídas relativas ao valor presente dos desembolsos futuros com benefícios já em gozo) e a Reserva de Benefícios a Conceder (valor presente gerado pelo fluxo dos valores de benefícios a serem pagos deduzidos das contribuições a receber dos participantes, atualmente ativos, empregados nas patrocinadoras). Em síntese pode-se definir o total das reservas como sendo o valor presente dos compromissos futuros.

Alterações na composição de dados biométricos impactam mais ou menos fortemente o resultado da avaliação e, fica claramente identificado que se trata de dados apurados “ex-post”, ou seja, depois de observados. O atuário elabora o plano de custeio, por estimativa, mas, somente ao final de cada exercício social, coteja o que foi previsto com o que se obteve de concreto, daí as divergências são ajustadas e devidamente identificadas em cada avaliação processada. São variáveis absolutamente livres, fora de controle, ao longo do exercício social, e as suas divergências em relação ao observado versus o estimado são consideradas como fatos estruturais a impactar o plano.

QUADRO 20. DEMONSTRAÇÃO DAS PROVISÕES TÉCNICAS DO PLANO DE BENEFÍCIOS

| DESCRIÇÃO | Exercícios | | Variação (%) |
|---|----------------|----------------|------------------|
| | 2019 | 2018 | |
| Provisões Técnicas (1+2+3+4+5) | 358.600 | 315.185 | 13,77 |
| 1. Provisões Matemáticas | 349.362 | 317.826 | 9,92 |
| 1.1. Benefícios Concedidos | 66.621 | 287 | 23.141,34 |
| Benefício Definido | 66.621 | 287 | 23.141,34 |
| 1.2. Benefício a Conceder | 282.741 | 317.539 | (10,96) |
| Benefício Definido | 282.741 | 317.539 | (10,96) |
| 2. Equilíbrio Técnico | 7.626 | (4.211) | (281,11) |
| 2.1. Resultados Realizados | 7.626 | (4.211) | (281,11) |
| (-) Déficit Técnico Acumulado | 7.626 | (4.211) | (281,11) |
| 3. Fundos | 768 | 671 | 14,45 |
| 3.1. Fundos dos Investimentos - Gestão Previdencial | 768 | 671 | 14,45 |
| 4. Exigível Operacional | 656 | 699 | (6,17) |
| 4.1. Gestão Previdencial | 536 | 573 | (6,48) |
| 4.2. Investimentos - Gestão Previdencial | 120 | 126 | (4,76) |
| 5. Exigível Contingencial | 187 | 200 | (6,20) |
| 5.2. Investimentos - Gestão Previdencial | 187 | 200 | (6,20) |

Em dezembro de 2019 o atuário reavaliou as reservas de benefícios concedidos e a conceder, as quais perfazem respectivamente R\$ 66.620 mil e R\$ 282.741 mil, como sendo os montantes necessários para cobrirem as obrigações do plano para com seus participantes.

Cabe relatar que a taxa de juros real do Plano I, utilizada para a avaliação atuarial de 31/12/2019 de 4,20% a.a., teve sua aderência confirmada por meio de estudo técnico preconizado na Instrução Previc nº 23, de 26 de junho de 2015.

Destaque-se que a contabilidade tem somente a obrigação de proceder ao registro, depois de as reservas terem sido devidamente aprovadas pelos órgãos de governança da entidade, como define os diplomas normativos. Nesse contexto, estão a cargo do atuário as necessárias explicações dos fenômenos que produziram o resultado, de responsabilidade do escritório Jessé Montello – Serviços Técnicos em Atuária e Economia Ltda., atuário externo elaborador das avaliações atuariais do Plano de Benefícios I signatário da mesma.

▪ Equilíbrio Técnico:

O resultado em dezembro de 2019 foi um superávit de R\$ 7.626 mil que abatido do resultado de 2018, cujo déficit foi de R\$ 4.210, gerou um resultado acumulado de R\$ 11.836 mil superavitário, conforme quadro abaixo:

QUADRO 21. APURAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO

| APURAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO PLANO SALDADO | | | |
|--|----------|----------|-------|
| DEFINIÇÃO | dez/19 | dez/18 | % |
| A) RESULTADO ACUMULADO EXERCÍCIO ANTERIOR | - 4.211 | - 8.893 | - |
| 1- CONTRIBUIÇÕES | 3.608 | 5.560 | -35 |
| (+) Patrocinadores | - | 5 | -100 |
| (+) Participantes | - | 4 | -100 |
| (+) Dívida Contratada | 3.608 | 4.352 | -17 |
| (+) Fluxos Previdenciais | - | 1.198 | -100 |
| 2- DESTINAÇÕES | - 4.937 | - 21 | 22873 |
| (-) Benefícios | - 4.937 | - 21 | 22873 |
| 3- CONSTITUIÇÕES/REVERSÕES DE CONTINGÊNCIAS | - 97 | - | 100 |
| (+) Quotas quitação por morte | - 97 | - | 100 |
| 4- INVESTIMENTOS | 44.799 | 30.963 | 45 |
| (+) Renda Fixa | 22.022 | 22.752 | -3 |
| (+) Renda Variável | 23.817 | 9.501 | 151 |
| (+) Imóveis | - 147 | - 73 | 101 |
| (+) Empréstimos | 386 | - 51 | -858 |
| (-) Custeio | - 1.279 | - 1.165 | 10 |
| 5- FORMAÇÕES DE RESERVAS | - 31.536 | - 31.819 | -1 |
| (+) Benefícios Concedidos | - 66.810 | - 91 | 73202 |
| (+) Benefícios a Conceder | 35.274 | - 31.728 | -211 |
| B) RESULTADO SUPERAVITÁRIO (1+2+3+4+5) DO EXERCÍCIO | 11.837 | 4.682 | 153 |
| D) RESULTADO ACUMULADO EXERCÍCIO ATUAL (A+B+C) | 7.626 | - 4.211 | -281 |

6.4.2.5 Fundos

a) Administrativo:

A existência de Fundo Administrativo decorre do processo de cisão do Plano I – plano de origem, e para seu valor foi aplicada a mesma proporcionalidade da cisão dos demais ativos no plano.

O Fundo Administrativo foi constituído pelo saldo apurado cotejando-se as receitas com os gastos administrativos e em dezembro fechou com R\$ 5.485 mil.

É importante destacar que esse registro no ativo do Plano confere-lhe tratamento semelhante ao lançamento advindo do resultado da equivalência patrimonial existente nas empresas detentoras de parte do capital de outra empresa. O resultado apresentado é a parte que coube ao plano, originado do resultado do PGA.

Deve-se ressaltar, ainda, que o saldo apurado do fundo está composto pelo saldo remanescente do permanente, apurados pelo encontro do custo de aquisição menos as depreciações acumuladas, mais os valores investidos nos mercados financeiros e de capitais pelo próprio PGA.

b) Investimento:

O Fundo de Investimento possui a finalidade de quitar os saldos devedores dos empréstimos na eventualidade do falecimento de mutuário. Trata-se, em última análise, de um seguro constituído para cobrir o infortúnio. Os recursos para a formação desse Fundo são provenientes única e exclusivamente por sobrecarga imposta aos participantes mutuários, não tendo, portanto, Fonte Previdencial. O saldo atual perfaz R\$ 768 mil e está convenientemente adequada à frequência e impacto esperados, segundo a Área de Finanças da Fundação.

7 PLANO DE GESTÃO ADMINISTRATIVA – PGA

O Plano de Gestão Administrativa (PGA) da São Francisco é o instrumento que suporta as despesas administrativas previdenciais e de investimentos relativos à gestão dos planos de benefícios.

7.1 ADMINISTRAÇÃO

7.1.1 Aspectos Gerais da Gestão

7.1.1.1 Receitas

As receitas do PGA são compostas exclusivamente por recursos procedentes das fontes definidas em seu Regulamento: taxas de carregamento incidente sobre as contribuições aos Planos I e II, conforme definidas nos respectivos Planos de Custeio; reembolso das despesas com a gestão dos investimentos; taxa de administração de empréstimos a participantes e remuneração dos recursos do próprio PGA.

No Gráfico 84 apresentamos a receita acumulada até o 4º trimestre na sua totalidade, segregada nas respectivas fontes. O Gráfico 85 demonstra o comportamento dessa receita nos últimos cinco anos.

GRÁFICO 86. RECURSOS RECEBIDOS

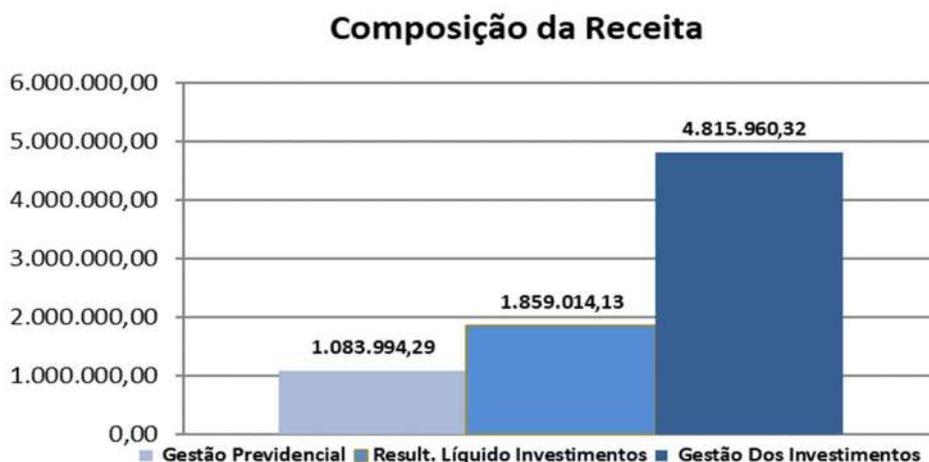


GRÁFICO 87. DEMONSTRATIVO HISTÓRICO DAS RECEITAS


O Fundo Administrativo é proveniente dos recursos investidos pelo próprio PGA e dos eventuais excedentes das taxas de carregamento dos planos, e estão contabilizados no seu realizável, portanto, ativos que formam o citado Fundo.

7.1.1.2 Despesas

7.1.1.2.1 Limites e Acompanhamento

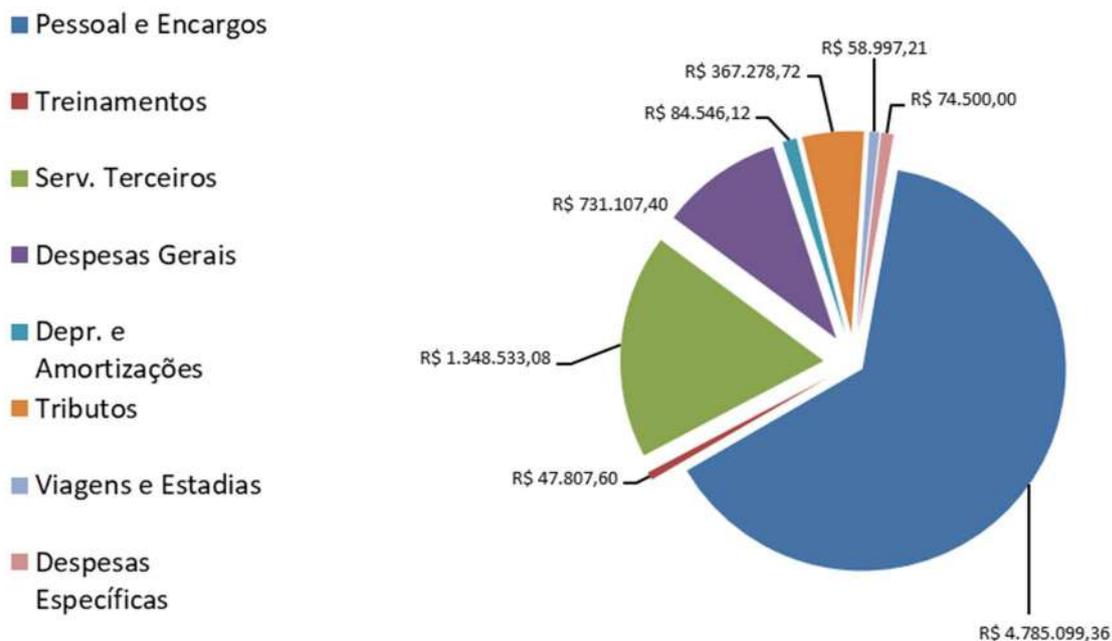
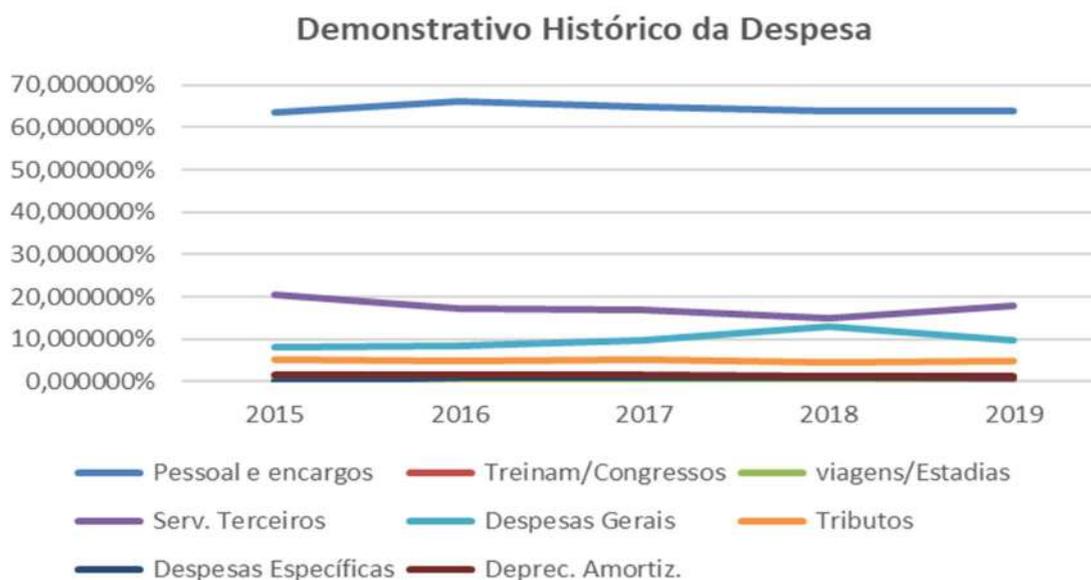
Os limites para as despesas administrativas são estabelecidos pelo Conselho Deliberativo quando da aprovação do orçamento de cada exercício e são acompanhados por intermédio de diversos indicadores de gestão do PGA e avaliados pelos Conselhos Deliberativo e Fiscal da São Francisco por ocasião das reuniões periódicas.

As despesas com a gestão administrativa dos investimentos, suportadas por receitas oriundas de reembolsos ao PGA, pelos Planos de Benefícios, encontram-se registradas na conta contábil 4.2.2, conforme estabelece a Resolução MPS/CGPS nº 28 que dispõe sobre os procedimentos contábeis para as Entidades Fechadas de Previdência Complementar. A sua formação advém da sistemática de rateio dos gastos administrativos apropriados conforme definido na Diretriz Orçamentária, com base no funcionograma da entidade, entre gestão administrativa previdencial e a gestão administrativa de investimentos.

7.1.1.2.2 Medidas de Otimização dos Recursos Destinados às Despesas Administrativas

Diante dos limitados recursos destinados às despesas administrativas a Fundação São Francisco busca adotar um modelo gerencial rigoroso, otimizando ao máximo a força de trabalho, contratos com fornecedores, material de consumo etc.

O Gráfico 86 mostra a distribuição das despesas realizadas com recursos do PGA, acumuladas até o 4º trimestre, concentradas nas principais contas contábeis. O Gráfico 87 traz o comportamento da despesa nos últimos 5 anos.

GRÁFICO 88. DESPESAS REALIZADAS

GRÁFICO 89. DEMONSTRATIVO HISTÓRICO DA DESPESA


7.1.1.3 Custeio

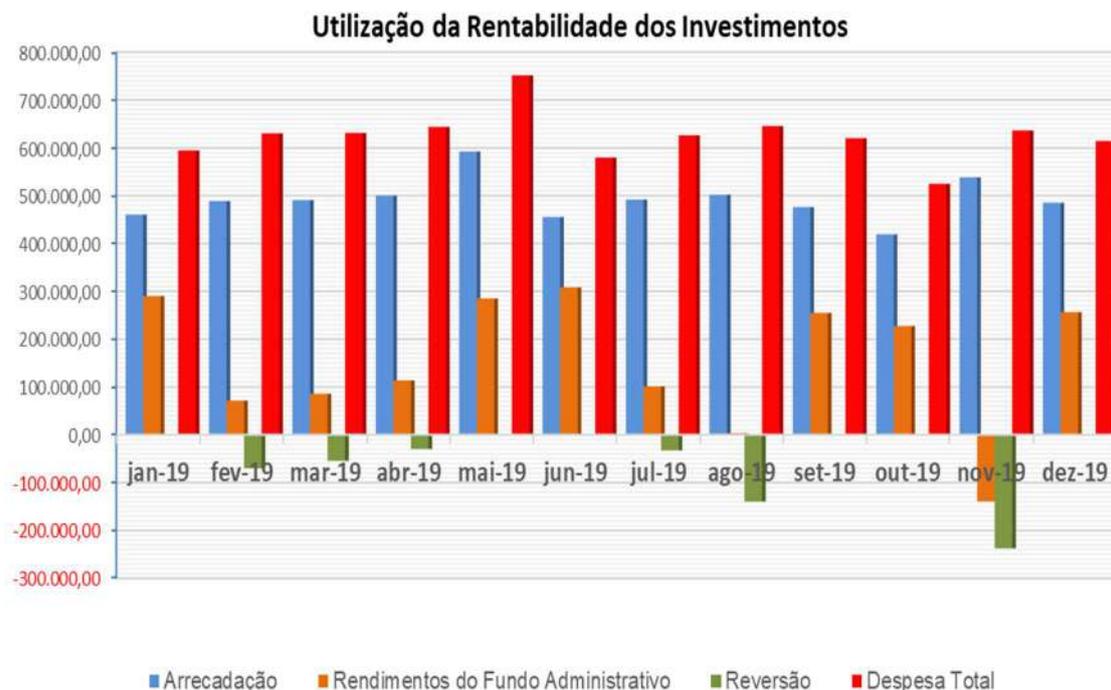
Quadro 23. Acompanhamento do Custeio

| Descrição | Adm Previdencial | % | Adm Investimentos | % | Resultado Aplicação | % | Total | % |
|--------------|------------------|---------|-------------------|-------|---------------------|-------|--------------|------|
| Receita | 1.083.994,29 | 13,97 | 4.815.960,32 | 62,07 | 1.859.014,13 | 23,96 | 7.758.968,74 | 100 |
| Despesa | 3.056.815,07 | 40,77 | 4.441.054,42 | 59,23 | | | 7.497.869,49 | 100 |
| Contingência | - | - | - | - | - | - | 63.734,87 | - |
| Diferença | -1.972.820,78 | (26,31) | 374.905,90 | 5,00 | 1.859.014,13 | | 197.364,38 | 2,54 |

O acompanhamento do custeio demonstra que as receitas foram suficientes, visto que o total arrecadado, abrangendo os rendimentos obtidos das aplicações financeiras do Fundo Administrativo cobriram os gastos e geraram uma sobra equivalente a 2,54%, os quais foram destinados à constituição dos Fundos Administrativo dos planos.

