



RELATÓRIO GERENCIAL

2º TRIMESTRE DE 2021



CONSELHO DELIBERATIVO

TITULARES:

Maurício Pietro da Rocha (Presidente)

Carlos Hermínio de Aguiar Oliveira

Demétrios Pascoal de Almeida Rocha

Cícero Aldemi Leôncio de Sousa

Tania Maria Nunes de Almeida

José Ribamar Cantanhede

CONSELHO FISCAL

TITULARES:

Rita Ramos Damasceno (Presidente)

Lindomar Leitão de Assis

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 DAS PATROCINADORAS PARTICIPANTES E NÃO PARTICIPANTES DOS PLANOS E AUTOPATROCINADOS.....	16
2	COMPORTAMENTO ECONÔMICO E VARIÁVEIS MACROECONÔMICAS.....	19
2.1	ASPECTOS GERAIS DE MERCADO.....	19
2.1.1	Cenário Econômico.....	19
2.1.2	Variáveis Macroeconômicas Internas.....	24
2.1.2.1	TAXA BÁSICA DE JUROS DA ECONOMIA - SELIC.....	24
2.1.2.2	TAXAS DE INFLAÇÃO - 2º TRIMESTRE 2021.....	25
2.1.2.3	TAXA REAL DE JUROS - 2º TRIMESTRE DE 2021.....	26
2.1.2.4	TAXA DE CÂMBIO - 2020/2021.....	27
2.1.3	AVALIAÇÃO dos FUNDOS de INVESTIMENTOS ALOCADOS.....	27
2.1.3.1	HISTÓRICO.....	27
2.1.3.2	FUNDOS DE INVESTIMENTOS EM AÇÕES - FIA.....	30
2.1.3.3	FUNDOS DE INVESTIMENTOS EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS - MULTIMERCADO.....	32
2.1.3.4	FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA.....	33
2.1.3.5	INDICADORES FINANCEIROS - 2º TRIMESTRE DE 2021.....	37
2.2	MERCADO FINANCEIRO E DE CAPITAIS:.....	37
2.2.1	Renda Fixa.....	37
2.2.2	Renda Variável.....	38
2.2.3	Segmento de Investimentos Estruturados.....	38
2.2.3.1	ENERGIA PCH - FIP / PROJETO JURUENA.....	39
2.2.3.2	GERAÇÃO DE ENERGIA FIP MULTISTRATÉGIA.....	40
2.2.3.3	FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO - OCCAM RETORNO ABSOLUTO/FICFI.....	41
2.2.4	Segmento Imobiliário.....	41
2.2.4.1	EMPREENHIMENTO FERNANDEZ PLAZA - SALVADOR - BA.....	41
2.2.5	Ativo Total Consolidado sob Gestão da SÃO FRANCISCO.....	42
3	DEMONSTRAÇÃO CONTÁBIL CONSOLIDADA.....	43
4	PLANO DE BENEFÍCIOS I – BENEFÍCIO DEFINIDO – BD.....	45
4.1	PREVIDENCIAL.....	45
4.1.1	Receitas Previdenciárias.....	45
4.1.2	Despesas Previdenciárias.....	46
4.2	INVESTIMENTO.....	47
4.2.1	Performance do Plano I - BD - Descontada da Meta Atuarial.....	47
4.2.2	Enquadramento Legal - Política de Investimento.....	48
4.2.3	Rentabilidade.....	48
4.2.4	Detalhamento por Segmento.....	50
4.2.4.1	RENDA FIXA.....	50
4.2.4.2	RENDA VARIÁVEL.....	52
4.2.4.3	ESTRUTURADO.....	56
4.2.4.4	IMOBILIÁRIO.....	58
4.2.4.5	OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES - EMPRÉSTIMOS.....	60
4.2.4.6	SEGMENTO DE INVESTIMENTOS NO EXTERIOR.....	63
4.2.5	Controle de Avaliação de Riscos.....	64
4.2.6	Operações Cursadas em 2021:.....	65
4.2.7	<i>Duration</i> do Plano.....	66
4.2.8	Acompanhamento Orçamentário:.....	67
4.3	CONTÁBIL.....	72
4.3.1	Composição do Ativo.....	72

4.3.1.1	<i>GESTÃO PREVIDENCIAL</i>	72
4.3.1.2	<i>GESTÃO ADMINISTRATIVA</i>	72
4.3.1.3	<i>GESTÃO DE INVESTIMENTOS</i>	72
4.3.2	Composição do Passivo	74
4.3.2.1	<i>GESTÃO PREVIDENCIAL</i>	74
4.3.2.2	<i>GESTÃO DOS INVESTIMENTOS</i>	74
4.3.2.3	<i>EXIGÍVEL CONTINGENCIAL</i>	74
4.3.2.4	<i>PATRIMÔNIO SOCIAL</i>	74
4.3.2.5	<i>FUNDOS</i>	75
5	PLANO DE BENEFÍCIOS II - CODEPREV	76
5.1	PREVIDENCIAL	76
5.1.1	Receitas Previdenciárias	76
5.1.2	Despesas Previdenciárias	77
5.2	INVESTIMENTO	77
5.2.1	Performance do Codeprev x Taxa Indicativa	78
5.2.2	Enquadramento - Política de Investimento	80
5.2.3	Rentabilidade	81
5.2.4	Detalhamento por Segmento	83
5.2.5	Controle de Avaliação de Riscos	91
5.2.6	Operações Cursadas - 2021	92
5.2.7	Duration	93
5.2.8	Acompanhamento Orçamentário	94
5.3	CONTÁBIL	98
5.3.1	Composição do Ativo	98
5.3.1.1	<i>GESTÃO PREVIDENCIAL</i>	98
5.3.1.2	<i>GESTÃO ADMINISTRATIVA</i>	98
5.3.1.3	<i>GESTÃO DE INVESTIMENTOS</i>	98
5.3.2	Composição do Passivo	99
5.3.2.1	<i>GESTÃO PREVIDENCIAL</i>	99
5.3.2.2	<i>GESTÃO DOS INVESTIMENTOS</i>	100
5.3.2.3	<i>PATRIMÔNIO SOCIAL</i>	100
5.3.2.4	<i>FUNDOS</i>	100
6	PLANO DE BENEFÍCIOS III - SALDADO	103
6.1	RECEITAS	103
6.1.1	Dívida Codevasf	103
6.2	DESPESAS PREVIDENCIÁRIAS	103
6.3	INVESTIMENTO	104
6.3.1	Performance do Plano III/BSaldado - Descontada da Meta Atuarial	104
6.3.2	Enquadramento	105
6.3.2.1	<i>POLÍTICA DE INVESTIMENTO</i>	105
6.3.3	Rentabilidade	106
6.3.4	Detalhamento por Segmento	108
6.3.4.1	<i>RENDA FIXA</i>	108
6.3.4.2	<i>RENDA VARIÁVEL</i>	110
6.3.4.3	<i>INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS</i>	115
6.3.4.4	<i>IMOBILIÁRIO</i>	117
6.3.4.5	<i>OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES - EMPRÉSTIMOS</i>	119
6.3.4.6	<i>SEGMENTO DE INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</i>	120
6.3.5	Controle de Avaliação de Riscos	122
6.3.6	Operações Cursadas - 2021	123

6.3.7	Duration do Plano	124
6.3.8	Acompanhamento Orçamentário	125
6.4	CONTÁBIL	130
6.4.1	Composição do Ativo	130
6.4.1.1	GESTÃO PREVIDENCIAL	130
6.4.1.2	GESTÃO ADMINISTRATIVA	130
6.4.1.3	GESTÃO DE INVESTIMENTOS	130
6.4.2	Composição do Passivo	132
6.4.2.1	GESTÃO PREVIDENCIAL	132
6.4.2.2	GESTÃO DOS INVESTIMENTOS	132
6.4.2.3	EXIGÍVEL CONTINGENCIAL	132
6.4.2.4	PATRIMÔNIO SOCIAL	132
6.4.2.5	FUNDOS	133
7	PLANO DE GESTÃO ADMINISTRATIVA – PGA	134
7.1	ADMINISTRAÇÃO	134
7.1.1	Aspectos Gerais da Gestão	134
7.1.1.1	RECEITAS	134
7.1.1.2	DESPESAS	136
7.1.1.2.1	Limites:	136
7.1.1.2.2	Medidas de Otimização dos Recursos Destinados às Despesas Administrativas	136
7.1.1.3	CUSTEIO	139
7.1.1.4	FUNDO ADMINISTRATIVO	139
7.1.1.5	EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA	140
7.2	INVESTIMENTO	141
7.2.1	Enquadramento	141
7.2.2	Rentabilidade	142
7.2.2.1	SEGMENTO DE RENDA FIXA	144
7.2.2.2	RENDA VARIÁVEL	145
7.2.2.3	INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS	150
7.2.2.4	IMOBILIÁRIO	151
7.2.3	Controle de Avaliação de Riscos	153
7.2.4	Operações Cursadas - 2021	154
7.2.5	Duration	155
7.2.6	Acompanhamento Orçamentário	156
7.3	CONTÁBIL	160
7.3.1	Enquadramento	160
7.3.2	Composição do Ativo	160
7.3.2.1	GESTÃO ADMINISTRATIVA	160
7.3.2.2	GESTÃO DE INVESTIMENTOS	160
7.3.3	Composição do Passivo	163
7.3.3.1	GESTÃO ADMINISTRATIVA:	163
7.3.3.2	EXIGÍVEL CONTINGENCIAL	163
7.3.3.2.1	Gestão Administrativa:	163
7.3.4	Programação Orçamentária	164
7.3.4.1	PLANO DE GESTÃO ADMINISTRATIVA - PGA:	164
7.3.4.1.1	Consolidado Geral Sintético, em Moeda Constante de junho de 2021:	164
7.3.4.1.2	Resultado Consolidado, em Moeda Corrente, por Gestão:	166
7.3.4.1.3	Despesas Administrativas por Centro de Custo:	167
7.3.4.1.4	Orçado X Realizado Administrativo, sintético por Plano:	170

7.3.4.1.5	Indicadores Projetados para o Ano:	171
7.3.4.2	ORÇADO E REALIZADO DOS PLANOS DE BENEFÍCIOS:	172
7.3.4.2.1	Plano de Benefício Definido I - BD:	172
7.3.4.2.2	Codeprev:	173
7.3.4.2.3	Benefício Saldado:	174

LISTA DE FIGURAS

<u>FIGURA 1.</u>	<u>PARTICIPANTES ATIVOS</u>	16
<u>FIGURA 2.</u>	<u>DISTRIBUIÇÃO POR SUPERINTENDÊNCIA</u>	16
<u>FIGURA 3.</u>	<u>PARTICIPANTES ASSISTIDOS POR PLANO DE BENEFÍCIOS</u>	17
<u>FIGURA 4.</u>	<u>PARTICIPANTES ASSISTIDOS DOS PLANOS DE BENEFÍCIOS I, II E III</u>	17
<u>FIGURA 5.</u>	<u>DISTRIBUIÇÃO DE ASSISTIDOS POR UF – PLANO BD</u>	18
<u>FIGURA 6.</u>	<u>EMPREGADOS SEM PLANOS DE BENEFÍCIOS POR SR</u>	18

LISTA DE GRÁFICOS

GRÁFICO 1.	TAXA DE DESEMPREGO X QUANTIDADE DE DESEMPREGADOS	21
GRÁFICO 2.	PRODUTO INTERNO BRUTO - PIB / BRASIL - 2015 X 2021	22
GRÁFICO 3.	PRODUTO INTERNO BRUTO - PIB / EUA - 2015 X 2021	23
GRÁFICO 4.	PRODUTO INTERNO BRUTO - PIB /CHINA - 2011 X 2021	23
GRÁFICO 5.	PRODUTO INTERNO BRUTO - PIB - ZONA DO EURO - 2014-2021	24
GRÁFICO 6.	TAXA BÁSICA DE JUROS - SELIC - PERÍODO 2020 X 2021	25
GRÁFICO 7.	ÍNDICES DE PREÇOS ACUMULADOS - 2º TRIMESTRE DE 2021	26
GRÁFICO 8.	TAXA REAL DE JUROS - 2º TRIMESTRE DE 2021	26
GRÁFICO 9.	COMPORTAMENTO DO DÓLAR - % / R\$ - 2020 X 2021	27
GRÁFICO 10.	DESEMPENHO FUNDO SAGA SF X ÍNDICE	30
GRÁFICO 11.	DESEMPENHO FUNDO ICATU-VANGUARDA DIV X ÍNDICE	31
GRÁFICO 12.	DESEMPENHO FUNDO OCCAM X ÍNDICE	32
GRÁFICO 13.	COMPORTAMENTO DOS ÍNDICES REAIS	34
GRÁFICO 14.	COMPORTAMENTO DOS ÍNDICES ACUMULADOS	35
GRÁFICO 15.	COMPORTAMENTO DO IBOVESPA - 2008 X JUNHO DE 2021 - PONTOS X % -	38
GRÁFICO 16.	PARTICIPAÇÃO DOS COTISTAS NO FUNDO - ENERGIA PCH / FIP - 30.06.2021	39
GRÁFICO 17.	EVOLUÇÃO DO ATIVO TOTAL	42
GRÁFICO 18.	PATRONAL X ASSISTIDOS	45
GRÁFICO 19.	PATRONAL X ATIVOS	45
GRÁFICO 20.	DESPESAS PREVIDENCIÁRIAS	46
GRÁFICO 21.	DESPESAS POR BENEFÍCIOS NO TRIMESTRE	46
GRÁFICO 22.	DESEMPENHO ACUMULADO ACIMA DA META - 1994 AO 2º TRIMESTRE DE 2021	47
GRÁFICO 23.	ENQUADRAMENTO POR SEGMENTO	48
GRÁFICO 24.	RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA	49
GRÁFICO 25.	RENTABILIDADE ACUMULADA POR SEGMENTO	49
GRÁFICO 26.	RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA – SEGMENTO DE RENDA FIXA	51
GRÁFICO 27.	RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA – SEGMENTO DE RENDA FIXA	51
GRÁFICO 28.	RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA – SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL	53
GRÁFICO 29.	RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA – SEGMENTO RENDA VARIÁVEL	53
GRÁFICO 30.	RENTABILIDADE COMPARATIVA X ÍNDICES DE MERCADO	53
GRÁFICO 31.	DESEMPENHO FUNDO FIA SAGA - % ANO	54

GRÁFICO 32. DESEMPENHO FUNDO FIA SAGA - % HISTÓRICO	54
GRÁFICO 33. DESEMPENHO FUNDO ICATU VANGUARDA- % ANO	55
GRÁFICO 34. DESEMPENHO FUNDO ICATU VANGUARDA- % HISTÓRICO	55
GRÁFICO 35. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA – SEGMENTO ESTRUTURADO.....	57
GRÁFICO 36. RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA - SEGMENTO ESTRUTURADO	57
GRÁFICO 37. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA – SEGMENTO IMOBILIÁRIO	59
GRÁFICO 38. RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA – SEGMENTO IMOBILIÁRIO	59
GRÁFICO 39. RENTABILIDADE X META – SEGMENTO OPERAÇÃO C/ PARTICIPANTES.....	60
GRÁFICO 40. DEMANDA DE EMPRÉSTIMOS NO TRIMESTRE.....	61
GRÁFICO 41. RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA – EMPRÉSTIMOS.....	62
GRÁFICO 42. DEMANDA DE EMPRÉSTIMOS ACUMULADA POR ANO.....	62
GRÁFICO 43. RENT. COMPARATIVA – INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	64
GRÁFICO 44. EVOLUÇÃO DA DURATION	66
GRÁFICO 45. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO LÍQUIDO	67
GRÁFICO 46. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – RENDA FIXA	68
GRÁFICO 47. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – RENDA VARIÁVEL.....	68
GRÁFICO 48. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – ESTRUTURADO.....	69
GRÁFICO 49. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – IMOBILIÁRIO	69
GRÁFICO 50. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES.....	69
GRÁFICO 51. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO - INVESTIMENTOS NO EXTERIOR.....	70
GRÁFICO 52. PATRONAL X PARTICIPANTE	76
GRÁFICO 53. RENTABILIDADE BRUTA E LÍQUIDA X TAXA INDICATIVA - ACUMULADA	78
GRÁFICO 54. VARIAÇÃO – RENTABILIDADE POR COTA – ANO.....	79
GRÁFICO 55. VARIAÇÃO – RENTABILIDADE POR COTA – 12 MESES	79
GRÁFICO 56. ENQUADRAMENTO POR SEGMENTO.....	81
GRÁFICO 57. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA	82
GRÁFICO 58. RENTABILIDADE ACUMULADA POR SEGMENTO – ANO	82
GRÁFICO 59. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA – SEGMENTO DE RENDA FIXA	84
GRÁFICO 60. RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA – SEGMENTO DE RENDA FIXA.....	84
GRÁFICO 61. RENTABILIDADE COMPARATIVA – SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL	85
GRÁFICO 62. RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA – SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL	86
GRÁFICO 63. RENTABILIDADE COMPARATIVA X ÍNDICES DE MERCADO	86
GRÁFICO 64. DESEMPENHO FUNDO FIA SAGA - % ANO	87
GRÁFICO 65. DESEMPENHO FUNDO FIA SAGA - % - HISTÓRICO.....	87
GRÁFICO 66. DESEMPENHO FUNDO ICATU VANGUARDA - % - ANO	88
GRÁFICO 67. DESEMPENHO FUNDO ICATU VANGUARDA - % HISTÓRICO	88
GRÁFICO 68. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA – SEGMENTO ESTRUTURADO.....	89
GRÁFICO 69. RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA – SEGMENTO ESTRUTURADO.....	90
GRÁFICO 70. RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA – SEGMENTO EXTERIOR.....	91
GRÁFICO 71. EVOLUÇÃO DA DURATION	93
GRÁFICO 72. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO LÍQUIDO	94
GRÁFICO 73. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – RENDA FIXA	95
GRÁFICO 74. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – RENDA VARIÁVEL.....	95
GRÁFICO 75. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – ESTRUTURADO.....	96
GRÁFICO 76. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – EXTERIOR.....	96
GRÁFICO 77. DESEMPENHO ACUMULADO DA COTA.....	102
GRÁFICO 78. DESEMPENHO ACUMULADO ACIMA DA META DO PLANO	104
GRÁFICO 79. ENQUADRAMENTO POR SEGMENTO.....	105
GRÁFICO 80. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA	106
GRÁFICO 81. RENTABILIDADE ACUMULADA POR SEGMENTO - BS	107
GRÁFICO 82. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA - SEGMENTO DE RENDA FIXA	109
GRÁFICO 83. RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA – SEGMENTO DE RENDA FIXA.....	109

GRÁFICO 84. RENTABILIDADE SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL	111
GRÁFICO 85. RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA - SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL	111
GRÁFICO 86. RENTABILIDADE COMPARATIVA X ÍNDICES DE MERCADO	112
GRÁFICO 87. DESEMPENHO FUNDO FIA SAGA - % ANO	113
GRÁFICO 88. DESEMPENHO FUNDO FIA SAGA - % HISTÓRICO	113
GRÁFICO 89. DESEMPENHO FUNDO ICATU VANGUARDA- % ANO	114
GRÁFICO 90. DESEMPENHO FUNDO ICATU VANGUARDA- % HISTÓRICO	114
GRÁFICO 91. RENTABILIDADE ACUMUL. COMPARATIVA – SEGMENTO ESTRUTURADO	116
GRÁFICO 92. RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA – SEGMENTO ESTRUTURADO	116
GRÁFICO 93. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA – SEGMENTO IMOBILIÁRIO	118
GRÁFICO 94. RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA – SEGMENTO IMOBILIÁRIO	118
GRÁFICO 95. RENTABILIDADE - SEGMENTO OPERAÇÃO COM PARTICIPANTES	119
GRÁFICO 96. SEGMENTO OPERAÇÕES COM PARTICIPANTE - EMPRÉSTIMOS	120
GRÁFICO 97. SEGMENTO OPERAÇÕES COM PARTICIPANTE - EMPRÉSTIMOS	122
GRÁFICO 98. EVOLUÇÃO DO DURATION	124
GRÁFICO 99. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO LÍQUIDO	125
GRÁFICO 100. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – RENDA FIXA	126
GRÁFICO 101. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – RENDA VARIÁVEL	126
GRÁFICO 102. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – ESTRUTURADO	127
GRÁFICO 103. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – IMOBILIÁRIO	127
GRÁFICO 104. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – OPERAÇÃO COM PARTICIPANTES	128
GRÁFICO 105. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – INVESTIMENTO NO EXTERIOR	128
GRÁFICO 106. RECURSOS RECEBIDOS	134
GRÁFICO 107. DEMONSTRATIVO HISTÓRICO DAS RECEITAS	135
GRÁFICO 108. DEMONSTRATIVO HISTÓRICO DAS RECEITAS – ACUMULADA	135
GRÁFICO 109. DESPESAS REALIZADAS – R\$	136
GRÁFICO 110. DESPESAS REALIZADAS - %	137
GRÁFICO 111. DESPESAS REALIZADAS – HISTÓRICO %	137
GRÁFICO 112. HISTÓRICO DA DESPESA COMPARATIVO TRIMESTRE	138
GRÁFICO 113. HISTÓRICO DA DESPESA COMPARATIVO – ACUMULADO	138
GRÁFICO 114. FLUXO RECEITAS E DESPESAS	139
GRÁFICO 115. ENQUADRAMENTO LEGAL	141
GRÁFICO 116. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA	143
GRÁFICO 117. RENTABILIDADE POR SEGMENTO	143
GRÁFICO 118. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA – SEGMENTO DE RENDA FIXA	145
GRÁFICO 119. RENTABILIDADE POR SEGMENTO – RENDA FIXA	145
GRÁFICO 120. RENTABILIDADE – SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL	146
GRÁFICO 121. RENTABILIDADE POR SEGMENTO – RENDA VARIÁVEL	147
GRÁFICO 122. DESEMPENHO FUNDO FIA SAGA - % ANO	147
GRÁFICO 123. DESEMPENHO FUNDO FIA SAGA - % - HISTÓRICO	148
GRÁFICO 124. DESEMPENHO FUNDO ICATU VANGUARDA- % ANO	148
GRÁFICO 125. DESEMPENHO FUNDO ICATU VANGUARDA- % HISTÓRICO	149
GRÁFICO 126. RENTABILIDADE COMPARATIVA X ÍNDICES DE MERCADO	149
GRÁFICO 127. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA – SEGMENTO ESTRUTURADO	150
GRÁFICO 128. RENTABILIDADE POR SEGMENTO – RENDA ESTRUTURADO	151
GRÁFICO 129. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA – SEGMENTO IMOBILIÁRIO	152
GRÁFICO 130. RENTABILIDADE POR SEGMENTO – IMOBILIÁRIO	153
GRÁFICO 131. EVOLUÇÃO DA DURATION	155
GRÁFICO 132. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO LÍQUIDO	156
GRÁFICO 133. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – RENDA FIXA	157
GRÁFICO 134. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – RENDA VARIÁVEL	157
GRÁFICO 135. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – ESTRUTURADO	158

GRÁFICO 136. RECEITA X DESPESA	165
GRÁFICO 137. RECEITAS ADMINISTRATIVAS POR GESTÃO	165
GRÁFICO 138. DESPESAS ADMINISTRATIVAS.....	166

LISTA DE QUADROS

QUADRO 1. BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO	43
QUADRO 2. APURAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO.....	44
QUADRO 3. CARTEIRA DOS INVESTIMENTOS.....	44
QUADRO 4. BALANÇO PATRIMONIAL	72
QUADRO 5. POSIÇÃO DA CARTEIRA DOS INVESTIMENTOS.....	72
QUADRO 6. DEMONSTRAÇÃO DA MUTAÇÃO DO ATIVO LÍQUIDO.....	73
QUADRO 7. DEMONSTRAÇÃO DO ATIVO LÍQUIDO	73
QUADRO 8. DEMONSTRAÇÃO DAS PROVISÕES TÉCNICAS DO PLANO DE BENEFÍCIOS.....	74
QUADRO 9. APURAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO.....	75
QUADRO 10. BALANÇO PATRIMONIAL	98
QUADRO 11. CARTEIRA DOS INVESTIMENTOS.....	98
QUADRO 12. DEMONSTRAÇÃO DA MUTAÇÃO DO ATIVO LÍQUIDO.....	99
QUADRO 13. DEMONSTRAÇÃO DO ATIVO LÍQUIDO	99
QUADRO 14. DEMONSTRAÇÃO DAS PROVISÕES TÉCNICAS DOS PLANOS DE BENEFÍCIOS	100
QUADRO 15. APURAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO.....	101
QUADRO 16. EVOLUÇÃO DA COTA.....	101
QUADRO 17. BALANÇO PATRIMONIAL	130
QUADRO 18. DEMONSTRAÇÃO DA MUTAÇÃO DO ATIVO LÍQUIDO.....	131
QUADRO 19. DEMONSTRAÇÃO DO ATIVO LÍQUIDO	131
QUADRO 20. DEMONSTRAÇÃO DAS PROVISÕES TÉCNICAS DO PLANO DE BENEFÍCIOS.....	132
QUADRO 21. APURAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO.....	133
QUADRO 22. ACOMPANHAMENTO DO CUSTEIO.....	139
QUADRO 23. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO.....	140
QUADRO 24. BALANÇO PATRIMONIAL	160
QUADRO 25. POSIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS	160
QUADRO 26. CONSTITUIÇÃO/REVERSÃO DO FUNDO ADMINISTRATIVO - CONSOLIDADO	161
QUADRO 27. CONSTITUIÇÃO/REVERSÃO DO FUNDO ADMINISTRATIVO - PB I - BD (FECHADO)..	161
QUADRO 28. CONSTITUIÇÃO/REVERSÃO DO FUNDO ADMINISTRATIVO – PB II – CODEPREV	162
QUADRO 29. CONSTITUIÇÃO/REVERSÃO DO FUNDO ADMINISTRATIVO – PB III – SALDADO	162
QUADRO 30. REALIZAÇÃO ORÇAMENTÁRIA MESMO PERÍODO DE EXERCÍCIOS ANTERIORES. .	164
QUADRO 31. GESTÃO ADMINISTRATIVA PREVIDENCIAL.....	166
QUADRO 32. GESTÃO ADMINISTRATIVA DE INVESTIMENTOS.....	167
QUADRO 33. PLANO DE BENEFÍCIO I	170
QUADRO 34. CODEPREV.....	170
QUADRO 35. BENEFÍCIO SALDADO	170
QUADRO 36. PLANO DE BENEFÍCIO I	171
QUADRO 37. BENEFÍCIO SALDADO	171
QUADRO 38. RESULTADO DOS INDICADORES ESTIMADOS	172
QUADRO 39. EVOLUÇÃO DA RESERVA.....	172
QUADRO 40. RESULTADOS POR GRUPOS DE ATIVOS	173
QUADRO 41. EVOLUÇÃO DA RESERVA.....	173
QUADRO 42. RESULTADOS POR GRUPOS DE ATIVOS	173
QUADRO 43. EVOLUÇÃO DA RESERVA.....	174
QUADRO 44. RESULTADOS POR GRUPOS DE ATIVOS	174

LISTA DE TABELAS

TABELA 1.	NOVOS FUNDOS INVESTIDOS	29
TABELA 2.	INDICADORES ECONÔMICO-FINANCEIROS – 2021	37
TABELA 3.	ENQUADRAMENTO LEGAL	48
TABELA 4.	RENTABILIDADE ACUMULADA POR PERÍODO	49
TABELA 5.	ALOCAÇÃO DE RECURSOS – RENDA FIXA	50
TABELA 6.	ALOCAÇÃO DE RECURSOS – RENDA VARIÁVEL	52
TABELA 7.	ALOCAÇÃO DE RECURSOS - ESTRUTURADO	56
TABELA 8.	ALOCAÇÃO DE RECURSOS - IMOBILIÁRIO	58
TABELA 9.	ALOCAÇÃO DE RECURSOS.....	60
TABELA 10.	CONCESSÕES.....	61
TABELA 11.	TOTAL MONETÁRIO DE EMPRÉSTIMOS ACUMULADA POR ANO.....	63
TABELA 12.	ALOCAÇÃO DE RECURSOS - INVESTIMENTOS NO EXTERIOR.....	63
TABELA 13.	OPERAÇÕES CURSADAS - TÍTULOS PÚBLICOS	65
TABELA 14.	OPERAÇÕES CURSADAS - FUNDOS DE INVESTIMENTOS	65
TABELA 15.	NOVOS FUNDOS INVESTIDOS	66
TABELA 16.	RECEITAS DOS INVESTIMENTOS	71
TABELA 17.	PATRIMÔNIO X RENTABILIDADE BRUTA - ACUMULADA - 2013 A JUNHO DE 2021	80
TABELA 18.	PATRIMÔNIO X RENTABILIDADE LÍQUIDA - ACUMULADA - 2013 A JUNHO DE 2021	80
TABELA 19.	ENQUADRAMENTO LEGAL	81
TABELA 20.	RENTABILIDADE ACUMULADA POR PERÍODO	82
TABELA 21.	ALOCAÇÃO DE RECURSOS – RENDA FIXA	83
TABELA 22.	ALOCAÇÃO DE RECURSOS - RENDA VARIÁVEL.....	85
TABELA 23.	ALOCAÇÃO DE RECURSOS – INVESTIMENTOS ESTRUTURADO.....	89
TABELA 24.	ALOCAÇÃO DE RECURSOS – INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	90
TABELA 25.	OPERAÇÕES CURSADAS - TÍTULOS PÚBLICOS	92
TABELA 26.	OPERAÇÕES CURSADAS - FUNDOS DE INVESTIMENTOS	92
TABELA 27.	NOVOS FUNDOS INVESTIDOS	93
TABELA 28.	ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – RECEITAS DOS INVESTIMENTOS	97
TABELA 29.	ENQUADRAMENTO LEGAL	105
TABELA 30.	RENTABILIDADE ACUMULADA POR PERÍODO	106
TABELA 31.	ALOCAÇÃO DE RECURSOS – RENDA FIXA	108
TABELA 32.	ALOCAÇÃO DE RECURSOS – RENDA VARIÁVEL.....	110
TABELA 33.	ALOCAÇÃO DE RECURSOS - INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS	115
TABELA 34.	ALOCAÇÃO DE RECURSOS – IMOBILIÁRIO	117
TABELA 35.	ALOCAÇÃO DE RECURSOS – OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES.....	119
TABELA 36.	ALOCAÇÃO DE RECURSOS – INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	121
TABELA 37.	OPERAÇÕES CURSADAS - TÍTULOS PÚBLICOS	123
TABELA 38.	OPERAÇÕES CURSADAS - FUNDOS DE INVESTIMENTOS	123
TABELA 39.	NOVOS FUNDOS INVESTIDOS	124
TABELA 40.	RECEITAS DOS INVESTIMENTOS	129
TABELA 41.	ENQUADRAMENTO LEGAL	142
TABELA 42.	RENTABILIDADE ACUMULADA POR PERÍODO	142
TABELA 43.	ALOCAÇÃO DE RECURSOS – RENDA FIXA	144
TABELA 44.	ALOCAÇÃO DE RECURSOS – RENDA VARIÁVEL	146
TABELA 45.	ALOCAÇÃO DE RECURSOS – ESTRUTURADO	150
TABELA 46.	ALOCAÇÃO DE RECURSOS – IMOBILIÁRIO	152
TABELA 47.	OPERAÇÕES CURSADAS - TÍTULOS PÚBLICOS	154
TABELA 48.	OPERAÇÕES CURSADAS - FUNDOS DE INVESTIMENTOS	154
TABELA 49.	NOVOS FUNDOS INVESTIDOS	155

TABELA 50.	RECEITAS DOS INVESTIMENTOS	159
TABELA 51.	GASTOS CONSOLIDADOS DIREX	168
TABELA 52.	DETALHAMENTO DOS CENTROS DE CUSTOS SUBORDINADOS.....	168
TABELA 53.	DETALHAMENTO DOS CENTROS DE CUSTOS SUBORDINADOS.....	169
TABELA 54.	DETALHAMENTO DOS CENTROS DE CUSTOS SUBORDINADOS.....	169
TABELA 55.	BASE DAS RECEITAS E DESPESAS	171
TABELA 56.	BASE PARA OS RECURSOS GARANTIDORES DOS PLANOS DE BENEFÍCIOS.....	172

APRESENTAÇÃO

Os Administradores da SÃO FRANCISCO, em cumprimento às atribuições estatutárias e no firme propósito de dar transparência as atividades desenvolvidas e aos resultados alcançados, apresenta o Relatório Gerencial do segundo trimestre de 2021. O Relatório Trimestral foi elaborado pelas áreas operacionais da SÃO FRANCISCO em conformidade com as disposições constantes na **Resolução CNPC Nº 32, de 04 de dezembro de 2019**, no que se refere 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.

As informações do Relatório estão alinhadas ao que dispõe 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.*

Este Relatório é de natureza gerencial e além de prestar contas das atividades desenvolvidas e resultados alcançados aos seus *stakeholders*, fornece subsídios ao Conselho Deliberativo para eventuais decisões com vistas ao estabelecimento de novas diretrizes e de orientações gerais de organização, operação e administração que possa envolver a gestão dos Planos de Benefícios. No Relatório são exibidas informações sobre os investimentos, as demonstrações contábeis, a rentabilidade dos planos de benefícios, as despesas administrativas e outras consideradas relevantes. Sempre que possível, emprega-se a comparação do apurado no trimestre, com o trimestre do exercício imediatamente anterior e, em algumas situações, com mais de um exercício.

Visando facilitar o entendimento, visualizar tendências e eventuais desvios em relação as metas, foram construídos indicadores os quais visam proporcionar aos leitores uma interpretação das informações transmitidas pelos dados disponibilizados.

Resumidamente destacamos por segmento as ações mais importantes implementadas e que em grande parte têm natureza continuada:

GOVERNANÇA CORPORATIVA

Conforme o Estatuto, a FUNDAÇÃO SÃO FRANCISCO mantém sua estrutura de governança composta pelo Conselho Deliberativo, Conselho Fiscal e Diretoria Executiva. Em caráter consultivo, a Fundação também dispõe do Comitê de Investimentos e Comissão de Riscos de Investimento.

A SÃO FRANCISCO tem por missão:

“Administrar soluções previdenciárias com segurança e transparência de forma a garantir recursos financeiros para pagamento das obrigações contratadas pelos participantes”.

Atenta às melhores práticas de Governança, os administradores da SÃO FRANCISCO têm desenvolvido esforços no sentido de implementar, nos prazos estabelecidos na legislação pertinente, medidas determinadas por órgãos fiscalizadores a exemplo da Resolução CNPC 32, de 4 de dezembro de 2019, Instrução Normativa PREVIC 33, de 23 de outubro de 2020, Instrução Normativa PREVIC 34, de 28 de outubro de 2020 e em especial a Lei 13.709, de 14 de agosto de 2018 – Lei Geral de Proteção de Dados – LGPD.

Com o objetivo de habilitar a Fundação a aderir ao Código de Boas Práticas de Governança e Investimentos da ABRAPP, após a elaboração do Planejamento Estratégico, encontra-se em curso o mapeamento dos processos e implementação de iniciativas que envolvem a gestão de riscos corporativos.

COMUNICAÇÃO

A direção da SÃO FRANCISCO tem buscado formas de aperfeiçoar e buscar novos canais de comunicação com os seus participantes. Destacam-se o portal dos participantes, a nova página eletrônica, as notas e comunicados de relevância. O canal do 0800 será ampliado para uso de envio de mensagens pelo *WhatsApp* pelo participante.

No trimestre foram realizadas tratativas em conjunto com a Gerência de Recursos Humanos, para a construção de ações de apresentação do Plano de Previdência Codeprev aos aprovados no concurso público que serão convocados pela Codevasf. Destaca-se ainda aperfeiçoamentos no *layout* da página eletrônica da Fundação, a criação do canal de ouvidoria e a nomeação da figura do Encarregado pelo Tratamento de Dados Pessoais (DPO) no âmbito da SÃO FRANCISCO, em atendimento a Lei Geral de Proteção de Dados (LGPD). A SÃO FRANCISCO tem adequado suas formas de comunicação em atendimento ao que dispõe a Resolução CNPC 32, de 04 de dezembro de 2019.

MELHORIA DOS PROCESSOS E RELACIONAMENTO COM OS PARTICIPANTES

O “Portal do Participante”, apesar de pouco tempo de lançado, já se consolidou como a principal ferramenta de troca de informações entre a SÃO FRANCISCO com seus participantes ao oferecer uma série de informações e serviços, tais como: contracheque, atualização de dados cadastrais, extrato de reserva de poupança e de cotas, informe de rendimentos, dentre outros. Essa facilidade praticamente eliminou deslocamentos desnecessários dos participantes e economia processual para a SÃO FRANCISCO. Além de ter inserido a entidade no mundo digital, devido a pandemia, se tornou o principal veículo utilizado para atendimento dos participantes e suas famílias, sem a necessidade das presenças individuais. A área de benefícios continua a criar janelas de atendimento que em breve estarão em funcionamento.

Destaca-se a criação dentro do portal de simulador de aportes a serem feitos ao Plano Codeprev pelos aprovados no concurso realizado pela Patrocinadora que vierem a ser admitidos e que aderirem ao Plano Previdenciário.

No trimestre demos continuidade a implantação de Sistema de Gestão Eletrônica de Documentos (CloudDocs) que já possibilita o trâmite seguro e em meio digital dos documentos, propiciando redução de gastos com material de escritório, agilidade na localização e no acesso a documentos e consultas de forma remota. Os participantes continuaram sendo atendidos nas suas solicitações e os assistidos e pensionistas receberam seus pagamentos criteriosamente conforme estabelecido no cronograma. Dúvidas e dificuldades dos participantes não contempladas no Portal, foram plenamente atendidas por meio de atendimento telefônico e de e-mails. Foram aproximadamente 250 e-mails recebidos e prontamente respondidos, mantendo assim a qualidade do relacionamento com o Participante que sempre foi característica marcante da SÃO FRANCISCO.

BENEFÍCIOS

Destaca-se no trimestre a continuidade da implantação de Sistema de Gestão Eletrônica de Documentos – GED, cuja meta é ter a totalidade do acervo dos participantes digitalizado. Além da segurança, esse esforço irá proporcionar facilidade e agilidade no manuseio dos documentos. Quanto aos aspectos relacionados as premissas atuariais revistas no final de 2020 e vigentes no corrente exercício, temos que, para o Plano I – BD, foram revistas a Composição Familiar de Benefícios a Conceder, que foi atualizada com base no cadastro atual de dependentes e a Taxa Real de Juros, que passou de 4,20% ao ano para 5,15% ao ano, compatível com as projeções realizadas pelos consultores financeiros da Entidade e atestado pelo AETQ; para o Plano III – Saldado, foi revista a Composição Familiar de Benefícios a Conceder, que foi atualizada com base no cadastro atual de dependentes.

Com relação ao quadro de participantes, a São Francisco exerce um esforço contínuo no sentido de buscar novas adesões ao Plano Codeprev, com destaque para a expectativa de novas adesões em decorrência do início da convocação dos aprovados no concurso público realizado pela Patrocinadora.

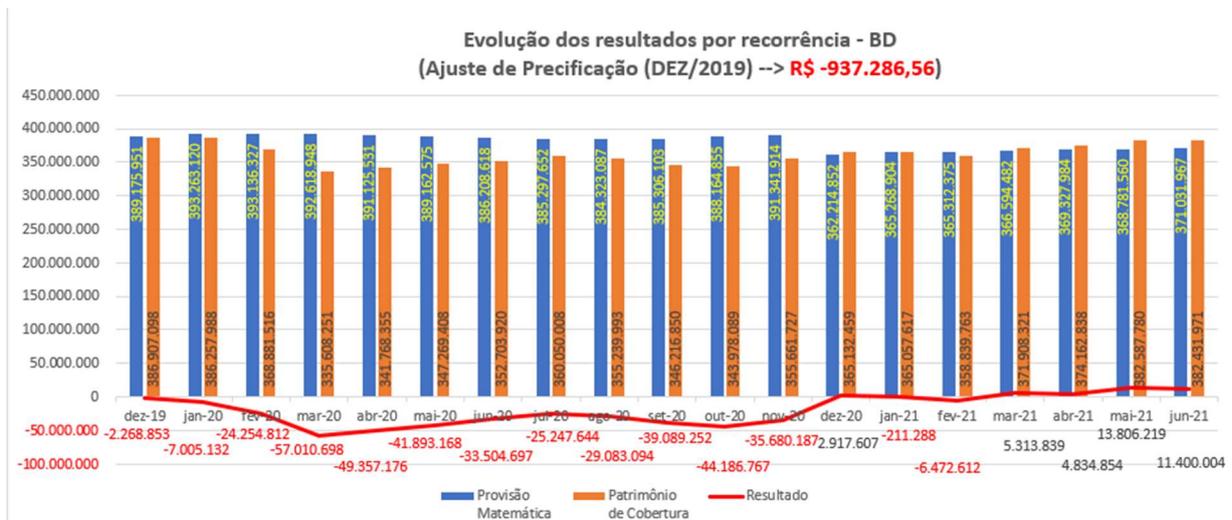
No segundo trimestre de 2021 o Codeprev registrou 7 inscrições, 1 cancelamento de inscrição, 1 concessão de benefício por incapacidade do trabalho, 1 concessão de benefício de pensão por morte de participante ativo e a manutenção de 9 participantes na condição de auto patrocinados. No Plano Saldado ocorreu 1 concessão de benefício saldado de aposentadoria por invalidez e 1 concessão de benefício saldado de pensão por morte. No Plano de Benefícios I foram registrados o encerramento de 8 benefícios de suplementação de aposentadoria, de 3 benefícios de suplementação de pensão por morte por motivo de falecimento e a concessão de 2 benefícios de suplementação de pensão por morte.

INVESTIMENTO

Em síntese os Planos de Benefícios administrados pela SÃO FRANCISCO apresentaram os seguintes resultados no **Segundo Trimestre de 2021**:

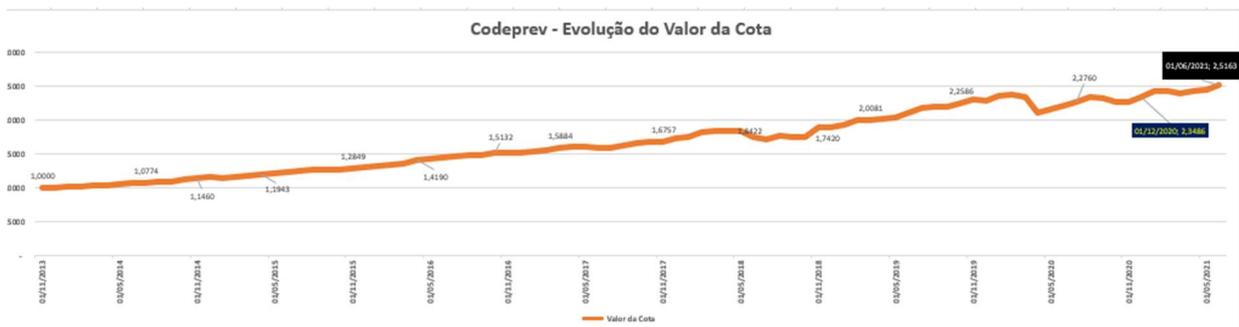
PLANO DE BENEFÍCIOS I (BD)

A rentabilidade registrada no **2º Trimestre foi positiva de 5,19%**, contra uma meta atuarial registrada no período (INPC com defasagem + 5,15% a.a.) que atingiu 3,51%. A performance foi motivada pela recuperação das carteiras em todos os Segmentos, com destaque para o Segmento de Renda Variável, com rentabilidade no trimestre de 12,89%. Com este resultado a rentabilidade acumulada no ano foi positiva de 9,70%. Descontada a Meta Atuarial do período (INPC+5,15% a.a.) com 7,51%, o desempenho dos investimentos ficou acima do mínimo atuarial em 2,19 pontos-base.



PLANO DE BENEFÍCIOS II (Codeprev) –

O Plano aberto a novas adesões, encerrou o 2º Trimestre de 2021 com 948 participantes ativos, 6 aposentados e 3 pensionistas. A rentabilidade do Plano registrada no **2º Trimestre foi positiva em 4,19%**; que descontada da Taxa Indicativa do período (INPC+ 3,50% a.a.) a qual atingiu 2,83%, o desempenho dos investimentos ficou acima do mínimo indicativo em 1,36 pontos-base. Com este resultado a rentabilidade acumulada no ano foi positiva de 4,05%; descontada a Taxa Indicativa registrada no período (INPC+3,50% a.a.), a qual atingiu 5,76%, o desempenho dos investimentos ficou abaixo mínimo indicativo em 1,71 pontos-base.

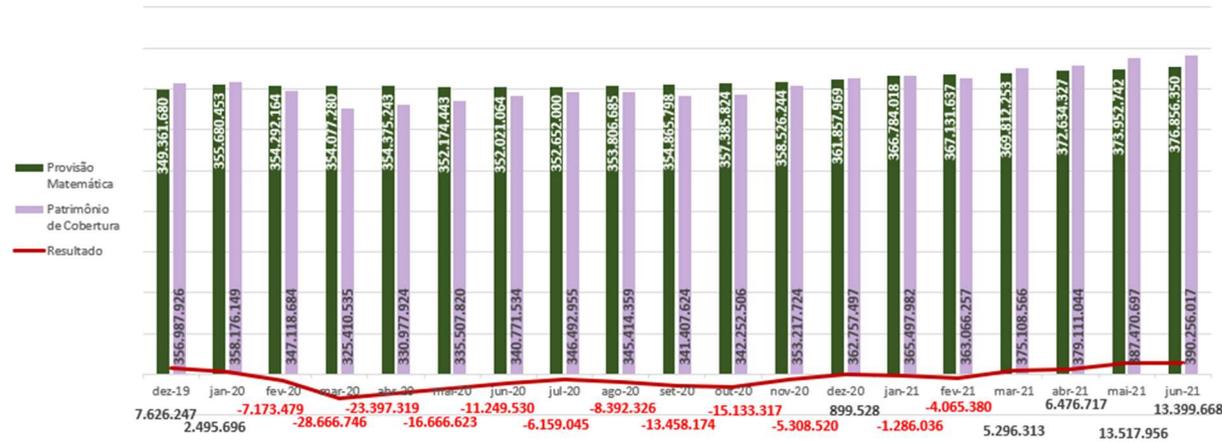


PLANO DE BENEFÍCIOS III (Plano Saldado)

Encerrou o 2º Trimestre de 2021 com 223 participantes ativos, 98 aposentados e 7 pensionistas. A rentabilidade registrada no 2º Trimestre foi positiva em 4,86%, contra a meta atuarial registrada no período (INPC com defasagem + 4,20% a.a.) que atingiu 3,27%. A performance foi motivada pela recuperação das carteiras em todos os Segmentos, com destaque para o Segmento de Renda Variável, com rentabilidade no trimestre de 12,30%. Com esse resultado a rentabilidade acumulada no ano foi positiva de 9,19%. Descontada a Meta Atuarial registrada no período (INPC+4,20% a.a.) que atingiu 7,02%, o desempenho dos investimentos ficou acima do mínimo atuarial em 2,17 pontos-base.

Evolução dos resultados por recorrência - Saldado

Ajuste de Precificação (DEZ/2020) → R\$ 17.159.899,68



PLANO DE GESTÃO ADMINISTRATIVA - PGA,

Registrou rentabilidade negativa no 2º trimestre de 2021 de 3,74%. Descontada a Taxa de Referência (INPC+4,28% a.a.) que atingiu 3,03%, o desempenho ficou acima do Mínimo Referencial em 0,71 pontos-base. Com esse resultado a rentabilidade acumulada do Plano no ano foi positiva de 1,15%. Descontada a Taxa Referencial registrada no período (INPC+4,28% a.a.), que atingiu 6,15%, o desempenho dos investimentos ficou abaixo do “Mínimo Referencial” em 5,00 pontos-base, impactada pelo **Segmento Imobiliário** (imóvel sede da Fundação) que registrou variação negativa acumulada no período de 9,49%. Assim como nos demais planos, está consolidada a posição de não haver propriedades em imóveis, inclusive no PGA, decisão apoiada ainda na Resolução N°4.661-CMN, de 25.05.2018.

GESTÃO FINANCEIRA DO PGA - O acompanhamento do custeio demonstrou que o total arrecadado, somado aos rendimentos obtidos nas aplicações financeiras do próprio PGA, não foram suficientes para cobrir todos os gastos, em função disso, a gestão lançou mão do Fundo Administrativo, razão pela qual ficou registrado a reversão dele, que consolidado registrou o valor de R\$ 473 mil. Individualmente, os movimentos em cada plano, ocorreram da seguinte forma: reversão de R\$ 171 mil no BD; constituição de R\$ 45 mil no Codeprev e reversão de R\$ 347 mil no Saldado. O Saldo consolidado do Fundo Administrativo do PGA encerrou o 1º semestre de 2021 em R\$ 10.395 mil.

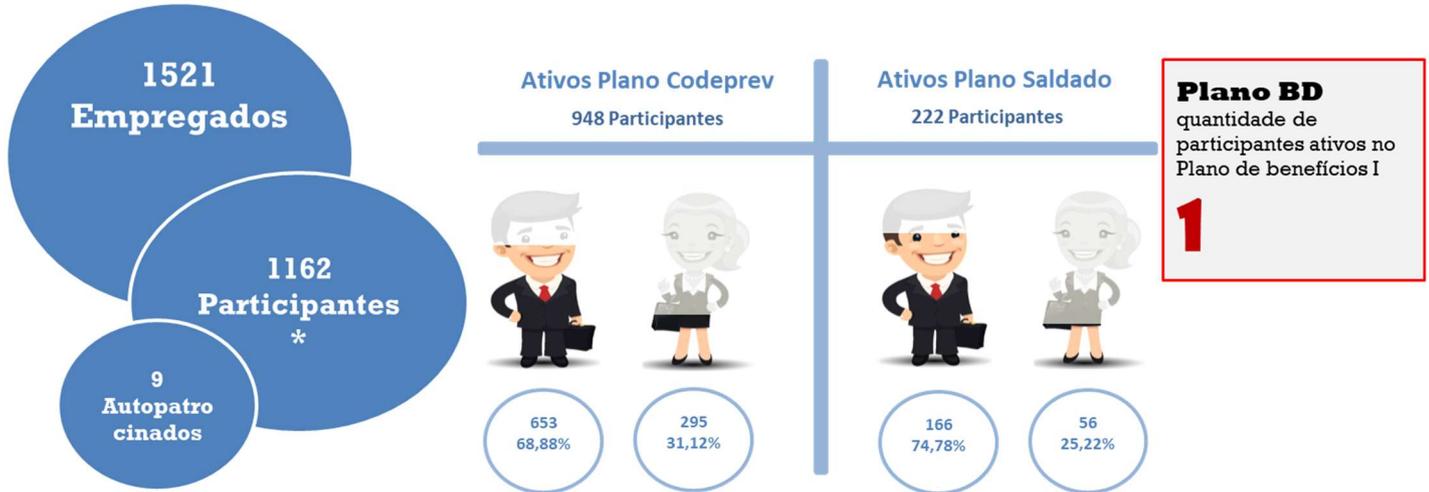
Visando enfrentar os desafios atuais e futuros a SÃO FRANCISCO tem se empenhado em qualificar sua reduzida força de trabalho, investir em tecnologia e adotar boas práticas administrativas, na crença que esse conjunto de atitudes contribuem com a sustentabilidade e a formação do conhecimento dos riscos do seu negócio.

O Relatório está estruturado por plano, na seguinte sequência: (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 35 anos de existência desta instituição, desejam a todos uma ótima leitura!

1 DISTRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA DOS EMPREGADOS DAS PATROCINADORAS PARTICIPANTES E NÃO PARTICIPANTES DOS PLANOS E AUTOPATROCINADOS

FIGURA 1. Participantes Ativos



* Dos 1162 participantes, 185 são participantes tanto do Plano Codeprev quanto do Plano Saldado

FIGURA 2. Distribuição por Superintendência

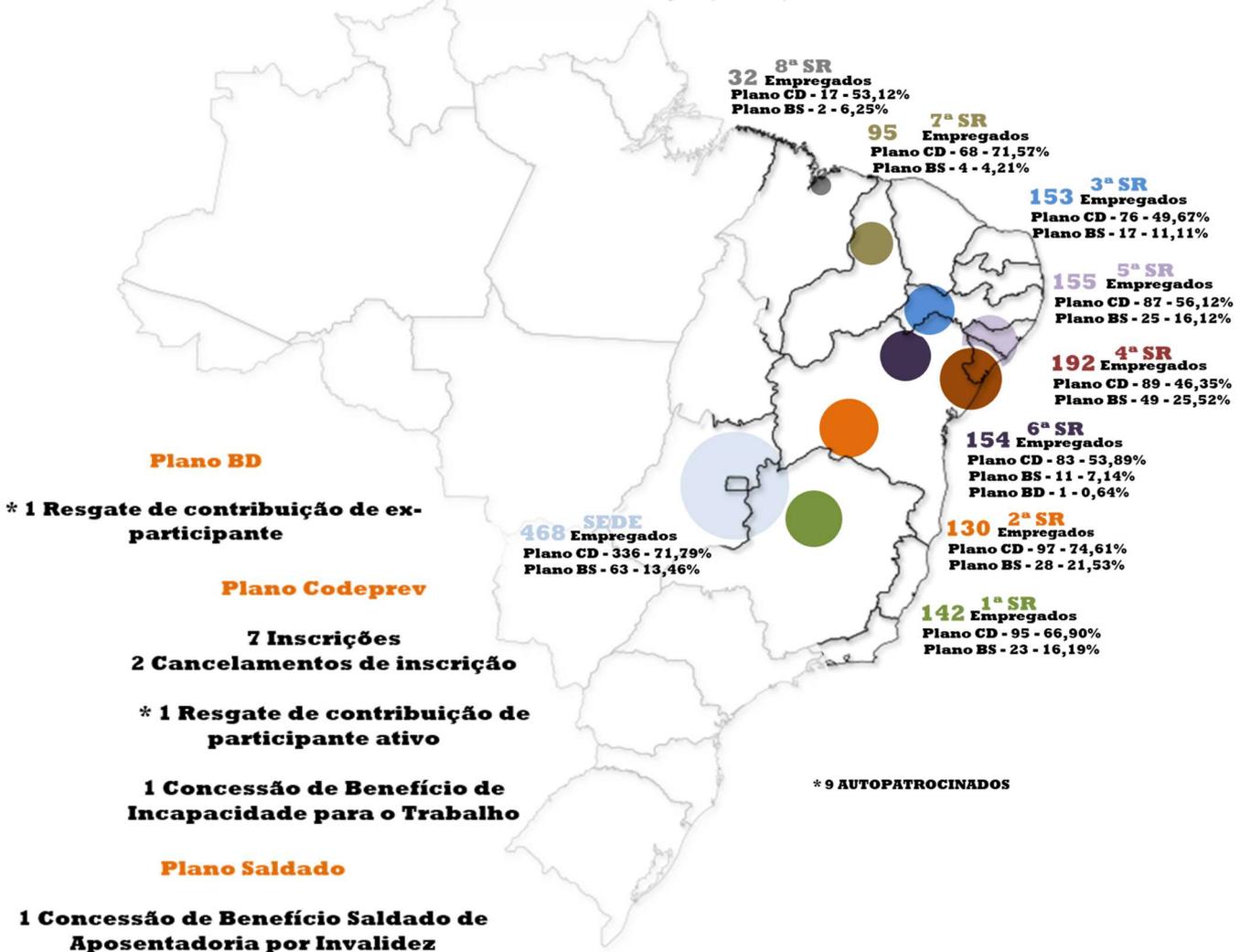


FIGURA 3. Participantes Assistidos por Plano de Benefícios

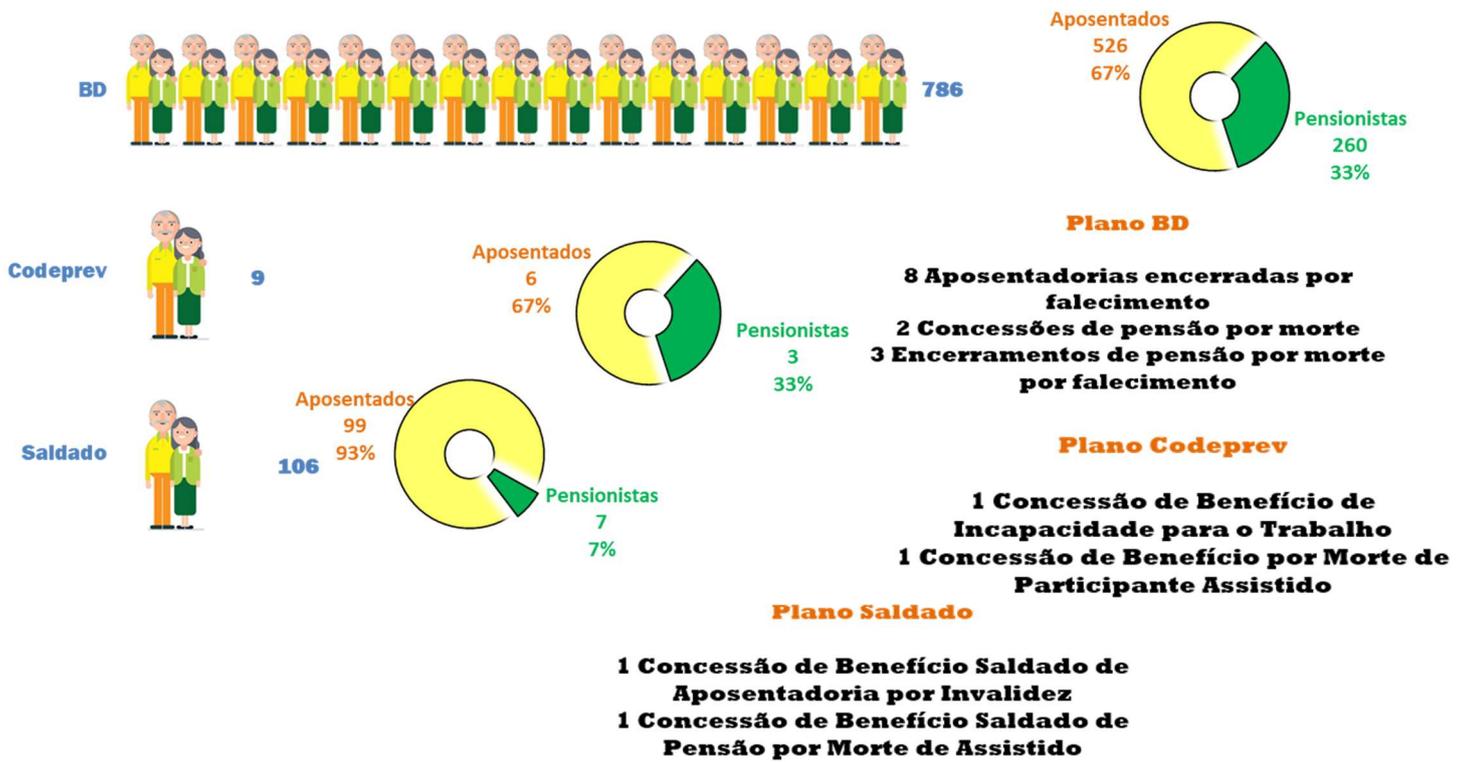


FIGURA 4. Participantes Assistidos dos Planos de Benefícios I, II e III

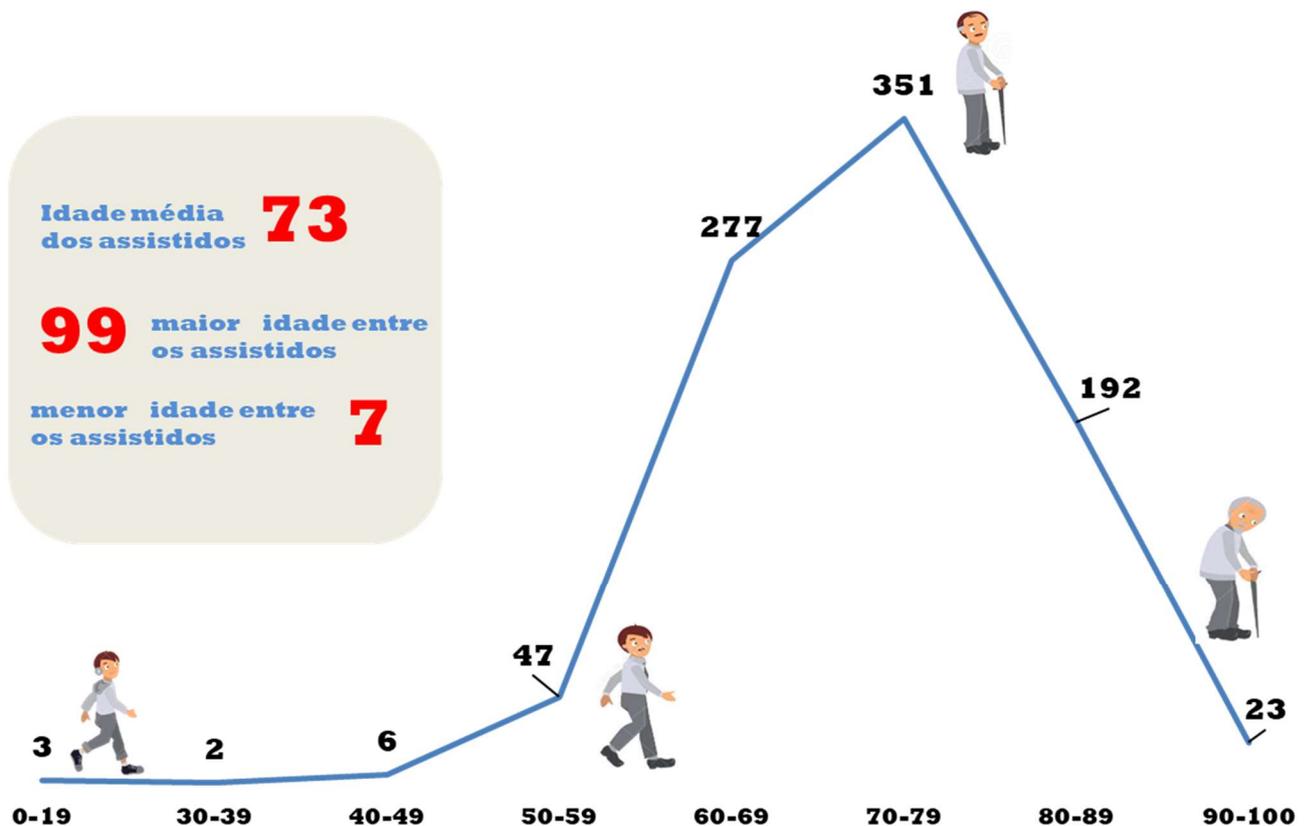


FIGURA 5. Distribuição de Assistidos por UF – Plano BD

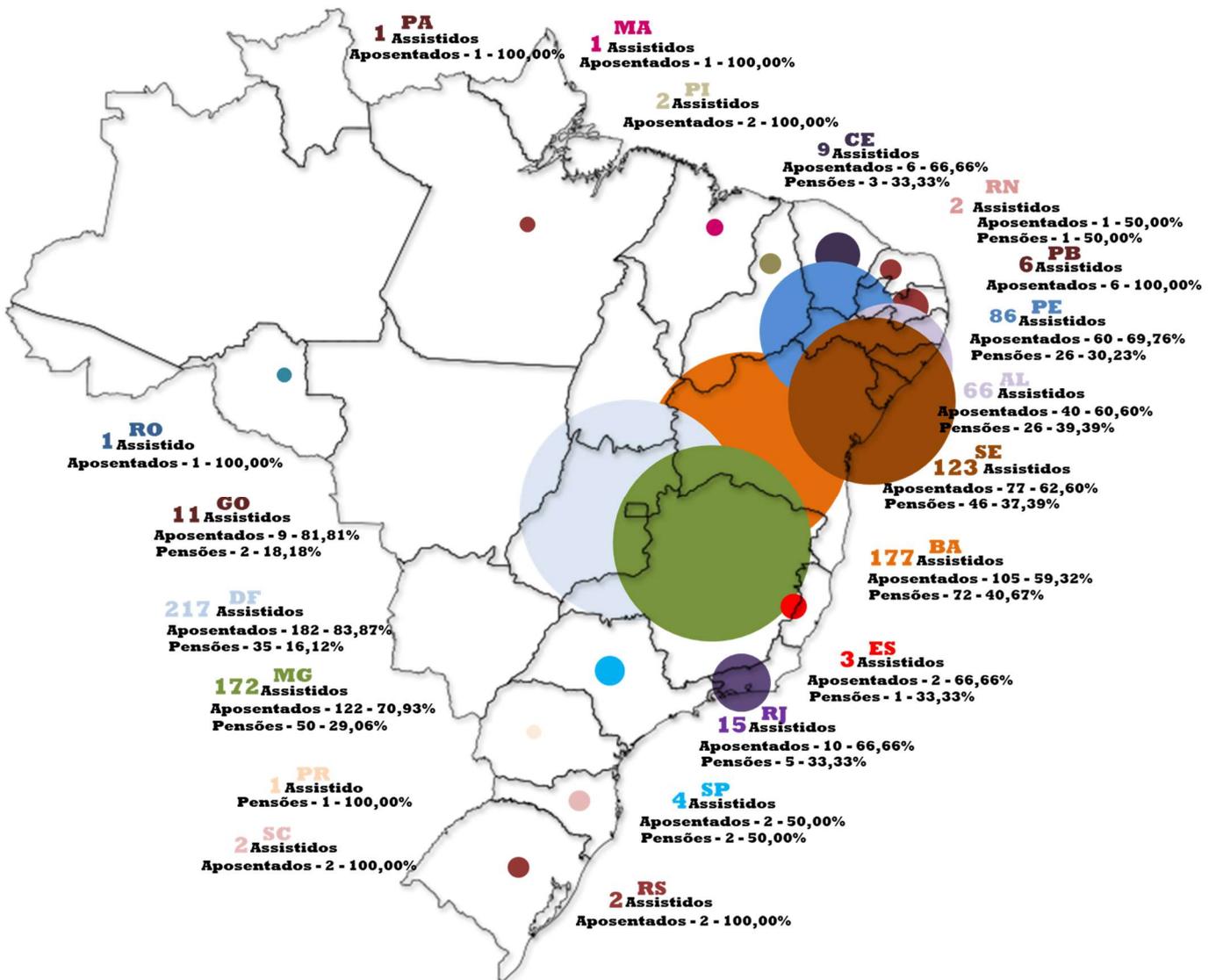
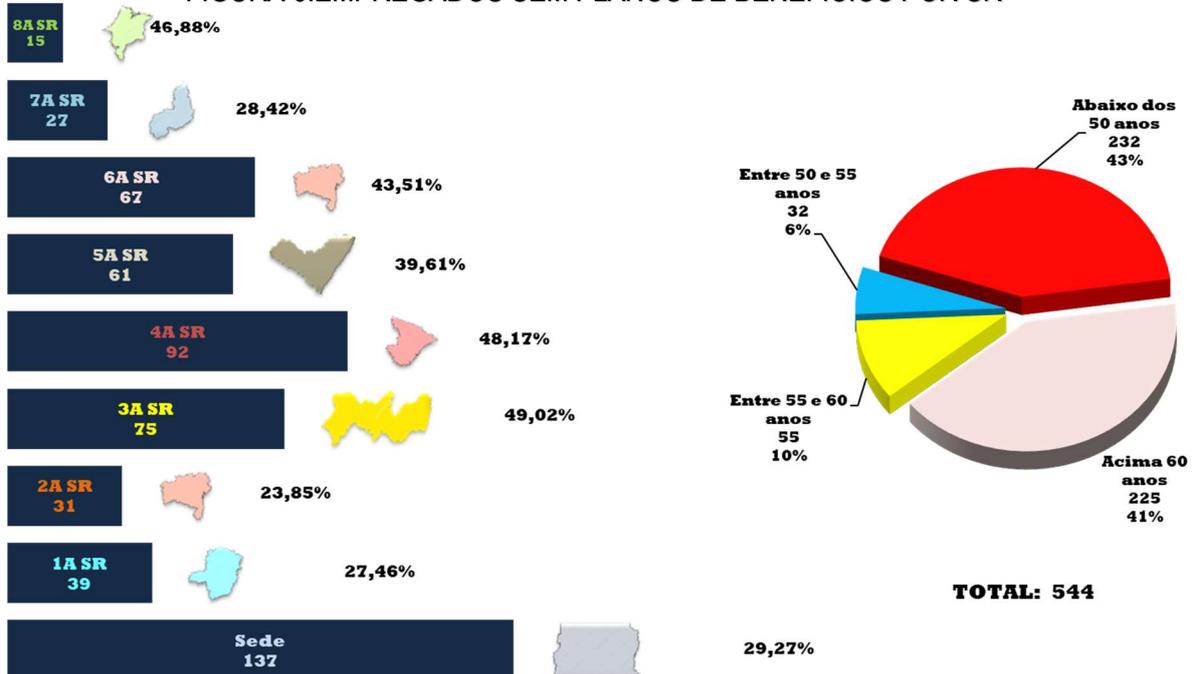


FIGURA 6. EMPREGADOS SEM PLANOS DE BENEFÍCIOS POR SR



2 COMPORTAMENTO ECONÔMICO E VARIÁVEIS MACROECONÔMICAS

2.1 ASPECTOS GERAIS DE MERCADO

2.1.1 Cenário Econômico

Encerrado o 2º trimestre de 2021, os países continuaram aliados com todas as forças nas áreas de pesquisas científicas, buscando implementar celeridade na produção de tipos diferentes de vacinas aprovadas pelas principais agências de saúde reconhecidas mundialmente, apontada como solução, que, direta e indiretamente repercutisse no menor prazo possível a finalização do “Isolamento Social” e a segurança das pessoas na retomada das atividades econômicas no âmbito global, causada pela Pandemia da Covid-19. Nesse período, aliada a esta situação mundial, persistiu nos mercados financeiro e de capitais interno e externo elevada volatilidade, tornando-se, ainda, de forma contundente, um ano desafiador para os gestores das EFPC’s, na busca incessante de remuneração do patrimônio dos participantes. **O Segundo Trimestre de 2021 foi caracterizado por diferentes fatos que alimentaram mês a mês as expectativas dos mercados financeiro e de capitais no Brasil e no mundo:**

ABRIL DE 2021:

“Em abril de 2021, os ativos de risco ao redor do mundo apresentaram retornos positivos no final do mês, todavia, o percurso foi bem volátil, em especial no Brasil. A indefinição com o Orçamento 2021 ditou o ritmo dos ativos ao longo do mês, deixando o mercado preocupado com possíveis manobras que prejudicassem o bom andamento das contas públicas. No fim, o texto aprovado e sancionado conseguiu animar os investidores, apesar de não ter sido o melhor dos mundos” - **Fonte: I9Advisory-Resumo Econômico/abril 2021.**

MERCADO INTERNO:

“No Brasil as Emendas parlamentares e outras despesas foram vetadas por Bolsonaro, aproximadamente R\$ 19,8 bi, enquanto todos os gastos relacionados a COVID-19 foram deixados de fora do teto de gastos. O rombo aprovado no Orçamento 2021 foi de R\$ 247,0 bilhões. Outro ponto de destaque foi a instalação da CPI da COVID-19, que poderá trazer algumas surpresas ao mercado, aumentando ainda mais a volatilidade dos ativos. Além disto, os investidores estão receosos se o andamento da CPI poderá interferir na agenda de reformas que estavam engatinhando no Congresso. Por outro lado, Bolsonaro decidiu nomear novamente o atual presidente do Banco Central para mais um mandato. A partir de agora, Roberto Campos Neto só poderá sair do cargo em 2024, independente de quem se eleger em 2022, de acordo com a nova lei de autônoma do Banco Central. Este ponto traz mais confiabilidade para a instituição, contribuindo para taxas básicas de juros, a taxa SELIC, mais baixas nos médio e longo prazos” - **Fonte: I9Advisory-Resumo Econômico/abril 2021.**

MERCADO EXTERNO:

“Nos EUA, o presidente Biden anunciou um pacote na ordem de US\$ 1,8 trilhão de dólares para infraestrutura e redução de impostos para as classes mais pobres, por outro lado, pretende financiar parte deste pacote com aumento de impostos para os mais ricos. O debate político sobre o assunto ainda está acalorado, com argumentos positivos de ambos os lados. Pelo lado positivo, o pacote poderá acelerar ainda mais a economia do país, que já está em voo alto, além da possibilidade de reduzir a desigualdade. Na contramão disto, existe o risco de pressionar muito a inflação de curto e médio prazos, um dos maiores

medos dos investidores globais, também, o aumento de impostos para parte da população pode aumentar a fuga de capitais e a sonegação, prejudicando o financiamento do pacote e, conseqüentemente, aumentando a dívida, criando uma bola de neve prejudicial ao crescimento sustentável” - **Fonte: I9Advisory-Resumo Econômico /abril 2021.**

MAIO DE 2021:

“Em maio de 2021, apesar da CPI da COVID-19 está a todo vapor, o cenário político foi morno, sem grandes surpresas de ambos os lados. E isto, por si só, já contribuiu para o bem dos ativos, que refletiram mais os fundamentos econômicos e menos os ruídos políticos”.

MERCADO INTERNO:

“A prévia do crescimento do Brasil, medida pelo IBC-Br divulgado em meados do mês, foi melhor que o esperado, trazendo otimismo ao mercado financeiro com a economia brasileira - o otimismo foi confirmado com a divulgação do PIB oficial em 01/06. O mercado financeiro revisou as projeções de crescimento da economia brasileira para este ano, agora, esperam expansão de 4,36% do PIB, ante 3,21% da projeção anterior. Paralelamente, o nosso Banco Central, decidiu mais uma vez aumentar a taxa básica de juros, a taxa SELIC, para 3,50%, novamente, o BC deixou claro que irá aumentar mais vezes ainda este ano, com o mercado esperando que a SELIC encerre o ano em 5,75%. No nosso caso, a alta de juro traz um efeito positivo para os ativos, pois se trata de uma normalização do juro ao nível de risco do país, contribuindo para o controle da inflação corrente. Na contramão dos fundamentos positivos, a taxa de desemprego do país atingiu 14,7% no trimestre encerrado em março - número divulgado em maio de 2021. O mercado de trabalho segue fraco por conta das quarentenas que vigoraram neste período no país, enquanto, o crescimento da economia foi puxado pela agropecuária, segmento que gera pouca oferta de trabalho” - **Fonte: I9Advisory-Economia em maio de 2021.**

MERCADO EXTERNO:

Nos EUA, a inflação para os consumidores avançou para 4,2% em 12 meses, bem acima das expectativas, que esperavam algo em torno de 3,6%. O número se encontra elevado principalmente por conta dos preços das Commodities, em especial, o petróleo, que também afetou a inflação brasileira. Atualmente, a inflação americana é a principal variável que os investidores no mundo inteiro estão acompanhando. O Federal Reserve (FED), o banco central dos EUA, está convicto que esta é uma inflação de curto prazo, ou seja, passageira, e que não há necessidade de alta de juro para controlar os preços. Por outro lado, parte do mercado acredita que o FED esteja errado, e que em breve, a inflação irá aumentar mais que o esperado, forçando uma forte alta de juro, o que seria prejudicial para os ativos. Pelo lado do FED, o principal argumento para uma inflação passageira é o fato das Commodities, em especial o petróleo, não pressionar mais a inflação, pois já atingiu um patamar bem elevado, e mais, o mercado de trabalho americano está distorcido no curto prazo. Por conta dos auxílios emergenciais que estão em vigor por lá, muitas pessoas não estão querendo trabalhar, mesmo com a vacinação bem avançada, o que pressiona os salários para cima, com o fim próximo destes estímulos, a tendência é de suavização na inflação” - **Fonte: I9Advisory-Economia em maio de 2021.**

JUNHO DE 2021:

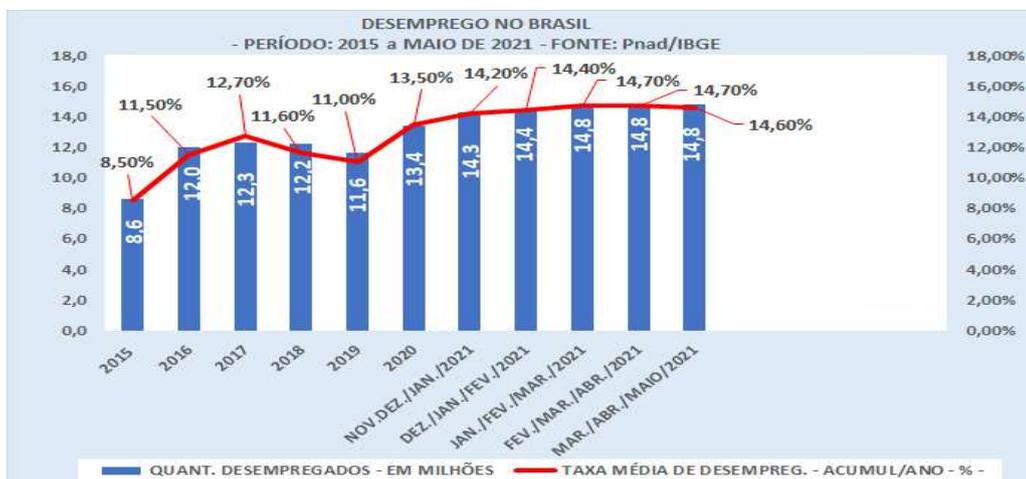
“Em junho de 2021, o mês foi mais uma vez positivo para os ativos, apesar da volatilidade. O avanço da vacinação ao redor do mundo, inclusive no Brasil, está injetando um certo grau de otimismo nos mercados, com os investidores finalmente conseguindo desenhar um horizonte sem se preocupar com a COVID-19”.

MERCADO INTERNO:

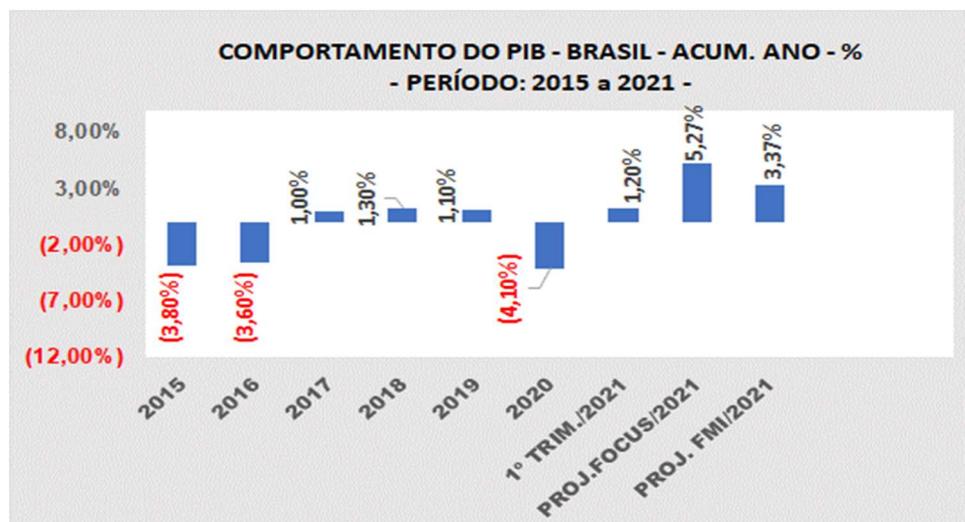
“No Brasil, o crescimento no primeiro trimestre, medido pelo PIB, surpreendeu positivamente os investidores, fazendo com que as projeções para o ano atingissem patamar acima de 5,00%, ante 3,00% semanas antes. Por outro lado, maior crescimento tende a gerar mais inflação, e isto, está preocupando o mercado. Para tentar amenizar este problema, o nosso Banco Central mais uma vez aumentou a taxa básica de juro, a taxa SELIC, agora em 4,25%, e em ata desta reunião, foi dito que o BC pretende elevar ainda mais a taxa de juro, com o intuito de controlar a inflação. O mercado agora projeta taxa SELIC em 6,50% no final deste ano, e inflação, medida pelo IPCA, próximo de 6,00%, bem acima do teto da meta de inflação, que é 5,25%. Por mais que a inflação atual seja por fatores de curto prazo, como a excessiva alta dos preços das Commodities nos últimos 12 meses, como é o caso do petróleo, a nossa economia é muito indexada, e a alta de preço no curto prazo pode se estender para os próximos anos caso não seja controlada de imediato. Agiu certo o Banco Central, e o mercado entendeu como um movimento positivo. Ainda, a Reforma Tributária parece ter ganhado corpo, e tem por objetivo simplificar a carga tributária brasileira, aumentando a eficiência e produtividade da nossa economia, contribuindo para um crescimento mais sustentável no longo prazo. O texto-base apresentado pelo Ministério da Economia é interessante e agradou boa parte do mercado, todavia, com certeza terá modificações para o bem e para o mal” - **Fonte: I9Advisory- Economia em junho de 2021.**

- **TAXA DE DESEMPREGO:** De acordo com os dados divulgados pelo IBGE, segundo a Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios Contínua (Pnad Contínua), a **Taxa de Desemprego** no Brasil no trimestre encerrado em maio de 2021 ficou em 14,60%. No período o país tinha 14,8 milhões de pessoas em busca de trabalho. A taxa e o contingente de pessoas desocupadas mantêm o recorde registrado no trimestre encerrado em março, o maior da série desde 2012. A taxa continua batendo recorde em meio a pandemia da Covid-19 e a baixa atividade econômica - **Fonte: Pnad/IBGE-30.07.2021.**

GRÁFICO 1. TAXA DE DESEMPREGO X QUANTIDADE DE DESEMPREGADOS



- PIB - BRASIL:** O Produto Interno Bruto-PIB do Brasil registrou alta de 1,20% no 1º trimestre de 2021, com resultado melhor que a maioria dos países do seu porte. Para 2021, as projeções de crescimento - segundo as pesquisas do Relatório de Mercado - Focus/Bacen, o país crescerá 5,27% em 2021, contra alta de 3,14% anteriormente projetada, com perspectivas de que conseguirá recuperar a queda de 4,10% registrada em 2020 - **Fonte: Focus - Relatório de Mercado-16.07.2021.**

GRÁFICO 2. PRODUTO INTERNO BRUTO - PIB / BRASIL - 2015 X 2021


MERCADO EXTERNO:

“Nos EUA, com o avanço da vacinação e maior crescimento, também há o risco de inflação elevada. Mas, diferentemente do observado no Brasil, o banco central dos EUA, o Federal Reserve (FED), não elevou a taxa básica de juro nenhuma vez este ano, e só pretende elevar em meados de 2023. O motivo, segundo o FED, é que a inflação atual é temporária, por fatores como a alta do preço das commodities, mesma história daqui. A grande diferença por lá é que a economia não é tão indexada como a nossa e a capacidade de crescimento dos EUA é enorme, com elevadíssima produtividade. Além do mais, o FED argumenta que o mercado de trabalho permanece aquém do esperado. Por hora, os investidores estão comprando a argumentação do banco central americano e confiando que de fato seja uma inflação de curto prazo, mas, estão atentos. Ainda, o pacote de infraestrutura, que antes estava esperado algo em torno de 2,3 trilhões de dólares e agora está em 1,2 trilhão de dólares, por pressão da oposição, também reduz o risco de crescimento demasiado e inflação descontrolada” - **Fonte: I9Advisory- Economia em junho de 2021.**

- EUA:** “O PIB dos Estados Unidos obteve um crescimento sólido de 6,50% no segundo trimestre de 2021, contra 6,30% registrado no trimestre anterior, resultado da ajuda massiva do governo norte-americano e as vacinações contra a Covid-19 alimentando os gastos com serviços relacionados a viagens. Vale ressaltar, que os dados ainda passarão por revisões, segundo o Escritório Oficial de Estatística (BEA) do Departamento de Comércio do país. A alta do PIB no trimestre reflete, também, a continuação da recuperação econômica, a reabertura dos estabelecimentos e a resposta contínua do governo relacionada à Pandemia

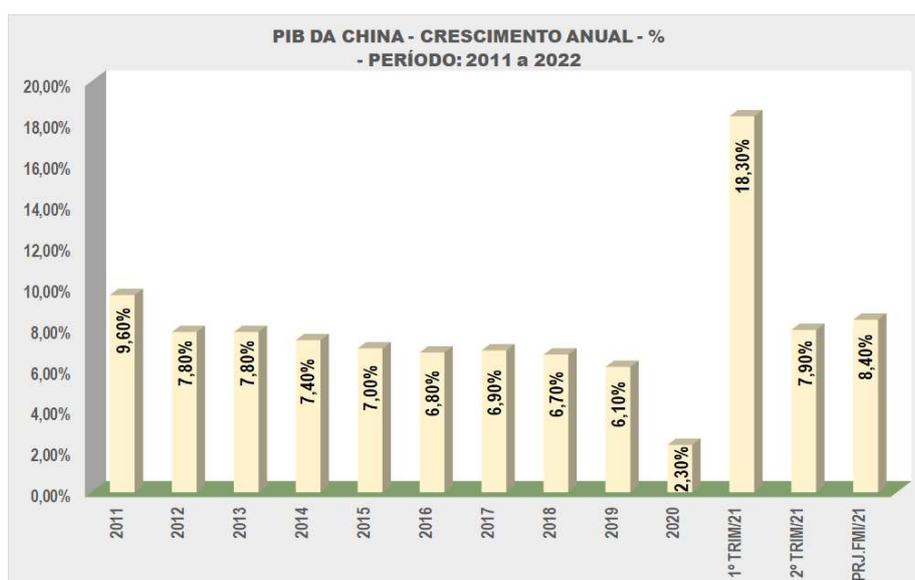
da Covid-19". Segundo as projeções do FED a economia americana deverá crescer 7,00 em 2021" - **Fonte: Forbes Money 29.07.2021**.

GRÁFICO 3. PRODUTO INTERNO BRUTO - PIB / EUA - 2015 X 2021



- CHINA:** O Produto Interno Bruto-PIB da China registrou alta de 7,90% no Segundo Trimestre de 2021, segundo dados publicados pelo Escritório Nacional de Estatísticas (NBS - na sigla em inglês). O resultado veio em linha com o esperado por analistas do "The Wall Street Journal", um pouco abaixo frente a projeção compilada pela *Refinitiv*, de alta de 8,10%. Na comparação com o trimestre anterior, o PIB chinês mostrou avanço de 1,3% entre abril e junho e, **no primeiro semestre de 2021**, a expansão do indicador foi de 12,7%. Porém, nos três primeiros meses do ano, o avanço do PIB chinês foi de 18,30%, em relação a igual período do ano passado. Com este resultado, segundo projeções do FMI, o país caminha para um crescimento de 8,40% em 2021 - **Fonte: InfoMoney - 15.07.2021 e Agência Safras-06.04.2021**.

GRÁFICO 4. PRODUTO INTERNO BRUTO - PIB /CHINA - 2011 X 2021



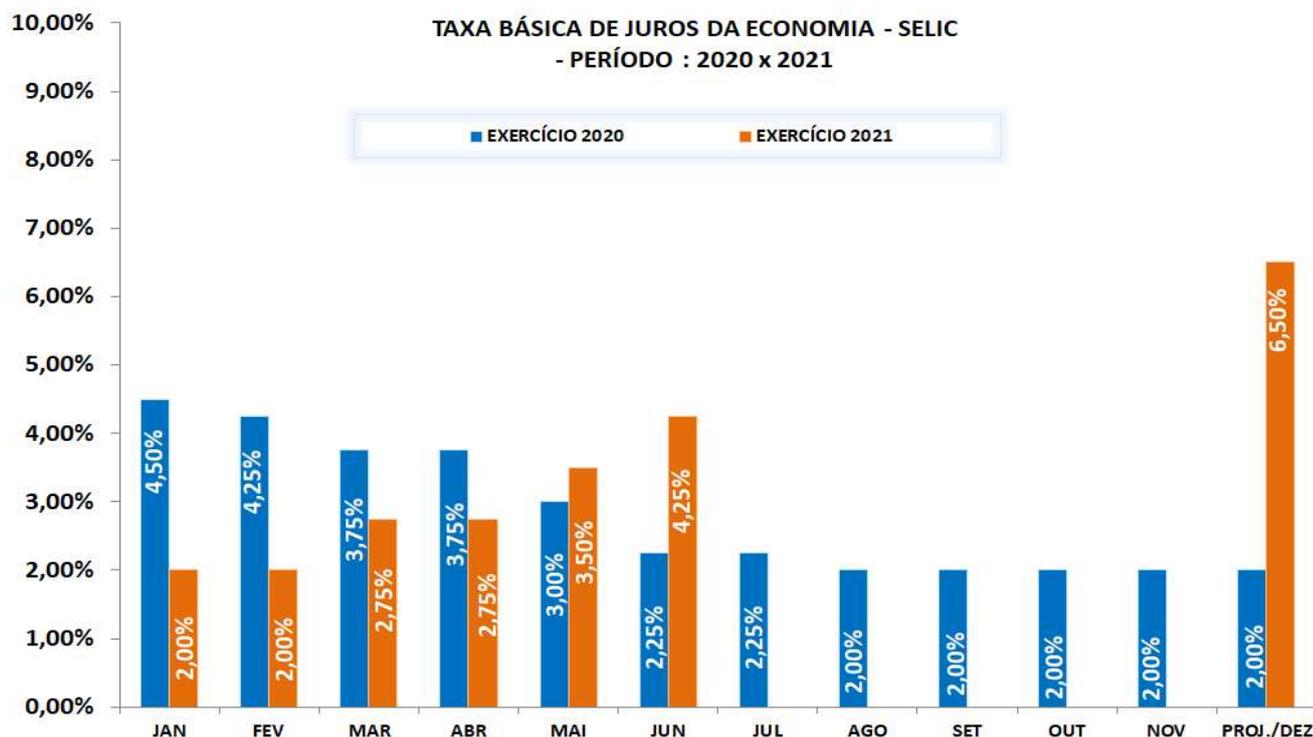
- EUROPA:** “A queda do Produto Interno Bruto - PIB da Zona do Euro do primeiro trimestre de 2021 foi revisada de 0,60% para 0,30%, registrando queda menor que o inicialmente estimado – segundo a Agência Europeia de Estatísticas Eurostat, em um período ainda marcado pelas medidas de contração da Pandemia da Covid-19, segundo a Agência Europeia de Estatística Eurostat. A maioria dos analistas espera uma forte recuperação no segundo trimestre (abril-junho) graças à flexibilização gradual das restrições sanitárias que prejudicaram as atividades, especialmente nos serviços relacionados com transportes, hotéis e turismo - **Fonte: G1- Economia - 08.06.2021.**

GRÁFICO 5. PRODUTO INTERNO BRUTO - PIB - ZONA DO EURO - 2014-2021


2.1.2 Variáveis Macroeconômicas Internas

2.1.2.1 Taxa Básica de Juros da Economia - SELIC

O **Comitê de Política Monetária - COPOM**, em sua quarta reunião de 2021 realizada nos dias 15 e 16 de junho, decidiu por unanimidade, **umentar a Taxa Básica de Juros da Economia - SELIC em 0,75 pontos-base, sem viés**. Com isso, a Taxa Selic saiu de 3,50% a.a. para 4,25% a.a. Na tentativa de ganhar flexibilidade de ação, o COPOM fez aquilo que se esperava dele e retirou do comunicado a expressão "Normalização Parcial" do estímulo monetário. Mas não parou por aí. A grande novidade foi ter cogitado acelerar o ritmo de alta do juro, caso a dinâmica inflacionária cobre um preço mais alto, ao admitir redução "mais tempestiva" dos estímulos, se as expectativas de inflação se deteriorarem. O COPOM não poderia ter deixado mais claro que pretende puxar a Selic até 6,50% a.a., no recado que promete despertar uma onda de revisões em alta - (Fonte: Comunicado Copom 17.06.2021). As projeções de inflação (IPCA) situam-se em torno de 6,10% para 2021, bem acima do teto da meta da inflação, que é de 5,25%; 3,70% para 2022 e 3,25% para 2023. Quanto a Taxa Selic Projeção Focus é de 6,50% a.a. para 2021 - Fonte: Focus-Relatório de Mercado 02.07.2021.

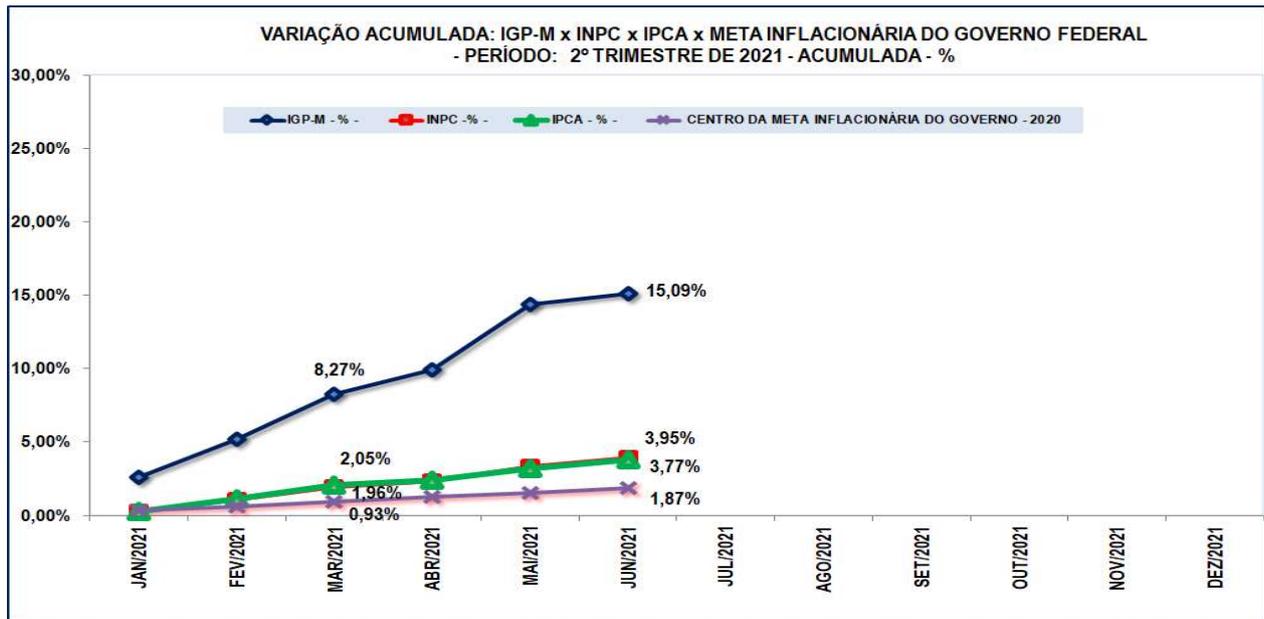
GRÁFICO 6. TAXA BÁSICA DE JUROS - SELIC - PERÍODO 2020 X 2021


2.1.2.2 Taxas de Inflação - 2º Trimestre 2021

Segundo publicação do IBGE, a inflação medida pelo **Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo - IPCA** (índice oficial do Governo Federal), em junho registrou alta de 0,53%, ficando 0,30 ponto percentual abaixo dos 0,83% registrado em maio, decorrentes da desaceleração na alta de energia elétrica e combustíveis. Com este resultado, a inflação oficial fechou o 1º semestre de 2021 com alta de 3,77% - acumulando em 12 meses alta de 8,35%, acima do teto de 5,25% perseguido pelo Banco Central em 2021. No decorrer de 2021 o “Centro da Meta” perseguido pelo Banco Central será 3,75%, com margem de tolerância de 1,50 ponto para mais ou para menos, podendo variar entre 2,50% e 5,25%.

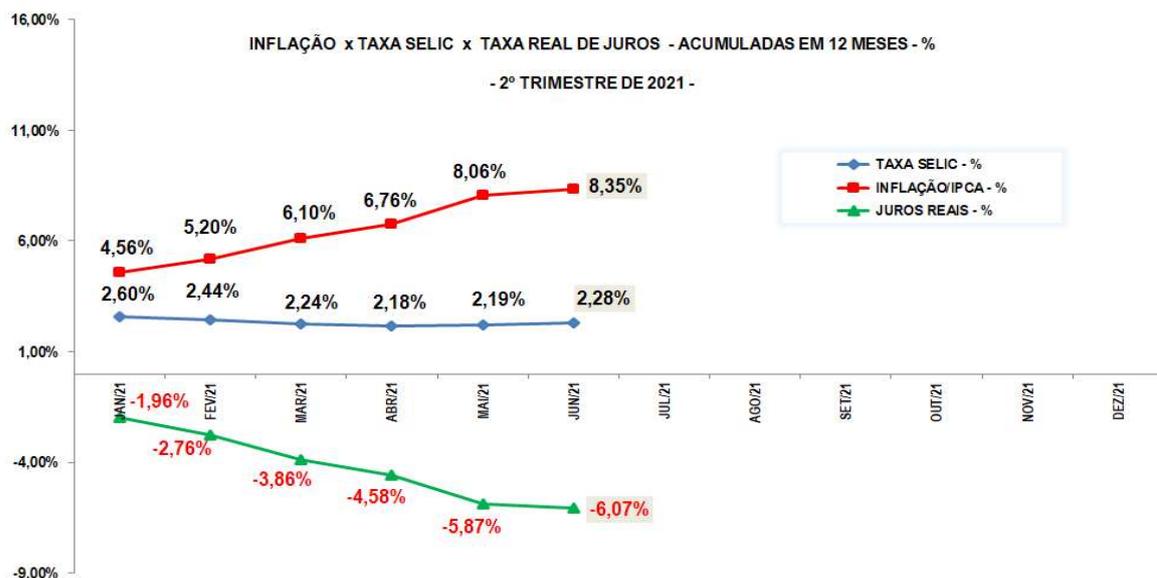
“O resultado do mês foi diretamente impactado pela alta do Grupo de Habitação (1,10% contra 1,78% em maio), impacto de 0,17 p.p. no índice. O destaque ficou por conta do preço da energia elétrica com 1,95% contra 5,37% registrada no mês anterior. Apesar da desaceleração observada no mês de referência, ainda assim, este item contribuiu com maior impacto individual no índice do mês. Segundo o IBGE - “esse é o maior resultado para o mês desde junho de 2018 (1,16%)” - **Fonte IBGE - 08.07.2021 e Análise Econômica - Genial Investimentos-08.07.2021.**

De acordo com as previsões do BACEN (**Focus - Relatório de Mercado - 16.07.2021**), a inflação projetada para 2021 é de 6,43%, acima, portanto, do “Centro da Meta” (3,75%) estabelecido pelo Conselho Monetário Nacional - CMN.

GRÁFICO 7. INDICES DE PREÇOS ACUMULADOS - 2º TRIMESTRE DE 2021


2.1.2.3 Taxa Real de Juros - 2º Trimestre de 2021

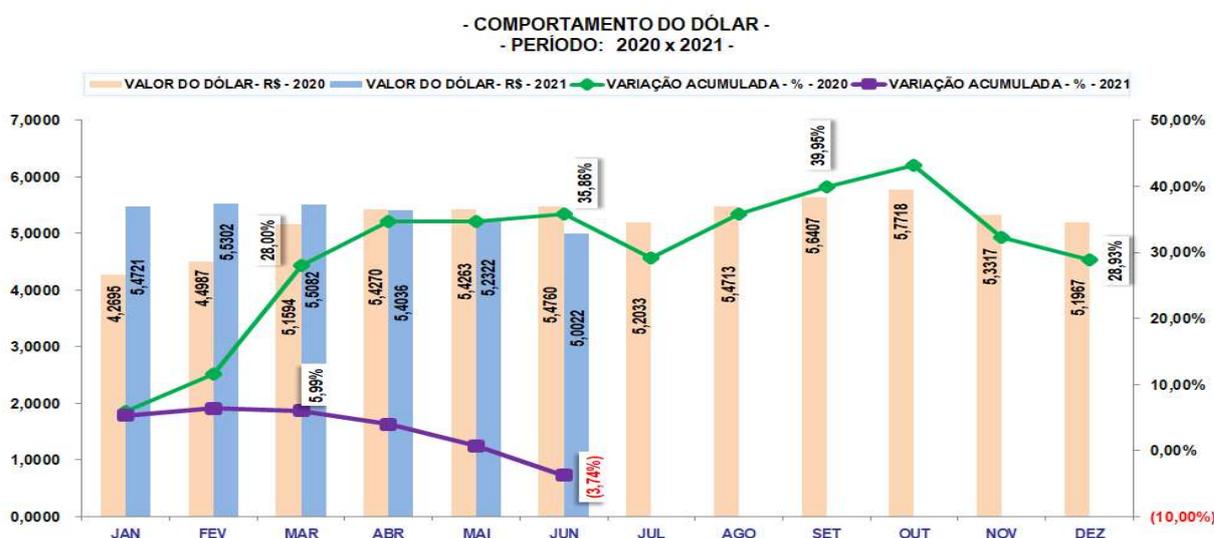
Motivado pelas pressões inflacionárias no curto prazo e a partir de outubro de 2020 se tornaram mais forte, mantendo-se nos primeiros seis meses de 2021 e a correção da Taxa SELIC realizada pelo Copom ocorrida somente a partir de março, saindo de 2,00% a.a. em fevereiro para 4,25% a.a. em junho, dado as mudanças significativas nas projeções de inflação, o juro real no Brasil fechou o **Primeiro Semestre de 2021** abaixo de zero, o nível mais baixo em toda a série histórica iniciada em 2002. Descontando da Taxa de Juros Selic acumulada nos últimos 12 meses 2,28%, da Inflação de 12 meses 8,35%, os juros reais se situaram negativo em 6,07% posicionado em 30/06/2021, contra 1,71%, também negativo, registrada no exercício de 2020.

GRÁFICO 8. TAXA REAL DE JUROS - 2º TRIMESTRE DE 2021


2.1.2.4 Taxa de Câmbio - 2020/2021

O preço do dólar (ptax) no mercado brasileiro fechou o **2º trimestre de 2021** valendo R\$ 5,0022, registrando uma queda acumulada no ano de 3,74%, marcando o terceiro mês consecutivo de queda, contra uma alta de 35,86% no mesmo período de 2020, aumentando sistematicamente a valorização do real. A queda observada no decorrer do segundo trimestre na moeda americana, está diretamente atrelada a alta dos juros internos com objetivo de amenizar os problemas internos e parte aos estímulos financeiros do Governo Americano com investimentos na economia, que, apesar de reduzido dos US\$ 2,3 trilhões inicialmente propostos, reduziu para US\$ 1,2 trilhões, motivada, ainda, pela segunda onda da Pandemia da Covid-19 e a inflação que poderá se comportar acima das expectativas do mercado. No Brasil, a pandemia ainda é considerada grave, porém, com tendência de baixa pelo número elevado da população com a primeira dose de vacina, com os números em estabilidade e reduzindo as incertezas dos potenciais investidores. No entanto, as expectativas no decorrer do terceiro trimestre, segundo o **Relatório Focus (02.07.2021)**, a moeda americana deve estabilizar-se em R\$ 5,04 - refletindo positivamente na avaliação do real e na retomada da economia.

GRÁFICO 9. COMPORTAMENTO DO DÓLAR - % / R\$ - 2020 X 2021



2.1.3 AVALIAÇÃO dos FUNDOS de INVESTIMENTOS ALOCADOS

2.1.3.1 Histórico

A **Fundação São Francisco de Seguridade Social -SÃO FRANCISCO**, motivada pela queda na taxa de juros dos Títulos Públicos e a remuneração das carteiras no decorrer do primeiro trimestre de 2021, apresentando performance abaixo da meta atuarial dos Planos I/BD e III/BSaldado, respectivamente, e abaixo da Taxa Indicativa do Plano II/CD-Codeprev, tornou-se necessária a análise do *modus operandi* dos portfólios visando promover mudanças nas estratégias de longo prazo, iniciando maior diversificação dos ativos, nessa busca ficou definido aportes no **Segmento de Investimentos no Exterior (RV/RF)**, dada as expectativas de remuneração em patamares praticados no mercado internacional além, claro, de possível ganho pela variação cambial. A expectativa da retomada da alta nas principais bolsas do mercado internacional a expectativa de elevação da inflação, serviram de base para que as novas inversões tivessem como base os índices de mercado: IMA-B; IMA-5; Multimercados e o MSCI.

A assessoria financeira contratada pela entidade, I9Advisory, já empregada na Comissão Provisória de Gestão de Risco, desenvolveu o trabalho, explanado no Comitê de Investimentos-CI as métricas e as técnicas na apuração da melhor carteira, e ele, orientou a Diretoria Executiva quanto ao movimento de alocação a ser implementado, assim, a DIREX encaminhou ao Conselho Deliberativo-CONDE suas considerações e todo o estudo, e com base neles, o CONDE deliberou pela aprovação do conjunto de movimentação sugerido. Todas

as alocações foram realizadas com a seleção de novos Fundos, os quais possuem desempenho favoráveis em comparação aos índices de referência discriminados anteriormente. O estudo de fronteira eficiente posto em prática respeitou as restrições impostas pelas Políticas de Investimento de cada plano, e por sua vez, estavam aprovadas com rigoroso respeito aos ditames da Resolução Nº 4.661 - CMN. Abaixo uma síntese da definição dos índices objetivos dos respectivos fundos:

- A) Índice IMA-B:** formado pela maioria dos títulos públicos indexados à inflação medida pelo IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), que são as NTN-B's (Notas do Tesouro Nacional - Série B. composta por todos os vencimentos negociados no mercado secundário;
- B) Índice IMA-B5:** formado por títulos públicos indexados à inflação medida pelo IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), que são as NTN-B's (Notas do Tesouro Nacional - Série B ou Tesouro IPCA com vencimento de até cinco anos.
- C) Índice EXTERIOR:** foi empregada na análise o MSCI, cuja sigla refere-se a empresa Morgan Stanley, mas também é utilizada para nomear seus índices que, aliás, são muito respeitados no mercado financeiro. Um índice MSCI é formado por uma série de ações categorizadas pela Morgan Stanley e levam em consideração uma série de fatores como a tendência de preços em alta subirem ainda mais, ou, em baixa, continuarem a cair, volatilidade e liquidez para formarem uma carteira teórica, uma metodologia matemática para tentar capturar o comportamento dos preços, na média, representando o comportamento de todo o mercado:
- **Investimento de Renda Variável no Exterior:** Possuem nas carteiras cotas de fundos sediados no exterior, que se enquadram nas exigências da Resolução Nº4.661-CMN, sendo que estes assim como os fundos de ações sediados no Brasil possuem em sua maioria investimento em ações, derivativos de índices de renda variável ou ETF's (que correspondem a cestas de ações). Adotam diversas estratégias na gestão, podendo ser: passivos, ativos, Value (valor, Growth (crescimento), Small Caps, Income (dividendos), Smart Beta, etc.
 - ❖ O comportamento do mercado acionário possui correlação negativa com o comportamento do câmbio, por este motivo o investimento nesta classe está sujeito a variação cambial, a fim de reduzir o risco do portfólio como um todo, considerando também a parcela de renda variável local.
 - **Investimento de Renda Fixa no Exterior:** Possuem nas carteiras cotas de fundos sediados no exterior, que se enquadram nas exigências da Resolução Nº 4.661-CMN, sendo que estes se assemelham aos fundos multimercados brasileiros, operando mercados de juros, crédito privado ou soberano, moedas a até mesmo ações em uma menor quantidade, sendo normalmente por meio de posições compradas e vendidas (Long & Short). Os gestores que se enquadram nesta categoria possuem como principal objetivo entregar um Yield adequado ao investidor ou ter uma carteira total return de mais longo prazo.
 - ❖ Por ser um ativo que se assemelha tanto em termos de volatilidade como de expectativa de retorno com os ativos locais, como as NTN's - B, as NTN's - F e índices de Fundos Multimercados, como o IHFA.

Fontes: ANBIMA / I9Advisory-Consultoria Financeira

TABELA 1. NOVOS FUNDOS INVESTIDOS

NOVOS FUNDOS INVESTIDOS											Posição	30/06/2021
Fundo	CNPJ	Patrimônio (R\$)	Administrador	Gestor	Benchmark	Valor Investido	Rentab. Mens	Rentab. Acumulada	Benchmark	Benchmark Acum	Fundo X Bench	
IMA-B						TOTAL IMA-B	73.141.745,57					
Safra IMA Inst FIC FI RF	30.659.168/0001-74	1.500.130.450,40	Safra	Banco Safra	IMA-B	33.379.957,66	0,44%	0,44%	0,42%	0,42%	0,02%	
SulAmérica Inflatie FIRF LP	09.326.708/0001-01	1.199.981.978,31	Bem Dtm	Sul America Investimentos	CDI	19.178.647,36	0,47%	0,47%	0,31%	0,31%	0,16%	
Itaú IMA-B FIC RF	05.073.656/0001-58	738.649.837,57	Itaú Unibanco	Itaú Unibanco	IMA-B	3.315.546,06	0,46%	0,46%	0,42%	0,42%	0,04%	
Safra Inflation FIC RF	05.108.368/0001-91	345.085.032,88	Safra	Safra Asset	IMA-B	17.267.594,49	0,33%	0,33%	0,42%	0,42%	-0,09%	
IMA-B 5						TOTAL IMA-B 5	92.648.597,51					
Icatu Vanguarda Inflação Curta FI RF	10.922.432/0001-03	1.156.919.960,97	Bem Dtm	Icatu Vanguarda	IMA-B 5	25.540.197,95	-0,15%	-0,15%	-0,13%	-0,13%	-0,02%	
BTGP FIC FIRF Inflation	09.518.581/0001-22	357.414.831,11	BTG Pactual Dtm	BTG Pactual	IMA-B 5	1.337.890,06	0,52%	0,52%	-0,13%	-0,13%	0,65%	
XP Inflação FI RF Ref IPCA LP	14.146.491/0001-98	765.242.287,37	Intrag Dtm Ltda.	Xp Vista	IPCA	13.390.117,85	0,32%	0,32%	-	-	-	
BV Alocação Inflação FI RF	10.347.453/0001-42	472.043.403,21	Votorantim Dtm	Votorantim Asset	IMA-B 5	20.325.707,38	-0,15%	-0,15%	-0,13%	-0,13%	-0,02%	
Icatu Vanguarda Inflação FI RF Cred Priv LP	19.719.727/0001-51	974.860.237,23	Bem Dtm	Icatu Vanguarda	IMA-B 5	10.816.423,71	0,22%	0,22%	-0,13%	-0,13%	0,35%	
Porto Seguro IMBA-B 5 FIC RF LP	24.011.864/0001-77	93.036.961,96	Intrag Dtm Ltda.	Porto Seguro Investimentos	IMA-B 5	14.562.477,63	-0,09%	-0,09%	-0,13%	-0,13%	0,04%	
BB IMA-B 5 FIC RF Prev LP	03.543.447/0001-03	5.768.393.191,74	BB Dtm S.A	BB Dtm S.A	IMA-B 5	6.675.782,93	-0,19%	-0,19%	-0,13%	-0,13%	-0,06%	
Exterior RF						TOTAL EXTERIOR-RF	15.873.810,11					
JP Morgan Global Macro Opportunities Inv Ext FIC MM	19.821.469/0001-10	371.326.026,25	BNY Mellon Dtm.	JPMorgan	MSCI	6.913.135,77	0,61%	0,61%	10,50%	10,50%	-8,95%	
PIMCO Income Invest Ext FI MM	23.720.107/0001-00	3.208.650.769,40	BNY Mellon Dtm.	Pimco Latin America	MSCI	3.808.984,16	0,60%	0,60%	10,50%	10,50%	-8,96%	
BTGP RBC Global Credits Invest Ext FIC MM	29.178.368/0001-26	79.276.505,24	BTG Pactual Dtm	BTG Pactual	MSCI	3.150.906,86	0,89%	0,89%	10,50%	10,50%	-8,70%	
BTGP MFS Meridian Prudent Capital Invest Ext FIMM	29.177.909/0001-00	276.561.028,91	BTG Pactual Dtm	BTG Pactual	MSCI	2.000.783,32	-0,96%	-0,96%	10,50%	10,50%	-10,37%	
Exterior RV						TOTAL EXTERIOR-RV	40.906.619,07					
BB Nordea Global Climate and Environment Invest Ext	28.578.936/0001-13	1.086.893.880,40	BB Dtm S.A	BB Dtm S.A	MSCI	20.192.760,67	-3,94%	-3,94%	10,50%	10,50%	-13,07%	
BV Allianzgi Europe Equity Growth Invest Ext FIMM	12.287.913/0001-10	224.493.299,18	Votorantim Dtm	Votorantim Asset	MSCI	15.567.545,73	-3,67%	-3,67%	10,50%	10,50%	-12,83%	
Itaú FOF Mult Global Equities MM IE FICFI	17.412.472/0001-54	540.160.690,63	Itaú Unibanco S.A.	Itaú Dtm	MSCI	5.146.312,67	-0,39%	-0,39%	10,50%	10,50%	-9,86%	
TOTAL GERAL						TOTAL GERAL	222.570.772,26					

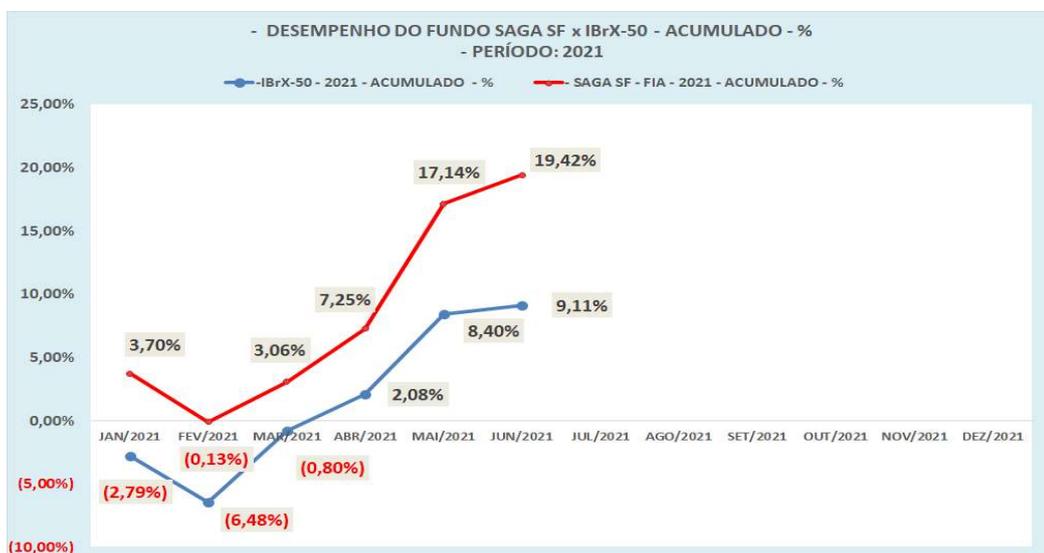
2.1.3.2 Fundos de Investimentos em Ações - FIA

Além dos fundos agora incluídos nas carteiras dos planos de benefícios geridos pela São Francisco, há também os **Fundos de Investimentos de Ações-FIA** com dois objetivos bastante distintos, a saber:

A) SAGA SF - FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES: trata-se de um Fundo para um único investidor (é conhecido como Fundo **Exclusivo**), qual seja, a FUNDAÇÃO SÃO FRANCISCO. Esse fundo segue todas as determinações estampadas pela Resolução Nº 4.661- CMN, de 25.05.2018. A fundação exerce controle no que tange a observação dos limites de alocação e concentração das posições. Dessa mesma forma orienta e fiscaliza o modus operandi adotado pela gestora. Quanto ao critério de seleção e movimentação das posições, é totalmente discricionário, onde a gestora prepondera. Ainda que se faça comparação com o IBrX - 50, para efeito de performance, o fundo com administração ativa, busca superar o índice com operações e seleção de ativos não somente baseada no índice de referência.

- **GESTORA:** SAGA - Consultoria e Gestão de Investimentos Financeiros Ltda.
- **ADMINISTRADORA:** BTG - Pactual Serviços Financeiros DTVM S/A.
- **CUSTODIANTE:** Banco BTG Pactual S.A.
- **CUSTODIANTE SÃO FRANCISCO:** Itaú Unibanco S.A.
- **VALOR DO FUNDO CONSOLIDADO EM 30.06.2021:** Encerrado o 2º trimestre encontrava-se alocados nos Planos sob a gestão da Fundação São Francisco de forma consolidada (I/BD; III/CD; III/BS e PGA) o valor de R\$ 205.669.029,80.
- **DESEMPENHO DO FUNDO:** o Saga SF-FIA registrou no 2º trimestre alta de 15,87%. Com esse resultado o ativo acumulou no ano alta de 19,42%, contra uma alta de 9,11% do IBrX-50, *Benchmark* do Fundo, no mesmo período superando-o em 10,31 pontos-base.

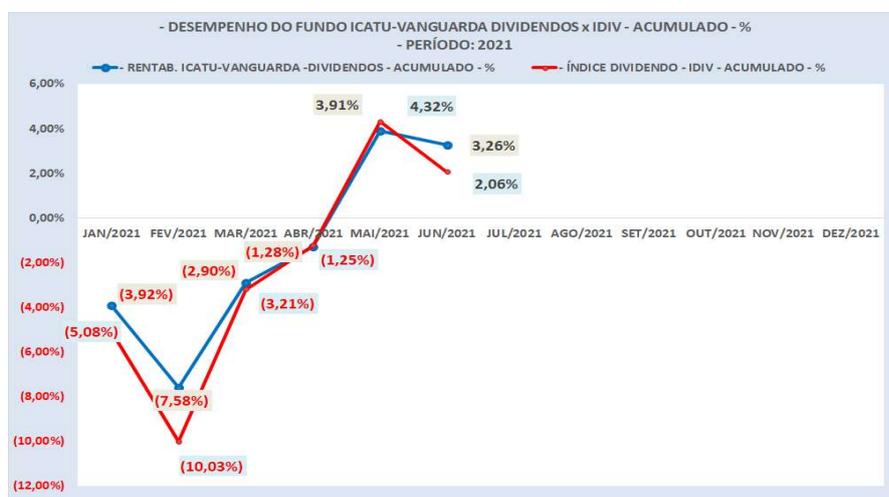
GRÁFICO 10. DESEMPENHO FUNDO SAGA SF X ÍNDICE



B) ICATU - VANGUARDA DIVIDENDOS - FIA: Fundo constituído sob a forma de “Condomínio Aberto” com prazo indeterminado de duração, regido por Regulamento próprio, pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM Nº 555, de 17.12.2014 (ICVM 555/2014), suas posteriores alterações e demais disposições legais e regulamentares que lhe forem aplicáveis. O Fundo tem como objetivo proporcionar aos seus cotistas, rentabilidades através de investimentos em companhias abertas com histórico consistente de distribuição de resultados por meio do pagamento de Dividendos e/ou Juros Sobre o Capital Próprio ou com perspectiva de começar a distribuir resultados dentro de doze meses, observando no que couberem, as modalidades de investimento, os limites e as vedações estabelecidas na Resolução Nº 4.661- CMN, de 25.05.2018.

- **GESTORA:** ICATU - Vanguarda Gestão de Recursos.
- **ADMINISTRADORA:** BEM - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.
- **CUSTODIANTE:** Banco Bradesco S.A.
- **CUSTODIANTE SÃO FRANCISCO:** Itaú Unibanco S.A.
- **VALOR DO PATRIMÔNIO DO FUNDO CONSOLIDADO EM 30.06.2021:** Encerrado o mês de junho de 2021 o Patrimônio Líquido do Fundo encontrava-se em R\$ 1.266.325.405,95 (Um bilhões duzentas e sessenta e seis milhões trezentas e vinte e cinco mil quatrocentas e cinco reais e noventa e cinco centavos).
- **POSIÇÃO CONSOLIDADA - EM 30.06.2021:** Encerrado o 2º trimestre de 2021 o valor consolidado investidos por todos os planos de benefícios geridos pela São Francisco totalizava R\$ 104.064.747,74 – ou 8,22% do Fundo.
- **DESEMPENHO DO FUNDO:** Encerrado o 2º trimestre o ICATU-VANGUARDA DIVIDENDOS registrou no trimestre alta de 6,34%%. Com esse resultado, o Fundo acumulou no ano alta de 3,26%, contra alta de 2,06% do **IDIV-Índice Dividendos, Benchmark** do Fundo, no mesmo período. O desempenho do Fundo ficou acima do *Benchmark* em 1,10 pontos-base.

GRÁFICO 11. DESEMPENHO FUNDO ICATU-VANGUARDA DIV X INDICE



2.1.3.3 Fundos de Investimentos em Cotas de Fundos de Investimentos - Multimercado

Os planos de benefícios geridos pela **São Francisco** alocaram em **Fundos de Investimentos em Cotas de Fundos de Investimentos-Multimercado** com objetivo rentabilizar suas carteiras acima dos ganhos produzidos pelo CDI, no longo prazo.

- A) OCCAM - RETORNO ABSOLUTO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO:** O Fundo está constituído sob a forma de Condomínio Aberto. A política de investimento do fundo consiste em aplicar no mínimo 95% (noventa e cinco por cento) em cotas do OCCAM RETORNO ABSOLUTO FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO, inscrito no CNPJ/MF sob nº 17.248.340/0001-39 ("Fundo Master"), administrado pelo ADMINISTRADOR e gerido pela GESTORA com o objetivo de obter retornos de longo prazo.
- **GESTORA:** OCCAM - Brasil Gestão de Recursos Ltda.
 - **ADMINISTRADORA:** BNY - Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A.
 - **CUSTODIANTE DO FUNDO:** BNY MELLON BANCO S.A.
 - **CUSTODIANTE SÃO FRANCISCO:** Itaú Unibanco S.A.
 - **VALOR DO PATRIMÔNIO DO FUNDO EM 30.06.2021:** Encerrado o mês de junho de 2021 o Patrimônio Líquido do Fundo encontrava-se em R\$ 1.705.473.939,16 (Um bilhão setecentos e cinco milhões quatrocentos e setenta e três mil novecentos e trinta e nove reais e dezesseis centavos).
 - **POSIÇÃO CONSOLIDADA DOS PLANOS EM 30.06.2021:** Encerrado o 2º trimestre de 2021 o Valor Consolidado da Fundação alocado no Fundo totalizava R\$ 83.866.697,39 - correspondentes a 4,92% do Fundo.
 - **DESEMPENHO DO FUNDO:** Encerrado o 2º trimestre de 2021 o **OCCAM-RETORNO ABSOLUTO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO** registrou no trimestre alta de 0,62%. Com este resultado acumulou no ano rentabilidade de 1,80% - contra 1,28% do CDI no mesmo período. O desempenho do Fundo ficou acima do *Benchmark* em 0,52 pontos-base.

GRÁFICO 12. DESEMPENHO FUNDO OCCAM X ÍNDICE



2.1.3.4 Fundo de Investimento Renda Fixa

Os planos de benefícios geridos pela **Fundação São Francisco** empregam nessa alocação somente os recursos de curtíssimo prazo, aqueles cujo objetivo é propiciar à administração, as disponibilidades relativas a cobertura de gastos iminentes, os chamados de liquidez (“Caixa”), para suportar os compromissos do dia-a-dia.

- A) BRASIL PLURAL HIGH YIELD FIRF CRED PRIVADO:** Fundo de Renda Fixa (Classificação Anbima) - tendo como público-alvo os investidores em geral que buscam superar, a curto prazo, a variação do CDI, seguindo, no que lhe for aplicável, as disposições da Resolução Nº 4.661-CMN, de 25.05.2018.
- **GESTORA:** Brasil Plural - Gestão de Recursos Ltda
 - **ADMINISTRADORA:** BNY - Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A.
 - **CUSTODIANTE DO FUNDO:** BNY MELLON BANCO S.A.
 - **CUSTODIANTE SÃO FRANCISCO:** Itaú Unibanco S.A.
 - **VALOR DO PATRIMÔNIO DO FUNDO EM 30.06.2021:** Encerrado o mês de junho de 2021 o Patrimônio Líquido do Fundo encontrava-se em R\$ 176.926.287,61 (Cento e setenta e seis milhões, novecentos e vinte e seis mil duzentos e oitenta e sete reais e sessenta e um centavos).
 - **POSIÇÃO CONSOLIDADA dos PLANOS EM 30.06.2021:** Encerrado o segundo trimestre de 2021, o Valor Consolidado alocado totalizava R\$ 19.759.411,87 - correspondentes a 11,16% do Fundo:

- PLANO -	- VALOR ALOCADO - - R\$ -	- % de Participação No Patrimônio do Fundo
BD	8.371.701,27	4,73%
BSaldado	4.038.909,15	2,28%
Codeprev	5.644.170,67	3,19%
PGA	1.704.630,78	0,96%
TOTAL - R\$ -	19.759.411,87	11,16%

DESEMPENHO DO FUNDO: Encerrado o 2º trimestre, o **BRASIL PLURAL HIGH YIELD FIRF CRED PRIVADO** registrou alta de 0,97%, contra 0,60% alçada no primeiro trimestre. Com este resultado, o Fundo acumulou no ano rentabilidade de 1,59% - contra 1,28% do CDI acumulado no mesmo período, *Benchmark* do Fundo. Descontado o *Benchmark* do Fundo, o desempenho no ano ficou acima do mínimo em **0,31 pontos-base**.

GRÁFICO 13. COMPORTAMENTO DOS ÍNDICES REAIS

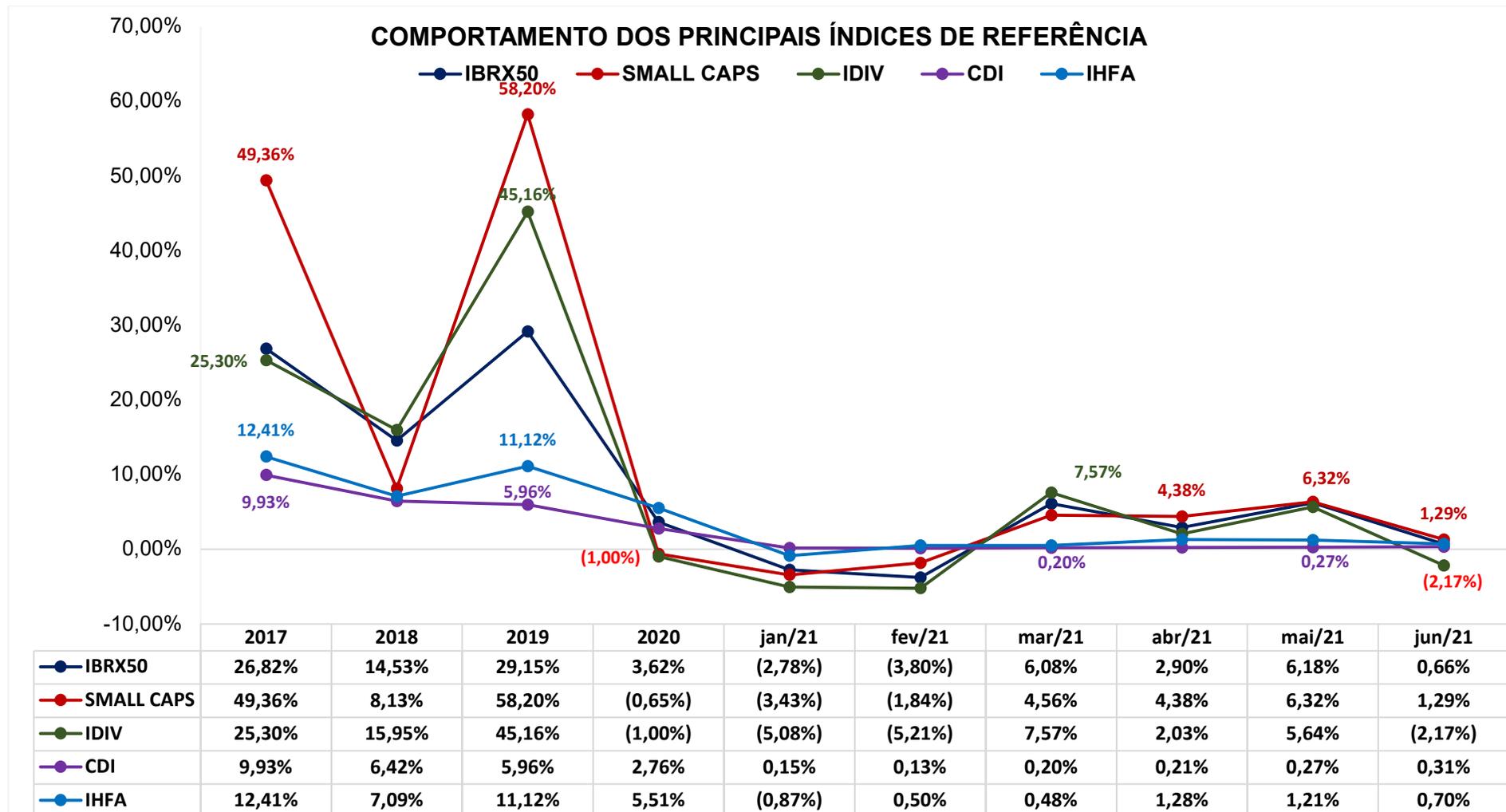
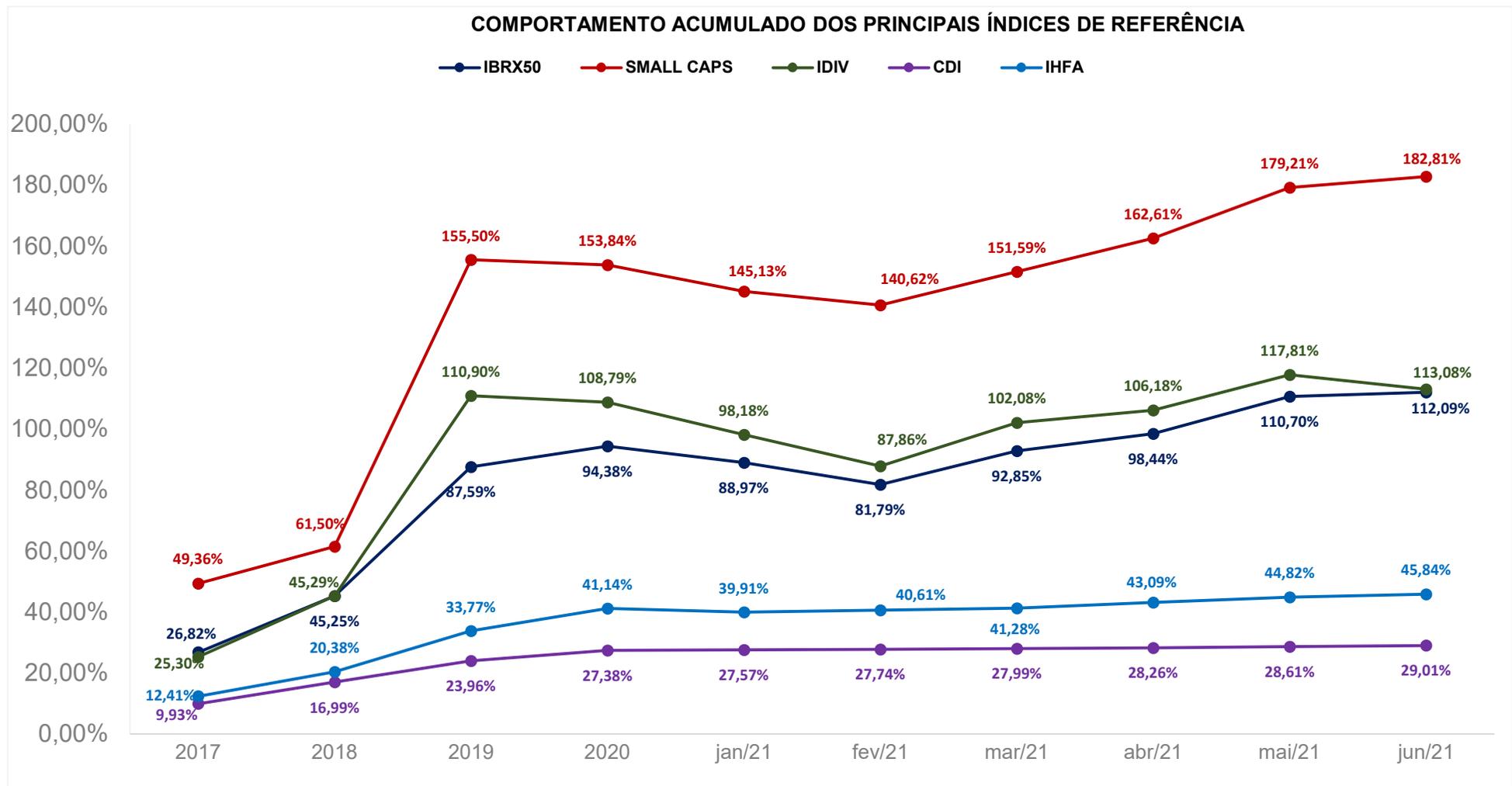


GRÁFICO 14. COMPORTAMENTO DOS ÍNDICES ACUMULADOS



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 Fundos 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.

2.1.3.5 Indicadores Financeiros - 2º Trimestre de 2021

TABELA 2. INDICADORES ECONÔMICO-FINANCEIROS – 2021

FUNDAÇÃO SÃO FRANCISCO DE SEGURIDADE SOCIAL								
DIRETORIA DE FINANÇAS								
INDICADORES ECONÔMICO-FINANCEIROS - 2021								
ATIVOS DE MERCADO	ACUMULADO 2020	VARIÇÕES NOMINAIS - 2021						ACUMULADO 2021
		jan/21	fev/21	mar/21	abr/21	mai/21	jun/21	
IBOVESPA	2,92%	(3,32%)	(4,37%)	6,00%	1,94%	6,16%	0,46%	6,55%
IBrX-50	3,62%	(2,79%)	(3,80%)	6,08%	2,90%	6,18%	0,66%	9,10%
IBrX-50 ACUMULADO	3,62%	(2,79%)	(6,48%)	(0,80%)	2,08%	8,39%	9,10%	9,10%
US\$ (PTAX) %	28,93%	5,30%	1,06%	3,02%	(5,16%)	(3,17%)	(4,39%)	(3,74%)
CDI	2,76%	0,15%	0,13%	0,20%	0,21%	0,27%	0,31%	1,28%
CDI ACUMULADO	2,76%	0,15%	0,28%	0,48%	0,70%	0,97%	1,28%	1,28%
TAXA SELIC	2,76%	0,15%	0,13%	0,20%	0,21%	0,27%	0,31%	1,28%
POUPANÇA	6,17%	0,12%	0,12%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	2,26%
ÍNDICES DE INFLAÇÃO								
IGP-M (FGV)	23,14%	2,58%	2,53%	2,94%	1,51%	4,10%	0,60%	15,09%
IGP-DI (FGV)	23,08%	2,91%	2,71%	2,17%	2,22%	3,40%	0,11%	14,27%
INPC (IBGE)	5,45%	0,27%	0,82%	0,86%	0,38%	0,96%	0,60%	3,95%
IPC-SP (FIPE)	5,64%	1,40%	0,23%	0,71%	0,44%	0,41%	0,81%	4,06%
IPCA (IBGE)	4,52%	0,25%	0,86%	0,93%	0,31%	0,83%	0,53%	3,77%
META ATUARIAL MENSAL BD (*)	9,62%	1,89%	0,69%	1,24%	1,28%	0,80%	1,38%	-
META ACUMULADA - BD	-	1,89%	2,59%	3,86%	5,20%	6,04%	7,51%	-
META ACUMULADA NO TRIMESTRE - BD	-	3,86%			3,51%			-
META ACUMULADA 12 MESES - BD	-	9,96%	10,13%	10,93%	11,77%	12,53%	13,99%	-
META ATUARIAL MENSAL BS (**)	9,62%	1,81%	0,61%	1,17%	1,21%	0,72%	1,31%	-
META ACUMULADA - BS	-	1,81%	2,43%	3,63%	4,88%	5,64%	7,02%	-
META ACUMULADA NO TRIMESTRE - BS	-	3,63%			3,27%			-
META ACUMULADA 12 MESES - BS	-	9,88%	9,96%	10,68%	11,43%	12,11%	13,99%	-
TAXA INDICATIVA MENSAL CD (***)	9,14%	0,56%	1,11%	1,15%	0,67%	1,25%	0,89%	-
TAXA INDICATIVA ACUMULADA CD	-	0,56%	1,67%	2,84%	3,53%	4,82%	5,76%	-
TAXA INDICATIVA NO TRIMESTRE CD	-	2,84%			2,83%			-
TAXA INDICATIVA ACUMULADA 12 MESES CD	-	9,23%	9,93%	10,68%	11,36%	12,71%	13,04%	-
REFERÊNCIA MENSAL PGA (****)	9,88%	0,62%	1,17%	1,21%	0,73%	1,31%	0,95%	-
REFERÊNCIA ACUMULADA	-	0,62%	1,80%	3,04%	3,79%	5,15%	6,15%	-
TAXA INDICATIVA NO TRIMESTRE PGA	-	3,04%			3,03%			-
REFERÊNCIA ACUMULADA 12 MESES	-	9,97%	10,69%	11,45%	12,14%	13,51%	13,85%	-
DOLAR PTAX (VENDA) US\$	5,1967	5,4721	5,5302	5,6972	5,4032	5,2320	5,0023	-

(*) INPC (com defasagem) + 5,15% a.a.
 (**) INPC (com defasagem) + 4,20% a.a.
 (***) INPC + 3,5% a.a.
 (****) INPC (sem defasagem) + 4,28% 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

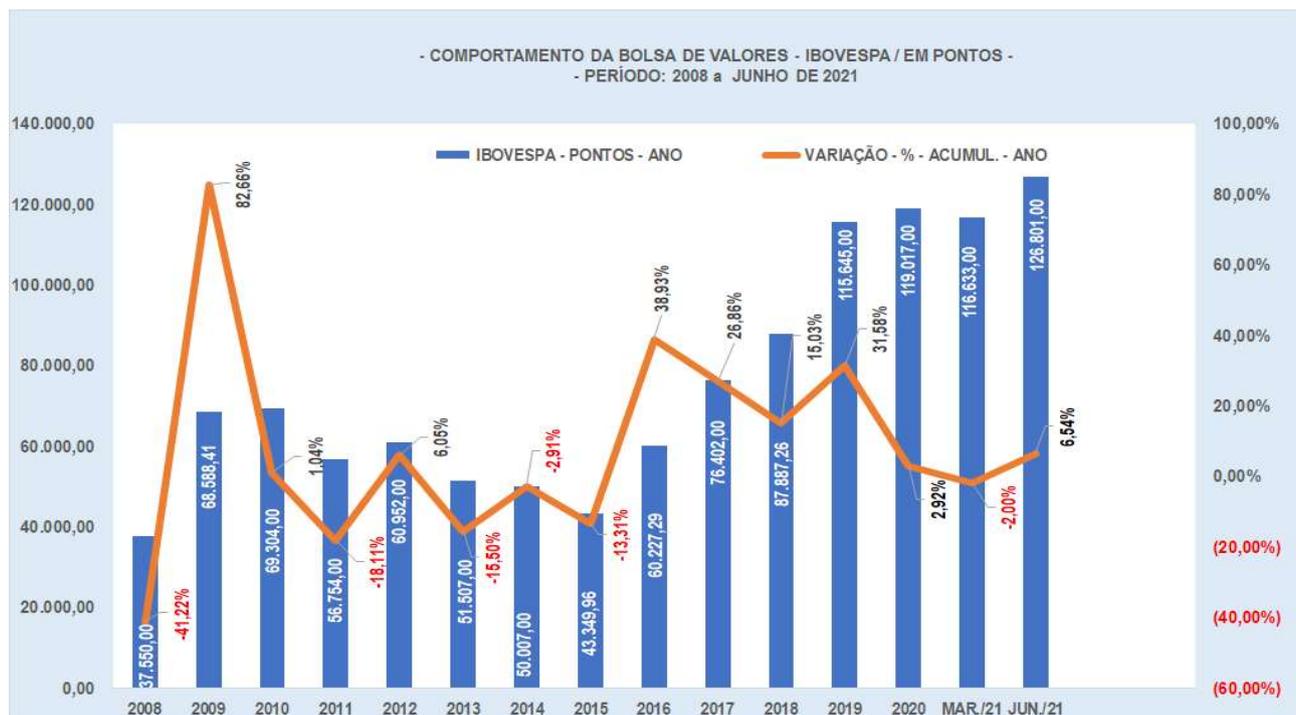
Encerrado o segundo trimestre de 2021, o mercado de Renda Fixa foi marcado pela ratificação do ciclo de alta de juros no mercado, aliada a chegada da “Segunda Onda da Pandemia da Covid-19, imputando elevadas perdas para os ativos de maior risco, como Títulos Públicos de longo prazo, registrando sucessivos momentos de elevada volatilidade praticamente em todos os ativos financeiros. Com a **Taxa Básica de Juros da Economia - SELIC**, mantida até fevereiro por sete longos meses em 2,00% a.a., o COPOM na sua última reunião do trimestre realizada nos dias 15 e 16 de junho, aumentou a taxa em 0,75 pontos-base, saindo de 3,50% a.a. em maio para 4,25%, mantendo a expectativa de alta registrada em março de 2021. A elevação já era esperada pelo mercado devido a escalada inflacionária, com destaque para o aumento dos preços de alimentos que começou a estender-se a outros setores.

“Na tentativa de ganhar flexibilidade de ação, o COPOM fez aquilo que se esperava dele e retirou do comunicado a expressão “Normalização Parcial” do estímulo monetário. Mas não parou por aí. A grande novidade foi ter cogitado acelerar o ritmo de alta do juro, caso a dinâmica inflacionária cobre um preço mais alto, ao admitir redução “mais tempestiva” dos estímulos, se as expectativas de inflação se deteriorarem. O COPOM não poderia ter deixado mais claro que pretende puxar a Selic até 6,50% a.a., no recado que promete despertar uma onda de revisões em alta” - **Fonte: Rosa Riscala - 17.06.2021.**

2.2.2 Renda Variável

Encerrado o segundo trimestre de 2021, o Brasil viveu mais uma vez fortes discussões em volta aos desafios e riscos fiscais, bem como as incertezas políticas e a vacinação no país. O Índice da Bolsa de Valores de São Paulo- IBOVESPA encerrou o mês de junho a 126.801 pontos, registrando ganho de 0,46% no mês, acumulando no primeiro semestre alta de 6,54%. As altas registradas nos pregões no início do mês com seguidos recordes, foi interrompido pela sequência de fatos que só aumentaram as incertezas para os potenciais investidores no decorrer do segundo semestre. Segundo as grandes empresas de consultorias o cenário político interno segue tenso com a CPI da Covid-19 e vários pedidos de Impeachment do Presidente da República, fatos que nortearam o mercado acionário nos vinte últimos dias de junho, elevando a volatilidade no curto prazo e aumentando as incertezas para os grandes investidores. Vide Gráfico a seguir:

GRÁFICO 15. COMPORTAMENTO DO IBOVESPA - 2008 X JUNHO DE 2021 - PONTOS X % -



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

- Gestor: Vinci Partners
- Administrador: Santander Securities Services Brasil DTVM S.A.

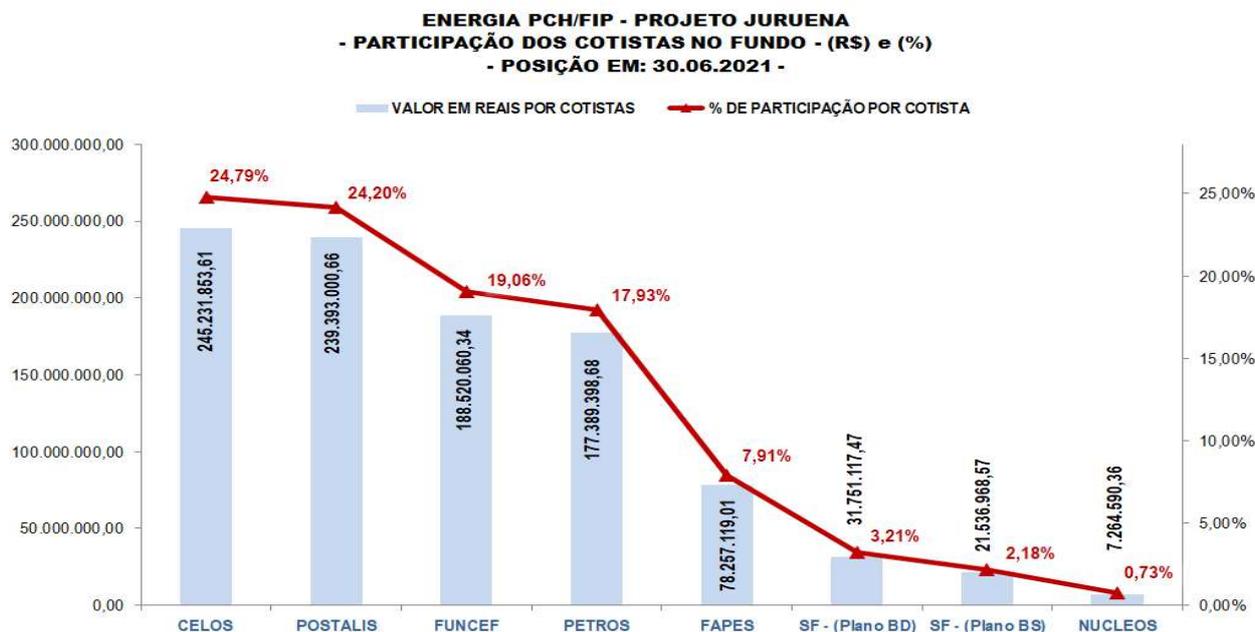
O **ENERGIA PCH - FIP** é um Fundo em Participações com objetivos de investir em projetos voltados para o setor de energia elétrica, constituído por um portfólio de quatro projetos: (i) Projeto Juruena, (ii) Projeto DERSA - Rio das Garças; (iii) Projeto DERSA - Térmicas e (iv) Projeto Tetrahedron. Dos 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.

NOME	POTÊNCIA INSTALADA
PCH - Cidezal	17,00 MW
PCH - Parecis	15,40 MW
PCH - Rondon	13,00 MW
PCH - Telegráfica	30,00 MW
PCH - Sapezal	16,00 MW

O Energia PCH - FIP Multiestratégia é composto com os projetos anteriormente discriminados, sendo **100% das Cotas Integralizadas em 30.06.2021 (4.400,720370), todas detidas exclusivamente pelas Entidades Fechadas de Previdência Complementar - EFPC's**, conforme apresentado no gráfico a seguir:

GRÁFICO 16. PARTICIPAÇÃO DOS COTISTAS NO FUNDO - ENERGIA PCH / FIP - 30.06.2021



Encerrado o 2º trimestre de 2021, encontrava-se alocado no Energia PCH - FIP o valor de R\$ 53.288.086,04 - sendo: R\$ 31.751.117,47 do Plano I/BD, correspondentes a 7,80% dos ativos totais do plano e 3,21% do projeto e, R\$ 21.536.968,57 do Plano III/BSaldado, correspondentes a 6,05% dos ativos totais do plano e 2,18% do projeto. A Rentabilidade do Fundo registrada no 2º trimestre foi negativa de 0,23%. Com este resultado, o ativo acumulou no ano **Rentabilidade Positiva de 38,33%**.

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 2º trimestre de 2021, os dados relevantes sobre as empresas investidas são atualizados periodicamente como prática empregada pelo Gestor (“**Vinci Partners**”). Há a realização de *call's* relativas às ações imediatas como também, com informações mensais formais aos Cotistas.

A escolha do assessor financeiro (Credit Suisse), ocorrida em julho de 2018 com objetivo de formalizar o **Processo de Desinvestimento** e identificar os potenciais investidores com efetivo acompanhamento dos Cotistas, o processo apesar de lento, encontra-se em andamento. Encerrado o Segundo Trimestre de 2021, o Relatório emitido pelo Gestor (Vinci Partners), que trata especialmente do tema COVID-19 (Pandemia) e seus eventuais impactos. Porém, o novo cronograma de desinvestimento previa assinatura e fechamento da transação em maio de 2021, o que não ocorreu. No encerramento do trimestre os demais Fundos de Pensão detentores de posições do ativo, receberam propostas diretas de compra do ativo pelo “Mercado de Balcão” e nos comunicou o fato.

2.2.3.2 Geração de Energia FIP Multiestratégia

- **Gestor:** BRPP Gestão de Produtos Estruturados Ltda (Grupo Brasil Plural).
- **Administrador:** RJ - CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA.
- **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.
- **Patrimônio Líquido Fundo em 30.06.2021:** R\$ 19.806.928,69 (Dezenove milhões oitocentos e seis mil novecentos e vinte e oito reais e sessenta e nove centavos).

Encerrado o 2º trimestre de 2021, a Fundação São Francisco encontrava-se investida no **Geração de Energia FIP Multiestratégia** com investimento total de R\$ 832.121,16 - correspondentes a 4,20% do Patrimônio do Fundo - sendo: R\$ 495.779,80 do Plano I/BD, correspondentes a 0,12% do ativo total do Plano e R\$ 336.341,36 do Plano III/BSaldado, correspondentes a 0,09% 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”. Através do Ato da Administradora de 24.06.2021, ficou definido, pelo Novo Gestor (RJI-Corretora), a prorrogação do Fundo, que passa a se encerrar em 29 de junho de 2023.**

Findo o 2º trimestre de 2021, o ativo registrou rentabilidade positiva de 150,42%, resultado da avaliação das companhias investidas do Fundo, consolidada em junho de 2021, contra Meta Atuarial de 3,51% no período. Com este resultado, a rentabilidade acumulada no ano foi positiva de 147,35%. Descontada a meta

atuarial do período (INPC+5,15%) que atingiu 7,51%, o desempenho ficou acima da meta em 139,83 pontos-base. O processo de desvalorização do patrimônio do Fundo se originou em 2017, por ocasião da destituição da Ático Gestora e criadora do fundo, fato promovido de forma açodada e extemporâneo. Em 02.07.2020, por meio da AGC, foi aprovada a Contratação do Escritório de Advocacia “Vieira Rezende Advogados” - para assessorar o Fundo nas medidas de responsabilização contra o antigo gestor e outros, no âmbito judicial/arbitral, quanto na esfera administrativa por gestão temerária e prejuízos aos Cotistas, cuja base nas evidências de terem sido tomadas decisões que expunham o patrimônio do Fundo a praticamente perda total dos recursos. “Ação de Responsabilização” em andamento com emissão de Notas de Débito associadas as despesas discricionárias para aporte e pagamento.

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 de Investimentos - CI. As alocações de recursos neste Fundo estão em consonância à Política de Investimento 2021/2025 e atendeu no decorrer do 2º trimestre de 2021 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 2º trimestre de 2021 encontrava-se investido no Segmento o valor de R\$ 20.691.054,40 - sendo: R\$ 13.659.568,83 do Plano I/BD, correspondentes a 3,36% do patrimônio do plano e, R\$ 7.031.485,57 do Plano III/BSaldado, correspondentes a 1,98% do patrimônio do plano.

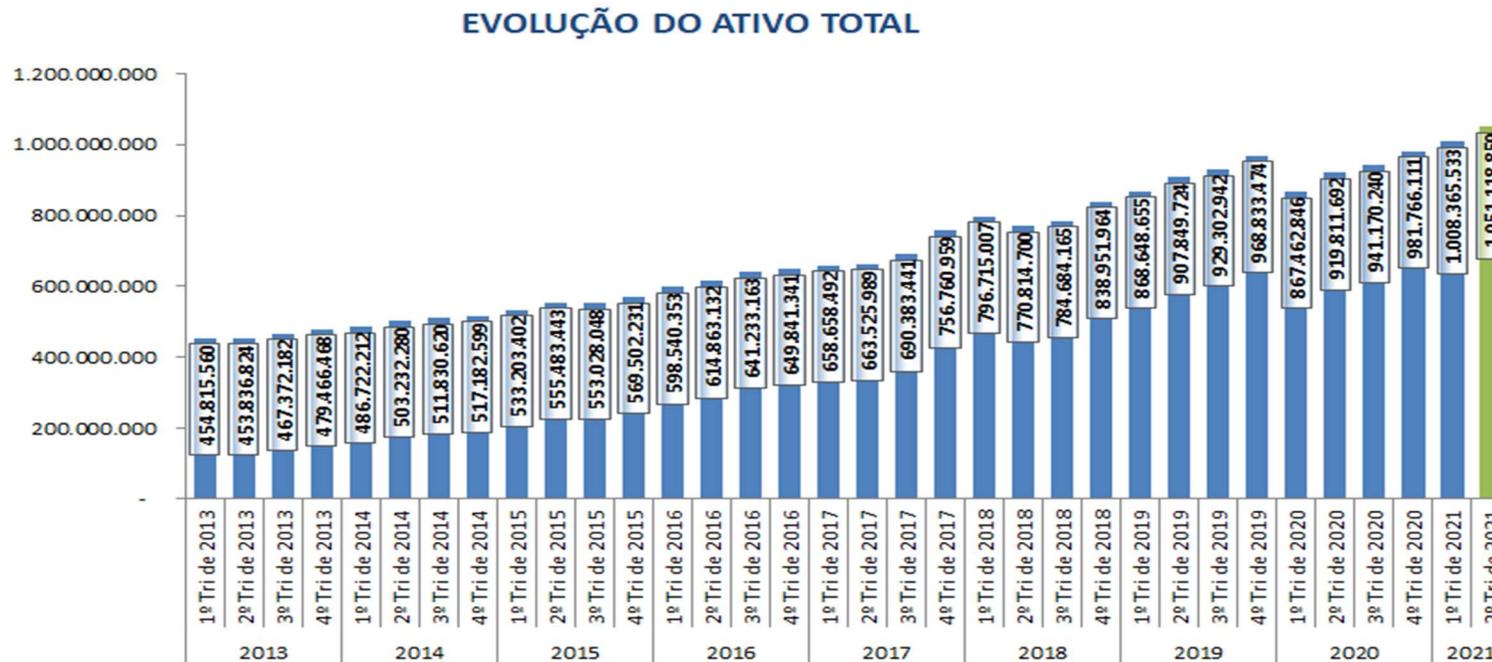
No **Plano de Gestão Administrativa-PGA**, em 30.06.2021 encontrava-se alocado o valor de R\$ 2.310.100,00 - relativo ao Imóvel Sede da Fundação - correspondentes a 19,20% do total do patrimônio do plano. Assim como nos demais planos, estamos determinados a não possuir imóveis, inclusive no PGA, segundo a Resolução Nº4.661-CMN, de 25.05.2018, estamos próximos de completar 9 (nove) 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 2º trimestre de 2021, com o nível de desocupação atingindo 75,00%, ou seja, do total das 56 (cinquenta e seis) salas detidas pelos Planos, somente encontram-se alugadas 14 (quatorze). No período de vigência da **Política de Investimento 2021/2025**, 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 17. EVOLUÇÃO DO ATIVO TOTAL



Encerrado o 2º trimestre de 2021, o **Ativo Total Consolidado** atingiu o montante de **R\$ 1,051 bilhão** - contra **R\$ 981,7 milhões registrados em dezembro de 2020, alcançando alta de 7,07%**, assinalando boa recuperação no decorrer do semestre. A variação patrimonial positiva registrada no período, tem sua explicação fundada na recuperação do Segmento de Renda Variável dos planos, com variação positiva média de 12,85%, contra variação positiva do mercado acionário acumulada no ano de 6,54% - medida pelo **Índice da Bolsa de Valores de São Paulo-IBOVESPA**, refletindo positivamente na evolução do Ativo Total Consolidado dos Planos sob a gestão da Fundação.