7.1.1.4 Fundo Administrativo

Gráfico 57 – Participação Do Rendimento Dos Investimentos



O gráfico acima mostra o comportamento da despesa e a representação das fontes de recursos que a suportaram durante o exercício, sendo estas as seguintes: recursos provenientes da arrecadação, recursos oriundos da administração dos investimentos, da taxa administrativa dos empréstimos, dos rendimentos das aplicações e das reversões do fundo administrativo. Destaca-se os resultados e rendimentos dos investimentos dos recursos do PGA.

7.1.1.5 Limites de Custeio Administrativo e Indicadores de Gestão

Os valores de custeio administrativo e a comparação com os limites legais constam do quadro a seguir:

Quadro 24 – Custeio – Base de Cálculo e Limites Legais

| Dados Dos Planos Para o Custeio Administrativo | | Limite de Custeio Administrativo (RES/CGPC 29/2009) | Valor Limite |
|--|-----------------|---|------------------|
| Soma das contribuições e dos benefícios | R\$ 98.162.207 | 9% | R\$ 8.834.598,60 |
| Montante dos recursos garantidores | R\$ 916.441.761 | 1% | R\$ 9.164.417,61 |
| | | Transferência p/o Custeio | |
| Valor transferido para o custeio administrativo p/fins de controle do limite | | 5.899.954,61 | 6,01 |
| (Soma das receitas previdenciais e de investimentos) | | | 0,64 |

O limite para o custeio administrativo, previsto na Resolução CGPC/Nº 29/2009, corresponde a 9% do somatório das despesas e receitas previdenciárias (taxa de carregamento) ou 1% do ativo total (taxa de administração). Como demonstrado no quadro acima, no exercício de 2019, o custeio atendeu a ambos os limites definidos no orçamento aprovado.

Com relação aos indicadores de gestão, os mesmos constam do Regulamento do Plano de Gestão Administrativa, sendo que seus valores limites para 2019 foram estabelecidos pelo Conselho Deliberativo quando da aprovação do orçamento. Esses indicadores comportaram-se da seguinte forma:

- Custeio administrativo total em relação ao ativo total – limite estabelecido de 1,2%, sendo que esse percentual atingiu 0,77%.
- Despesa administrativa previdencial por número de participantes – limite de R\$ 2.300,00/participante/ano, sendo que esse valor ficou em R\$ 1.439,00/participante/ano.
- Despesa administrativa de investimentos em relação aos recursos garantidores – limite de 1%, sendo que percentual redundou em 0,53%.

Assim, os indicadores de gestão administrativa acima tiveram seus valores no exercício situados dentro dos limites fixados pelo Conselho Deliberativo.

7.1.1.6 Execução do Orçamento

Quadro 25 – Acompanhamento Orçamentário

| Discriminação Das Despesas | Orçado | | Realizado | | Diferença | |
|------------------------------------|------------------|------------|------------------|------------|-----------|--------|
| | (R\$) | % | (R\$) | % | (R\$) | % |
| Pessoal e Encargos | 5.063.332 | 62,67 | 4.785.099 | 63,82 | 278.232 | 5,81 |
| Dirigentes | 1.530.607 | 18,94 | 1.325.752 | 17,68 | 204.854 | 15,45 |
| Pessoal Próprio | 3.532.725 | 43,72 | 3.459.347 | 46,14 | 73.378 | 2,12 |
| Treinamentos/Congresso | 62.868 | 0,78 | 47.808 | 0,64 | 15.060 | 31,50 |
| Viagens e Estadias | 68.625 | 0,85 | 52.757 | 0,70 | 15.868 | 30,08 |
| Serviços de Terceiros | 1.554.842 | 19,24 | 1.354.773 | 18,07 | 200.069 | 14,77 |
| Despesas Gerais | 848.049 | 10,50 | 731.107 | 9,75 | 116.942 | 16,00 |
| TAFIC - PLANO I | 36.000 | 0,45 | 36.000 | 0,48 | - | 0,00 |
| TAFIC - PLANO II | 10.500 | 0,13 | 10.500 | 0,14 | - | 0,00 |
| TAFIC - PLANO III | 26.000 | 0,32 | 28.000 | 0,37 | (2.000) | -7,14 |
| Tributos | 319.922 | 3,96 | 367.279 | 4,90 | (47.356) | -12,89 |
| Depreciações e Amortizações | 89.816 | 1,11 | 84.546 | 1,13 | 5.270 | 6,23 |
| Total | 8.079.954 | 100 | 7.497.869 | 100 | 582.085 | 7,20 |

Os gastos administrativos se situaram abaixo da previsão orçamentária, onde as despesas ordinárias acusaram apenas diferenças decorrentes de estimativas calculadas com base na média das despesas do exercício anterior, portanto, sujeitas a pequenas oscilações para maior ou para menor, fazendo com que o dimensionamento desses gastos não seja exato. A seguir apresentamos os gastos que acusaram diferenças acima das previsões orçamentárias no último trimestre:

- **Pessoal próprio**

- Verbas rescisórias no valor total de R\$ 61.662,39.

- FGTS rescisório no valor total de R\$ 132.061,20.

- **Informática:**

- Contratação da empresa LS Martins para reformulação do site da São Francisco no valor de R\$ 5.000,00.

- **Consultoria:**

- Contratação da empresa JUNQUEIRA DE CARVALHO E MURGEL CONSULTORES ASSOCIADOS para elaboração do planejamento estratégico, mapeamento dos principais processos de negócio, elaboração da matriz de riscos, bem como a aderência dos controles internos da Fundação no valor total de R\$ 69.000,00, sendo pago em 2019 o valor de R\$ 18.157,90.

- Assessoria jurídica referente ao processo de falência da M-BRASIL no valor de R\$ 7.127,32.

- **Certificações:**

- Renovações dos Certificados ICSS de funcionários e conselheiros no valor total de R\$ 7.938,00.

Concluimos que a projeção orçamentária se manteve aderente à despesa, embora tenha ocorrido gastos não previstos. O quadro 25 evidencia que as despesas realizadas ficaram inferiores ao planejado no percentual de 7,20%, o que equivale a R\$ 582.085,00.

7.2 INVESTIMENTO

7.2.1 Enquadramento

O Plano de Gestão Administrativa - PGA objetiva a cobertura dos gastos com a administração da **Fundação São Francisco de Seguridade Social - SÃO FRANCISCO**, necessários às gestões dos Planos de Benefícios.

GRÁFICO 90. ENQUADRAMENTO LEGAL

ENQUADRAMENTO ACUMULADO DOS INVESTIMENTOS

■ dezembro/2019 ■ LIMITE TÁTICO ■ LIMITE ESTRATÉGICO

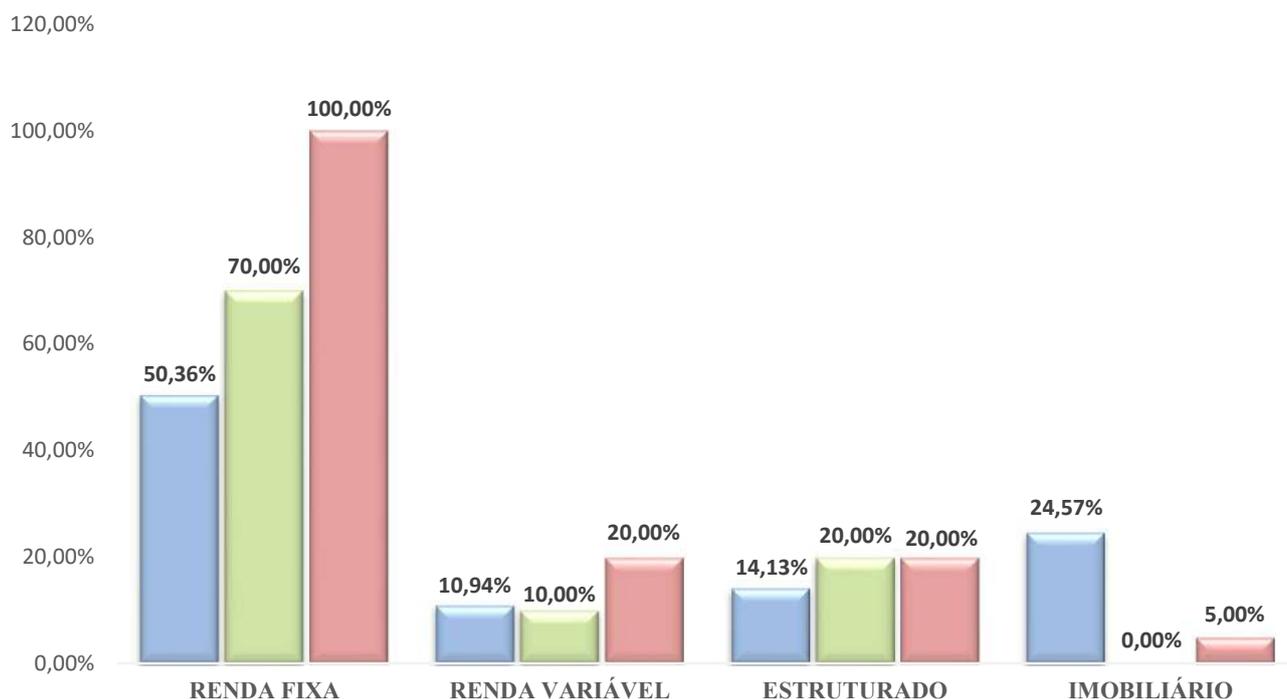


TABELA 36. ENQUADRAMENTO LEGAL

| ENQUADRAMENTO ACUMULADO DOS INVESTIMENTOS - % - 2018 x 2019 - PLANO DE GESTÃO ADMINISTRATIVA - PGA | | | | | | | |
|--|----------------------|------------------|----------------------|---------------|---------------------------|--------------------|--------------------------|
| SEGMENTOS DE APLICAÇÃO | 2018 | | dezembro/2019 | | POLÍTICA DE INVESTIMENTOS | | LIMITE LEGAL |
| | VALOR (R\$) | % DE ALOCAÇÃO | VALOR (R\$) | % DE ALOCAÇÃO | LIMITE TÁTICO | LIMITE ESTRATÉGICO | RESOLUÇÃO Nº 4.661 - CMN |
| RENDA FIXA | 10.334.942,14 | 71,81% | 7.441.706,02 | 50,36% | 70,00% | 100,00% | 100,00% |
| RENDA VARIÁVEL | 0,00 | 0,00% | 1.616.296,82 | 10,94% | 10,00% | 20,00% | 70,00% |
| ESTRUTURADO | 395.670,12 | 2,75% | 2.087.299,18 | 14,13% | 20,00% | 20,00% | 20,00% |
| IMOBILIÁRIO | 3.661.863,97 | 25,44% | 3.630.812,29 | 24,57% | 0,00% | 5,00% | 20,00% |
| PROGRAMA DE INVESTIMENTOS | 14.392.476,23 | 100% | 14.776.114,31 | 100% | 100% | | |
| (+) Disponível - Conta 11 | 7.222,36 | VARIACÃO NOMINAL | 35.843,23 | | | | |
| (-) Exigível de Investimentos | 0,00 | | 0,00 | | | | |
| ATIVOS DE INVESTIMENTOS | 14.399.698,59 | ↑ 2,67% | 14.811.957,54 | | | | |

7.2.2 Rentabilidade

A rentabilidade do Plano de Gestão Administrativa - PGA, relativa ao 4º trimestre de 2019 foi de 2,35%, contra 3,31% registrada no 3º trimestre. Com este resultado, a rentabilidade acumulada do Plano no ano foi de 17,72% a.a. Descontada a Taxa de Referência registrada no período (INPC+4,90% a.a.), que atingiu 9,60% a.a., o desempenho dos investimentos ficou acima do mínimo referencial em 8,12 pontos-base, motivada pela queda das taxas dos títulos públicos existentes carteira de Renda Fixa com marcação a “Mercado”, onde a carteira encontra-se 45,95% alocada neste segmento.

GRÁFICO 91. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA

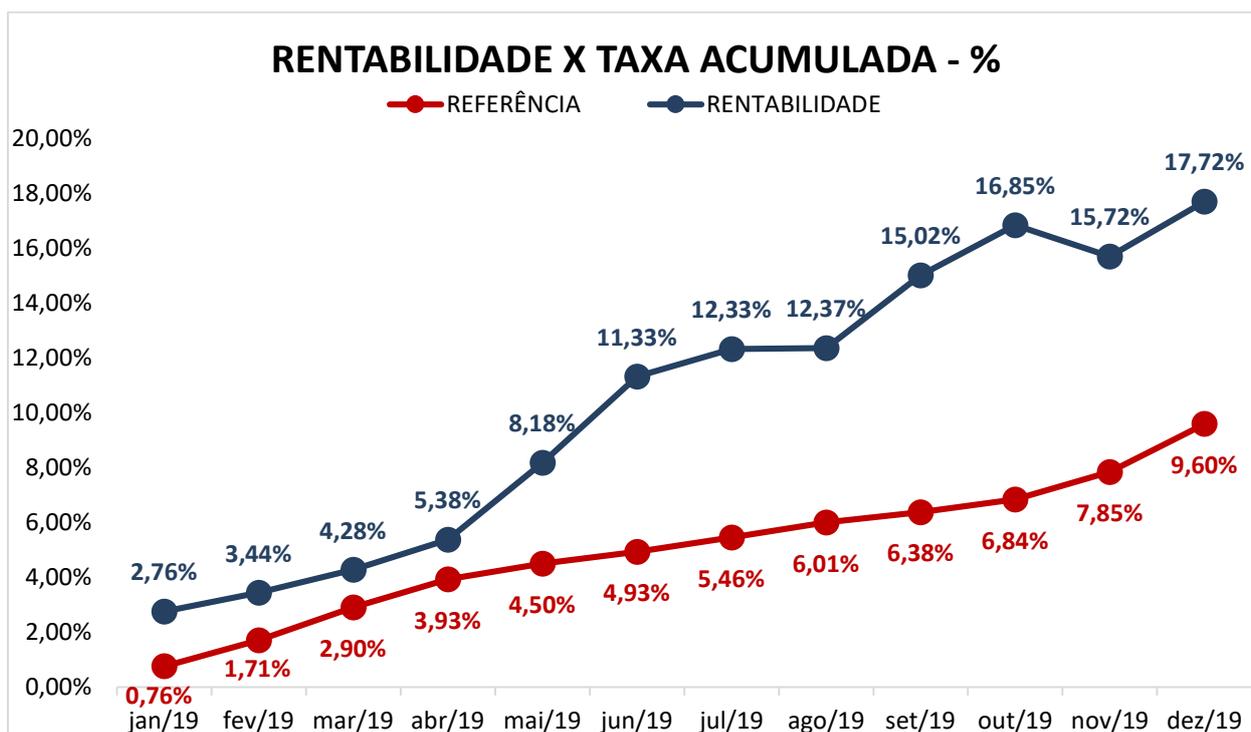


GRÁFICO 92. RENTABILIDADE POR SEGMENTO

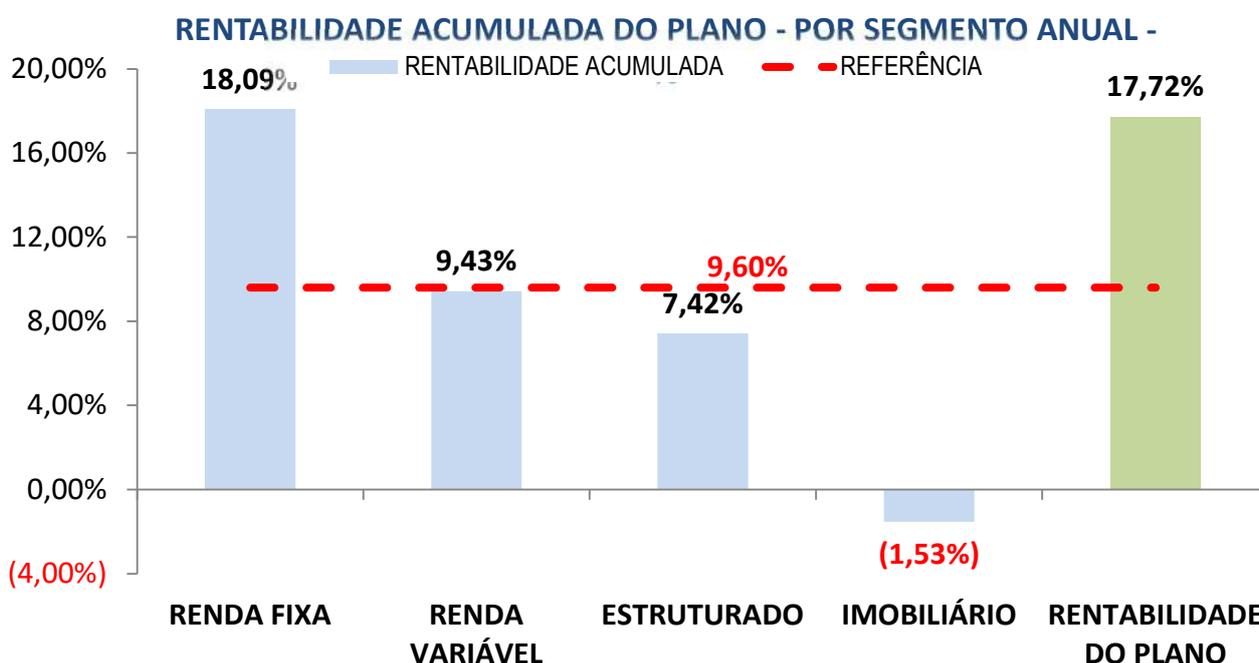


TABELA 37. RENTABILIDADE POR SEGMENTO

| RENTABILIDADE DO PLANO DE GESTÃO ADMINISTRATIVA - PGA | | | | |
|---|----------------------|--------------|---------------|---------------|
| SEGMENTOS DOS INVESTIMENTOS | 4º TRIMESTRE DE 2019 | | | |
| | NO MÊS | NO TRIMESTRE | NO ANO | EM 12 MESES |
| RENDA FIXA | 1,43% | 2,31% | 18,09% | 18,09% |
| RENDA VARIÁVEL | 7,51% | 9,14% | 9,43% | 9,43% |
| ESTRUTURADO | 1,90% | 2,94% | 7,42% | 7,42% |
| IMOBILIÁRIO | (0,13%) | (0,39%) | (1,53%) | (1,53%) |
| RENTABILIDADE DO PLANO | 1,73% | 2,35% | 17,72% | 17,72% |
| REFERÊNCIA | 1,62% | 3,03% | 9,60% | 9,60% |
| DIVERGÊNCIA | 0,11% | (0,69%) | 8,12% | 8,12% |

7.2.2.1 Segmento de Renda Fixa

Neste Segmento estão alocados 50,36% do total dos Ativos de Investimentos, constituído por Títulos Públicos Federais - NTN/B's e o Fundo de Renda Fixa - Brasil Plural, este último, utilizado somente com vista à administração das disponibilidades e liquidez, para suportar as despesas administrativas e previdenciais de investimentos relativas à gestão dos planos de benefícios. **No 4º trimestre de 2019 a rentabilidade do Segmento alcançou 2,31% frente a "Taxa de Referência" de 3,03%, imputando divergência negativa de 0,72 pontos-base. Com este resultado, a rentabilidade acumulada do Segmento no ano foi de 18,09% a.a. Descontada a Taxa de Referência registrada no período (INPC+4,90% a.a.), que atingiu 9,60% a.a., o desempenho ficou acima da taxa em 8,49 pontos-base.**