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 delas. 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	Período		PASSIVO	Período	
	jun/21	jun/20		jun/21	jun/20
DISPONÍVEL	251.303	142.436	EXIGÍVEL OPERACIONAL	27.143.859	24.470.378
REALIZÁVEL	1.048.511.385	916.006.459	Gestão Previdencial	26.267.348	23.639.982
Gestão Previdencial	42.522.089	44.273.159	Gestão Administrativa	808.114	795.735
Gestão Administrativa	4.075.156	4.042.142	Investimentos	68.397	34.661
Investimentos	1.001.914.140	867.691.158	EXIGÍVEL CONTINGENCIAL	5.926.993	5.902.875
Títulos Públicos	279.153.901	506.573.876	Gestão Previdencial	-	-
Créditos Privados e Depósitos	11.240.308	10.705.376	Gestão Administrativa	5.466.087	5.441.969
Fundos de Investimento	699.098.470	336.901.630	Investimentos	460.906	460.906
Investimentos Imobiliários	9.662.112	10.417.651			
Empréstimos e Financiamentos	2.549.215	2.882.491	PATRIMÔNIO SOCIAL	1.018.048.007	889.438.440
Depos. Jud. Recursais	210.133	210.133	Patrimônio de Cobertura do Plano	991.756.532	864.383.900
			Provisões Matemáticas	966.956.860	909.138.127
			Benefícios Concedidos	497.285.928	500.774.244
			Benefícios a Conceder	469.670.932	408.363.884
			Equilíbrio Técnico	24.799.672	(44.754.227)
			Resultados Realizados	24.799.672	(44.754.227)
			(+) Superávit Técnico Acumulado	24.799.672	-
			(-) Déficit Técnico Acumulado	-	(44.754.227)
PERMANENTE	2.356.172	3.662.798	Fundos	26.291.475	25.054.540
Imobilizado	2.356.172	3.660.758	Fundos Previdenciais	14.027.676	11.074.385
Diferido	-	2.039	Fundos Administrativos	10.395.216	12.168.056
			Fundos dos Investimentos	1.868.583	1.812.099
TOTAL DO ATIVO	1.051.118.859	919.811.692	TOTAL DO PASSIVO	1.051.118.859	919.811.692

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 2º TRIMESTRE 2021				
DEFINIÇÃO	BD	BS	CD	Consolidado
A) RESULTADO ACUMULADO EXERCÍCIO ANTERIOR	2.917.607	899.528	-	3.817.134
A1) CONSTITUIÇÃO/REVERSÃO FUNDOS ACUMULADO EXERCÍCIO ANTERIOR	-	-	12.756.323	12.756.323
1- CONTRIBUIÇÕES	5.374.047	2.752.053	14.633.048	22.759.148
(+) Patrocinadores	1.965.908	-	6.749.412	8.715.320
(+) Participantes Ativos	49.733	-	8.227.375	8.277.109
(+) Autopatrocinados	-	-	108.757	108.757
(+) Participantes Assistidos	3.472.887	-	2.353	3.475.240
(+) Dívida Contratada	-	2.752.053	-	2.752.053
(-) Custeio	- 114.482	-	- 454.849	- 569.331
2- DESTINAÇÕES	- 23.308.751	- 4.163.355	- 596.167	- 28.068.273
(-) Benefícios	- 23.308.751	- 4.163.355	- 596.167	- 28.068.273
3- CONSTITUIÇÕES/REVERSÕES DE CONTINGÊNCIAS	- 106.263	-	-	- 106.263
(+/-) Quotas quitação por morte	- 106.263	-	-	- 106.263
4- INVESTIMENTOS	35.340.478	28.909.822	7.856.529	72.106.830
(+) Renda Fixa	9.585.322	11.270.239	- 1.225.238	19.630.323
(+) Renda Variável	26.308.558	18.441.761	9.992.120	54.742.438
(+) Imóveis	- 110.676	- 75.427	-	- 186.102
(+) Empréstimos	294.763	- 32.236	-	262.526
(+/-) Const./Revers. Fundos	-	31.065	-	31.065
(-) Despesas Diretas	- 59.423	- 50.281	- 39.649	- 149.354
(-) Custeio	- 678.065	- 675.298	- 870.703	- 2.224.066
5- FORMAÇÕES DE RESERVAS	- 8.817.114	14.998.380	20.622.058	26.803.324
(+) Benefícios Concedidos	- 8.737.386	5.987.133	571.982	- 2.178.271
(+) Benefícios a Conceder	- 79.728	9.011.247	20.050.076	28.981.595
B) RESULTADO DEFICITÁRIO/SUPERAVITÁRIO DO EXERCÍCIO (1+2+3+4+5)	8.482.397	12.500.140	-	20.982.538
C) CONSTITUIÇÃO/REVERSÃO FUNDOS (1+2+3+4+5)	-	-	1.271.353	1.271.353
D) RESULTADO ACUMULADO EXERCÍCIO ATUAL - EQUILÍBRIO TÉCNICO (A+B)	11.400.004	13.399.668	-	24.799.672
E) RESULTADO CONSTITUIÇÃO/REVERSÃO FUNDO PREVIDENCIAL (A1+C)	-	-	14.027.676	14.027.676

QUADRO 3. CARTEIRA DOS INVESTIMENTOS

Consolidado	jun/21	jun/20	AVALIAÇÃO		
			Vertical		Horizontal em relação a 2020
			2021	2020	
Investimentos	1.001.914.140	829.751.793			
Títulos Públicos	279.153.901	506.573.876	27,9%	61,1%	-44,9%
Créditos Privados e Depósitos	11.240.308	10.705.376	1,1%	1,3%	5,0%
Companhias Abertas	11.240.308	10.705.376	1,1%	1,3%	5,0%
Fundos de Investimento	699.098.470	298.962.266	69,8%	36,0%	133,8%
Renda Fixa	185.549.757	-	18,5%	-	-
Multimercado	83.866.697	79.114.859	8,4%	9,5%	6,0%
Direitos Creditórios/Fundos de Investimentos	4.047.602	4.649.770	0,4%	0,6%	-13,0%
Ações	314.733.777	174.007.782	31,4%	21,0%	80,9%
Participações/FIP	54.120.207	41.189.855	5,4%	5,0%	31%
Fundos no Exterior	56.780.429	-	5,7%	-	100,0%
Investimentos Imobiliários	9.662.112	10.417.651	1,0%	1,3%	-7,3%
Empréstimos	2.549.215	2.882.491	0,3%	0,3%	-11,6%
Depos. Jud. Recursais	210.133	210.133	0,0%	0,0%	0,0%

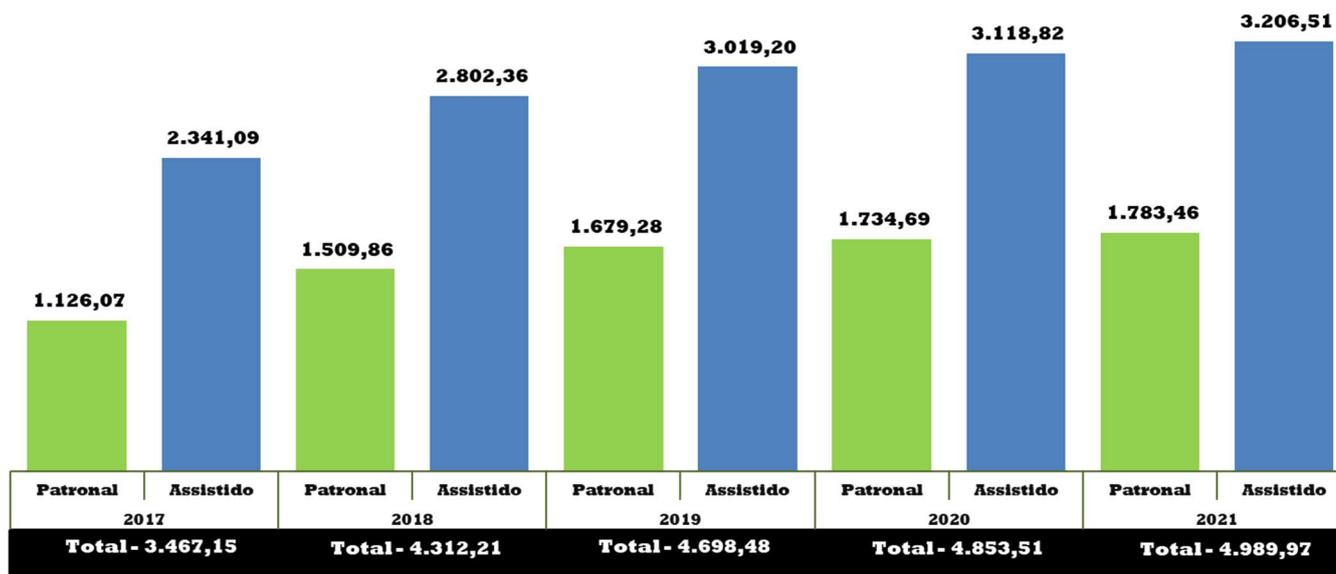
4 PLANO DE BENEFÍCIOS I – BENEFÍCIO DEFINIDO – BD

4.1 PREVIDENCIAL

4.1.1 Receitas Previdenciárias

GRÁFICO 18. PATRONAL X ASSISTIDOS

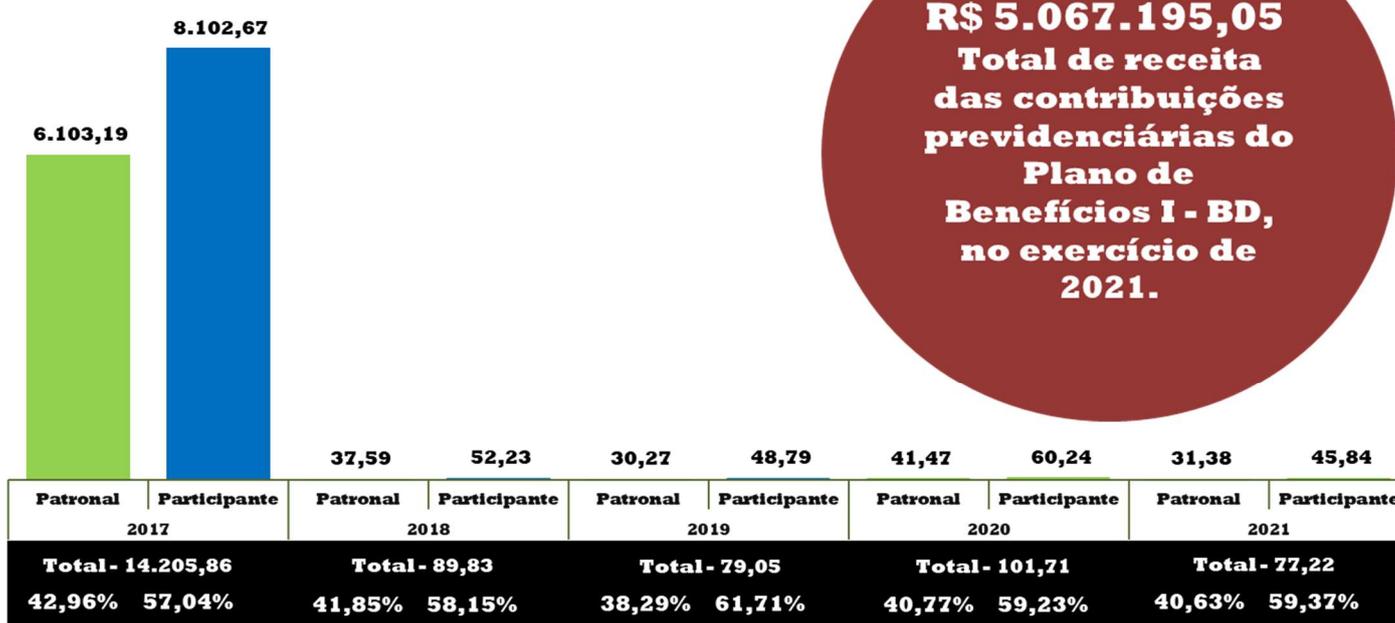
**Contribuição dos Assistidos
Patronal x Participantes - Em mil Reais**



O aumento das contribuições, em comparação ao mesmo período do ano anterior, deve-se ao reajuste dos benefícios em janeiro de 2021.

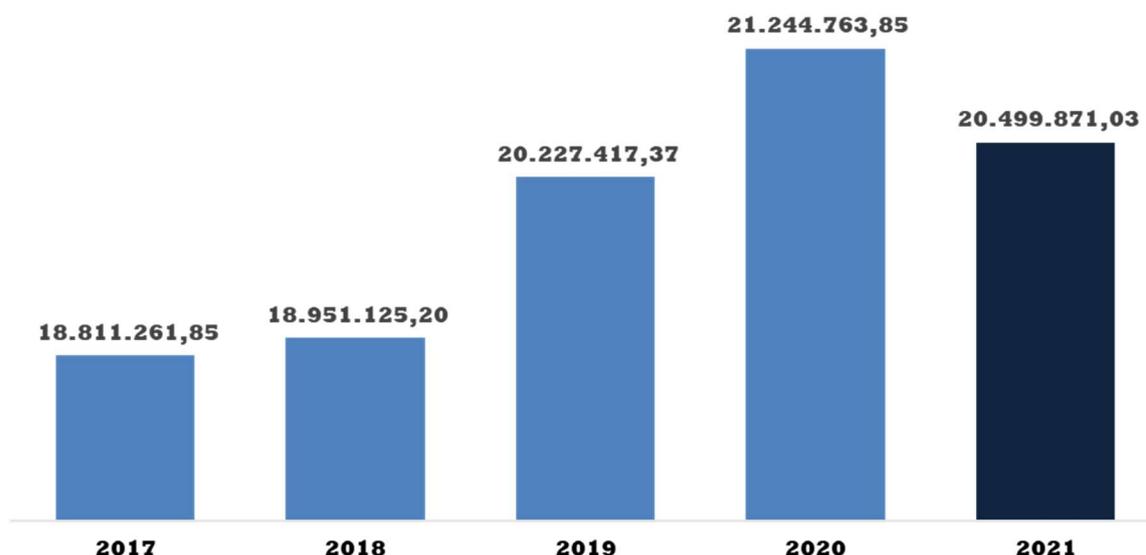
GRÁFICO 19. PATRONAL X ATIVOS

**Contribuição dos Ativos
Patronal x Participantes - Em mil Reais**



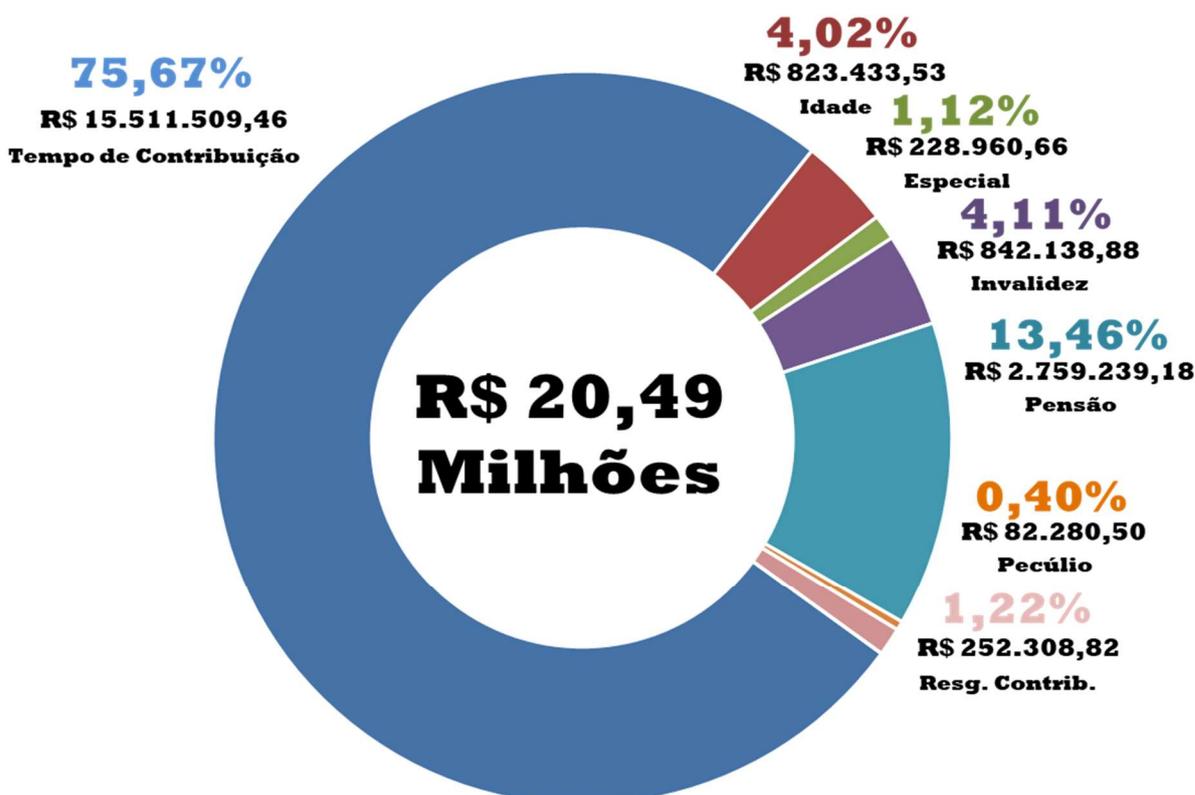
4.1.2 Despesas Previdenciárias

GRÁFICO 20. DESPESAS PREVIDENCIÁRIAS



A variação das despesas previdenciárias refere-se ao reajuste dos benefícios em jan/2021, pela variação anual do INPC-IBGE de 5,45% e pelos óbitos ocorridos no período.

GRÁFICO 21. DESPESAS POR BENEFÍCIOS NO TRIMESTRE



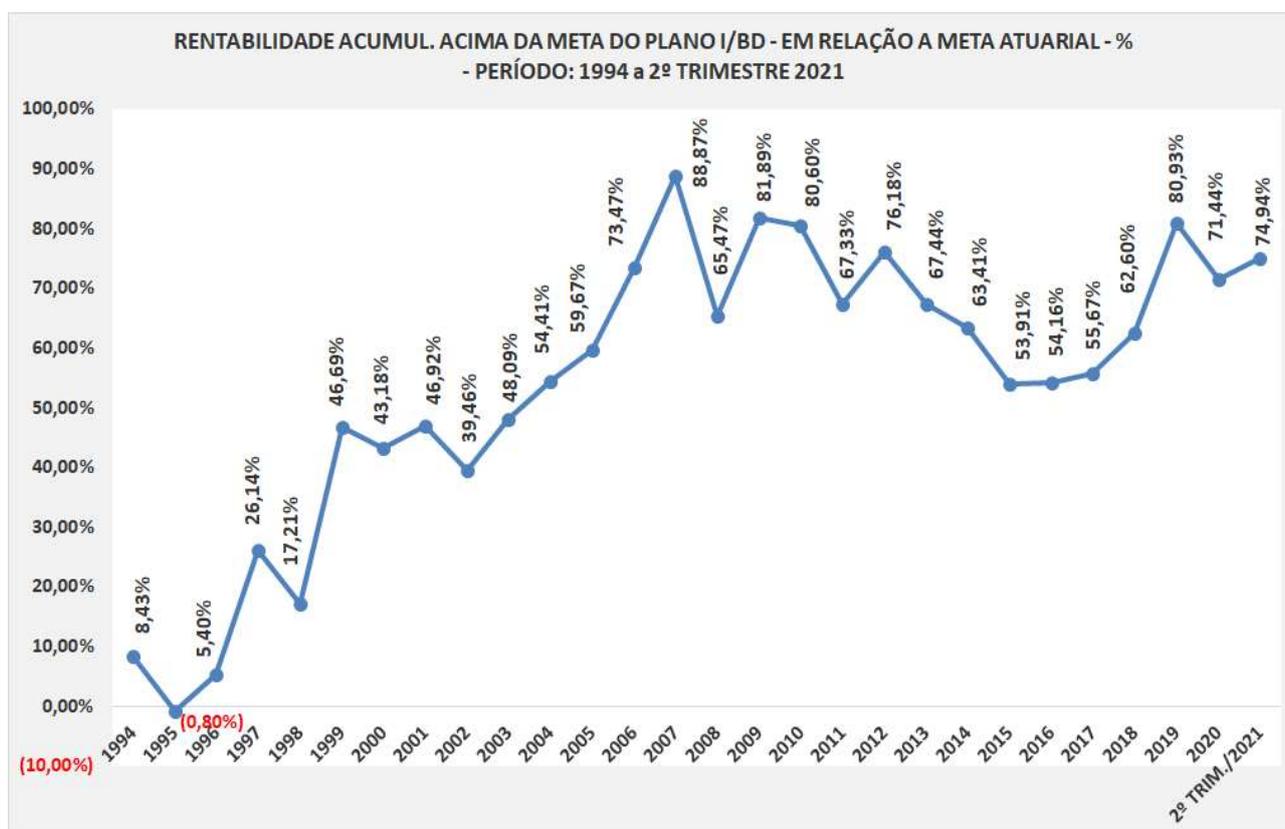
4.2 INVESTIMENTO

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 ao 2º Trimestre de 2021. **Fica evidente que nos últimos vinte e seis anos e seis meses, a rentabilidade mantém-se acima da Meta Atuarial.**

Os resultados desfavoráveis (motivado pelo desempenho do mercado *bursátil*) observados no período de 2008 a 2013 e no decorrer do primeiro trimestre de 2021, alinhada à fraca recuperação do mercado acionário no decorrer do 2º trimestre, reduziram os ganhos acumulados, mas, de nenhuma forma, foram capazes de zerar os ganhos auferidos pelos investimentos. **No encerramento do 2º trimestre de 2021**, a taxa permaneceu superior a 74%, no entanto, apresenta instabilidade de ganho, motivado pela baixa performance do mercado acionário em 2020 e no primeiro trimestre de 2021, prejudicado pelo fato episódico observado na economia global: “O Combate da Covid-19 e a baixa atividade econômica”. 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 dos ativos antes da rentabilidade.

GRÁFICO 22. DESEMPENHO ACUMULADO ACIMA DA META - 1994 AO 2º TRIMESTRE DE 2021



4.2.2 Enquadramento Legal - Política de Investimento

A estrutura de investimento vista pelas alocações nos **Segmentos de Renda Fixa, Renda Variável, Investimentos Estruturados, Operações C/Participantes e Investimentos no Exterior**, encontrava-se no encerramento do **2º Trimestre de 2021**, em conformidade com os limites estabelecidos na Política de Investimento 2021/2025, aprovada pelo Conselho Deliberativo.

GRÁFICO 23. ENQUADRAMENTO POR SEGMENTO

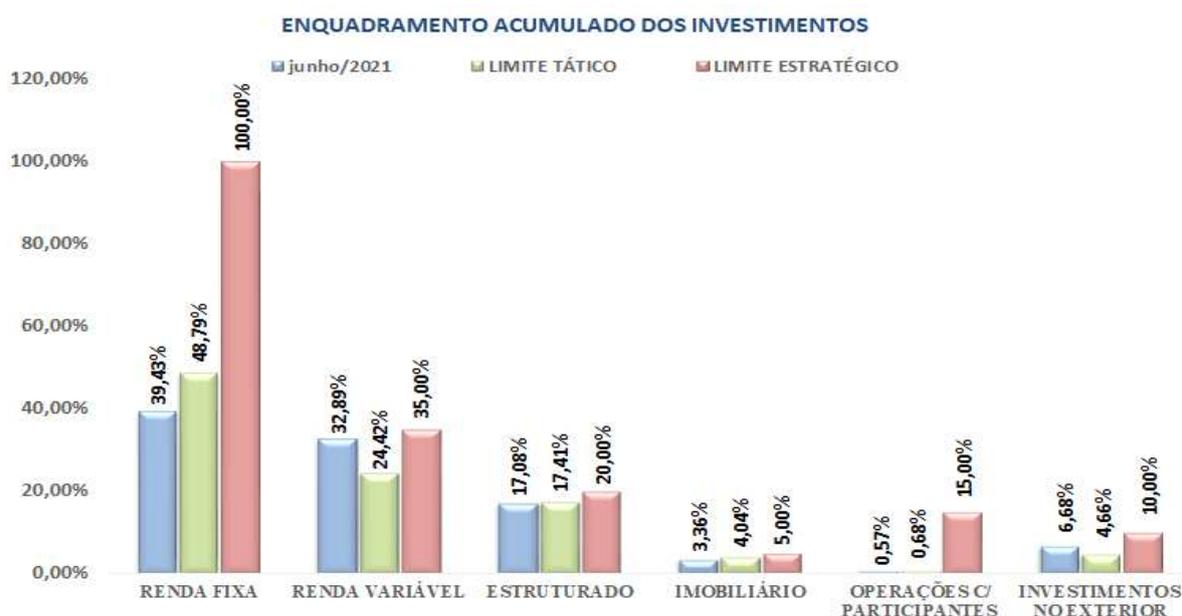


TABELA 3. ENQUADRAMENTO LEGAL

ENQUADRAMENTO ACUMULADO DOS INVESTIMENTOS - % - 2020 x 2021 - PLANO DE BENEFÍCIO I - BD -							
SEGMENTOS DE APLICAÇÃO	2020		junho/2021		POLÍTICA DE INVESTIMENTO		LIMITE LEGAL
	VALOR (R\$)	% DE ALOCAÇÃO	VALOR (R\$)	% DE ALOCAÇÃO	LIMITE TÁTICO	LIMITE ESTRATÉGICO	RESOLUÇÃO Nº 4.661 - CMN
RENDA FIXA	194.032.309,53	49,92%	160.400.485,01	39,43%	48,79%	100,00%	100,00%
RENDA VARIÁVEL	117.190.681,65	30,15%	133.791.763,34	32,89%	24,42%	35,00%	70,00%
ESTRUTURADO	60.892.933,10	15,67%	69.487.600,85	17,08%	17,41%	20,00%	20,00%
IMOBILIÁRIO	14.164.280,77	3,64%	13.659.568,83	3,36%	4,04%	5,00%	20,00%
OPERAÇÕES C/ PARTICIPANTES	2.419.985,83	0,62%	2.329.734,80	0,57%	0,68%	15,00%	15,00%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	0,00	0,00%	27.165.985,52	6,68%	4,66%	10,00%	10,00%
PROGRAMA DE INVESTIMENTOS	388.700.190,88	100%	406.835.138,35	100%	100%		
(+) Disponível - Conta 11	3.285,48	VARIACÃO NOMINAL	53.542,41				
(-) Exigível de Investimentos	-183.042,38		-141.754,32				
ATIVOS DE INVESTIMENTOS	388.520.433,98	4,67%	406.746.926,44				

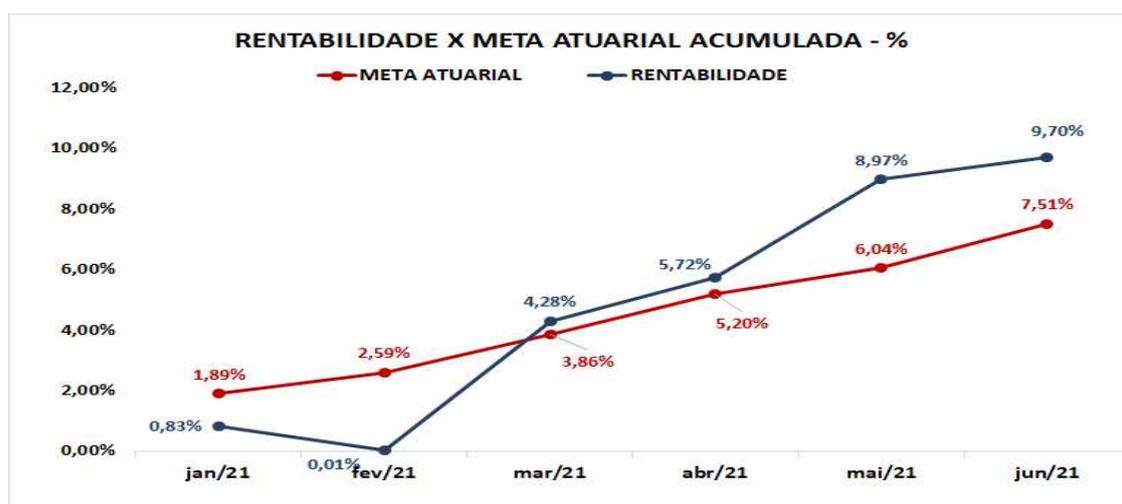
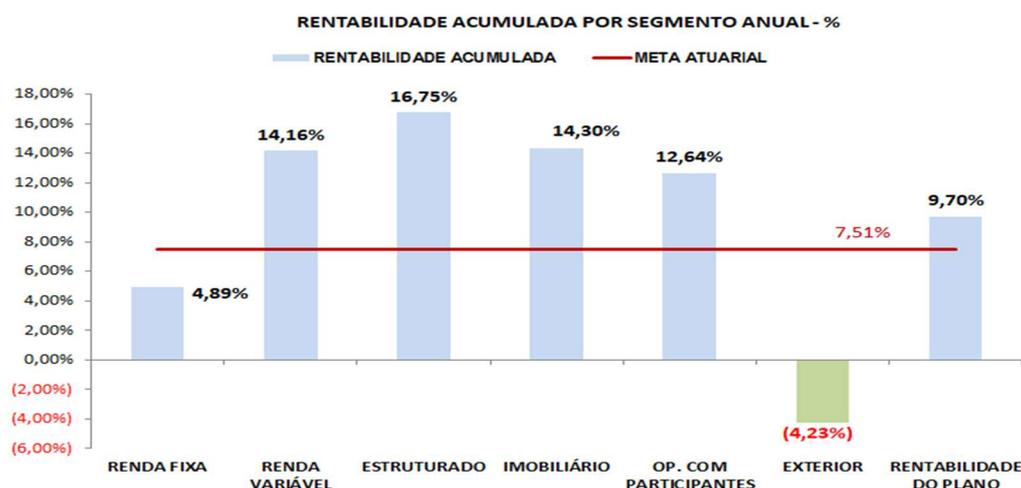
4.2.3 Rentabilidade

A rentabilidade do Plano no **2º trimestre de 2021 registrou alta de 5,19%**. Descontada a meta atuarial registrada no mesmo período (INPC com defasagem + 5,15% a.a.), que atingiu 3,51%, o desempenho dos investimentos ficou acima do mínimo atuarial em 1,68 pontos-base. A boa performance foi motivada pela

recuperação das carteiras registrada em todos os Segmentos no período analisado, com destaque para o Segmento de Renda Variável, registrando rentabilidade no trimestre de 12,89%. Com este resultado no período analisado, a Rentabilidade Acumulada do Plano no ano foi positiva de 9,70%. Descontada a Meta Atuarial registrada no período (INPC+5,15% a.a.), que atingiu 7,51%, o desempenho dos investimentos ficou acima do mínimo atuarial em 2,19 pontos-base.

TABELA 4. RENTABILIDADE ACUMULADA POR PERÍODO

SEGMENTOS DOS INVESTIMENTOS	RENTABILIDADE DO PLANO I/BD			
	2º TRIMESTRE DE 2021			
	NO MÊS	NO TRIMESTRE	NO ANO	EM 12 MESES
RENDA FIXA	0,83%	2,46%	4,89%	10,20%
RENDA VARIÁVEL	1,17%	12,89%	14,16%	35,71%
ESTRUTURADO	0,50%	0,65%	16,75%	19,13%
IMOBILIÁRIO	2,27%	8,97%	14,30%	22,40%
OP. COM PARTICIPANTES	1,63%	5,75%	12,64%	24,46%
EXTERIOR	(2,99%)	(4,23%)	(4,23%)	(4,23%)
RENTABILIDADE DO PLANO	0,67%	5,19%	9,70%	18,93%
META ATUARIAL	1,38%	3,51%	7,51%	13,99%
DIVERGÊNCIA	(0,71%)	1,69%	2,19%	4,94%

GRÁFICO 24. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA

GRÁFICO 25. RENTABILIDADE ACUMULADA POR SEGMENTO


4.2.4 Detalhamento por Segmento

4.2.4.1 Renda Fixa

Nesse segmento estão alocados 39,43% 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	LIMITES % DEFINIDOS NA POLITICA							
			ALOCAÇÃO SEGMENTO	TOTAL	SEGMENTO	TÁTICO	ESTRATÉGICO	jun/21	NO TRIMESTRE	NO ANO	EM 12 MESES	ANO	S/META
												S/CDI e IBrX-50	
Art. 21	RENDA FIXA	160.400.485,01	100,00%	39,43%	100%	48,79%	100%	0,83%	2,46%	4,89%	10,20%	3,61%	-2,61%
I	Dívida Pública Mobiliária Federal Interna	113.964.764,59	71,05%	28,01%				1,16%	2,80%	5,44%	11,37%	4,16%	-2,07%
	NOTAS DO TESOUREO NACIONAL - NTN-B	113.964.764,59	71,05%	28,01%				1,16%	2,80%	5,44%	11,37%	4,16%	-2,07%
	LFT	0,00	0,00%	0,00%				0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-1,28%	-7,51%
III	Cota de classe de fundos de investimentos em direitos creditórios	2.350.446,20	1,47%	0,58%				-2,95%	-3,26%	-3,66%	-12,95%	-4,94%	-11,16%
	FIDC	2.350.446,20	1,47%	0,58%				-2,95%	-3,26%	-3,66%	-12,95%	-4,94%	-11,16%
	ÁTICO FIDC (ÁTICO)	2.350.446,20	1,47%	0,58%				-2,95%	-3,26%	-3,66%	-12,95%	-4,94%	-11,16%
IV	Cotas de Fundos em Renda Fixa	44.085.274,22	27,48%	10,84%				0,00%	0,00%	0,60%	1,99%	-0,68%	-6,90%
	FUNDO DE LIQUIDEZ	8.371.701,27	5,22%	2,06%				0,36%	0,98%	1,59%	2,99%	0,31%	-5,92%
	BRASIL PLURAL	8.371.701,27	5,22%	2,06%				0,36%	0,98%	1,59%	2,99%	0,31%	-5,92%
	IMA-B	17.455.372,79	10,88%	4,29%				0,45%	2,98%	2,98%	2,98%	0,00%	0,00%
	SAFRA IMA INSTITUCIONAL FIC FI RENDA FIXA	9.532.098,74	5,94%	2,34%				0,44%	2,93%	2,93%	2,93%	0,00%	0,00%
	SULAMÉRICA INFLATIE FIRF LP	3.825.958,47	2,39%	0,94%				0,47%	1,79%	1,79%	1,79%	0,00%	0,00%
	ITAU IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	217.190,91	0,14%	0,05%				0,33%	2,64%	2,64%	2,64%	0,00%	0,00%
	SAFRA INFLATION FIC RENDA FIXA	3.880.124,67	2,42%	0,95%				0,46%	1,12%	1,12%	1,12%	0,00%	0,00%
	IMA-B5	18.258.200,16	11,38%	4,49%				-0,10%	1,57%	1,57%	1,57%	0,00%	0,00%
	ICATU INFLAÇÃO CURTA FI RENDA FIXA LP	8.984.846,96	5,60%	2,21%				-0,15%	1,55%	1,55%	1,55%	0,00%	0,00%
	XP INFLAÇÃO FI RENDA FIXA	1.795.407,50	1,12%	0,44%				0,32%	0,82%	0,82%	0,82%	0,00%	0,00%
	BV ALOCAÇÃO INFLAÇÃO FI RENDA FIXA	5.583.687,04	3,48%	1,37%				-0,15%	0,26%	0,26%	0,26%	0,00%	0,00%
	PORTO SEGURO IMA-B5 FIC RENDA FIXA LP	1.894.258,66	1,18%	0,47%				-0,09%	0,33%	0,33%	0,33%	0,00%	0,00%

GRÁFICO 26. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA – SEGMENTO DE RENDA FIXA

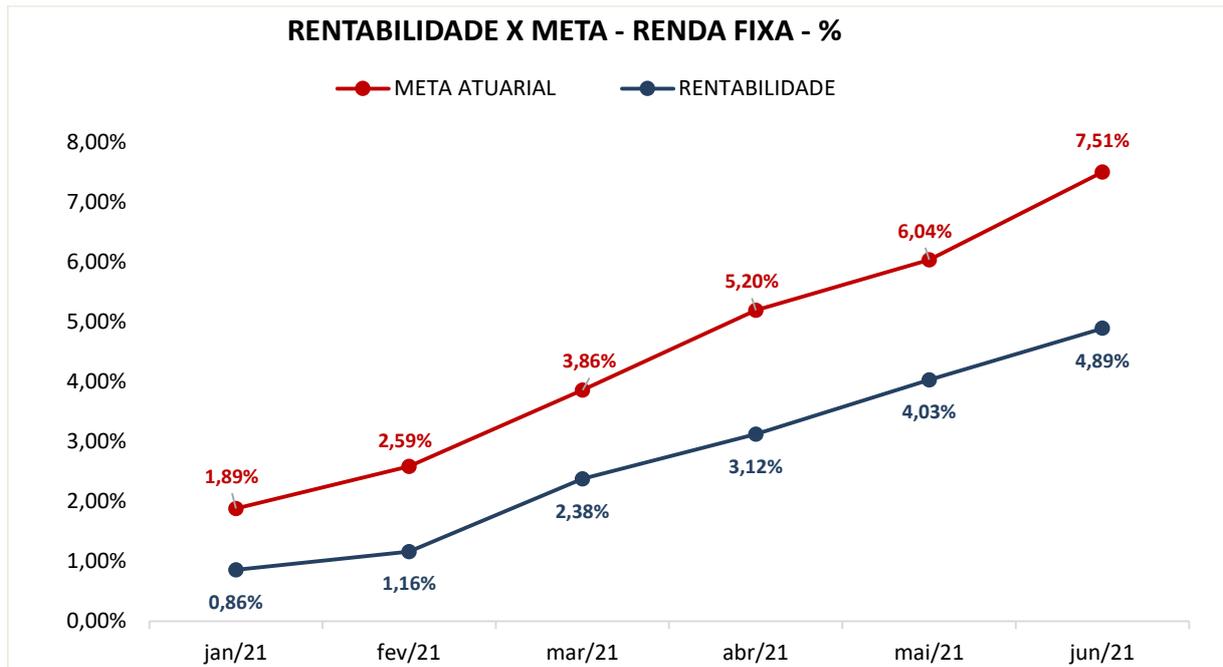
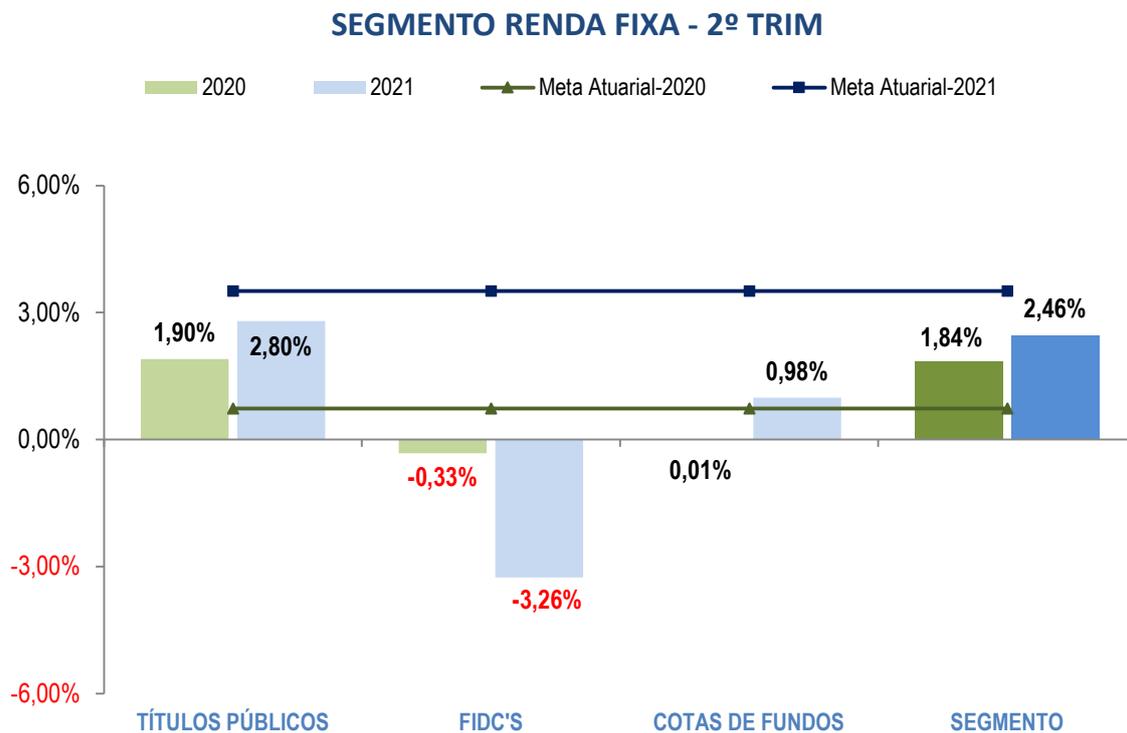


GRÁFICO 27. RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA – SEGMENTO DE RENDA FIXA



4.2.4.2 Renda Variável

Encerrado o **2º trimestre de 2021**, encontrava-se alocados neste Segmento 32,89% do Ativo de Investimentos, contra 29,86% registrados no 1º trimestre de 2021 - alta de 3,03 pontos-base. A variação positiva registrada na alocação dos recursos no trimestre, prendeu-se exclusivamente ao desempenho positivo do “Segmento de Renda Variável” registrado nos Fundos Exclusivo e Aberto existentes na Carteira do Plano (**Saga SF-FIA e Icatu-Vanguarda Dividendos**), resultado da recuperação do mercado acionário no período considerado, haja vista a retomada gradativa das atividades econômicas em vários países, bem como no Brasil. O Segmento apresentou **rentabilidade positiva de 12,89% no trimestre**, contra desempenho positivo do *Benchmark* (IBrX-50) de 10,00% no mesmo período. Com este resultado, o Segmento acumulou no ano rentabilidade positiva de 14,16%. Descontada a Meta Atuarial acumulada no ano (INPC+5,15% a.a.), que atingiu **7,51%**, o desempenho do Segmento no ano ficou acima do mínimo atuarial em **6,65 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	LIMITES % DEFINIDOS NA POLITICA							
			ALOCAÇÃO SEGMENTO	TOTAL		SEGMENTO	TÁTICO	ESTRATÉGICO	jun/21	NO TRIMESTRE	NO ANO	EM 12 MESES	ANO S/CDI e IBrX- 50
Art. 22	RENDA VARIÁVEL	133.791.763,34	83,41%	32,89%	70%	24,42%	35%	1,17%	12,89%	14,16%	35,71%	12,88%	6,66%
I	Ações de Emissão de Companhias Abertas	133.791.763,34	83,41%	32,89%				1,17%	12,89%	14,16%	35,71%	12,88%	6,66%
	FUNDOS	133.791.763,34	83,41%	32,89%				1,17%	12,89%	14,16%	35,71%	12,88%	6,66%
	SAGA SF FIA	94.497.697,99	58,91%	23,23%				1,94%	15,87%	19,42%	45,40%	18,13%	11,91%
	ICATU	39.294.065,35	24,50%	9,66%				-0,63%	6,34%	3,26%	16,97%	1,98%	-4,24%

GRÁFICO 28. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA – SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL

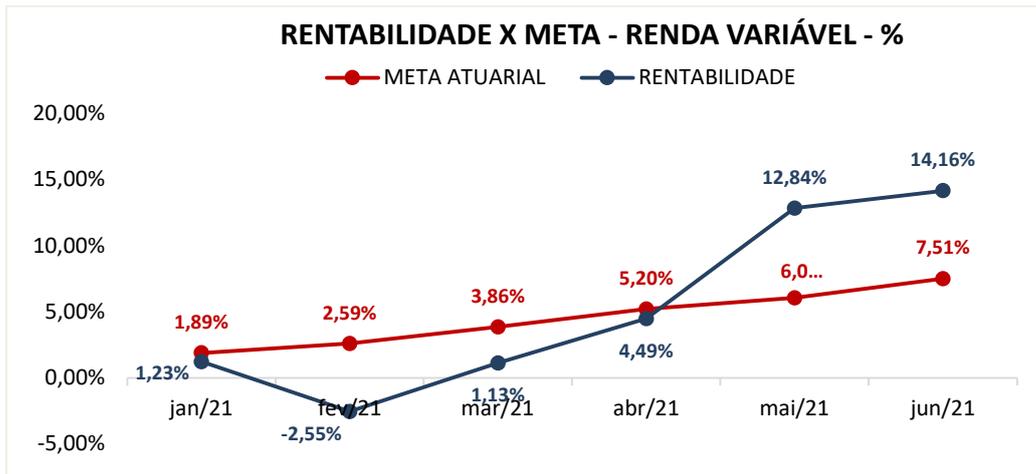


GRÁFICO 29. RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA – SEGMENTO RENDA VARIÁVEL

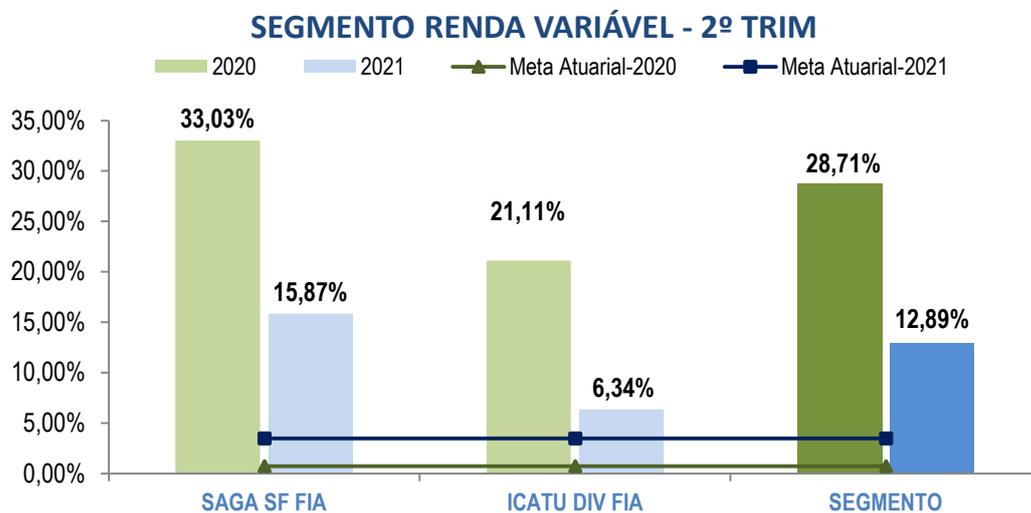


GRÁFICO 30. RENTABILIDADE COMPARATIVA X ÍNDICES DE MERCADO

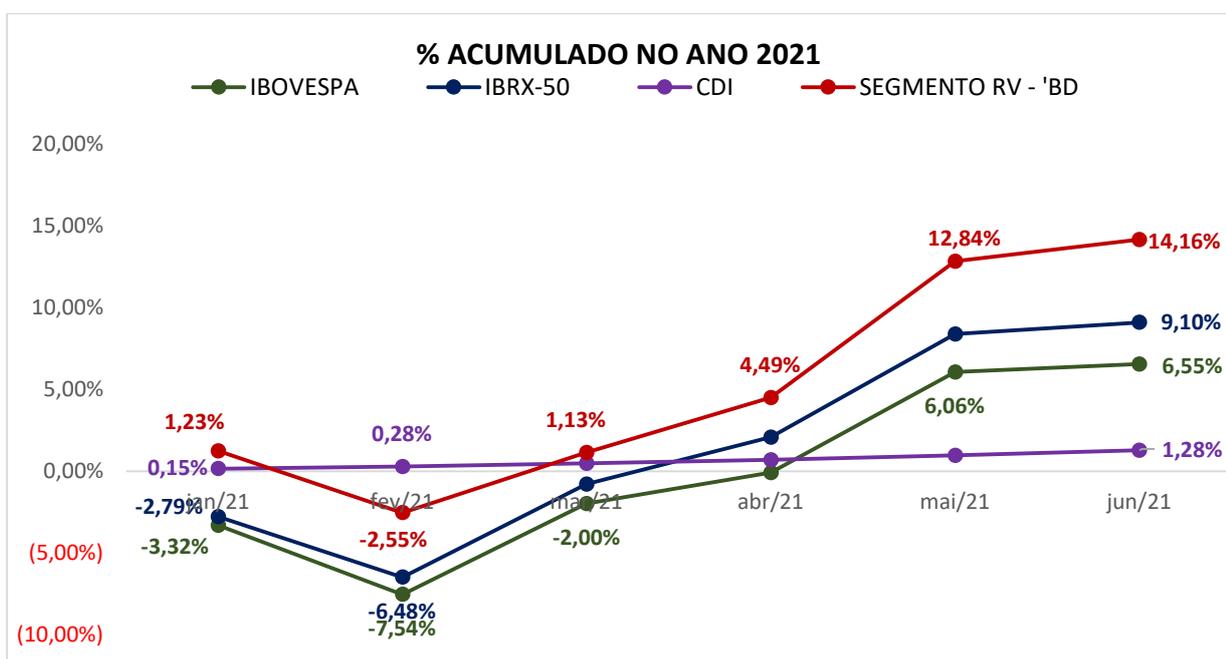


GRÁFICO 31. DESEMPENHO FUNDO FIA SAGA - % ANO

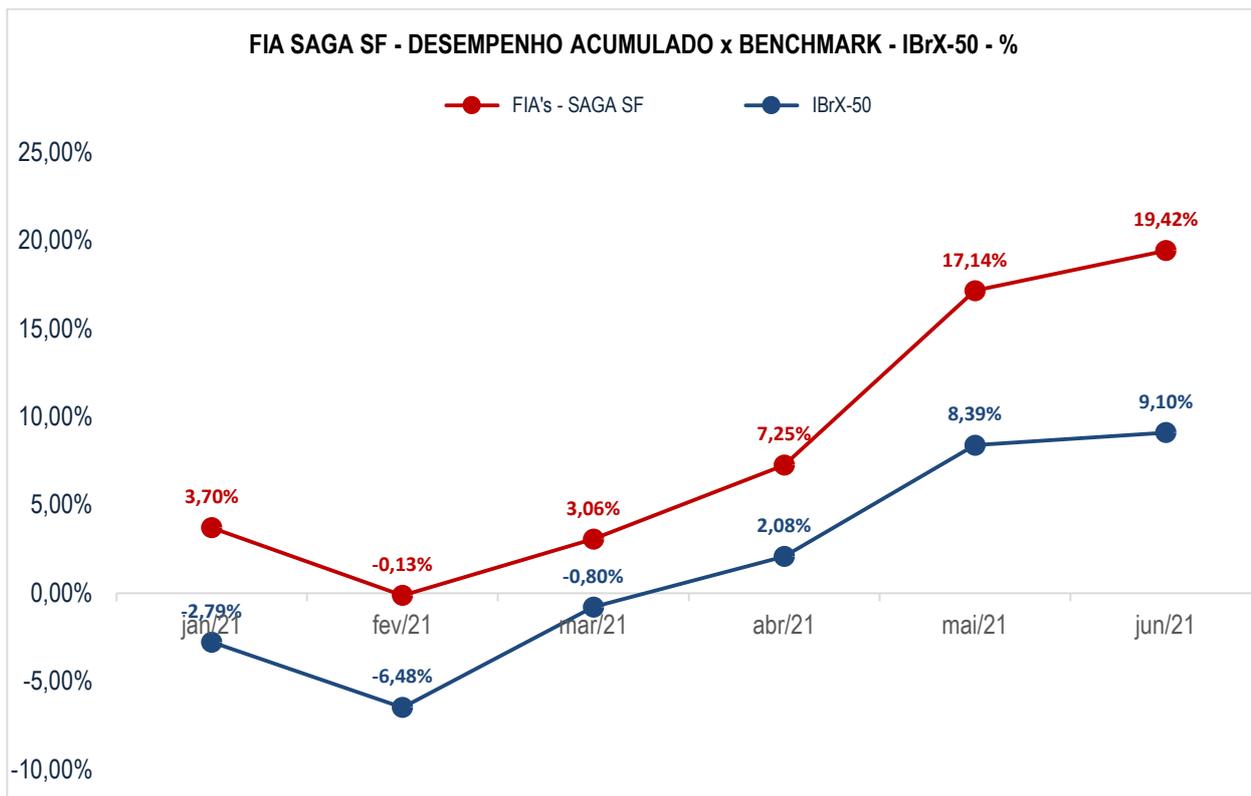


GRÁFICO 32. DESEMPENHO FUNDO FIA SAGA - % HISTÓRICO

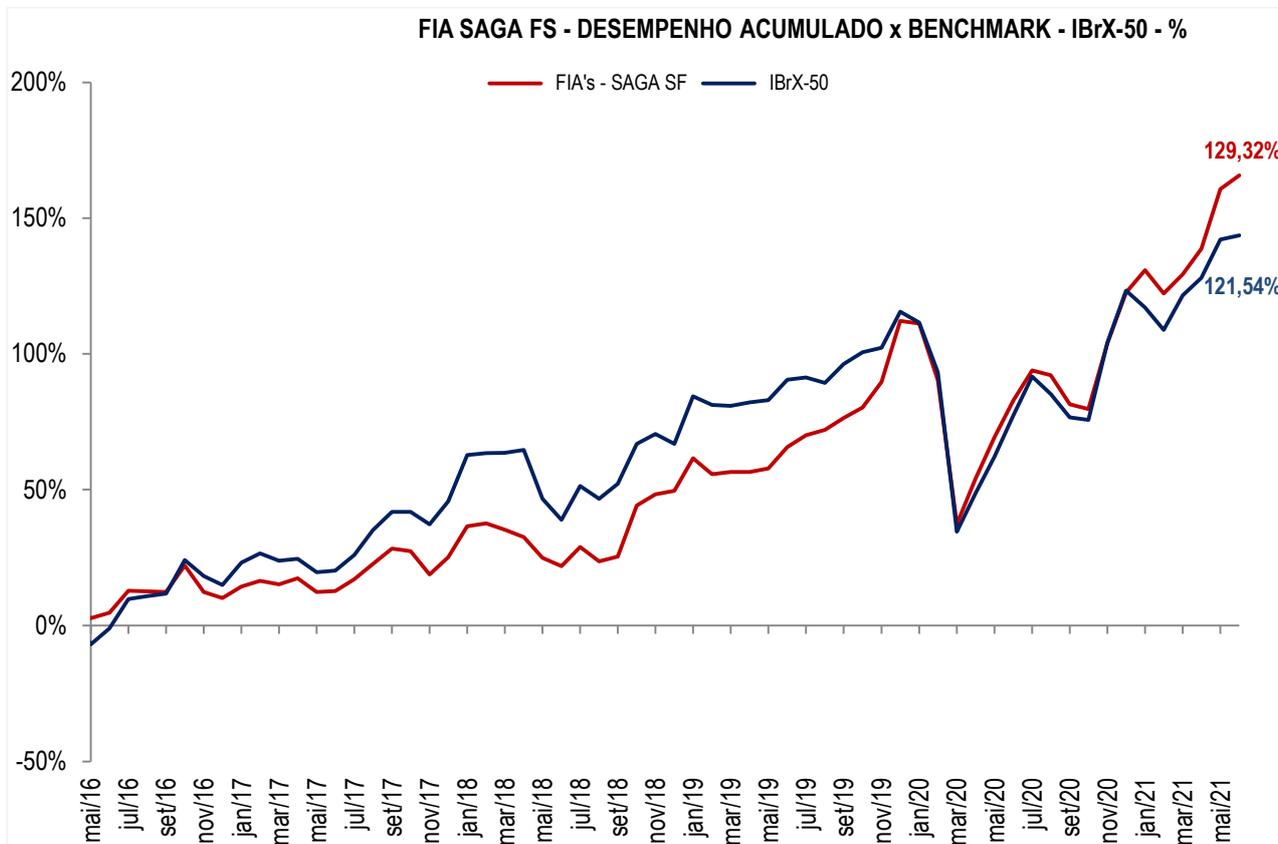


GRÁFICO 33. DESEMPENHO FUNDO ICATU VANGUARDA- % ANO

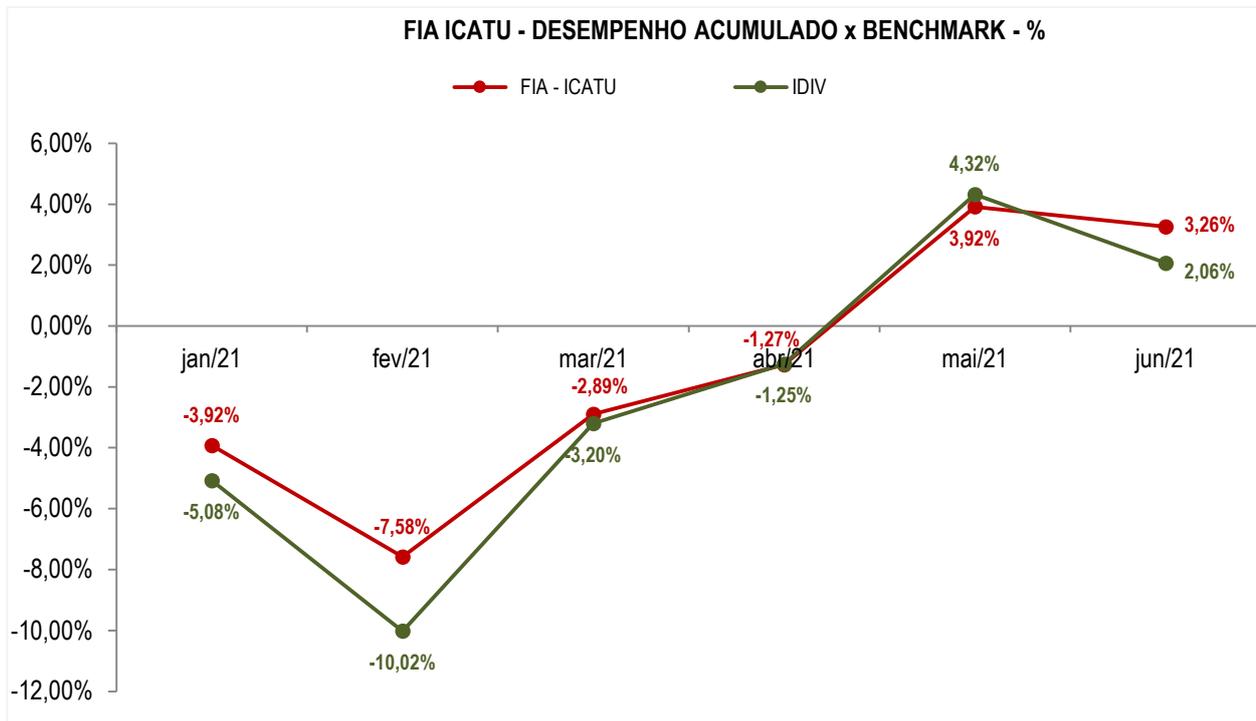
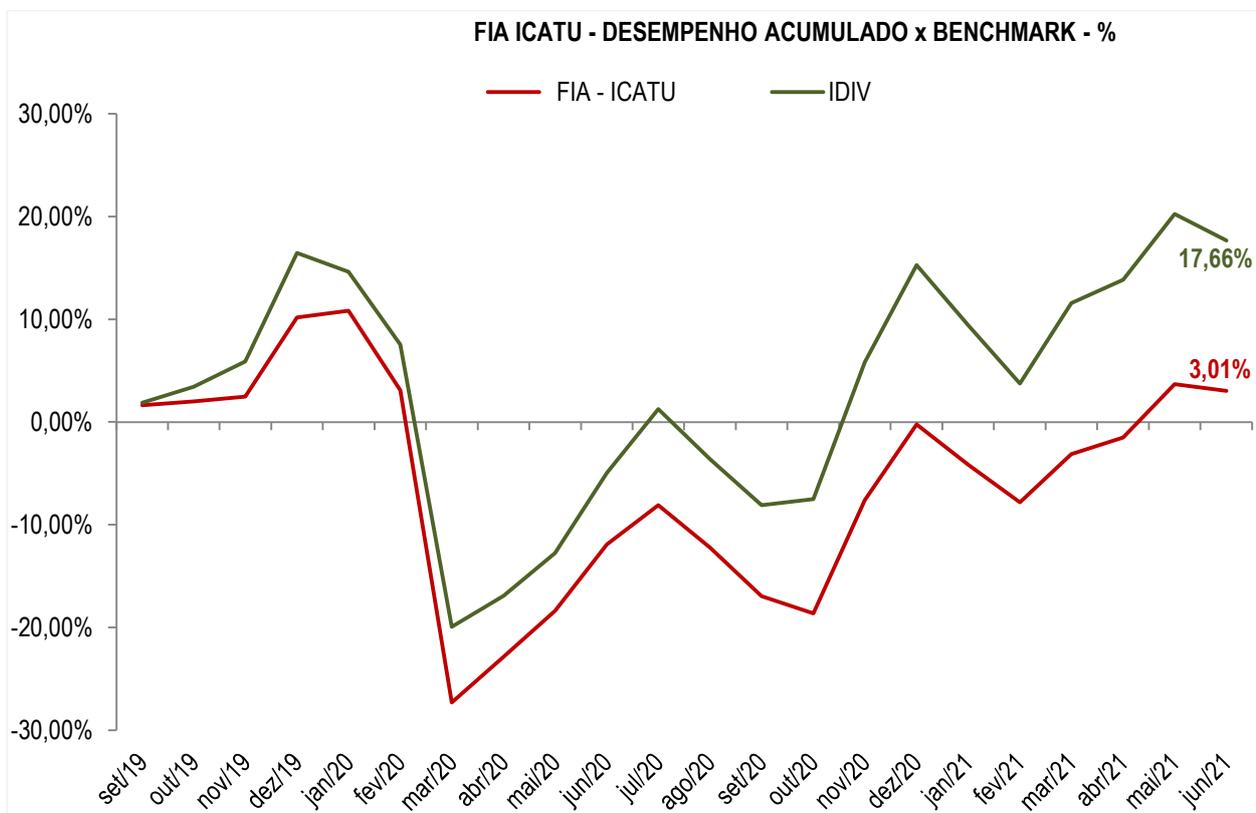


GRÁFICO 34. DESEMPENHO FUNDO ICATU VANGUARDA- % HISTÓRICO



4.2.4.3 Estruturado

Encerrado o **2º trimestre de 2021**, encontrava-se alocados neste Segmento 17,08% do Ativo de Investimentos, contra 17,80% registrados no 1º trimestre de 2021 - queda de 0,72 pontos-base. O Segmento apresentou rentabilidade positiva de 0,65% no trimestre, contra 15,99% registrada no 1º trimestre de 2021. Com este resultado, o Segmento acumulou no ano rentabilidade positiva de 16,75%. Descontada a Meta Atuarial acumulada no ano (INPC+5,15% a.a.), que atingiu **7,51%**, o desempenho do Segmento no ano ficou acima do mínimo atuarial em **9,24 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	LIMITES % DEFINIDOS NA POLÍTICA							
			ALOCAÇÃO SEGMENTO	TOTAL		SEGMENTO	TÁTICO	ESTRATÉGICO	jun/21	NO TRIMESTRE	NO ANO	EM 12 MESES	ANO S/CDI e IBrX- 50
Art. 23	ESTRUTURADO	69.487.600,85	43,32%	17,08%	20%	17,41%	20%	0,50%	0,65%	16,75%	19,13%	15,47%	9,24%
I - a)	Fundos de Investimento em Participações	32.246.897,27	20,10%	7,93%				0,86%	0,71%	39,31%	38,00%	38,03%	31,80%
	ENERGIA PCH FIP - JURUENA	31.751.117,47	19,79%	7,80%				-0,08%	-0,23%	38,33%	37,09%	37,05%	30,82%
	GERAÇÃO DE ENERGIA - FIP MULTIESTRATÉGIA	495.779,80	0,31%	0,12%				152,79%	150,42%	147,35%	136,03%	146,07%	139,85%
I - b)	Fundos de Investimento Multimercado	37.240.703,58	23,22%	9,15%				0,19%	0,62%	1,80%	6,00%	0,52%	-5,71%
	OCCAM RETORNO ABSOLUTO	37.240.703,58	23,22%	9,15%				0,19%	0,62%	1,80%	6,00%	0,52%	-5,71%

GRÁFICO 35. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA – SEGMENTO ESTRUTURADO

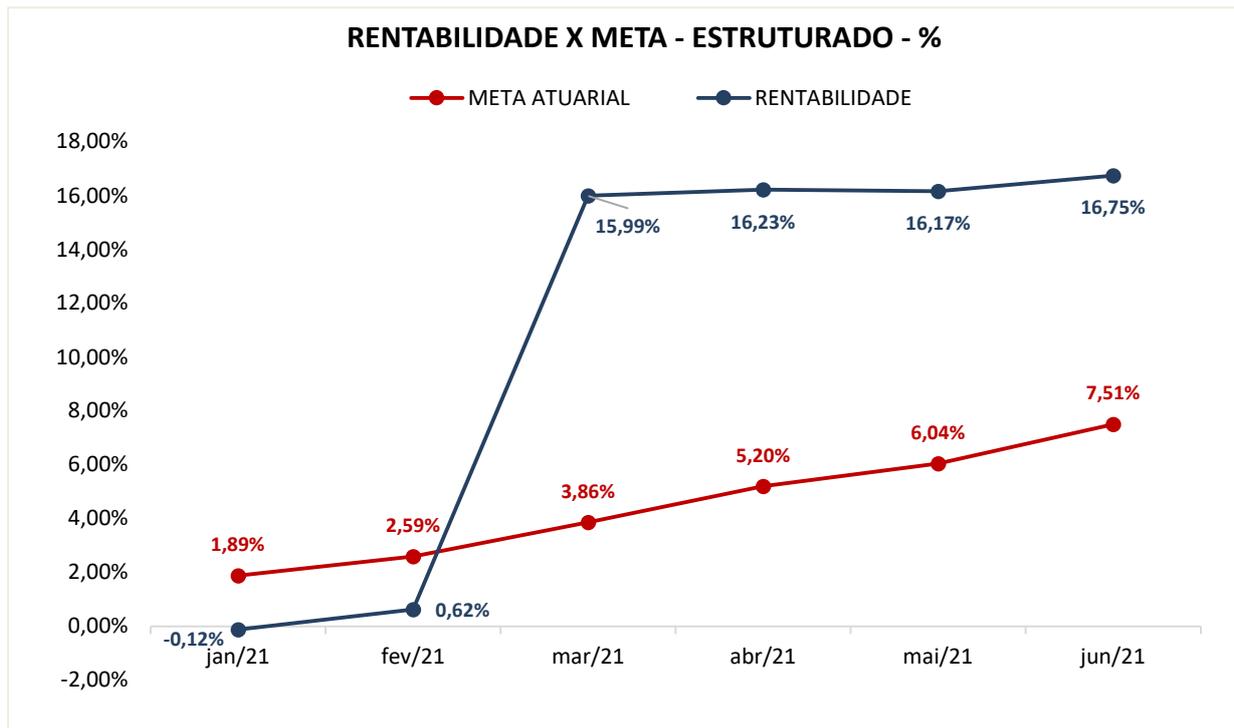
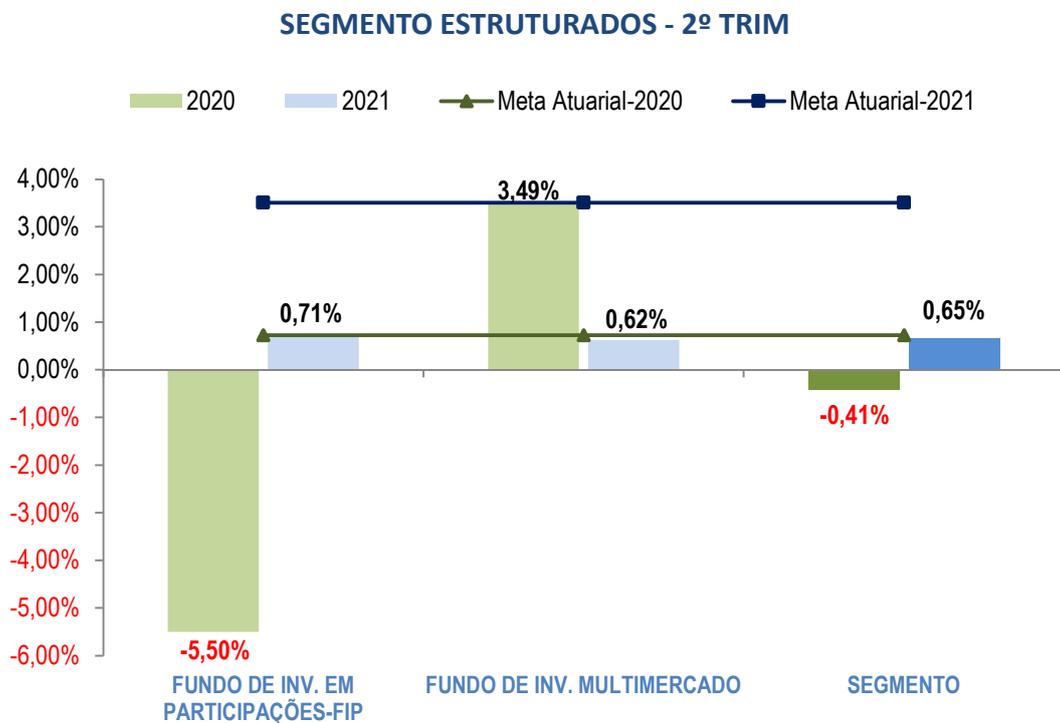


GRÁFICO 36. RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA - SEGMENTO ESTRUTURADO



4.2.4.4 Imobiliário

Encerrado o **2º Trimestre de 2021**, encontrava-se alocados neste Segmento 3,36% do total dos Ativos de Investimentos, contra 3,49% registrados no 1º trimestre de 2021 - queda de 0,13 pontos-base. A definição contida na Política de Investimento do Plano 2021/2025 - 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 N° 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”.

Apesar das despesas arcadas pelo plano com a vacância das salas do Fernandez Plaza, o Segmento apresentou rentabilidade positiva de 8,97% no trimestre considerado, contra 4,89% registrada no 1º trimestre. Com este resultado, o Segmento acumulou no ano rentabilidade positiva de 14,30%. Descontada a Meta Atuarial acumulada no ano (INPC+5,15% a.a.), que atingiu **7,51%**, o desempenho do Segmento no ano ficou acima do mínimo atuarial em **6,79 pontos-base**, motivada diretamente pela boa performance registrada pelos **Certificados de Recebíveis Imobiliários - CRI's**.

TABELA 8. ALOCAÇÃO DE RECURSOS - IMOBILIÁRIO

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	jun/21	NO TRIMESTRE	NO ANO	EM 12 MESES	ANO S/CDI e IBrX- 50
Art. 24	IMOBILIÁRIO	13.659.568,83	8,52%	3,36%	20%	4,04%	5%	2,27%	8,97%	14,30%	22,40%	13,02%	6,79%
	Imóveis para Aluguel e Renda	5.630.777,12	3,51%	1,38%				-0,22%	-0,71%	-0,87%	-9,65%	-2,15%	-8,37%
	FERNANDEZ PLAZA	4.484.247,12	2,80%	1,10%				-0,27%	-0,88%	-1,09%	-11,67%	-2,37%	-8,59%
	SÃO CRISTÓVÃO	1.146.530,00	0,71%	0,28%				0,00%	0,00%	0,00%	-0,85%	-1,28%	-7,51%
II	Certificados de Recebíveis de Emissão de Companhias Securitizadoras	8.028.791,71	5,01%	1,97%				4,09%	10,83%	20,29%	44,87%	19,01%	12,78%
	CRI	8.028.791,71	5,01%	1,97%				4,09%	10,83%	20,29%	44,87%	19,01%	12,78%
	BRC SECURITIZADORA	0,00	0,00%	0,00%				0,00%	13,52%	28,58%	51,92%	27,30%	21,07%
	INFRASEC SECURITIZADORA	8.028.791,71	5,01%	1,97%				4,09%	10,25%	19,33%	44,09%	18,05%	11,83%

GRÁFICO 37. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA – SEGMENTO IMOBILIÁRIO

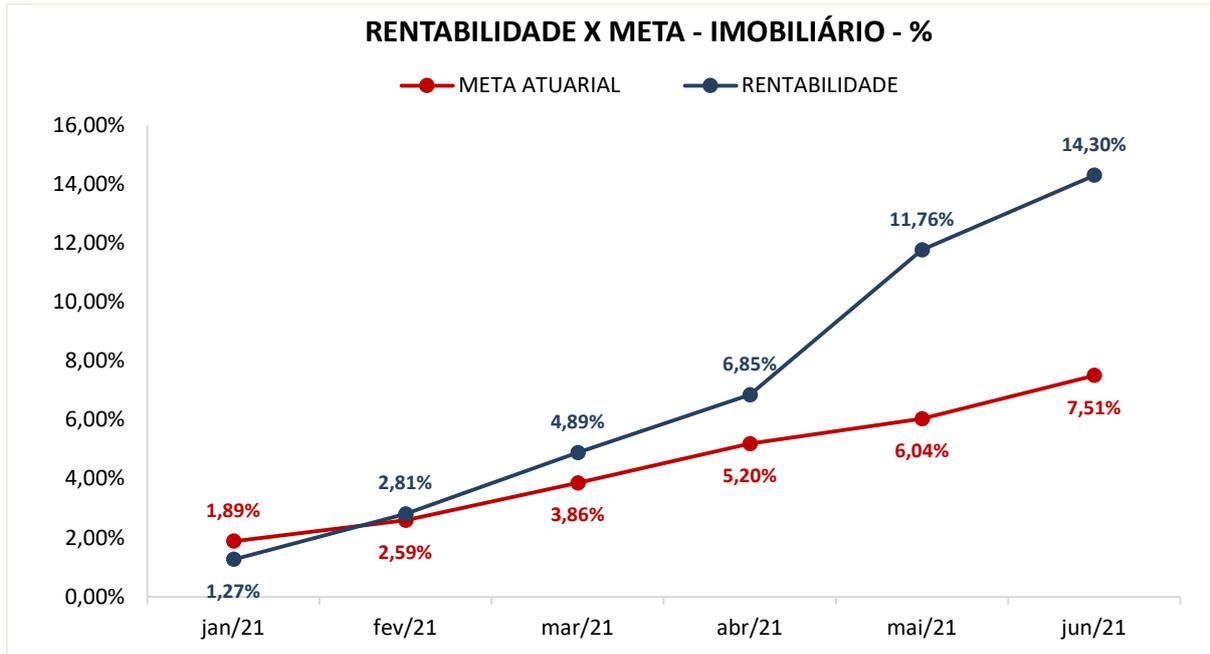
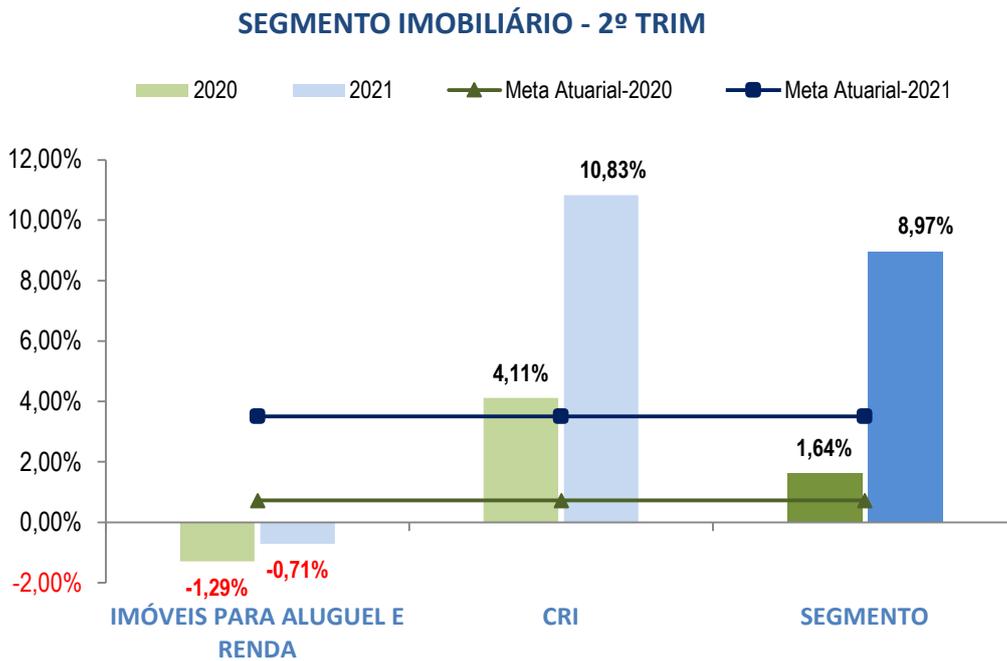


GRÁFICO 38. RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA – SEGMENTO IMOBILIÁRIO



4.2.4.5 Operações com Participantes - Empréstimos

Encerrado o 2º trimestre de 2021, encontrava-se alocados neste Segmento 0,57% do total dos Ativos de Investimentos, contra 0,60% registrados no 1º trimestre de 2021 - queda de 0,03 pontos-base. O Segmento apresentou rentabilidade positiva de 5,75% no trimestre considerado, contra 6,52% registrada no 1º trimestre. Com este resultado, o Segmento acumulou no ano rentabilidade positiva de 12,64%. Descontada a Meta Atuarial acumulada no ano (INPC+5,15% a.a.), que atingiu **7,51%**, o desempenho do Segmento no ano ficou acima do mínimo atuarial em **5,13 pontos-base**.

TABELA 9. ALOCAÇÃO DE RECURSOS

ARTIGO / INCISO (RESOLUÇÃO 4.661)	SEGMENTOS DOS INVESTIMENTOS	VALORES ATUAIS INVESTIDOS	VALORES RELATIVOS EM % SOBRE		LIMITE LEGAL	LIMITES % DEFINIDOS NA POLITICA							ANO S/CDI e IBrX-50	S/META
			ALOCAÇÃO SEGMENTO	TOTAL		SEGMENTO	TÁTICO	ESTRATÉGICO	jun/21	NO TRIMESTRE	NO ANO	EM 12 MESES		
Art. 25	OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES	2.329.734,80	1,45%	0,57%	15%	0,68%	15%	1,63%	5,75%	12,64%	24,46%	11,36%	5,14%	
I	EMPRÉSTIMOS	2.329.734,80	1,45%	0,57%				1,63%	5,75%	12,64%	24,46%	11,36%	5,14%	

GRÁFICO 39. RENTABILIDADE X META – SEGMENTO OPERAÇÃO C/ PARTICIPANTES

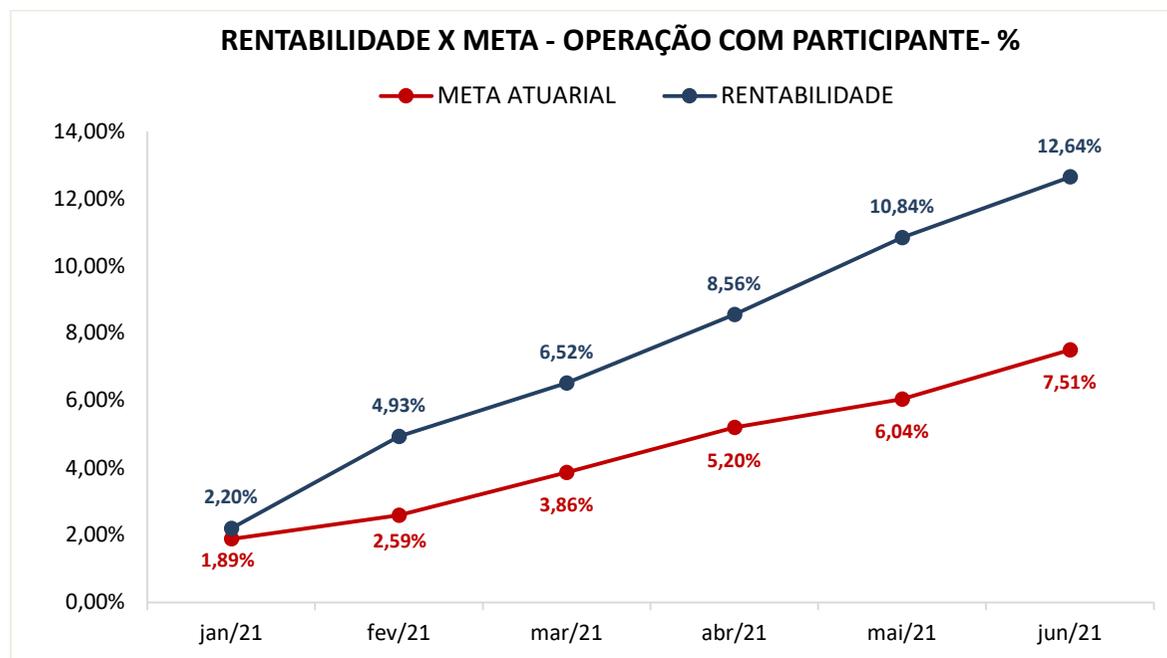


TABELA 10. CONCESSÕES

MÊS	SIMPLES		EMERGÊNCIA		
	QUANTIDADE	VALOR CONCEDIDO	QUANTIDADE	VALOR CONCEDIDO	
ABRIL	4	62.600,00	0	0,00	62.600,00
MAIO	3	98.700,00	0	0,00	98.700,00
JUNHO	0	0,00	0	0,00	0,00
TOTAL	7	161.300,00	0	0,00	161.300,00

As concessões no **2º trimestre de 2021** alcançaram o valor de R\$ 161.300,00 contra R\$ 598.040,00 do 1º trimestre/2021, registrando uma queda nominal de 270,76% na demanda. Esse comportamento identifica que os tomadores de empréstimos, nesse trimestre, tiveram os valores contratados menores que no trimestre anterior. Com este resultado o Segmento encerrou o segundo trimestre de 2021 com um crescimento nominal acumulado de 5,71% - saindo de R\$ 13,3 milhões acumulados em 2020, para R\$ 14,05 milhões em 30.06.2021. A alta registrada na demanda no período considerado, ratifica a grande importância do Segmento para os participantes. 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-CI, 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.

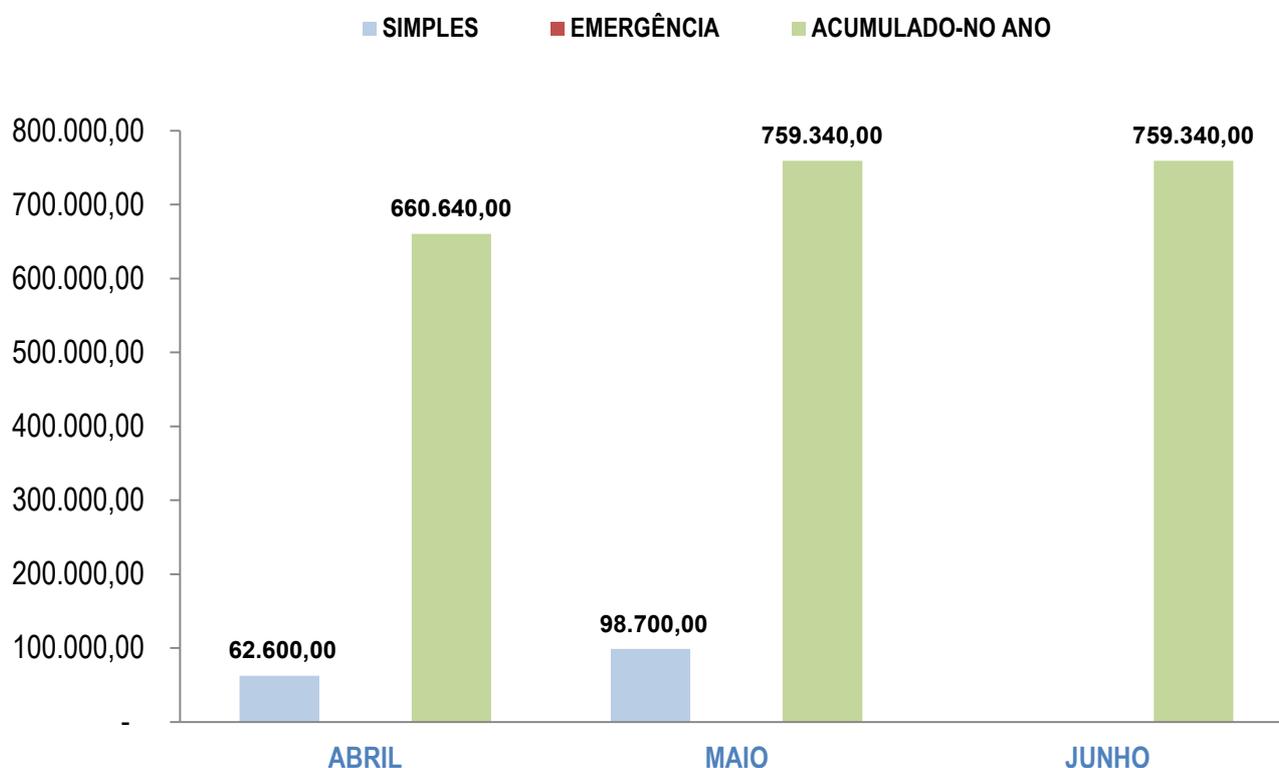
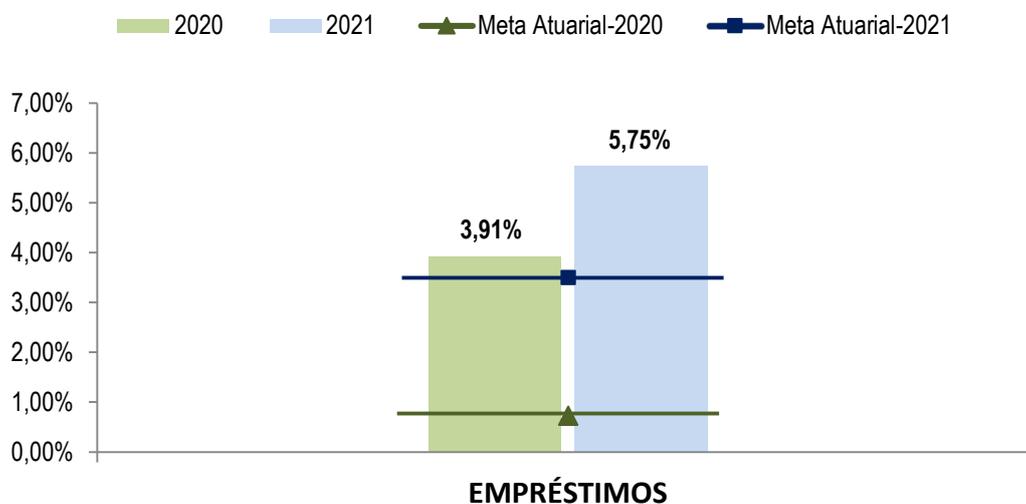
GRÁFICO 40. DEMANDA DE EMPRÉSTIMOS NO TRIMESTRE


GRÁFICO 41. RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA – EMPRÉSTIMOS
SEGMENTO OPERAÇÃO COM PARTICIPANTES - 2º TRIM


A Carteira de Empréstimos registrou no **2º Trimestre de 2021** rentabilidade positiva de 5,75%, contra 6,52% alçada no 1º trimestre de 2021. Com este resultado, a rentabilidade do segmento acumulou no ano alta de 12,64%. Descontada a Meta Atuarial do período (INPC+5,15% a.a.) que atingiu 7,51% no período, o desempenho ficou acima da meta em **5,13 pontos-base**.

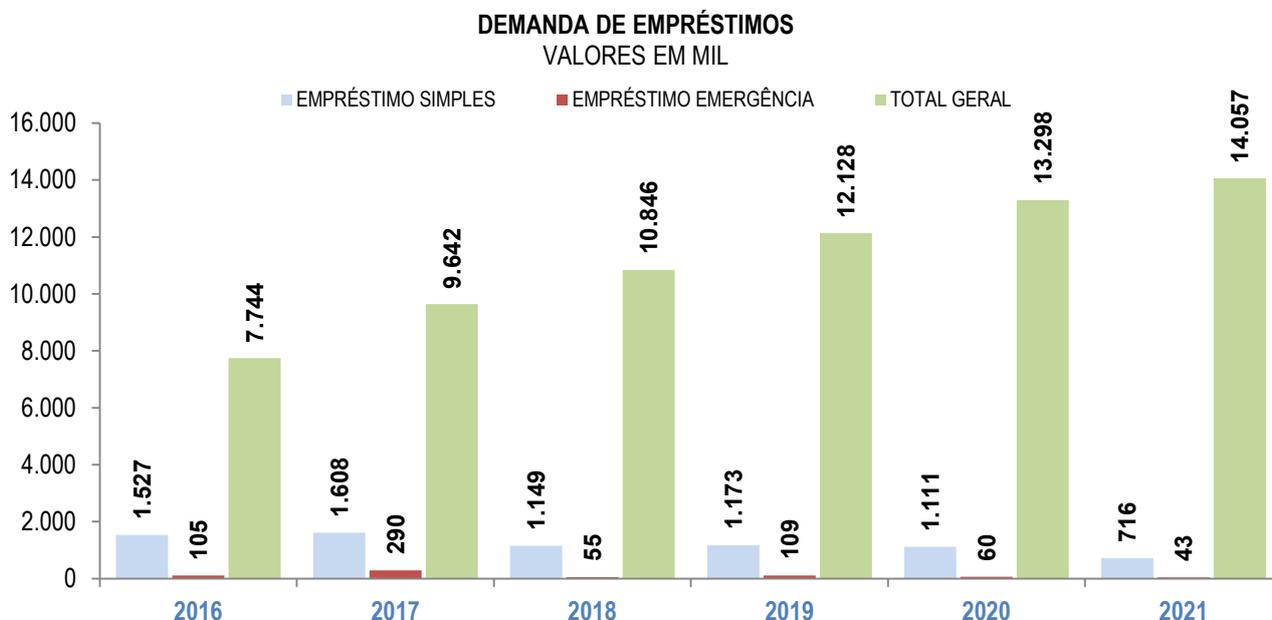
GRÁFICO 42. DEMANDA DE EMPRÉSTIMOS ACUMULADA POR ANO


TABELA 11. TOTAL MONETÁRIO 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
2020	35	1.110.615,00	5	59.670,00	40	1.170.285,00	13.297.842,68
2021	27	716.240,00	2	43.100,00	29	759.340,00	14.057.182,68

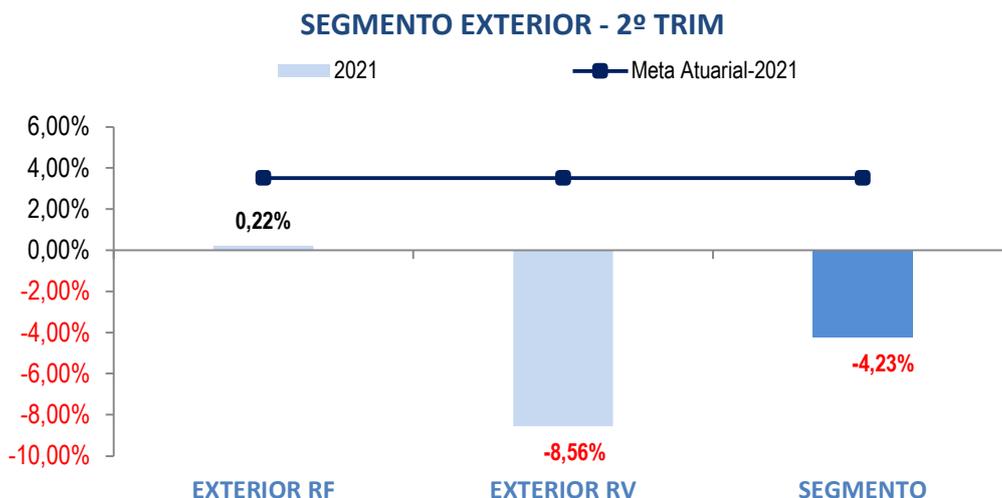
4.2.4.6 Segmento de Investimentos no Exterior

No decorrer do **2º trimestre de 2021**, iniciou-se para a Fundação São Francisco de Seguridade Social - SÃO FRANCISCO (abril/2021), as primeiras alocações de recursos no **Segmento de Investimentos no Exterior**, remetendo-se às decisões de mudanças de estratégia das Carteiras sob a gestão da Fundação, nos moldes deliberados pelos órgãos colegiados. Encerrado o 2º trimestre de 2021, encontrava-se alocados neste Segmento 6,68% do total dos Ativos de Investimentos. O Segmento apresentou rentabilidade negativa no período de (4,23%).

TABELA 12. ALOCAÇÃO DE RECURSOS - INVESTIMENTOS NO EXTERIOR

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	jun/21	NO TRIMESTRE	NO ANO	EM 12 MESES	ANO S/CDI e IBRX-50	S/META
	INVESTIMENTO NO EXTERIOR	27.165.985,52	16,94%	6,68%	10%	4,66%	10%	-2,99%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	RENDA FIXA	3.200.479,63	2,00%	0,79%				0,46%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	JPMORGAN GLOBAL MACRO	1.401.583,83	0,87%	0,34%				0,61%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	PIMCO INCOME INVESTIMENTO	772.064,18	0,48%	0,19%				0,60%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	BTG RBC GLOBAL CREDITS	626.276,39	0,39%	0,15%				0,89%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	BTG MFS MERIDIAN	400.555,23	0,25%	0,10%				-0,96%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	RENDA VARIÁVEL	23.965.505,89	14,94%	5,89%				-3,43%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	BB NORDEA GLOBAL CLIMATE	12.049.849,08	7,51%	2,96%				-3,94%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	BV ALLIANZGI EUROPE EQUITY	9.070.147,85	5,65%	2,23%				-3,67%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	ITAU FOF MULTI GLOBAL	2.845.508,96	1,77%	0,70%				-0,39%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	PROGRAMA DE INVESTIMENTOS	406.835.138,35		100,00%				0,67%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

GRÁFICO 43. RENT. COMPARATIVA – INVESTIMENTOS NO EXTERIOR



Comentários: Em relação aos “Novos Fundos de Investimentos no Exterior” existentes na Carteira do Plano, dada a forma como foi possível proceder a realização das “Compras”, a performance comparativa do trimestre (Meta Atuarial; CDI, etc.) ficou prejudicada e só serão avaliados comparativamente a partir do 3º trimestre, por este motivo as rentabilidades estão com valor zero (0,00%) nas colunas de rentabilidade no trimestre, ano e em 12 meses.

4.2.5 Controle de Avaliação de Riscos

A “Avaliação e Monitoramento de Riscos” dos Ativos de Investimentos das carteiras 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 Nº 4.661- CMN, de 25.05.2018.

Risco de Mercado - Resumo

30/jun/21

SÃO FRANCISCO PLANO BD

VaR (Value-at-Risk)	10.827.357,21
% VaR (Value-at-Risk)	2,71%
Patrimônio Calculado	398.885.932,71
Patrimônio Informado	398.978.934,10

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
30/06/2021	398.978.934,10	398.885.932,71	10.827.357,21	2,71%
31/05/2021	409.344.128,42	409.621.947,91	15.424.576,35	3,77%
30/04/2021	391.615.564,98	391.488.154,68	16.440.207,58	4,20%
31/03/2021	388.955.032,32	389.048.625,34	26.191.125,47	6,73%
26/02/2021	375.382.163,23	376.079.004,19	12.150.819,56	3,23%
29/01/2021	381.080.935,18	382.066.969,65	12.446.932,60	3,26%



4.2.6 Operações Cursadas em 2021:

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 e Fundos de Investimentos**. Vale ressaltar que, as operações de “Arbitragem” entre vencimentos agregaram ganhos e, são operações táticas, dentro da manutenção da estratégia contida na Política de Investimento 2021/2025.

TABELA 13. OPERAÇÕES CURSADAS - TÍTULOS PÚBLICOS

OPERAÇÕES CURSADAS - TÍTULOS PÚBLICOS - EXERCÍCIO DE 2021						
PLANO I - BD						
VENDAS						
Data	Título	Tx. Mínima	Tx. Indicativa	Tx. Máxima	Tx. Operação	Volume (R\$)
13/04/2021	NTN-B 2026	3,26	3,57	3,85	3,76	9.275.585,33
20/04/2021	NTN-B 2022	1,23	1,35	1,76	1,41	4.080.005,49
20/04/2021	NTN-B 2024	2,79	3,00	3,30	3,11	15.165.352,49
TOTAL						28.520.943,31
COMPRAS						
Data	Título	Tx. Mínima	Tx. Indicativa	Tx. Máxima	Tx. Operação	Volume (R\$)
TOTAL						

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.

Apresenta-se abaixo a Tabela contendo as Operações Cursadas do Plano em **Fundos de Investimentos** acumuladas no decorrer do **2º trimestre de 2021**, as quais, se antecipa, respeitaram efetivamente a estratégia e tática prevista na Política de Investimento 2021/2025.

TABELA 14. OPERAÇÕES CURSADAS - FUNDOS DE INVESTIMENTOS

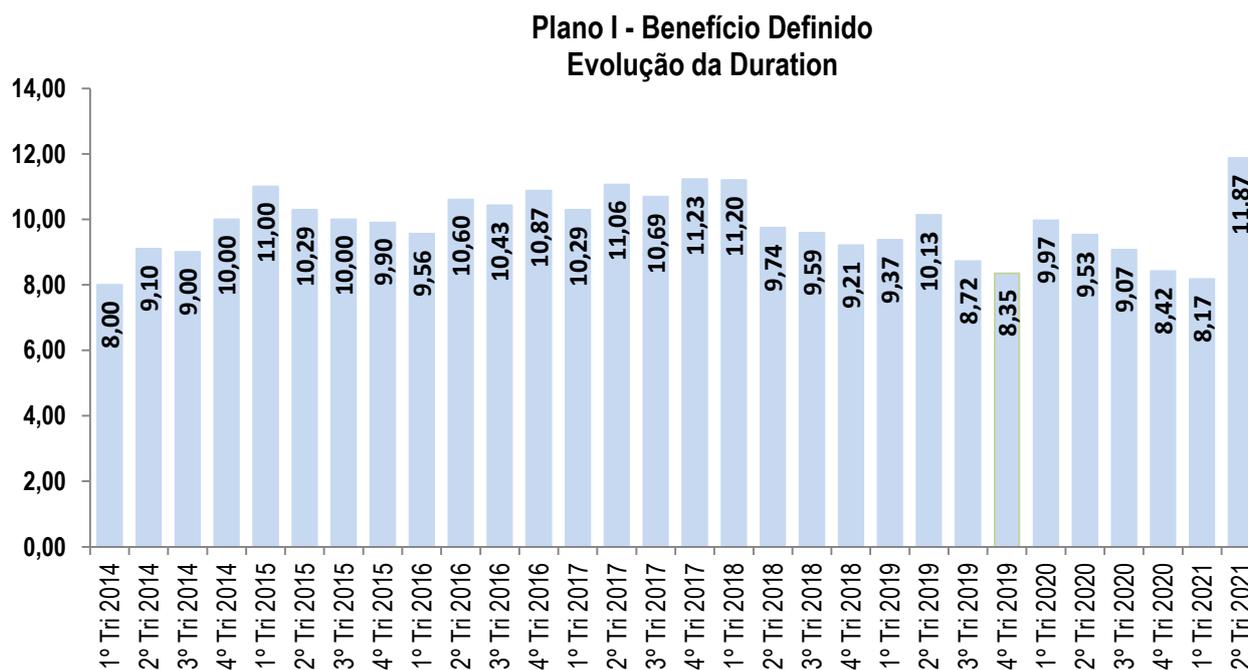
BRASIL PLURAL		BRASIL PLURAL	
2021 – PLANO I/BD		2021 – PLANO I/BD	
APLICAÇÕES		RESGATES	
Data	Volume (R\$)	Data	Volume (R\$)
05/01/2021	150.000,00	05/01/2021	25.000,00
13/01/2021	596.000,00	20/01/2021	2.940.000,00
02/02/2021	148.000,00	24/02/2021	770.000,00
05/02/2021	240.000,00	18/03/2021	80.000,00
09/02/2021	158.000,00	24/03/2021	20.000,00
03/03/2021	195.000,00	26/03/2021	105.000,00
30/04/2021	11.840.000,00	29/03/2021	2.510.000,00
28/05/2021	1.910.000,00	09/04/2021	1.763.000,00
02/06/2021	200.000,00	13/04/2021	7.081.936,00
08/06/2021	130.000,00	10/05/2021	605.000,00
11/06/2021	1.400.000,00	19/05/2021	5.082.000,00
	16.967.000,00	25/06/2021	4.200.000,00
			25.181.936,00

TABELA 15. NOVOS FUNDOS INVESTIDOS

TOTAL ALOCADO NO PLANO BD		63.466.309,00
SAFRA IMA INSTITUCIONAL		9.321.593,00
13/04/2021		4.506.593,00
18/05/2021		4.392.000,00
19/05/2021		423.000,00
SULAMERICA INFLATIE		3.759.000,00
19/05/2021		3.759.000,00
ITAU IMA-B		3.837.000,00
21/05/2021		3.837.000,00
SAFRA INFLATION		212.870,00
13/04/2021		102.750,00
18/05/2021		100.120,00
19/05/2021		10.000,00
ICATU INFLAÇÃO CURTA		8.898.593,00
09/04/2021		2.034.000,00
13/04/2021		2.472.593,00
18/05/2021		4.392.000,00
XP INFLAÇÃO		1.779.319,00
29/04/2021		901.319,00
18/05/2021		878.000,00
BV ALOCAÇÃO INFLAÇÃO		5.569.000,00
18/05/2021		5.316.000,00
19/05/2021		253.000,00
PORTO SEGURO IMA-B 5		1.888.000,00
18/05/2021		1.803.000,00
19/05/2021		85.000,00
JP MORGAN GLOBAL MACRO		1.390.000,00
26/05/2021		1.390.000,00
PIMCO INCOME		767.000,00
26/05/2021		767.000,00
BTGP GLOBAL CREDITS		615.245,00
10/05/2021		444.245,00
21/05/2021		171.000,00
BTGP MFS MERIDIAN		402.000,00
21/05/2021		402.000,00
BB NORDEA GLOBAL		12.748.743,00
14/04/2021		6.456.743,00
18/05/2021		6.292.000,00
BV ALLIANZGI EUROPE		9.261.571,00
30/04/2021		4.463.571,00
18/05/2021		4.378.000,00
19/05/2021		420.000,00
ITAU FOF		3.016.375,00
14/04/2021		2.033.375,00
25/05/2021		983.000,00

4.2.7 Duration do Plano

GRÁFICO 44. EVOLUÇÃO DA DURATION



No encerramento do 2º trimestre de 2021 o *Duration* alcançou 11,87 anos contra 9,53 anos, no mesmo período de 2020. Mesmo com o comportamento da curva de juros fora do padrão, as posições das NTN's foram marcadas para serem levadas a resgate (Precificadas pela "Curva"). Nesse rol estão papéis com vencimentos mais curtos e alguns longos (2022 a 2055), entretanto, absolutamente ajustados no sentido de atender as exigências do fluxo de caixa do passivo. Calculado pelo modelo Previc (Venturo), o *Duration* do passivo alcançou 9,11 anos.

4.2.8 Acompanhamento Orçamentário:

A seguir, destacamos a aderência dos resultados alcançados no "Acompanhamento Orçamentário 2021", 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 2º Trimestre de 2021 resultou em um valor positivo de R\$ 35.234.215,72 - contra o Valor Orçado de R\$ 14.482.777,69 - ou seja, o realizado totalizou no período variação de 243,28% daquele esperado no orçamento projetado para o período analisado.

Os valores orçados para o Segundo Trimestre de 2021, foram conduzidos respeitando o princípio do conservadorismo. O Acompanhamento entre o "Orçado e o Realizado", apesar da pequena recuperação dos mercados financeiros no decorrer do mês de junho e a eliminação da volatilidade dos títulos públicos (NTN/B's precificadas pela "Curva") existentes na carteira do plano, ainda apresenta distorções desfavoráveis aos Investimentos das Carteiras, motivado pela queda acumulada do mercado acionário registrada no primeiro trimestre, aliada a pequena recuperação nos últimos três meses, decorrentes, ainda, das incertezas em resposta ao isolamento social de combate à pandemia da Covidia-19, com consequente queda de produção e a ausência de demanda, impactando às carteiras do plano. **Seguem os resultados acumulados referentes ao segundo trimestre de 2021.**

GRÁFICO 45. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO LÍQUIDO

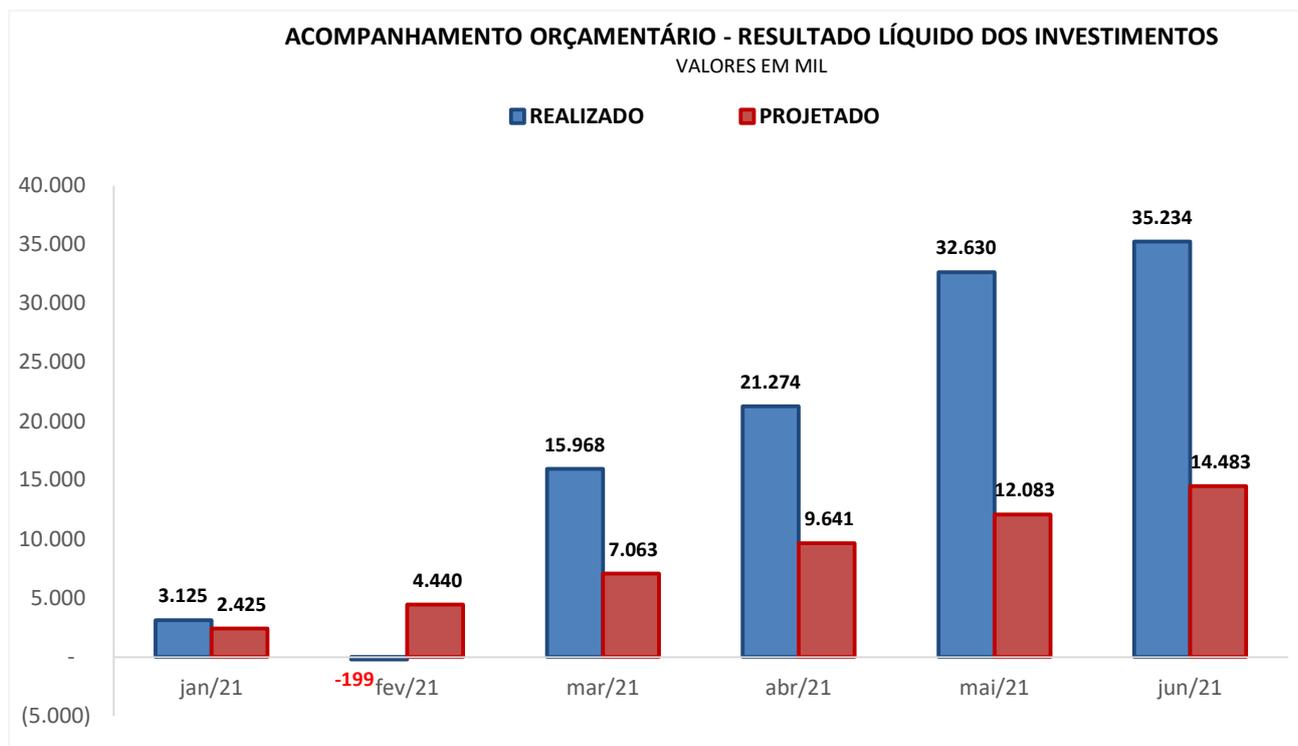


GRÁFICO 46. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – RENDA FIXA

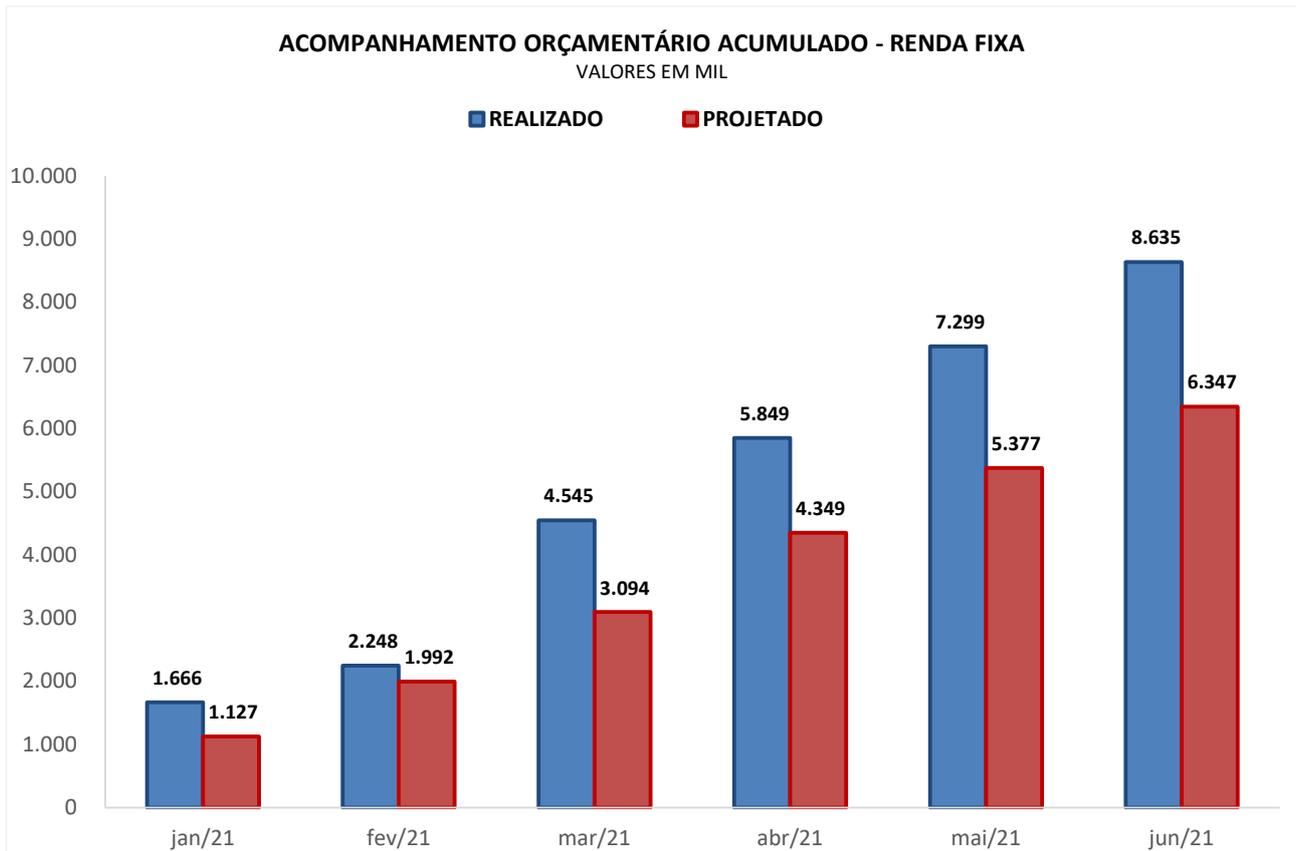


GRÁFICO 47. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – RENDA VARIÁVEL

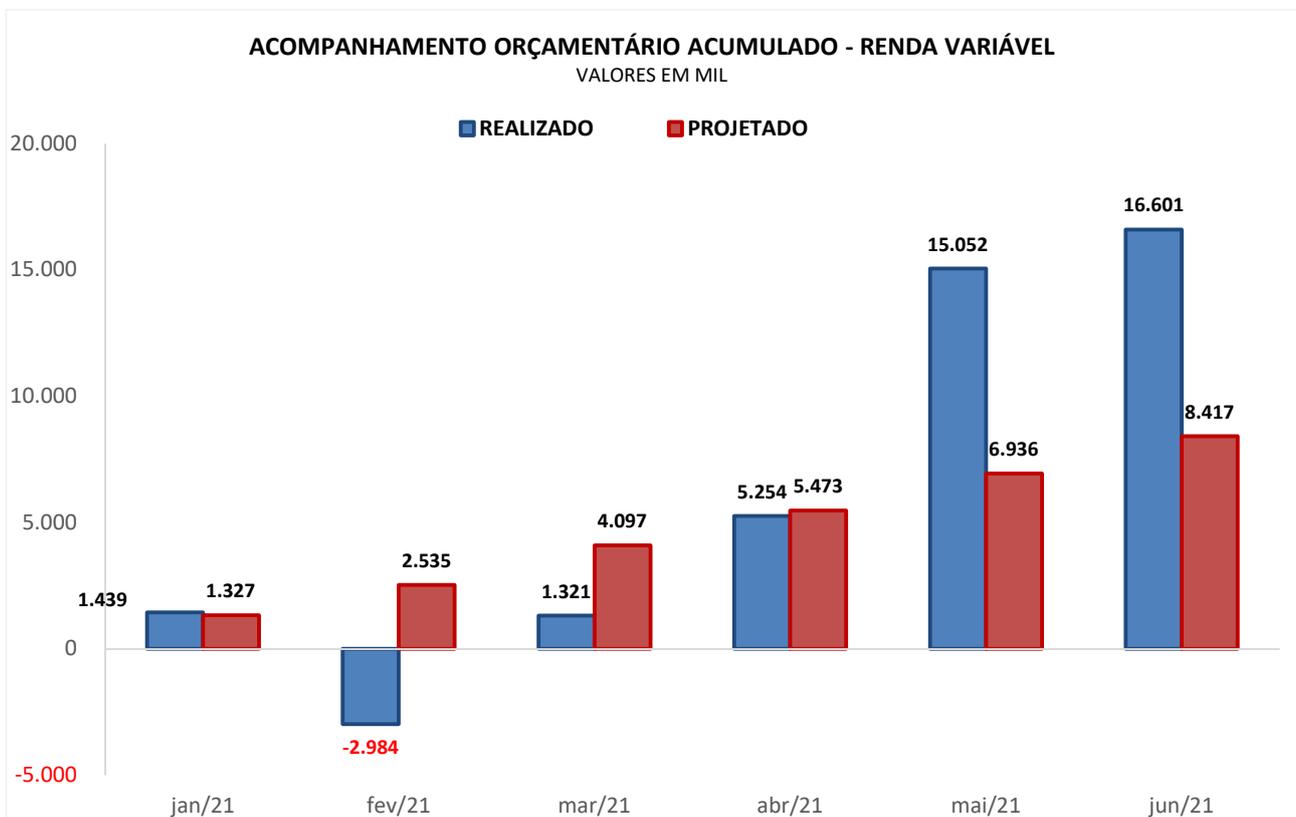
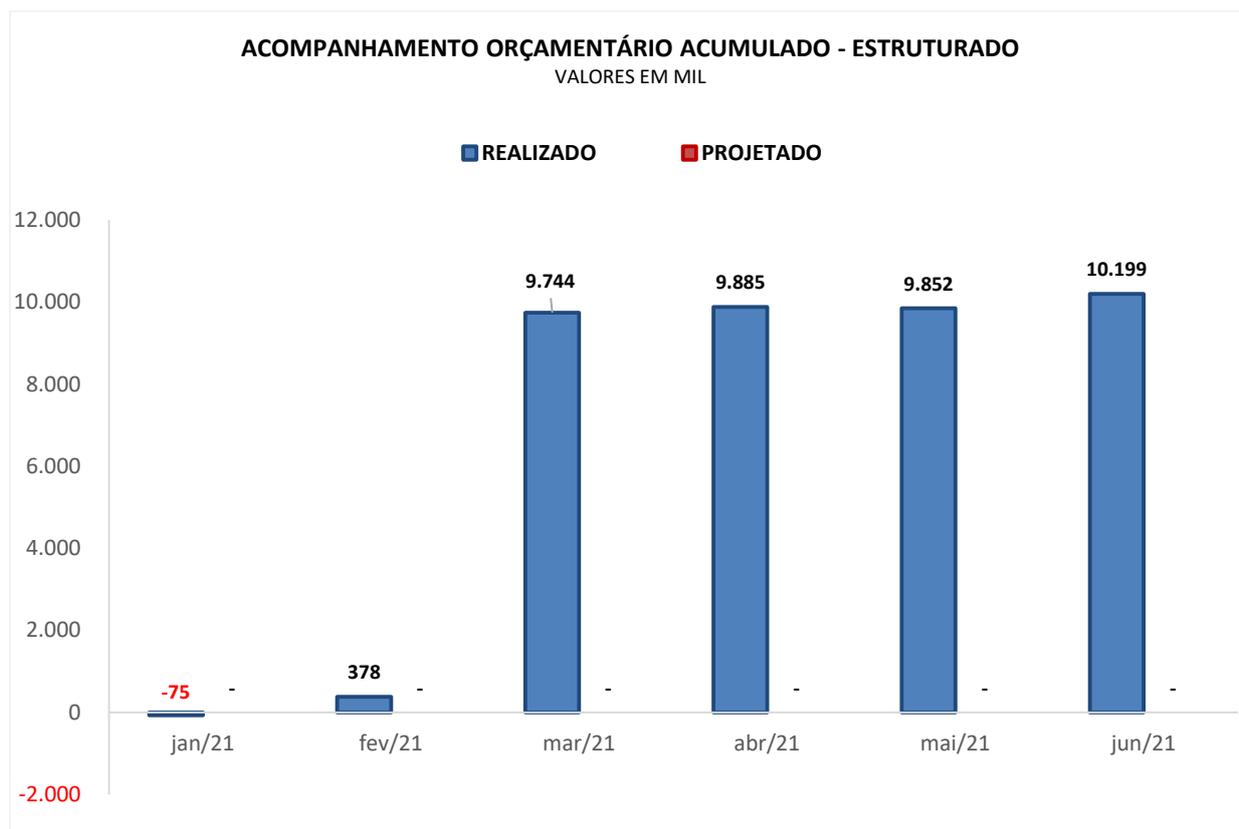
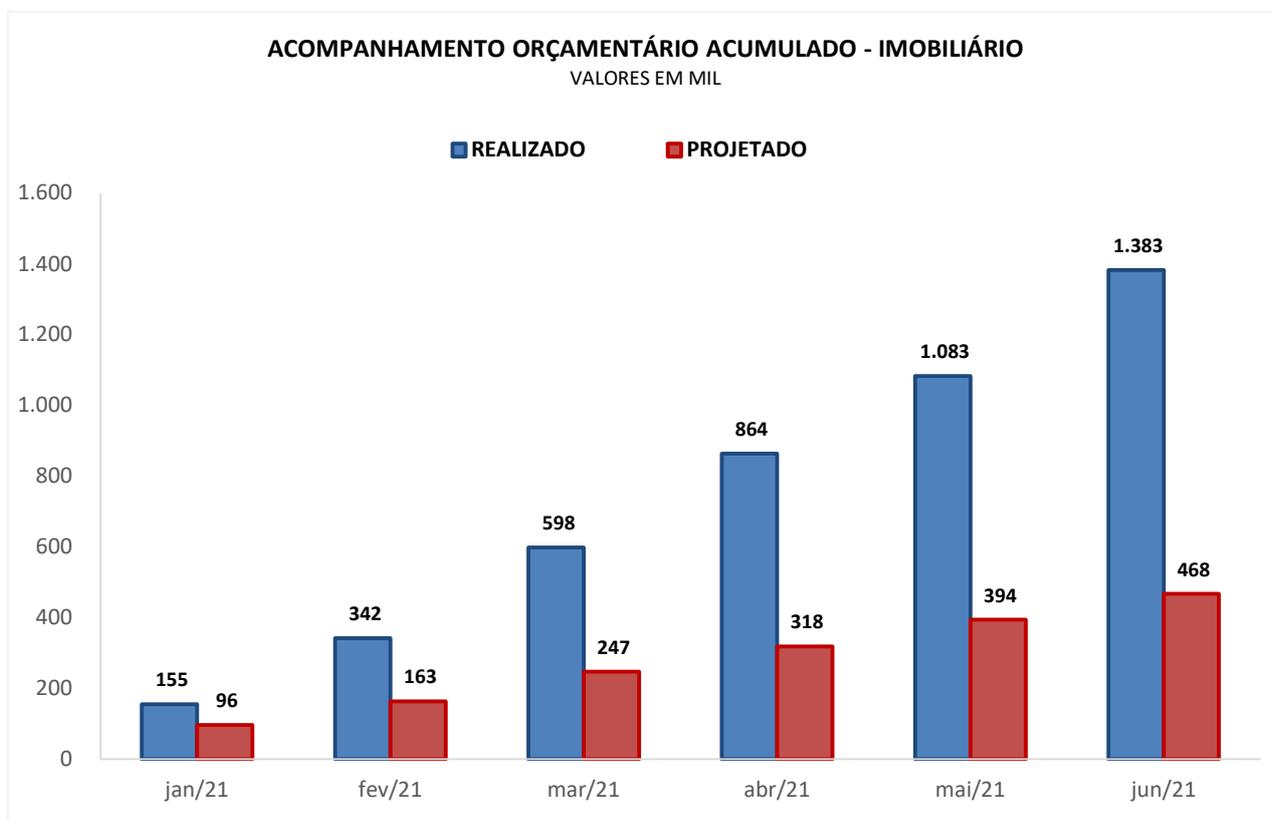


GRÁFICO 48. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – ESTRUTURADO

GRÁFICO 49. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – IMOBILIÁRIO

GRÁFICO 50. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES

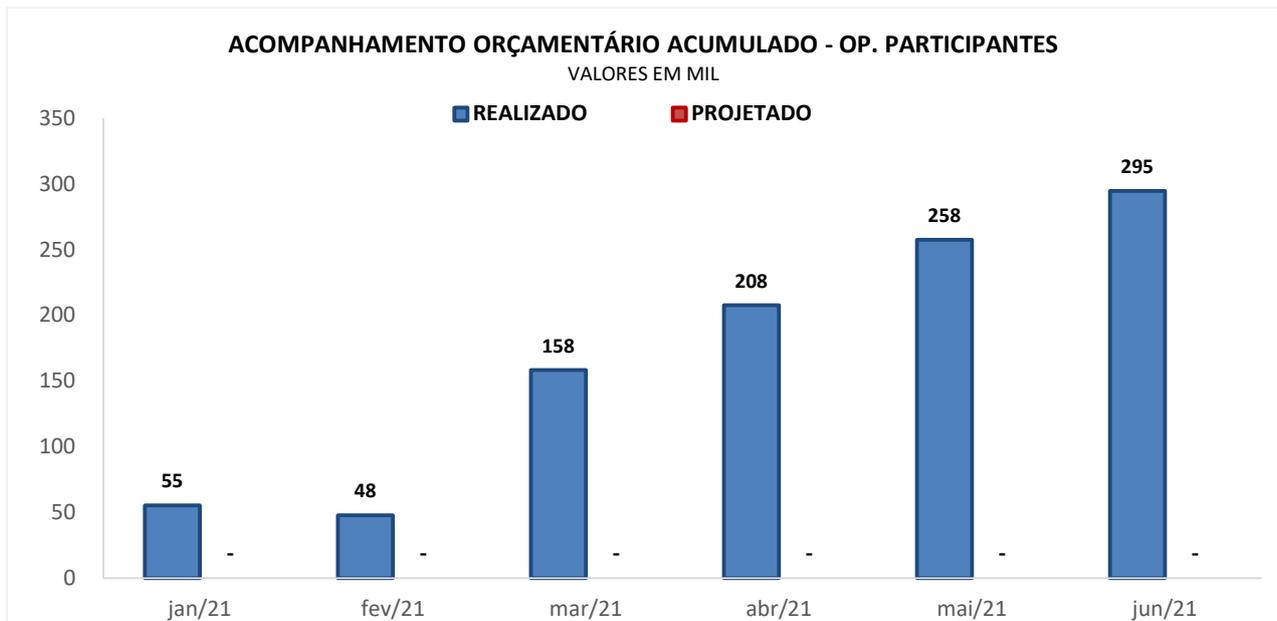
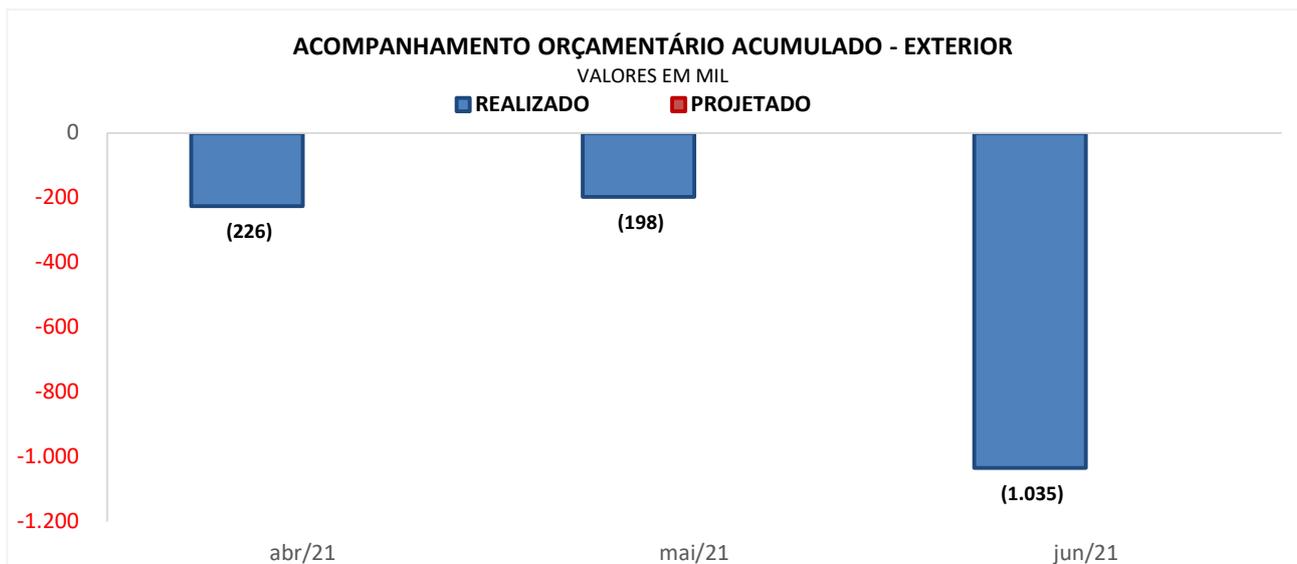


GRÁFICO 51. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO - INVESTIMENTOS NO EXTERIOR



Com relação aos “Custeios” (“Despesas”) não se verificou nenhuma divergência acentuada, acumulando no Segundo Trimestre R\$ 678.064,81 contra o valor de R\$ 673.960,74 orçado no período, demonstrando equilíbrio, algo auspicioso quando se mantém 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.

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 16. RECEITAS DOS INVESTIMENTOS

ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO - RECEITAS DOS INVESTIMENTOS									
06/2021									
PLANO BENEFÍCIO DEFINIDO I - BD									
SEGMENTOS DOS INVESTIMENTOS	NO MÊS			ATÉ O MÊS			NO ANO		
	REALIZADO	PROJETADO	%	REALIZADO	PROJETADO	%	REALIZADO	PROJETADO	%
RENDA FIXA	1.335.834,36	969.825,03	137,74%	8.634.939,69	6.346.717,05	136,05%	8.634.939,69	12.172.714,29	70,94%
DÍVIDA PÚBLICA MOBILIÁRIA FEDERAL	1.306.043,32	702.363,81	185,95%	8.091.837,62	5.345.913,51	151,36%	8.091.837,62	9.651.059,98	83,84%
FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS	-71.330,43	0,00	VAR NEGATIVA	-89.141,00	0,00	VAR NEGATIVA	-89.141,00	0,00	VAR NEGATIVA
FIDC - EM COTA	-71.330,43	0,00	VAR NEGATIVA	-89.141,00	0,00	VAR NEGATIVA	-89.141,00	0,00	VAR NEGATIVA
FUNDO DE INVESTIMENTO EM RENDA FIXA	101.121,47	267.461,22	37,81%	632.243,07	1.000.803,54	63,17%	632.243,07	2.521.654,31	25,07%
RENDA VARIÁVEL	1.548.709,90	1.481.191,78	104,56%	16.601.081,69	8.416.840,50	197,24%	16.601.081,69	17.858.603,10	92,96%
AÇÕES DE EMISSÃO DE COMPANHIAS ABERTAS	1.548.709,90	1.481.191,78	104,56%	16.601.081,69	8.416.840,50	197,24%	16.601.081,69	17.858.603,10	92,96%
FUNDOS DE AÇÕES	1.548.709,90	1.481.191,78	104,56%	16.601.081,69	8.416.840,50	197,24%	16.601.081,69	17.858.603,10	92,96%
ESTRUTURADOS	347.088,06	0,00	NA	10.199.322,58	0,00	NA	10.199.322,58	0,00	NA
FUNDOS DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES	274.817,75	0,00	NA	9.540.717,95	0,00	NA	9.540.717,95	0,00	NA
FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO	72.270,31	0,00	NA	658.604,63	0,00	NA	658.604,63	0,00	NA
IMOBILIÁRIO	299.529,21	73.716,33	406,33%	1.382.808,23	467.580,88	295,74%	1.382.808,23	904.145,90	152,94%
IMÓVEIS PARA ALUGUEL E RENDA	-16.400,36	0,00	VAR NEGATIVA	-110.675,88	0,00	VAR NEGATIVA	-110.675,88	-9.240,00	VAR NEGATIVA
CERTIFICADOS DE RECEBÍVEIS DE EMISSÃO DE COMPANHIAS SECURITIZADORAS	315.929,57	73.716,33	428,57%	1.493.484,11	467.580,88	319,41%	1.493.484,11	913.385,90	163,51%
CRI	315.929,57	73.716,33	428,57%	1.493.484,11	467.580,88	319,41%	1.493.484,11	913.385,90	163,51%
OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES	37.200,31	0,00	NA	294.762,53	0,00	NA	294.762,53	0,00	NA
EMPRÉSTIMOS	37.200,31	0,00	NA	294.762,53	0,00	NA	294.762,53	0,00	NA
INVESTIMENTO NO EXTERIOR	-836.855,54	0,00	VAR NEGATIVA	-1.034.948,48	0,00	VAR NEGATIVA	-1.034.948,48	0,00	VAR NEGATIVA
FUNDOS DE INVESTIMENTO NO EXTERIOR - RENDA FIXA	14.773,39	0,00	NA	26.234,63	0,00	NA	26.234,63	0,00	NA
FUNDOS DE INVESTIMENTO NO EXTERIOR - RENDA VARIÁVEL	-851.628,93	0,00	VAR NEGATIVA	-1.061.183,11	0,00	VAR NEGATIVA	-1.061.183,11	0,00	VAR NEGATIVA
DESPESAS DIRETAS	-10.458,60	-12.400,00	VAR NEGATIVA	-59.423,15	-74.400,00	VAR NEGATIVA	-59.423,15	-148.800,00	VAR NEGATIVA
COBERTURA DE DESPESAS ADMINISTRATIVAS	-108.799,06	-112.326,79	VAR NEGATIVA	-678.064,81	-673.960,74	VAR NEGATIVA	-678.064,81	-1.347.921,48	VAR NEGATIVA
CONSTITUIÇÃO/REVERSÃO DE FUNDOS	-7.575,52	0,00	VAR NEGATIVA	-106.262,56	0,00	VAR NEGATIVA	-106.262,56	0,00	VAR NEGATIVA
FLUXO DOS INVESTIMENTOS	2.604.673,12	2.400.006,35	108,53%	35.234.215,72	14.482.777,69	243,28%	35.234.215,72	29.438.741,81	119,69%

 (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.

4.3 CONTÁBIL

QUADRO 4. BALANÇO PATRIMONIAL

ATIVO	Período		PASSIVO	Período	
	jun/21	jun/20		jun/21	jun/20
DISPONÍVEL	53.542	20.076	EXIGÍVEL OPERACIONAL	25.586.875	23.079.844
REALIZÁVEL	415.322.211	384.015.356	Gestão Previdencial	25.445.120	22.892.447
Gestão Previdencial	2.400.385	2.343.427	Investimentos	141.754	187.397
Gestão Administrativa	5.952.119	6.934.426	EXIGÍVEL CONTINGENCIAL	273.631	273.631
Investimentos	406.969.707	374.737.503	Gestão Previdencial	-	-
Títulos Públicos	113.964.765	194.810.580	Investimento	273.631	273.631
Créditos Privados e Depósitos	8.028.792	7.496.978	PATRIMÔNIO SOCIAL	389.515.248	360.681.956
Fundos de Investimento	276.881.070	163.664.350	Patrimônio de Cobertura do Plano	382.431.971	352.703.920
Investimentos Imobiliários	5.756.709	6.206.862	Provisões Matemáticas	371.031.967	386.208.618
Empréstimos e Financiamentos	2.213.173	2.433.536	Benefícios Concedidos	369.306.616	384.409.603
Depos. Jud. Recursais	125.198	125.198	Benefícios a Conceder	1.725.351	1.799.015
TOTAL DO ATIVO	415.375.753	384.035.431	Equilíbrio Técnico	11.400.004	(33.504.697)
			Resultados Realizados	11.400.004	(33.504.697)
			(+) Superávit Técnico Acumulado	11.400.004	-
			(-) Déficit Técnico Acumulado	-	(33.504.697)
			Fundos	7.083.277	7.978.035
			Fundos Administrativos	5.952.119	6.934.426
			Fundos dos Investimentos	1.131.158	1.043.609
TOTAL DO PASSIVO	415.375.753	384.035.431			

4.3.1 Composição do Ativo

4.3.1.1 Gestão Previdencial

Registra as contribuições mensais referente ao mês de junho/2021 a serem recebidas em julho de 2021, 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 e seu saldo ao final do ano totalizou em R\$ 5.952 mil. A constituição do fundo 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	jun/21	jun/20	AVALIAÇÃO		
			Vertical		Horizontal em relação a 2020
Investimentos	406.969.707	374.737.503	2021	2020	
Títulos Públicos	113.964.765	194.810.580	28,0%	52,0%	-41,5%
Créditos Privados e Depósitos	8.028.792	7.496.978	2,0%	2,0%	7%
Companhias Abertas	8.028.792	7.496.978	2,0%	2,0%	7%
Fundos de Investimento	276.881.070	163.664.350	68,0%	43,7%	69,2%
Renda Fixa	44.085.274	2.705.089	10,8%	0,7%	1529,7%
Multimercado	37.240.704	35.130.667	9,2%	9,4%	6,0%
Direitos Creditórios/Fundos de Investimentos	2.350.446	2.700.126	0,6%	0,7%	-13,0%
Ações	133.791.763	98.586.725	32,9%	26,3%	35,7%
Participações/FIP	32.246.897	24.541.744	7,9%	6,5%	31,4%
Fundos no Exterior	27.165.986	-	6,7%	0,0%	100,0%
Investimentos Imobiliários	5.756.709	6.206.862	1,4%	1,7%	-7%
Empréstimos	2.213.173	2.433.536	0,5%	0,6%	-9,1%
Depos. Jud. Recursais	125.198	125.198	0,0%	0,0%	0,0%

QUADRO 6. DEMONSTRAÇÃO DA MUTAÇÃO DO ATIVO LÍQUIDO

DESCRIÇÃO		Período		Variação
		jun/21	jun/20	(%)
	A) Ativo Líquido - início do exercício	365.132.459	386.907.098	(5,63)
	1. Adições	40.722.745	(11.896.428)	(442,31)
(+)	Contribuições	5.488.529	5.370.376	2,20
(+)	Resultado Líquido dos Investimentos - Gestão Previdencial	35.234.216	(17.266.804)	(304,06)
	2. Destinações	(23.423.233)	(22.306.749)	5,01
(-)	Benefícios	(23.308.751)	(22.194.635)	5,02
(-)	Custeio Administrativo	(114.482)	(112.114)	2,11
	3. Acréscimo/Decréscimo no Ativo Líquido (1+2)	17.299.512	(34.203.177)	(150,58)
(+/-)	Provisões Matemáticas	8.817.114	(2.967.334)	(397,14)
(+/-)	Superávit / Déficit Técnico do Exercício	8.482.397	(31.235.844)	(127,16)
	B) Ativo Líquido - final do exercício (A+3)	382.431.971	352.703.920	8,43
	C) Fundos não previdenciais	7.083.277	7.978.035	(11,22)
(+/-)	Fundos Administrativos	5.952.119	6.934.426	(14,17)
(+/-)	Fundos dos Investimentos	1.131.158	1.043.609	8,39

QUADRO 7. DEMONSTRAÇÃO DO ATIVO LÍQUIDO

DESCRIÇÃO	Período		Variação
	jun/21	jun/20	(%)
1. Ativos	415.375.753	384.035.431	8,16
Disponível	53.542	20.076	166,70
Recebível	8.352.504	9.277.853	(9,97)
Investimento	406.969.707	374.737.503	8,60
Títulos Públicos	113.964.765	194.810.580	(41,50)
Créditos Privados e Depósitos	8.028.792	7.496.978	7,09
Fundos de Investimento	276.881.070	163.664.350	69,18
Investimentos Imobiliários	5.756.709	6.206.862	(7,25)
Empréstimos e Financiamentos	2.213.173	2.433.536	(9,06)
Depos.Jud. Recursais	125.198	125.198	-
2. Obrigações	25.860.506	23.353.475	10,74
Operacional	25.586.875	23.079.844	10,86
Contingencial	273.631	273.631	-
3. Fundos não Previdenciais	7.083.277	7.978.035	(11,22)
Fundos Administrativos	5.952.119	6.934.426	(14,17)
Fundos dos Investimentos	1.131.158	1.043.609	8,39
4. Ativo Líquido (1-2-3)	382.431.971	352.703.920	8,43
Provisões Matemáticas	371.031.967	386.208.618	(3,93)
Superávit/Déficit Técnico	11.400.004	(33.504.697)	(134,03)

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 da folha de benefícios.

No mesmo grupo consta o valor relevante de R\$ 23.509 mil referente às reservas de poupança dos ex-participantes do Plano de Benefícios I que mantiveram o seu vínculo empregatício junto a patrocinadora e que ainda não efetuaram resgate.

4.3.2.2 Gestão dos Investimentos

Saldo composto por taxa de condomínio locadas a terceiros no valor de R\$ 23 mil bem como o valor a pagar de custeio administrativo dos investimentos que corresponde à taxa de administração a ser paga pelo Plano de Benefício no valor de R\$ 108 mil.

4.3.2.3 Exigível Contingencial

O valor de R\$ 273 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 Matemáticas:

Saldo Composto por benefícios concedidos e a conceder no total de R\$ 371.031 mil

QUADRO 8. DEMONSTRAÇÃO DAS PROVISÕES TÉCNICAS DO PLANO DE BENEFÍCIOS

DESCRIÇÃO	Período		Variação (%)
	jun/21	jun/20	
Provisões Técnicas (1+2+3+4+5)	415.375.753	384.035.431	8,16
1. Provisões Matemáticas	371.031.967	386.208.618	(3,93)
1.1. Benefícios Concedidos	369.306.616	384.409.603	(3,93)
Benefício Definido	369.306.616	384.409.603	(3,93)
1.2. Benefício a Conceder	1.725.351	1.799.015	(4,09)
Benefício Definido	1.725.351	1.799.015	(4,09)
2. Equilíbrio Técnico	11.400.004	(33.504.697)	(134,03)
2.1. Resultados Realizados	11.400.004	(33.504.697)	(134,03)
Superávit Técnico Acumulado	11.400.004	-	-
Reserva de Contingência	11.400.004	-	-
(-) Déficit Técnico Acumulado	-	(33.504.697)	-
3. Fundos	7.083.277	7.978.035	(11,22)
3.1. Fundos Administrativos	5.952.119	6.934.426	(14,17)
3.2. Fundos dos Investimentos	1.131.158	1.043.609	8,39
4. Exigível Operacional	25.586.875	23.079.844	10,86
4.1. Gestão Previdencial	25.445.120	22.892.447	11,15
4.2. Investimentos - Gestão Previdencial	141.754	187.397	(24,36)
5. Exigível Contingencial	273.631	273.631	-
5.2. Investimentos - Gestão Previdencial	273.631	273.631	-

Em junho de 2021 o atuário reavaliou as reservas de benefícios concedidos e a conceder, as quais perfazem respectivamente R\$ 369.306 mil e R\$ 1.725 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 31/12/2020 foi de 5,15% a.a., e teve sua aderência confirmada por meio de estudo técnico preconizado na Resolução CNPC nº 30/2018 de 10/10/2018.

▪ Equilíbrio Técnico:

O resultado apurado em junho 2021 foi um superavit de R\$ 11.400 mil, conforme detalhado no quadro abaixo:

QUADRO 9. APURAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO

APURAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO PLANO BD			
DEFINIÇÃO	jun/21	jun/20	%
A) RESULTADO ACUMULADO EXERCÍCIO ANTERIOR	2.917.607	- 2.268.853	- 229
1- CONTRIBUIÇÕES	5.374.047	5.258.262	2
(+) Patrocinadores	1.965.908	1.927.630	2
(+) Participantes Ativos	49.733	65.260	- 24
(+) Participantes Assistidos	3.472.887	3.377.486	3
(-) Custeio	- 114.482	- 112.114	2
2- DESTINAÇÕES	- 23.308.751	- 22.194.635	5
(-) Benefícios	- 23.308.751	- 22.194.635	5
3- CONSTITUIÇÕES/REVERSÕES DE CONTINGÊNCIAS	- 106.263	- 4.193	2.434
(+/-) Quotas quitação por morte	- 106.263	- 4.193	2.434
4- INVESTIMENTOS	35.340.478	- 17.262.611	- 305
(+) Renda Fixa	9.585.322	4.663.946	106
(+) Renda Variável	26.308.558	- 21.027.614	- 225
(+) Imóveis	- 110.676	- 187.320	- 41
(+) Empréstimos	294.763	243.065	21
(-) Despesas Diretas	- 59.423	-	100
(-) Custeio	- 678.065	- 954.689	- 29
5- FORMAÇÕES DE RESERVAS	- 8.817.114	2.967.334	- 397
(+) Benefícios Concedidos	- 8.737.386	3.113.423	- 381
(+) Benefícios a Conceder	- 79.728	- 146.090	- 45
C) RESULTADO DO TRIMESTRE (1+2+3+4-5)	8.482.397	- 37.170.511	- 123
D) RESULTADO ACUMULADO EXERCÍCIO ATUAL (A+B+C)	11.400.004	- 39.439.364	- 129

4.3.2.5 Fundos

a) Administrativo:

A existência de Fundo Administrativo no plano identifica que ao longo dos anos, 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 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 junho de 2021 em R\$ 5.952 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 para garantia de operações com participantes 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\$ 1.131 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

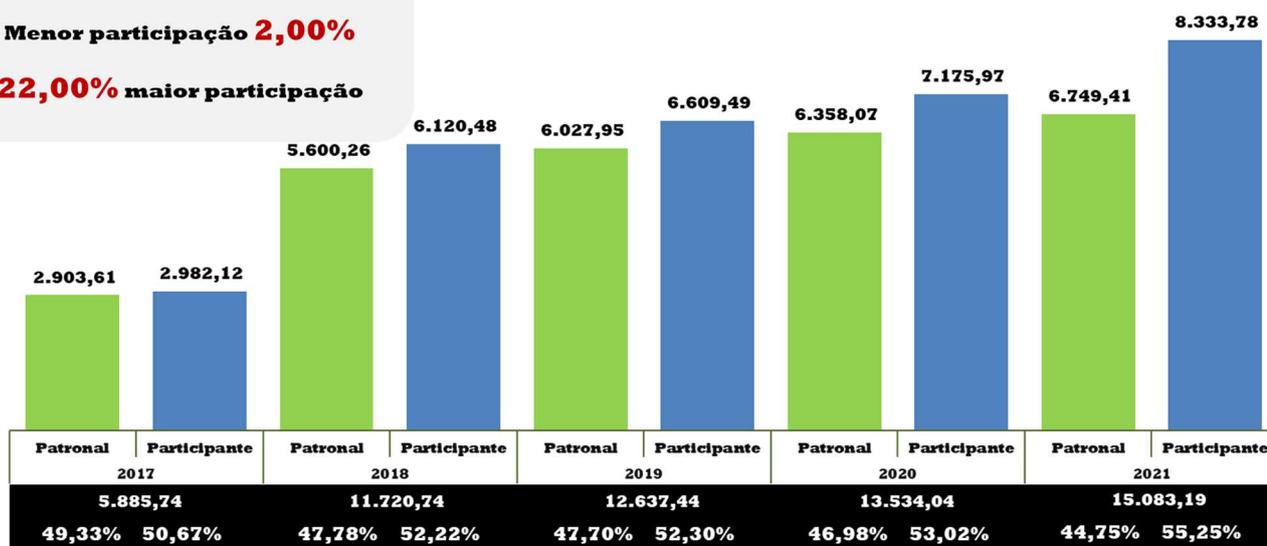
5.1.1 Receitas Previdenciárias

GRÁFICO 52. PATRONAL X PARTICIPANTE

6,63% participação média

Menor participação 2,00%

22,00% maior participação



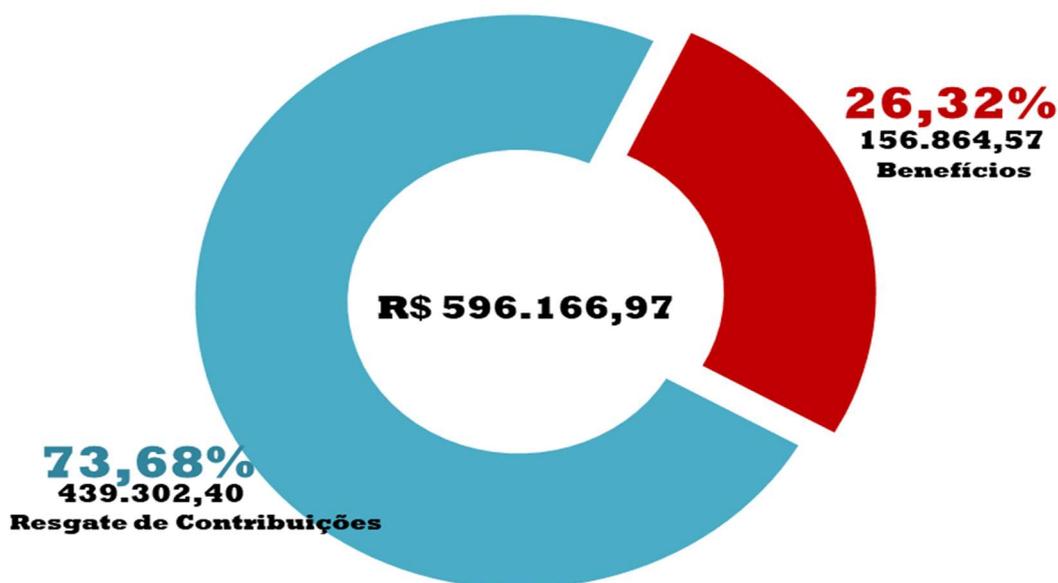
1. O percentual médio de contribuição no ano de 2021 manteve-se estável em relação a 2020, passando de 6,55% para 6,63%.

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

3. No 1º trimestre houve um aumento importante de contribuições extraordinárias, na ordem de R\$ 896.000,00.



5.1.2 Despesas Previdenciárias



O aumento das despesas com resgate de contribuições, no Plano Codeprev, deve-se à demissão de empregados da CODEVASF que 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/CD-Codeprev está concentrada nos Segmentos de **Renda Fixa, Renda Variável, Investimentos Estruturados e Investimentos no Exterior**. Assim, no encerramento do 2º trimestre de 2021, as alocações encontram-se em conformidade com os limites da sua Política de Investimento 2021/2025, aprovada pelo Conselho Deliberativo.

Findo o **Segundo Trimestre de 2021**, o valor total do portfólio atingiu R\$ 231.001.840,61 contra R\$ 209.179.996,11 em 31.12.2020, alta nominal de 10,43%.

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 dezembro de 2013 a junho de 2021. *Fica evidente que nos sete anos e seis meses de existência do Plano, a rentabilidade “Bruta e Líquida” acumuladas no período, mantém-se acima da Taxa Indicativa acumuladas no mesmo período.*

A orientação do **Comitê de Investimentos-CI** foi a de manter o foco nas estratégias contidas na Política de Investimento 2021/2025 direcionadas no 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 53. RENTABILIDADE BRUTA E LÍQUIDA X TAXA INDICATIVA - ACUMULADA

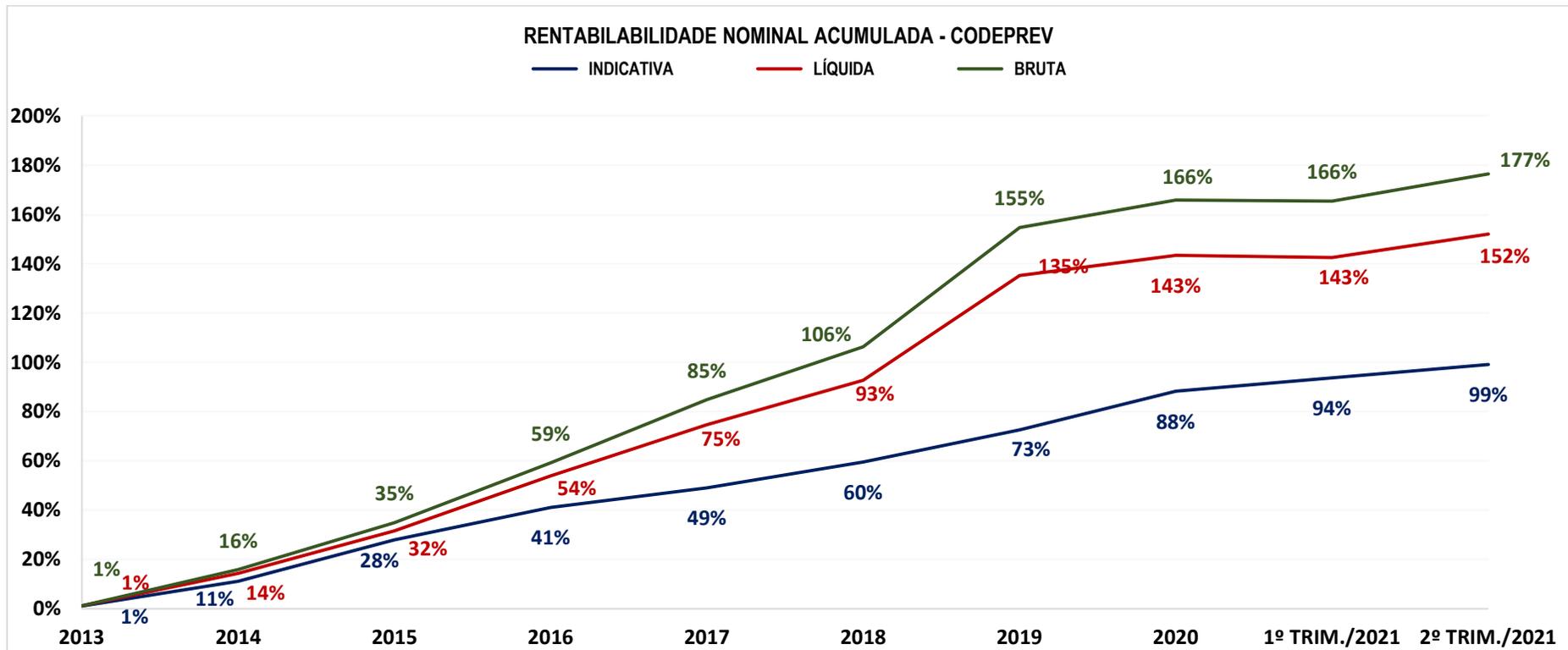


GRÁFICO 54. VARIAÇÃO – RENTABILIDADE POR COTA – ANO

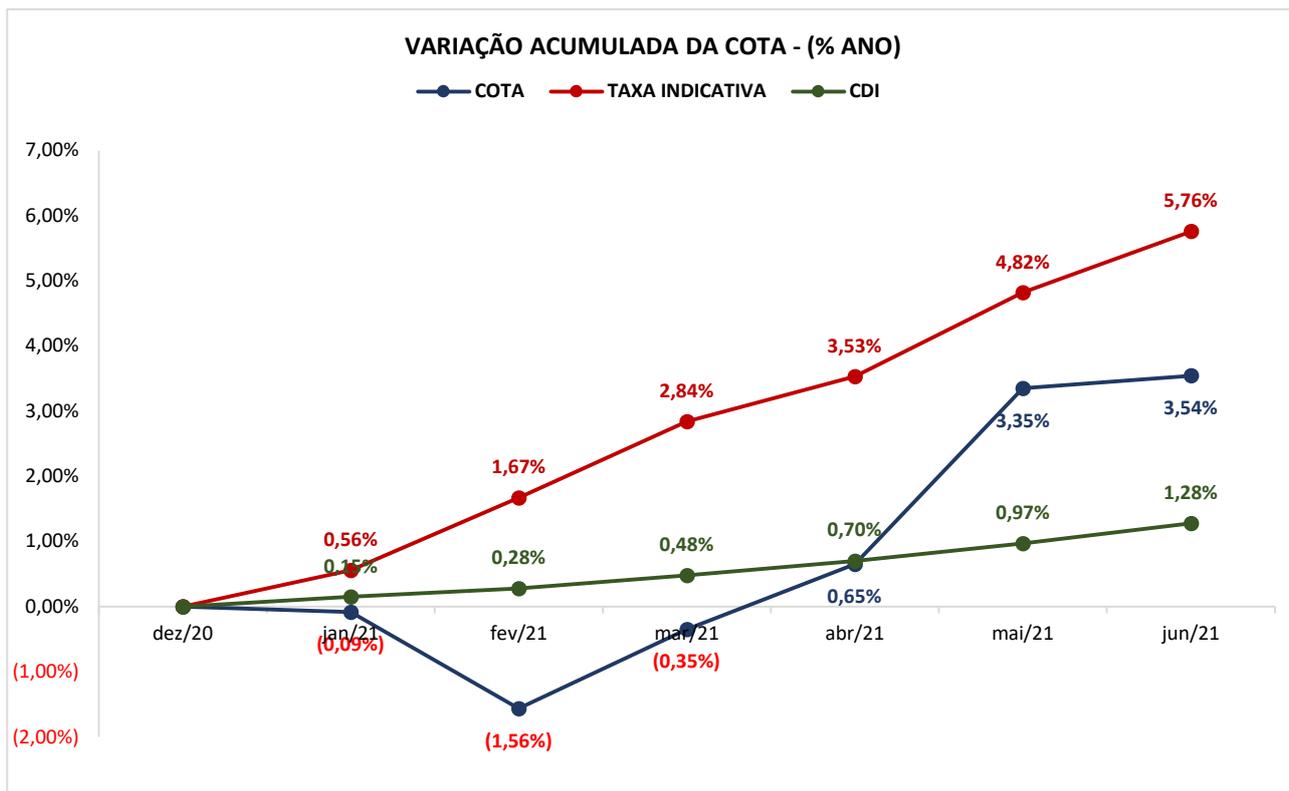


GRÁFICO 55. VARIAÇÃO – RENTABILIDADE POR COTA – 12 MESES

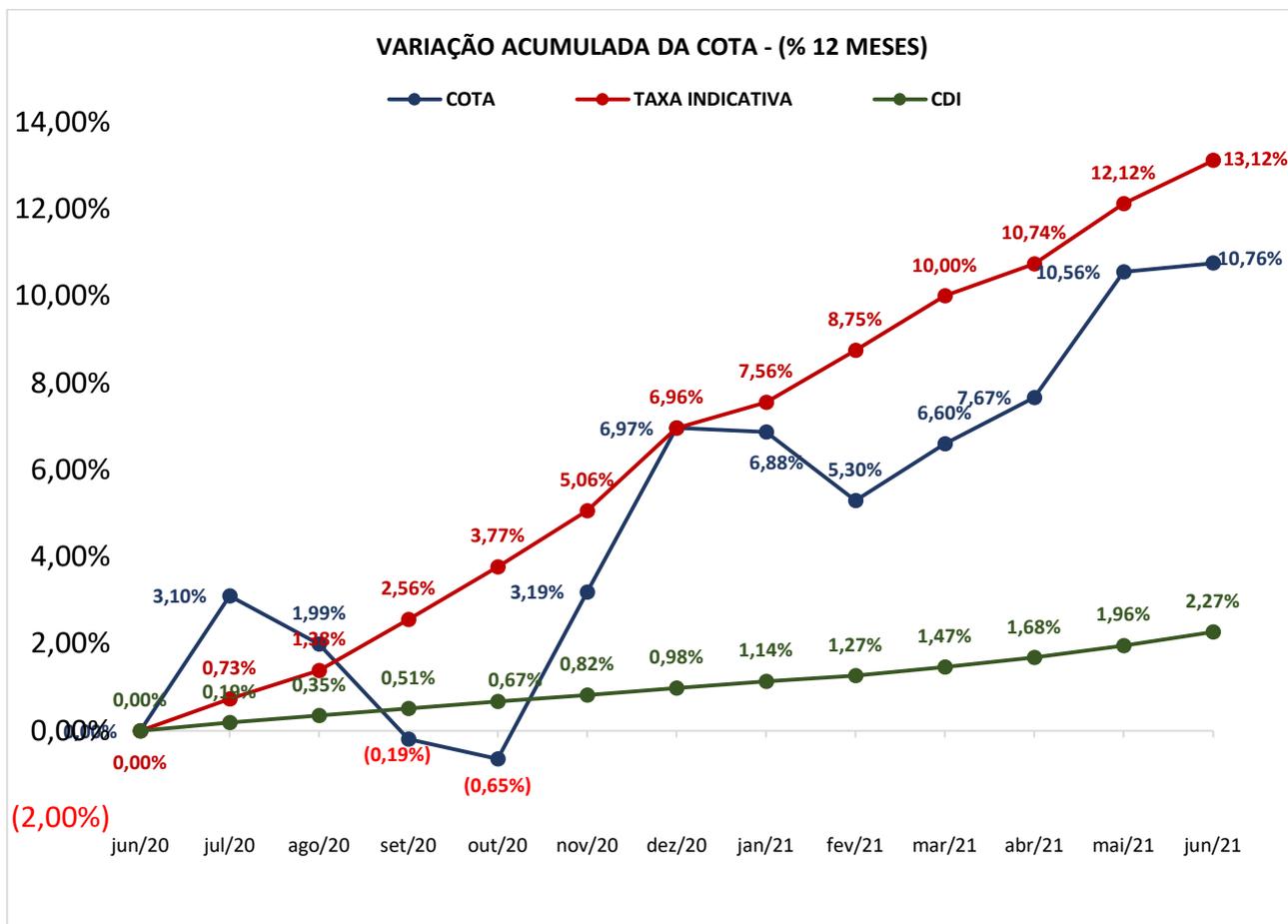


TABELA 17. PATRIMÔNIO X RENTABILIDADE BRUTA - ACUMULADA - 2013 A JUNHO DE 2021

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO DE COBERTURA DO PLANO x RENTABILIDADE BRUTA - CODEPREV - DEZ/2013 a JUNHO DE 2021 -								
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%
2020	198.446.486	2,434660	4,36%	9,14%	(1,03%)	3,50%	(4,38%)	41,18%
2º TRIM./2021	219.068.544	2,520964	4,05%	5,76%	0,09%	1,73%	(1,62%)	38,90%
TX. ACUMUL. 2013/2021			176,20%	98,26%	80,31%	29,74%	38,80%	
Obs:TAXA INDICATIVA DO PLANO = INPC + 3,50% a.a.						DESVIO PADRÃO	5,84%	

RENTABILIDADE BRUTA ANUAL= Apurada pelo desempenho dos "Ativos de Investimentos".

TABELA 18. PATRIMÔNIO X RENTABILIDADE LÍQUIDA - ACUMULADA - 2013 A JUNHO DE 2021

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO DE COBERTURA DO PLANO x RENTABILIDADE LÍQUIDA - CODEPREV - DEZ/2013 a JUNHO DE 2021 -								
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%
2020	198.446.486	2,434660	3,48%	9,14%	(1,87%)	3,50%	(5,19%)	29,30%
2º TRIM./2021	219.068.544	2,520964	3,54%	5,76%	(0,40%)	1,73%	(2,10%)	26,58%
TX. ACUMUL. 2013/2021			151,82%	98,26%	64,30%	29,74%	26,43%	
Obs:TAXA INDICATIVA DO PLANO = INPC + 3,50% a.a.						DESVIO PADRÃO	5,45%	

RENTABILIDADE LÍQUIDA ANUAL= Apurada pela "Variação da Cota do Plano".

5.2.2 Enquadramento - Política de Investimento

A estrutura de investimento vista pelas alocações nos **Segmentos de Renda Fixa, Renda Variável, Investimentos Estruturados e Investimentos no Exterior**, encontrava-se no encerramento do 2º Trimestre de 2021, em conformidade com os limites estabelecidos na Política de Investimento 2021/2025, aprovada pelo Conselho Deliberativo.

GRÁFICO 56. ENQUADRAMENTO POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO ACUMULADO DOS INVESTIMENTOS

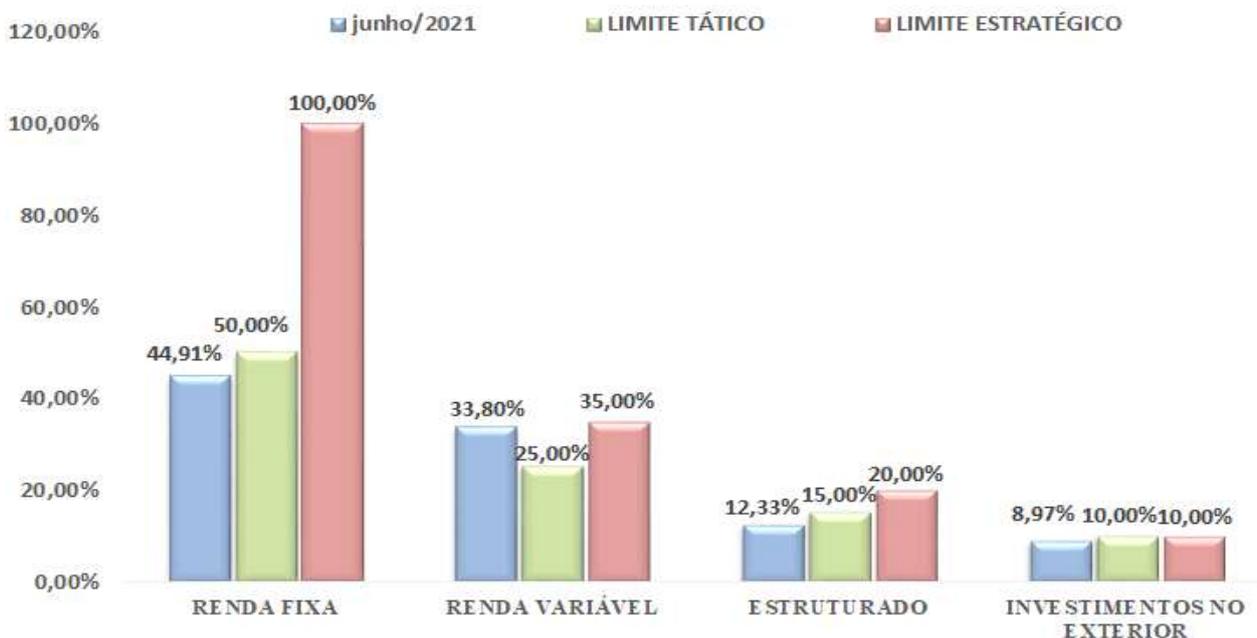


TABELA 19. ENQUADRAMENTO LEGAL

ENQUADRAMENTO ACUMULADO DOS INVESTIMENTOS - % - 2020 x 2021 - PLANO DE BENEFÍCIO II / CD - CODEPREV							
SEGMENTOS DE APLICAÇÃO	2020		junho/2021		POLÍTICA DE INVESTIMENTOS		LIMITE LEGAL
	VALOR (R\$)	% DE ALOCAÇÃO	VALOR (R\$)	% DE ALOCAÇÃO	LIMITE TÁTICO	LIMITE ESTRATÉGICO	RESOLUÇÃO Nº 4.661 - CMN
RENDA FIXA	111.486.187,79	53,30%	103.732.058,89	44,91%	50,00%	100,00%	100,00%
RENDA VARIÁVEL	69.715.699,60	33,33%	78.068.046,77	33,80%	25,00%	35,00%	70,00%
ESTRUTURADO	27.978.108,72	13,38%	28.481.811,68	12,33%	15,00%	20,00%	20,00%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	0,00	0,00%	20.719.923,27	8,97%	10,00%	10,00%	10,00%
PROGRAMA DE INVESTIMENTOS	209.179.996,11	100%	231.001.840,61	100%	100%		
(+) Disponível - Conta 11	3.047,25	VARIACÃO NOMINAL	68.907,52				
(-) Exigível de Investimentos	-145.181,52		-157.698,05				
ATIVOS DE INVESTIMENTOS	209.037.861,84	↑ 10,43%	230.913.050,08				

5.2.3 Rentabilidade

A rentabilidade do Plano registrada no 2º Trimestre de 2021 foi positiva de 4,19%, descontada a Taxa Indicativa do período (INPC+ 3,50% a.a.) que atingiu 2,83%, o desempenho dos investimentos ficou acima do Mínimo Indicativo em 1,36 pontos-base. Com este resultado no período analisado, a Rentabilidade Acumulada do Plano no ano foi positiva de 4,05%. Descontada a Taxa Indicativa registrada no período (INPC+3,50% a.a.), que atingiu 5,76%, o desempenho dos investimentos ficou abaixo mínimo indicativo em 1,71 pontos-base.