TABELA 38. ALOCAÇÃO DE RECURSOS – RENDA FIXA

| ARTIGO / INCISO (RESOLUÇÃO 4.661) | SEGMENTOS DOS INVESTIMENTOS | VALORES ATUAIS INVESTIDOS | VALORES RELATIVOS EM % SOBRE | | LIMITE LEGAL SEGMENTO | LIMITES % DEFINIDOS NA POLÍTICA | | | | | | | ANO S/CDI e IBrX- 50 | S/REFERÊNCIA |
|--|---|---------------------------|---------------------------------|---------------|--------------------------|------------------------------------|----------------|--------------|-----------------|---------------|----------------|---------------|----------------------------|--------------|
| | | | ALOCÇÃO SEGMENTO | TOTAL | | TÁTICO | ESTRATÉGICO | dez/19 | NO TRIMESTRE | NO ANO | EM 12 MESES | | | |
| Art. 21 | RENDA FIXA | 7.441.706,02 | 100,00% | 50,36% | 100% | 70,00% | 100,00% | 1,43% | 2,31% | 18,09% | 18,09% | 12,12% | 8,49% | |
| I | Dívida Pública Mobiliária Federal Interna | 6.789.711,94 | 91,24% | 45,95% | | | | 1,52% | 2,39% | 18,28% | 18,28% | 12,30% | 8,67% | |
| | NOTAS DO TESOIRO NACIONAL - NTN-B | 6.789.711,94 | 91,24% | 45,95% | | | | 1,52% | 2,39% | 18,28% | 18,28% | 12,30% | 8,67% | |
| | Cotas de Fundos em Renda Fixa | 651.994,08 | 8,76% | 4,41% | | | | 0,39% | 1,00% | 1,94% | 1,94% | -4,03% | -7,66% | |
| | BRASIL PLURAL | 651.994,08 | 8,76% | 4,41% | | | | 0,39% | 1,00% | 1,94% | 1,94% | -4,03% | -7,66% | |

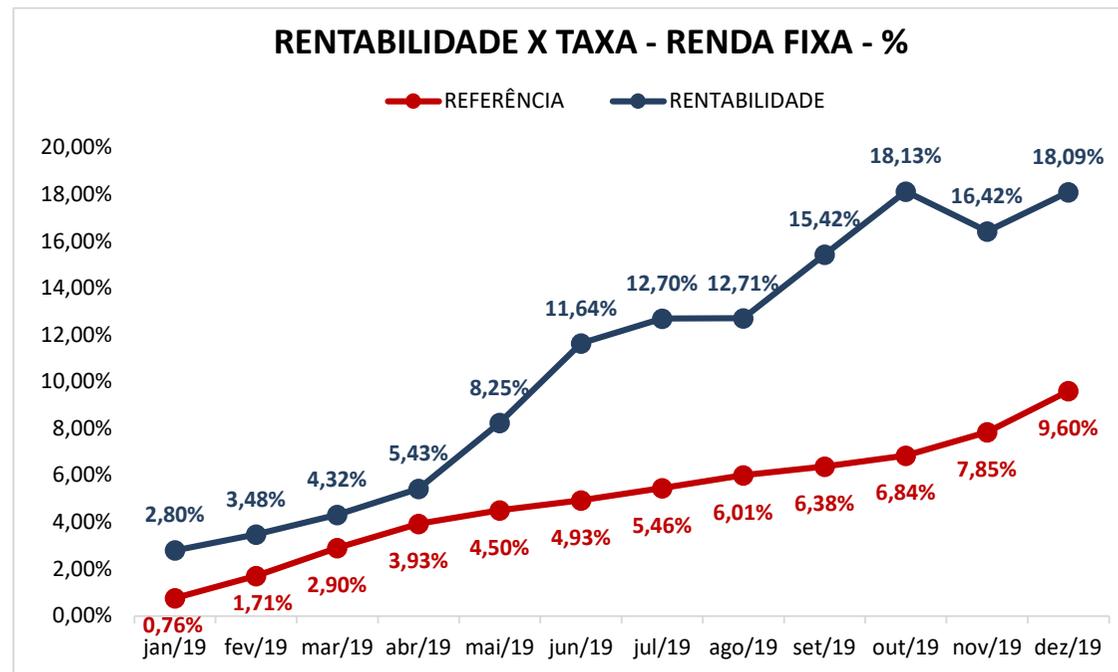
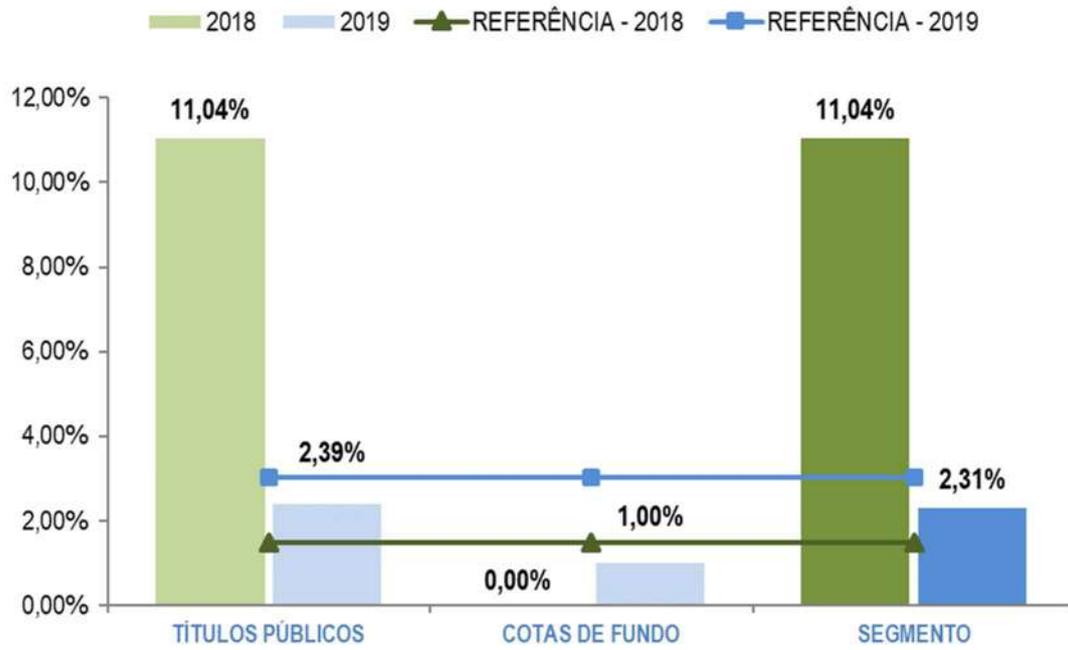
GRÁFICO 93. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA – SEGMENTO DE RENDA FIXA


GRÁFICO 94. RENTABILIDADE POR SEGMENTO – RENDA FIXA

SEGMENTO RENDA FIXA - 4º TRIM



7.2.2.2 Renda Variável

Neste segmento estão alocados 10,94% do total dos Ativos de Investimentos, contra 4,24% registrado no 3º trimestre, concentrados no **Fundo Icatu-Vanguarda Dividendos**, contra “zero” de alocação no primeiro semestre de 2019. As alocações processadas no decorrer do segundo semestre de 2019 no portfólio do Plano, deveu-se exclusivamente às mudanças táticas promovidas na gestão do portfólio, sob a orientação da I9Advisory - Consultoria, recomendada pelo Comitê de Investimentos e aprovação da Diretoria Executiva. A alocação no respectivo Fundo ocorreu na data de 27.09.2019, alcançando variação positiva de 9,43% no período. Descontada a Taxa de Referência registrada no mesmo período (INPC+4,90% a.a.), que atingiu 3,03% a.a., o desempenho ficou acima da taxa em 6,40 pontos-base.

TABELA 39. ALOCAÇÃO DE RECURSOS – RENDA VARIÁVEL

| ARTIGO / INCISO (RESOLUÇÃO 4.661) | SEGMENTOS DOS INVESTIMENTOS | VALORES ATUAIS INVESTIDOS | VALORES RELATIVOS EM % SOBRE | | LIMITE LEGAL SEGMENTO | LIMITES % DEFINIDOS NA POLÍTICA | | | | | | | |
|--|--|---------------------------|---------------------------------|---------------|--------------------------|------------------------------------|---------------|--------------|-----------------|--------------|----------------|----------------------------|--------------|
| | | | ALOCAÇÃO SEGMENTO | TOTAL | | TÁTICO | ESTRATÉGICO | dez/19 | NO TRIMESTRE | NO ANO | EM 12 MESES | ANO S/CDI e IBrX- 50 | S/REFERÊNCIA |
| Art. 22 | RENDA VARIÁVEL | 1.616.296,82 | 100,00% | 10,94% | 70% | 10,00% | 20,00% | 7,51% | 9,14% | 9,43% | 9,43% | 3,46% | 6,40% |
| I | Ações de Emissão de Companhias Abertas | 1.616.296,82 | 100,00% | 10,94% | | | | 7,51% | 9,14% | 9,43% | 9,43% | 3,46% | 6,40% |
| | FUNDOS | 1.616.296,82 | 100,00% | 10,94% | | | | 7,51% | 9,14% | 9,43% | 9,43% | 3,46% | 6,40% |
| | ICATU | 1.616.296,82 | 100,00% | 10,94% | | | | 7,51% | 9,14% | 9,43% | 9,43% | 3,46% | 6,40% |

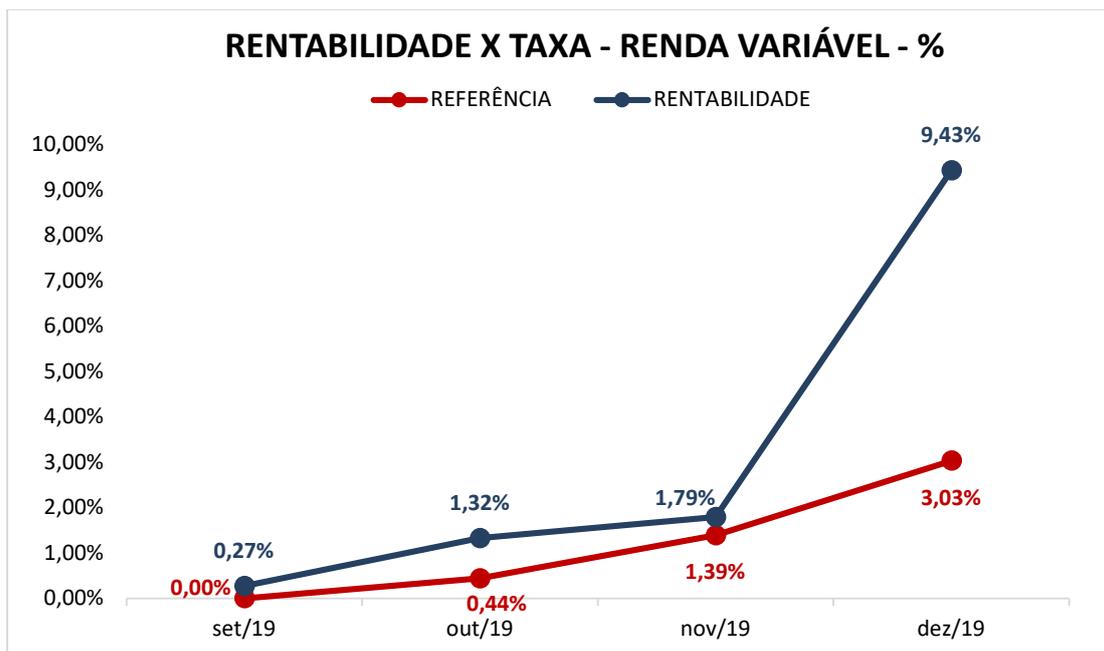
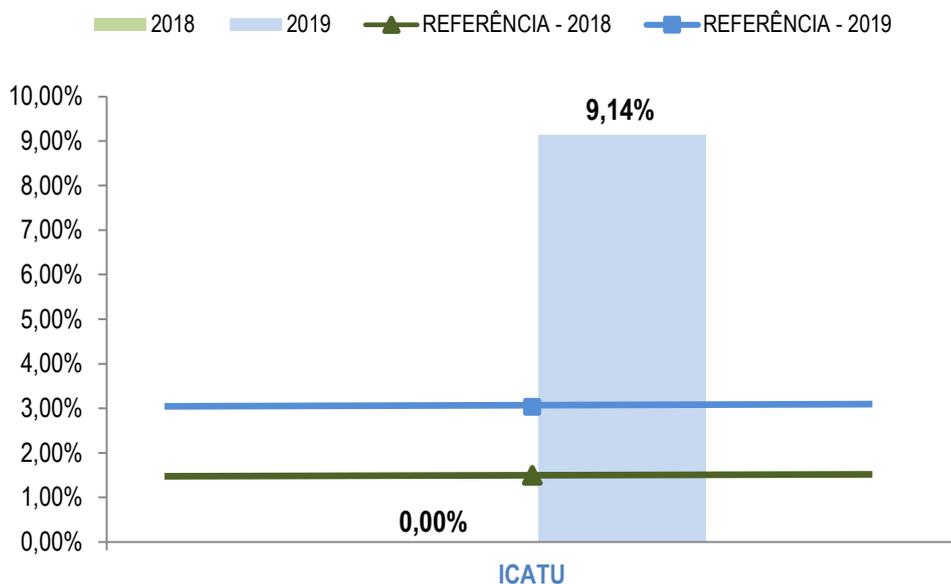
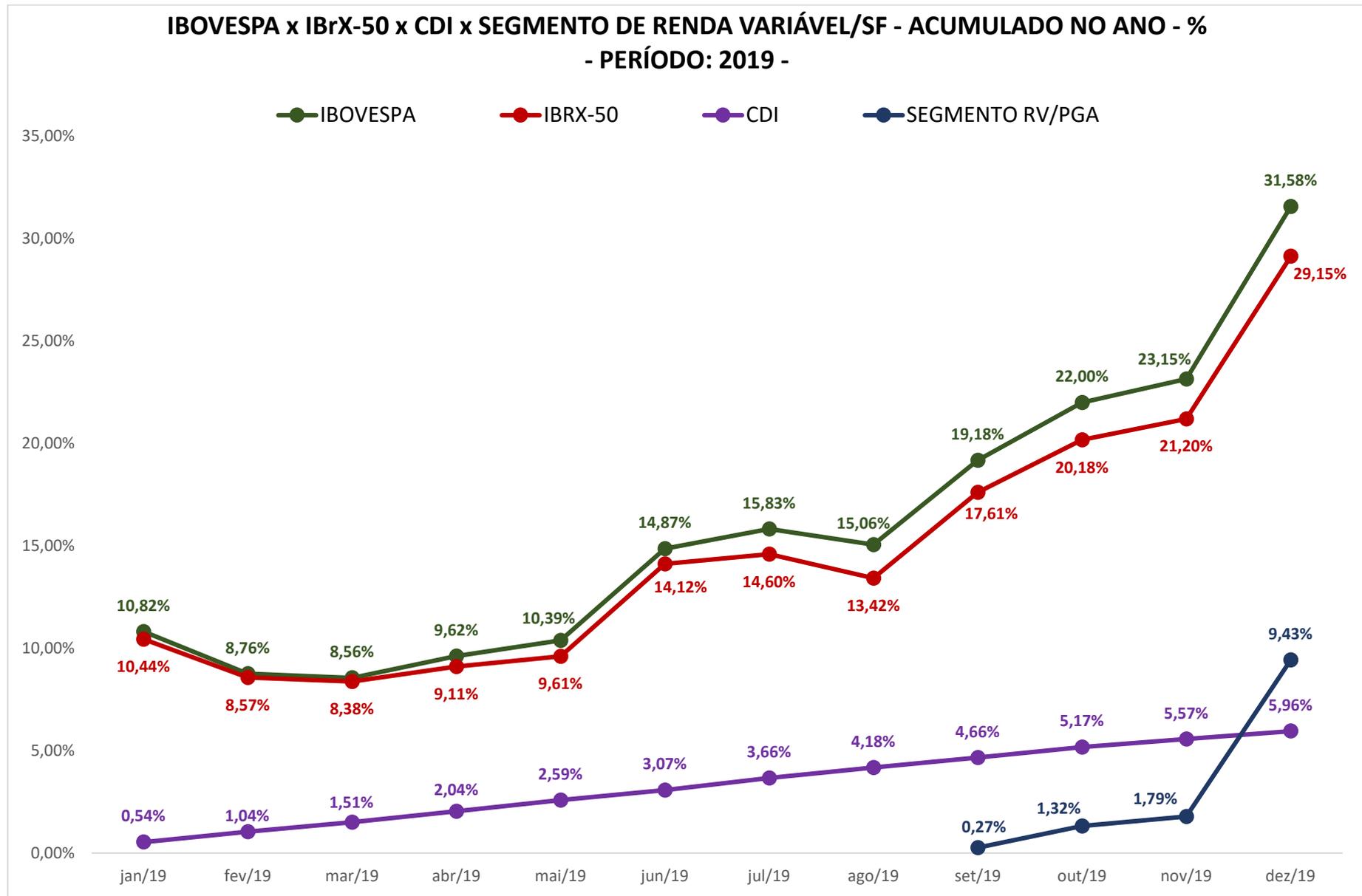
GRÁFICO 95. RENTABILIDADE – SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL

GRÁFICO 96. RENTABILIDADE POR SEGMENTO – RENDA VARIÁVEL
SEGMENTO RENDA VARIÁVEL - 4º TRIM


GRÁFICO 97. RENTABILIDADE COMPARATIVA X ÍNDICES DE MERCADO

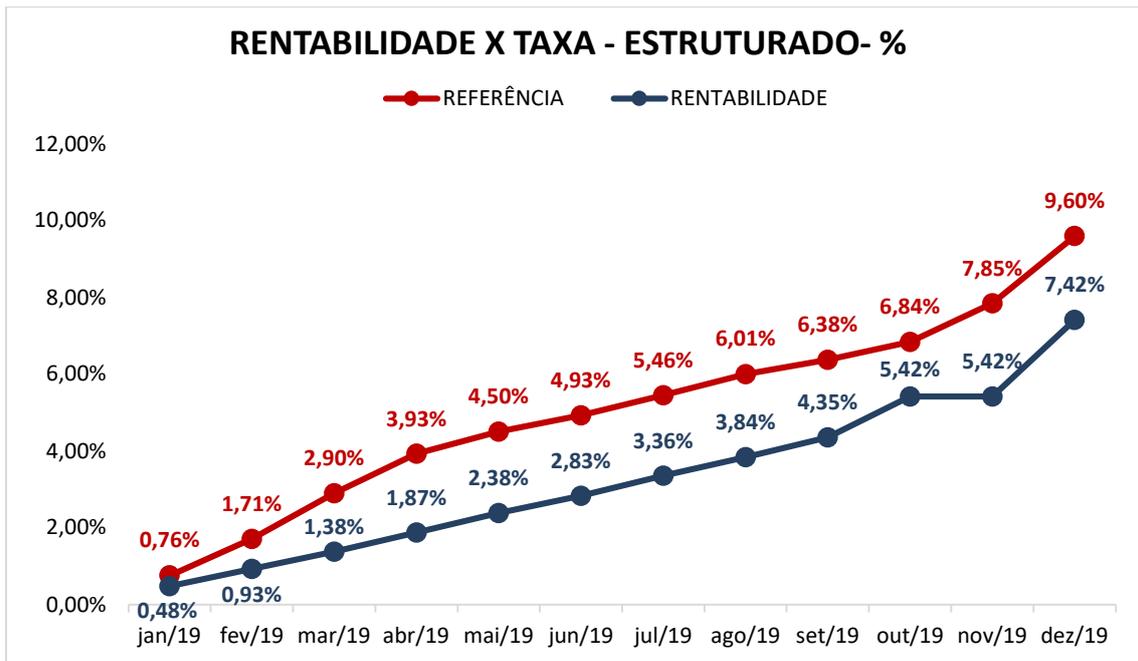


7.2.2.3 Investimentos Estruturados

Neste Segmento estão alocados 14,13% dos Ativos de Investimentos. Apresentou no 4º trimestre rentabilidade positiva de 2,94%, contra “Taxa de Referência” de 3,03% no mesmo período, apresentando divergência negativa de 0,09 pontos-base. Com este resultado a rentabilidade acumulada do Segmento no ano foi de 7,42% a.a. Descontada a Taxa de Referência (INPC+4,90% a.a.), que atingiu 9,60% a.a., o desempenho ficou abaixo da taxa referencial em 2,18 pontos-base. A alocação neste Segmento encontra-se em “Fundos Multimercado” utilizados pela administração com vistas à disponibilidade para pagamento das despesas administrativas e rentabilizar o portfólio do Plano.

TABELA 40. ALOCAÇÃO DE RECURSOS – ESTRUTURADO

| ARTIGO / INCISO (RESOLUÇÃO 4.661) | SEGMENTOS DOS INVESTIMENTOS | VALORES ATUAIS INVESTIDOS | VALORES RELATIVOS EM % SOBRE | | LIMITE LEGAL | LIMITE % DEFINIDOS NA POLÍTICA | | | | | | | |
|--|-------------------------------------|---------------------------|---------------------------------|---------------|--------------|-----------------------------------|---------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|----------------|----------------------------|
| | | | ALOCAÇÃO SEGMENTO | TOTAL | | SEGMENTO | TÁTICO | ESTRATÉGICO | dez/19 | NO TRIMESTRE | NO ANO | EM 12 MESES | ANO S/CDI e IBrX- 50 |
| Art. 23 | ESTRUTURADO | 2.087.299,18 | 100,00% | 14,13% | 20% | 20,00% | 20,00% | 1,90% | 2,94% | 7,42% | 7,42% | 1,45% | -2,18% |
| I - b) | Fundos de Investimento Multimercado | 2.087.299,18 | 100,00% | 14,13% | | | | 1,90% | 2,94% | 7,42% | 7,42% | 1,45% | -2,18% |
| | SAGA SNAKE FIM | 0,00 | 0,00% | 0,00% | | | | 0,00% | 0,23% | 4,53% | 4,53% | -1,44% | -5,07% |
| | OCCAM RETORNO ABSOLUTO | 2.087.299,18 | 100,00% | 14,13% | | | | 1,90% | 1,21% | 1,32% | 1,32% | -4,65% | -8,28% |

GRÁFICO 98. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA – SEGMENTO ESTRUTURADO

GRÁFICO 99. RENTABILIDADE POR SEGMENTO – RENDA ESTRUTURADO


7.2.2.4 Imobiliário

Neste Segmento estão alocados 24,57% dos Ativos de Investimentos. Apresentou no 4º trimestre, rentabilidade negativa 0,39%, contra a “Taxa de Referência de 3,03% no período, imputando divergência negativa de 3,42 pontos-base. Com este resultado a rentabilidade acumulada do Segmento no ano foi negativa de 1,53% a.a., que descontada a Taxa de Referência (INPC+4,90% a.a.), que atingiu 9,60% a.a., o desempenho ficou abaixo da taxa referencial em 11,13 pontos-base. Os imóveis que compõem o Segmento Imobiliário do PGA, trata-se dos imóveis de uso próprio, onde encontra-se a sede da Fundação - descrito no item 7.2.3 deste relatório.

TABELA 41. ALOCAÇÃO DE RECURSOS – IMOBILIÁRIO

| ARTIGO / INCISO (RESOLUÇÃO 4.661) | SEGMENTOS DOS INVESTIMENTOS | VALORES ATUAIS INVESTIDOS | VALORES RELATIVOS EM % SOBRE | | LIMITE LEGAL | LIMITES % DEFINIDOS NA POLÍTICA | | | | | | | | |
|--|-----------------------------|---------------------------|---------------------------------|---------------|--------------|------------------------------------|--------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|----------------|---------------------|--------------|
| | | | ALOCAÇÃO SEGMENTO | TOTAL | | SEGMENTO | TÁTICO | ESTRATÉGICO | dez/19 | NO TRIMESTRE | NO ANO | EM 12 MESES | ANO | S/REFERÊNCIA |
| | | | | | | | | | | | | | S/CDI e IBrX- 50 | |
| | IMOBILIÁRIO | 3.630.812,29 | 100,00% | 24,57% | 20% | 0,00% | 5,00% | -0,13% | -0,39% | -1,53% | -1,53% | -7,50% | -11,13% | |
| | Imóveis de Uso Próprio | 3.630.812,29 | 100,00% | 24,57% | | | | -0,13% | -0,39% | -1,53% | -1,53% | -7,50% | -11,13% | |
| | CENTRAL BRASÍLIA | 3.630.812,29 | 100,00% | 24,57% | | | | -0,13% | -0,39% | -1,53% | -1,53% | -7,50% | -11,13% | |

GRÁFICO 100. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA – SEGMENTO ESTRUTURADO

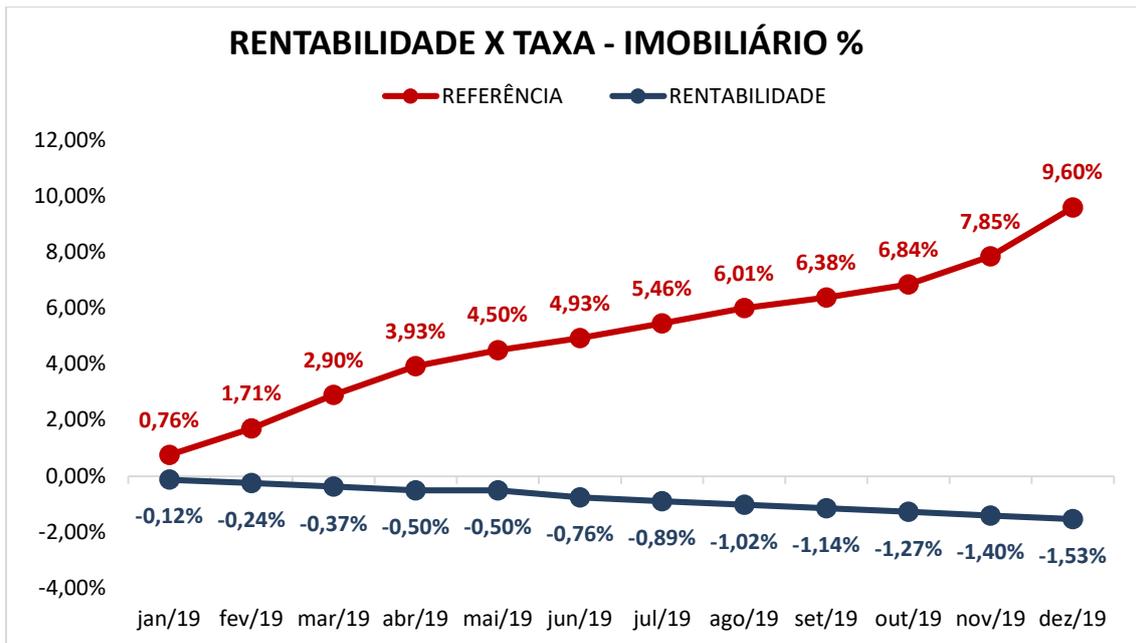
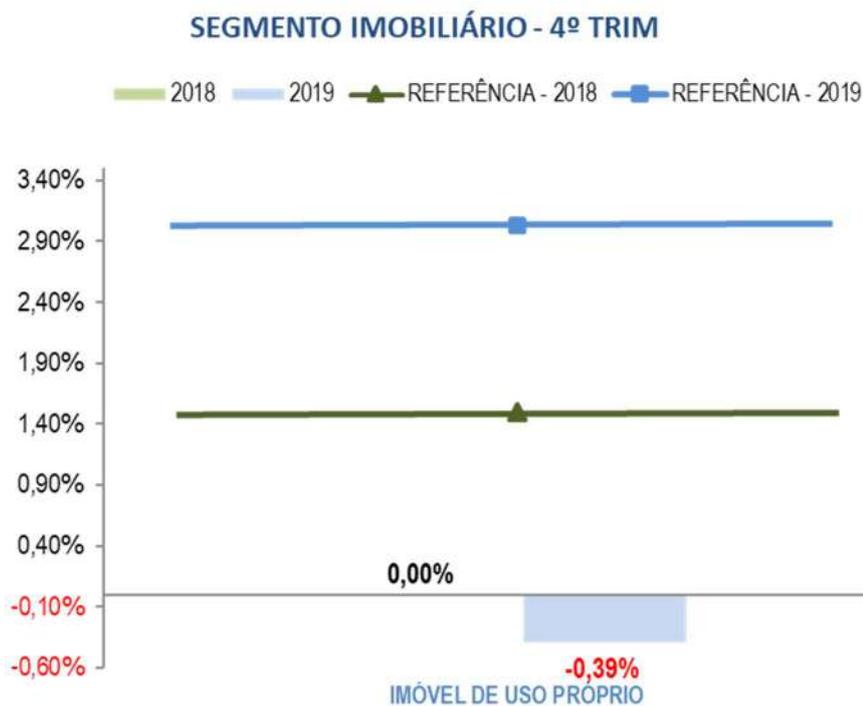


GRÁFICO 101. RENTABILIDADE POR SEGMENTO – IMOBILIÁRIO



7.2.3 Controle de Avaliação de Riscos

Risco de Mercado - Resumo

31/dez/19

SÃO FRANCISCO PLANO PGA

| | |
|-----------------------|---------------|
| VaR (Value-at-Risk) | 200.422,42 |
| % VaR (Value-at-Risk) | 1,80% |
| Patrimônio Calculado | 11.139.801,64 |
| Patrimônio Informado | 11.139.256,79 |

Parâmetros

| | |
|---|------|
| Metodologia para estimar a volatilidade | EWMA |
| Fator de Decaimento (Lambda) | 0,95 |
| Benchmark | |
| Horizonte de Tempo | 21 |
| Nível de Confiança | 95 |

| Data | PL Informado | PL Calculado | VAR | VAR / PL Calculado |
|------------|---------------|---------------|------------|--------------------|
| 31/12/2019 | 11.139.256,79 | 11.139.801,64 | 200.422,42 | 1,80% |
| 29/11/2019 | 10.948.611,49 | 10.946.662,01 | 206.577,37 | 1,89% |
| 31/10/2019 | 11.279.155,03 | 11.280.090,61 | 223.672,36 | 1,98% |
| 30/09/2019 | 11.080.320,70 | 11.079.746,22 | 216.053,93 | 1,95% |
| 30/08/2019 | 10.976.111,87 | 10.981.359,02 | 181.461,17 | 1,65% |
| 31/07/2019 | 11.108.227,98 | 11.114.345,24 | 156.209,79 | 1,41% |
| 28/06/2019 | 11.176.606,35 | 11.177.627,90 | 213.087,88 | 1,91% |
| 31/05/2019 | 10.958.066,72 | 10.958.140,57 | 206.276,58 | 1,88% |
| 30/04/2019 | 10.746.075,85 | 10.746.072,38 | 179.623,08 | 1,67% |
| 29/03/2019 | 10.745.211,69 | 10.745.207,27 | 299.250,01 | 2,78% |
| 28/02/2019 | 10.660.166,78 | 10.660.368,10 | 187.573,32 | 1,76% |
| 31/01/2019 | 10.800.586,51 | 10.785.427,52 | 155.918,02 | 1,45% |

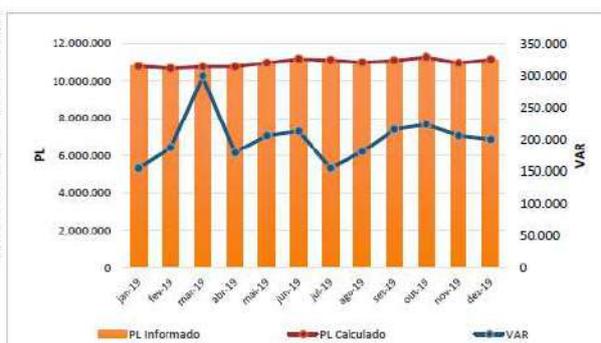


TABELA 42. OPERAÇÕES CURSADAS – TÍTULOS PÚBLICOS

OPERAÇÕES CURSADAS - TÍTULOS PÚBLICOS - EXERCÍCIO DE 2019

PLANO DE GESTÃO ADMINISTRATIVA - PGA

VENDAS

| Data | Título | Tx. Mínima | Tx. Indicativa | Tx. Máxima | Tx. Operação | Volume - R\$ - |
|--------------|------------|------------|----------------|------------|--------------|---------------------|
| 05/06/2019 | NTN-B 2021 | 2,61 | 2,95 | 3,24 | 2,94 | 1.026.688,93 |
| 26/09/2019 | NTN-B 2021 | 1,11 | 1,36 | 1,68 | 1,38 | 1.134.944,48 |
| 10/10/2019 | NTN-B 2026 | 2,51 | 2,76 | 3,04 | 2,81 | 2.539.505,65 |
| TOTAL | | | | | | 4.701.139,06 |

COMPRAS

| Data | Título | Tx. Mínima | Tx. Indicativa | Tx. Máxima | Tx. Operação | Volume - R\$ - |
|--------------|--------|------------|----------------|------------|--------------|----------------|
| TOTAL | | | | | | - |

As taxas de negociações na venda das NTN/B's realizadas no decorrer de 2019, ficaram dentro do intervalo indicativo disponibilizado pela ANBIMA - "Mercado Secundário de Títulos Públicos", o qual é utilizado como parâmetro para verificação da taxa de mercado, em consonância com o que determina a Resolução CGPC N° 21 de 25/09/2007. O relatório da ANBIMA reflete a média dos preços das operações cursadas no mercado no dia da operação, portanto, as taxas das operações não apresentaram divergências em relação ao mercado.

Os documentos para a análise e precificação encontram-se devidamente arquivados na Gerência de Finanças podendo ser requisitados pelos órgãos de controle para apreciação quanto à veracidade das afirmações contidas neste relatório. Os quadros apresentados refletem a síntese da documentação, espelhando com fidedignidade dos fatos ocorridos.

7.2.4 Duration

GRÁFICO 102. EVOLUÇÃO DA DURATION



No encerramento do 4º trimestre de 2019 o “Duration” alcançou 5,56 anos, contra 5,40 anos no mesmo período de 2018. A queda observada na *Duration*, deveu-se às mudanças táticas na carteira, mantendo papéis com vencimentos mais curtos, entretanto, absolutamente ajustados no sentido de atender as exigências do fluxo de caixa das Despesas Administrativas dos Planos.

7.2.5 Acompanhamento Orçamentário

A seguir, destacamos a aderência dos resultados alcançados no “**Acompanhamento Orçamentário 2019**”, frente às projeções realizadas pela Diretoria de Finanças, fato que nos leva à transparência futura dos Planos sob a gestão da Fundação.

O Fluxo dos “Investimentos Realizados” no Plano de Gestão Administrativa no encerramento do **4º trimestre de 2019** totalizou R\$ 1.859.014,13 - contra o Valor Orçado de R\$ 779.456,51 - ou seja, o realizado totalizou 238,50% daquele esperado no orçamento projetado para o exercício de 2019.

Os valores orçados para o Ano de 2019 do PGA, foram conduzidos respeitando o princípio do conservadorismo. O Acompanhamento entre o “**Orçado e o Realizado**”, apresenta distorção favorável aos Investimentos das Carteiras do Plano, motivado pela queda da taxa de juros, favorecendo os ativos marcados a “Mercado”, bem como a alta do mercado acionário, com alocação inicial neste segmento a partir de 27.09.2019, até àquele momento, não havia recursos alocados neste segmento de mercado, com consequente valorização das carteiras do Plano. Seguem os resultados referentes ao ano de 2019.