TABELA 20. RETABILIDADE ACUMULADA POR PERÍODO

RENTABILIDADE DO PLANO II/CD - CODEPREV				
SEGMENTOS DOS INVESTIMENTOS	2º TRIMESTRE DE 2021			
	NO MÊS	NO TRIMESTRE	NO ANO	EM 12 MESES
RENDA FIXA	0,19%	1,47%	0,73%	4,13%
RENDA VARIÁVEL	0,83%	11,62%	11,99%	30,42%
ESTRUTURADO	0,19%	0,62%	1,80%	6,00%
EXTERIOR	(1,41%)	(5,47%)	(5,47%)	(5,47%)
RENTABILIDADE DO PLANO	0,26%	4,19%	4,05%	11,69%
INDICATIVA	0,89%	2,83%	5,76%	13,04%
DIVERGÊNCIA	(0,63%)	1,36%	(1,71%)	(1,36%)

GRÁFICO 57. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA

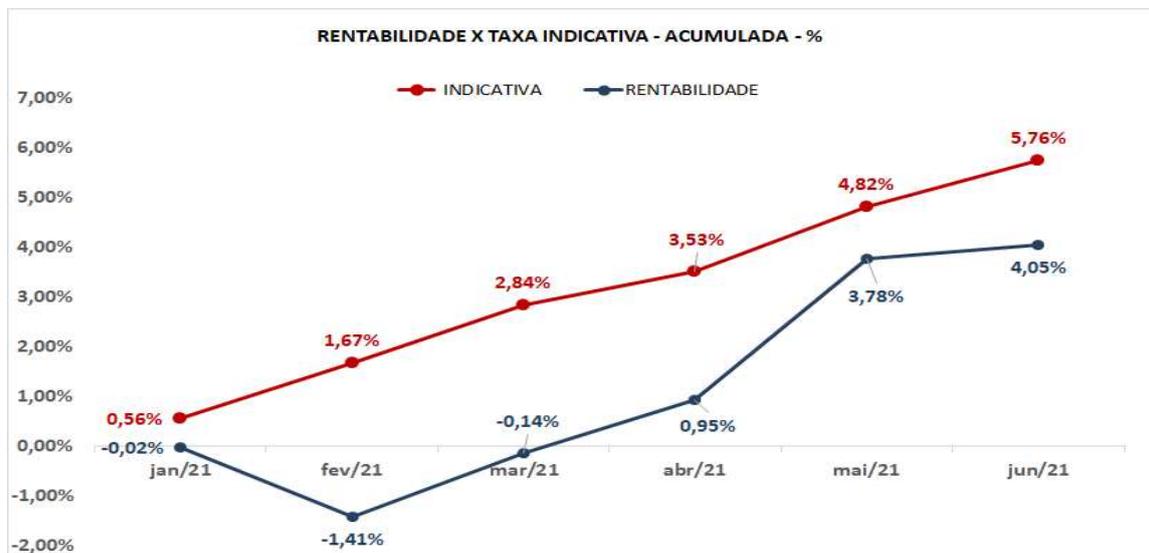
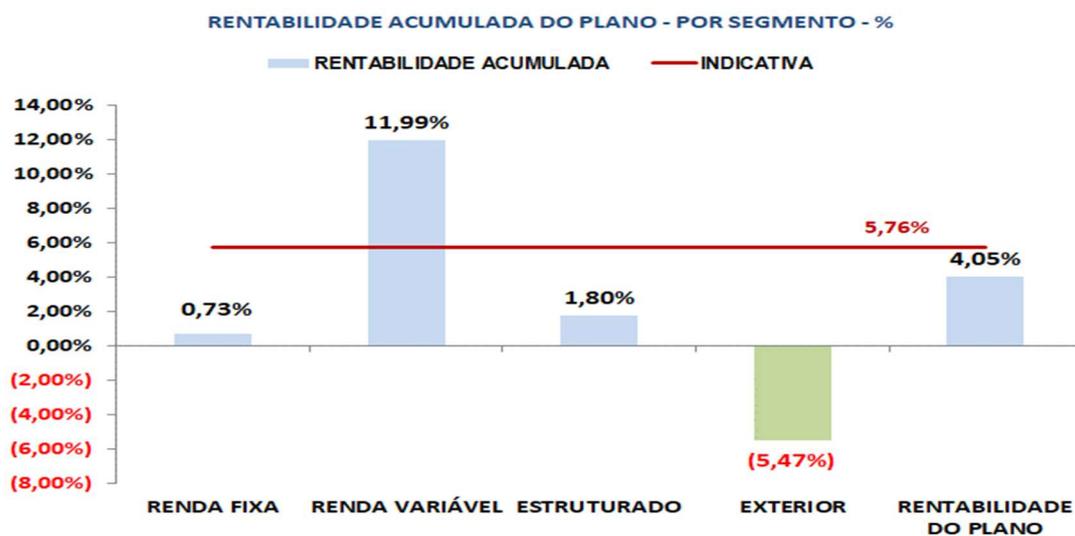


GRÁFICO 58. RENTABILIDADE ACUMULADA POR SEGMENTO - ANO



5.2.4 Detalhamento por Segmento

TABELA 21. 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 POLÍTICA							
			ALOCAÇÃO SEGMENTO	TOTAL		SEGMENTO	TÁTICO	ESTRATÉGICO	jun/21	NO TRIMESTRE	NO ANO	EM 12 MESES	ANO S/CDI e IBRX-50
Art. 21	RENDA FIXA	103.732.058,89	100,00%	44,91%	100%	50,00%	100%	0,19%	1,47%	0,73%	4,13%	-0,56%	-5,03%
I	Dívida Pública Mobiliária Federal Interna	0,00	0,00%	0,00%				0,00%	0,02%	-1,85%	3,21%	-3,13%	-7,61%
	NOTAS DO TESOURO NACIONAL - NTN-B	0,00	0,00%	0,00%				0,00%	0,02%	-1,85%	3,21%	-3,13%	-7,61%
	LFT	0,00	0,00%	0,00%				0,00%	-0,09%	0,34%	0,96%	-0,94%	-5,41%
IV	Cotas de Fundos em Renda Fixa	103.732.058,89	100,00%	44,91%				0,25%	0,25%	0,61%	2,00%	-0,67%	-5,14%
	FUNDO DE LIQUIDEZ	5.644.170,67	5,44%	2,44%				0,36%	0,97%	1,58%	2,98%	0,30%	-4,17%
	BRASIL PLURAL	5.644.170,67	5,44%	2,44%				0,36%	0,97%	1,58%	2,98%	0,30%	-4,17%
	IMA-B	34.677.191,10	33,43%	15,01%				0,45%	3,12%	3,12%	3,12%	1,84%	-2,64%
	SAFRA IMA INSTITUCIONAL FIC FI RENDA FIX	11.876.701,58	11,45%	5,14%				0,44%	2,93%	2,93%	2,93%	1,65%	-2,83%
	SULAMÉRICA INFLATIE FIRF LP	10.928.256,47	10,54%	4,73%				0,47%	1,79%	1,79%	1,79%	0,51%	-3,97%
	ITAU IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	2.826.010,96	2,72%	1,22%				0,33%	2,80%	2,80%	2,80%	1,52%	-2,95%
	SAFRA INFLATION FIC RENDA FIXA	9.046.222,09	8,72%	3,92%				0,46%	2,89%	2,89%	2,89%	1,60%	-2,87%
	IMA-B5	63.410.697,12	61,13%	27,45%				0,01%	1,86%	1,86%	1,86%	0,58%	-3,90%
	ICATU INFLAÇÃO CURTA FI RENDA FIXA LP	10.722.814,97	10,34%	4,64%				-0,15%	1,55%	1,55%	1,55%	0,27%	-4,20%
	BTGP INFLATION FIC FIRF	1.337.890,06	1,29%	0,58%				0,52%	1,58%	1,58%	1,58%	0,29%	-4,18%
	ICATU CREDITO PRIVADO LP	10.646.446,03	10,26%	4,61%				0,32%	0,82%	0,82%	0,82%	-0,46%	-4,94%
	XP INFLAÇÃO FI RENDA FIXA	11.607.687,42	11,19%	5,02%				-0,15%	0,48%	0,48%	0,48%	-0,80%	-5,28%
	BV ALOCAÇÃO INFLAÇÃO FI RENDA FIXA	10.816.423,71	10,43%	4,68%				0,22%	2,45%	2,45%	2,45%	1,17%	-3,31%
	PORTO SEGURO IMA-B5 FIC RENDA FIXA LP	11.603.652,00	11,19%	5,02%				-0,09%	0,46%	0,46%	0,46%	-0,82%	-5,30%
	BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIARIO LP	6.675.782,93	6,44%	2,89%				-0,19%	1,57%	1,57%	1,57%	0,29%	-4,18%

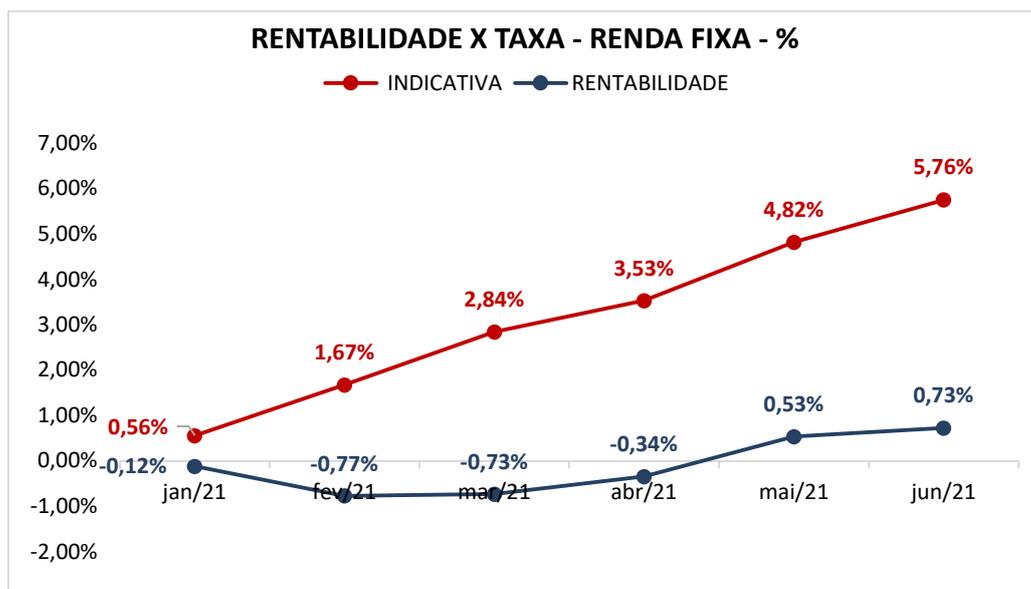
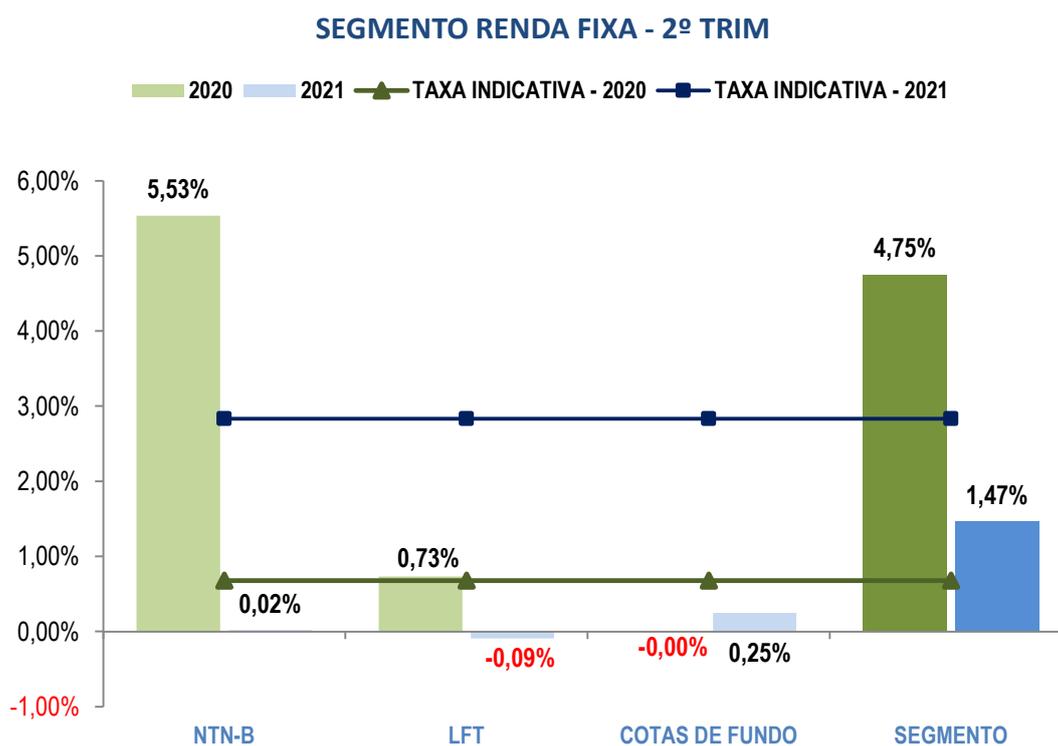
GRÁFICO 59. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA – SEGMENTO DE RENDA FIXA

GRÁFICO 60. RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA – SEGMENTO DE RENDA FIXA


TABELA 22. 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								
			ALOCAÇÃO SEGMENTO	TOTAL		SEGMENTO	TÁTICO	ESTRATÉGICO	jun/21	NO TRIMESTRE	NO ANO	EM 12 MESES	ANO	S/META
													S/CDI e IBrX- 50	
Art. 22	RENDA VARIÁVEL	78.068.046,77	75,26%	33,80%	70%	25,00%	35%	0,83%	11,62%	11,99%	30,42%	10,71%	6,24%	
I	Ações de Emissão de Companhias Abertas	78.068.046,77	75,26%	33,80%				0,83%	8,37%	8,73%	26,62%	7,45%	2,97%	
	FUNDOS	78.068.046,77	75,26%	33,80%				0,83%	11,62%	11,99%	30,42%	10,71%	6,24%	
	SAGA SF FIA	44.943.231,04	43,33%	19,46%				1,94%	15,87%	19,42%	45,40%	18,13%	13,66%	
	ICATU	33.124.815,73	31,93%	14,34%				0,63%	7,69%	4,57%	18,33%	3,29%	-1,18%	

GRÁFICO 61. RENTABILIDADE COMPARATIVA – SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL

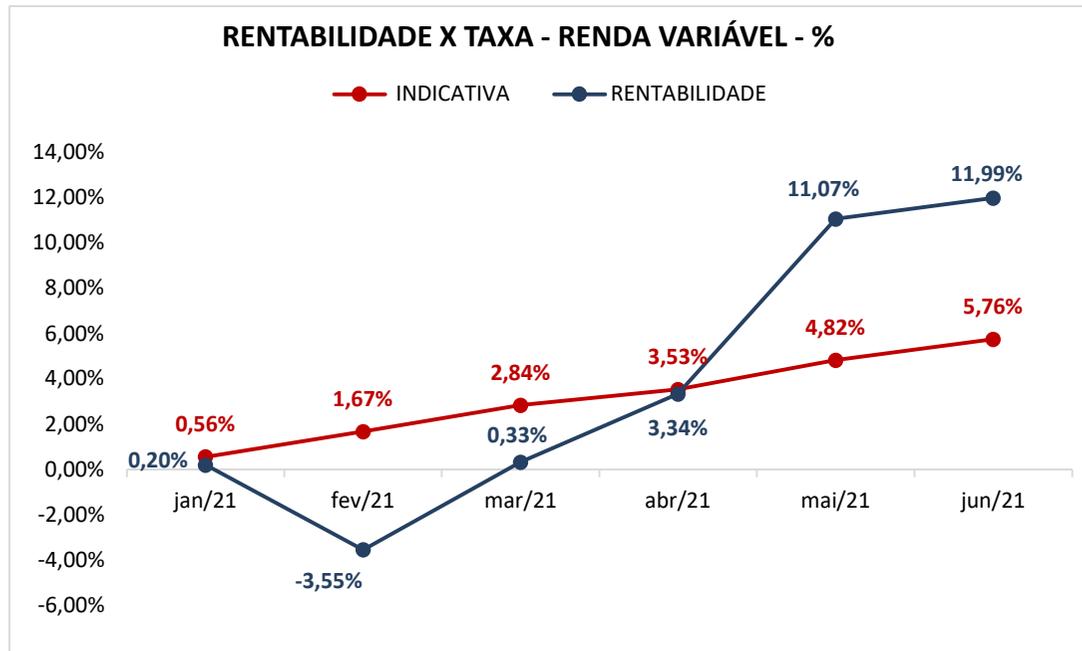


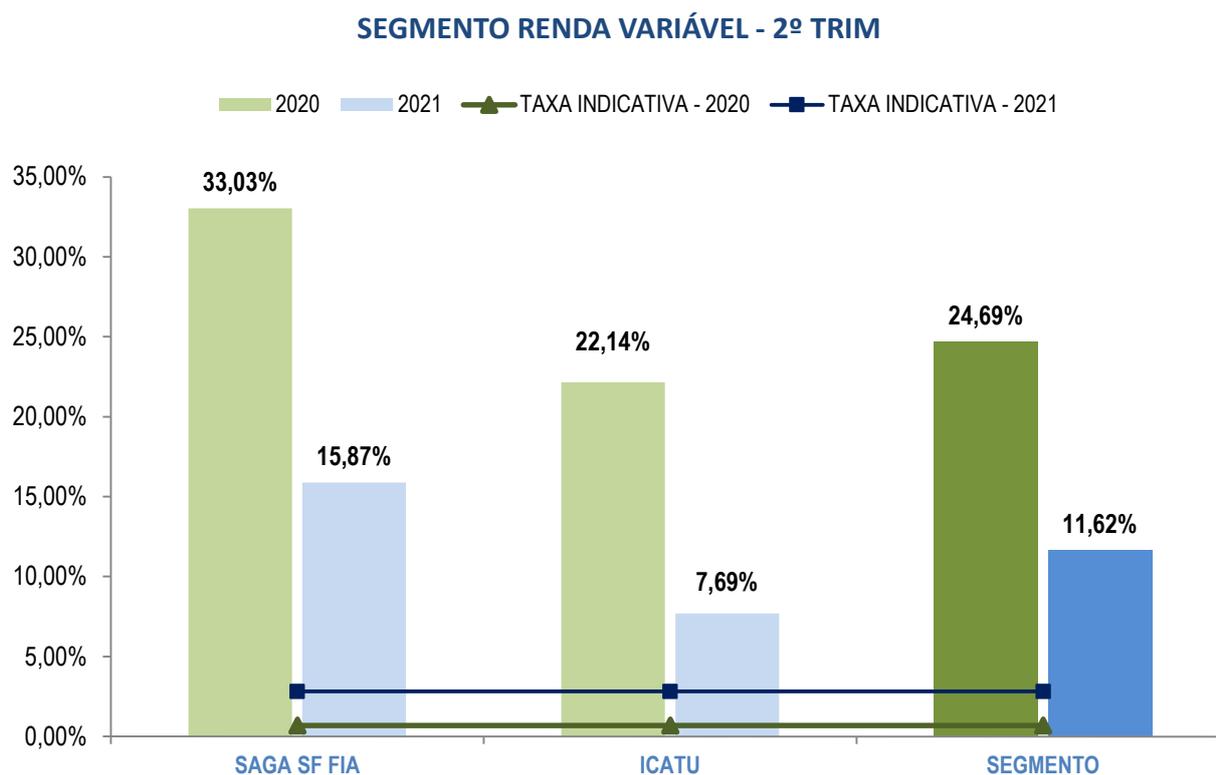
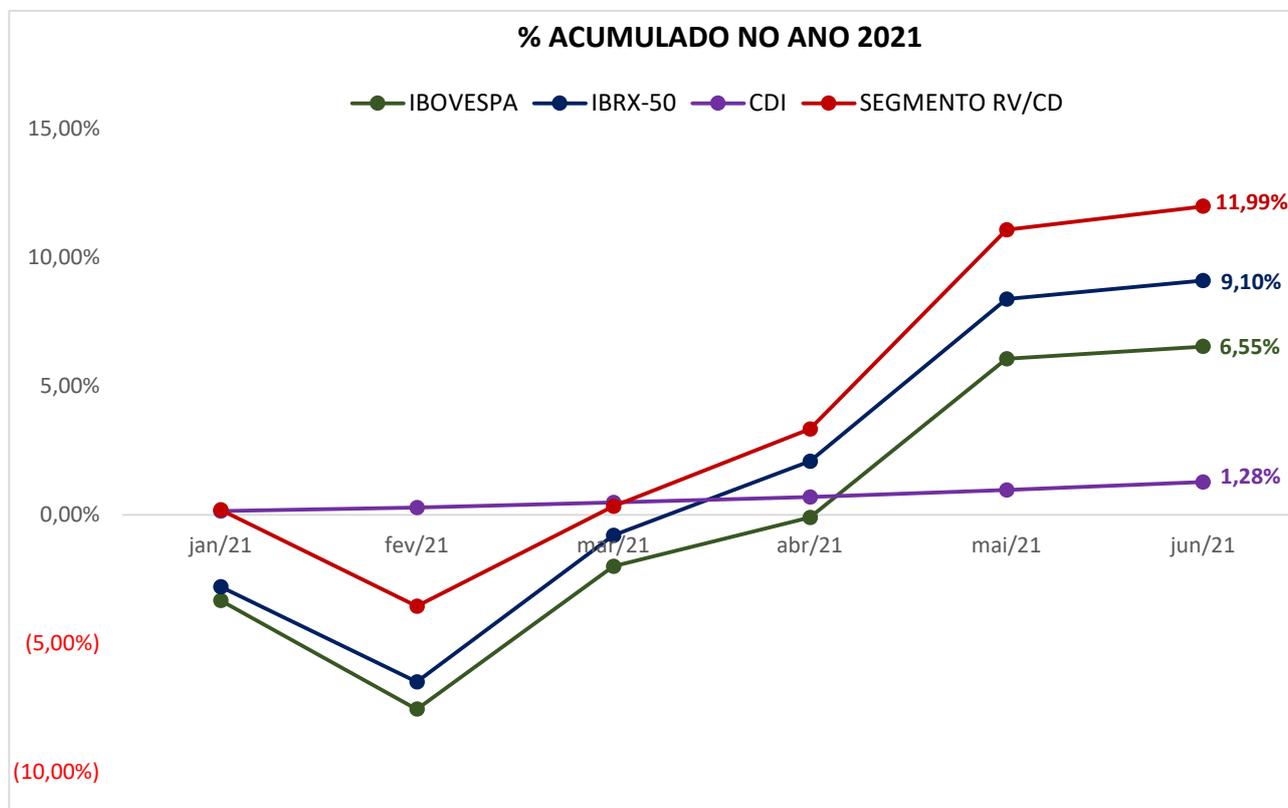
GRÁFICO 62. RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA – SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL

GRÁFICO 63. RENTABILIDADE COMPARATIVA X ÍNDICES DE MERCADO


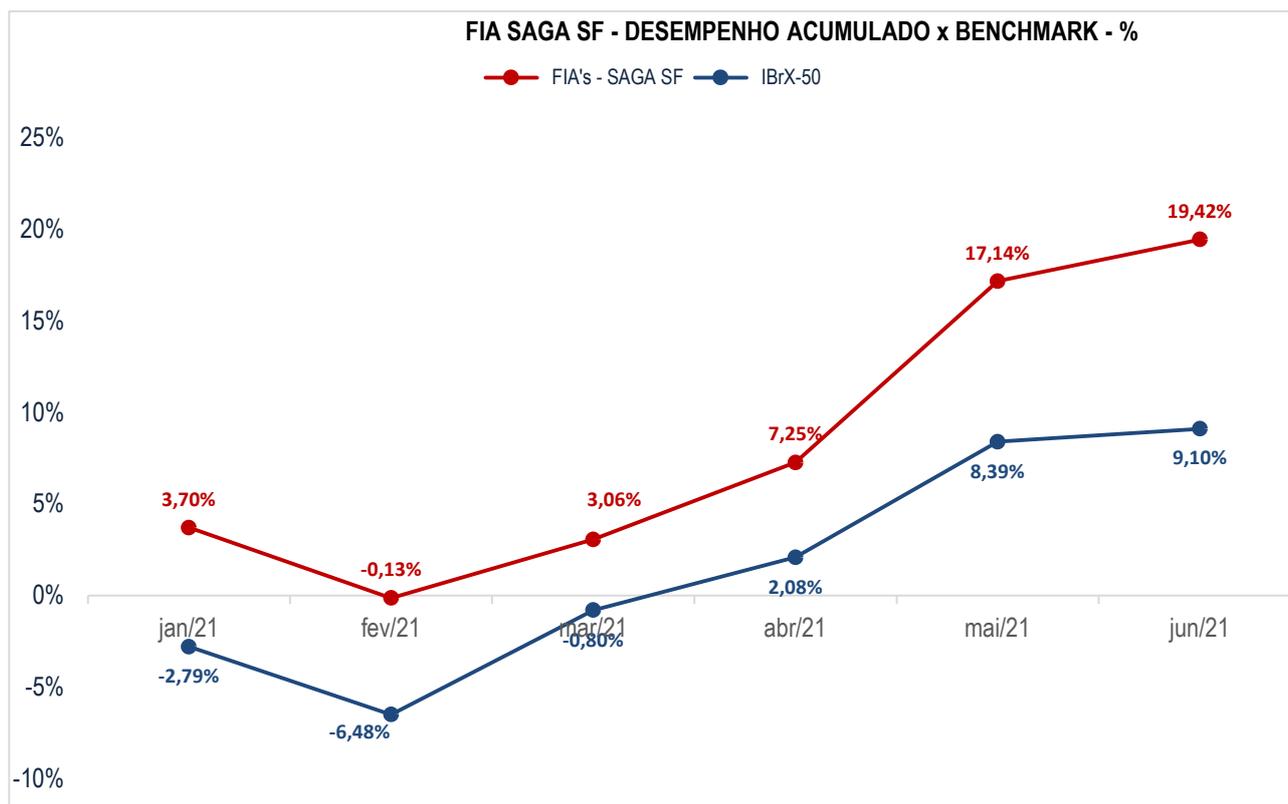
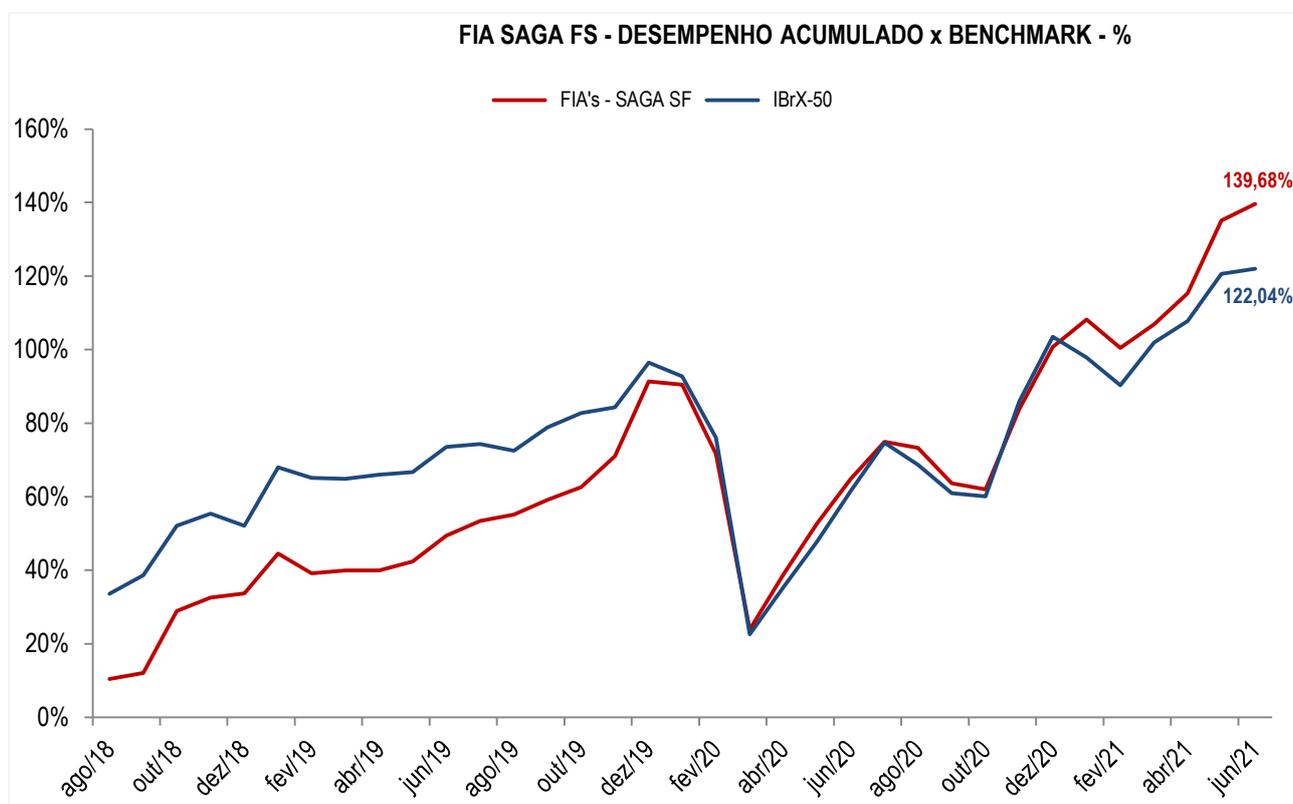
GRÁFICO 64. DESEMPENHO FUNDO FIA SAGA - % ANO

GRÁFICO 65. DESEMPENHO FUNDO FIA SAGA - % - HISTÓRICO


GRÁFICO 66. DESEMPENHO FUNDO ICATU VANGUARDA - % - ANO

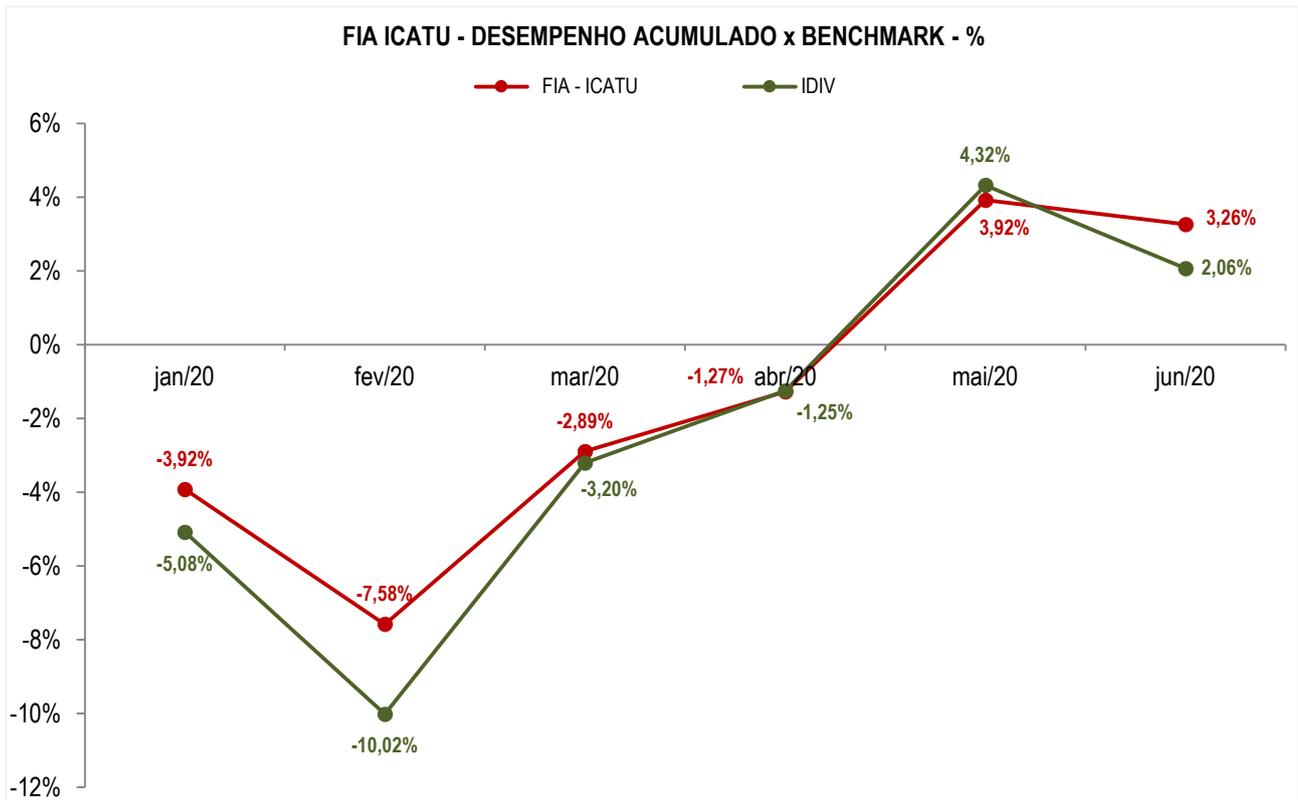


GRÁFICO 67. DESEMPENHO FUNDO ICATU VANGUARDA - % HISTÓRICO

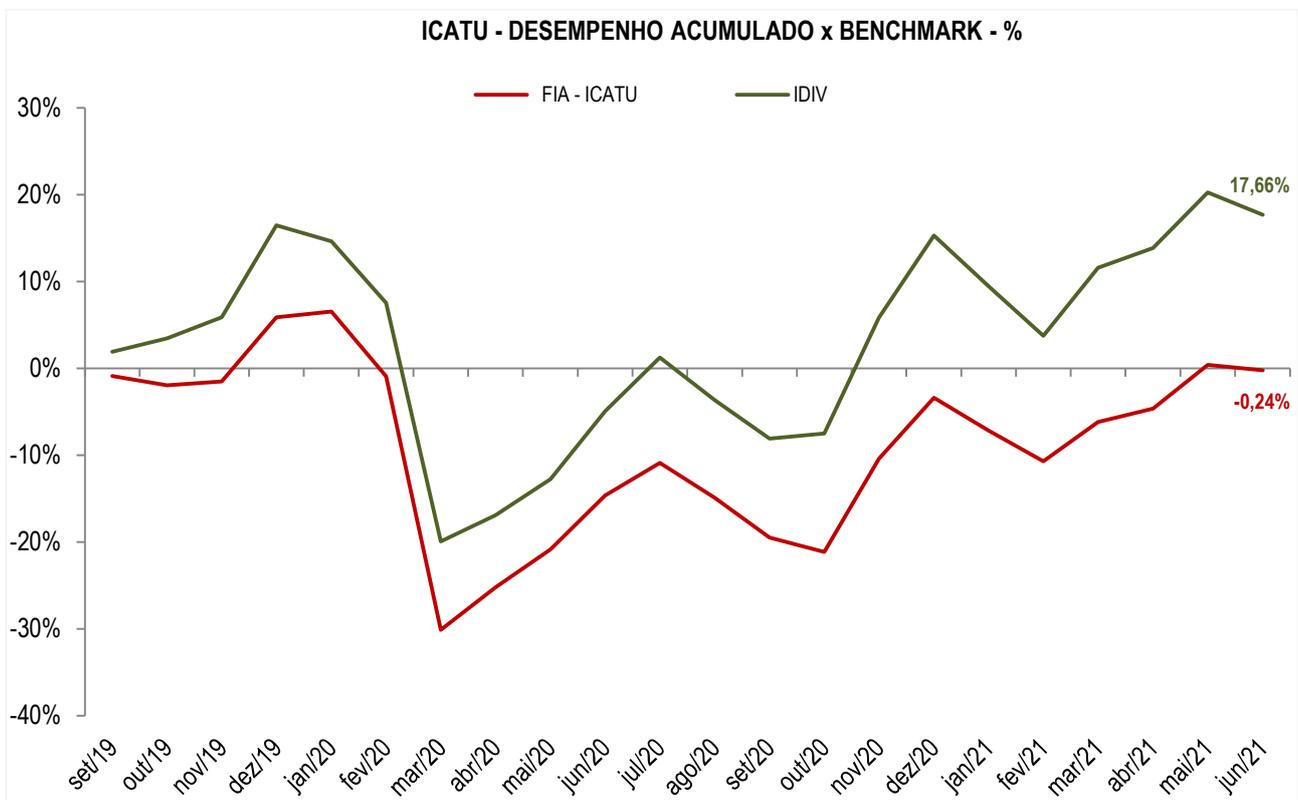


TABELA 23. ALOCAÇÃO DE RECURSOS – INVESTIMENTOS ESTRUTURADO

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	jun/21	NO TRIMESTRE	NO ANO	EM 12 MESES	ANO	S/META
													S/CDI e IBrX- 50	
Art. 23	ESTRUTURADO	28.481.811,68	27,46%	12,33%	20%	15,00%	20%	0,19%	0,62%	1,80%	6,00%	0,52%	-3,96%	
I - b)	Fundos de Investimento Multimercado	28.481.811,68	27,46%	12,33%				0,19%	0,62%	1,80%	6,00%	0,52%	-3,96%	
	OCCAM RETORNO ABSOLUTO	28.481.811,68	27,46%	12,33%				0,19%	0,62%	1,80%	6,00%	0,52%	-3,96%	

GRÁFICO 68. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA – SEGMENTO ESTRUTURADO

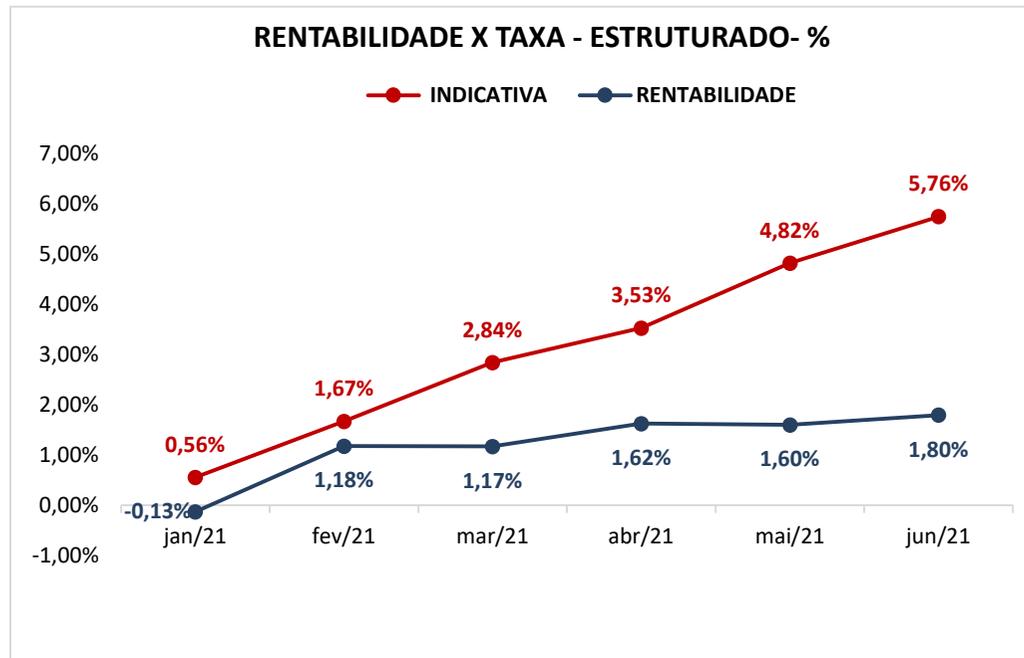


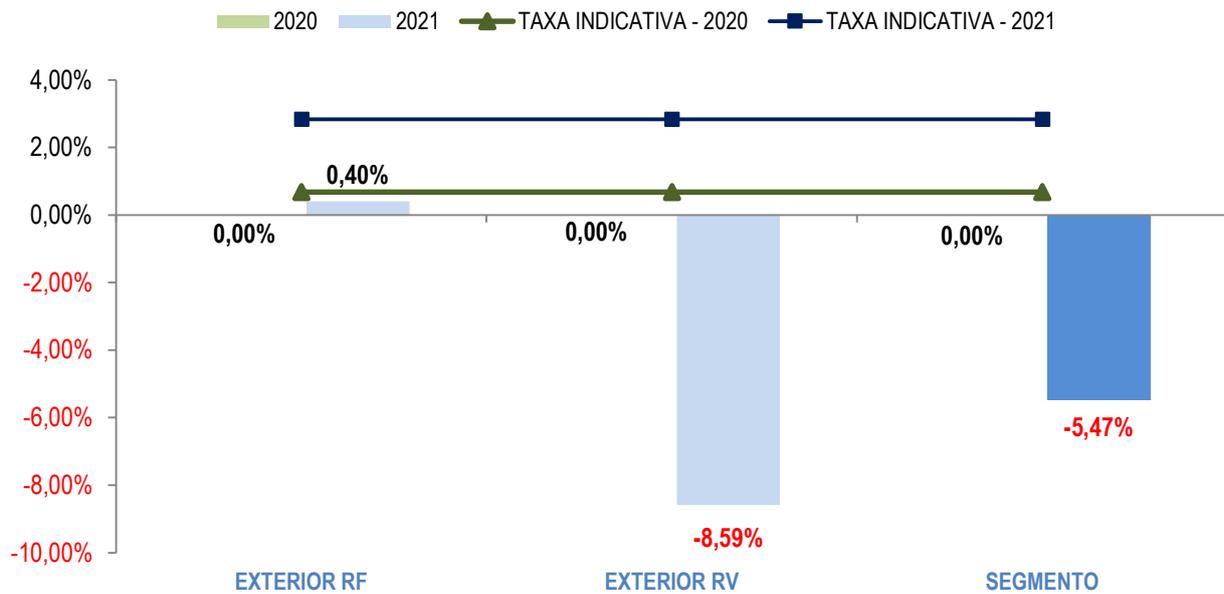
GRÁFICO 69. RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA – SEGMENTO ESTRUTURADO

TABELA 24. ALOCAÇÃO DE RECURSOS – INVESTIMENTOS NO EXTERIOR

No decorrer do **2º trimestre de 2021**, iniciou-se para a Fundação São Francisco de Seguridade Social - SÃO FRANCISCO (abril/2021), as primeiras alocações de recursos no **Segmento de Investimentos no Exterior**, remetendo-se às decisões de mudanças de estratégia das Carteiras sob a gestão da Fundação, nos moldes deliberados pelos órgãos colegiados. Encerrado o 2º trimestre de 2021, encontrava-se alocados neste Segmento 8,97% do total dos Ativos de Investimentos. O Segmento apresentou rentabilidade negativa no período de (5,47%).

ARTIGO / INCISO (RESOLUÇÃO 4.661)	SEGMENTOS DOS INVESTIMENTOS	VALORES ATUAIS INVESTIDOS	VALORES RELATIVOS EM % SOBRE		LIMITE LEGAL	LIMITES % DEFINIDOS NA POLITICA		jun/21	NO TRIMESTRE	NO ANO	EM 12 MESES	ANO	
			ALOCAÇÃO SEGMENTO	TOTAL		TÁTICO	ESTRATÉGICO					S/CDI e IBRX-50	S/META
	INVESTIMENTO NO EXTERIOR	20.719.923,27	19,97%	8,97%	10%	10,00%	10%	-1,41%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	RENDA FIXA	10.659.236,34	10,28%	4,61%				0,46%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	JPMORGAN GLOBAL MACRO	4.644.384,97	4,48%	2,01%				0,61%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	PIMCO INCOME INVESTIMENTO	2.556.770,55	2,46%	1,11%				0,60%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	BTG RBC GLOBAL CREDITS	2.110.939,86	2,03%	0,91%				0,89%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	BTG MFS MERIDIAN	1.347.140,96	1,30%	0,58%				-0,96%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	RENDA VARIÁVEL	10.060.686,93	9,70%	4,36%				-3,33%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	BB NORDEA GLOBAL CLIMATE	4.724.593,61	4,55%	2,05%				-3,94%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	BV ALLIANZGI EUROPE EQUITY	3.835.065,63	3,70%	1,66%				-3,67%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	ITAU FOF MULTI GLOBAL	1.501.027,69	1,45%	0,65%				-0,39%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	PROGRAMA DE INVESTIMENTOS	231.001.840,61		100,00%				0,26%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

GRÁFICO 70. RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA – SEGMENTO EXTERIOR
SEGMENTO RENDA EXTERIOR - 2º TRIM



Comentários: Em relação aos “Novos Fundos de Investimentos no Exterior” existentes na Carteira do Plano, dada a forma como foi possível proceder a realização das “Compras”, a performance comparativa do trimestre (Meta Atuarial; CDI, etc.) ficou prejudicada e só serão avaliados comparativamente a partir do 3º trimestre, por este motivo as rentabilidades estão com valor zero (0,00%) nas colunas de rentabilidade no trimestre, ano e em 12 meses.

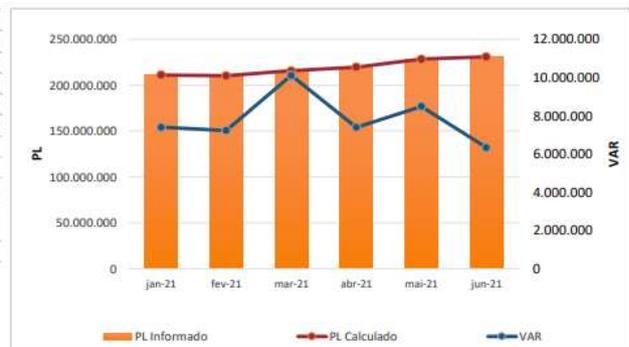
5.2.5 Controle de Avaliação de Riscos

Risco de Mercado - Resumo 30/jun/21

SÃO FRANCISCO PLANO CD	
VaR (Value-at-Risk)	6.330.692,48
% VaR (Value-at-Risk)	2,74%
Patrimônio Calculado	230.878.413,43
Patrimônio Informado	231.001.160,58

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
30/06/2021	231.001.160,58	230.878.413,43	6.330.692,48	2,74%
31/05/2021	228.216.244,92	228.255.777,25	8.485.261,44	3,72%
30/04/2021	219.594.695,86	219.555.910,82	7.391.587,07	3,37%
31/03/2021	215.563.340,37	215.640.945,11	10.109.847,29	4,69%
26/02/2021	210.148.888,34	210.243.771,87	7.221.818,50	3,43%
29/01/2021	211.164.820,95	211.011.462,26	7.402.137,91	3,51%



5.2.6 Operações Kursadas - 2021

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 e Fundos de Investimentos**. Vale ressaltar que, as operações de “Arbitragem” entre vencimentos agregaram ganhos e, são operações táticas, dentro da manutenção da estratégia contida na Política de Investimento 2021/2025.

TABELA 25. OPERAÇÕES CURSADAS - TÍTULOS PÚBLICOS

OPERAÇÕES CURSADAS - TÍTULOS PÚBLICOS - EXERCÍCIO DE 2021						
PLANO II - CD / CODEPREV						
VENDAS						
Data	Título	Tx. Mínima	Tx. Indicativa	Tx. Máxima	Tx. Operação	Volume (R\$)
09/04/2021	NTN-B 2026	3,20	3,52	4,44	3,63	1.289.775,41
09/04/2021	NTN-B 2028	3,44	3,78	3,96	3,96	9.553.334,17
12/04/2021	NTN-B 2026	3,19	3,52	3,82	3,66	13.689.151,20
13/04/2021	NTN-B 2024	2,85	3,21	3,47	3,37	15.294.383,65
20/04/2021	NTN-B 2022	1,23	1,35	1,76	1,41	11.815.094,23
20/04/2021	NTN-B 2024	2,79	3,00	3,30	3,11	7.333.335,10
29/04/2021	LFT 9/2021	0,02	0,07	0,17	0,10	12.302.206,26
29/04/2021	LFT 3/2025	0,31	0,32	0,38	0,37	2.061.352,05
29/04/2021	LFT 9/2025	0,25	0,32	0,38	0,38	4.337.230,12
29/04/2021	LFT 3/2026	0,27	0,34	0,40	0,40	4.006.064,38
					TOTAL	81.681.926,57

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.

Apresenta-se abaixo a Tabela contendo as Operações Kursadas do Plano em **Fundos de Investimentos** acumuladas no **2º trimestre de 2021**, as quais, se antecipa, respeitaram efetivamente a estratégia e tática prevista na Política de Investimento 2021/2025.

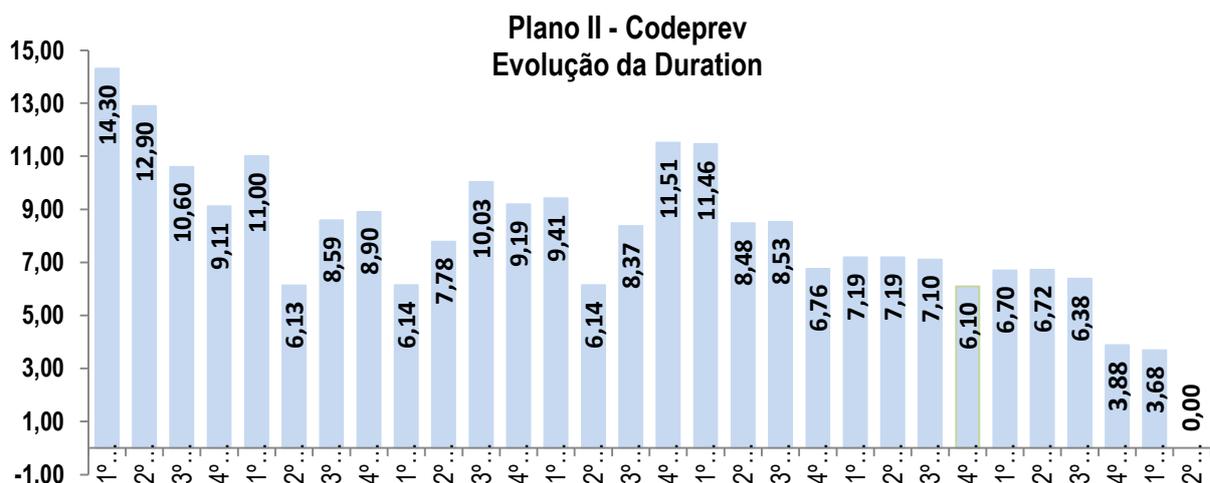
TABELA 26. OPERAÇÕES CURSADAS - FUNDOS DE INVESTIMENTOS

APLICAÇÕES		RESGATES	
Data	Volume (R\$)	Data	Volume (R\$)
05/01/2021	2.075.000,00	20/01/2021	51.000,00
02/02/2021	1.030.000,00	18/03/2021	65.000,00
05/02/2021	1.015.000,00	29/03/2021	230.000,00
18/02/2021	1.496.000,00	09/04/2021	8.219.000,00
02/03/2021	1.025.000,00	13/04/2021	3.574.000,00
03/03/2021	1.935.000,00	30/04/2021	18.429.000,00
30/04/2021	37.783.000,00	10/05/2021	780.000,00
02/06/2021	2.155.000,00	13/05/2021	4.019.000,00
	48.514.000,00	19/05/2021	26.901.000,00
		21/05/2021	7.791.000,00
		25/06/2021	180.000,00
			70.239.000,00

TABELA 27. NOVOS FUNDOS INVESTIDOS

TOTAL ALOCADO NO PLANO CD		117.859.792,00
SAFRA IMA INSTITUCIONAL		11.554.276,00
13/04/2021		10.359.276,00
19/05/2021		1.195.000,00
SULAMERICA INFLATIE		10.737.000,00
19/05/2021		10.737.000,00
ITAU IMA-B		8.613.738,00
14/04/2021		8.613.738,00
21/05/2021		168.000,00
SAFRA INFLATION		2.765.538,00
13/04/2021		1.745.538,00
19/05/2021		1.020.000,00
ICATU INFLAÇÃO CURTA		10.561.276,00
09/04/2021		10.239.000,00
12/04/2021		120.276,00
21/05/2021		202.000,00
BTGP INFLATION		1.331.000,00
31/05/2021		1.331.000,00
XP INFLAÇÃO		10.571.276,00
29/04/2021		10.359.276,00
21/05/2021		212.000,00
BV ALOCAÇÃO INFLAÇÃO		11.554.409,00
30/04/2021		10.173.409,00
19/05/2021		1.381.000,00
ICATU INFL CRED PRIV		10.561.276,00
12/04/2021		10.359.276,00
21/05/2021		202.000,00
PORTO SEGURO IMA-B 5		11.553.000,00
13/05/2021		4.019.000,00
19/05/2021		7.534.000,00
BB IMA-B 5		6.615.058,00
14/04/2021		3.750.058,00
21/05/2021		2.865.000,00
JP MORGAN GLOBAL MACRO		4.606.000,00
26/05/2021		4.606.000,00
PIMCO INCOME		2.540.000,00
26/05/2021		2.540.000,00
BTGP GLOBAL CREDITS		2.070.848,00
10/05/2021		2.037.848,00
21/05/2021		33.000,00
BTGP MFS MERIDIAN		1.352.000,00
21/05/2021		1.352.000,00
BB NORDEA GLOBAL		5.258.884,00
13/04/2021		5.157.884,00
21/05/2021		101.000,00
BV ALLIANZGI EUROPE		3.989.878,00
30/04/2021		3.512.878,00
19/05/2021		477.000,00
ITAU FOF		1.624.335,00
14/04/2021		1.624.335,00

5.2.7 Duration

GRÁFICO 71. EVOLUÇÃO DA DURATION


No encerramento do **2º trimestre de 2021** o *Duration* alcançou 0,00 (zero) anos contra 6,72 anos, no mesmo período de 2020. A redução do *Duration* do Plano foi promovida no decorrer dos últimos 12 (doze) meses com mudanças na estratégia de gestão cancelado pelos colegiados da Fundação, tendo encerrado todo o processo em abril de 2021, com a alienação total dos Títulos Públicos Federais (NTN/B's) existentes na Carteira Própria do Plano e precificados a "Mercado". Todo o processo de mudança decorreu 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 em sua totalidade os títulos existentes na carteira do plano e,
- (iii) Eliminar a volatilidade da carteira em função da precificação a "Mercado" dos títulos, reduzindo o risco global do Plano.

5.2.8 Acompanhamento Orçamentário

A seguir, destacamos a aderência dos resultados alcançados no "**Acompanhamento Orçamentário 2021**", 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 **2º Trimestre de 2021** resultou em um valor positivo de R\$ 7.857.932,47 - contra o Valor Orçado de R\$ 6.117.277,22 - ou seja, o realizado totalizou no período variação de 128,45% daquele esperado no orçamento projetado para o período analisado.

Os valores orçados para o Segundo Trimestre de 2021, foram conduzidos respeitando o princípio do conservadorismo. O Acompanhamento entre o "Orçado e o Realizado", apesar da eliminação da volatilidade dos Títulos Públicos Federais (NTN/B's precificadas a "Mercado") com alienação de 100% da carteira, ainda apresenta distorções desfavoráveis aos Investimentos das Carteiras, motivado pela queda acumulada do mercado acionário registrada no primeiro trimestre, aliada a pequena recuperação nos últimos três meses, decorrentes, ainda, das incertezas em resposta ao isolamento social de combate à pandemia da Covid-19, com consequente queda de produção e a ausência de demanda, impactando às carteiras do plano. **Seguem os resultados acumulados referentes ao segundo trimestre de 2021.**

GRÁFICO 72. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO LÍQUIDO

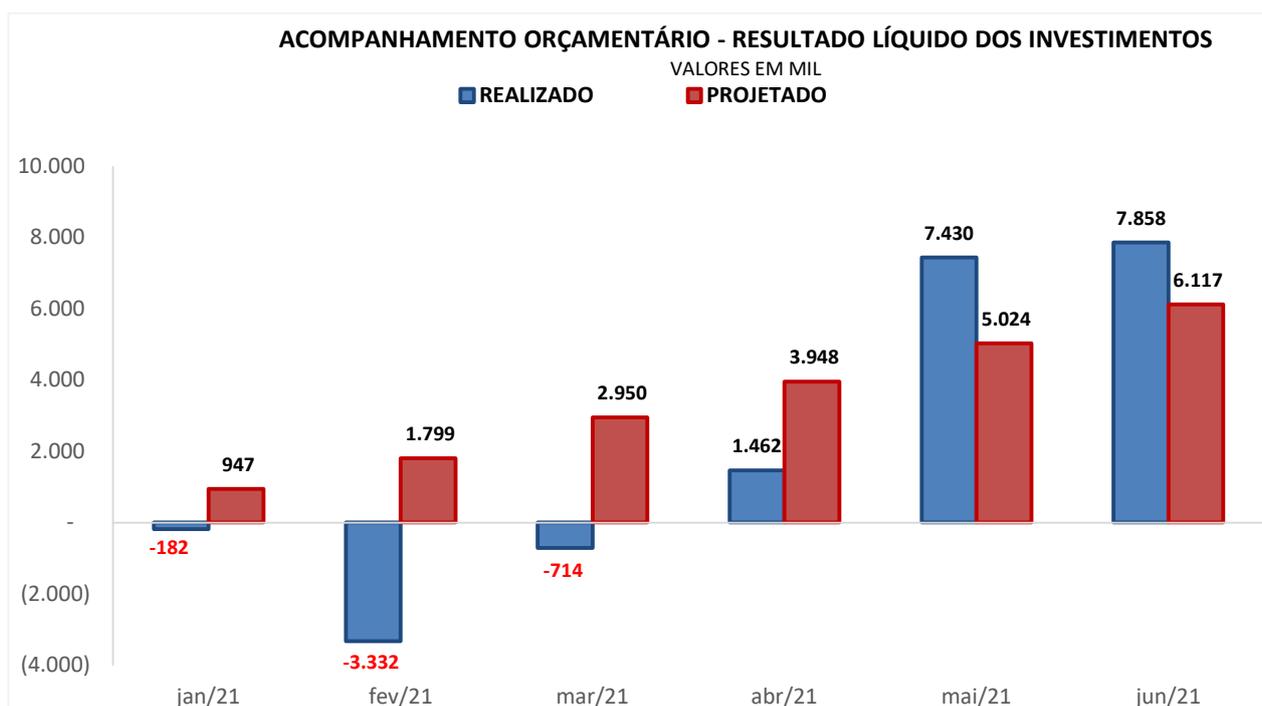


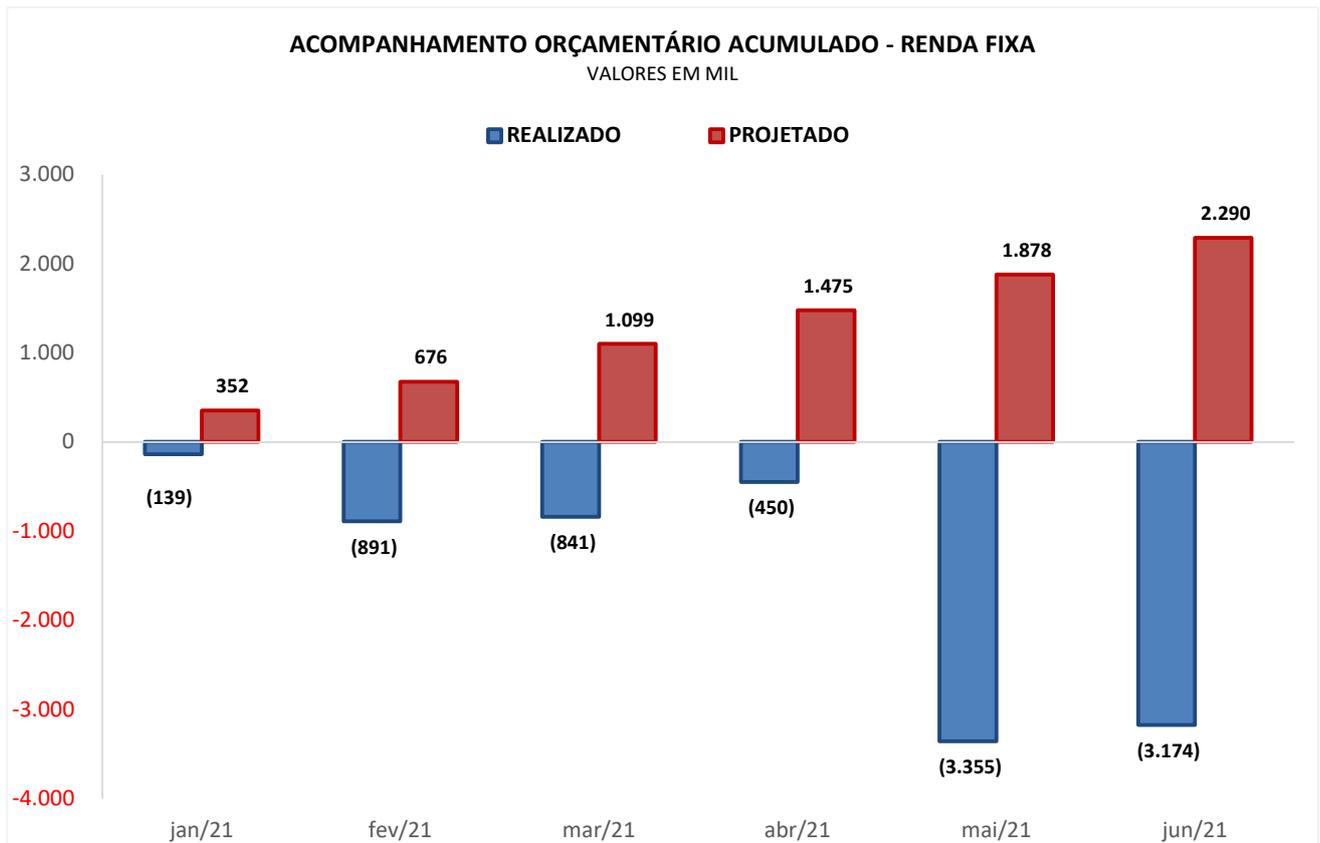
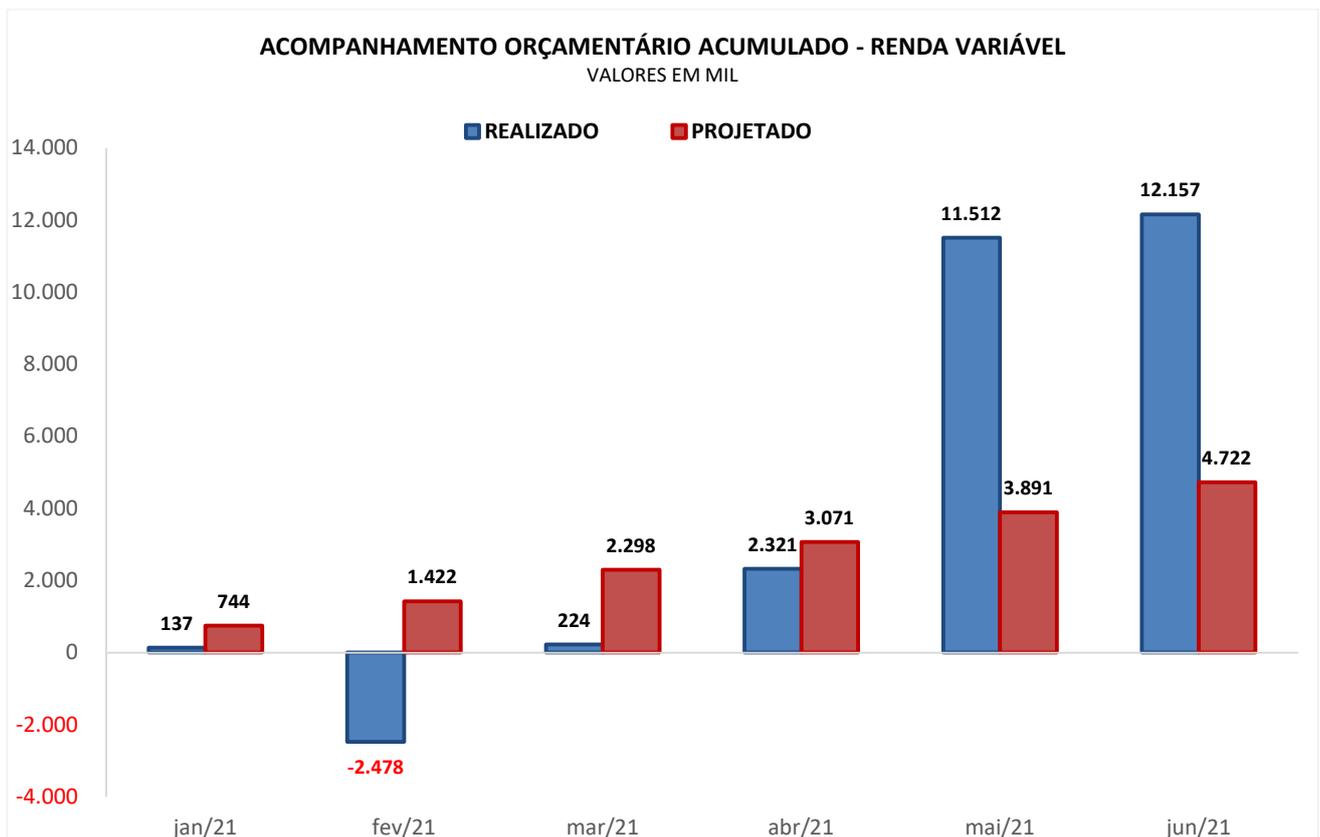
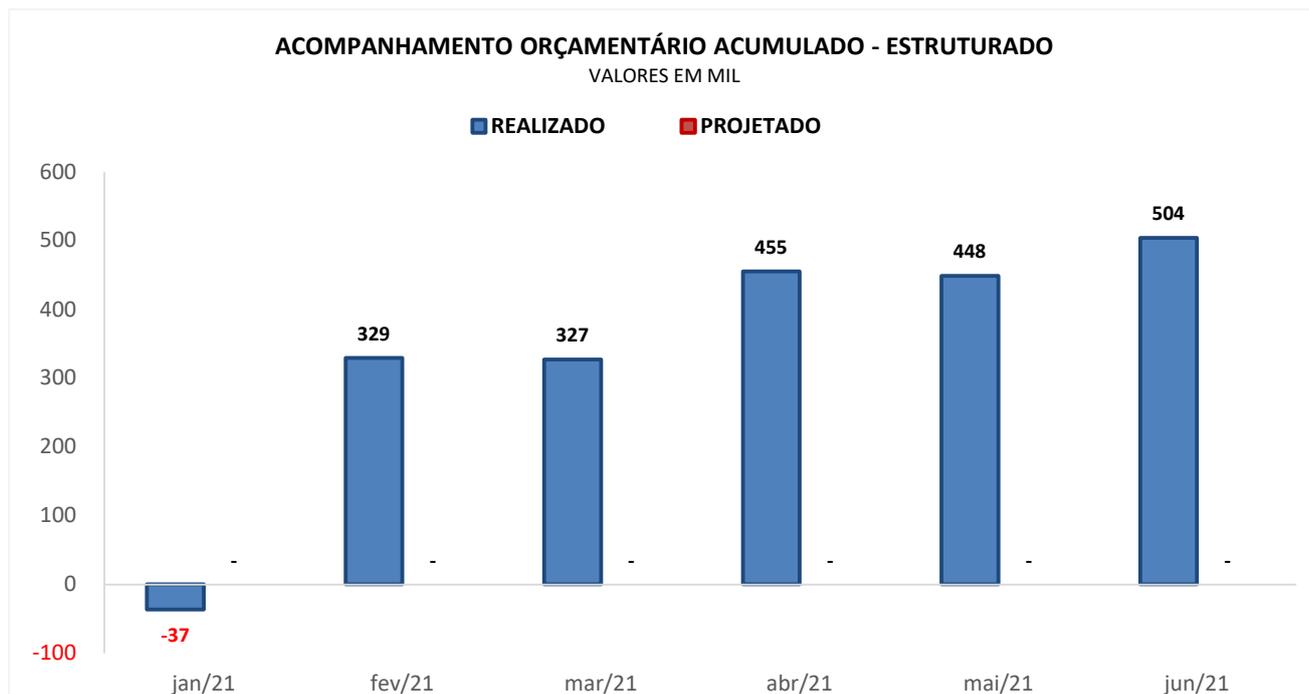
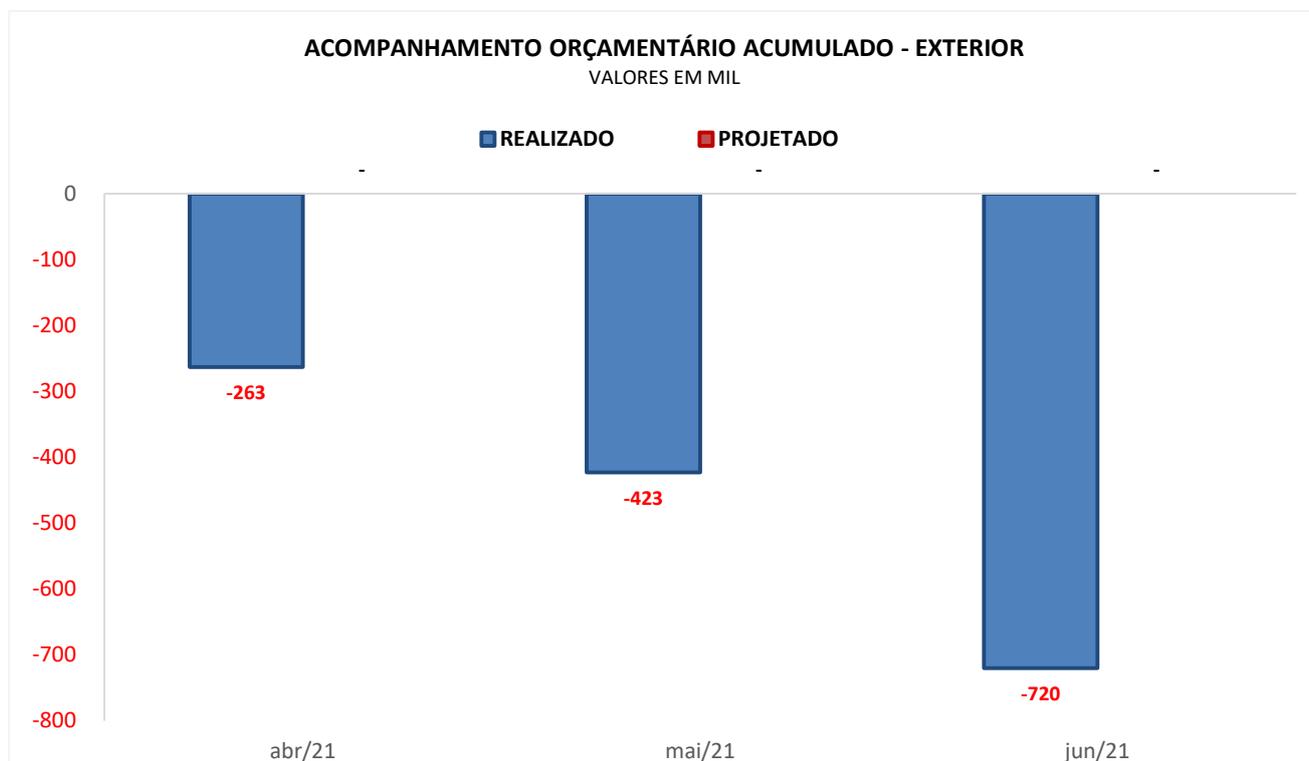
GRÁFICO 73. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – RENDA FIXA

GRÁFICO 74. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – RENDA VARIÁVEL


GRÁFICO 75. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – ESTRUTURADO

GRÁFICO 76. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – EXTERIOR


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 os gastos são realizados com parcimônia, respeitando a qualidade deles.

TABELA 28. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – RECEITAS DOS INVESTIMENTOS

ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO - RECEITAS DOS INVESTIMENTOS									
06/2021									
PLANO DE CONTRIBUIÇÃO DEFINIDA - CD - CODEPREV									
SEGMENTOS DOS INVESTIMENTOS	NO MÊS			ATÉ O MÊS			NO ANO		
	REALIZADO	PROJETADO	%	REALIZADO	PROJETADO	%	REALIZADO	PROJETADO	%
RENDA FIXA	181.635,98	411.723,29	44,12%	-3.173.842,43	2.289.842,26	VAR NEGATIVA	-3.173.842,43	4.992.877,66	VAR NEGATIVA
DÍVIDA PÚBLICA MOBILIÁRIA FEDERAL	0,00	0,00	NA	-1.225.237,94	0,00	VAR NEGATIVA	-1.225.237,94	0,00	VAR NEGATIVA
FUNDO DE INVESTIMENTO EM RENDA FIXA	181.635,98	411.723,29	44,12%	-1.948.604,49	2.289.842,26	VAR NEGATIVA	-1.948.604,49	4.992.877,66	VAR NEGATIVA
RENDA VARIÁVEL	645.306,40	831.132,57	77,64%	12.157.495,63	4.722.384,64	257,44%	12.157.495,63	10.021.246,28	121,32%
AÇÕES DE EMISSÃO DE COMPANHIAS ABERTAS	645.306,40	831.132,57	77,64%	12.157.495,63	4.722.384,64	257,44%	12.157.495,63	10.021.246,28	121,32%
FUNDOS DE AÇÕES	645.306,40	831.132,57	77,64%	12.157.495,63	4.722.384,64	257,44%	12.157.495,63	10.021.246,28	121,32%
ESTRUTURADO	55.272,57	0,00	NA	503.702,96	0,00	NA	503.702,96	0,00	NA
FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO	55.272,57	0,00	NA	503.702,96	0,00	NA	503.702,96	0,00	NA
INVESTIMENTO NO EXTERIOR	-296.995,06	0,00	VAR NEGATIVA	-720.474,53	0,00	VAR NEGATIVA	-720.474,53	0,00	VAR NEGATIVA
FUNDOS DE INVESTIMENTO NO EXTERIOR - RENDA FIXA	49.066,19	0,00	NA	100.009,67	0,00	NA	100.009,67	0,00	NA
FUNDOS DE INVESTIMENTO NO EXTERIOR - RENDA VARIÁVEL	-346.061,25	0,00	VAR NEGATIVA	-820.484,20	0,00	VAR NEGATIVA	-820.484,20	0,00	VAR NEGATIVA
DESPESAS DIRETAS	-6.383,87	-5.117,00	VAR NEGATIVA	-38.246,03	-30.702,00	VAR NEGATIVA	-38.246,03	-61.404,00	VAR NEGATIVA
COBERTURA DE DESPESAS ADMINISTRATIVAS	-150.567,33	-144.041,28	VAR NEGATIVA	-870.703,13	-864.247,68	VAR NEGATIVA	-870.703,13	-1.728.495,36	VAR NEGATIVA
FLUXO DOS INVESTIMENTOS	428.268,69	1.093.697,58	39,16%	7.857.932,47	6.117.277,22	128,45%	7.857.932,47	13.224.224,58	59,42%

(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 CONTÁBIL

QUADRO 10. BALANÇO PATRIMONIAL

ATIVO	Período		PASSIVO	Período	
	jun/21	jun/20		jun/21	jun/20
DISPONÍVEL	68.908	20.012	EXIGÍVEL OPERACIONAL	261.338	200.552
REALIZÁVEL	233.599.240	182.346.373	Gestão Previdencial	103.640	67.916
Gestão Previdencial	2.286.809	2.246.750	Investimentos	157.698	132.635
Gestão Administrativa	310.590	183.003			
Investimentos	231.001.841	179.916.620	PATRIMÔNIO SOCIAL	233.406.810	182.165.833
Títulos Públicos	-	118.422.471	Patrimônio de Cobertura do Plano	219.068.544	170.908.446
Fundos de Investimento	231.001.841	61.494.149	Provisões Matemáticas	219.068.544	170.908.446
			Benefícios Concedidos	840.482	289.563
			Benefícios a Conceder	218.228.062	170.618.882
			Fundos	14.338.266	11.257.388
			Fundos Previdenciais	14.027.676	11.074.385
			Fundo Patronal não Comprometido	294.662	251.391
			Fundo Coletivo de Benefício de Risco	13.733.014	10.822.994
			Fundos Administrativos	310.590	183.003
TOTAL DO ATIVO	233.668.148	182.366.385	TOTAL DO PASSIVO	233.668.148	182.366.385

5.3.1 Composição do Ativo

5.3.1.1 Gestão Previdencial

Registra as contribuições mensais patronais e de participantes a receber referente ao mês de junho/2021.

5.3.1.2 Gestão Administrativa

O valor registrado corresponde à participação do Plano Codeprev no Fundo Administrativo, totalizado em junho o valor de R\$ 310 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.

5.3.1.3 Gestão de Investimentos

Os registros são detalhados no quadro abaixo:

QUADRO 11. CARTEIRA DOS INVESTIMENTOS

Plano Codeprev	jun/21	jun/20	AVALIAÇÃO		
			Vertical		Horizontal em relação a 2020
			2021	2020	
Investimentos	231.001.841	146.477.215			
Títulos Públicos	0	118.422.471	0,0%	80,8%	-100%
Fundos de Investimento	231.001.841	28.054.743	100,0%	19,2%	723,4%
Renda Fixa	103.732.059	1.186.694	44,9%	0,8%	8641,3%
Multimercado	28.481.812	26.868.049	12,3%	18,3%	6,0%
Ações	78.068.047	33.439.406	33,8%	22,8%	133,5%
Fundos no Exterior	20.719.923	0	9,0%	0,0%	100,0%

Do quadro acima destaca-se os Fundos de Investimento que correspondem a 100% do total dos ativos do plano.

QUADRO 12. DEMONSTRAÇÃO DA MUTAÇÃO DO ATIVO LÍQUIDO

DESCRIÇÃO		Período		Variação (%)
		jun/21	jun/20	
	A) Ativo Líquido - início do exercício	211.195.365	180.524.687	16,99
	1. Adições	22.944.426	8.015.545	186,25
(+)	Contribuições	15.085.544	13.534.827	11,46
(+)	Resultado Líquido dos Investimentos - Gestão Previdencial	7.858.882	(5.519.281)	(242,39)
	2. Destinações	(1.051.016)	(6.557.402)	(83,97)
(-)	Benefícios	(596.167)	(6.150.593)	(90,31)
(-)	Custeio Administrativo	(454.849)	(406.810)	11,81
	3. Acréscimo/Decréscimo no Ativo Líquido (1+2)	21.893.410	1.458.143	1.401,46
(+/-)	Provisões Matemáticas	20.622.058	1.013.545	1.934,65
(+/-)	Fundos Previdenciais	1.271.353	444.598	185,96
	B) Ativo Líquido - final do exercício (A+3)	233.088.775	181.982.831	28,08
	C) Fundos não previdenciais	310.590	183.003	69,72
(+/-)	Fundos Administrativos	310.590	183.003	69,72

QUADRO 13. DEMONSTRAÇÃO DO ATIVO LÍQUIDO

DESCRIÇÃO		Período		Variação (%)
		jun/21	jun/20	
	1. Ativos	233.668.148	182.366.385	28,13
	Disponível	68.908	20.012	244,33
	Recebível	2.597.400	2.429.753	6,90
	Investimento	231.001.841	179.916.620	28,39
	Títulos Públicos	-	118.422.471	(100,00)
	Fundos de Investimento	231.001.841	61.494.149	275,65
	2. Obrigações	261.338	200.552	30,31
	Operacional	261.338	200.552	30,31
	3. Fundos não Previdenciais	310.590	183.003	69,72
	Fundos Administrativos	310.590	183.003	69,72
	5. Ativo Líquido (1-2)	233.096.220	181.982.831	28,09
	Provisões Matemáticas	219.068.544	170.908.446	28,18
	Fundos Previdenciais	14.027.676	11.074.385	26,67

5.3.2 Composição do Passivo
5.3.2.1 Gestão Previdencial

Saldo composto em junho de 2021 no total de R\$ 103 mil, correspondente a taxa de carregamento a repassar ao PGA. Atualmente incide em 3% das contribuições vertidas para o Plano de Benefícios (definido no plano de custeio pelo atuário).

5.3.2.2 Gestão dos Investimentos

O montante de R\$ 157 mil corresponde ao custeio dos investimentos (taxa de administração) a ser pago pelo plano de benefícios ao PGA.

5.3.2.3 Patrimônio Social

a) Provisões Matemáticas:

As reservas constituídas são apuradas pela 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	Período		Variação (%)
	jun/21	jun/20	
Provisões Técnicas (1+2+3)	233.357.558	182.183.382	28,09
1. Provisões Matemáticas	219.068.544	170.908.446	28,18
1.1. Benefícios Concedidos	840.482	289.563	190,26
Contribuição Definida	840.482	289.563	190,26
Benefício Definido	840.482	289.563	190,26
1.2. Benefício a Conceder	218.228.062	170.618.882	27,90
Contribuição Definida	218.228.062	170.618.882	27,90
Saldo de Contas - parcela patrocinador(es)	82.894.339	63.156.194	31,25
Saldo de Contas - parcela participantes	135.333.723	107.462.688	25,94
3. Fundos	14.027.676	11.074.385	26,67
3.1. Fundos Previdenciais	14.027.676	11.074.385	26,67
4. Exigível Operacional	261.338	200.552	30,31
4.1. Gestão Previdencial	103.640	67.916	52,60
4.2. Investimentos - Gestão Previdencial	157.698	132.635	18,90

5.3.2.4 Fundos

a) Previdencial:

Os Fundos Previdenciais são constituídos pelas contribuições realizadas pelos participantes e pelo patrocinador além da sua própria remuneração, e visam a cobertura dos benefícios de risco. O montante ao final do segundo trimestre perfaz R\$ 14.027 mil. O Fundo Coletivo de Risco 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 pelas contribuições não resgatadas pelos participantes, relativamente às contribuições depositadas pelo patrocinador em nome do participante.

Quando da perda do vínculo empregatício com sua patrocinadora o *vesting* das contribuições patronais para resgate pelos participantes corresponde a 0,5% a.m., multiplicado pelo número de meses em que o participante manteve o vínculo empregatício junto a sua patrocinadora.