GRÁFICO 103. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO LÍQUIDO

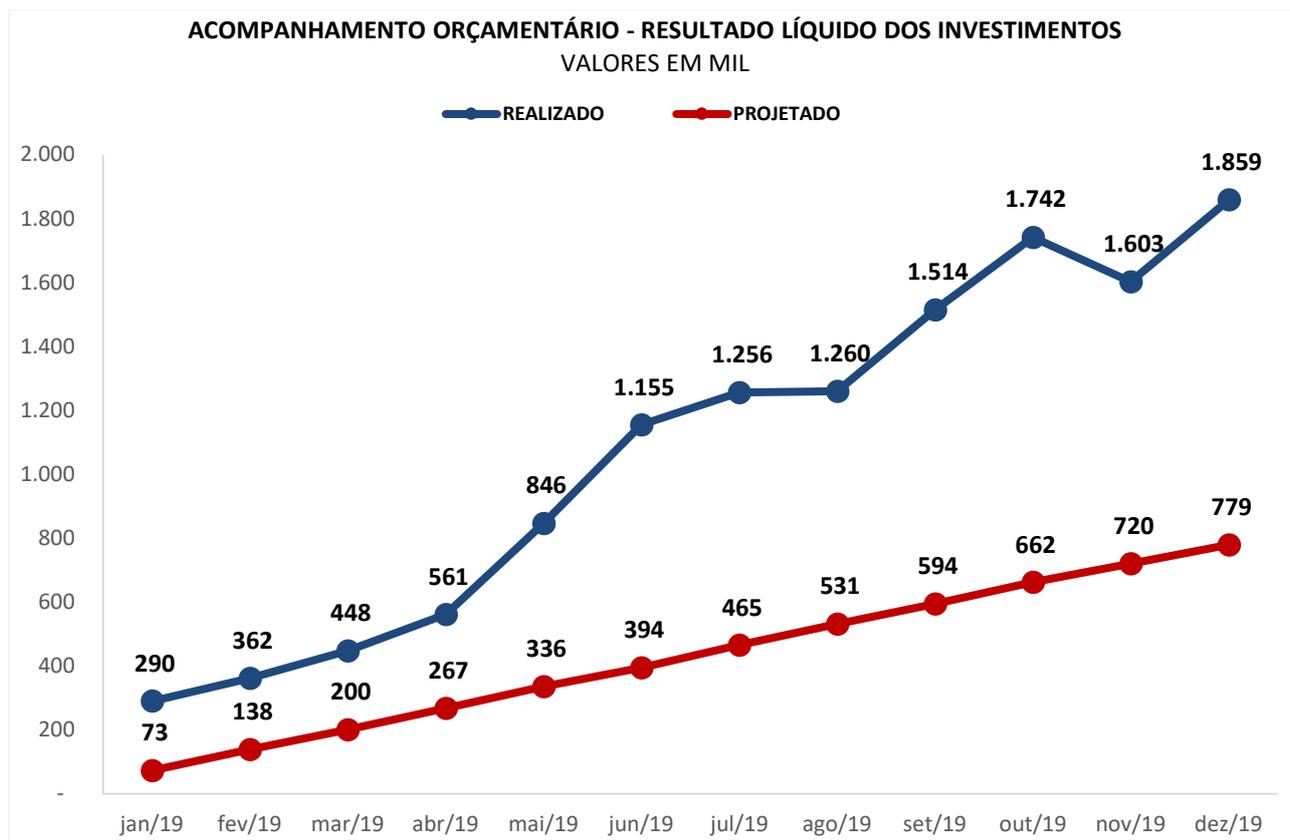


GRÁFICO 104. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO - RENDA FIXA

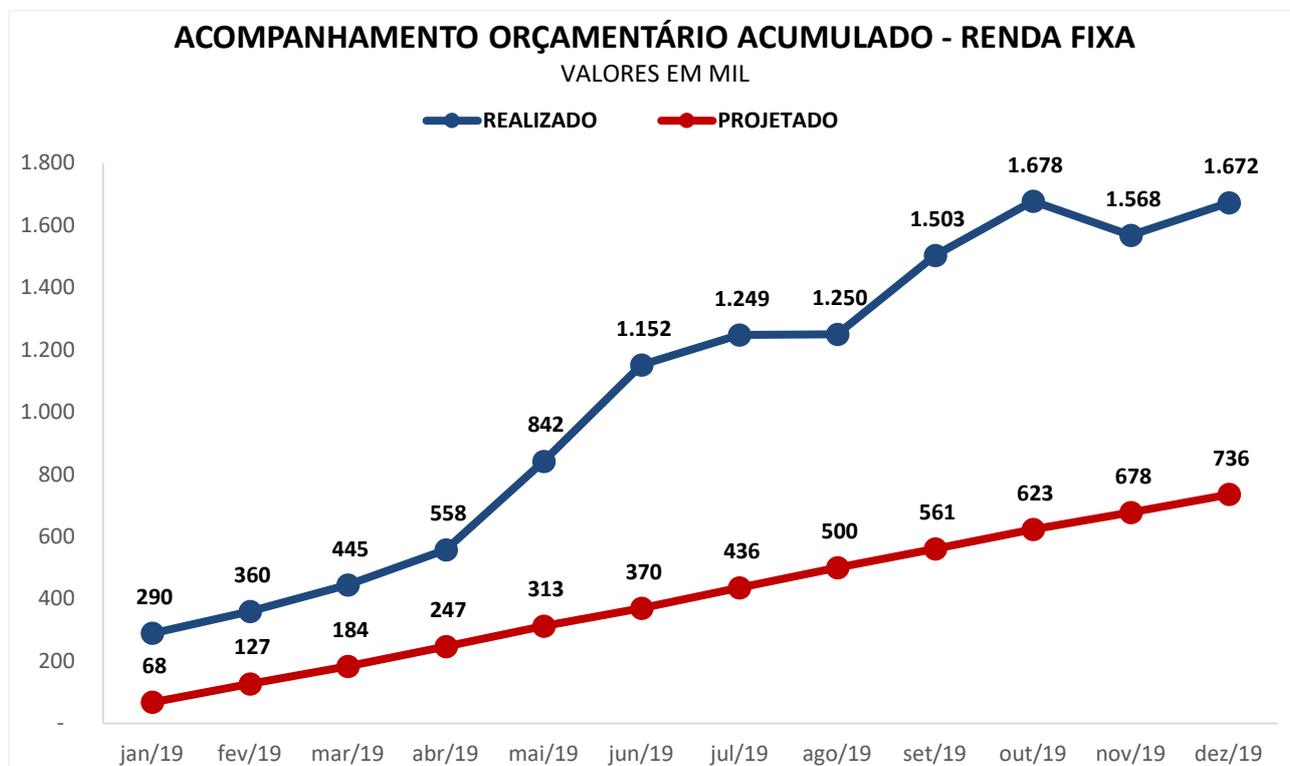


GRÁFICO 105. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – RENDA VARIÁVEL

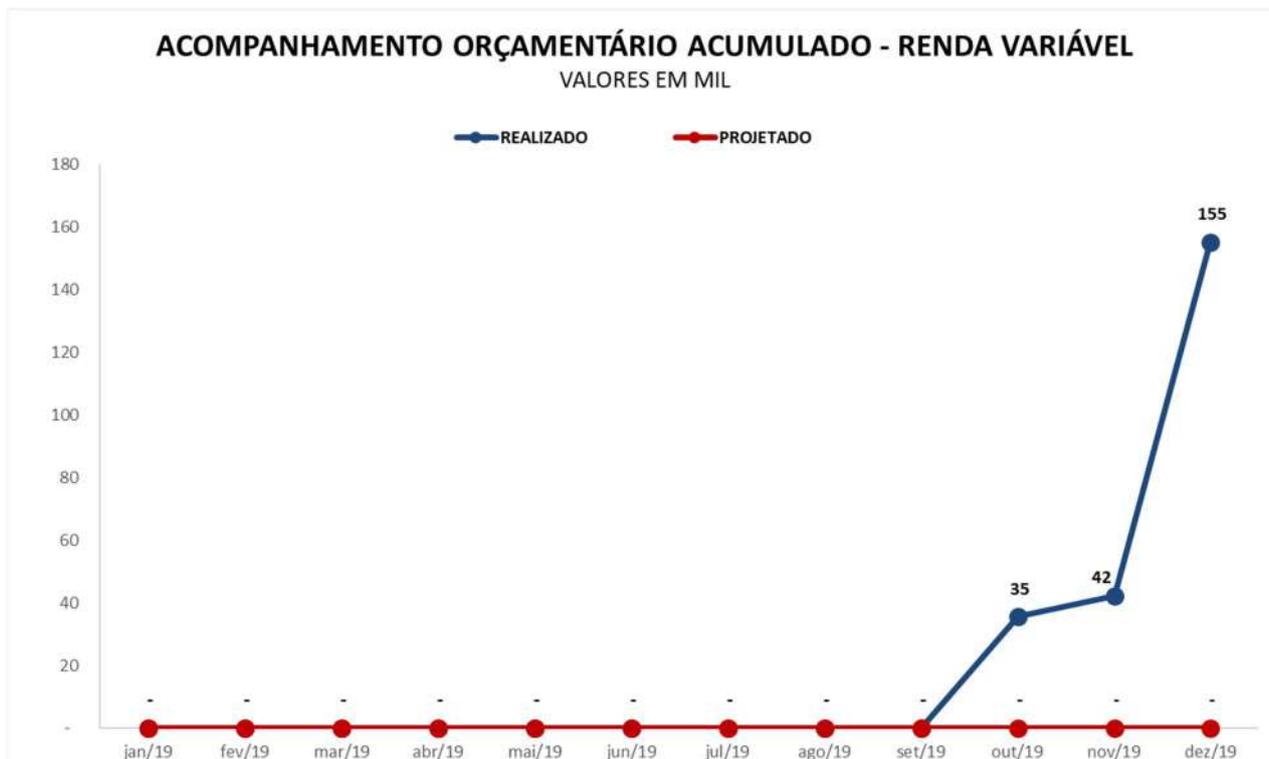


GRÁFICO 106. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – ESTRUTURADO

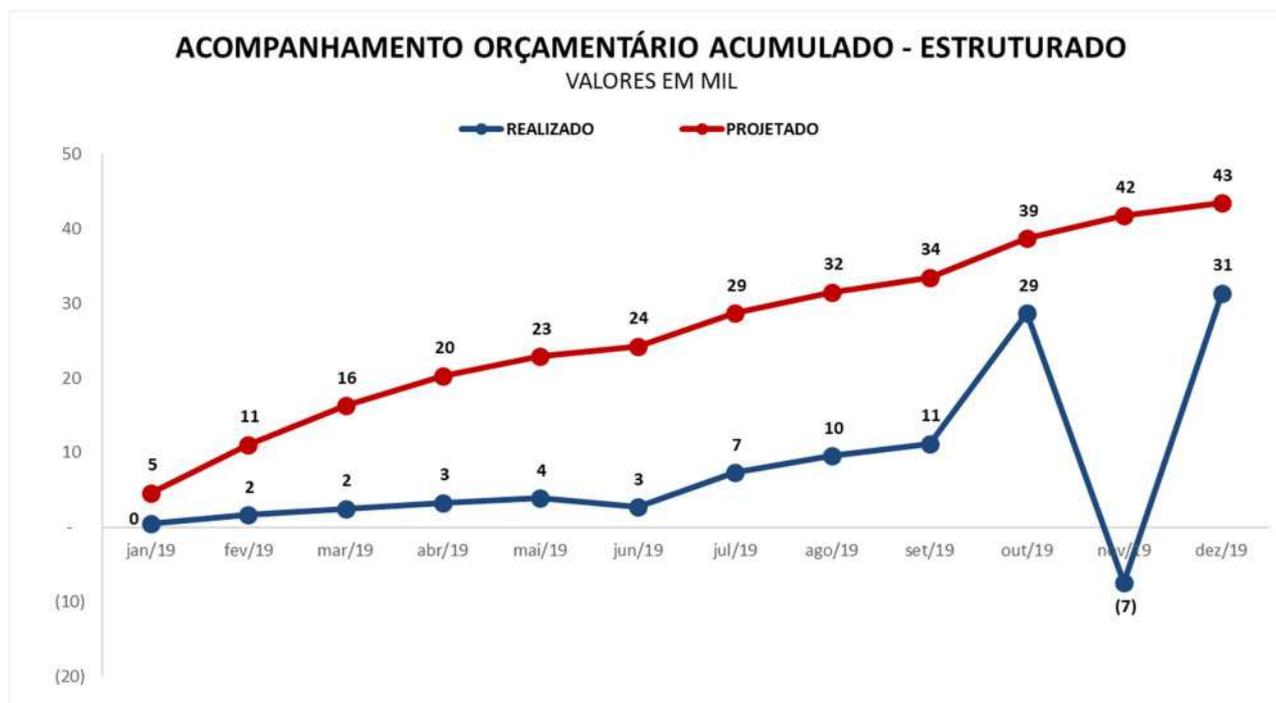


TABELA 43. RECEITAS DOS INVESTIMENTOS

| ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO - RECEITAS DOS INVESTIMENTOS | | | | | | | | | |
|--|-------------------|------------------|----------------|---------------------|-------------------|----------------|---------------------|-------------------|----------------|
| Dezembro/2019 | | | | | | | | | |
| PLANO DE GESTÃO ADMINISTRATIVA - PGA | | | | | | | | | |
| SEGMENTOS DOS INVESTIMENTOS | NO MÊS | | | ATÉ O MÊS | | | NO ANO | | |
| | REALIZADO | PROJETADO | % | REALIZADO | PROJETADO | % | REALIZADO | PROJETADO | % |
| RENDA FIXA | 104.668,02 | 57.917,81 | 180,72% | 1.672.343,10 | 735.974,07 | 227,23% | 1.672.343,10 | 735.974,07 | 227,23% |
| DÍVIDA PÚBLICA MOBILIÁRIA FEDERAL | 101.932,08 | 57.917,81 | 175,99% | 1.660.349,02 | 735.974,07 | 225,60% | 1.660.349,02 | 735.974,07 | 225,60% |
| FUNDO DE INVESTIMENTO EM RENDA FIXA | 2.735,94 | 0,00 | NA | 11.994,08 | 0,00 | NA | 11.994,08 | 0,00 | NA |
| RENDA VARIÁVEL | 112.946,32 | 0,00 | NA | 155.296,82 | 0,00 | NA | 155.296,82 | 0,00 | NA |
| AÇÕES DE EMISSÃO DE COMPANHIAS ABERTAS | 112.946,32 | 0,00 | NA | 155.296,82 | 0,00 | NA | 155.296,82 | 0,00 | NA |
| FUNDOS DE AÇÕES | 112.946,32 | 0,00 | NA | 155.296,82 | 0,00 | NA | 155.296,82 | 0,00 | NA |
| ESTRUTURADO | 38.865,31 | 1.653,57 | 2350,39% | 31.374,21 | 43.482,44 | 72,15% | 31.374,21 | 43.482,44 | 72,15% |
| FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO | 38.865,31 | 1.653,57 | 2350,39% | 31.374,21 | 43.482,44 | 72,15% | 31.374,21 | 43.482,44 | 72,15% |
| FLUXO DOS INVESTIMENTOS | 256.479,65 | 59.571,38 | 430,54% | 1.859.014,13 | 779.456,51 | 238,50% | 1.859.014,13 | 779.456,51 | 238,50% |

(i) **NO MÊS**: é a posição relativa ao último mês do trimestre de referência.

(ii) **ATÉ O MÊS**: é a posição acumulada no ano até o último mês do trimestre de referência.

7.3 CONTÁBIL

7.3.1 Enquadramento

QUADRO 22. BALANÇO PATRIMONIAL

| ATIVO | Exercícios | | PASSIVO | Exercícios | |
|------------------------|---------------|---------------|-------------------------------|---------------|---------------|
| | 2019 | 2018 | | 2019 | 2018 |
| DISPONÍVEL | 36 | 7 | EXIGÍVEL OPERACIONAL | 615 | 504 |
| | 36 | 7 | Gestão Administrativa | 615 | 504 |
| REALIZÁVEL | 15.479 | 14.993 | Investimentos | - | - |
| Gestão Administrativa | 4.334 | 4.262 | EXIGÍVEL CONTINGENCIAL | 5.411 | 5.255 |
| Investimentos | 11.145 | 10.731 | Gestão Administrativa | 5.411 | 5.255 |
| Títulos Públicos | 6.790 | 10.335 | PATRIMÔNIO SOCIAL | 13.189 | 12.991 |
| Fundos de Investimento | 4.356 | 396 | FUNDOS | 13.189 | 12.991 |
| PERMANENTE | 3.700 | 3.751 | Fundos Administrativos | 13.189 | 12.991 |
| Imobilizado | 3.697 | 3.742 | | | |
| Diferido | 2 | 9 | | | |
| TOTAL DO ATIVO | 19.215 | 18.751 | TOTAL DO PASSIVO | 19.215 | 18.751 |

7.3.2 Composição do Ativo

7.3.2.1 Gestão Administrativa

O valor registrado corresponde aos valores a receber discriminados abaixo:

- Custeio da taxa de carregamento no valor de R\$ 75 mil;
- Custeio de investimentos no valor de R\$ 370 mil;
- Adiantamentos a empregados (13º salário e adiantamento salarial) – R\$ 50 mil;
- Despesas antecipadas (gastos com folha de pessoal, TAFIC e seguros) – R\$ 27 mil;
- Depósitos Judiciais (PIS/COFINS/IR e ação trabalhista) – R\$ 3.808 mil.

7.3.2.2 Gestão de Investimentos

Os registros dos Investimentos estão detalhados nos quadros a seguir:

QUADRO 23. POSIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

| Plano de Gestão Administrativa | dez/19 | dez/18 | AVALIAÇÃO | | |
|--------------------------------|---------------|---------------|-----------|-------|------------------------------|
| | | | Vertical | | Horizontal em relação a 2018 |
| | | | 2019 | 2018 | |
| Investimentos | 11.145 | 10.730 | | | |
| Títulos Públicos | 6.790 | 10.335 | 60,9% | 96,3% | -34% |
| Fundos de Investimento | 4.355 | 395 | 39,1% | 3,7% | 1003% |
| Multimercado | 2.087 | 395 | 18,7% | 3,7% | 428,4% |
| Ações | 1.616 | 0 | 14,5% | 0,0% | 100,0% |
| Renda Fixa | 652 | 0 | 5,9% | 0,0% | 100,0% |

Do quadro acima, destaca-se em relação ao total do Programa de Investimentos, os Títulos Públicos Federais - NTN/B que correspondem a 60,9%. Assim como ocorre no plano CD, o fundo de investimento multimercado é de origem transitória e seu intuito é manter o menor nível possível de recursos, dado que seu empenho é inferior as referências, porém superior ao CDI.

QUADRO 24. CONSTITUIÇÃO/REVERSÃO DO FUNDO ADMINISTRATIVO – CONSOLIDADO

| DESCRIÇÃO | Exercícios | | Variação (%) |
|--|---------------|----------------|-----------------|
| | 2019 | 2018 | |
| A) Fundo Administrativo do Exercício Anterior | 12.991 | 14.002 | (7,22) |
| 1. Custeio da Gestão Administrativa | 7.759 | 6.692 | 15,95 |
| 1.1. Receitas | 7.759 | 6.692 | 15,95 |
| Custeio Administrativo da Gestão Previdencial | 1.084 | 1.042 | 4,00 |
| Custeio Administrativo dos Investimentos | 4.797 | 4.269 | 12,37 |
| Taxa de Administração de Empréstimos e Financiamentos | 19 | 18 | 8,06 |
| Resultado Positivo Líquido dos Investimentos | 1.859 | 1.363 | 36,42 |
| Outras Receitas | - | 1 | 100,00 |
| 2. Despesas Administrativas | 7.498 | 7.522 | (0,33) |
| 2.1. Administração Previdencial | 3.057 | 3.417 | (10,54) |
| Pessoal e encargos | 2.146 | 2.245 | (4,40) |
| Treinamentos/congressos e seminários | 15 | 15 | 0,41 |
| Viagens e estadias | 14 | 15 | (6,42) |
| Serviços de terceiros | 476 | 454 | 4,82 |
| Despesas gerais | 283 | 498 | (43,23) |
| Depreciações e amortizações | 35 | 36 | (3,60) |
| Tributos | 51 | 102 | (49,79) |
| Outras Despesas | 37 | 52 | (28,28) |
| 2.2. Administração dos Investimentos | 4.441 | 4.105 | 8,17 |
| Pessoal e encargos | 2.639 | 2.564 | 2,92 |
| Treinamentos/congressos e seminários | 33 | 35 | (4,65) |
| Viagens e estadias | 45 | 40 | 13,33 |
| Serviços de terceiros | 873 | 667 | 30,79 |
| Despesas gerais | 448 | 482 | (6,92) |
| Depreciações e amortizações | 50 | 52 | (4,21) |
| Tributos | 316 | 244 | 29,71 |
| Outras Despesas | 37 | 23 | 65,10 |
| 3. Constituição/Reversão de Contingências Administrativas | 64 | 180 | 100,00 |
| 4. Sobre/Insuficiência da Gestão Administrativa (1-2-3) | 197 | (1.010) | (119,53) |
| 5. Constituição/Reversão do Fundo Administrativo (4) | 197 | (1.010) | (119,53) |
| B) Fundo Administrativo do Exercício Atual (A+5) | 13.189 | 12.991 | 1,52 |

QUADRO 25. CONSTITUIÇÃO/REVERSÃO DO FUNDO ADMINISTRATIVO - PB I – BD (FECHADO)

| DESCRIÇÃO | Exercícios | | Variação (%) |
|--|--------------|--------------|-----------------|
| | 2019 | 2018 | |
| A) Fundo Administrativo do Exercício Anterior | 7.528 | 8.346 | (9,80) |
| 1. Custeio da Gestão Administrativa | 3.225 | 2.338 | 37,94 |
| 1.1. Receitas | 3.225 | 2.338 | 37,94 |
| Custeio Administrativo da Gestão Previdencial | 233 | 229 | 1,67 |
| Custeio Administrativo dos Investimentos | 1.892 | 1.653 | 14,48 |
| Taxa de Administração de Empréstimos e Financiamentos | 19 | 18 | 8,06 |
| Resultado Positivo Líquido dos Investimentos | 1.081 | 438 | 146,90 |
| Outras Receitas | - | 1 | 100,00 |
| 2. Despesas Administrativas | 3.151 | 3.049 | 3,36 |
| 2.1. Administração Previdencial | 1.259 | 1.291 | (2,50) |
| Pessoal e encargos | 911 | 870 | 4,70 |
| Treinamentos/congressos e seminários | 6 | 6 | (0,41) |
| Viagens e estadias | 6 | 6 | (12,65) |
| Serviços de terceiros | 177 | 215 | (17,66) |
| Despesas gerais | 118 | 116 | 1,77 |
| Depreciações e amortizações | 12 | 12 | (4,62) |
| Tributos | 12 | 40 | (70,76) |
| Outras Despesas | 18 | 26 | 100,00 |
| 2.2. Administração dos Investimentos | 1.892 | 1.757 | 7,67 |
| Pessoal e encargos | 1.103 | 1.084 | 1,82 |
| Treinamentos/congressos e seminários | 11 | 12 | (4,13) |
| Viagens e estadias | 16 | 14 | 20,64 |
| Serviços de terceiros | 410 | 325 | 26,25 |
| Despesas gerais | 174 | 186 | (6,42) |
| Depreciações e amortizações | 17 | 18 | (3,63) |
| Tributos | 142 | 109 | 29,73 |
| Outras Despesas | 18 | 11 | 71,43 |
| 3. Constituição/Reversão de Contingências Administrativas | 38 | 107 | 100,00 |
| 6. Sobre/Insuficiência da Gestão Administrativa (1-2-3-5) | 36 | (818) | (104,46) |
| 7. Constituição/Reversão do Fundo Administrativo (6) | 36 | (818) | (104,46) |
| B) Fundo Administrativo do Exercício Atual (A+7) | 7.565 | 7.528 | 0,48 |

QUADRO 26. CONSTITUIÇÃO/REVERSÃO DO FUNDO ADMINISTRATIVO – PB II – CODEPREV

| DESCRIÇÃO | Exercícios | | Variação (%) |
|--|--------------|--------------|---------------|
| | 2019 | 2018 | |
| A) Fundo Administrativo do Exercício Anterior | - | - | - |
| 1. Custeio da Gestão Administrativa | 2.477 | 2.264 | 9,41 |
| 1.1. Receitas | 2.477 | 2.264 | 9,41 |
| Custeio Administrativo da Gestão Previdencial | 851 | 813 | 4,65 |
| Custeio Administrativo dos Investimentos | 1.626 | 1.451 | 12,08 |
| 2. Despesas Administrativas | 2.368 | 2.234 | 6,02 |
| 2.1. Administração Previdencial | 1.098 | 1.073 | 2,29 |
| Pessoal e encargos | 779 | 749 | 4,00 |
| Treinamentos/congressos e seminários | 6 | 6 | (4,99) |
| Viagens e estadias | 6 | 6 | (1,26) |
| Serviços de terceiros | 148 | 136 | 9,01 |
| Despesas gerais | 99 | 108 | (8,33) |
| Depreciações e amortizações | 15 | 16 | (3,03) |
| Tributos | 40 | 45 | (12,45) |
| Outras Despesas | 5 | 7 | (29,41) |
| 2.2. Administração dos Investimentos | 1.270 | 1.160 | 9,46 |
| Pessoal e encargos | 798 | 751 | 6,23 |
| Treinamentos/congressos e seminários | 14 | 14 | (5,29) |
| Viagens e estadias | 17 | 16 | 3,89 |
| Serviços de terceiros | 182 | 124 | 46,87 |
| Despesas gerais | 157 | 173 | (9,00) |
| Depreciações e amortizações | 21 | 22 | (4,96) |
| Tributos | 76 | 56 | 34,62 |
| Outras Despesas | 5 | 3 | 100,00 |
| 6. Sobre/Insuficiência da Gestão Administrativa (1-2-3) | 109 | 30 | 100,00 |
| 7. Constituição/Reversão do Fundo Administrativo (6) | 109 | 30 | 100,00 |
| B) Fundo Administrativo do Exercício Atual (A+7) | 109 | 30 | 100,00 |

QUADRO 27. CONSTITUIÇÃO/REVERSÃO DO FUNDO ADMINISTRATIVO – PB III – SALDADO

| DESCRIÇÃO | Exercícios | | Variação (%) |
|--|--------------|--------------|-----------------|
| | 2019 | 2018 | |
| A) Fundo Administrativo do Exercício Anterior | 5.433 | 5.656 | (3,94) |
| 1. Custeio da Gestão Administrativa | 2.057 | 2.090 | (1,58) |
| 1.1. Receitas | 2.057 | 2.090 | (1,58) |
| Custeio Administrativo dos Investimentos | 1.279 | 1.165 | 9,76 |
| Resultado Positivo Líquido dos Investimentos | 778 | 925 | 100,00 |
| 2. Despesas Administrativas | 1.979 | 2.240 | (11,66) |
| 2.1. Administração Previdencial | 700 | 1.052 | (33,48) |
| Pessoal e encargos | 456 | 626 | (27,12) |
| Treinamentos/congressos e seminários | 3 | 3 | 12,85 |
| Viagens e estadias | 3 | 3 | 100,00 |
| Serviços de terceiros | 150 | 103 | 46,45 |
| Despesas gerais | 66 | 274 | (76,01) |
| Depreciações e amortizações | 8 | 8 | (3,20) |
| Tributos | - | 17 | (100,00) |
| Outras Despesas | 14 | 19 | 100,00 |
| 2.2. Administração dos Investimentos | 1.279 | 1.188 | 7,67 |
| Pessoal e encargos | 738 | 729 | 1,16 |
| Treinamentos/congressos e seminários | 8 | 8 | (4,31) |
| Viagens e estadias | 11 | 10 | 18,95 |
| Serviços de terceiros | 281 | 219 | 28,41 |
| Despesas gerais | 117 | 123 | (4,78) |
| Depreciações e amortizações | 11 | 12 | (3,65) |
| Tributos | 98 | 78 | 26,14 |
| Outras Despesas | 14 | 9 | 100,00 |
| 3. Constituição/Reversão de Contingências Administrativas | 26 | 73 | 100,00 |
| 4. Sobre/Insuficiência da Gestão Administrativa (1-2-3-5) | 52 | (223) | (123,45) |
| 5. Constituição/Reversão do Fundo Administrativo (6) | 52 | (223) | (123,45) |
| B) Fundo Administrativo do Exercício Atual (A+7) | 5.485 | 5.433 | 0,96 |

7.3.3 Composição do Passivo

7.3.3.1 Gestão Administrativa:

Corresponde aos fatos inerentes à atividade administrativa como pagamento de salários e encargos relativo à folha de pessoal; serviço de terceiros e fornecedores; retenções e impostos a recolher, os quais serão liquidados em janeiro/2020.

7.3.3.2 Exigível Contingencial

7.3.3.3 Gestão Administrativa

- a) Provisão de PIS – R\$ 518 mil;
- b) Provisão de COFINS – R\$ 3.189 mil;
- c) Provisão de IR – R\$ 91 mil;
- d) Provisão de CSLL – R\$ 1.431 mil.

Os valores especificados nas letras “a”, “b” e “c”, correspondem a depósitos judiciais. A Entidade, em 06 de março de 2006, moveu contra a Delegacia da Receita Federal de Brasília, mandado de segurança preventivo com pedido de medida liminar no processo nº 2009.34.00.008213-4, transitando na 4ª Vara Federal de Brasília/DF. O objetivo da ação é buscar o entendimento adequado ao tratamento tributário a vigorar sobre os recursos dos planos de previdência, uma vez que a entidade entende que as contribuições sociais - PIS e COFINS não têm por base de cálculo valores aportados por participantes e patrocinadora.

É vital apresentar o “*modus operandis*” para a constituição das provisões: (I) na competência o registro é realizado como despesa da competência, tendo em vista que o pagamento é procedido até o dia 20 do mês subsequente, a contrapartida vai registrada como obrigações operacionais a pagar; (II) não se verificando o trânsito da sentença, a entidade reclassifica a obrigação a pagar em relação a contingência e o valor desembolsado como garantidor da ação, tendo em vista que é realizado o depósito judicial correspondente.

A partir de janeiro de 2015, com a publicação da Lei nº 12.973/14 no diz respeito à tese jurídica do PIS e da COFINS, a entidade passou a recolher as contribuições normalmente, e não mais depositá-las judicialmente. A nova legislação prevê a cobrança desses tributos sobre toda e qualquer receita inerente ao exercício da atividade da empresa ou instituição, tendo sido publicada sob a égide da EC no. 20/1998, que autoriza o legislador a cobrar o PIS e a COFINS sobre essa base (diferentemente do que ocorria com a Lei 9.718/98, publicada anteriormente à EC no. 20/1998, quando a base constitucional para a cobrança de tais contribuições era apenas o faturamento, assim entendido como a receita decorrente da venda de bens e mercadorias e da prestação de serviços). Com relação à Provisão de CSLL, o registro foi realizado em função da reclassificação deste, antes existente no Plano de Benefícios em 2012.

A taxa de carregamento corresponde à aplicação de percentual definido pelo Atuário sobre as contribuições vertidas ao plano, e tem por finalidade custear as despesas administrativas da instituição São Francisco, vinculadas a atividade de previdência. Já a taxa de administração dos investimentos corresponde das despesas relacionadas à Gestão Administrativa dos Investimentos, apuradas segundo a adoção de rateios para cada área de responsabilidade, além, da taxa de administração cobrada por ocasião da concessão dos empréstimos. Com relação a essa última, vem se notando sua redução devido ao menor número de contratos firmados a cada exercício.

7.3.4 Programação Orçamentária

7.3.4.1 Plano de Gestão Administrativa - PGA:

7.3.4.1.1 Consolidado Geral Sintético, em Moeda Constante de Dezembro de 2019:

Pelo quadro abaixo será possível identificar os valores praticados seja na receita ou gastos relativamente ao mesmo período de exercícios anteriores. No presente documento o período é dos valores realizados até dezembro de 2019, estando os valores acumulados em 31/12 de cada ano, todos colocados a valores de dezembro de 2019. Dessa forma, o valor nominal acumulado dos anos anteriores está trazido a valor presente devidamente atualizado pela variação do INPC das datas de suas realizações para a data citada anteriormente.

Colocado segundo o critério contido no parágrafo anterior, as avaliações verticais e horizontais tornam-se poderosos indicadores, permitindo concluir sobre a execução orçamentária, se estas se mantêm, em termos reais, compatíveis com os demais exercícios e qual seu crescimento ou decréscimo.

QUADRO 28. REALIZAÇÃO ORÇAMENTÁRIA MESMO PERÍODO DE EXERCÍCIOS ANTERIORES.

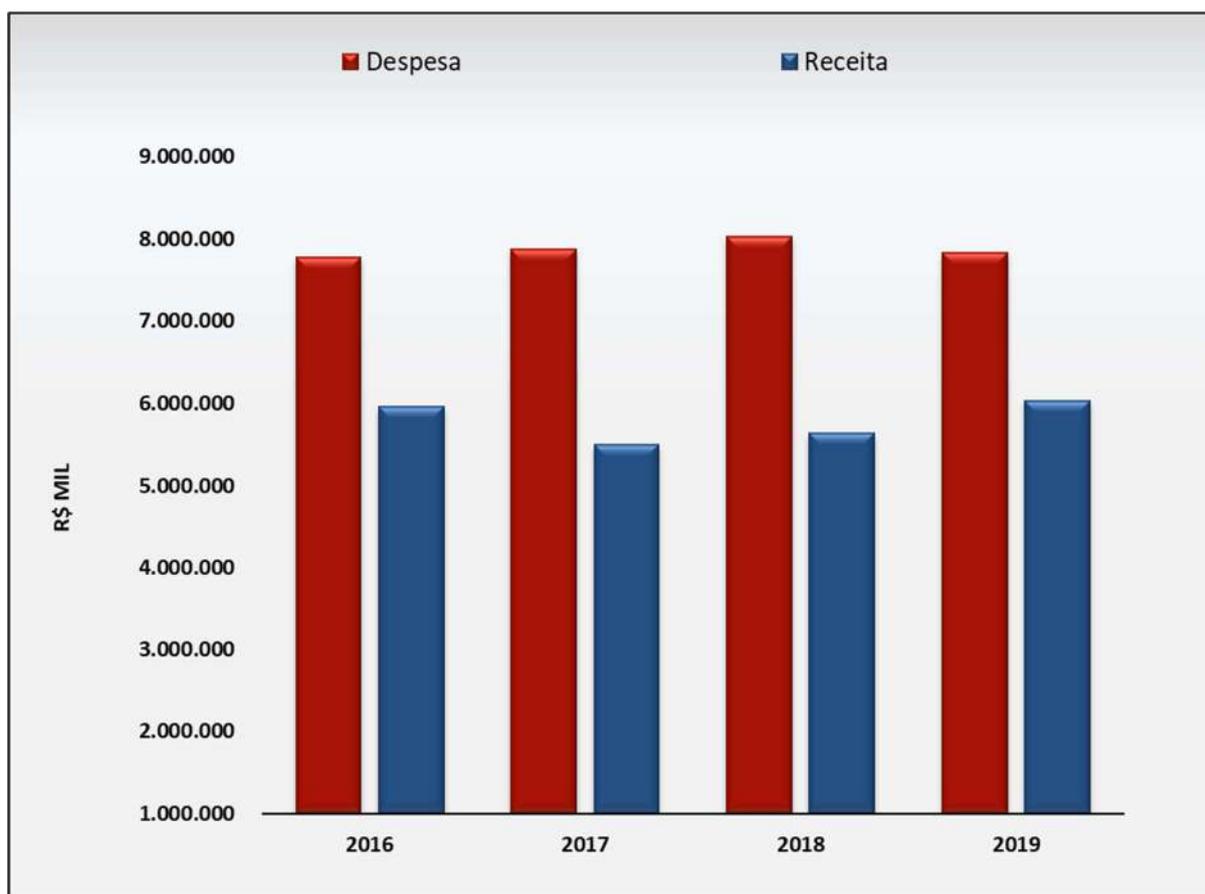
| ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO ANUAL - PGA EM MOEDA CONSTANTE | | | | | | | | | |
|--|-----------------------|------------------|--------------------|------------------|-------------------------|-------------|-------------|--------------------------------|--------------|
| MOEDA DE: | DEZEMBRO | | | | 2.019 | AVALIAÇÃO | | | |
| DESCRIÇÃO | Exercícios Anteriores | | | 2.019 | MÉDIA DE 2016 A 2018 | VERTICAL | | HORIZONTAL EM RELAÇÃO A: | |
| | 2.016 | 2.017 | 2.018 | | | 2018 | 2019 | MÉDIA | 2018 |
| RECEITAS | 5.958.896 | 5.497.298 | 5.637.879 | 6.019.935 | 5.698.024 | 100% | 100% | 6% | 7% |
| GESTÃO PREVIDENCIAL | 2.323.274 | 2.033.078 | 1.102.189 | 1.103.377 | 1.819.514 | 20% | 18% | -39% | 0% |
| CUSTEIO PATROCINADOR(ES) | 908.630 | 790.434 | 412.539 | 414.226 | 703.868 | 37% | 38% | -41% | 0% |
| CUSTEIO PARTICIPANTES | 1.414.644 | 1.242.643 | 689.650 | 689.150 | 1.115.646 | 63% | 62% | -38% | 0% |
| GESTÃO DE INVESTIMENTOS | 3.635.621 | 3.464.220 | 4.535.690 | 4.916.558 | 3.878.510 | 80% | 82% | 27% | 8% |
| CUSTEIO ADMINISTRATIVO | 3.598.073 | 3.433.585 | 4.517.077 | 4.897.090 | 3.849.578 | 100% | 100% | 27% | 8% |
| TAXA ADM. EMPRÉSTIMOS | 37.549 | 30.635 | 18.612 | 19.468 | 28.932 | 0% | 0% | -33% | 5% |
| DESPESAS | 7.408.124 | 7.862.325 | 8.021.260 | 7.824.299 | 7.763.903 | 100% | 100% | 1% | -2% |
| DESPESAS COMUNS | 7.306.508 | 7.792.741 | 7.942.405 | 7.748.288 | 7.680.551 | 99% | 99% | 1% | -2% |
| PESSOAL E ENCARGOS | 5.129.329 | 5.105.290 | 5.093.928 | 4.885.013 | 5.109.516 | 64% | 63% | -4% | -4% |
| DIRIGENTES | 1.504.968 | 1.476.693 | 1.536.017 | 1.354.132 | 1.505.893 | 30% | 28% | -10% | -12% |
| PESSOAL PRÓPRIO | 3.624.361 | 3.628.598 | 3.557.911 | 3.530.881 | 3.603.623 | 70% | 72% | -2% | -1% |
| TREINAMENTOS/CONGR. E SEMINÁRIOS | 33.300 | 34.423 | 51.868 | 48.776 | 39.863 | 1% | 1% | 22% | 0% |
| VIAGENS E ESTADIAS | 53.020 | 48.570 | 57.764 | 53.799 | 53.118 | 1% | 1% | 1% | -7% |
| SERVIÇOS DE TERCEIROS | 1.312.965 | 1.315.740 | 1.237.339 | 1.553.116 | 1.288.681 | 16% | 20% | 21% | 26% |
| CONSULTORIA ATUARIAL | 243.496 | 263.974 | 215.131 | 227.082 | 240.867 | 17% | 15% | -6% | 6% |
| CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS | 2.575 | - | 49.663 | 168.747 | 17.413 | 4% | 11% | 869% | 240% |
| CONSULTORIA JURÍDICA | 274.343 | 179.982 | 70.787 | 82.684 | 175.037 | 6% | 5% | -53% | 17% |
| RECURSOS HUMANOS | 6.291 | 7.035 | 4.102 | 18.379 | 5.809 | 0% | 1% | 216% | 348% |
| INFORMÁTICA | 524.728 | 561.761 | 558.989 | 570.219 | 548.492 | 45% | 37% | 4% | 2% |
| AUDITORIA CONTÁBIL | 20.344 | 19.636 | 27.337 | 41.274 | 22.439 | 2% | 3% | 84% | 51% |
| OUTRAS | 241.189 | 283.351 | 311.331 | 444.730 | 278.623 | 25% | 29% | 60% | 43% |
| DESPESAS GERAIS | 642.510 | 763.108 | 1.042.419 | 746.400 | 816.012 | 13% | 10% | -9% | -28% |
| DEPRECIações E AMORTIZAÇÕES | 128.075 | 122.117 | 93.346 | 86.300 | 114.513 | 1% | 1% | -25% | -8% |
| TRIBUTOS | 7.310 | 403.492 | 365.740 | 374.884 | 258.847 | 5% | 5% | 45% | 3% |
| DESPESAS ESPECÍFICAS | 101.616 | 69.584 | 78.855 | 76.011 | 83.352 | 1% | 1% | -9% | -4% |
| CONSTITUIÇÃO/REVERSÃO DE CONTINGÊNCIAS | - | - | - 188.611 | - 64.854 | | | | | |
| RENDIMENTO DOS INVESTIMENTOS | 2.031.097 | 3.178.378 | 1.435.787 | 1.898.942 | 2.215.087 | - | - | -14% | 32% |
| FUNDO ADMINISTRATIVO | 229.926 | 793.736 | - 1.083.803 | 202.360 | - 20.047 | - | - | -1109% | -119% |

É importante observar que o custeio administrativo teve aumento de 27% sobre a média de 2016 a 2018. As causas dessa elevação estão relacionadas a maior participação do plano CODEPREV na cobertura dos gastos administrativos, primeiro por via do ingresso maior de participantes e maiores percentuais de contribuição do plano, lembrando que a taxa de carregamento do plano atualmente está em 3%. Um segundo motivo advém da forma de cobrança dos custeios, pois, os planos com características BD, sem contribuição, portanto sem taxa de carregamento, para o custeio administrativo, tem na taxa de administração, parcela de recursos retirados dos investimentos dos planos, a forma de contribuir para o pagamento dos serviços administrativos na gestão dos planos. É de bom alvitre salientar que a prática atinge todos os planos, sem exceção. Assim é que se chama a atenção para a inversão da entrada de recursos: - enquanto a arrecadação da Gestão Previdencial reduziu ano a ano, houve aumento na Gestão de Investimento, dito de outra forma, a arrecadação via taxa de carregamento caiu enquanto a taxa de administração cresceu.