QUADRO 15. APURAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO

APURAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO CODEPREV			
DEFINIÇÃO	jun/21	jun/20	%
A) CONSTITUIÇÃO/REVERSÃO DO FUNDO EXERCÍCIO ANTERIOR	12.756.323	10.629.787	20
1- CONTRIBUIÇÕES	14.633.048	13.128.017	11
(+) Patrocinadores	6.749.412	6.358.072	6
(+) Participantes Ativos	8.227.375	7.053.498	17
(+) Autopatrocinados	108.757	122.467	- 11
(+) Assistidos	2.353	789	198
(-) Custeio	- 454.849	- 406.810	12
2- DESTINAÇÕES	- 596.167	- 6.150.593	- 90
(-) Benefícios	- 596.167	- 6.150.593	- 90
3- INVESTIMENTOS	7.856.529	- 5.519.281	- 242
(+) Renda Fixa	- 1.225.238	1.569.842	- 178
(+) Renda Variável	9.992.120	- 6.266.212	- 259
(-) Despesas Diretas	- 39.649	-	100
(-) Custeio	- 870.703	- 822.912	6
4- FORMAÇÕES DE RESERVAS	20.622.058	1.013.545	1.935
(+) Benefícios a Conceder	571.982	193.789	195
(+) Benefícios Concedidos	20.050.076	819.756	2.346
B) CONSTITUIÇÃO/REVERSÃO FUNDOS (1+2+3-4)	1.271.353	444.598	186
C) RESULTADO ACUMULADO EXERCÍCIO ATUAL (A+B)	14.027.676	11.074.385	27

b) Administrativo:

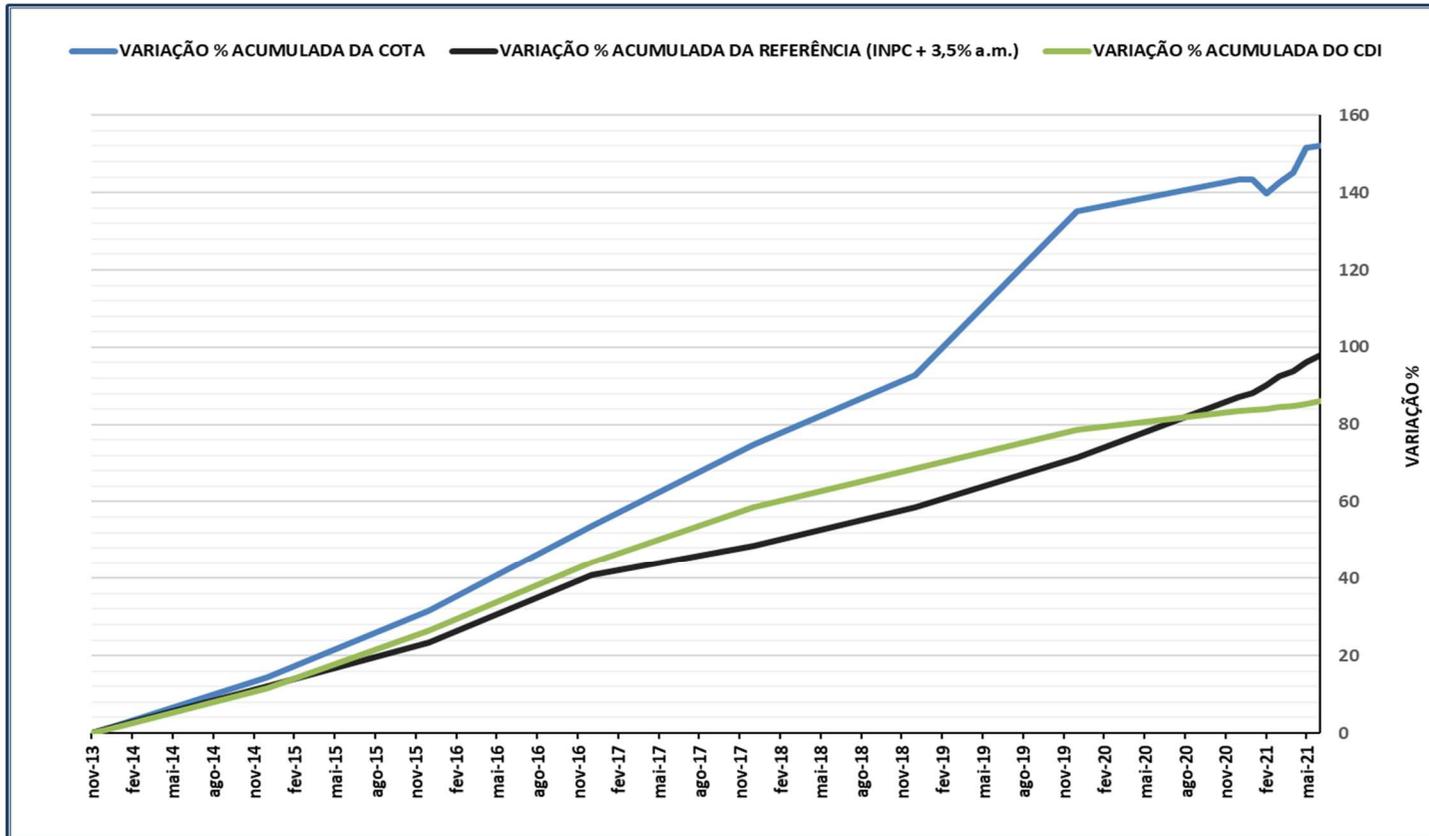
O Fundo Administrativo foi constituído pelo saldo apurado cotejando-se as receitas com os gastos administrativos totalizando em R\$ 310 mil.

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.

QUADRO 16. EVOLUÇÃO DA COTA

EVOLUÇÃO DA COTA			
MÊS	VALOR	VARIAÇÃO % MENSAL	VARIAÇÃO % ACUMULADA
nov/13	1,000000	-	-
dez/13	1,011179	1,12%	1,12%
dez/14	1,143162	-2,14%	14,32%
dez/15	1,315641	1,48%	31,56%
dez/16	1,538242	1,11%	53,82%
dez/17	1,746768	0,97%	74,68%
dez/18	1,926704	1,44%	92,67%
dez/19	2,352688	2,96%	135,27%
dez/20	2,434660	3,66%	143,47%
jan/21	2,432558	-0,09%	143,26%
fev/21	2,396616	-1,48%	139,66%
mar/21	2,426229	1,24%	142,62%
abr/21	2,450510	1,00%	145,05%
mai/21	2,516287	2,68%	151,63%
jun/21	2,520964	0,19%	152,10%

GRÁFICO 77. 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 a 01/06/2021 a cota apresentou uma variação de 152,10%, enquanto a variação do CDI atingiu 85,95% no mesmo período.

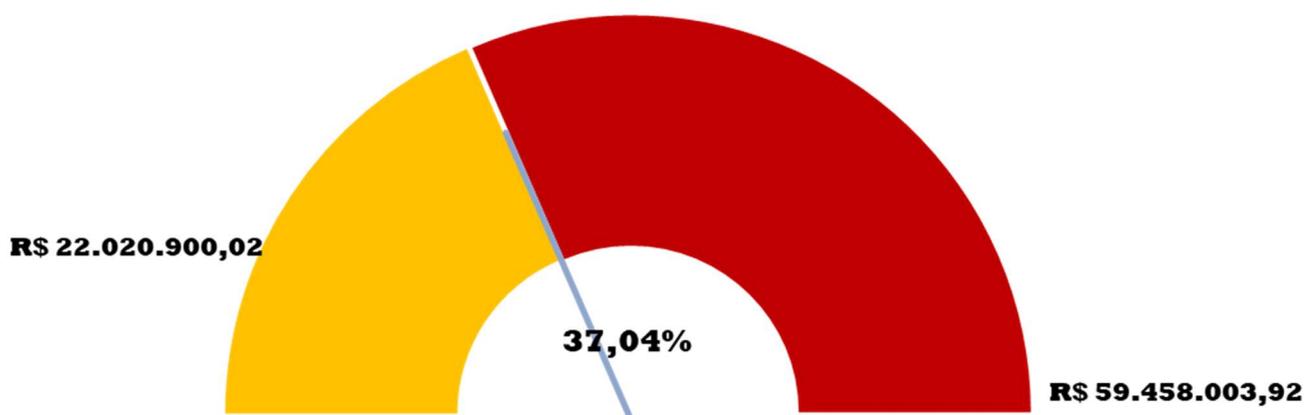
Importante identificar que a variação acima apontada se encontra totalmente livre dos encargos, quer seja sobre as contribuições, ou sobre os investimentos, assim, dito de outra forma, ela representa o ganho líquido. Na forma apurada, cabe explicar ainda que, essa mesma remuneração é a experimentada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

6 PLANO DE BENEFÍCIOS III - SALDADO

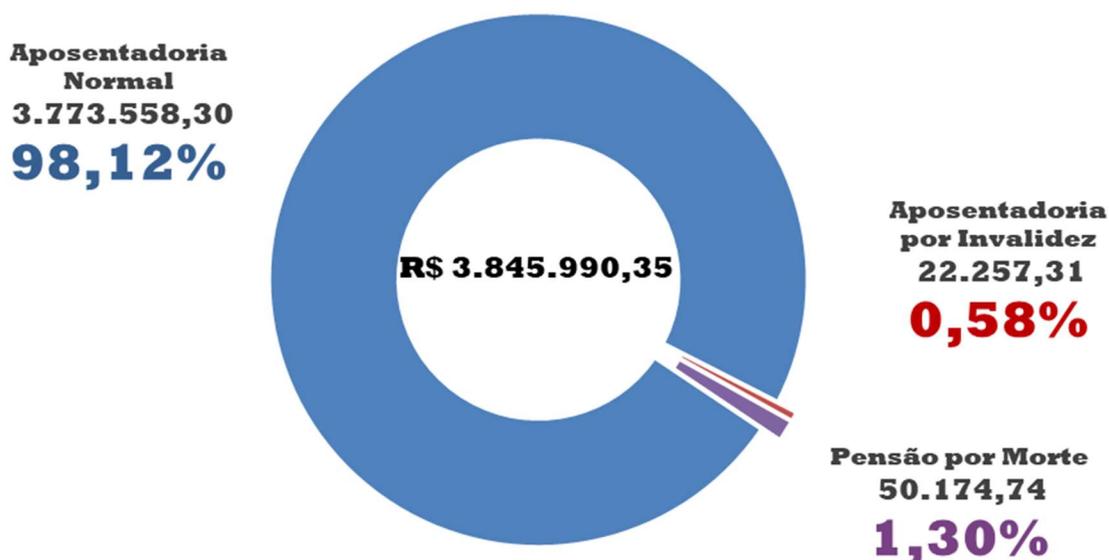
6.1 RECEITAS

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 Nº 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



❖ **1 Concessão de Benefício Saldado de Aposentadoria por Invalidez**

❖ **1 Concessão de Benefício Saldado de Pensão por Morte de Assistido**

6.3 INVESTIMENTO

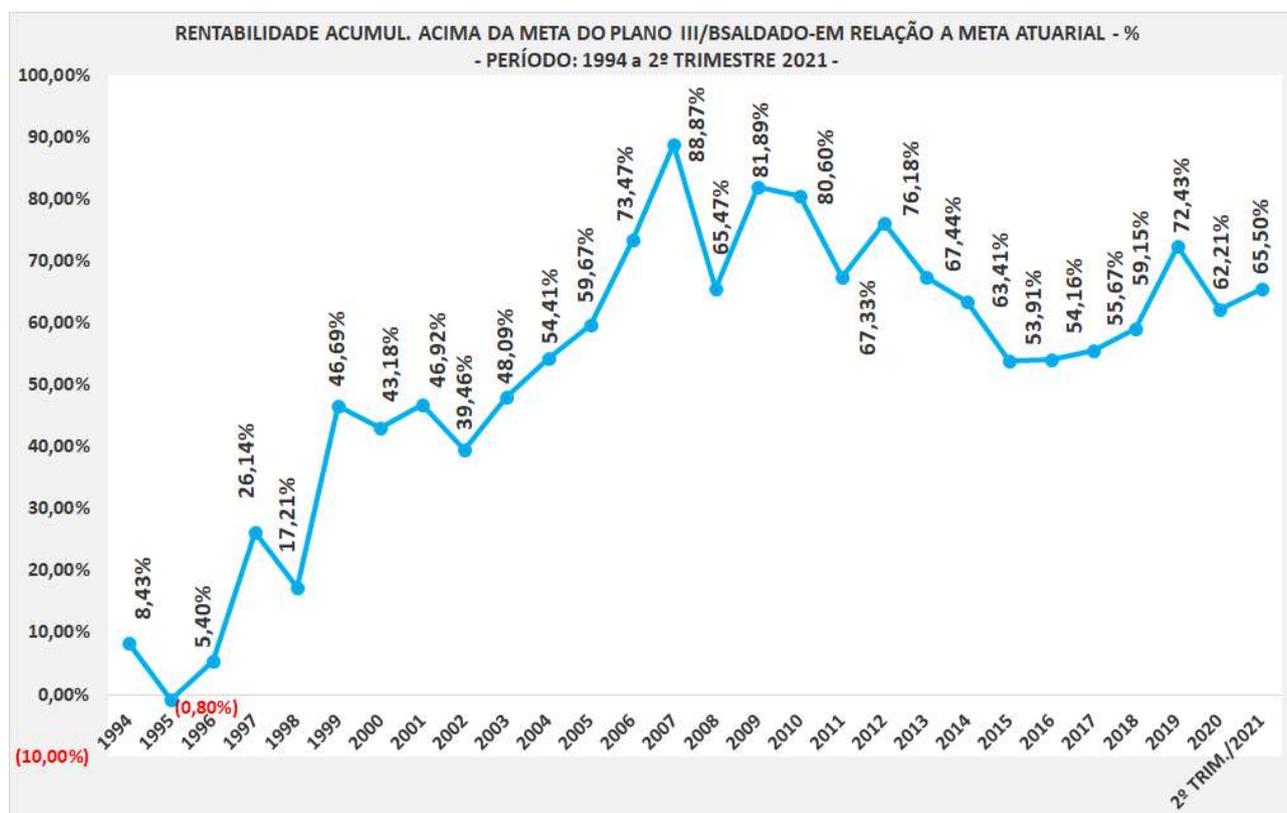
O **Plano de Benefício III/BSaldado** originou-se da cisão ocorrida no momento do Processo de Saldamento do Plano BD (Plano de Origem) - aprovado pela **Portaria N° 929, de 25 de setembro de 2017, da Superintendência Nacional de Previdência Complementar - PREVIC.**

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 ao 2º Trimestre de 2021. **Fica evidente que nos últimos vinte e seis anos e seis meses, a rentabilidade mantém-se acima da Meta Atuarial.**

Os resultados desfavoráveis (motivado pelo desempenho do mercado *bursátil*) observados no período de 2008 a 2013 e no decorrer do primeiro trimestre de 2021, alinhada à fraca recuperação do mercado acionário no decorrer do 2º trimestre, reduziram os ganhos acumulados, mas, de nenhuma forma, foram capazes de zerar os ganhos auferidos pelos investimentos. **No encerramento do 2º trimestre de 2021**, a taxa permaneceu superior a 65%, no entanto, apresenta instabilidade de ganho, motivado pela baixa performance do mercado acionário em 2020 e no primeiro trimestre de 2021, prejudicado pelo fato episódico observado na economia global: “O Combate da Covid-19 e a baixa atividade econômica”. 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 dos ativos antes da rentabilidade.

GRÁFICO 78. DESEMPENHO ACUMULADO ACIMA DA META DO PLANO



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, Estruturados, Imobiliário, Operações C/Participantes e Investimentos no Exterior**, encontrava-se no encerramento do **2º Trimestre de 2021**, em conformidade com os limites estabelecidos na Política de Investimento 2021/2025, aprovada pelo Conselho Deliberativo.

GRÁFICO 79. ENQUADRAMENTO POR SEGMENTO

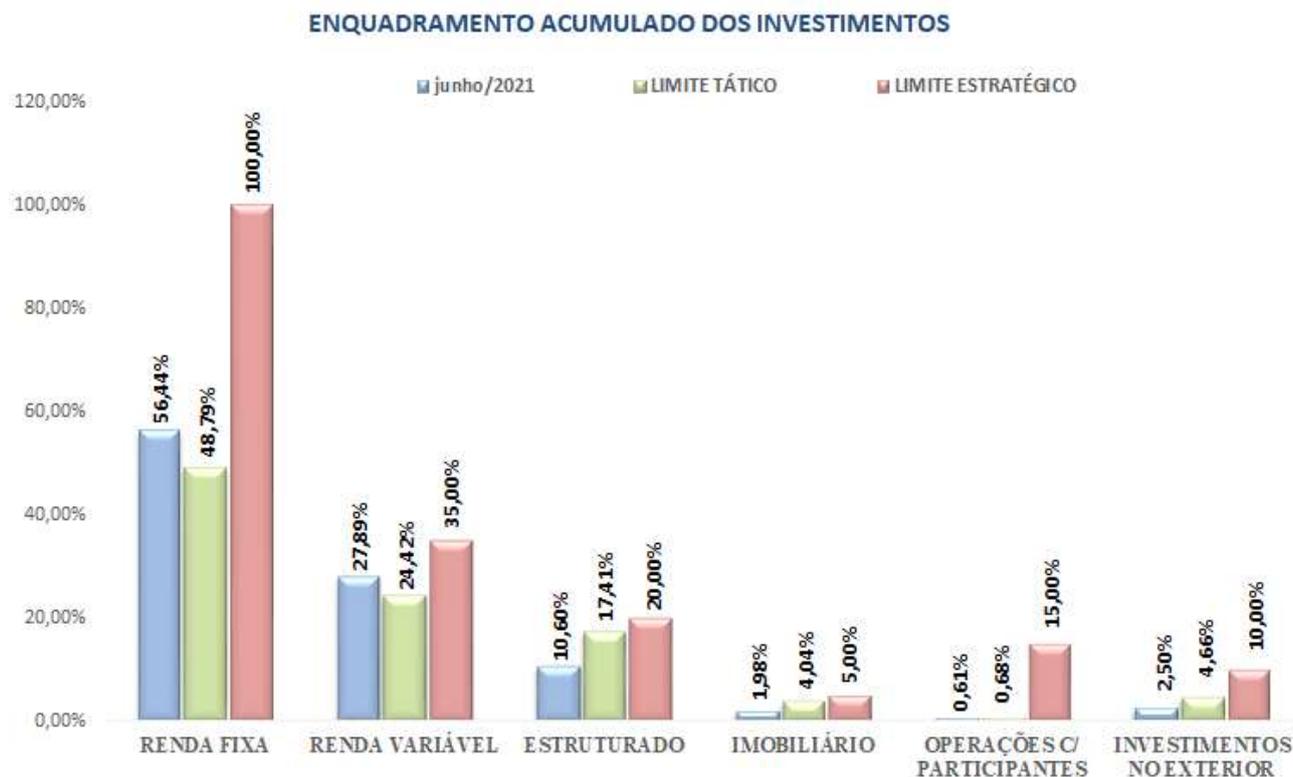


TABELA 29. ENQUADRAMENTO LEGAL

ENQUADRAMENTO ACUMULADO DOS INVESTIMENTOS - % - 2020 x 2021 - PLANO DE BENEFÍCIO III - BSALDADO -							
SEGMENTOS DE APLICAÇÃO	2020		junho/2021		POLÍTICA DE INVESTIMENTO		LIMITE LEGAL
	VALOR (R\$)	% DE ALOCAÇÃO	VALOR (R\$)	% DE ALOCAÇÃO	LIMITE TÁTICO	LIMITE ESTRATÉGICO	RESOLUÇÃO Nº 4.661 - CMN
RENDA FIXA	198.324.699,49	60,55%	200.836.664,15	56,44%	48,79%	100,00%	100,00%
RENDA VARIÁVEL	87.711.906,50	26,78%	99.242.483,75	27,89%	24,42%	35,00%	70,00%
ESTRUTURADO	32.044.925,42	9,78%	37.706.780,64	10,60%	17,41%	20,00%	20,00%
IMOBILIÁRIO	7.481.007,73	2,28%	7.031.485,57	1,98%	4,04%	5,00%	20,00%
OPERAÇÕES C/ PARTICIPANTES	1.951.710,81	0,60%	2.159.302,29	0,61%	0,68%	15,00%	15,00%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	0,00	0,00%	8.894.520,39	2,50%	4,66%	10,00%	10,00%
PROGRAMA DE INVESTIMENTOS	327.514.249,95	100%	355.871.236,79	100%	100%		
(+) Disponível - Conta 11	3.738,68	VARIACÃO NOMINAL	49.552,24				
(-) Exigível de Investimentos	-125.929,82		-134.444,83				
ATIVOS DE INVESTIMENTOS	327.392.058,81	↑ 8,66%	355.786.344,20				

6.3.3 Rentabilidade

A rentabilidade do Plano no 2º trimestre de 2021 registrou alta de 4,86%. Descontada a meta atuarial registrada no mesmo período (INPC com defasagem + 4,20% a.a.), que atingiu 3,27%, o desempenho dos investimentos ficou acima do mínimo atuarial em 1,59 pontos-base. A boa performance foi motivada pela recuperação das carteiras registrada em todos os Segmentos no período analisado, com destaque para o Segmento de Renda Variável, registrando rentabilidade no trimestre de 12,30%. Com este resultado no período analisado, a Rentabilidade Acumulada do Plano no ano foi positiva de 9,19%. Descontada a Meta Atuarial registrada no período (INPC+4,20% a.a.), **que atingiu 7,02%**, o desempenho dos investimentos ficou acima do mínimo atuarial em 2,17 pontos-base.

TABELA 30. RENTABILIDADE ACUMULADA POR PERÍODO

PLANO III - BENEFÍCIO DEFINIDO - BS				
SEGMENTOS DOS INVESTIMENTOS	2º TRIMESTRE DE 2021			
	NO MÊS	NO TRIMESTRE	NO ANO	EM 12 MESES
RENDA FIXA	0,96%	2,64%	5,72%	11,22%
RENDA VARIÁVEL	1,01%	12,30%	13,15%	33,88%
ESTRUTURADO	0,58%	0,67%	21,10%	22,86%
IMOBILIÁRIO	1,71%	10,94%	15,28%	19,52%
OP. COM PARTICIPANTES	1,41%	4,96%	10,52%	20,16%
EXTERIOR	(2,58%)	(4,13%)	(4,13%)	(4,13%)
RENTABILIDADE DO PLANO	0,86%	4,86%	9,19%	17,92%
META ATUARIAL	1,31%	3,27%	7,02%	13,47%
DIVERGÊNCIA	(0,45%)	1,59%	2,17%	4,45%

GRÁFICO 80. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA

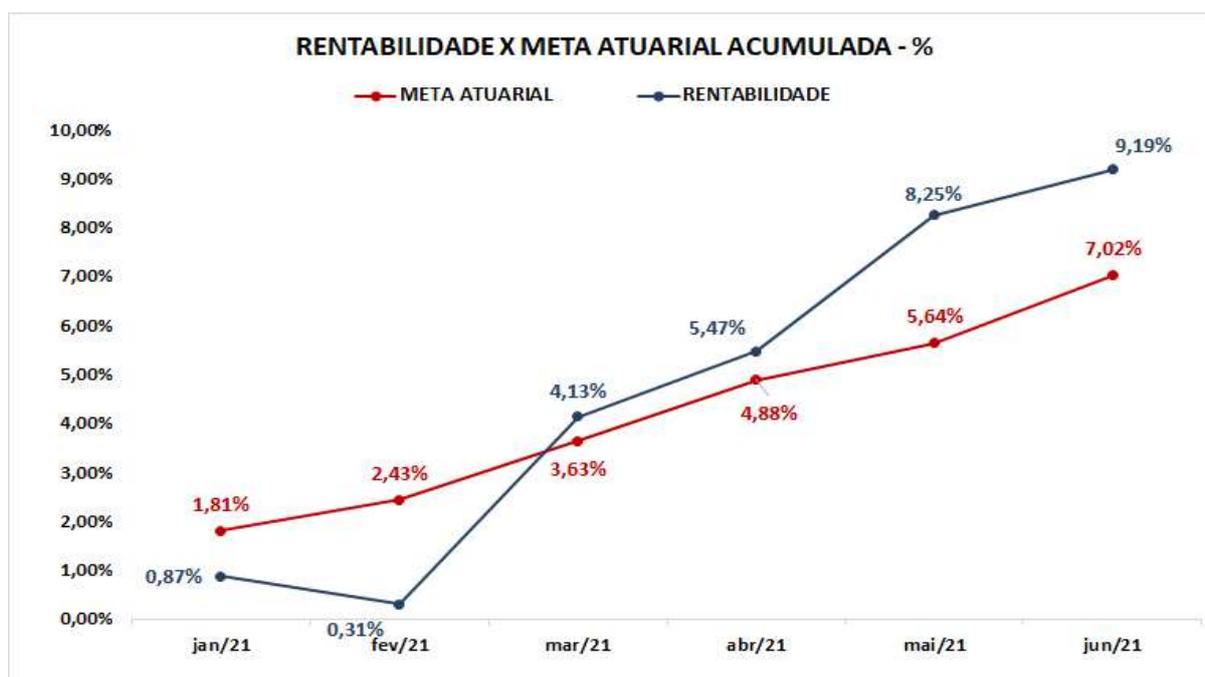
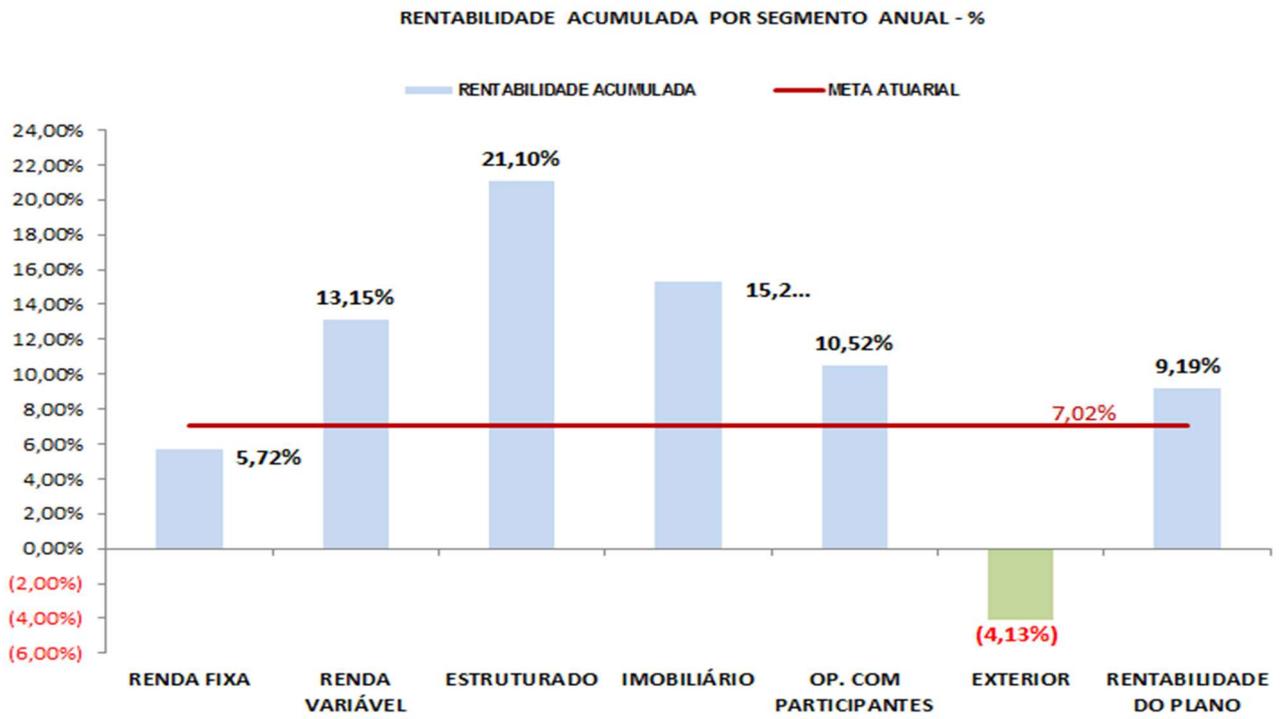


GRÁFICO 81. RENTABILIDADE ACUMULADA POR SEGMENTO - BS



6.3.4 Detalhamento por Segmento

6.3.4.1 Renda Fixa

Encerrado o 2º trimestre de 2021, encontrava-se alocados neste Segmento 56,44% do total dos Ativos de Investimentos, contra 59,94% registrado no encerramento do 1º trimestre de 2021 - variação negativa de 3,50 pontos-base. O Segmento apresentou **rentabilidade positiva de 2,64% no trimestre**. Com este resultado, o Segmento acumulou no ano **rentabilidade positiva de 5,72%**. Descontada a Meta Atuarial acumulada no ano (INPC+4,20% a.a.), que atingiu **7,02%**, o desempenho do Segmento no ano ficou abaixo do mínimo atuarial em **1,30 pontos-base**.

TABELA 31. 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		jun/21	NO TRIMESTRE	NO ANO	EM 12 MESES	ANO S/CDI e IBrX-50	S/META
			ALOCAÇÃO SEGMENTO	TOTAL		SEGMENTO	TÁTICO						
Art. 21	RENDA FIXA	200.836.664,15	100,00%	56,44%	100%	48,79%	100%	0,96%	2,64%	5,72%	11,22%	4,44%	-1,30%
I	Dívida Pública Mobiliária Federal Interna	165.189.136,63	82,25%	46,42%				1,15%	2,94%	6,55%	13,03%	5,27%	-0,47%
	NOTAS DO TESOURO NACIONAL - NTN-B	165.189.136,63	82,25%	46,42%				1,15%	2,94%	6,55%	13,03%	5,27%	-0,47%
	LFT	0,00	0,00%	0,00%				0,00%	-0,63%	-0,24%	-0,28%	-1,52%	-7,26%
III	Cota de classe de fundos de investimentos em direitos creditórios	1.697.155,84	0,85%	0,48%				-2,95%	-3,26%	-3,66%	-12,95%	-4,94%	-10,68%
	FIDC	1.697.155,84	0,85%	0,48%				-2,95%	-3,26%	-3,66%	-12,95%	-4,94%	-10,68%
	ÁTICO FIDC (ÁTICO)	1.697.155,84	0,85%	0,48%				-2,95%	-3,26%	-3,66%	-12,95%	-4,94%	-10,68%
IV	Cotas de Fundos em Renda Fixa	33.950.371,68	16,90%	9,54%				0,31%	0,31%	0,91%	2,30%	-0,37%	-6,11%
	FUNDO DE LIQUIDEZ	4.038.909,15	2,01%	1,13%				0,36%	0,91%	1,52%	2,92%	0,24%	-5,50%
	BRASIL PLURAL	4.038.909,15	2,01%	1,13%				0,36%	0,91%	1,52%	2,92%	0,24%	-5,50%
	IMA-B	20.062.787,49	9,99%	5,64%				0,45%	2,98%	2,98%	2,98%	1,70%	-4,04%
	SAFRA IMA INSTITUCIONAL FIC FI RENDA FIX	11.045.800,83	5,50%	3,10%				0,44%	2,93%	2,93%	2,93%	1,65%	-4,09%
	SULAMÉRICA INFLATIE FIRF LP	4.424.432,42	2,20%	1,24%				0,47%	1,79%	1,79%	1,79%	0,51%	-5,23%
	ITAU IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	251.306,51	0,13%	0,07%				0,33%	2,64%	2,64%	2,64%	1,36%	-4,38%
	SAFRA INFLATION FIC RENDA FIXA	4.341.247,73	2,16%	1,22%				0,46%	1,12%	1,12%	1,12%	-0,16%	-5,90%
	IMA-B5	9.848.675,04	4,90%	2,77%				-0,11%	1,56%	1,56%	1,56%	0,28%	-5,45%
	ICATU INFLAÇÃO CURTA FI RENDA FIXA LP	4.917.838,82	2,45%	1,38%				-0,15%	1,55%	1,55%	1,55%	0,27%	-5,46%
	XP INFLAÇÃO FI RENDA FIXA	731.936,33	0,36%	0,21%				0,32%	0,82%	0,82%	0,82%	-0,46%	-6,20%
	BV ALOCAÇÃO INFLAÇÃO FI RENDA FIXA	3.134.332,92	1,56%	0,88%				-0,15%	0,26%	0,26%	0,26%	-1,02%	-6,76%

GRÁFICO 82. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA - SEGMENTO DE RENDA FIXA

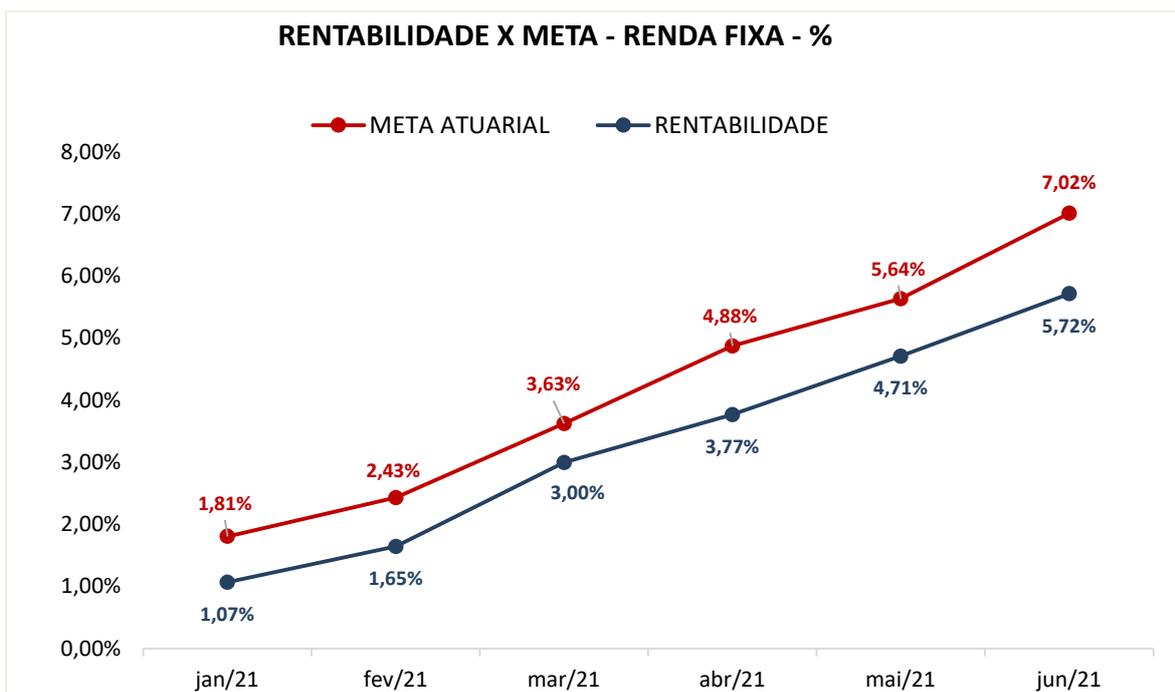
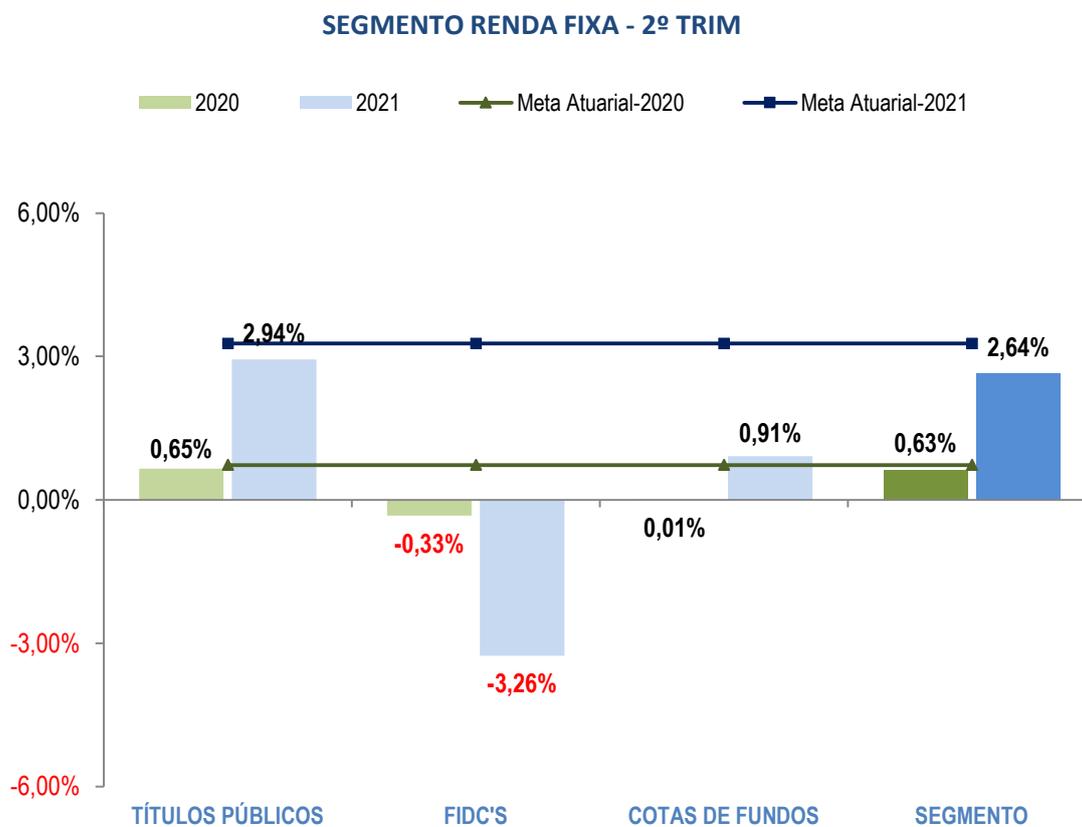


GRÁFICO 83. RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA – SEGMENTO DE RENDA FIXA



6.3.4.2 Renda Variável

Encerrado o **2º trimestre de 2021**, encontrava-se alocados neste Segmento 27,89% do Ativo de Investimentos, contra 25,96% registrados no 1º trimestre de 2021 - alta de 1,93 pontos-base. A variação positiva registrada na alocação dos recursos no trimestre, prendeu-se exclusivamente ao desempenho positivo do “Segmento de Renda Variável” registrado nos Fundos Exclusivo e Aberto existentes na Carteira do Plano (**Saga SF-FIA e Icatu-Vanguarda Dividendos**), resultado da recuperação do mercado acionário no período considerado, haja vista a retomada gradativa das atividades econômicas em vários países, bem como no Brasil. O Segmento apresentou **rentabilidade positiva de 12,30% no trimestre**, contra desempenho positivo do *Benchmark* (IBrX-50) de 10,00% no mesmo período. Com este resultado, o Segmento acumulou no ano rentabilidade positiva de 13,15%. Descontada a Meta Atuarial acumulada no ano (INPC+4,20% a.a.), que atingiu **7,02%**, o desempenho do Segmento no ano ficou acima do mínimo atuarial em **6,13 pontos-base**.

TABELA 32. 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 POLITICA							
			ALOCAÇÃO SEGMENTO	TOTAL	SEGMENTO	TÁTICO	ESTRATÉGICO	jun/21	NO TRIMESTRE	NO ANO	EM 12 MESES	ANO	S/META
												S/CDI e IBrX- 50	
Art. 22	RENDA VARIÁVEL	99.242.483,75	49,41%	27,89%	70%	24,42%	35%	1,01%	12,30%	13,15%	33,88%	11,87%	6,13%
I	Ações de Emissão de Companhias Abertas	99.242.483,75	49,41%	27,89%				1,01%	12,30%	13,15%	33,88%	11,87%	6,13%
	FUNDOS	99.242.483,75	49,41%	27,89%				1,01%	12,30%	13,15%	33,88%	11,87%	6,13%
	SAGA SF FIA	64.108.063,35	31,92%	18,01%				1,94%	15,87%	19,42%	45,40%	18,13%	12,40%
	ICATU	35.134.420,40	17,49%	9,87%				-0,63%	6,34%	3,26%	16,97%	1,98%	-3,75%

GRÁFICO 84. RENTABILIDADE SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL

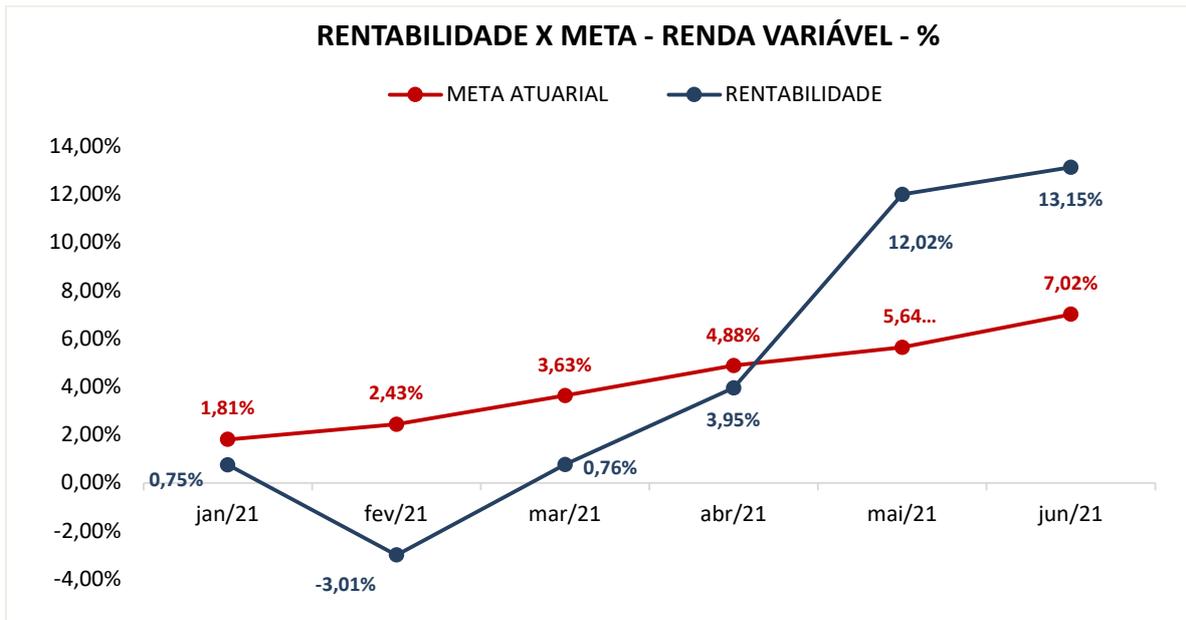


GRÁFICO 85. RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA - SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL

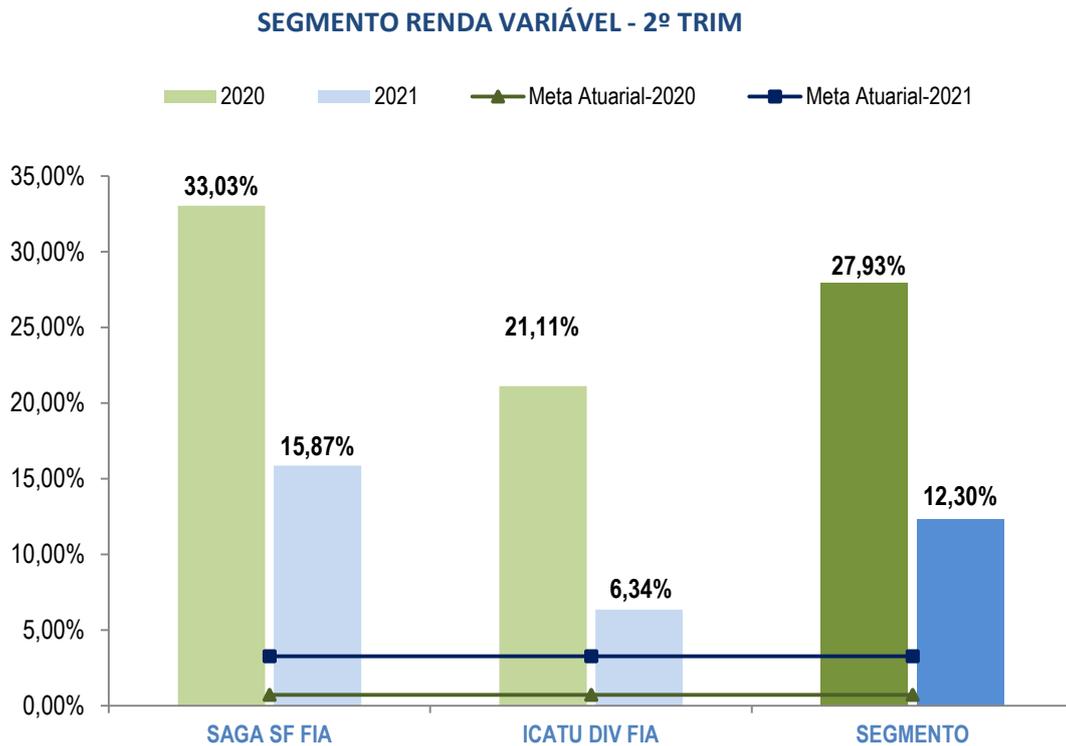


GRÁFICO 86. RENTABILIDADE COMPARATIVA X ÍNDICES DE MERCADO

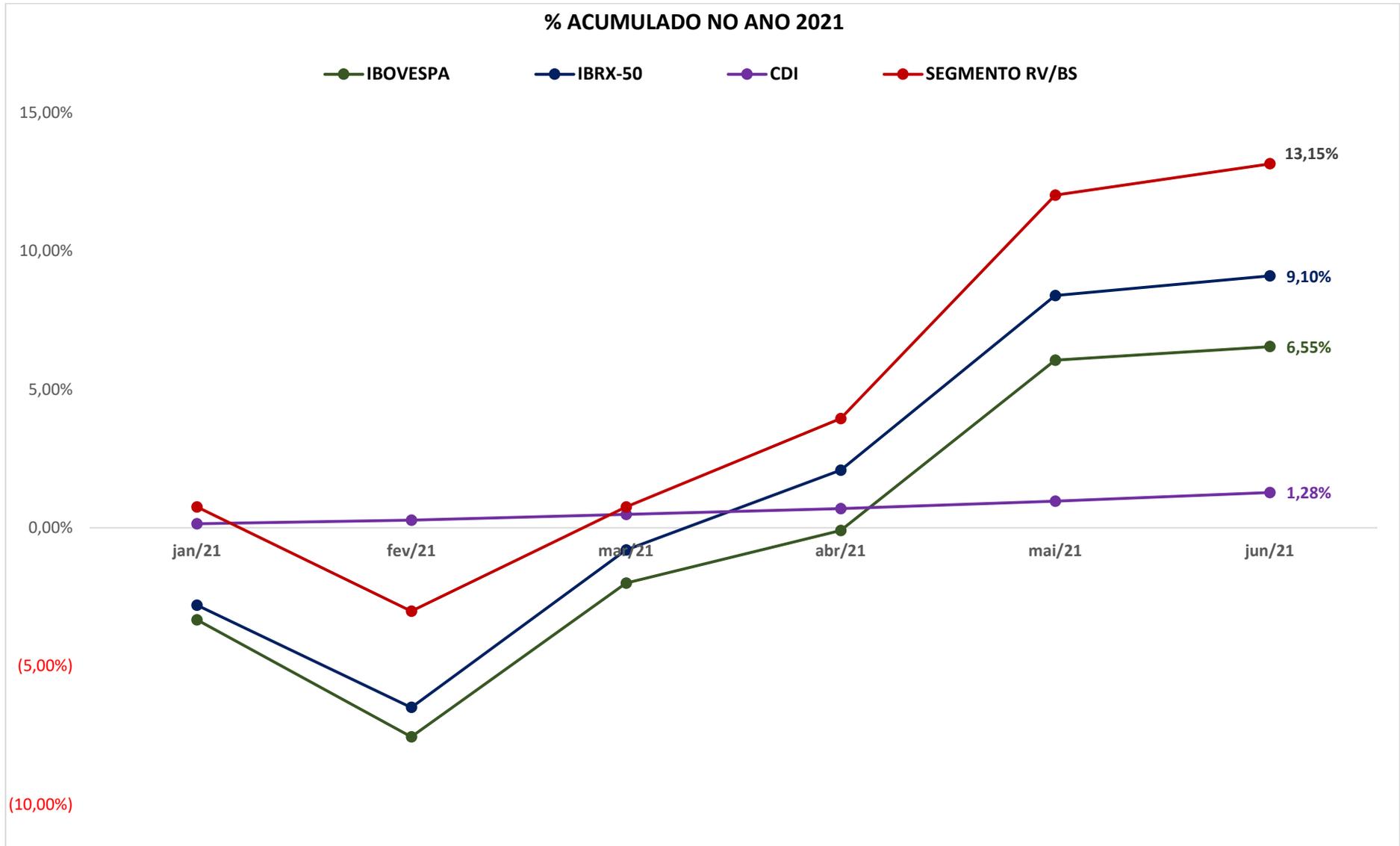


GRÁFICO 87. DESEMPENHO FUNDO FIA SAGA - % ANO

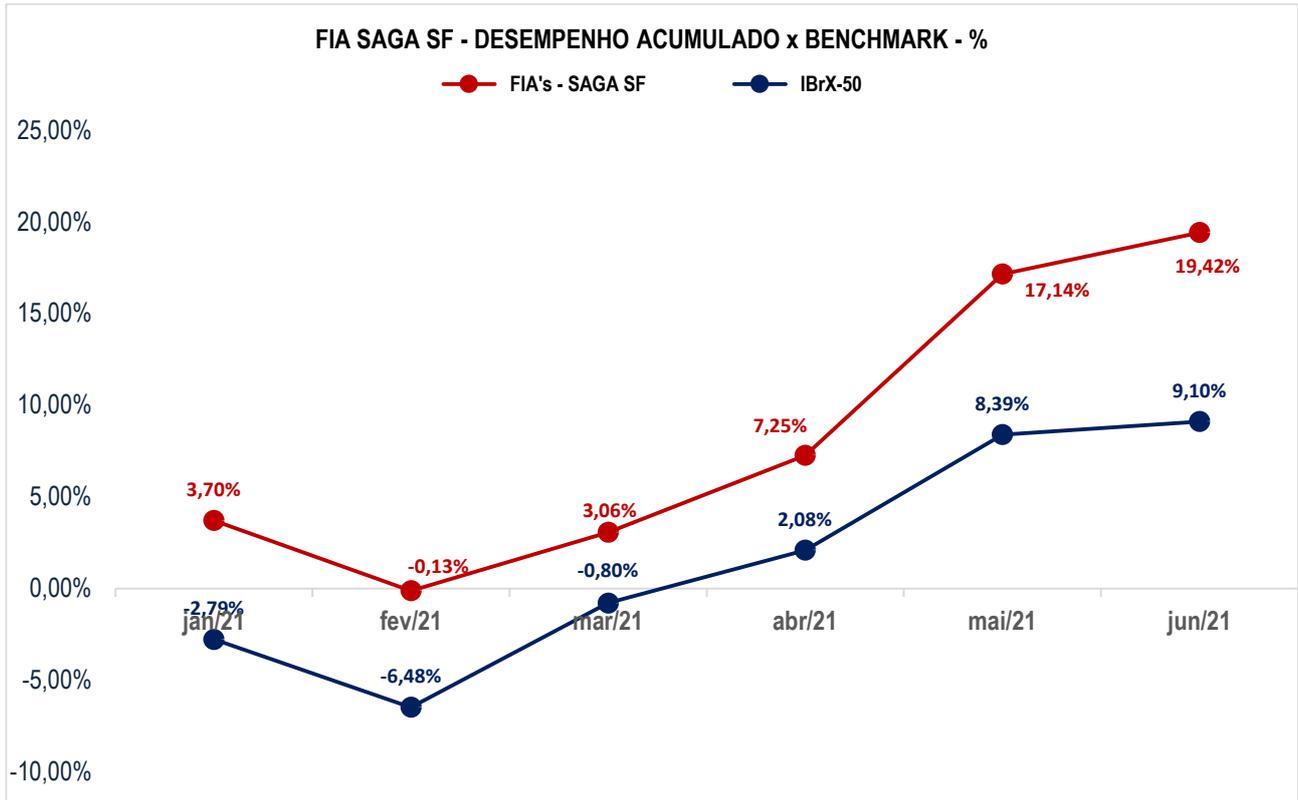


GRÁFICO 88. DESEMPENHO FUNDO FIA SAGA - % HISTÓRICO

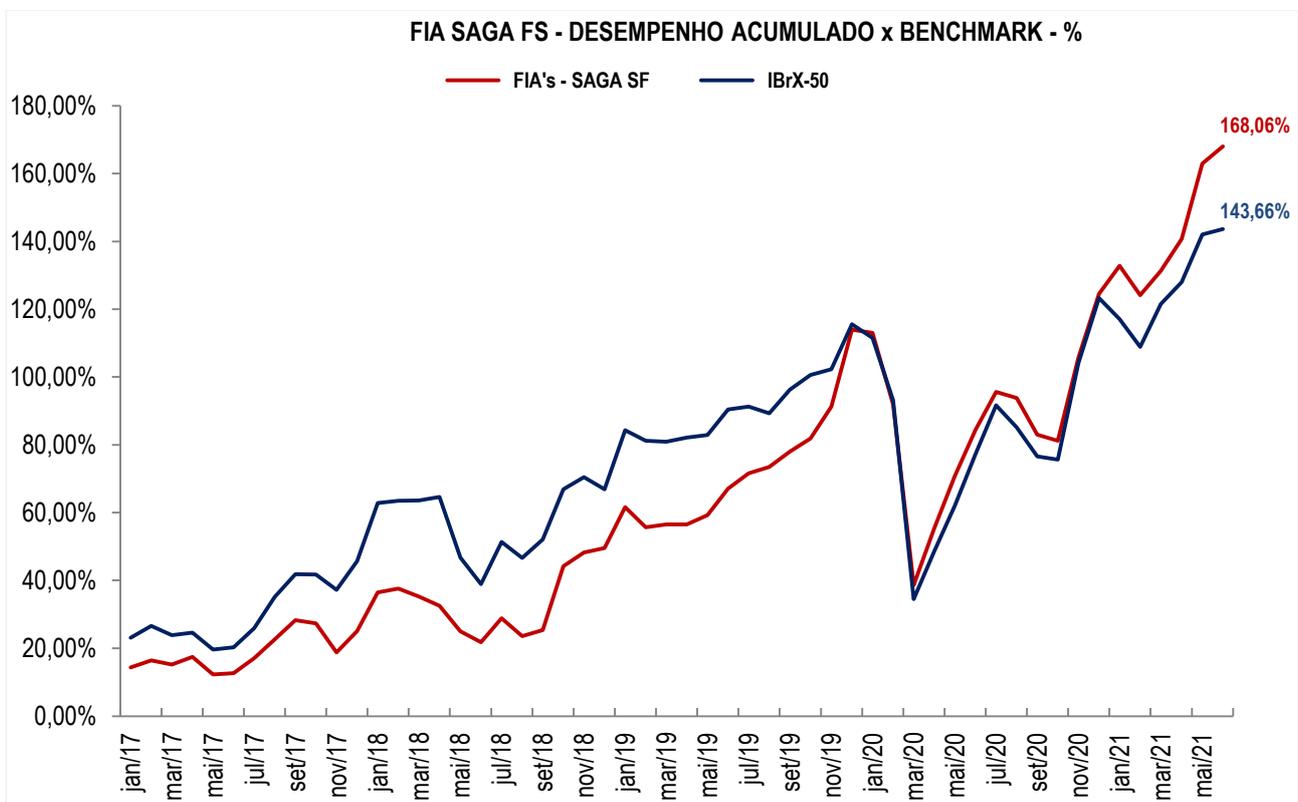


GRÁFICO 89. DESEMPENHO FUNDO ICATU VANGUARDA- % ANO

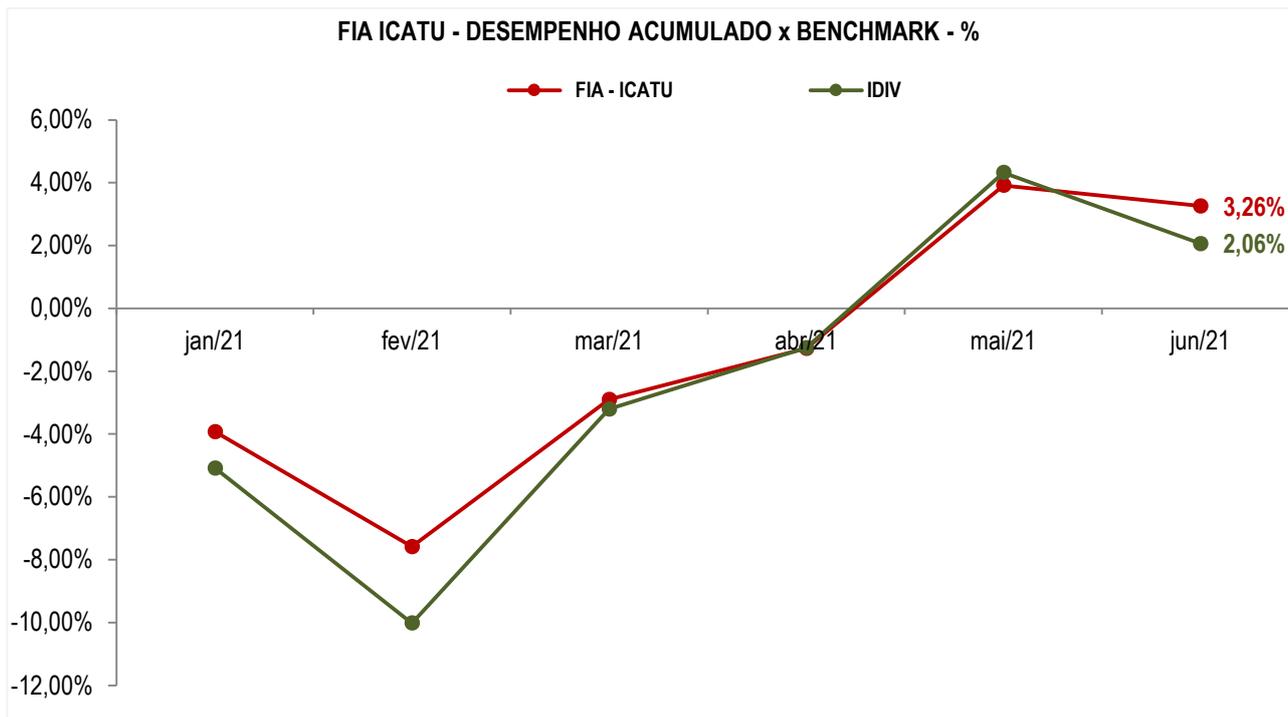
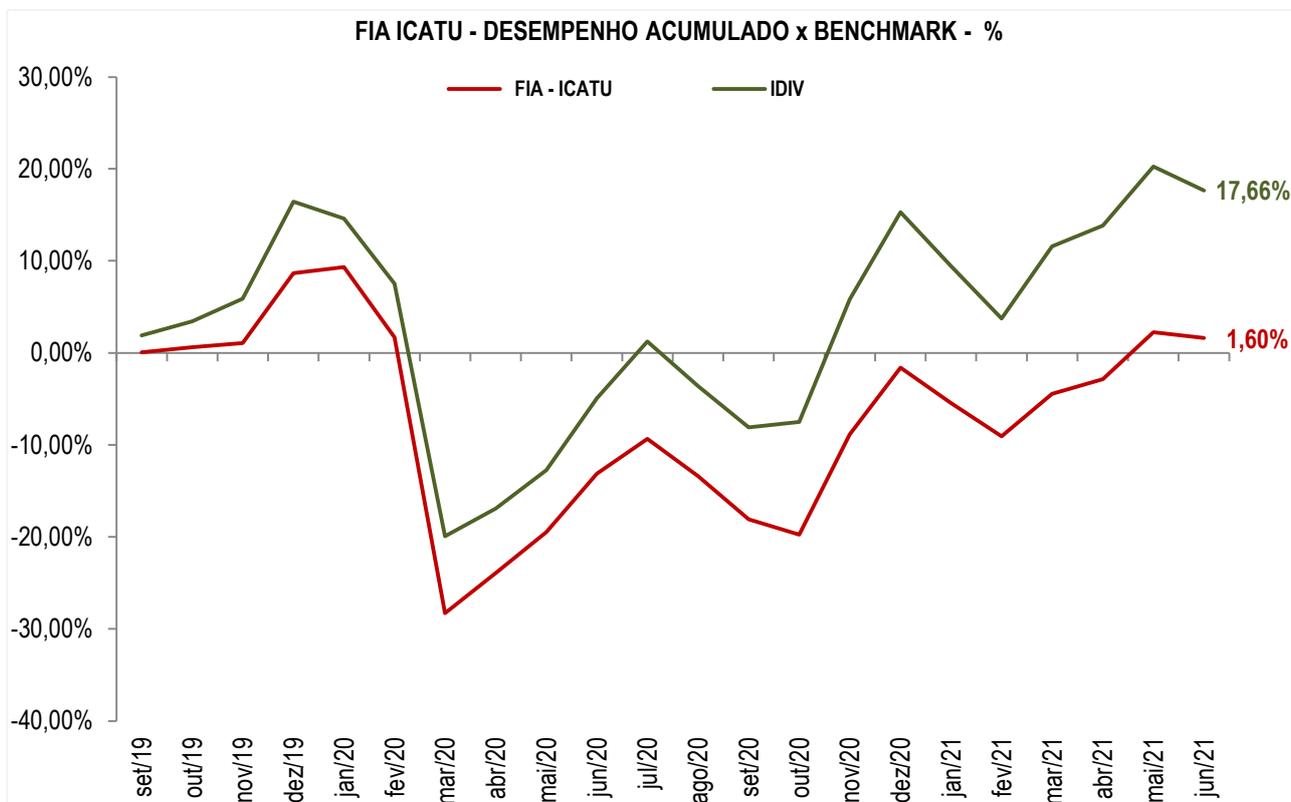


GRÁFICO 90. DESEMPENHO FUNDO ICATU VANGUARDA- % HISTÓRICO



6.3.4.3 Investimentos Estruturados

Encerrado o **2º trimestre de 2021**, encontrava-se alocados neste Segmento 10,60% do Ativo de Investimentos, contra 11,32% registrados no 1º trimestre de 2021 - queda de 0,72 pontos-base. O Segmento apresentou rentabilidade positiva de 0,67% no trimestre, contra 20,29% registrada no 1º trimestre de 2021. Com este resultado, o **Segmento acumulou no ano rentabilidade positiva de 21,10%**. Descontada a Meta Atuarial acumulada no ano (INPC+4,20% a.a.), que atingiu **7,02%**, o desempenho do Segmento no ano ficou acima do mínimo atuarial em **14,08 pontos-base**.

TABELA 33. 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	jun/21	NO TRIMESTRE	NO ANO	EM 12 MESES	ANO S/CDI e IBrX- 50
Art. 23	ESTRUTURADO	37.706.780,64	18,77%	10,60%	20%	17,41%	20%	0,58%	0,67%	21,10%	22,86%	19,82%	14,08%
I - a)	Fundos de Investimento em Participações	21.873.309,93	10,89%	6,15%				0,86%	0,71%	39,31%	39,66%	38,03%	32,29%
	ENERGIA PCH FIP - JURUENA (GESTOR: VINCI PARTNERS)	21.536.968,57	10,72%	6,05%				-0,08%	-0,23%	38,33%	37,08%	37,05%	31,31%
	GERAÇÃO DE ENERGIA - FIP MULTISTRATÉGIA (GESTOR: BRPP - BRA)	336.341,36	0,17%	0,09%				152,79%	150,42%	147,35%	136,03%	146,07%	140,33%
I - b)	Fundos de Investimento Multimercado	15.833.470,71	7,88%	4,45%				0,19%	0,62%	1,71%	5,91%	0,43%	-5,31%
	OCCAM RETORNO ABSOLUTO	15.833.470,71	7,88%	4,45%				0,19%	0,62%	1,80%	6,00%	0,52%	-5,22%

GRÁFICO 91. RENTABILIDADE ACUMUL. COMPARATIVA – SEGMENTO ESTRUTURADO

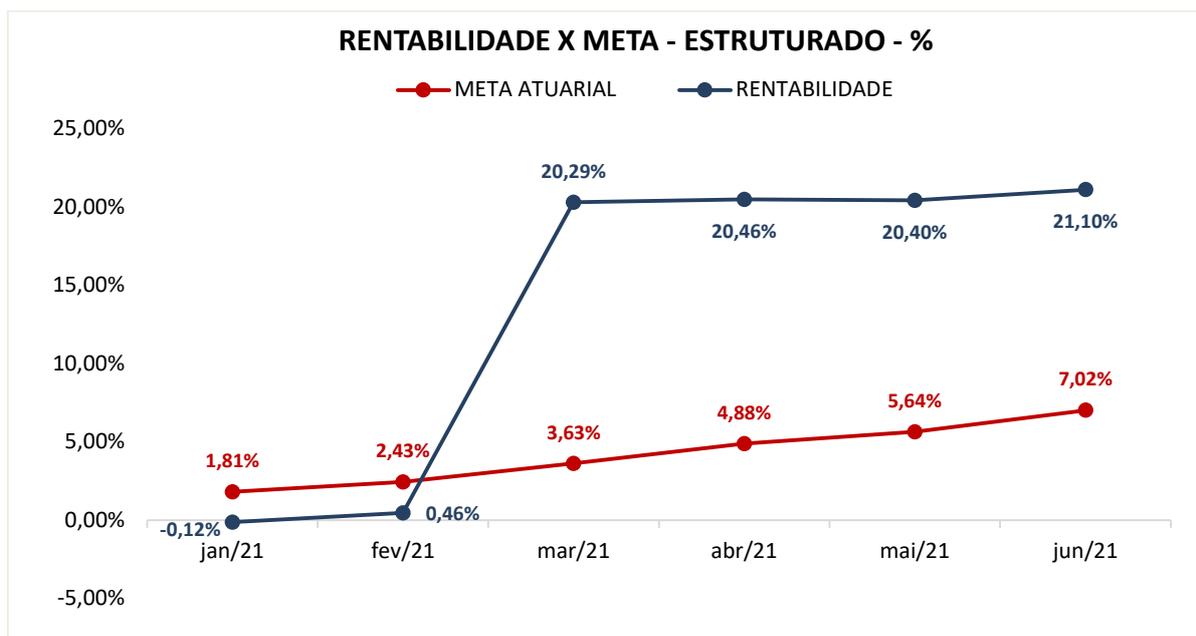
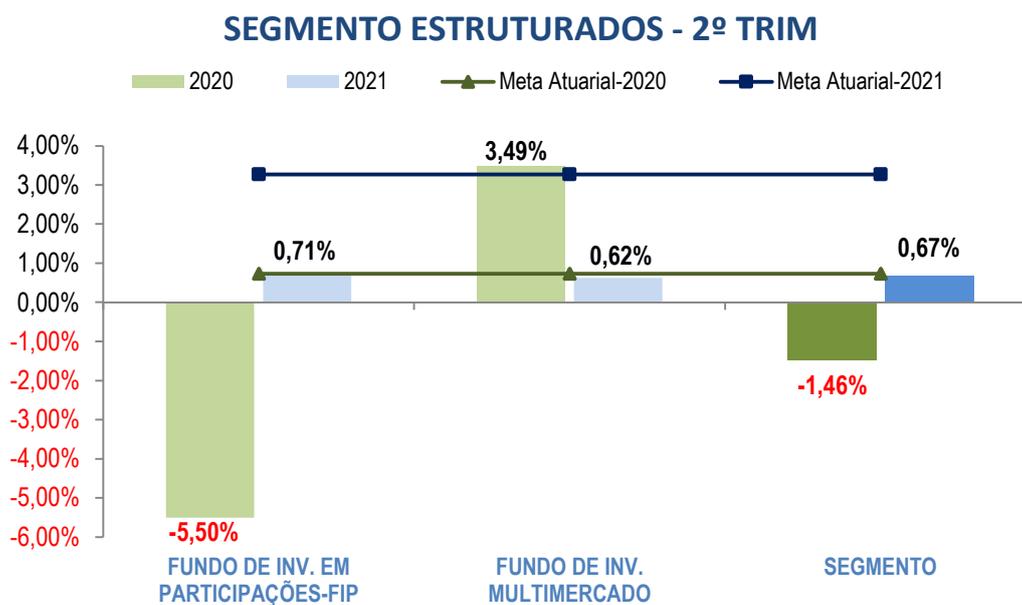


GRÁFICO 92. RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA – SEGMENTO ESTRUTURADO



6.3.4.4 Imobiliário

Encerrado o **2º Trimestre de 2021**, encontrava-se alocados neste Segmento 1,98% do total dos Ativos de Investimentos, contra 2,13% registrados no 1º trimestre de 2021 - queda de 0,15 pontos-base. A definição contida na Política de Investimento do Plano 2021/2025 - é 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 N° 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”.

Apesar das despesas arcadas pelo plano com a vacância das salas do Fernandez Plaza, o **Segmento apresentou rentabilidade positiva de 10,94%** no trimestre considerado, contra 3,91% registrada no 1º trimestre. Com este resultado, o Segmento acumulou no **ano rentabilidade positiva de 15,28%**. Descontada a Meta Atuarial acumulada no ano (INPC+4,20% a.a.), que atingiu **7,02%**, o desempenho do Segmento no ano ficou acima do mínimo atuarial em **8,26 pontos-base**, motivada diretamente pela boa performance registrada pelos **Certificados de Recebíveis Imobiliários - CRI's**.

TABELA 34. 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		jun/21	NO TRIMESTRE	NO ANO	EM 12 MESES	ANO	
			ALOCAÇÃO SEGMENTO	TOTAL		TÁTICO	ESTRATÉGICO					S/CDI e IBrX- 50	S/META
Art. 24	IMOBILIÁRIO	7.031.485,57	3,50%	1,98%	20%	4,04%	5%	1,71%	10,94%	15,28%	19,52%	14,00%	8,26%
	Imóveis para Aluguel e Renda	3.819.968,88	1,90%	1,07%				-0,22%	-0,71%	-0,87%	-9,65%	-2,15%	-7,89%
	FERNANDEZ PLAZA	3.042.152,88	1,51%	0,85%				-0,27%	-0,88%	-1,09%	-11,67%	-2,37%	-8,10%
	SÃO CRISTÓVÃO	777.816,00	0,39%	0,22%				0,00%	0,00%	0,00%	-0,85%	-1,28%	-7,02%
II	Certificados de Recebíveis de Emissão de Companhias Securitizadoras	3.211.516,69	1,60%	0,90%				4,09%	10,97%	20,63%	45,09%	19,35%	13,61%
	CRI	3.211.516,69	1,60%	0,90%				4,09%	10,97%	20,63%	45,09%	19,35%	13,61%
	BRC SECURITIZADORA	0,00	0,00%	0,00%				0,00%	11,58%	26,39%	49,33%	25,11%	19,37%
	INFRASEC SECURITIZADORA	3.211.516,69	1,60%	0,90%				4,09%	10,25%	19,33%	44,09%	18,05%	12,31%

GRÁFICO 93. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA – SEGMENTO IMOBILIÁRIO

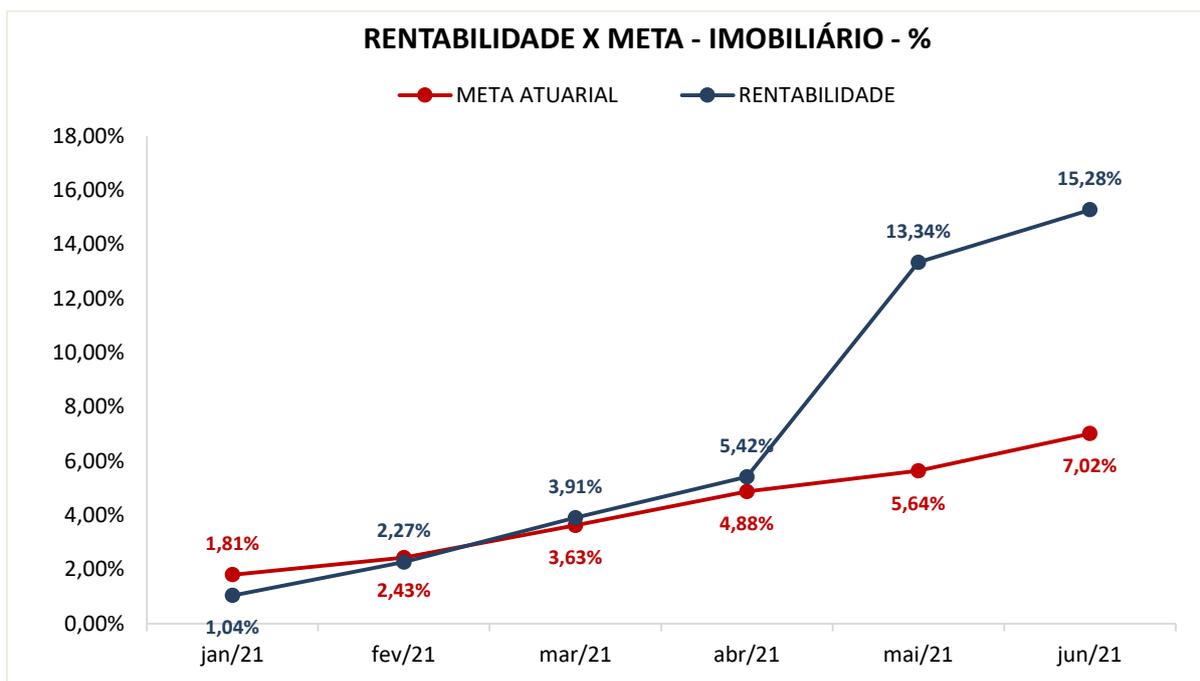
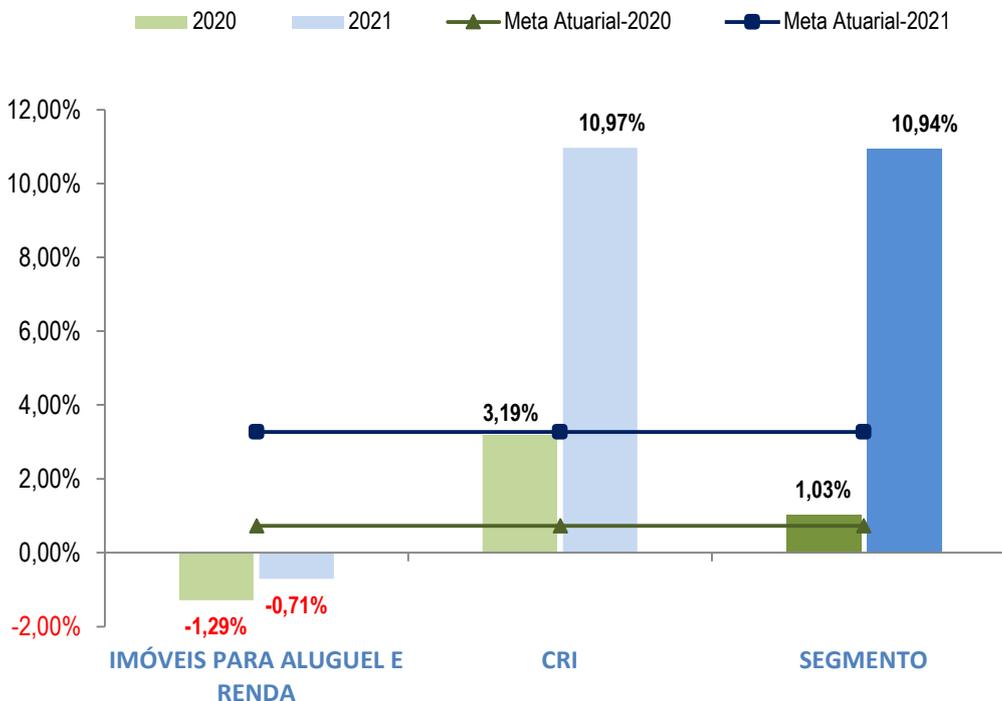


GRÁFICO 94. RENTABILIDADE NOMINAL COMPARATIVA – SEGMENTO IMOBILIÁRIO

SEGMENTO IMOBILIÁRIO - 2º TRIM



6.3.4.5 Operações com Participantes - Empréstimos

Encerrado o **2º trimestre de 2021**, encontrava-se alocados neste Segmento 0,61% do total dos Ativos de Investimentos, contra 0,64% registrados no 1º trimestre de 2021 - queda de 0,03 pontos-base. O Segmento apresentou rentabilidade positiva de 4,96% no trimestre considerado, contra 5,30% registrada no 1º trimestre. Com este resultado, o Segmento acumulou no ano rentabilidade positiva de 10,52%. Descontada a Meta Atuarial acumulada no ano (INPC+4,20% a.a.), que atingiu **7,02%**, o desempenho do Segmento no ano ficou acima do mínimo atuarial em **3,50 pontos-base**.

TABELA 35. 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 POLÍTICA		jun/21	NO TRIMESTRE	NO ANO	EM 12 MESES	ANO	
			ALOCAÇÃO SEGMENTO	TOTAL	SEGMENTO	TÁTICO	ESTRATÉGICO					S/CDI e IBrX- 50	S/META
Art. 25	OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES	2.159.302,29	1,08%	0,61%	15%	0,68%	15%	1,41%	4,96%	10,52%	20,16%	9,24%	3,50%
I	EMPRÉSTIMOS	2.159.302,29	1,08%	0,61%				1,41%	4,96%	10,52%	20,16%	9,24%	3,50%

GRÁFICO 95. RENTABILIDADE - SEGMENTO OPERAÇÃO COM PARTICIPANTES

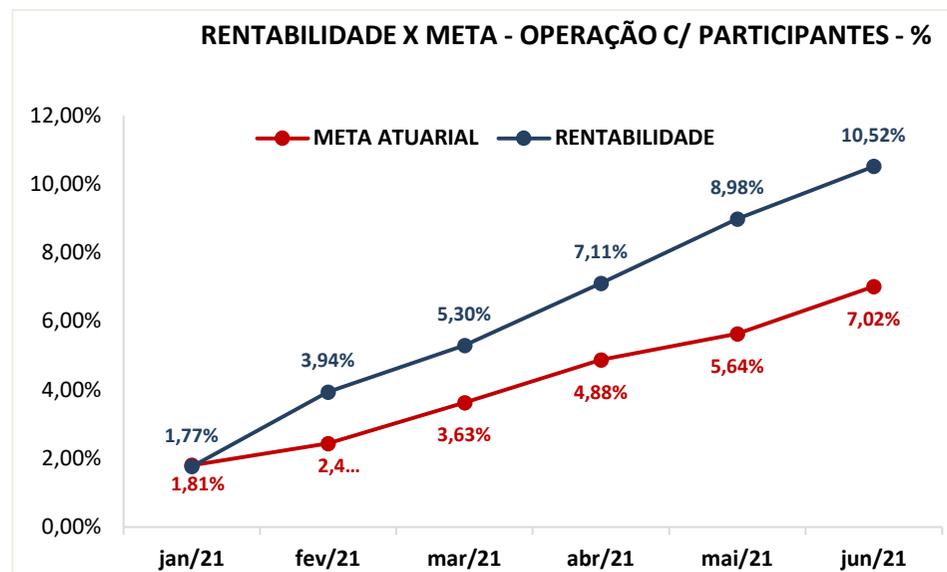


GRÁFICO 96. SEGMENTO OPERAÇÕES COM PARTICIPANTE - EMPRÉSTIMOS



6.3.4.6 Segmento de Investimentos no Exterior

No decorrer do **2º trimestre de 2021**, iniciou-se para a Fundação São Francisco de Seguridade Social - SÃO FRANCISCO (abril/2021), as primeiras alocações de recursos no **Segmento de Investimentos no Exterior**, remetendo-se às decisões de mudanças de estratégia das Carteiras sob a gestão da Fundação, nos moldes deliberados pelos órgãos colegiados. Encerrado o 2º trimestre de 2021, encontrava-se alocados neste Segmento 2,50% do total dos Ativos de Investimentos. O Segmento apresentou rentabilidade negativa de (4,13%) no trimestre.