Da análise do quadro é possível identificar que as despesas administrativas estão sendo realizadas de acordo com o valor médio calculado de 2016 a 2018, permanecendo inferior em 2% em relação ao exercício de 2018. Houve um aumento significativo nas rubricas “Consultoria dos investimentos” e “Recursos Humanos” em relação à média de 2016 a 2018 e em relação ao ano de 2018. A primeira devido à contratação da Empresa I9 Advisory para realização de consultoria de risco dos investimentos e a segunda refere-se ao pagamento da primeira parcela da elaboração do planejamento estratégico e mapeamento de riscos internos, ambas previstas no orçamento de 2019. Quanto às receitas de custeio dos investimentos, parte que corresponde 82% da receita total em 2019, o aumento sobre 2018 corresponde a 8%. No global há aumento de 6% em relação à média e 7% em relação a 2018, ainda tratando-se da avaliação do grupo das receitas. O conjunto do comportamento dos grupos, cotejando as receitas contra as despesas, permitiu a constituição de Fundo Administrativo, ao final do Exercício, em aproximadamente R\$ 200 mil.

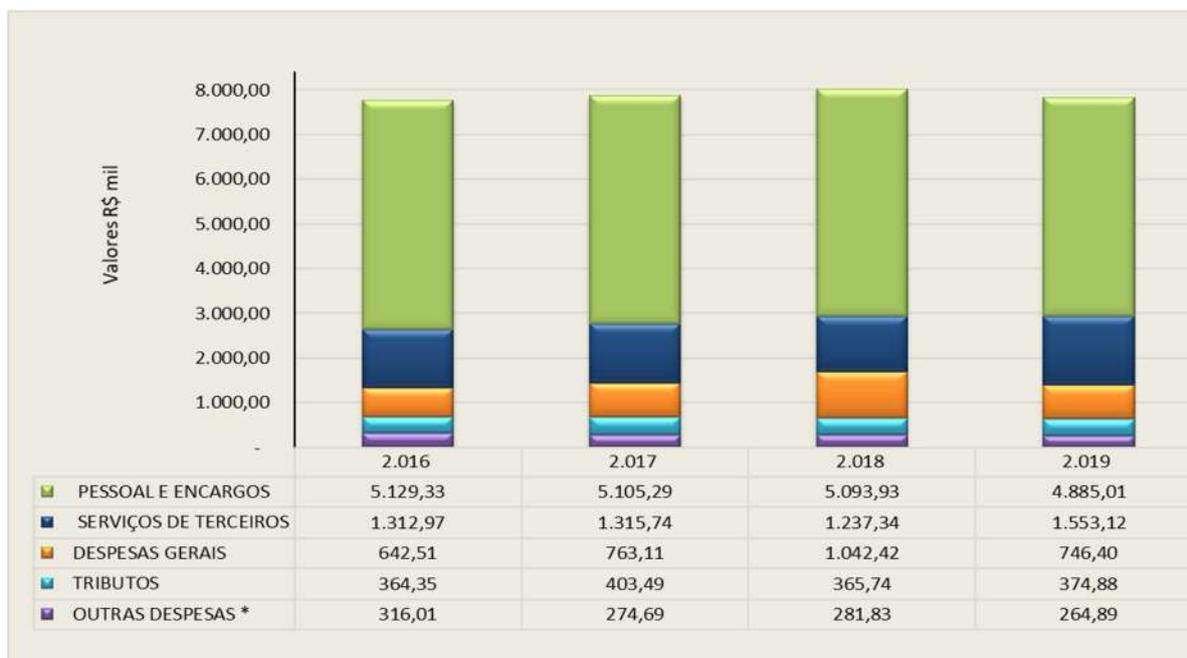
Ainda do confronto das receitas e despesas, o presente exercício se mostra melhor que o ano de 2018, haja vista a formação de Fundo Administrativo em 2019 contra a reversão no citado exercício. Esse comportamento pode ser atribuído à variação positiva dos investimentos motivada pela oscilação da taxa de juros dos títulos públicos marcados a “Mercado” e a retomada da alta do mercado acionário. Deve-se também ao plano CODEPREV em contribuir com o custeio administrativo de forma mais efetiva. O atual estágio da sua capitalização é o que produz a condição dele arcar com suas despesas administrativas dos investimentos e, até mesmo, iniciar a formação de Fundo Administrativo próprio.

Chama a atenção a baixa arrecadação de taxa de administração pelas carteiras de empréstimos, identificando assim que, o valor arrecadado com a atual taxa incidente sobre as concessões não é suficiente para cobrir todo o gasto administrativo com a carteira. Não fica evidente, entretanto ocorre de fato, a retirada de recursos reduzindo as variações positivas, produzidas pelas próprias carteiras dos empréstimos a participantes, quando a contabilidade executa as fases de rateio preconizada na Diretriz Orçamentária para cada exercício.

GRÁFICO 107. RECEITA X DESPESA

GRÁFICO 108. RECEITAS ADMINISTRATIVAS


A redução da receita da gestão previdencial de 2019 em relação aos anos anteriores deve-se fundamentalmente ao saldamento do plano BD. Com a segregação dos participantes ativos dos assistidos, os

primeiros migraram para o plano saldado, os segundos permaneceram no plano BD, é a razão maior ante o fato de que o plano BS é caracterizado como não contributivo, por isso, ele deixa de pagar custeio administrativo, como se sabe, caracterizado como taxa de carregamento. Desde o início de 2018, portanto, as fontes de custeio administrativo via taxa de carregamento ocorrem somente pela participação do plano BD e CODEPREV. Como contrapartida à baixa participação da taxa de carregamento no custeio administrativo, a entidade lançou mão da cobrança da taxa de administração, oriunda dos investimentos dos planos.

GRÁFICO 109.DESPESAS ADMINISTRATIVAS


*Em "OUTRAS DESPESAS" estão contempladas o somatório dos "Treinamentos/Congressos e Seminários"; "Viagens e Estádias"; "Depreciação e Amortização"; e, "Despesas Específicas". Essa simplificação se fez necessária devido ao pequeno valor individual dos grupos, em relação ao total dos gastos, que plotados especificadamente não apareceriam no gráfico de barras.

7.3.4.1.2 Resultado Consolidado, em Moeda Corrente, por Gestão:

Nos quadros a seguir ficarão evidenciadas as transferências de custeios diretamente das variações dos investimentos dos planos de benefícios, quando anteriormente era suportada somente pela taxa de carregamento (sobrecarga administrativa nas contribuições) para a cobertura dos gastos com a gestão administrativa previdencial. A alteração se deveu à ausência de custeio administrativo nos planos BD e BS. O primeiro pelo não ingresso de recursos novos, devido a sua situação peculiar de somente possuir participantes assistidos; o segundo, por se tratar de plano previdenciário não contributivo. A alteração de metodologia só foi possível depois de identificada em 2018 a execução orçamentária, ensejando assim, mudanças nas regras contidas nas Diretrizes Orçamentárias, anualmente apresentadas pela Diretoria Executiva ao Conselho Deliberativo que, como órgão colegiado superior, reconheceu a necessidade da mudança quando as aprovou.

A Fundação revisou os percentuais de rateio, tendo por base as atividades dos centros de custos, movida pelos seguintes fatores: - O crescimento patrimonial do plano CODEPREV; Ausência de previsão de arrecadação de custeio administrativo nos planos BD e BS; e, reequilíbrio entre as fontes de custeio e gastos administrativos incorridos por cada plano. Importante finalizar os apontamentos fazendo lembrar que é função também do processo de orçamentação, identificar os gastos e as fontes de custeio anualmente, como boa prática de governança, haja vista a sempre necessária revisão quantitativa e qualitativa dos gastos.

QUADRO 29. GESTÃO ADMINISTRATIVA PREVIDENCIAL

| EXERCÍCIO | 2018 | 2019 | % |
|--|--------------------|--------------------|------------|
| 1- RESULTADO DA GESTÃO PREVIDENCIAL (a-b) | - 2.374.548 | - 1.972.821 | -17 |
| a) RECEITAS | 1.042.343 | 1.083.994 | 4 |
| Custeio Patrocinadores | 390.060 | 406.161 | 4 |
| Custeio Participantes | 652.283 | 677.833 | 4 |
| b) DESPESAS | 3.416.891 | 3.056.815 | -11 |
| Despesas Comuns | 3.364.953 | 3.019.565 | -10 |
| Pessoal e Encargos | 2.244.681 | 2.145.880 | -4 |
| Dirigentes | 818.433 | 740.411 | -10 |
| Pessoal Próprio | 1.426.248 | 1.405.469 | -1 |
| Treinamentos/Congressos e Seminários | 14.820 | 14.881 | - |
| Viagens e Estadias | 15.060 | 14.094 | -6 |
| Serviços de Terceiros | 454.018 | 475.905 | 5 |
| Serviços de Terceiros Pessoa Jurídica | 454.018 | 475.905 | 5 |
| Consultoria Atuarial | 203.401 | 222.469 | 9 |
| Consultoria Jurídica | 20.809 | 2.233 | -89 |
| Recursos Humanos | 1.564 | 7.263 | 364 |
| Informática | 219.844 | 230.447 | 5 |
| Auditoria Contábil | 8.400 | 13.493 | 61 |
| Despesas Gerais | 498.282 | 282.858 | -43 |
| Depreciações e Amortizações | 35.953 | 34.658 | -4 |
| Tributos | 102.139 | 51.289 | -50 |
| Despesas Específicas | 51.938 | 37.250 | -28 |

QUADRO 30. GESTÃO ADMINISTRATIVA DE INVESTIMENTOS

| EXERCÍCIO | 2018 | 2019 | % |
|---|--------------------|--------------------|-------------|
| 2- RESULTADO DA GESTÃO DE INVESTIMENTOS (a-b) | 181.398 | 374.906 | 107 |
| a) RECEITAS | 4.286.854 | 4.815.960 | 12 |
| Custeio Administrativo | 4.269.260 | 4.796.949 | 12 |
| Taxa de Administração de Empréstimos | 17.594 | 19.011 | 8 |
| b) DESPESAS | 4.105.456 | 4.441.054 | 8 |
| Despesas Comuns | 4.082.894 | 4.403.804 | 8 |
| Pessoal e Encargos | 2.564.254 | 2.639.219 | 3 |
| Dirigentes | 632.184 | 585.342 | -7 |
| Pessoal Próprio | 1.932.070 | 2.053.877 | 6 |
| Treinamentos/Congressos e Seminários | 34.534 | 32.927 | -5 |
| Viagens e Estadias | 39.621 | 44.903 | 13 |
| Serviços de Terceiros | 667.197 | 872.628 | 31 |
| Serviços de Terceiros Pessoa Jurídica | 667.197 | 872.628 | 31 |
| Consultoria de Investimentos | 292.683 | 428.694 | 46 |
| Consultoria Jurídica | 47.932 | 79.767 | 66 |
| Recursos Humanos | 2.346 | 10.895 | 364 |
| Informática | 308.636 | 328.215 | 6 |
| Outras | 15.600 | 25.058 | 61 |
| Despesas Gerais | 481.595 | 448.250 | -7 |
| Depreciações e Amortizações | 52.078 | 49.888 | -4 |
| Tributos | 243.615 | 315.990 | 30 |
| Despesas Específicas | 22.562 | 37.250 | 65 |
| 3- RESULTADO ANTES DO RENDIMENTO DO INVESTIMENTO (1+2) | - 2.193.150 | - 1.597.915 | -27 |
| 4- CONSTITUIÇÃO/REVERSÃO DE CONTINGÊNCIAS | - 180.000 | - 63.735 | -65 |
| 5- RENDIMENTO DO INVESTIMENTO | 1.362.684 | 1.859.014 | 36 |
| 6- FORMAÇÃO DO FUNDO ADMINISTRATIVO (3+4+5) | - 1.010.466 | 197.364 | -120 |

O resultado do PGA propiciou a formação de um fundo administrativo em aproximadamente R\$ 198 mil. Este resultado se deve ao custeio administrativo dos investimentos que estão suportando a redução da receita administrativa previdencial, somado ao rendimento do próprio investimento do PGA que encerrou o ano em aproximadamente R\$1.860 mil.

7.3.4.1.3 Despesas Administrativas por Centro de Custo:

Os quadros abaixo demonstram o acompanhamento orçamentário por unidade de despesa, os denominados centros de custos. Em primeiro plano estão os conselhos deliberativo e fiscal, logo após as 3 unidades consolidadoras de custos, representadas pela Superintendência, Diretoria de Seguridade e Diretoria de Finanças. Depois, desmembradas, cada unidade que se subordinam funcionalmente a cada uma das unidades orgânicas consolidadoras.

a) Conselhos

Demonstra-se a concentração de gastos segundo o organograma empresarial, dos conselhos Deliberativo e Fiscal.

| Grupo de Despesas | Conselho Deliberativo | | | Grupo de Despesas | Conselho Fiscal | | |
|-------------------|-----------------------|------------------|------------|-------------------|------------------|------------------|-------------|
| | Orçado | Realizado | % | | Orçado | Realizado | % |
| Treinamentos | 8.502,12 | 14.742,60 | 73% | Treinamentos | 17.304,24 | 8.242,60 | -52% |
| Viagens/Estadias | 15.991,71 | 16.064,24 | - | Viagens/Estadias | 11.603,71 | 11.327,00 | -2% |
| Despesas Gerais | 2.610,71 | 2.624,38 | 1% | Despesas Gerais | 2.093,66 | 7.470,00 | 257% |
| TOTAL | 27.104,54 | 33.431,22 | 23% | TOTAL | 31.001,61 | 27.039,60 | -13% |

b) Diretoria Executiva

Neste item demonstra-se a concentração de gastos segundo o organograma empresarial, no nível de acumulação dos órgãos pertencentes a Diretoria Executiva.

TABELA 44.GASTOS CONSOLIDADOS DIREX

| Grupo de Despesas | Superintendência | | | Diretoria de Finanças | | | Diretoria de Seguridade | | |
|-------------------------|---------------------|---------------------|-----------|-----------------------|---------------------|------------|-------------------------|---------------------|-------------|
| | Orçado | Realizado | % | Orçado | Realizado | % | Orçado | Realizado | % |
| Pessoal e Encargos | 1.410.474,74 | 1.386.112,01 | -2% | 1.210.057,23 | 1.223.844,55 | 1% | 2.442.799,81 | 2.175.142,80 | -11% |
| Treinamentos | 35.256,96 | 27.095,20 | -23% | 11.956,86 | 9.425,60 | -21% | 15.654,06 | 11.286,80 | -28% |
| Viagens/Estadias | 35.465,45 | 31.290,78 | -12% | 21.790,43 | 15.006,06 | -31% | 11.368,74 | 6.459,97 | -43% |
| Serviços de Terceiros | 127.238,64 | 152.379,44 | 20% | 871.192,57 | 677.282,56 | -22% | 556.411,22 | 525.111,48 | -6% |
| Despesas Gerais | 168.530,27 | 162.353,03 | -4% | 183.523,15 | 182.865,07 | 0% | 568.495,75 | 460.389,30 | -19% |
| Depreciação/Amortização | 3.496,41 | 4.270,25 | 22% | 3.107,52 | 2.652,99 | -15% | 83.212,20 | 77.622,88 | -7% |
| Tributos | - | 52.290,78 | - | 234.337,61 | 227.990,07 | -3% | 85.584,74 | 86.997,87 | 2% |
| TOTAL | 1.780.462,47 | 1.815.791,49 | 2% | 2.535.965,37 | 2.339.066,90 | -8% | 3.763.526,52 | 3.343.011,10 | -11% |

1) Superintendência

Neste item demonstra-se os gastos segundo o funcionograma das áreas subordinadas ao centro de custo título do item.

TABELA 45.DETALHAMENTO DOS CENTROS DE CUSTOS SUBORDINADOS

| Grupo de Despesas | Diretor Superintendente | | |
|-------------------------|-------------------------|-------------------|------------|
| | Orçado | Realizado | % |
| Pessoal e Encargos | 653.653,32 | 593.764,87 | -9% |
| Treinamentos | - | 600,00 | - |
| Viagens/Estadias | 1.044,85 | - | - |
| Serviços de Terceiros | 45.731,86 | 41.330,83 | -10% |
| Despesas Gerais | 121.854,74 | 123.868,45 | 2% |
| Depreciação/Amortização | 399,00 | 435,35 | 9% |
| TOTAL | 822.683,77 | 759.999,50 | -8% |

| Grupo de Despesas | Assessoria | | | Secretária | | | Gerente Contabil | | | Contabilidade | | |
|-------------------------|-------------------|-------------------|-----------|-------------------|-------------------|-----------|-------------------|-------------------|------------|-------------------|-------------------|------------|
| | Orçado | Realizado | % | Orçado | Realizado | % | Orçado | Realizado | % | Orçado | Realizado | % |
| Pessoal e Encargos | 264.613,88 | 269.338,11 | 2% | 102.164,93 | 105.131,36 | 3% | 198.298,18 | 208.816,30 | 5% | 191.744,43 | 209.061,37 | 9% |
| Treinamentos | - | 780,00 | - | - | - | - | 3.766,80 | 960,00 | - | 5.683,80 | 1.770,00 | -69% |
| Viagens/Estadias | 2.370,40 | - | - | - | - | - | 2.227,39 | 1.957,25 | -12% | 2.227,39 | 1.942,29 | -13% |
| Serviços de Terceiros | 4.387,32 | 4.884,51 | 11% | 4.395,76 | 4.884,59 | 11% | 32.905,76 | 48.532,85 | 47% | 39.817,94 | 52.746,66 | 32% |
| Despesas Gerais | 5.220,14 | 4.507,57 | -14% | 6.384,12 | 6.292,27 | -1% | 22.471,14 | 10.543,22 | -53% | 7.895,76 | 7.047,14 | -11% |
| Depreciação/Amortização | 835,06 | 647,78 | -22% | 643,15 | 642,15 | - | 828,89 | 894,90 | 8% | 790,31 | 1.650,07 | 109% |
| Tributos | - | - | - | - | - | - | - | 52.290,78 | - | - | - | - |
| TOTAL | 277.426,80 | 280.157,97 | 1% | 113.587,96 | 116.950,37 | 3% | 260.498,16 | 323.995,30 | 24% | 248.159,63 | 274.217,53 | 11% |

2) Diretoria de Seguridade

Neste item demonstra-se os gastos segundo o funcionograma das áreas subordinadas ao centro de custo título do item.

Com relação ao centro de custo TI, lembra-se por oportuno que no quadro de colaboradores da entidade o serviço de infraestrutura de TI é prestado por pessoa jurídica e, dessa forma, não há gastos com pessoal por parte da entidade.

TABELA 46.DETALHAMENTO DOS CENTROS DE CUSTOS SUBORDINADOS

| Grupo de Despesas | Diretor de Seguridade | | |
|-------------------------|-----------------------|-------------------|-------------|
| | Orçado | Realizado | % |
| Pessoal e Encargos | 744.022,43 | 594.261,19 | -20% |
| Treinamentos | - | 7.446,80 | - |
| Viagens/Estadias | 1.982,51 | 2.630,54 | 33% |
| Serviços de Terceiros | 4.856,96 | 4.884,59 | 1% |
| Despesas Gerais | 18.942,84 | 17.385,47 | -8% |
| Depreciação/Amortização | 210,98 | 349,57 | 66% |
| Tributos | - | - | - |
| TOTAL | 770.015,72 | 626.958,16 | -19% |

| Grupo de Despesas | Gerente Administrativo | | | Geral | | | Tesouraria | | | TI | | |
|-------------------------|------------------------|-------------------|-------------|---------------------|---------------------|-----------|-------------------|-------------------|-------------|------------------|------------------|------------|
| | Orçado | Realizado | % | Orçado | Realizado | % | Orçado | Realizado | % | Orçado | Realizado | % |
| Pessoal e Encargos | 313.349,96 | 272.935,43 | -13% | 451.737,58 | 580.440,39 | 28% | 100.095,09 | 80.319,47 | -20% | - | - | - |
| Treinamentos | 5.871,06 | 780,00 | -87% | 3.132,00 | 630,00 | -80% | 2.817,00 | 450,00 | -84% | - | - | - |
| Viagens/Estadias | 493,20 | - | - | 1.587,21 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Serviços de Terceiros | 7.817,24 | 9.982,84 | 28% | 75.657,14 | 101.517,99 | 34% | 36.039,18 | 22.827,54 | -37% | 34.485,17 | 43.107,72 | 25% |
| Despesas Gerais | 15.208,35 | 8.908,26 | -41% | 420.564,89 | 337.192,85 | -20% | 6.945,56 | 6.666,85 | -4% | 4.019,21 | 5.198,15 | 29% |
| Depreciação/Amortização | 3.864,58 | 4.553,08 | 18% | 63.281,73 | 57.136,79 | -10% | 633,86 | 785,26 | 24% | 12.599,92 | 12.209,42 | -3% |
| TOTAL | 346.604,39 | 297.159,61 | -14% | 1.015.960,55 | 1.076.918,02 | 6% | 146.530,69 | 111.049,12 | -24% | 51.104,30 | 60.515,29 | 18% |

| Grupo de Despesas | Gerente de Benefícios | | | Arrecadação | | | Benefícios | | |
|-------------------------|-----------------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------------|-------------|
| | Orçado | Realizado | % | Orçado | Realizado | % | Orçado | Realizado | % |
| Pessoal e Encargos | 355.486,63 | 337.212,26 | -5% | 376.422,69 | 296.642,02 | -21% | 101.685,43 | 13.332,04 | -87% |
| Treinamentos | 1.917,00 | 780,00 | -59% | 1.917,00 | 1.200,00 | -37% | - | - | - |
| Viagens/Estadias | 6.237,82 | 2.388,61 | -62% | 708,00 | 1.440,82 | 104% | 360,00 | - | - |
| Serviços de Terceiros | 313.719,78 | 232.452,14 | -26% | 49.900,92 | 55.314,45 | 11% | 33.934,83 | 55.024,21 | 62% |
| Despesas Gerais | 32.664,44 | 28.601,64 | -12% | 8.686,64 | 7.360,34 | -15% | 61.463,82 | 49.075,74 | -20% |
| Depreciação/Amortização | 518,09 | 189,44 | -63% | 1.807,70 | 2.399,32 | 33% | 295,34 | - | -100% |
| Tributos | 85.584,74 | 86.997,87 | 2% | - | - | - | - | - | - |
| TOTAL | 796.128,50 | 688.621,96 | -14% | 439.442,95 | 364.356,95 | -17% | 197.739,42 | 117.431,99 | -41% |

3) Diretoria de Finanças

Neste item demonstra-se os gastos segundo o funcionograma das áreas subordinadas ao centro de custo título do item.

TABELA 47.DETALHAMENTO DOS CENTROS DE CUSTOS SUBORDINADOS

| Grupo de Despesas | Diretor de Finanças | | |
|-------------------------|---------------------|-------------------|-----------|
| | Orçado | Realizado | % |
| Pessoal e Encargos | 434.268,77 | 471.609,10 | 9% |
| Treinamentos | 7.935,66 | 4.541,30 | -43% |
| Viagens/Estadias | 12.812,01 | 7.900,68 | -38% |
| Serviços de Terceiros | 5.359,34 | 5.582,27 | 4% |
| Despesas Gerais | 19.111,32 | 18.797,19 | -2% |
| Depreciação/Amortização | 1.088,96 | 1.008,58 | -7% |
| Tributos | - | - | - |
| TOTAL | 480.576,06 | 509.439,12 | 6% |

| Grupo de Despesas | Gerente de Finanças | | | Imóveis | | | Mercado de Capitais | | | Empréstimos | | |
|-------------------------|---------------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------------|------------|---------------------|-------------------|-----------|-------------------|-------------------|-----------|
| | Orçado | Realizado | % | Orçado | Realizado | % | Orçado | Realizado | % | Orçado | Realizado | % |
| Pessoal e Encargos | 316.102,26 | 323.124,13 | 2% | 111.189,82 | 69.042,40 | -38% | 152.504,50 | 166.922,03 | 9% | 195.991,88 | 193.146,89 | -1% |
| Treinamentos | 4.021,20 | 3.471,30 | -14% | - | - | - | - | 1.413,00 | - | - | - | - |
| Viagens/Estadias | 8.978,42 | 7.105,38 | -21% | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Serviços de Terceiros | 400.689,57 | 161.708,48 | -60% | 56.879,18 | 92.534,21 | 63% | 368.756,97 | 376.400,90 | 2% | 39.507,51 | 41.056,70 | 4% |
| Despesas Gerais | 33.843,03 | 42.003,19 | 24% | 6.863,85 | 7.070,26 | 3% | 116.106,83 | 107.279,90 | -8% | 7.598,12 | 7.714,53 | 2% |
| Depreciação/Amortização | 695,86 | 789,37 | 13% | 575,66 | 436,64 | -24% | 563,04 | 234,40 | -58% | 184,00 | 184,00 | 0% |
| Tributos | 234.337,61 | 227.990,07 | -3% | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| TOTAL | 998.667,95 | 766.191,92 | -23% | 175.508,51 | 169.083,51 | -4% | 637.931,34 | 652.250,23 | 2% | 243.281,51 | 242.102,12 | 0% |

7.3.4.1.4 Orçado X Realizado Administrativo, sintético por Plano:

QUADRO 31. PLANO DE BENEFÍCIO I

| Descrição | 2º Semestre | | |
|---|---------------|---------------|-------------|
| | Orçado | Realizado | % |
| A) Constituição/Reversão Fundo Administrativo (1+2) | -558 | 36 | -107 |
| 1. Receitas | 2.940 | 3.225 | 10 |
| Custeio Administrativo Previdencial | 192 | 233 | 22 |
| Custeio Administrativo de Investimentos | 1.968 | 1.911 | -3 |
| Fluxo dos Investimentos | 779 | 1.081 | 39 |
| 2. Despesas | -3.498 | -3.189 | -9 |
| Despesa Administrativa Previdencial | -1.522 | -1.297 | -15 |
| Despesa Administrativa de Investimentos | -1.976 | -1.892 | -4 |

O desvio dos gastos entre orçado e realizado é 9% menor nas despesas, em contrapartida as receitas que ficaram em torno de 10% maior do que orçado. Esse comportamento permitiu que houvesse a constituição de fundo administrativo do plano BD em R\$ 36 mil, ou seja, as fontes de receitas foram suficientes para pagar os gastos realizados sem que se necessitasse recorrer aos recursos depositados no fundo administrativo.

QUADRO 32. CODEPREV

| Descrição | 2º Semestre | | |
|--|---------------|---------------|-----------|
| | Orçado | Realizado | % |
| A) Constituição/Reversão Fundo Administrativo (1+2) | 82 | 109 | 32 |
| 1. Receitas | 2.613 | 2.477 | -5 |
| Custeio Administrativo Previdencial | 804 | 851 | 6 |
| Custeio Administrativo de Investimentos | 1.809 | 1.626 | -10 |
| 2. Despesas | -2.531 | -2.368 | -6 |
| Despesa Administrativa Previdencial | -1.193 | -1.098 | -8 |
| Despesa Administrativa de Investimentos | -1.338 | -1.270 | -5 |

QUADRO 33. BENEFÍCIO SALDADO

| Descrição | 2º Semestre | | |
|--|---------------|---------------|-------------|
| | Orçado | Realizado | % |
| A) Constituição/Reversão Fundo Administrativo (1+2) | -734 | 52 | -107 |
| 1. Receitas | 1.318 | 2.057 | 56 |
| Custeio Administrativo Previdencial | - | - | - |
| Custeio Administrativo de Investimentos | 1.318 | 1.279 | -3 |
| Fluxo dos Investimentos | - | 778 | - |
| 2. Despesas | -2.051 | -2.005 | -2 |
| Despesa Administrativa Previdencial | -727 | -726 | - |
| Despesa Administrativa de Investimentos | -1.325 | -1.279 | -3 |

Houve desvio na receita de 56% proveniente do fluxo dos investimentos. Justifica-se pelo fato de o resultado os investimentos ter sido orçado em sua totalidade no plano BD.

Resultado da Política de Investimentos do PGA, por Plano de Benefício:

QUADRO 34. PLANO DE BENEFÍCIO I

| Descrição | 2º Semestre | | |
|--|-------------|--------------|------------|
| | Orçado | Realizado | % |
| A) Fluxo Positivo dos Investimentos | 464 | 1.107 | 139 |
| 1. Receita Bruta dos Investimentos | 464 | 1.107 | 139 |
| Títulos Públicos | 438 | 989 | 126 |
| Fundos de Investimento | 26 | 118 | 354 |

CODEPREV

Em face do pequeno valor do Fundo Administrativo não é possível elaborar um quadro para a sua apresentação diante do fato dele estar expresso em R\$ mil.

QUADRO 35. BENEFÍCIO SALDADO

| Descrição | 2º Semestre | | |
|--|-------------|------------|------------|
| | Orçado | Realizado | % |
| A) Fluxo Positivo dos Investimentos | 315 | 751 | 138 |
| 1. Receita Bruta dos Investimentos | 315 | 751 | 138 |
| Títulos Públicos | 297 | 671 | 126 |
| Fundos de Investimento | 18 | 80 | 344 |

7.3.4.1.5 Indicadores Projetados para o Ano:

TABELA 48.BASE DAS RECEITAS E DESPESAS

| Descrição | 2019 | |
|---------------------------|---------------|-----------------|
| | Orçado Anual | Realizado Anual |
| Adições | 39.851 | 42.263 |
| Deduções | 55.332 | 55.896 |
| Total | 95.183 | 98.160 |
| Custeio Previdencial | 996 | 1.084 |
| Custeio dos Investimentos | 5.095 | 4.816 |
| Total | 6.091 | 5.900 |
| Gastos Previdenciais | 3.442 | 3.057 |
| Gastos dos Investimentos | 4.638 | 4.441 |
| Total | 8.080 | 7.498 |
| Participantes Totais | 2019 | |
| | Orçado | Realizado |
| | 2.205 | 2.125 |

Comentários:

A quantidade de participantes é a última disponível.

TABELA 49.BASE PARA OS RECURSOS GARANTIDORES DOS PLANOS DE BENEFÍCIOS

| ATIVO | Orçado | Realizado |
|-----------------------|---------|-----------|
| Recursos Garantidores | 861.415 | 916.442 |
| TOTAL | - | 968.833 |

QUADRO 36. RESULTADO DOS INDICADORES ESTIMADOS

| INDICADORES ESTIMADOS PARA 2019 - HIPÓTESE ORÇAMENTÁRIA | Orçado | Realizado | Limites |
|---|--------|-----------|---------|
| Custeio administrativo total em relação as adições mais deduções - Tx. Carregamento - % | 6,40 | 6,01 | 9,00 |
| Custeio administrativo total em relação aos recursos garantidores - Tx. Administração - % | 0,71 | 0,64 | 1,00 |
| Custo administrativo total em relação ao ativo liq. total - % | 0,94 | 0,77 | 1,20 |
| Custo administrativo previdencial por número de participantes - R\$ | 1.561 | 1.439 | 2.300 |
| Custo administrativo de investimentos em relação aos recursos garantidores - % | 0,59 | 0,53 | 1,00 |

| INDICADORES ESTIPULADOS NO REGULAMENTO DO PGA - 2019 | Orçado | Realizado | % |
|---|---------------|---------------|------------|
| Custo com serviços de terceiros em relação às despesas administrativas - % | 19 | 18 | -5 |
| Treinamento por áreas (1+2) - R\$ | 37.062 | 24.822 | -33 |
| 1- Gerência | 29.126 | 11.454 | -61 |
| a) Administrativa | 11.820 | 1.860 | -84 |
| b) Previdencial | 3.834 | 1.980 | -48 |
| c) Investimentos | 4.021 | 4.884 | 21 |
| d) Contabilidade | 9.451 | 2.730 | -71 |
| 2- Diretoria | 7.936 | 13.368 | 68 |
| a) Superintendente | - | 1.380 | - |
| b) Seguridade | - | 7.447 | - |
| c) Investimentos | 7.936 | 4.541 | -43 |
| 3 - Conselhos | 25.806 | 22.985 | -11 |
| a) Deliberativo | 8.502 | 14.743 | 73 |
| b) Fiscal | 17.304 | 8.243 | -52 |

QUADRO 37. INDICADORES GASTOS ADMINISTRATIVOS – FONTE PREVIC

| DESCRIÇÃO | 2018 | 2019 |
|---------------------------|-------|-------|
| Despesa Total/Ativo Total | 0,90% | 0,77% |
| Despesas/Receitas | 1,41% | 1,27% |
| Despesa Total per capita | 3.404 | 3.528 |

7.3.4.2 Orçado e Realizado dos Planos de Benefícios:

7.3.4.2.1 Plano de Benefício Definido I - BD:

QUADRO 38. EVOLUÇÃO DA RESERVA

| Descrição | 2º Semestre | | |
|---|---------------|---------------|-------------|
| | Orçado | Realizado | % |
| A) Déficit/Superávit (1+2+3+4+5) | -5.809 | 13.145 | -326 |
| 1. Adições | 8.924 | 10.335 | 16 |
| 2. Deduções | -37.298 | -43.136 | 16 |
| 3. Custeio Previdencial | -192 | -233 | 22 |
| 4. Fluxo dos Investimentos | 27.364 | 69.368 | 154 |
| 5. Provisões Matemáticas | - 4.607 | -23.190 | 403 |

QUADRO 39. RESULTADOS POR GRUPOS DE ATIVOS

| Descrição | 2º Semestre | | |
|--|---------------|---------------|------------|
| | Orçado | Realizado | % |
| A) Fluxo Positivo dos Investimentos (1+2) | 27.364 | 69.368 | 154 |
| 1. Receita Bruta dos Investimentos | 29.332 | 71.279 | 143 |
| Títulos Públicos | 20.326 | 36.153 | 78 |
| Créditos Privados e Depósitos | 1.571 | 1.322 | -16 |
| Fundo de Liquidez | 175 | 559 | 220 |
| Ações (Em Fundos) | 6.645 | 32.179 | 384 |
| FIDCS | - | -565 | - |
| Participações | - | 1.351 | - |
| Empréstimos | 615 | 496 | -19 |
| Imóveis | - | -216 | - |
| 2. Total Custeio Investimento | -1.968 | -1.911 | -3 |
| Custeio Gestão Adm Investimento | -1.968 | -1.892 | -4 |
| Custeio Empréstimo | - | -19 | - |

7.3.4.2.2 Codeprev:

QUADRO 40. EVOLUÇÃO DA RESERVA

| Descrição | 2º Semestre | | |
|---|-------------|-----------|-----|
| | Orçado | Realizado | % |
| A) Déficit/Superávit (1+2+3+4+5) | - | - | - |
| 1. Adições | 26.799 | 28.320 | 6 |
| 2. Deduções | - | -7.826 | - |
| 3. Custeio Previdencial | -804 | -851 | 6 |
| 4. Fluxo dos Investimentos | 10.253 | 30.350 | 196 |
| 5. Fundos Previdenciais | -36.248 | -44.038 | 21 |

QUADRO 41. RESULTADOS POR GRUPOS DE ATIVOS

| Descrição | 2º Semestre | | |
|--|---------------|---------------|------------|
| | Orçado | Realizado | % |
| A) Fluxo Positivo dos Investimentos (1+2) | 10.253 | 30.350 | 196 |
| 1. Receita Bruta dos Investimentos | 12.062 | 31.976 | 165 |
| Títulos Públicos | 11.358 | 25.109 | 121 |
| Fundo de Liquidez | 130 | 382 | 194 |
| Ações (Em Fundos) | 574 | 6.485 | 1029 |
| 2. Total Custeio Investimento | -1.809 | -1.626 | -10 |
| Custeio Gestão Adm Investimento | -1.809 | -1.626 | -10 |

7.3.4.2.3 Benefício Saldado:

QUADRO 42. EVOLUÇÃO DA RESERVA

| Descrição | 2º Semestre | | |
|---|---------------|---------------|-------------|
| | Orçado | Realizado | % |
| A) Déficit/Superávit (1+2+3+4+5) | -8.993 | 11.837 | -232 |
| 1. Adições | 4.128 | 3.608 | -13 |
| 2. Deduções | -18.034 | -4.937 | -73 |
| 4. Fluxo dos Investimentos | 20.857 | 44.702 | 114 |
| 5. Provisões Matemáticas | -15.944 | -31.536 | 98 |

Houve um excesso de precaução quanto à possibilidade de saída de recursos quando das premissas orçamentárias, as quais não se confirmaram.

QUADRO 43. RESULTADOS POR GRUPOS DE ATIVOS

| Descrição | 2º Semestre | | |
|--|---------------|---------------|------------|
| | Orçado | Realizado | % |
| A) Fluxo Positivo dos Investimentos (1+2) | 20.857 | 44.702 | 114 |
| 1. Receita Bruta dos Investimentos | 22.174 | 45.981 | 107 |
| Títulos Públicos | 16.670 | 21.335 | 28 |
| Créditos Privados e Depósitos | 856 | 687 | -20 |
| Fundo de Liquidez | 94 | 288 | 206 |
| Ações (Em Fundos) | 4.508 | 23.020 | 411 |
| FIDCS | - | -408 | - |
| Participações | - | 916 | - |
| Empréstimos | 46 | 289 | 531 |
| Imóveis | - | -147 | - |
| 2. Total Custeio Investimento | -1.318 | -1.279 | -3 |
| Custeio Gestão Adm Investimento | -1.318 | -1.279 | -3 |