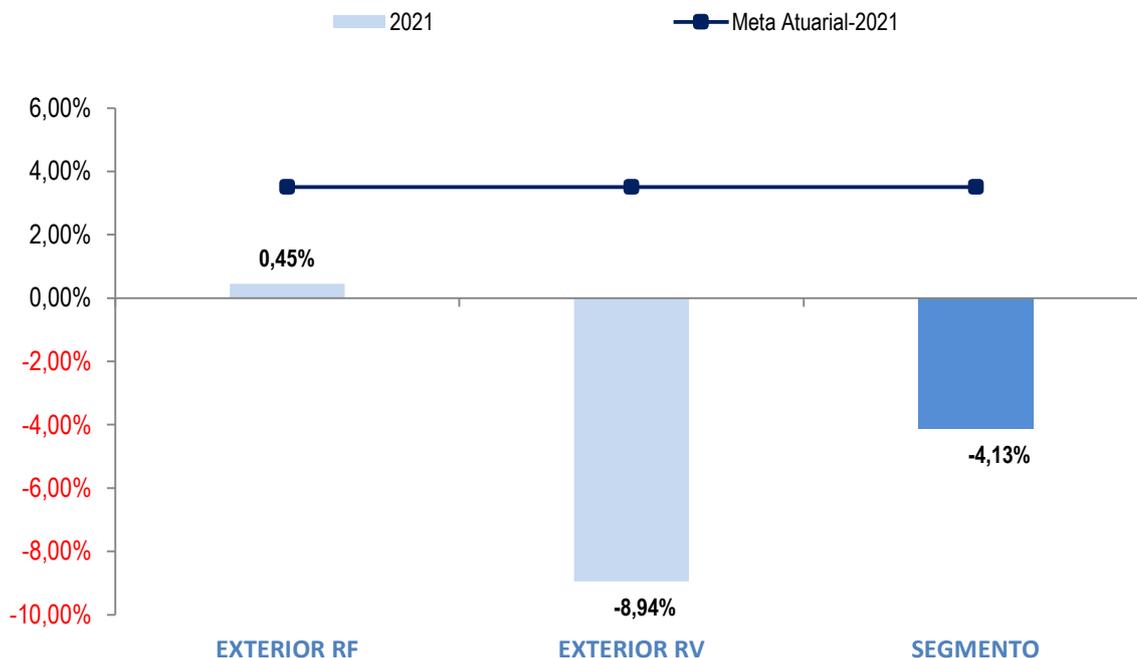
TABELA 36. ALOCAÇÃO DE RECURSOS – INVESTIMENTOS NO EXTERIOR

ARTIGO / INCISO (RESOLUÇÃO 4.661)	SEGMENTOS DOS INVESTIMENTOS	VALORES ATUAIS INVESTIDOS	VALORES RELATIVOS EM % SOBRE		LIMITE LEGAL	LIMITE % DEFINIDOS NA POLITICA								
			ALOCAÇÃO SEGMENTO	TOTAL		SEGMENTO	TÁTICO	ESTRATÉGICO	jun/21	NO TRIMESTRE	NO ANO	EM 12 MESES	ANO S/CDI e IBrX-50	S/META
	INVESTIMENTO NO EXTERIOR	8.894.520,39	4,43%	2,50%	10%	4,66%	10%	-2,58%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	RENDA FIXA	2.014.094,14	1,00%	0,57%				0,47%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	JPMORGAN GLOBAL MACRO	867.166,97	0,43%	0,24%				0,61%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	PIMCO INCOME INVESTIMENTO	480.149,43	0,24%	0,13%				0,60%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	BTG RBC GLOBAL CREDITS	413.690,61	0,21%	0,12%				0,89%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	BTG MFS MERIDIAN	253.087,13	0,13%	0,07%				-0,96%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	RENDA VARIÁVEL	6.880.426,25	3,43%	1,93%				-3,44%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	BB NORDEA GLOBAL CLIMATE	3.418.317,98	1,70%	0,96%				-3,94%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	BV ALLIANZGI EUROPE EQUITY	2.662.332,25	1,33%	0,75%				-3,67%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	ITAU FOF MULTI GLOBAL	799.776,02	0,40%	0,22%				-0,39%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	PROGRAMA DE INVESTIMENTOS	355.871.236,79		100,00%				0,86%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Comentários: Em relação aos “Novos Fundos de Investimentos no Exterior” existentes na Carteira do Plano, dada a forma como foi possível proceder a realização das “Compras”, a performance comparativa do trimestre (Meta Atuarial; CDI, etc.) ficou prejudicada e só serão avaliados comparativamente a partir do 3º trimestre, por este motivo as rentabilidades estão com valor zero (0,00%) nas colunas de rentabilidade no trimestre, ano e em 12 meses.

GRÁFICO 97. SEGMENTO OPERAÇÕES COM PARTICIPANTE - EMPRÉSTIMOS

SEGMENTO EXTERIOR - 2º TRIM



6.3.5 Controle de Avaliação de Riscos

Risco de Mercado - Resumo

30/jun/21

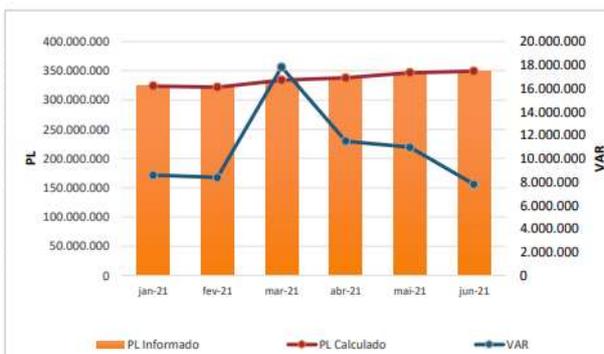
SÃO FRANCISCO PLANO SALDADO

VaR (Value-at-Risk)	7.789.509,26
% VaR (Value-at-Risk)	2,23%
Patrimônio Calculado	349.281.528,87
Patrimônio Informado	349.932.839,23

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
30/06/2021	349.932.839,23	349.281.528,87	7.789.509,26	2,23%
31/05/2021	347.190.059,36	346.754.457,36	10.960.636,53	3,16%
30/04/2021	338.547.406,25	337.986.543,29	11.484.882,53	3,40%
31/03/2021	334.440.996,62	334.187.383,46	17.822.592,59	5,33%
26/02/2021	322.135.319,72	321.926.395,31	8.381.493,37	2,60%
29/01/2021	324.396.424,45	324.085.057,97	8.581.549,36	2,65%



6.3.6 Operações Kursadas - 2021

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 e Fundos de Investimentos**. Vale ressaltar que, as operações de "Arbitragem" entre vencimentos agregaram ganhos e, são operações táticas, dentro da manutenção da estratégia contida na Política de Investimento 2021/2025.

TABELA 37. OPERAÇÕES CURSADAS - TÍTULOS PÚBLICOS

OPERAÇÕES CURSADAS - TÍTULOS PÚBLICOS - EXERCÍCIO DE 2021						
PLANO III - BS						
VENDAS						
Data	Título	Tx. Mínima	Tx. Indicativa	Tx. Máxima	Tx. Operação	Volume (R\$)
13/04/2021	LFT 9/2025	0,27	0,28	0,34	0,32	8.002.918,82
29/04/2021	LFT 9/2025	0,25	0,32	0,38	0,38	2.493.640,90
29/04/2021	LFT 9/2026	0,26	0,33	0,33	0,42	10.551.161,78
TOTAL						21.047.721,50
COMPRAS						
Data	Título	Tx. Mínima	Tx. Indicativa	Tx. Máxima	Tx. Operação	Volume (R\$)
TOTAL						-

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.

Apresenta-se abaixo a Tabela contendo as Operações Kursadas do Plano em **Fundos de Investimentos** acumuladas no decorrer do **2º trimestre de 2021**, as quais, se antecipa, respeitaram efetivamente a estratégia e tática prevista na Política de Investimento 2021/2025.

TABELA 38. OPERAÇÕES CURSADAS - FUNDOS DE INVESTIMENTOS

BRASIL PLURAL
2021 - PLANO III/BSALDADO

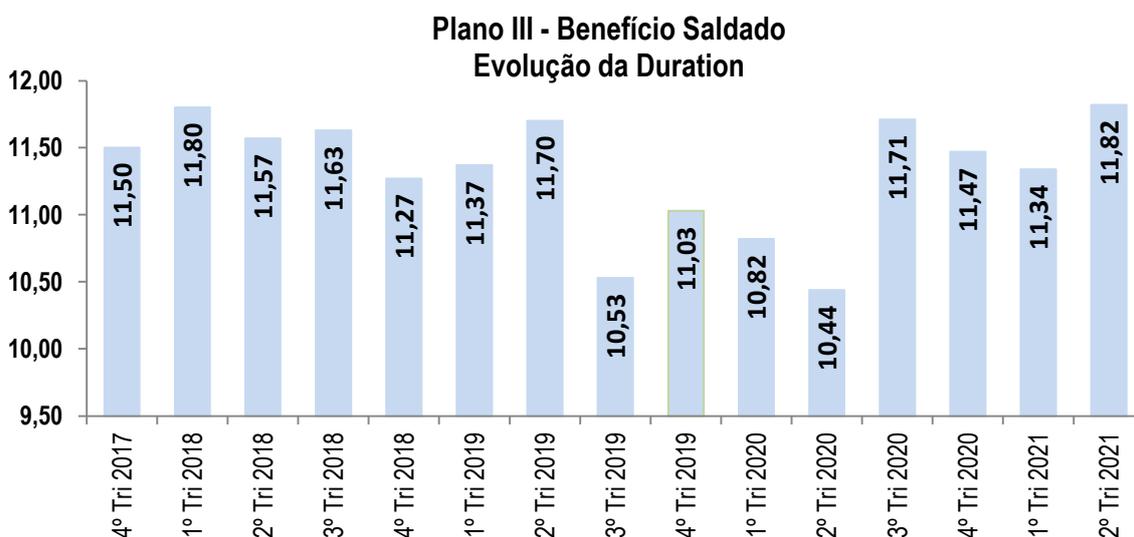
APLICAÇÕES		RESGATES	
Data	Volume (R\$)	Data	Volume (R\$)
05/01/2021	490.000,00	05/01/2021	15.000,00
13/01/2021	390.000,00	20/01/2021	667.000,00
03/02/2021	455.000,00	18/03/2021	50.000,00
09/02/2021	25.000,00	29/03/2021	540.000,00
18/02/2021	1.045.000,00	09/04/2021	255.000,00
02/03/2021	490.000,00	13/04/2021	9.645.004,00
30/04/2021	14.624.000,00	10/05/2021	123.000,00
02/06/2021	535.000,00	19/05/2021	7.149.000,00
08/06/2021	52.000,00	21/05/2021	4.702.000,00
11/06/2021	990.000,00	25/06/2021	900.000,00
19.096.000,00		24.046.004,00	

TABELA 39. NOVOS FUNDOS INVESTIDOS

TOTAL ALOCADO NO PLANO BS		38.695.212,00
SAFRA IMA INSTITUCIONAL		10.780.300,00
13/04/2021		6.925.300,00
18/05/2021		3.082.000,00
19/05/2021		773.000,00
SULAMERICA INFLATIE		4.347.000,00
19/05/2021		4.347.000,00
ITAU IMA-B		4.293.000,00
21/05/2021		4.293.000,00
SAFRA INFLATION		245.897,00
13/04/2021		157.897,00
19/05/2021		88.000,00
ICATU INFLAÇÃO CURTA		4.856.807,00
09/04/2021		799.000,00
13/04/2021		2.561.807,00
18/05/2021		1.496.000,00
XP INFLAÇÃO		726.161,00
29/04/2021		672.161,00
21/05/2021		54.000,00
BV ALOCAÇÃO INFLAÇÃO		3.126.000,00
18/05/2021		2.901.000,00
19/05/2021		225.000,00
PORTO SEGURO IMA-B 5		1.060.000,00
19/05/2021		1.060.000,00
JP MORGAN GLOBAL MACRO		860.000,00
26/05/2021		860.000,00
PIMCO INCOME		477.000,00
26/05/2021		477.000,00
BTGP GLOBAL CREDITS		405.799,00
10/05/2021		405.799,00
BTGP MFS MERIDIAN		254.000,00
21/05/2021		254.000,00
BB NORDEA GLOBAL		3.664.373,00
14/04/2021		2.535.373,00
18/05/2021		1.129.000,00
BV ALLIANZGI EUROPE		2.737.429,00
30/04/2021		1.727.429,00
18/05/2021		814.000,00
19/05/2021		196.000,00
ITAU FOF		861.446,00
14/04/2021		798.446,00
25/05/2021		63.000,00

6.3.7 Duration do Plano

GRÁFICO 98. EVOLUÇÃO DO DURATION



No encerramento do **2º trimestre de 2021** o *duration* alcançou 11,82 anos - contra 10,44 anos alcançados no mesmo período de 2020. Mesmo com o comportamento da curva de juros fora do padrão, as aquisições das NTN's foram marcadas para serem levadas a resgate. Nesse rol estão papéis com vencimentos mais curtos e longos (2022 a 2055), entretanto, absolutamente ajustados no sentido de atender as exigências do fluxo de caixa do passivo. Calculado pelo modelo Previc (Venturo), o *duration* do passivo alcançou 12,86 anos.

6.3.8 Acompanhamento Orçamentário

A seguir, destacamos a aderência dos resultados alcançados no “**Acompanhamento Orçamentário 2021**”, 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/BSaldado encerramento do **2º Trimestre de 2021** resultou em um valor positivo de R\$ 28.909.822,23 - contra o Valor Orçado de R\$ 13.614.605,97 - ou seja, o realizado totalizou no período variação de 212,34% daquele esperado no orçamento projetado para o período analisado.

Os valores orçados para o Segundo Trimestre de 2021, foram conduzidos respeitando o princípio do conservadorismo. O Acompanhamento entre o “Orçado e o Realizado”, apesar da pequena recuperação dos mercados financeiros no decorrer do mês de junho e a eliminação da volatilidade dos títulos públicos (NTN/B precificadas pela “Curva”) existentes na carteira do plano, ainda apresenta distorções desfavoráveis aos Investimentos das Carteiras, motivado pela queda acumulada do mercado acionário registrada no primeiro trimestre, aliada a pequena recuperação nos últimos três meses, decorrentes, ainda, das incertezas em resposta ao isolamento social de combate à pandemia da Covidia-19, com conseqüente queda de produção e a ausência de demanda, impactando às carteiras do plano. **Seguem os resultados acumulados referentes ao segundo trimestre de 2021.**

GRÁFICO 99. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO LÍQUIDO

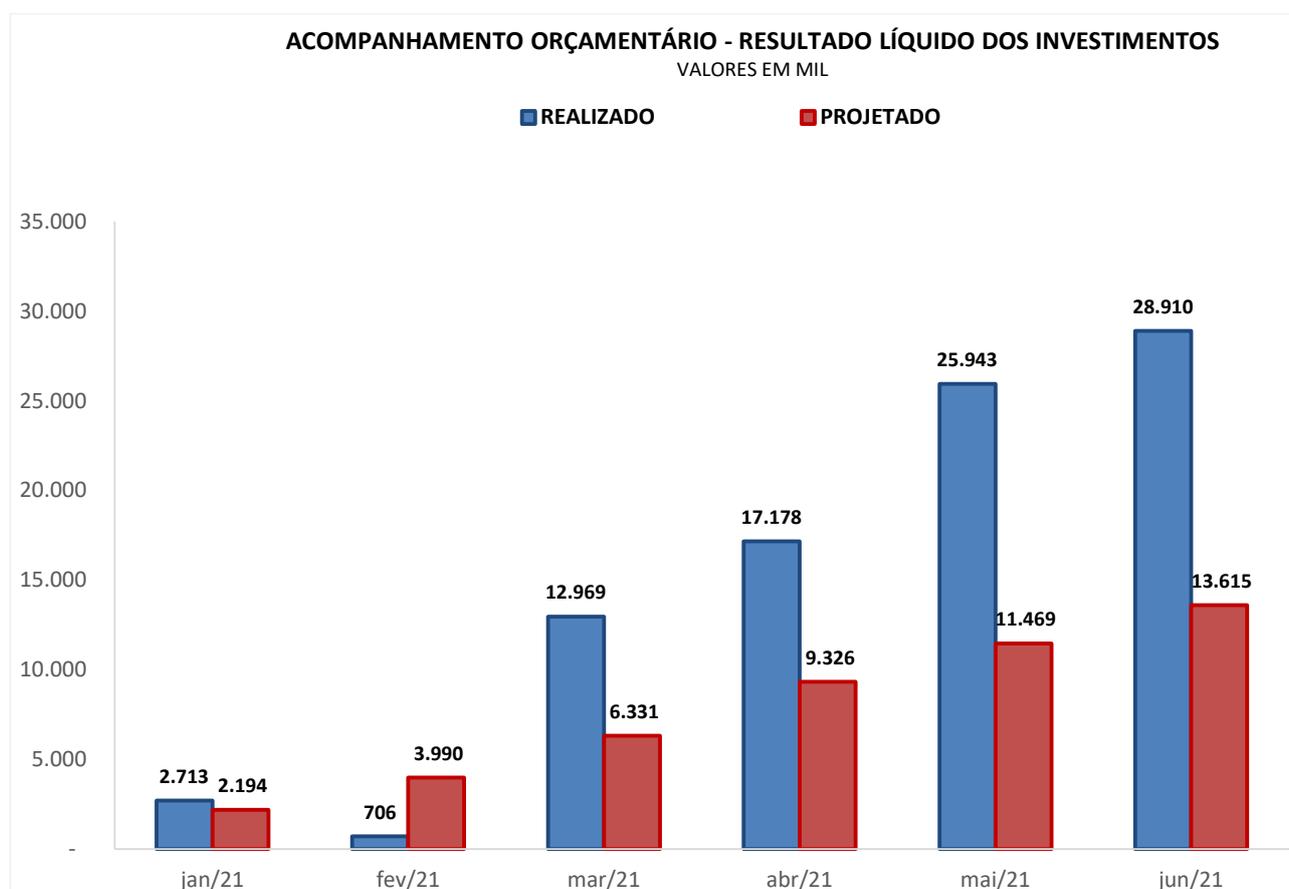


GRÁFICO 100. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – RENDA FIXA

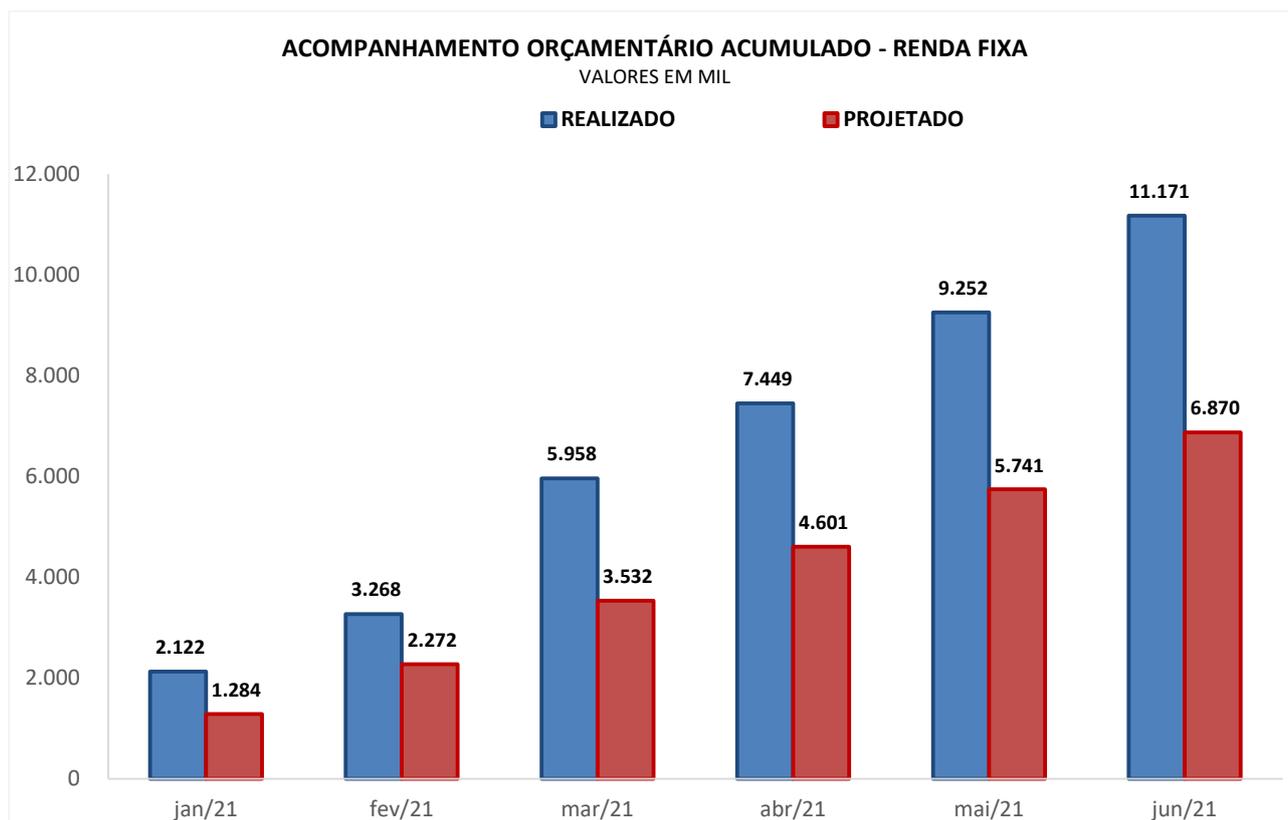


GRÁFICO 101. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – RENDA VARIÁVEL

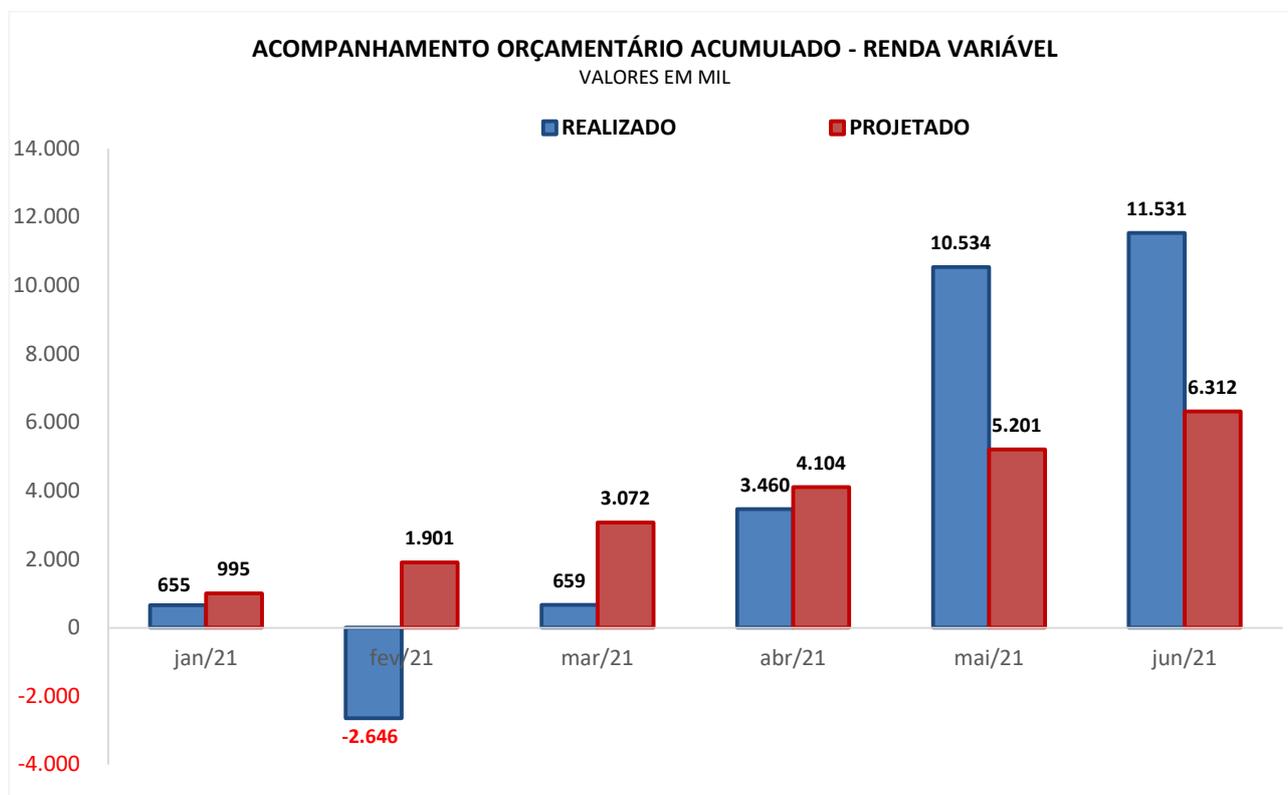


GRÁFICO 102. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – ESTRUTURADO

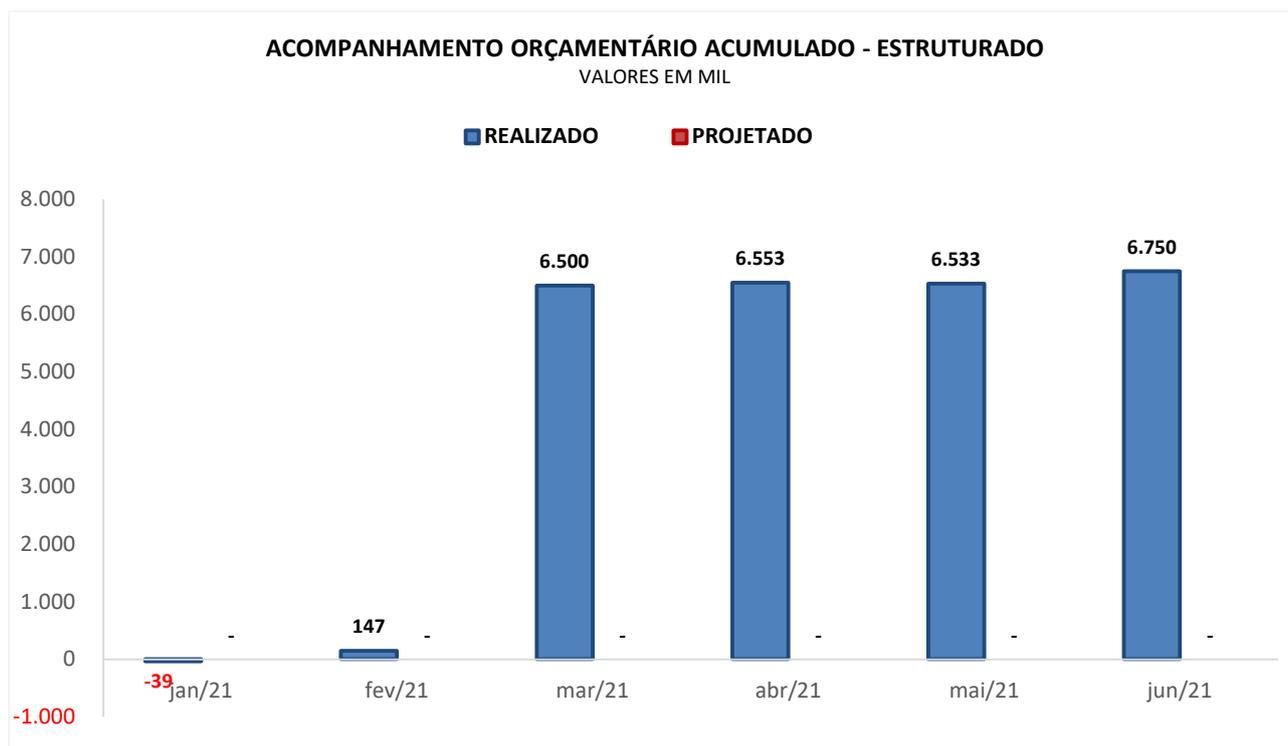


GRÁFICO 103. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – IMOBILIÁRIO

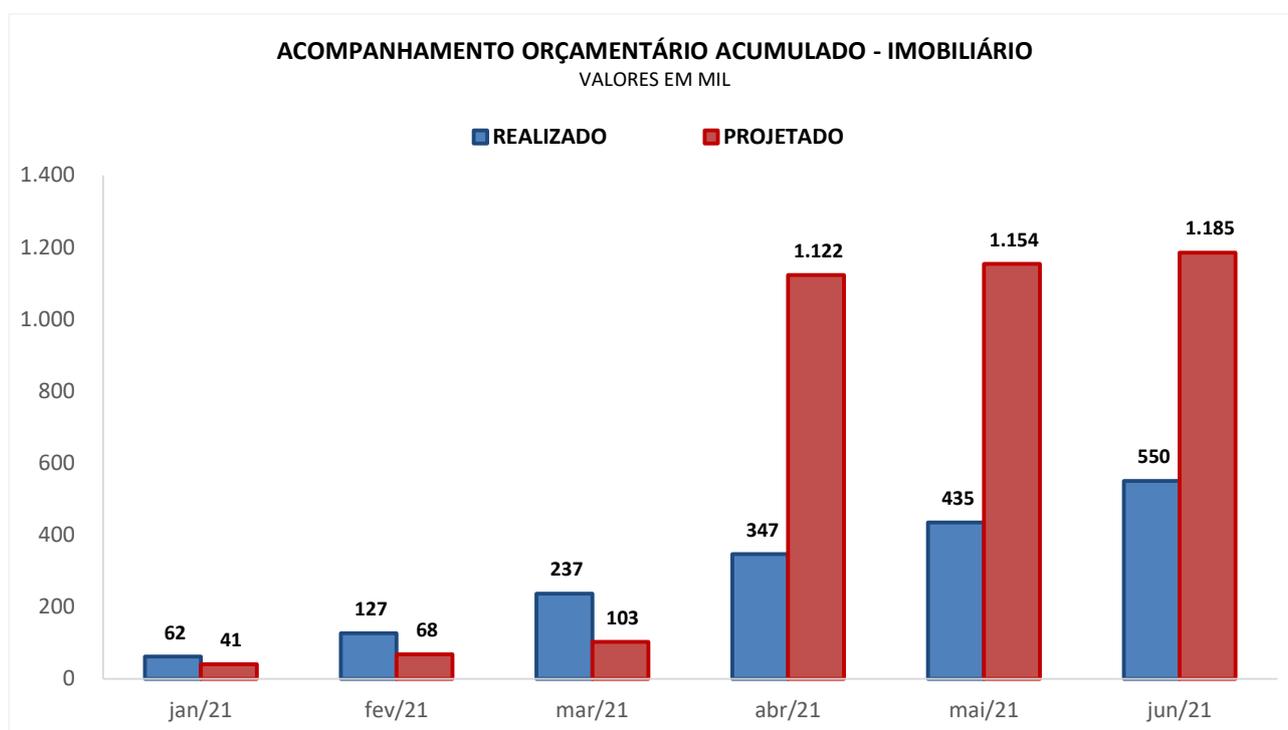


GRÁFICO 104. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – OPERAÇÃO COM PARTICIPANTES

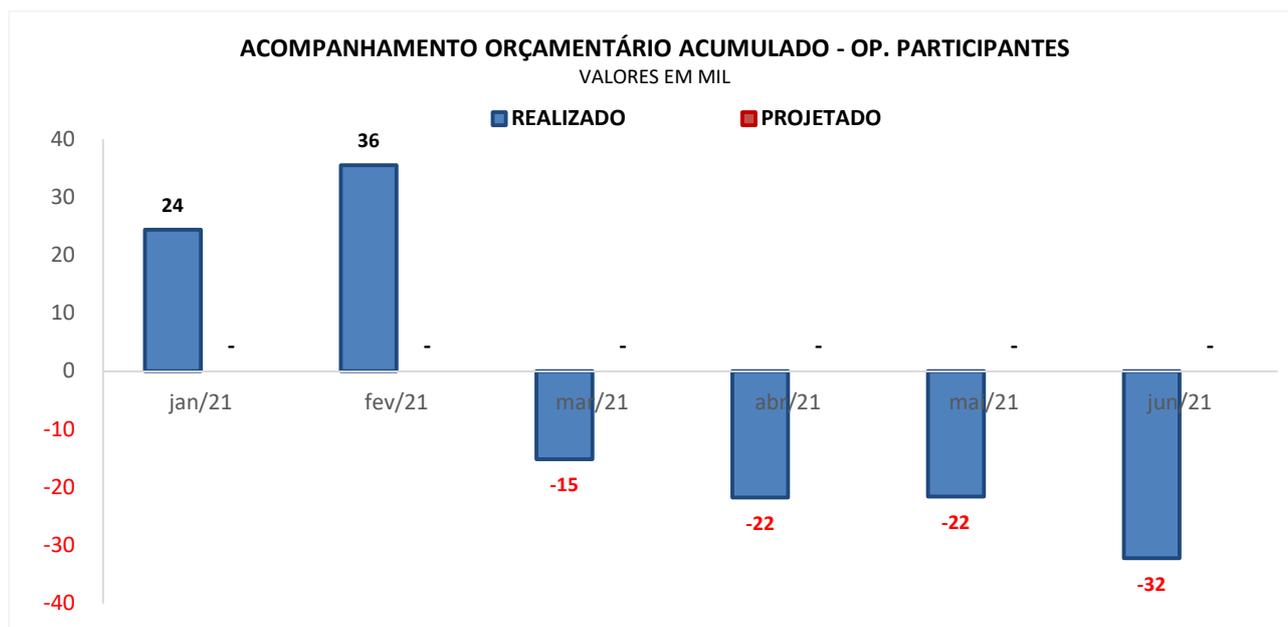
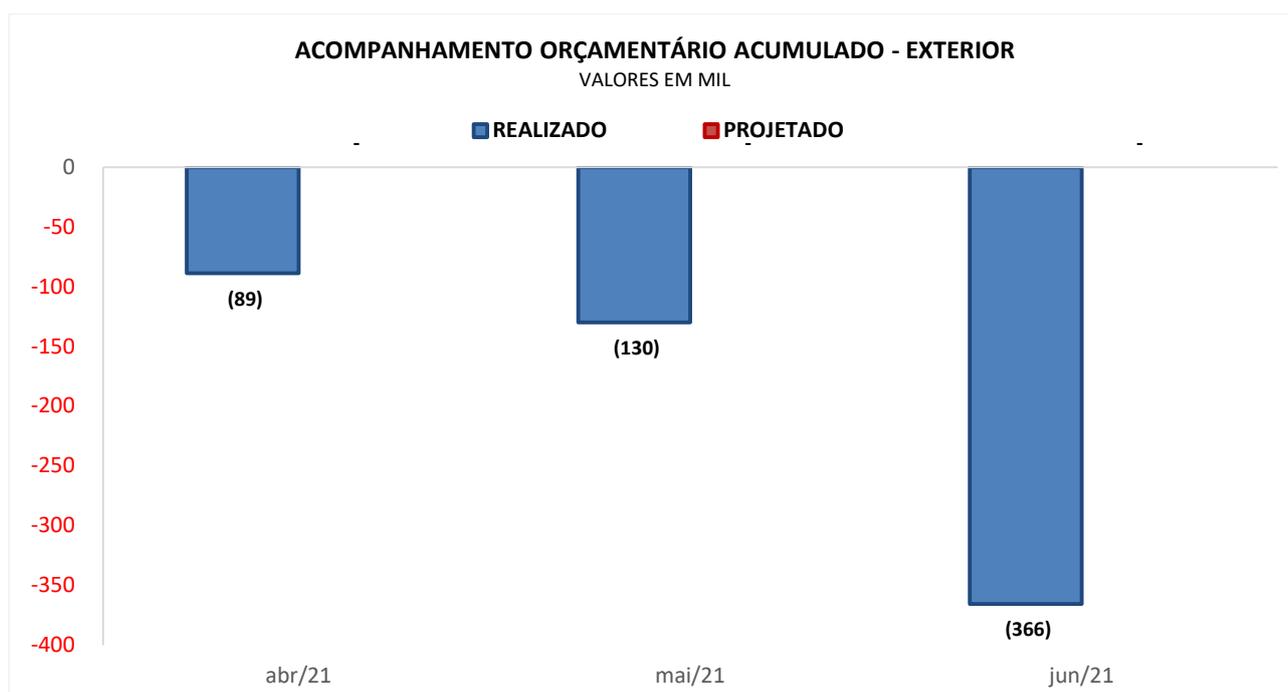


GRÁFICO 105. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – INVESTIMENTO NO EXTERIOR



Com relação aos “Custeios” (“Despesas”) não se verificou nenhuma divergência acentuada, acumulando no Segundo Trimestre R\$ 675.297,74 - contra o valor de R\$ 694.188,54 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.

TABELA 40. RECEITAS DOS INVESTIMENTOS

ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO - RECEITAS DOS INVESTIMENTOS									
06/2021									
PLANO BENEFÍCIO DEFINIDO III - BS									
SEGMENTOS DOS INVESTIMENTOS	NO MÊS			ATÉ O MÊS			NO ANO		
	REALIZADO	PROJETADO	%	REALIZADO	PROJETADO	%	REALIZADO	PROJETADO	%
RENDA FIXA	1.919.120,42	1.129.812,98	169,86%	11.171.132,04	6.870.356,23	162,60%	11.171.132,04	13.747.494,18	81,26%
DÍVIDA PÚBLICA MOBILIÁRIA FEDERAL	1.875.602,87	1.001.006,30	187,37%	10.644.723,93	6.256.669,38	170,13%	10.644.723,93	12.394.231,84	85,88%
FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS	-51.504,63	0,00	VAR NEGATIVA	-64.364,87	0,00	VAR NEGATIVA	-64.364,87	0,00	VAR NEGATIVA
FIDC - EM COTA	-51.504,63	0,00	VAR NEGATIVA	-64.364,87	0,00	VAR NEGATIVA	-64.364,87	0,00	VAR NEGATIVA
FUNDO DE INVESTIMENTO EM RENDA FIXA	95.022,18	128.806,68	73,77%	590.772,98	613.686,85	96,27%	590.772,98	1.353.262,34	43,66%
RENDA VARIÁVEL	997.070,07	1.110.891,25	89,75%	11.530.577,25	6.312.357,88	182,67%	11.530.577,25	13.394.099,58	86,09%
AÇÕES DE EMISSÃO DE COMPANHIAS ABERTAS	997.070,07	1.110.891,25	89,75%	11.530.577,25	6.312.357,88	182,67%	11.530.577,25	13.394.099,58	86,09%
FUNDOS DE AÇÕES	997.070,07	1.110.891,25	89,75%	11.530.577,25	6.312.357,88	182,67%	11.530.577,25	13.394.099,58	86,09%
ESTRUTURADO	217.168,24	0,00	NA	6.750.302,04	0,00	NA	6.750.302,04	0,00	NA
FUNDOS DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES	186.441,39	0,00	NA	6.470.285,94	0,00	NA	6.470.285,94	0,00	NA
FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO	30.726,85	0,00	NA	280.016,10	0,00	NA	280.016,10	0,00	NA
IMOBILIÁRIO	115.246,28	30.750,64	374,78%	550.088,35	1.184.580,40	46,44%	550.088,35	1.364.672,76	40,31%
IMÓVEIS PARA ALUGUEL E RENDA	-11.125,56	0,00	VAR NEGATIVA	-75.426,58	0,00	VAR NEGATIVA	-75.426,58	-6.160,00	VAR NEGATIVA
CERTIFICADOS DE RECEBÍVEIS DE EMISSÃO DE COMPANHIAS SECURITIZADORAS	126.371,84	30.750,64	410,96%	625.514,93	1.184.580,40	52,80%	625.514,93	1.370.832,76	45,63%
CRI	126.371,84	30.750,64	410,96%	625.514,93	1.184.580,40	52,80%	625.514,93	1.370.832,76	45,63%
OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES	-10.618,46	0,00	VAR NEGATIVA	-32.236,45	0,00	VAR NEGATIVA	-32.236,45	0,00	VAR NEGATIVA
EMPRÉSTIMOS	-10.618,46	0,00	VAR NEGATIVA	-32.236,45	0,00	VAR NEGATIVA	-32.236,45	0,00	VAR NEGATIVA
INVESTIMENTO NO EXTERIOR	-235.634,13	0,00	VAR NEGATIVA	-365.526,61	0,00	VAR NEGATIVA	-365.526,61	0,00	VAR NEGATIVA
FUNDOS DE INVESTIMENTO NO EXTERIOR - RENDA FIXA	9.334,86	0,00	NA	17.295,14	0,00	NA	17.295,14	0,00	NA
FUNDOS DE INVESTIMENTO NO EXTERIOR - RENDA VARIÁVEL	-244.968,99	0,00	VAR NEGATIVA	-382.821,75	0,00	VAR NEGATIVA	-382.821,75	0,00	VAR NEGATIVA
DESPESAS DIRETAS	-8.869,65	-9.750,00	VAR NEGATIVA	-50.281,17	-58.500,00	VAR NEGATIVA	-50.281,17	-117.000,00	VAR NEGATIVA
COBERTURA DE DESPESAS ADMINISTRATIVAS	-110.360,61	-115.698,09	VAR NEGATIVA	-675.297,74	-694.188,54	VAR NEGATIVA	-675.297,74	-1.388.377,08	VAR NEGATIVA
CONSTITUIÇÃO/REVERSÃO DE FUNDOS	83.986,78	0,00	NA	31.064,52	0,00	NA	31.064,52	0,00	NA
FLUXO DOS INVESTIMENTOS	2.967.108,94	2.146.006,78	138,26%	28.909.822,23	13.614.605,97	212,34%	28.909.822,23	27.000.889,44	107,07%

(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.

6.4 CONTÁBIL

QUADRO 17. BALANÇO PATRIMONIAL

ATIVO	Período		PASSIVO	Período	
	jun/21	jun/20		jun/21	jun/20
DISPONÍVEL	49.552	27.989	EXIGÍVEL OPERACIONAL	922.077	872.616
			Gestão Previdencial	787.632	747.602
REALIZÁVEL	396.185.749	347.622.552	Investimentos	134.445	125.015
Gestão Previdencial	37.834.894	39.682.982			
Gestão Administrativa	4.132.507	5.050.627	EXIGÍVEL CONTINGENCIAL	187.275	187.275
Investimentos	354.218.348	302.888.943	Investimento	187.275	187.275
Títulos Públicos	165.189.137	186.912.459			
Créditos Privados e Depósitos	3.211.517	3.208.398	PATRIMÔNIO SOCIAL	395.125.949	346.590.650
Fundos de Investimento	181.491.314	108.023.406	Patrimônio de Cobertura do Plano	390.256.017	340.771.534
Investimentos Imobiliários	3.905.403	4.210.790	Provisões Matemáticas	376.856.350	352.021.064
Empréstimos e Financiamentos	336.042	448.955	Benefícios Concedidos	127.138.830	116.075.078
Depos.Jud. Recursais	84.935	84.935	Benefícios a Conceder	249.717.519	235.945.986
			Equilíbrio Técnico	13.399.668	(11.249.530)
			Resultados Realizados	13.399.668	(11.249.530)
			(+) Superávit Técnico Acumulado	13.399.668	-
			(-) Déficit Técnico Acumulado	-	(11.249.530)
			Fundos	4.869.932	5.819.116
			Fundos Administrativos	4.132.507	5.050.627
			Fundos dos Investimentos	737.425	768.489
TOTAL DO ATIVO	396.235.301	347.650.542	TOTAL DO PASSIVO	396.235.301	347.650.542

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 junho em R\$ 4.132 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	jun/21	jun/20	AVALIAÇÃO		
			Vertical		Horizontal em relação a 2020
			2021	2020	
Investimentos	354.218.348	302.888.943			
Títulos Públicos	165.189.137	186.912.459	46,6%	61,7%	-11,6%
Créditos Privados e Depósitos	3.211.517	3.208.398	0,9%	1,1%	0,1%
Companhias Abertas	3.211.517	3.208.398	0,9%	1,1%	0,1%
Fundos de Investimento	181.491.314	108.023.406	51,2%	35,7%	68,0%
Renda Fixa	33.950.374	360.351	9,6%	0,1%	0,0%
Multimercado	15.833.471	14.936.355	4,5%	4,9%	0,0%
Direitos Creditórios/Fundos de Investimentos	1.697.156	1.949.644	0,5%	0,6%	-13,0%
Ações	99.242.484	74.128.944	28,0%	24,5%	33,9%
Participações/FIP	21.873.310	16.648.111	6,2%	5,5%	31,4%
Fundos no Exterior	8.894.520	-	2,5%	0,0%	100,0%
Investimentos Imobiliários	3.905.403	4.210.790	1,1%	1,4%	-7,3%
Empréstimos	336.042	448.955	0,1%	0,1%	-25,2%
Depos.Jud. Recursais	84.935	84.935	0,0%	0,0%	0,0%

QUADRO 18. DEMONSTRAÇÃO DA MUTAÇÃO DO ATIVO LÍQUIDO

DESCRIÇÃO		Período		Variação (%)
		jun/21	jun/20	
	A) Ativo Líquido - início do exercício	362.757.497	356.987.926	1,62
	1. Adições	31.661.876	(10.878.203)	(391,06)
(+)	Contribuições	2.752.053	1.559.700	76,45
(+)	Resultado Líquido dos Investimentos - Gestão Previdencial	28.909.822	(12.437.903)	(332,43)
	2. Destinações	(4.163.355)	(5.338.190)	(22,01)
(-)	Benefícios	(4.163.355)	(5.338.190)	(22,01)
	3. Acréscimo/Decréscimo no Ativo Líquido (1+2)	27.498.520	(16.216.392)	(269,57)
(+/-)	Provisões Matemáticas	14.998.380	2.659.384	463,98
(+/-)	Superávit / Déficit Técnico do Exercício	12.500.140	18.875.777	(33,78)
	B) Ativo Líquido - final do exercício (A+3)	390.256.017	340.771.534	14,52
	C) Fundos não previdenciais	4.869.932	5.819.116	(16,31)
(+/-)	Fundos Administrativos	4.132.507	5.050.627	(18,18)
(+/-)	Fundos dos Investimentos	737.425	768.489	(4,04)

QUADRO 19. DEMONSTRAÇÃO DO ATIVO LÍQUIDO

DESCRIÇÃO	Período		Variação (%)
	jun/21	jun/20	
1. Ativos	396.235.301	347.650.542	13,98
Disponível	49.552	27.989	77,04
Recebível	41.967.401	44.733.610	(6,18)
Investimento	354.218.348	302.888.943	16,95
Títulos Públicos	165.189.137	186.912.459	(11,62)
Créditos Privados e Depósitos	3.211.517	3.208.398	0,10
Fundos de Investimento	181.491.314	108.023.406	68,01
Investimentos Imobiliários	3.905.403	4.210.790	(7,25)
Empréstimos e Financiamentos	336.042	448.955	(25,15)
Depos.Jud. Recursais	84.935	84.935	-
2. Obrigações	1.109.352	1.059.891	4,67
Operacional	922.077	872.616	5,67
Contingencial	187.275	187.275	-
3. Fundos não Previdenciais	4.869.932	5.819.116	(16,31)
Fundos Administrativos	4.132.507	5.050.627	(18,18)
Fundos dos Investimentos	737.425	768.489	(4,04)
4. Ativo Líquido (1-2-3)	390.256.017	340.771.534	14,52
Provisões Matemáticas	376.856.350	352.021.064	7,06
Superávit/Déficit Técnico	13.399.668	(11.249.530)	(219,11)

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\$ 16 mil e custeio administrativo de investimentos no montante de R\$ 110 mil, apurado com base nos gastos incorridos na gestão administrativa dos investimentos, apropriado no mês de junho/2021.

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 Matemáticas:
Saldo Composto por benefícios concedidos e a conceder no total de R\$ 376.856 mil

QUADRO 20. DEMONSTRAÇÃO DAS PROVISÕES TÉCNICAS DO PLANO DE BENEFÍCIOS

DESCRIÇÃO	Período		Variação (%)
	jun/21	jun/20	
Provisões Técnicas (1+2+3+4+5)	396.235.301	347.650.542	13,98
1. Provisões Matemáticas	376.856.350	352.021.064	7,06
1.1. Benefícios Concedidos	127.138.830	116.075.078	9,53
Benefício Definido	127.138.830	116.075.078	9,53
1.2. Benefício a Conceder	249.717.519	235.945.986	5,84
Benefício Definido	249.717.519	235.945.986	5,84
2. Equilíbrio Técnico	13.399.668	(11.249.530)	(219,11)
2.1. Resultados Realizados	13.399.668	(11.249.530)	(219,11)
Superávit Técnico Acumulado	13.399.668	-	-
Reserva de Contingência	13.399.668	-	-
(-) Déficit Técnico Acumulado	-	(11.249.530)	-
3. Fundos	4.869.932	5.819.116	(16,31)
3.1. Fundos Previdenciais	4.132.507	5.050.627	(18,18)
3.1. Fundos dos Investimentos - Gestão Previdencial	737.425	768.489	(4,04)
4. Exigível Operacional	922.077	872.616	5,67
4.1. Gestão Previdencial	787.632	747.602	5,35
4.2. Investimentos - Gestão Previdencial	134.445	125.015	7,54
5. Exigível Contingencial	187.275	187.275	-
5.2. Investimentos - Gestão Previdencial	187.275	187.275	-

Em junho de 2021 o atuário reavaliou as reservas de benefícios concedidos e a conceder, as quais perfazem respectivamente R\$ 127.138 mil e R\$ 249.717 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 31/12/2020 foi de 4,20% a.a., e teve sua aderência confirmada por meio de estudo técnico preconizado na Resolução CNPC nº 30/2018 de 10/10/2018.

▪ Equilíbrio Técnico:

O resultado apurado no mês é um superavit de R\$ 13.399 mil, conforme detalhado no quadro abaixo:

QUADRO 21. APURAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO

APURAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO PLANO SALDADO			
DEFINIÇÃO	jun/21	jun/20	%
A) RESULTADO ACUMULADO EXERCÍCIO ANTERIOR	899.528	7.626.247	- 88
1- CONTRIBUIÇÕES	2.752.053	1.559.700	76
(+) Dívida Contratada	2.752.053	1.559.700	76
2- DESTINAÇÕES	- 4.163.355	- 5.338.190	- 22
(-) Benefícios	- 4.163.355	- 5.338.190	- 22
4- INVESTIMENTOS	28.909.822	- 12.437.903	- 332
(+) Renda Fixa	11.270.239	4.452.338	153
(+) Renda Variável	18.441.761	- 16.437.256	- 212
(+) Imóveis	- 75.427	- 126.989	- 41
(+) Empréstimos	- 32.236	314.261	- 110
(-) Despesas Diretas	- 50.281	-	100
(+/-) Const./Revers. Fundos	31.065	-	100
(-) Custeio	- 675.298	- 640.256	5
5- FORMAÇÕES DE RESERVAS	14.998.380	2.659.384	464
(+) Benefícios Concedidos	5.987.133	49.454.462	- 88
(+) Benefícios a Conceder	9.011.247	- 46.795.078	- 119
B) RESULTADO SUPERAVITÁRIO (1+2+3+4+5) DO EXERCÍCIO	12.500.140	- 18.875.777	- 166
D) RESULTADO ACUMULADO EXERCÍCIO ATUAL (A+B+C)	13.399.668	- 11.249.530	- 219

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 e os gastos administrativos ficando com o saldo em junho de 2021 em R\$ 4.132 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\$ 737 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

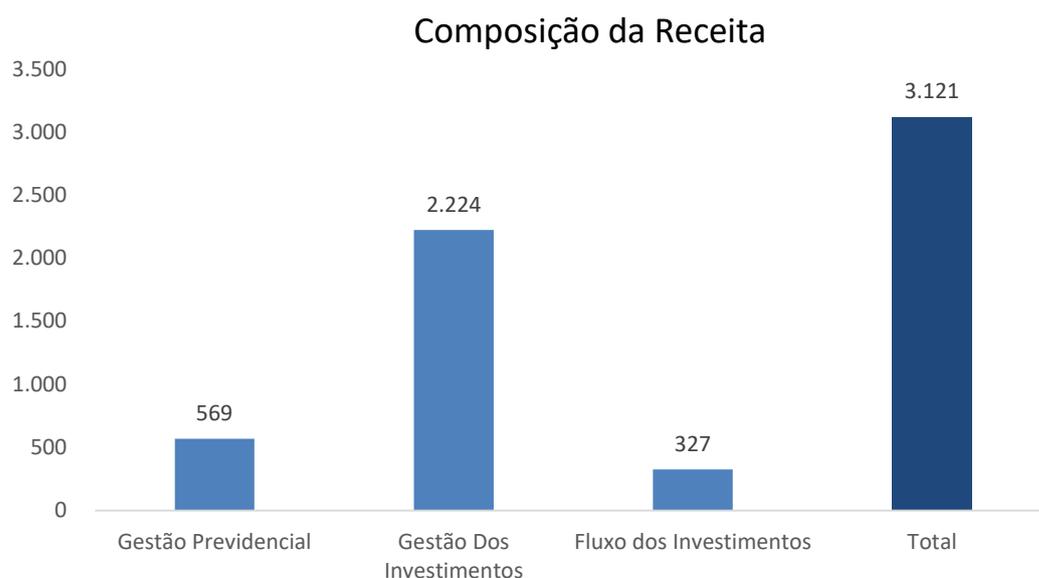
7.1.1.1 Receitas

As receitas do PGA são compostas por recursos procedentes das fontes definidas em seu regulamento: taxas de carregamento incidente sobre as contribuições aos Planos I e II, conforme consta nos respectivos Planos de Custeio; custeio administrativo oriundo da gestão dos investimentos; taxa de administração de empréstimos a participantes e resultado dos investimentos dos recursos do próprio PGA.

Os gráficos que compõem o relatório da Administração estão apresentados com valores em MIL.

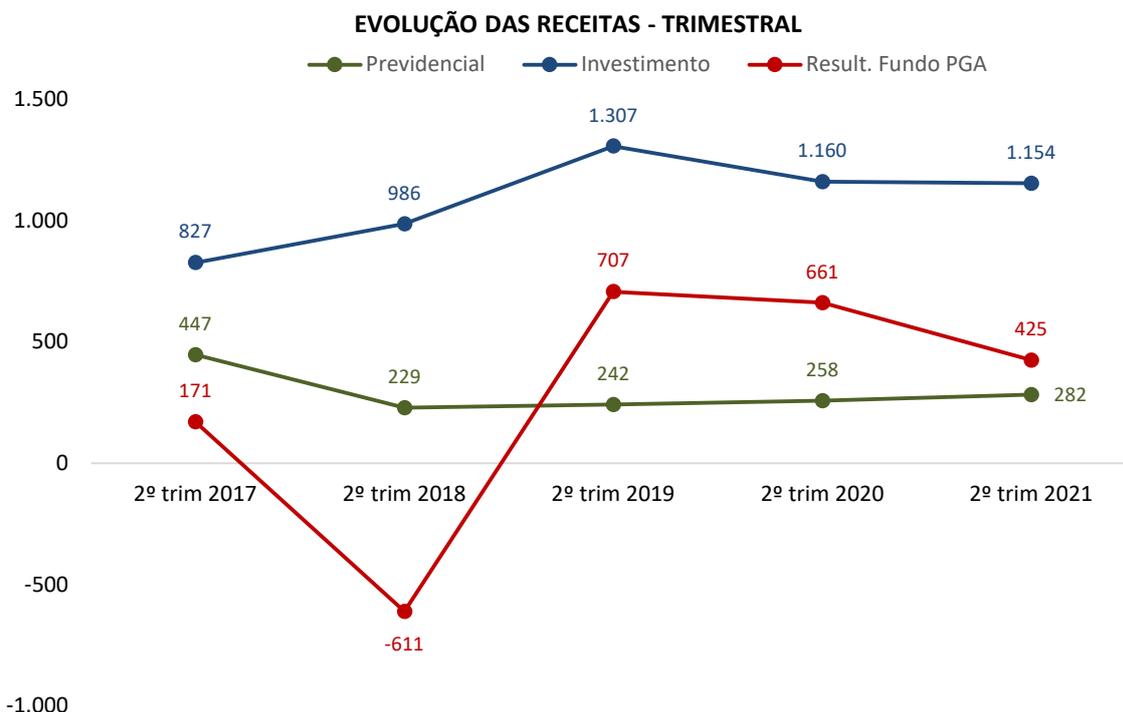
No Gráfico abaixo apresentamos a receita acumulada até o 2º trimestre de 2021 na sua totalidade, segregada nas respectivas fontes.

GRÁFICO 106. RECURSOS RECEBIDOS



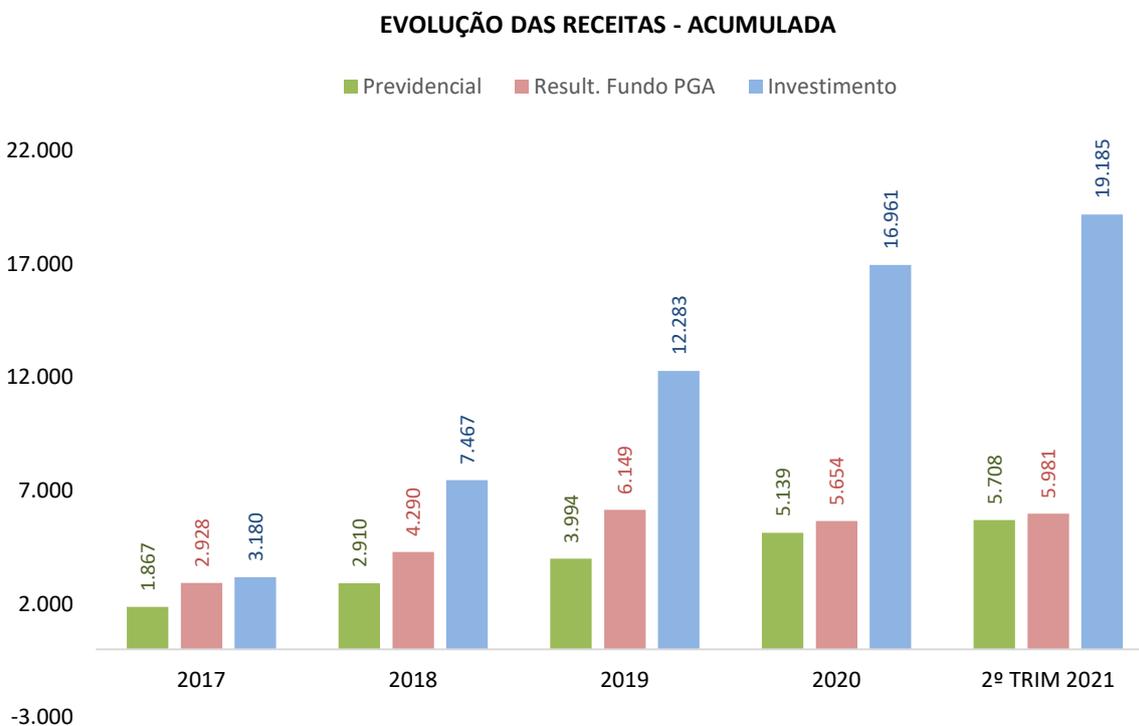
O Gráfico 107 demonstra o comportamento das receitas nos últimos cinco anos considerando o trimestre de referência.

GRÁFICO 107. DEMONSTRATIVO HISTÓRICO DAS RECEITAS



O Gráfico 108 demonstra o comportamento das receitas acumuladas nos últimos cinco anos:

GRÁFICO 108. DEMONSTRATIVO HISTÓRICO DAS RECEITAS – ACUMULADA



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:

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.

A São Francisco dispõe de 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 tem buscado racionalizar a gestão dos processos administrativos por meio de diversas medidas: otimização do quadro de pessoal, melhoria na governança e investimentos em tecnologia, acompanhamento e negociação dos contratos, redução dos gastos com serviços e material de consumo.

O Gráfico 109 mostra a distribuição das despesas realizadas, acumuladas até o 2º trimestre em valores absolutos, o dado seguinte, faz referência ao percentual de participação de cada despesa.

GRÁFICO 109. DESPESAS REALIZADAS – R\$

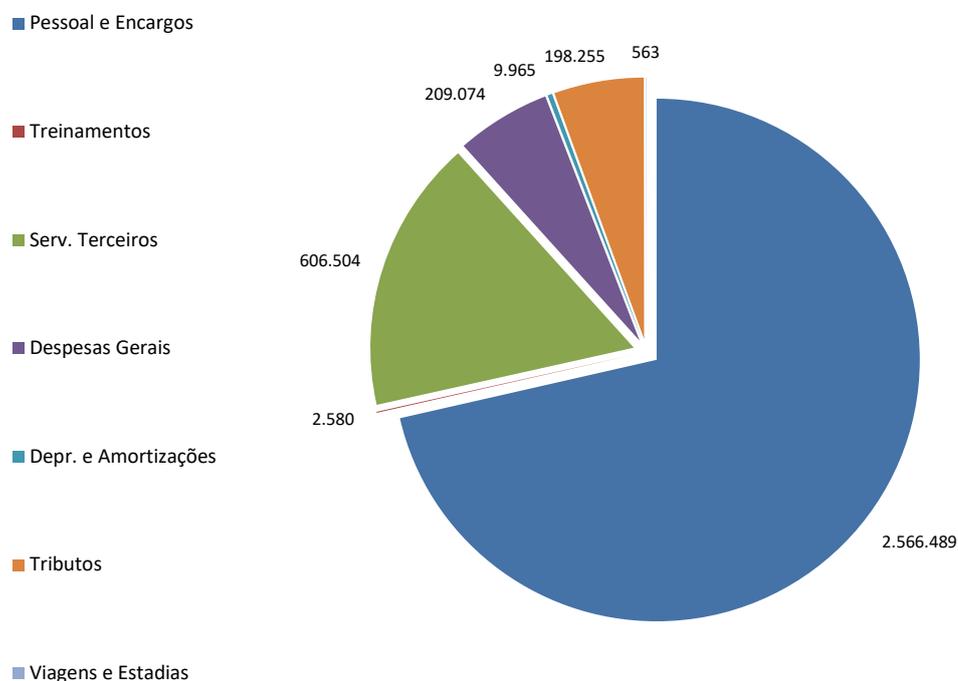
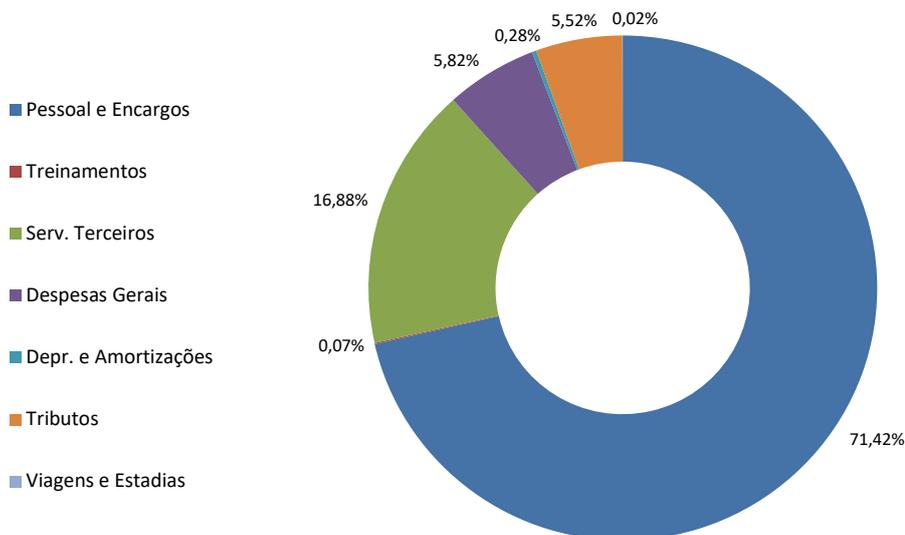


GRÁFICO 110. DESPESAS REALIZADAS - %



Em relação aos dados históricos, os gráficos que seguem, demonstram o comportamento das despesas ao longo dos últimos 5 (cinco) anos, segregados em percentual de participação em relação a despesa total, dados comparativos de cada trimestre do período e por fim, o acumulado em valores absolutos.

GRÁFICO 111. DESPESAS REALIZADAS – HISTÓRICO %

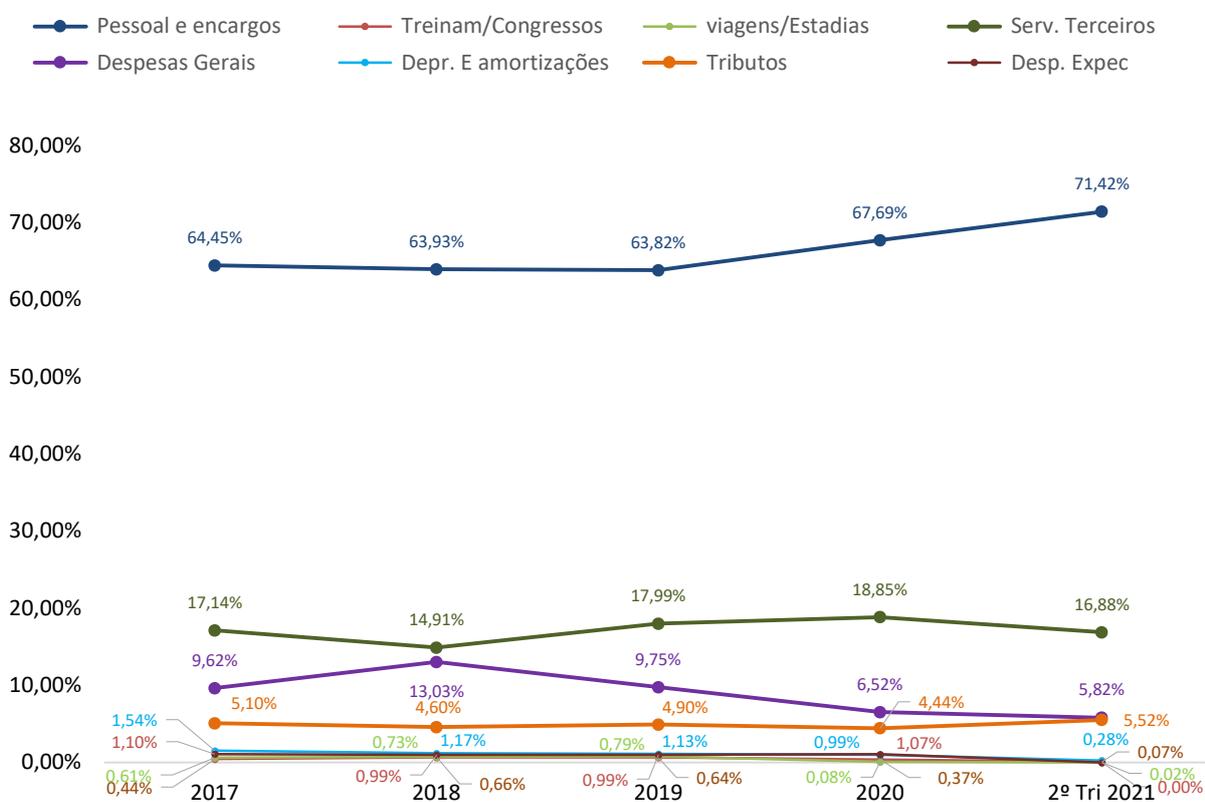


GRÁFICO 112. HISTÓRICO DA DESPESA COMPARATIVO TRIMESTRE

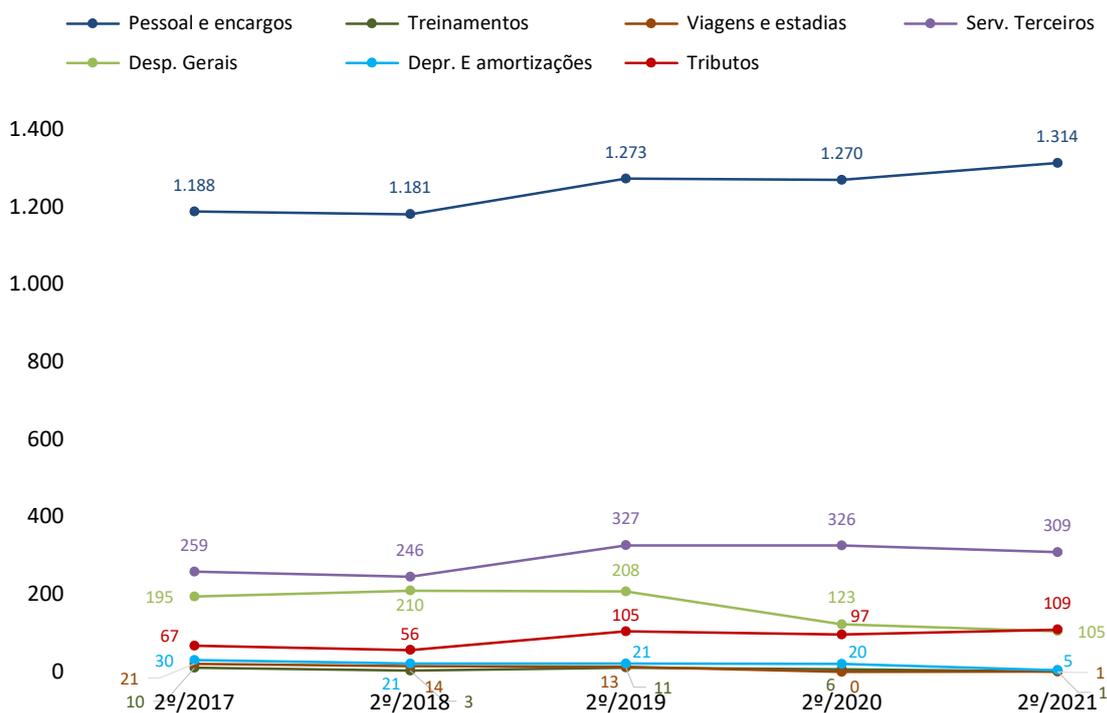
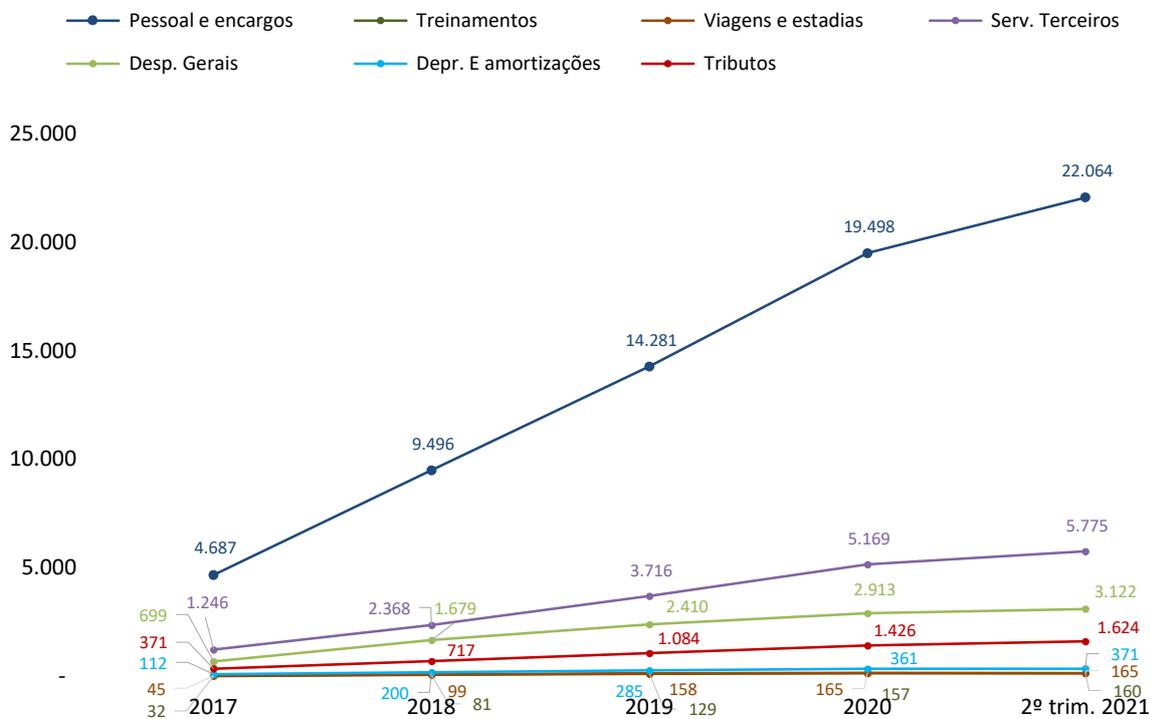


GRÁFICO 113. HISTÓRICO DA DESPESA COMPARATIVO – ACUMULADO



7.1.1.3 Custeio

QUADRO 22. ACOMPANHAMENTO DO CUSTEIO

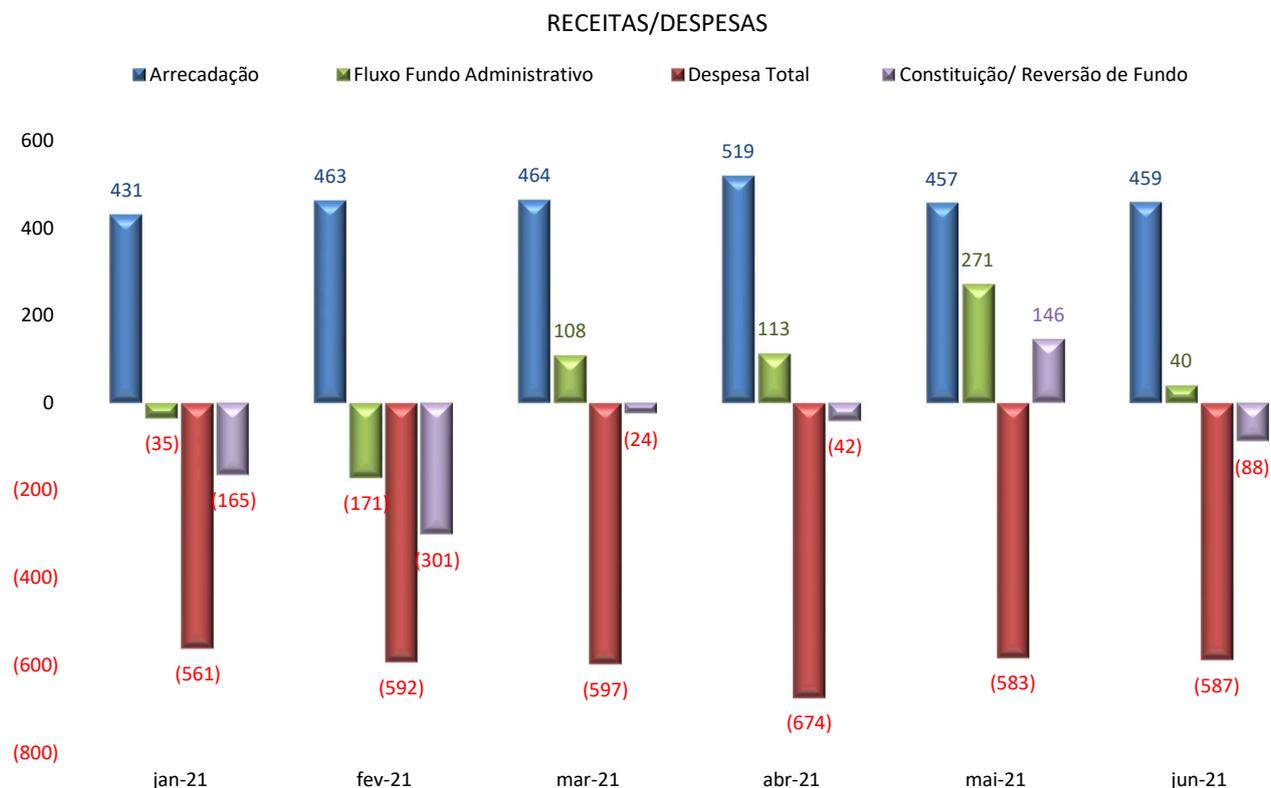
Descrição	Gestão Previdencial	%	Gestão Investimentos	%	Resultado Aplicação	%	Total	%
Receita	569.330,90	18,24	2.224.065,68	71,27	327.169,23	10,48	3.120.565,81	100
Despesa	1.508.102,01	41,97	2.085.328,18	58,03	-	-	3.593.430,19	100
Diferença	(938.771,11)		138.737,50		327.169,23		(472.864,38)	

No segundo trimestre, observa-se que as receitas, obtidas por meio da Gestão Previdencial e Gestão dos Investimentos, somadas ao Rendimento das Aplicações do Fundo Administrativo, foram insuficientes para fazer face às Despesas, sendo necessária a reversão de recursos do Fundo Administrativo do PGA, no montante de R\$ 472.864,38.

7.1.1.4 Fundo Administrativo

As Fontes de Recursos da Entidade são aquelas provenientes da arrecadação, dos recursos oriundos da administração dos investimentos e da taxa administrativa dos empréstimos e os rendimentos das aplicações financeiras do Fundo Administrativo. Quando não suficientes, se faz necessária a reversões do fundo administrativo.

GRÁFICO 114. FLUXO RECEITAS E DESPESAS



O comportamento das despesas e a representação das fontes de recursos para a gestão da entidade até o trimestre, consolida um montante de entrada de R\$ 3.121 mil, contra uma despesa de R\$ 3.593 mil, havendo a necessidade de Reversão do Fundo Administrativo de R\$ 473.

7.1.1.5 Execução Orçamentária

O acompanhamento orçamentário traz um comparativo entre as despesas realizadas até o segundo trimestre do exercício e o orçamento aprovado para o ano de 2021, evidenciando que as despesas realizadas ficaram abaixo do planejado no montante de R\$ 4.269.692,45.

QUADRO 23. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO

DESCRIÇÃO DAS DESPESAS	NO ANO		
	PROJETADO	REALIZADO	% EXECUTADO
DESPESAS ADMINISTRATIVAS	7.863.122,64	3.593.430,19	45,70%
PESSOAL E ENCARGOS:	5.555.619,48	2.566.489,47	46,20%
- DIRIGENTES	1.612.218,24	781.243,52	48,46%
- PESSOAL PRÓPRIO	3.943.401,24	1.785.245,95	45,27%
TREINAMENTOS - CONGRESSOS - SEMINÁRIOS	57.386,88	2.580,00	4,50%
VIAGENS E ESTADIAS	59.377,56	563,21	0,95%
SERVIÇOS DE TERCEIROS:	1.292.845,68	606.504,12	46,91%
- Serviços Atuariais (<i>Jesse Montello</i>)	255.678,12	128.264,04	50,17%
- Serviços Jurídicos (<i>DCA; Bocater; Vitor</i>)	61.836,00	34.121,11	55,18%
- Tecnologia da Informação (<i>Sistemas de suporte/Equipamentos</i>)	667.664,84	345.389,13	51,73%
- Gestão e Planejamento Estratégico (<i>Junqueira</i>)	62.316,08	18.157,90	29,14%
- Auditoria Contábil (<i>Baker Tilly</i>)	18.810,00	30.000,00	159,49%
- Consultoria de Investimentos (<i>I9 Advisory</i>)	120.000,04	49.571,94	41,31%
- Conservação/Manutenção (Manut. de equipamentos/reparos da estrutura física)	36.544,60	1.000,00	2,74%
Outros (LGPD)	69.996,00	0,00	0,00%
DESPESAS GERAIS	465.624,36	209.073,78	44,90%
Manutenção (<i>Material Expediente; Copa; Gráficas; Correios; Cartório; TX Bco</i>)	230.423,76	105.821,04	45,92%
Infraestrutura (<i>Energia; Telefone; Condomínio; Imposto; Seguros</i>)	187.517,64	78.864,84	42,06%
Entidades do Setor (<i>Contribuições da Abrapp; Sindapp</i>)	38.980,80	19.111,90	49,03%
Certificações (<i>ICSS</i>)	8.702,16	5.276,00	60,63%
DEPRECIÇÃO E AMORTIZAÇÃO	84.268,68	9.964,73	11,82%
TRIBUTOS	348.000,00	198.254,88	56,97%
Pis/Cofins e IPTU	252.000,00	154.755,08	61,41%
Tafic	96.000,00	43.499,80	45,31%

 Total das despesas administrativas (Projetado x Realizado)

 Ultrapassou o projetado para o ano.

 Orçamento projetado e não realizado até o momento.

CONCLUSÃO: O orçamento global está dentro dos limites estabelecidos.

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. Destacam-se algumas despesas realizadas até o trimestre de referência:

- **Auditoria Contábil:** Projeção efetuada conforme despesas realizadas em 2020. Em 04/21 a Baker Tilly encaminhou, em atraso, as faturas referentes aos relatórios de auditoria independente das competências 06/20 e 12/20, ocasionando a diferença apurada (R\$ 11.190,00).

Verifica-se que a projeção orçamentária referente ao segundo trimestre de 2021 se manteve aderente à despesa, embora tenham ocorridos gastos não previstos.

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 115. ENQUADRAMENTO LEGAL



TABELA 41. ENQUADRAMENTO LEGAL

ENQUADRAMENTO ACUMULADO DOS INVESTIMENTOS - % - 2019 x 2020 - PLANO DE GESTÃO ADMINISTRATIVA - PGA							
SEGMENTOS DE APLICAÇÃO	2020		junho/2021		POLÍTICA DE INVESTIMENTOS		LIMITE LEGAL
	VALOR (R\$)	% DE ALOCAÇÃO	VALOR (R\$)	% DE ALOCAÇÃO	LIMITE TÁTICO	LIMITE ESTRATÉGICO	RESOLUÇÃO Nº 4.661 - CMN
RENDA FIXA	4.692.715,66	37,51%	3.782.050,16	31,43%	24,71%	100,00%	100,00%
RENDA VARIÁVEL	3.239.108,29	25,89%	3.631.483,53	30,18%	24,90%	35,00%	70,00%
ESTRUTURADO	2.269.846,32	18,14%	2.310.711,42	19,20%	15,00%	20,00%	20,00%
IMOBILIÁRIO	2.310.100,00	18,46%	2.310.100,00	19,20%	27,04%	20,00%	20,00%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	0,00	0,00%	0,00	0,00%	8,35%	10,00%	10,00%
PROGRAMA DE INVESTIMENTOS	12.511.770,27	100%	12.034.345,11	100%	100%		
(+) Disponível - Conta 11	14.218,36	VARIACÃO NOMINAL	79.300,61				
(-) Exigível de Investimentos	0,00		216.327,99				
ATIVOS DE INVESTIMENTOS	12.525.988,63	↓ -3,82%	12.329.973,71				

7.2.2 Rentabilidade

O Plano de Gestão Administrativa - PGA, registrou rentabilidade negativa no 2º trimestre de 2021 de 3,74%. Descontada a Taxa de Referência (INPC+4,28% a.a.) que atingiu 3,03%, o desempenho dos Ativos de Investimentos ficou acima do Mínimo Referencial em 0,71 pontos-base. Com este resultado no período analisado, a Rentabilidade Acumulada do Plano no ano foi positiva de 1,15%. Descontada a Taxa Referencial registrada no período (INPC+4,28% a.a.), que atingiu 6,15%, o desempenho dos investimentos ficou abaixo do "Mínimo Referencial" em 5,00 pontos-base.

TABELA 42. RENTABILIDADE ACUMULADA POR PERÍODO

RENTABILIDADE DO PLANO DE GESTÃO ADMINISTRATIVA - PGA				
SEGMENTOS DOS INVESTIMENTOS	2º TRIMESTRE DE 2021			
	NO MÊS	NO TRIMESTRE	NO ANO	EM 12 MESES
RENDA FIXA	0,26%	1,17%	(1,57%)	4,08%
RENDA VARIÁVEL	0,85%	11,70%	12,11%	28,17%
ESTRUTURADO	0,19%	0,62%	1,80%	6,00%
IMOBILIÁRIO	0,00%	0,00%	(9,49%)	(10,19%)
RENTABILIDADE DO PLANO	0,37%	3,74%	1,15%	(2,57%)
REFERÊNCIA	0,95%	3,03%	6,15%	13,85%
DIVERGÊNCIA	(0,58%)	0,71%	(5,00%)	(16,43%)

GRÁFICO 116.

ACUMULADA COMPARATIVA

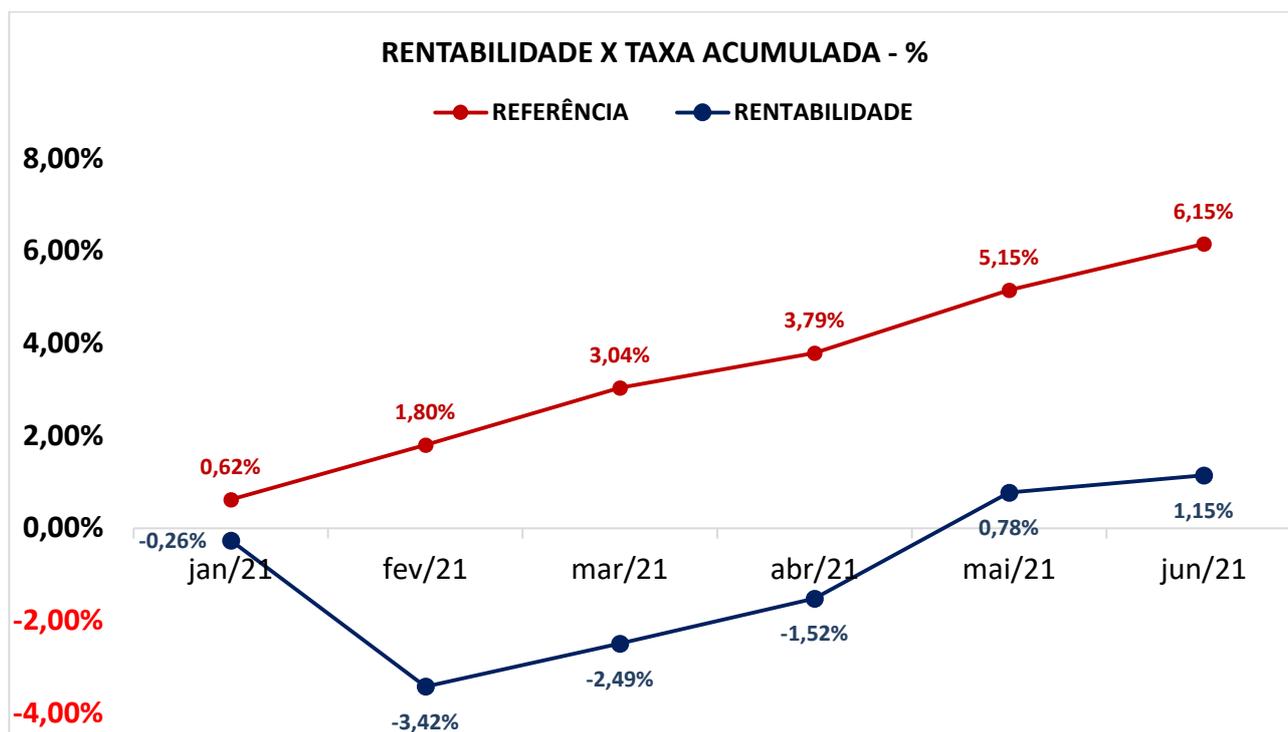
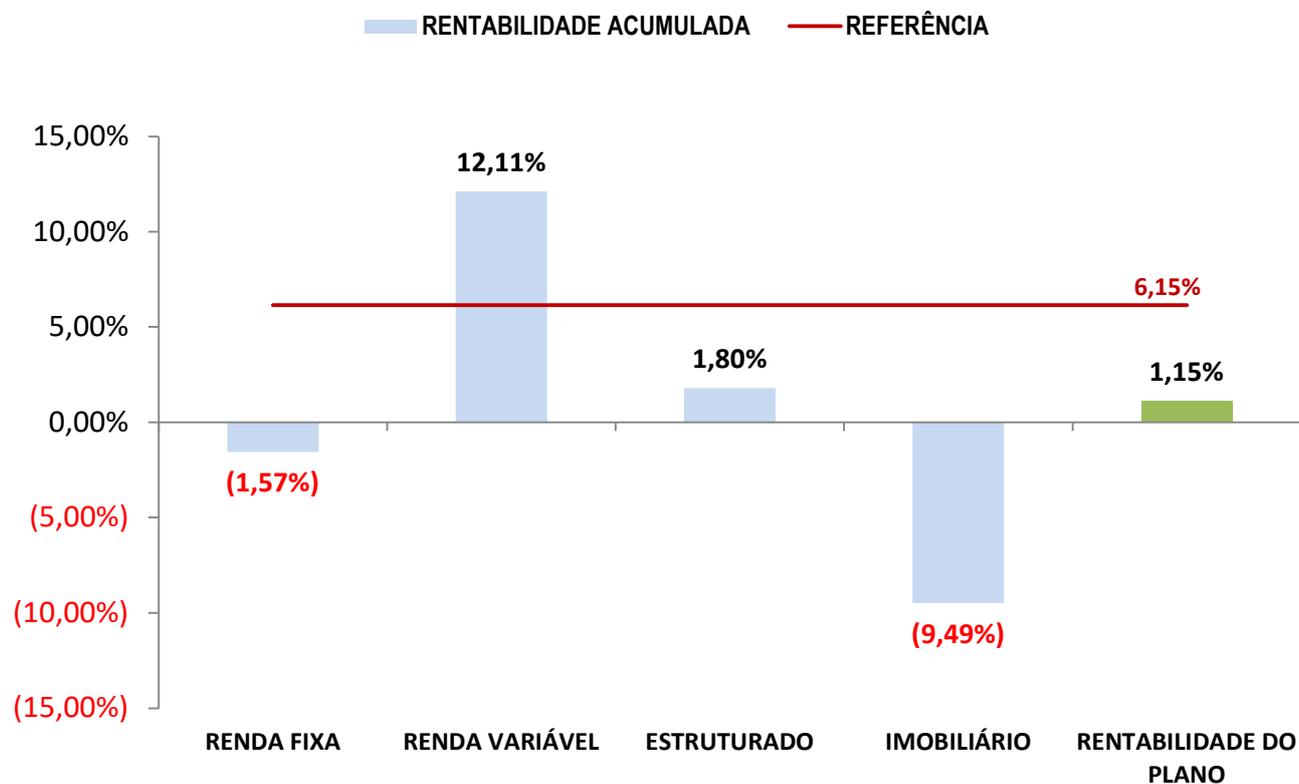


GRÁFICO 117. RENTABILIDADE POR SEGMENTO

RENTABILIDADE ACUMULADA DO PLANO - POR SEGMENTO - %



7.2.2.1 Segmento de Renda Fixa

Neste Segmento estão alocados 31,43% do total dos Ativos de Investimentos do Plano, constituído por **Fundos de Renda Fixa (Liquidez) - Brasil Plural, IMA's-B e IMA's-B5**. O primeiro utilizado somente com vista à administração das disponibilidades e liquidez (“Caixa”), para suportar as despesas administrativas e previdenciais de investimentos relativas à gestão dos Planos de Benefícios. No 2º Trimestre o Segmento registrou rentabilidade positiva de 1,17%. Com este resultado no período analisado, a Rentabilidade Acumulada no ano foi negativa de (1,57%). Descontada a Taxa de Referência Acumulada (INPC+4,28% a.a.), que atingiu 6,15% - o desempenho ficou abaixo da Taxa Referencial em (7,72) pontos-base.

TABELA 43. 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	jun/21	NO TRIMESTRE	NO ANO	EM 12 MESES	ANO	S/META
												S/CDI e IBrX-50	
Art. 21	RENDA FIXA	3.782.050,16	100,00%	31,43%	100%	24,71%	100%	0,26%	1,17%	-1,57%	4,08%	-2,85%	-7,72%
I	Dívida Pública Mobiliária Federal Interna	0,00	0,00%	0,00%				0,00%	-0,40%	-3,24%	2,54%	-4,52%	-9,39%
	NOTAS DO TESOURO NACIONAL - NTN-B	0,00	0,00%	0,00%				0,00%	-0,40%	-3,24%	2,54%	-4,52%	-9,39%
IV	Cotas de Fundos em Renda Fixa	3.782.050,16	100,00%	31,43%				0,26%	1,69%	2,06%	3,46%	0,77%	-4,10%
	FUNDO DE LIQUIDEZ	1.704.630,78	45,07%	14,16%				0,36%	0,97%	1,58%	2,98%	0,30%	-4,57%
	BRASIL PLURAL	1.704.630,78	45,07%	14,16%				0,36%	0,97%	1,58%	2,98%	0,30%	-4,57%
	IMA-B	946.394,19	25,02%	7,86%				0,44%	2,93%	2,93%	2,93%	1,65%	-3,23%
	SAFRA IMA INSTITUCIONAL FIC FI RENDA FIX	925.356,51	24,47%	7,69%				0,44%	2,83%	2,83%	2,83%	1,55%	-3,32%
	SAFRA INFLATION FIC RENDA FIXA	21.037,68	0,56%	0,17%				0,33%	2,64%	2,64%	2,64%	1,36%	-3,51%
	IMA-B5	1.131.025,19	29,91%	9,40%				-0,06%	1,86%	1,86%	1,86%	0,58%	-4,30%
	ICATU INFLAÇÃO CURTA FI RENDA FIXA LP	914.697,20	24,19%	7,60%				-0,15%	1,75%	1,75%	1,75%	0,46%	-4,41%
	XP INFLAÇÃO FI RENDA FIXA	216.327,99	5,72%	1,80%				0,32%	1,09%	1,09%	1,09%	-0,19%	-5,06%

GRÁFICO 118. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA – SEGMENTO DE RENDA FIXA

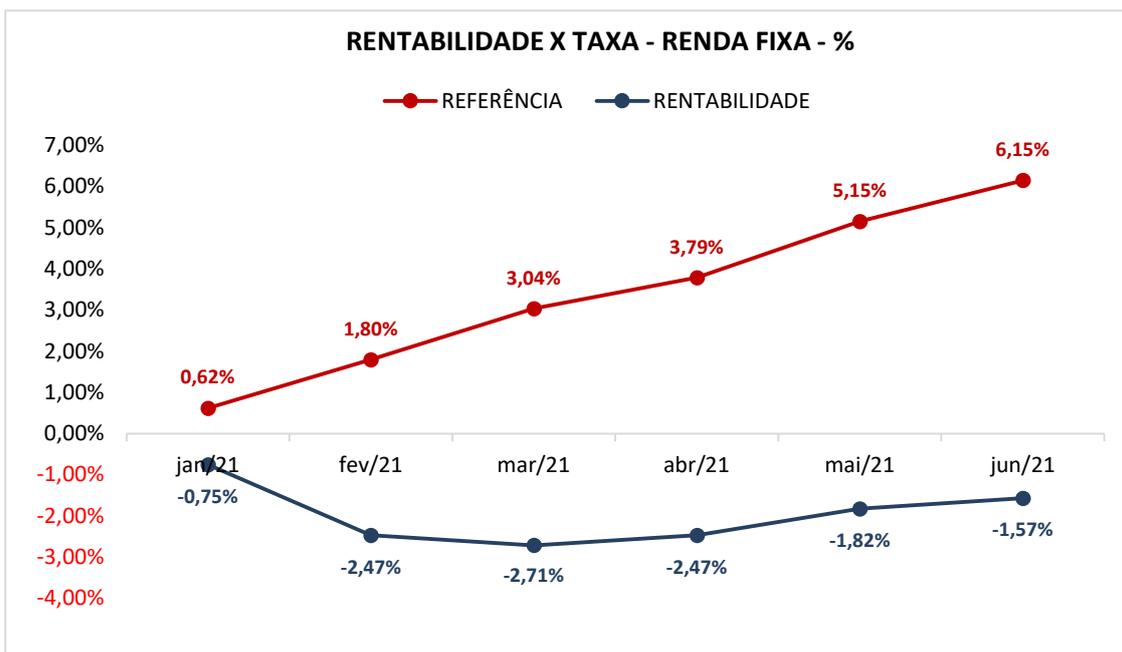
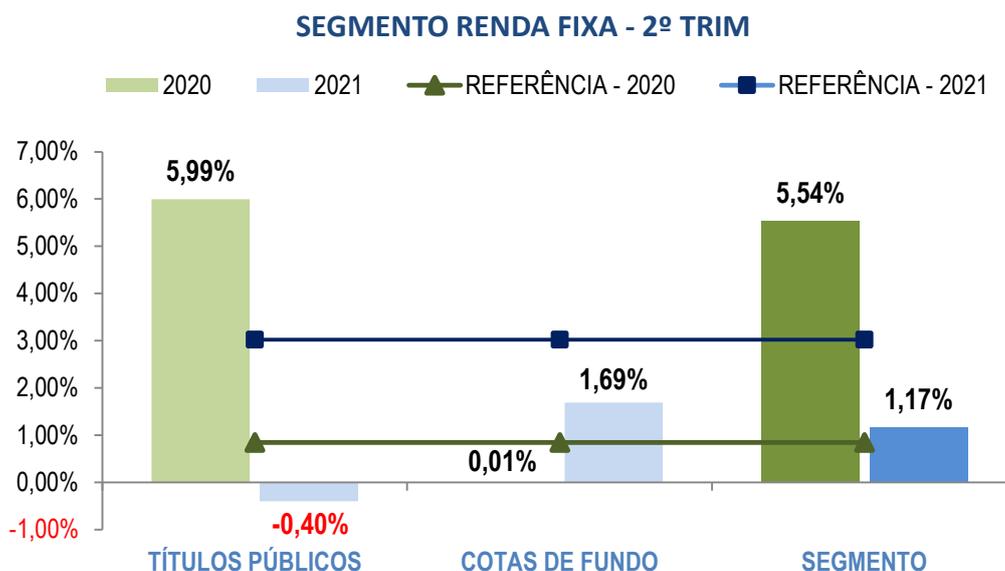


GRÁFICO 119. RENTABILIDADE POR SEGMENTO – RENDA FIXA



7.2.2.2 Renda Variável

Encerrado o 2º trimestre de 2021, encontrava-se alocados neste Segmento 30,18% do Ativo de Investimentos, contra 27,11% registrados no 1º trimestre de 2021 - variação positiva de 3,07 pontos-base. O Segmento apresentou **rentabilidade positiva de 11,70% no trimestre**, motivado, principalmente, pelo desempenho dos Fundos que compõem a carteira (Saga SF-FIA e Icatu-Vanguarda / Dividendos). Com este resultado no período analisado, a **Rentabilidade Acumulada no ano foi positiva de 12,11%**. Descontada a Taxa de Referência Acumulada (INPC+4,28% a.a.), que atingiu 6,15% - o desempenho ficou acima da Taxa Referencial em **5,96 pontos-base**.

TABELA 44. ALOCAÇÃO DE RECURSOS – RENDA VARIÁVEL

ARTIGO / INCISO (RESOLUÇÃO 4.661)	SEGMENTOS DOS INVESTIMENTOS	VALORES ATUAIS INVESTIDOS	VALORES RELATIVOS EM % SOBRE		LIMITE LEGAL	LIMITE % DEFINIDOS NA POLITICA							
			ALOCAÇÃO SEGMENTO	TOTAL		SEGMENTO	TÁTICO	ESTRATÉGICO	jun/21	NO TRIMESTRE	NO ANO	EM 12 MESES	ANO S/CDI e IBrX-50
Art. 22	RENDA VARIÁVEL	3.631.483,53	96,02%	30,18%	70%	24,90%	35%	0,85%	11,70%	12,11%	28,17%	10,83%	5,96%
I	Ações de Emissão de Companhias Abertas	3.631.483,53	96,02%	30,18%				0,85%	11,70%	12,11%	28,17%	10,83%	5,96%
	FUNDOS	3.631.483,53	96,02%	30,18%				0,85%	11,70%	12,11%	28,17%	10,83%	5,96%
	SAGA SF FIA	2.120.037,27	56,06%	17,62%				1,94%	15,87%	19,42%	41,35%	18,13%	13,26%
	ICATU	1.511.446,26	39,96%	12,56%				-0,63%	6,34%	3,26%	16,97%	1,98%	-2,89%

GRÁFICO 120. RENTABILIDADE – SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL

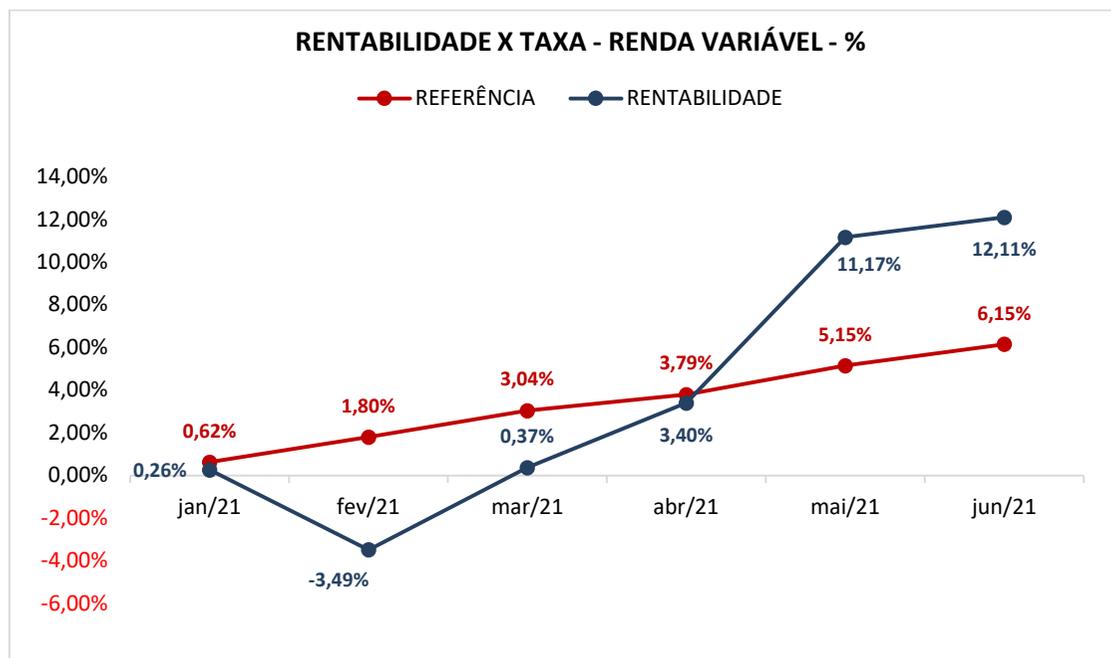


GRÁFICO 121. RENTABILIDADE POR SEGMENTO – RENDA VARIÁVEL

SEGMENTO RENDA VARIÁVEL - 2º TRIM

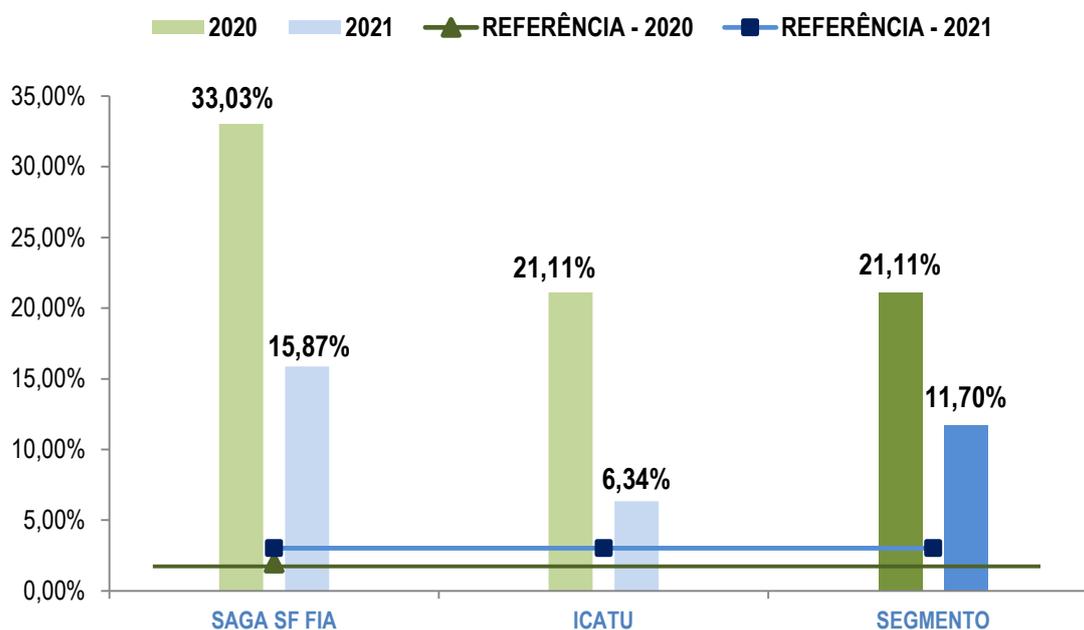


GRÁFICO 122. DESEMPENHO FUNDO FIA SAGA - % ANO

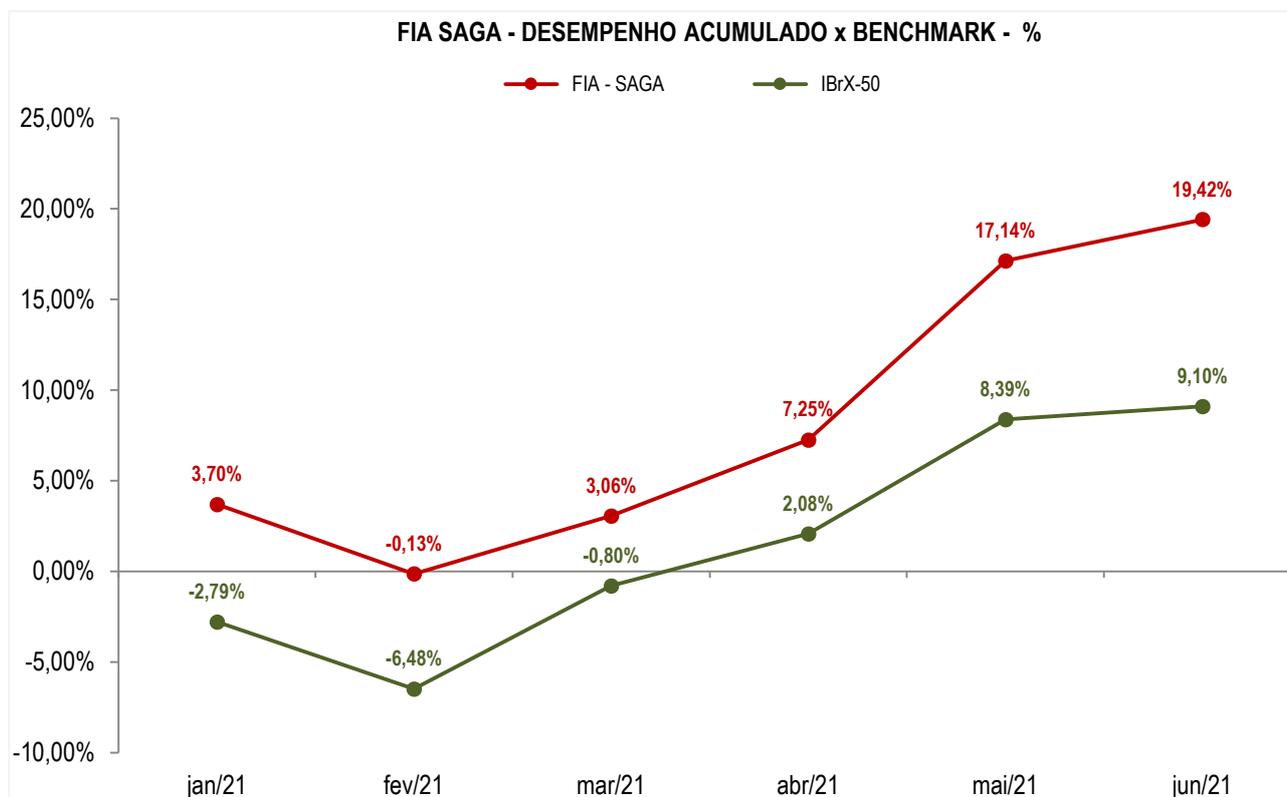


GRÁFICO 123. DESEMPENHO FUNDO FIA SAGA - % - HISTÓRICO

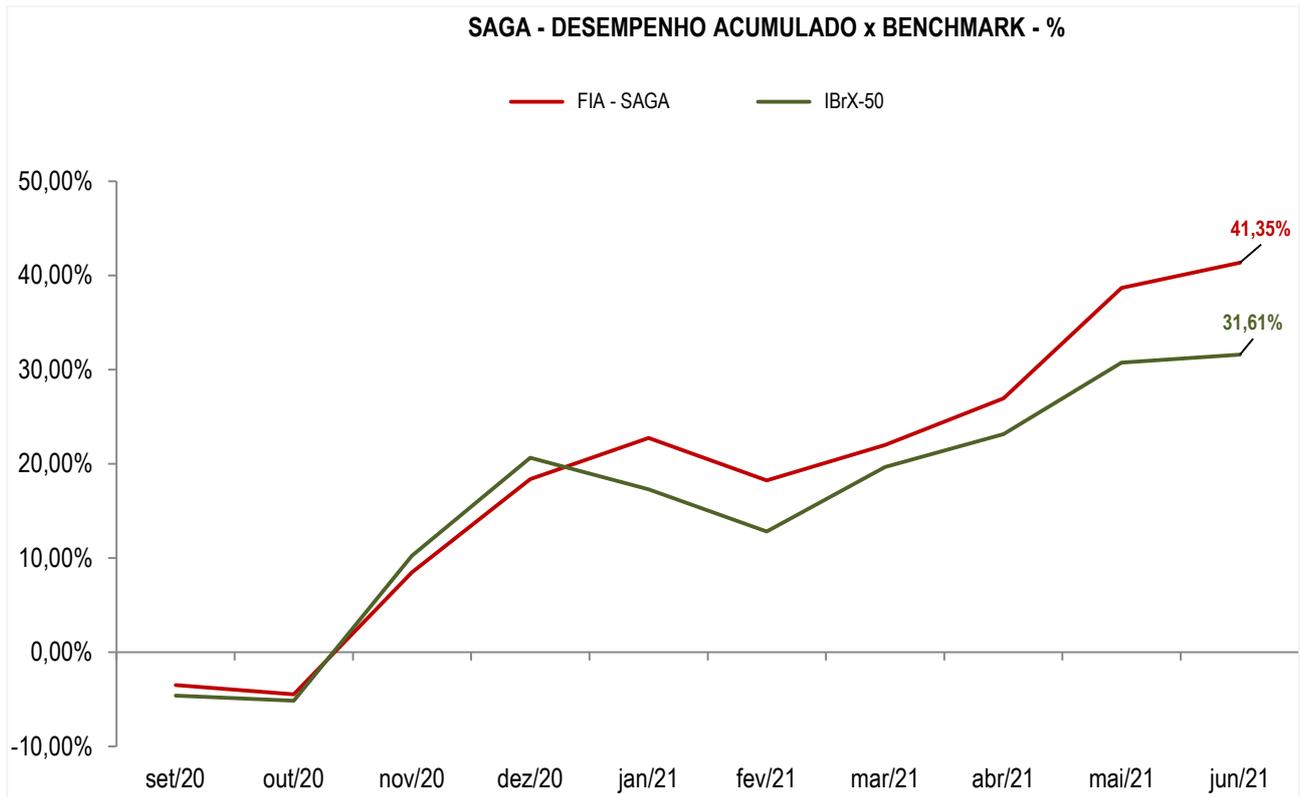


GRÁFICO 124. DESEMPENHO FUNDO ICATU VANGUARDA- % ANO

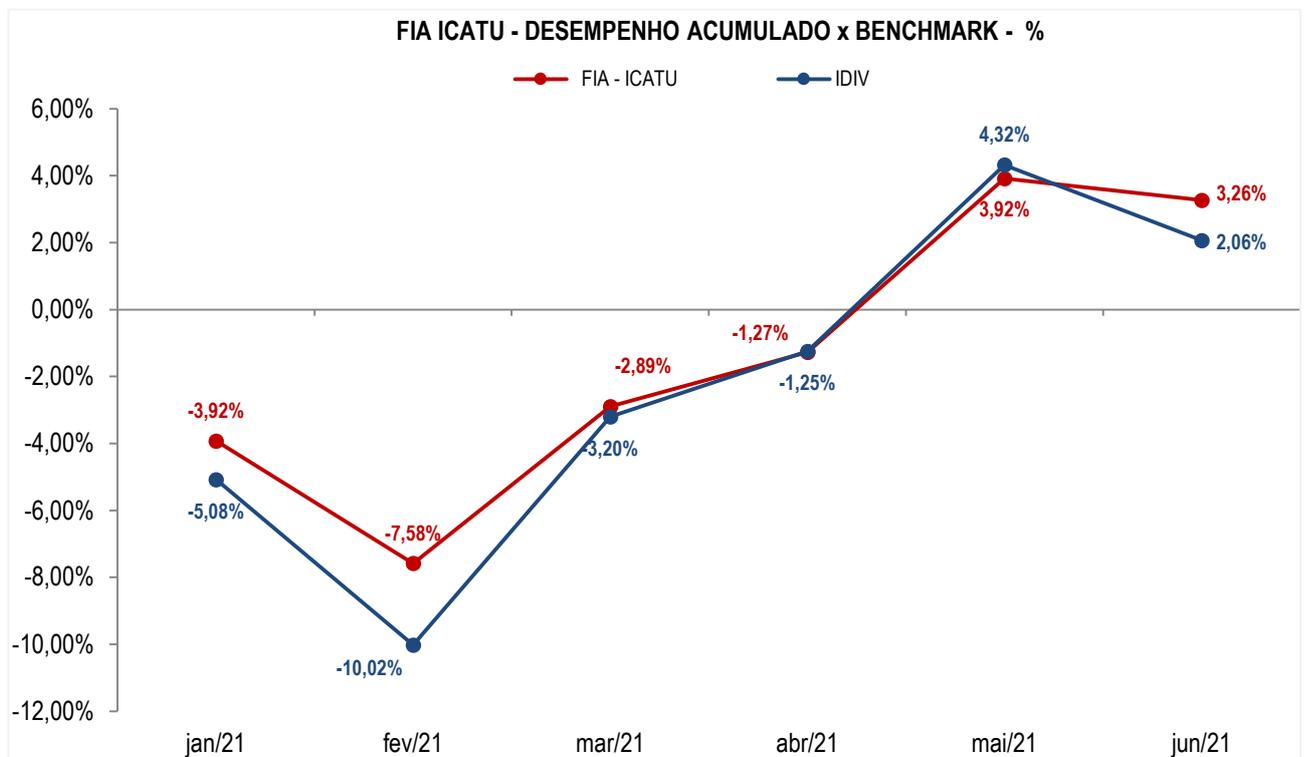


GRÁFICO 125. DESEMPENHO FUNDO ICATU VANGUARDA- % HISTÓRICO

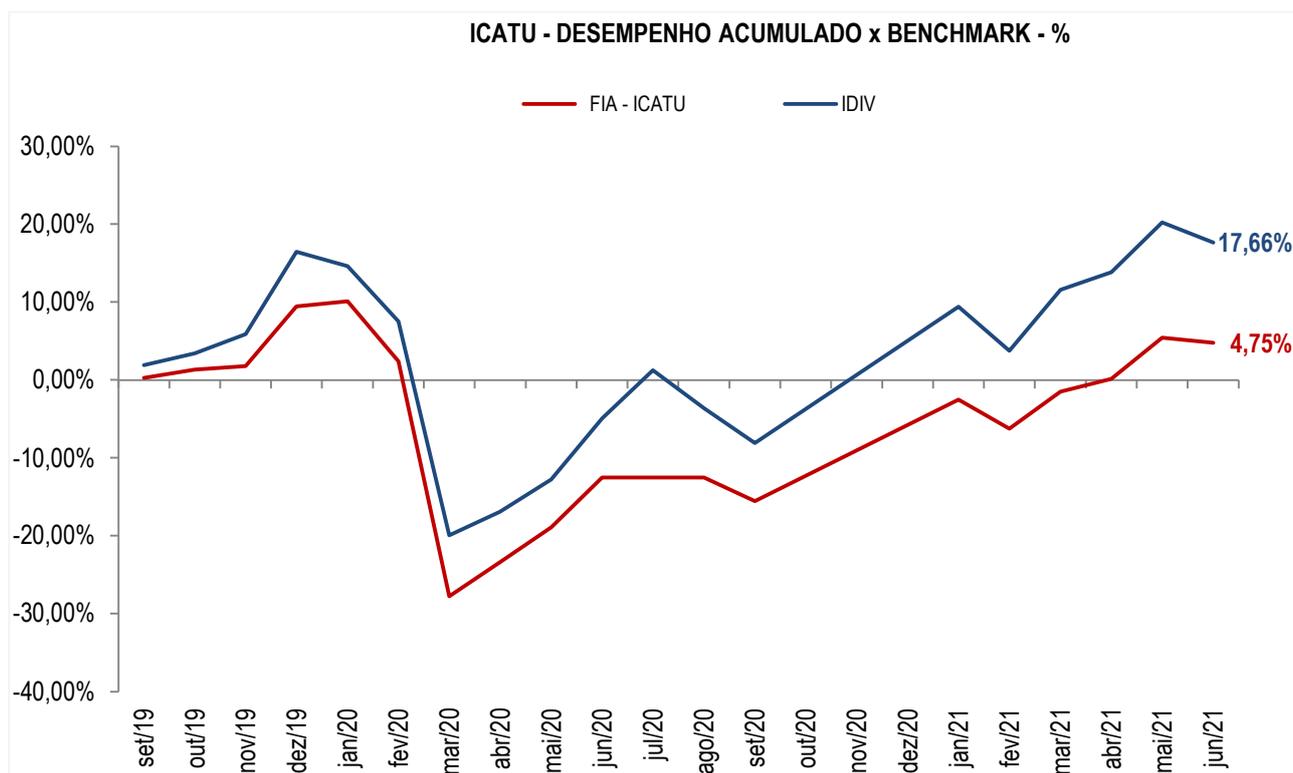
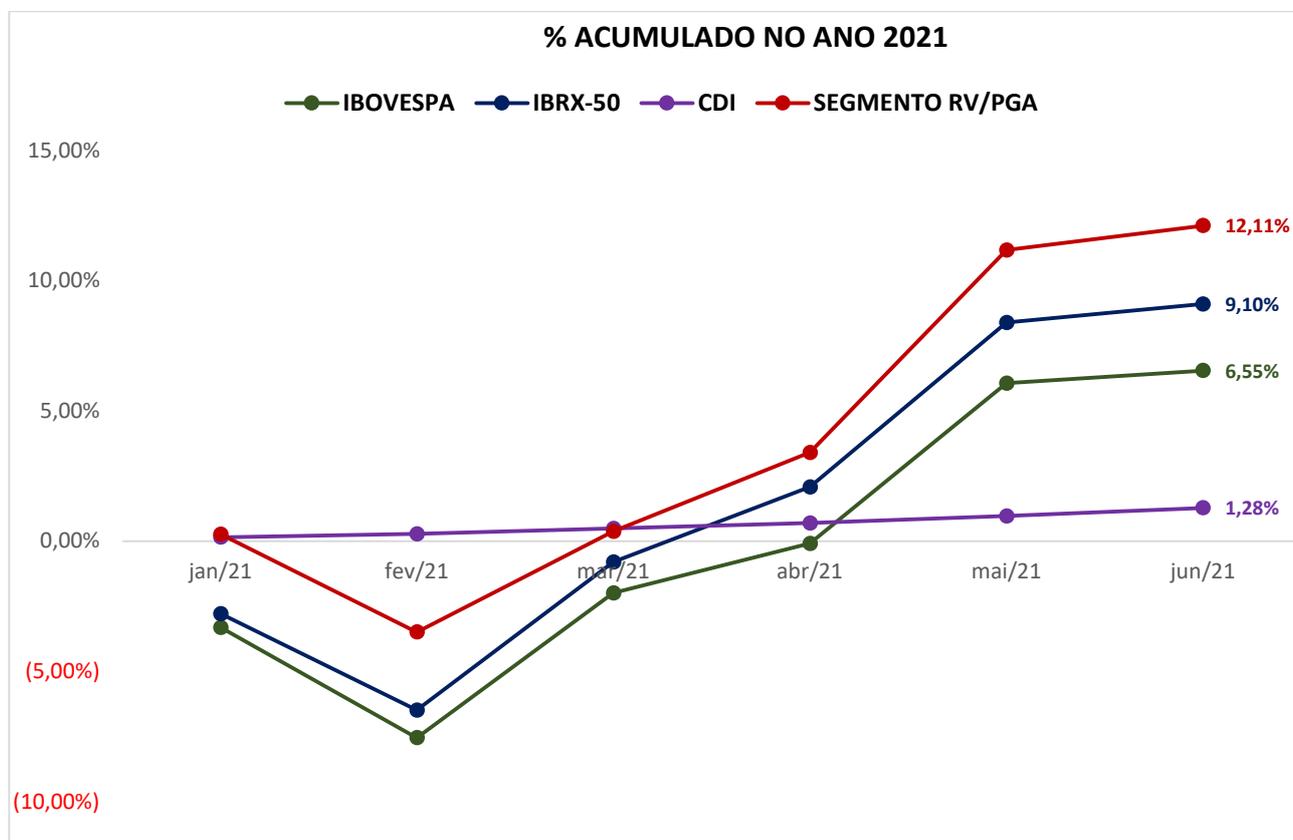


GRÁFICO 126. RENTABILIDADE COMPARATIVA X ÍNDICES DE MERCADO



7.2.2.3 Investimentos Estruturados

Neste Segmento estão alocados 19,20% dos Ativos de Investimentos, contra 19,15% no 1º trimestre de 2021 - variação positiva de 0,05 pontos-base. O Segmento apresentou no 2º Trimestre rentabilidade positiva de 0,62%. Com este resultado no período analisado, a **Rentabilidade Acumulada no ano foi positiva de 1,80%**. Descontada a Taxa de Referência Acumulada (INPC+4,28% a.a.), que atingiu 6,15% - o desempenho ficou abaixo da Taxa Referencial em **4,35 pontos-base**.

TABELA 45. ALOCAÇÃO DE RECURSOS – ESTRUTURADO

ARTIGO / INCISO (RESOLUÇÃO 4.661)	SEGMENTOS DOS INVESTIMENTOS	VALORES ATUAIS INVESTIDOS	VALORES RELATIVOS EM % SOBRE		LIMITE LEGAL	LIMITE % DEFINIDOS NA POLITICA							
			ALOCAÇÃO SEGMENTO	TOTAL		SEGMENTO	TÁTICO	ESTRATÉGICO	jun/21	NO TRIMESTRE	NO ANO	EM 12 MESES	ANO S/CDI e IBrX-50
Art. 23	ESTRUTURADO	2.310.711,42	61,10%	19,20%	20%	15,00%	20%	0,19%	0,62%	1,80%	6,00%	0,52%	-4,36%
I - b)	Fundos de Investimento Multimercado	2.310.711,42	61,10%	19,20%				0,19%	0,62%	1,80%	6,00%	0,52%	-4,36%
	OCCAM RETORNO ABSOLUTO	2.310.711,42	61,10%	19,20%				0,19%	0,62%	1,80%	6,00%	0,52%	-4,36%

GRÁFICO 127. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA – SEGMENTO ESTRUTURADO

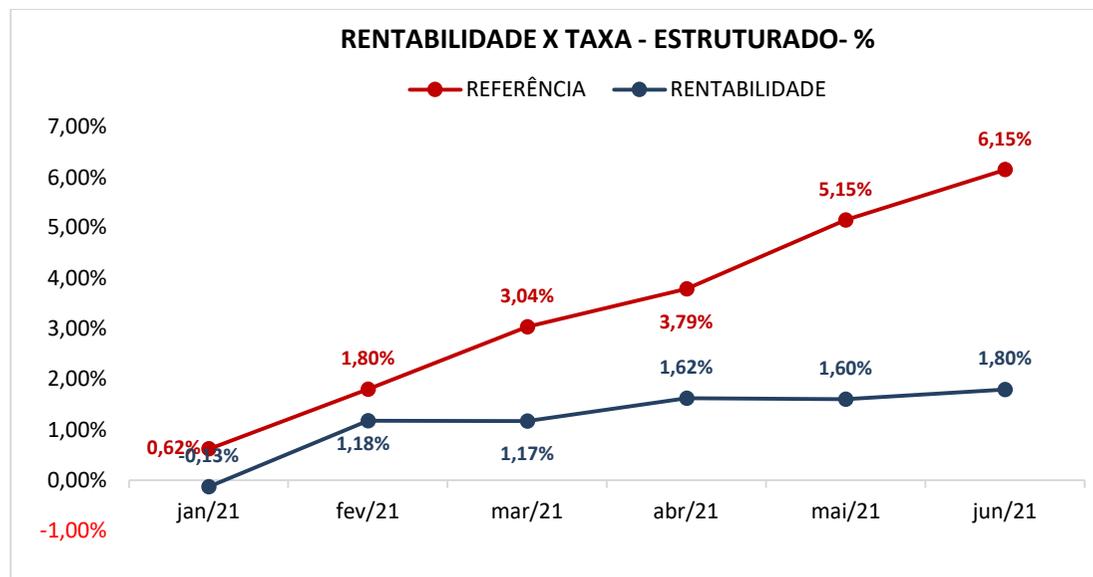
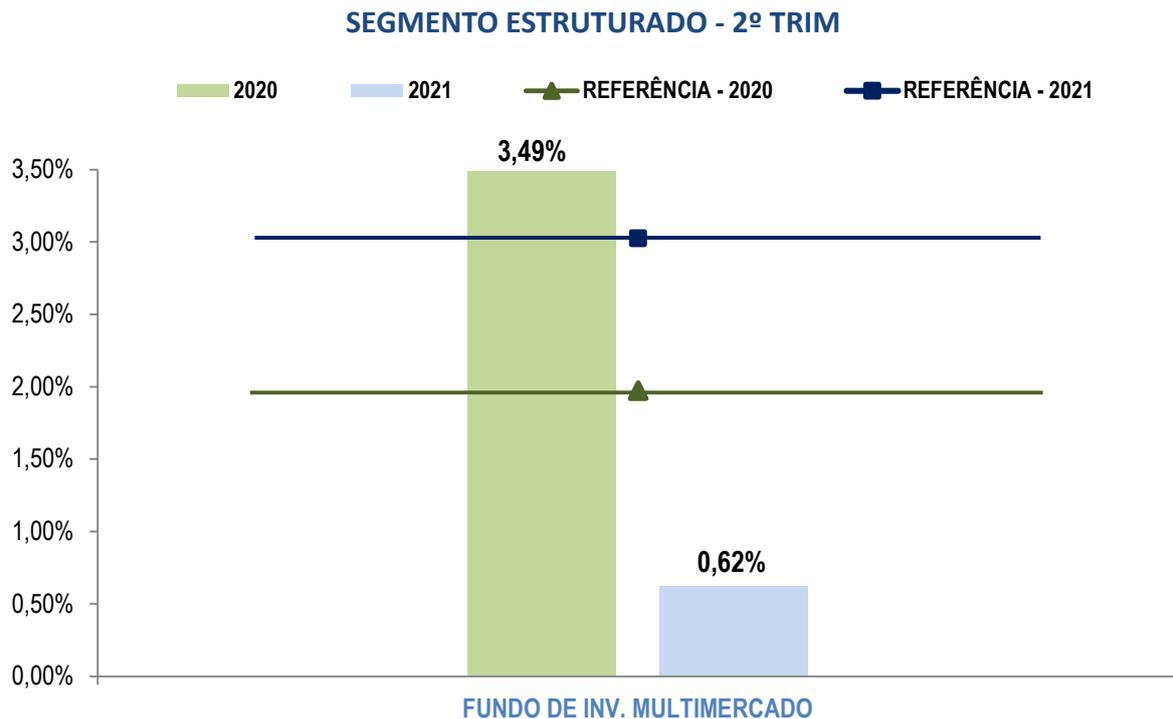


GRÁFICO 128. RENTABILIDADE POR SEGMENTO – RENDA ESTRUTURADO



7.2.2.4 Imobiliário

Neste Segmento estão alocados 19,20% dos Ativos de Investimentos, contra 19,26% registrado no 1º trimestre de 2021 - variação negativa de 0,06 pontos-base. O Segmento apresentou no 2º trimestre, rentabilidade de 0,00% (zero por cento). Com este resultado no período analisado, a Rentabilidade **Acumulada no ano foi negativa de 9,49%**. Descontada a Taxa de Referência Acumulada (INPC+4,28%), que atingiu 6,15% - o desempenho ficou abaixo da Taxa Referencial em 15,64 pontos-base. Assim como nos demais planos, estamos determinados a não possuir imóveis, inclusive no PGA, segundo a Resolução Nº 4.661-CMN, de 25.05.2018, estamos completando 9 (nove) anos para eliminarmos a posição detida. Vale ressaltar, no entanto, que 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 2.2.4 deste relatório.

TABELA 46. 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	jun/21	NO TRIMESTRE	NO ANO	EM 12 MESES	ANO	S/META
												S/CDI e IBrX- 50	
Art. 24	IMOBILIÁRIO	2.310.100,00	61,08%	19,20%	20%	27,04%	20%	0,00%	0,00%	-9,49%	-10,19%	-10,77%	-15,64%
	Imóveis de Uso Próprio	2.310.100,00	61,08%	19,20%				0,00%	0,00%	-9,49%	-10,19%	-10,77%	-15,64%
	CENTRAL BRASÍLIA	2.310.100,00	61,08%	19,20%				0,00%	0,00%	-9,49%	-10,19%	-10,77%	-15,64%

GRÁFICO 129. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARATIVA – SEGMENTO IMOBILIÁRIO

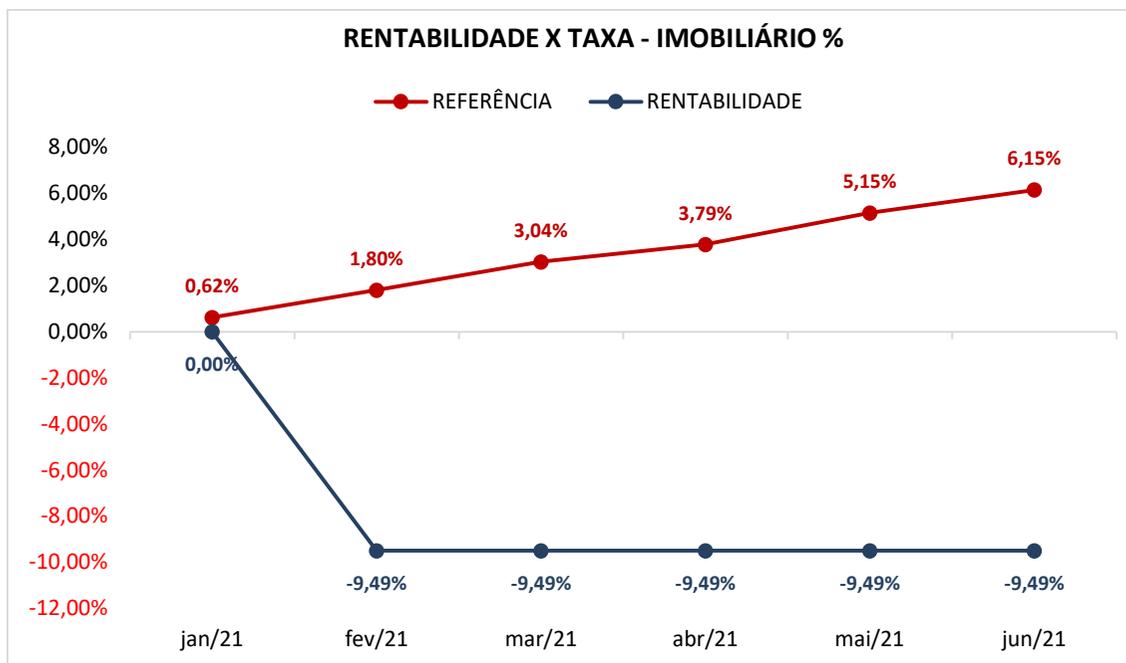
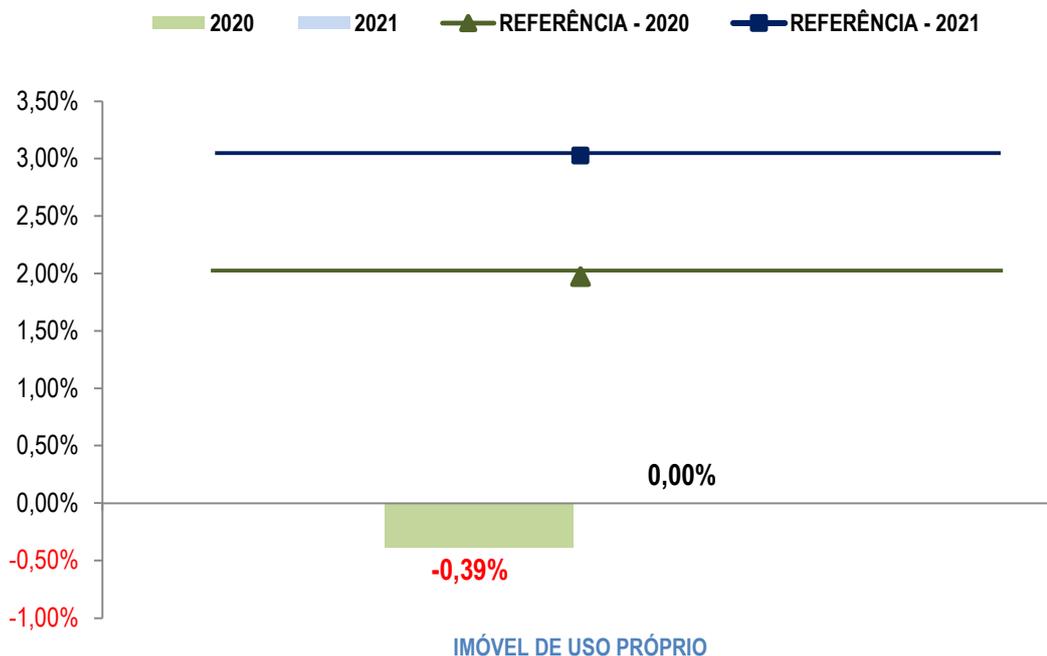


GRÁFICO 130. RENTABILIDADE POR SEGMENTO – IMOBILIÁRIO

SEGMENTO IMOBILIÁRIO - 2º TRIM



7.2.3 Controle de Avaliação de Riscos

Risco de Mercado - Resumo

30/jun/21

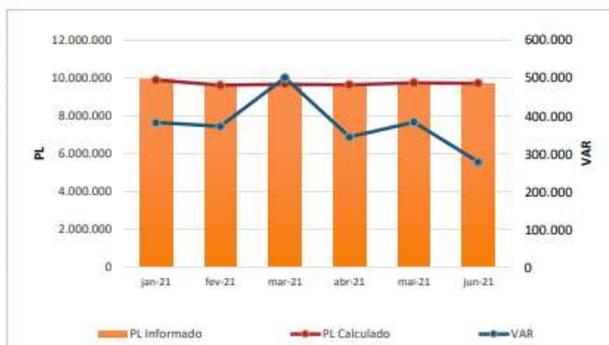
SÃO FRANCISCO PLANO PGA

VaR (Value-at-Risk)	277.986,25
% VaR (Value-at-Risk)	2,86%
Patrimônio Calculado	9.718.649,05
Patrimônio Informado	9.723.878,70

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
30/06/2021	9.723.878,70	9.718.649,05	277.986,25	2,86%
31/05/2021	9.746.364,10	9.747.340,01	383.185,23	3,93%
30/04/2021	9.646.880,31	9.645.532,09	344.032,18	3,57%
31/03/2021	9.677.180,40	9.676.990,35	500.861,52	5,18%
26/02/2021	9.622.911,68	9.622.703,98	372.322,60	3,87%
29/01/2021	9.891.431,25	9.891.099,04	382.039,33	3,86%



7.2.4 Operações Kursadas - 2021
TABELA 47. OPERAÇÕES CURSADAS - TÍTULOS PÚBLICOS

OPERAÇÕES CURSADAS - TÍTULOS PÚBLICOS - EXERCÍCIO DE 2021 PLANO DE GESTÃO ADMINISTRATIVA - PGA						
VENDAS						
Data	Título	Tx. Mínima	Tx. Indicativa	Tx. Máxima	Tx. Operação	Volume (R\$)
12/04/2021	NTN-B 2026	3,19	3,52	3,82	3,66	3.929.147,88
					TOTAL	3.929.147,88
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 do **2º trimestre de 2021**, 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 para apreciação quanto à veracidade das afirmações contidas neste relatório. Os quadros apresentados refletem a síntese da documentação, espelhando com fidedignidade dos fatos ocorridos.

Apresenta-se abaixo a Tabela contendo as Operações Kursadas do Plano em **Fundos de Investimentos** acumuladas no decorrer do **2º trimestre de 2021**, as quais, se antecipa, respeitaram efetivamente a estratégia e tática prevista na Política de Investimento 2021/2025.

TABELA 48. OPERAÇÕES CURSADAS - FUNDOS DE INVESTIMENTOS
Brasil Plural

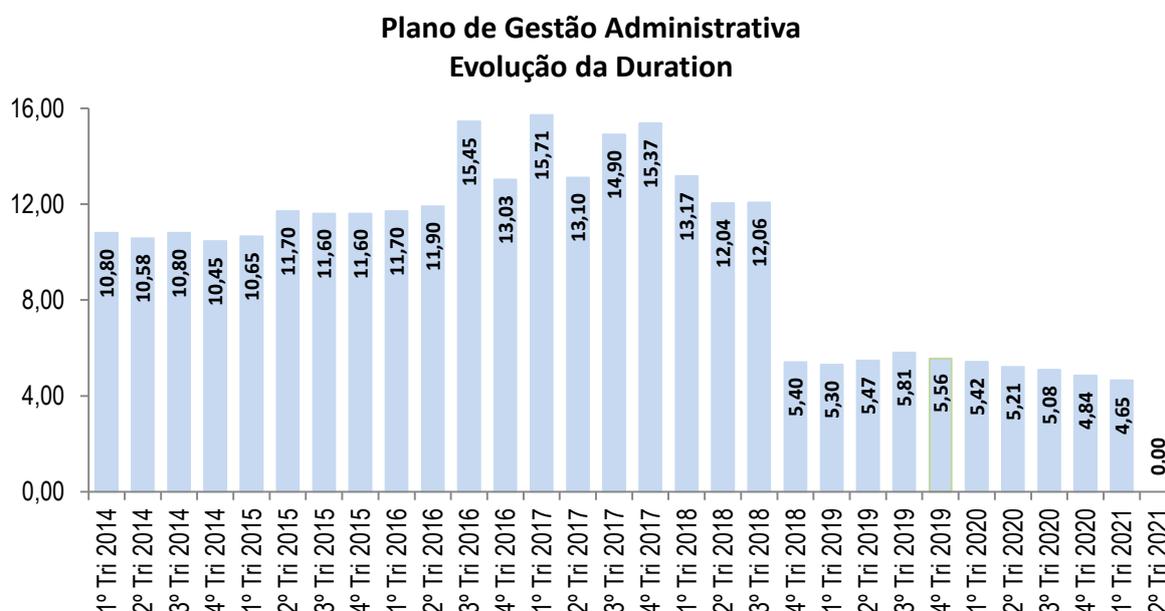
BRASIL PLURAL 2021 – PGA			
APLICAÇÕES		RESGATES	
Data	Volume (R\$)	Data	Volume (R\$)
13/04/2021	2.111.474,00	27/04/2021	150.000,00
		30/04/2021	214.000,00
		20/05/2021	150.000,00
		25/06/2021	100.000,00
2.111.474,00		614.000,00	

TABELA 49. NOVOS FUNDOS INVESTIDOS

TOTAL ALOCADO NO PLANO PGA		16.609.165,00
SAFRA IMA INSTITUCIONAL		10.780.300,00
13/04/2021	6.925.300,00	
18/05/2021	3.082.000,00	
19/05/2021	773.000,00	
ICATU INFLAÇÃO CURTA		4.856.807,00
09/04/2021	799.000,00	
13/04/2021	2.561.807,00	
18/05/2021	1.496.000,00	
SAFRA INFLATION		245.897,00
13/04/2021	157.897,00	
19/05/2021	88.000,00	
XP INFLAÇÃO		726.161,00
29/04/2021	672.161,00	
21/05/2021	54.000,00	

7.2.5 Duration

GRÁFICO 131. EVOLUÇÃO DA DURATION



No encerramento do **2º trimestre de 2021** o *duration* alcançou 0,00 (zero) anos contra 5,21 anos, no mesmo período de 2020. A queda do *duration* do Plano foi promovida no decorrer dos últimos 12 (doze) meses com mudanças na estratégia de gestão cancelado pelos colegiados da Fundação, tendo encerrado todo o processo em abril de 2021, com a alienação total dos Títulos Públicos Federais (NTN/B's) existentes na Carteira Própria do Plano e precificados a "Mercado", entretanto, absolutamente ajustados no sentido de atender as exigências de "Caixa" das Despesas Administrativas dos Planos. Todo o processo de mudança decorreu em função de alguns motivos supervenientes:

- (i) A queda vertiginosa dos preços das NTN/B's, onde a Diretoria Financeira optou por alienar em sua totalidade os títulos existentes na carteira do plano e,
- (ii) Eliminar a volatilidade da carteira em função da precificação a "Mercado" dos títulos, reduzindo o risco global do Plano.

7.2.6 Acompanhamento Orçamentário

A seguir, destacamos a aderência dos resultados alcançados no **“Acompanhamento Orçamentário 2021”**, 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-PGA no encerramento do **2º trimestre de 2021** resultou em um valor positivo de R\$ 327.169,23 - contra o Valor Orçado de R\$ 305.623,06 - ou seja, o realizado totalizou no período variação positiva de 107,05% daquele esperado no orçamento projetado para o período analisado.

Os valores orçados para o **Segundo Trimestre de 2021**, foram conduzidos respeitando o princípio do conservadorismo. O Acompanhamento entre o “Orçado e o Realizado”, apesar da eliminação da volatilidade dos Títulos Públicos Federais (NTN/B’s precificadas a “Mercado”) com alienação de 100% da carteira, ainda apresenta distorções desfavoráveis aos Investimentos das Carteiras, motivado pela queda acumulada do mercado acionário registrada no primeiro trimestre, aliada a pequena recuperação nos últimos três meses, decorrentes, ainda, das incertezas em resposta ao isolamento social de combate à pandemia da Covidia-19, com conseqüente queda de produção e a ausência de demanda, impactando às carteiras do plano. **Seguem os resultados acumulados referentes ao segundo trimestre de 2021.**

GRÁFICO 132. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO LÍQUIDO

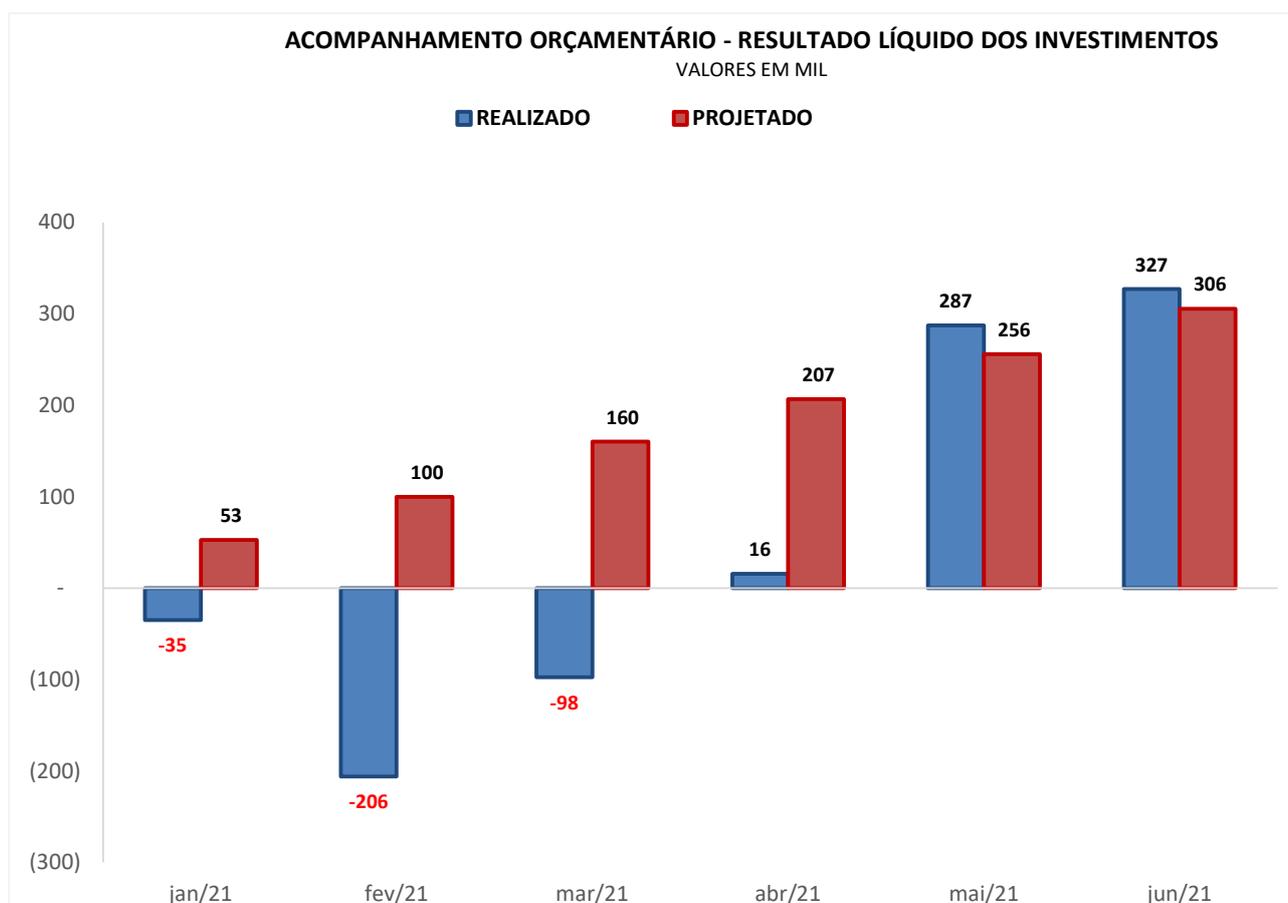


GRÁFICO 133. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – RENDA FIXA

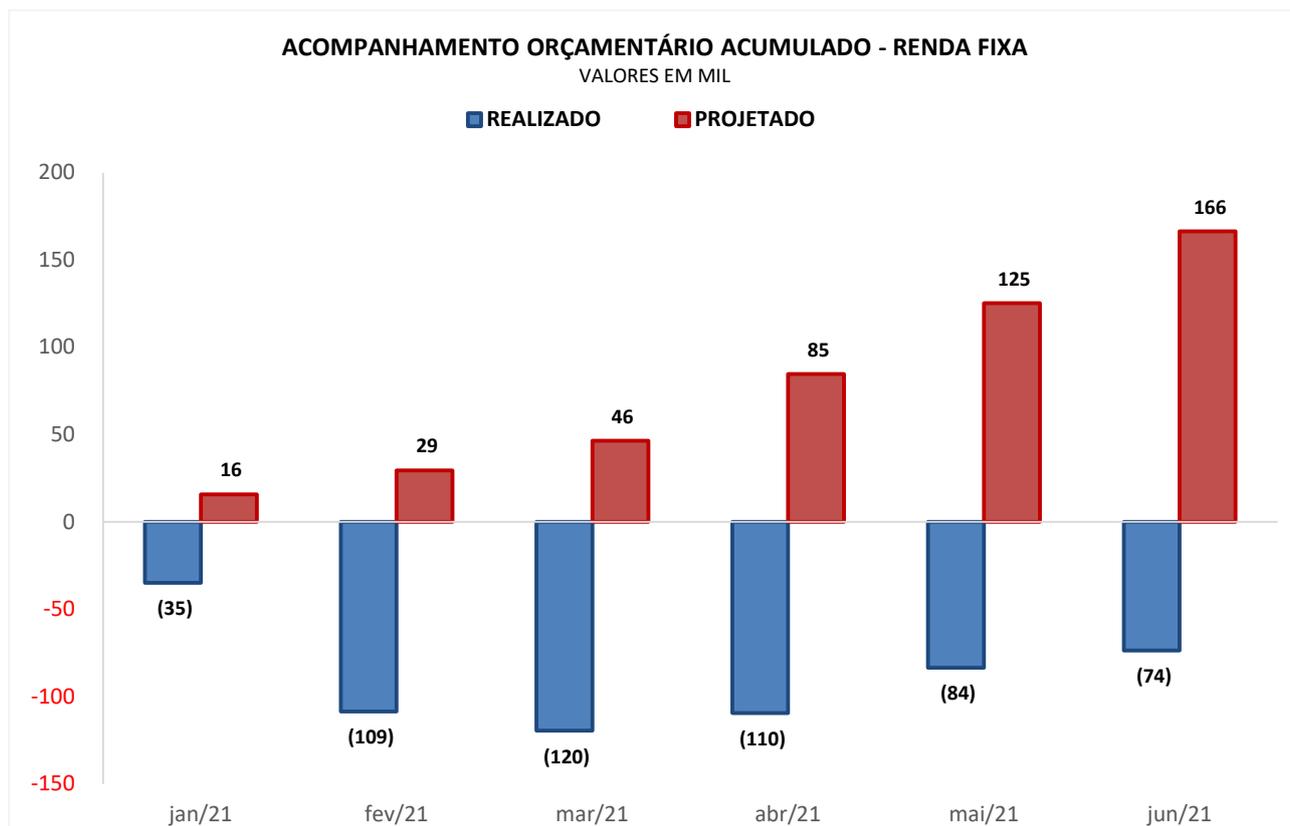


GRÁFICO 134. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – RENDA VARIÁVEL

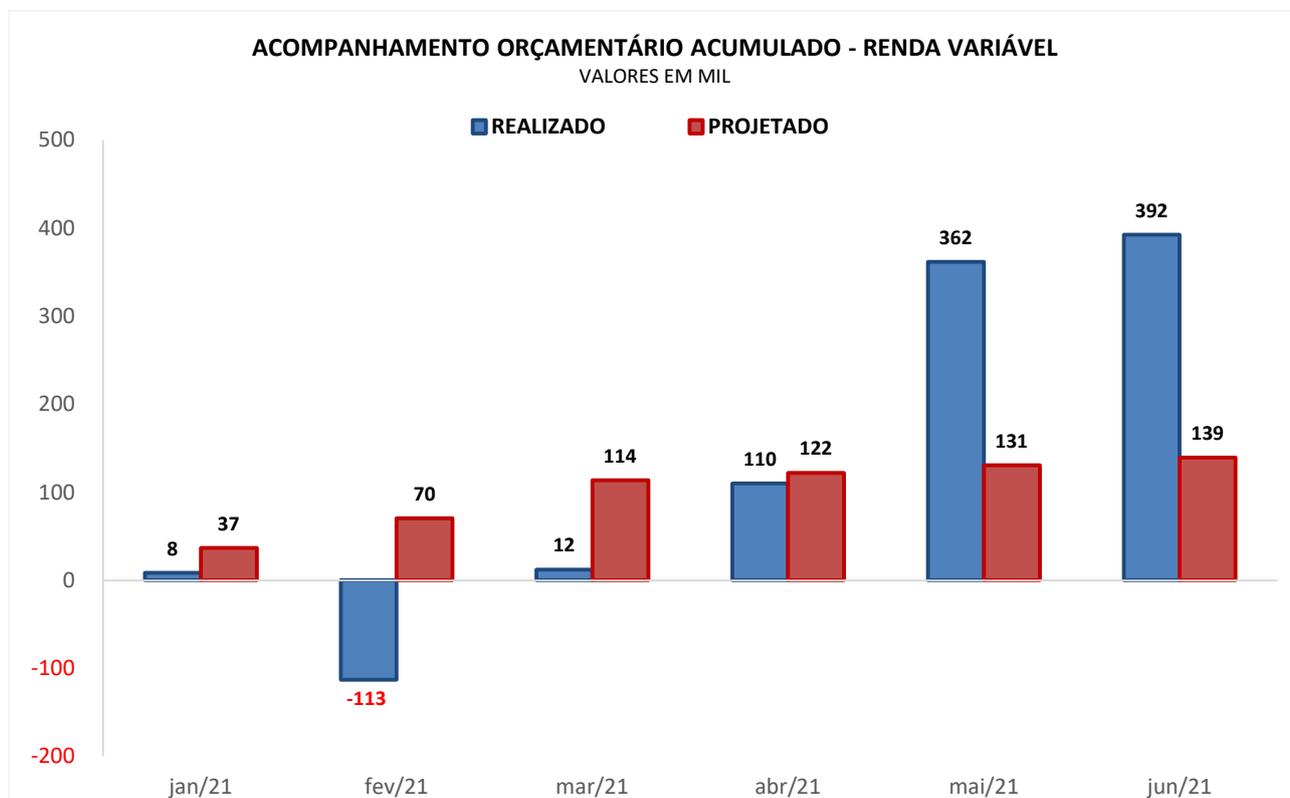


GRÁFICO 135. ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO – ESTRUTURADO

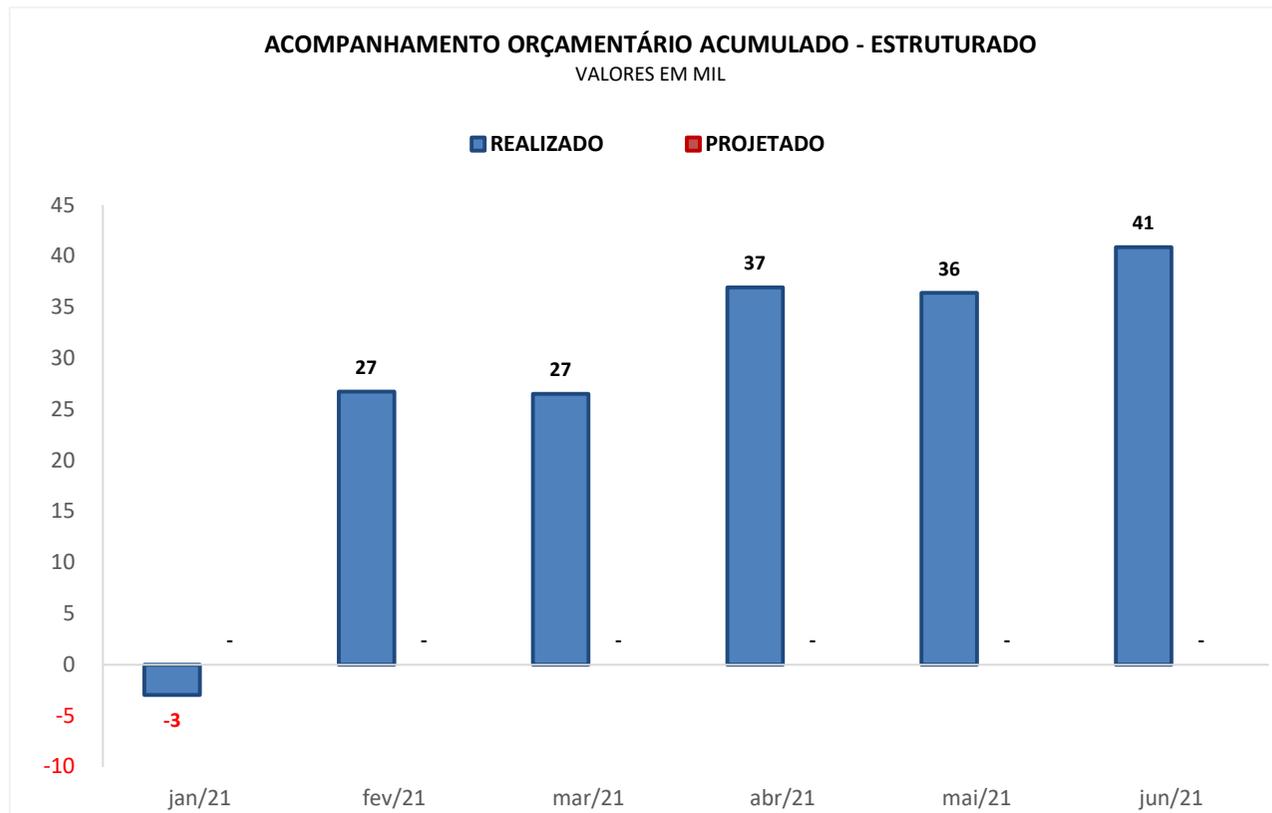


TABELA 50. RECEITAS DOS INVESTIMENTOS

ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO - RECEITAS DOS INVESTIMENTOS									
06/2021									
PLANO DE GESTÃO ADMINISTRATIVA - PGA									
SEGMENTOS DOS INVESTIMENTOS	NO MÊS			ATÉ O MÊS			NO ANO		
	REALIZADO	PROJETADO	%	REALIZADO	PROJETADO	%	REALIZADO	PROJETADO	%
RENDA FIXA	9.882,08	41.109,50	24,04%	-73.621,34	166.321,65	VAR NEGATIVA	-73.621,34	330.163,31	VAR NEGATIVA
DÍVIDA PÚBLICA MOBILIÁRIA FEDERAL	0,00	0,00	NA	-136.551,12	0,00	VAR NEGATIVA	-136.551,12	0,00	VAR NEGATIVA
FUNDO DE INVESTIMENTO EM RENDA FIXA	9.882,08	41.109,50	24,04%	62.929,78	166.321,65	37,84%	62.929,78	330.163,31	19,06%
RENDA VARIÁVEL	30.763,06	8.706,68	353,33%	392.375,24	139.301,41	281,67%	392.375,24	297.967,84	131,68%
AÇÕES DE EMISSÃO DE COMPANHIAS ABERTAS	30.763,06	8.706,68	353,33%	392.375,24	139.301,41	281,67%	392.375,24	297.967,84	131,68%
FUNDOS DE AÇÕES	30.763,06	8.706,68	353,33%	392.375,24	139.301,41	281,67%	392.375,24	297.967,84	131,68%
ESTRUTURADO	4.484,23	0,00	NA	40.865,10	0,00	NA	40.865,10	0,00	NA
FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO	4.484,23	-	NA	40.865,10	-	NA	40.865,10	-	NA
DESPESAS DIRETAS	-5.155,31	0,00	VAR NEGATIVA	-32.449,77	0,00	VAR NEGATIVA	-32.449,77	0,00	VAR NEGATIVA
FLUXO DOS INVESTIMENTOS	39.974,06	49.816,18	80,24%	327.169,23	305.623,06	107,05%	327.169,23	628.131,15	52,09%

(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 24. BALANÇO PATRIMONIAL

ATIVO	Período		PASSIVO	Período	
	jun/21	jun/20		jun/21	jun/20
DISPONÍVEL	79.301	74.359	EXIGÍVEL OPERACIONAL	812.341	795.735
			Gestão Administrativa	808.114	795.735
			Gestão Investimentos	4.227	-
REALIZÁVEL	14.238.173	14.668.603	EXIGÍVEL CONTINGENCIAL	5.466.087	5.441.969
Gestão Administrativa	4.513.928	4.520.511	Gestão Administrativa	5.466.087	5.441.969
Investimentos	9.724.245	10.148.092	PATRIMÔNIO SOCIAL	10.395.216	12.168.056
Títulos Públicos	-	6.428.366			
Fundos de Investimento	9.724.245	3.719.726	FUNDOS	10.395.216	12.168.056
PERMANENTE	2.356.172	3.662.798	Fundos Administrativos	10.395.216	12.168.056
Imobilizado	2.356.172	3.660.758			
Diferido	-	2.039			
TOTAL DO ATIVO	16.673.645	18.405.759	TOTAL DO PASSIVO	16.673.645	18.405.759

7.3.2 Composição do Ativo

7.3.2.1 Gestão Administrativa

O valor registrado corresponde aos valores a receber discriminados abaixo:

- Custeio Previdencial a receber – R\$ 188 mil;
- Adiantamentos a Empregados/Férias – R\$ 119 mil;
- Cobertura c/ Custeio dos Investimentos – R\$ 369 mil;
- Despesas Antecipadas – R\$ 62 mil;
- Depósitos Judiciais e Recursais – R\$ 3.893 mil;

7.3.2.2 Gestão de Investimentos

Os registros dos Investimentos estão detalhados nos quadros a seguir:

QUADRO 25. POSIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

Plano de Gestão Administrativa	jun/21	jun/20	AVALIAÇÃO		
Investimentos	9.724.245	10.148.092	Vertical		Horizontal em relação a 2020
			2021	2020	
Títulos Públicos	0	6.428.366	0,0%	63,3%	-100%
Fundos de Investimento	9.724.245	3.719.726	100,0%	36,7%	161%
Renda Fixa	3.782.050	247.825	38,9%	2,4%	1426%
Multimercado	2.310.711	2.179.788	23,8%	21,5%	6%
Ações	3.631.484	1.292.113	37,3%	12,7%	181%

QUADRO 26. CONSTITUIÇÃO/REVERSÃO DO FUNDO ADMINISTRATIVO - CONSOLIDADO

DESCRIÇÃO	Período		Variação (%)
	jun/21	jun/20	
A) Fundo Administrativo do Exercício Anterior	10.868.081	13.188.643	(17,60)
1. Custeio da Gestão Administrativa	3.120.566	2.894.133	7,82
1.1. Receitas	3.120.566	2.894.133	7,82
Custeio Administrativo da Gestão Previdencial	569.331	518.924	9,71
Custeio Administrativo dos Investimentos	2.212.676	2.409.879	(8,18)
Taxa de Administração de Empréstimos e Financiamentos	11.390	7.977	42,78
Resultado Líquido dos Investimentos	327.169	(42.647)	(867,15)
2. Despesas Administrativas	3.593.430	3.914.720	(8,21)
2.1. Administração Previdencial	1.508.102	1.695.345	(11,04)
Pessoal e encargos	1.090.255	1.285.955	(15,22)
Treinamentos/congressos e seminários	842	4.214	(80,02)
Viagens e estadias	113	651	(82,70)
Serviços de terceiros	283.426	244.034	16,14
Despesas gerais	80.406	96.737	(16,88)
Depreciações e amortizações	4.414	17.129	(74,23)
Tributos	48.646	24.501	98,55
Despesas Específicas	-	22.125	(100,00)
2.2. Administração dos Investimentos	2.085.328	2.219.375	(6,04)
Pessoal e encargos	1.476.235	1.476.921	(0,05)
Treinamentos/congressos e seminários	1.738	7.910	(78,03)
Viagens e estadias	451	5.715	(92,12)
Serviços de terceiros	323.078	396.547	(18,53)
Despesas gerais	128.668	140.973	(8,73)
Depreciações e amortizações	5.550	24.611	(77,45)
Tributos	149.609	147.572	1,38
Despesas Específicas	-	19.125	(100,00)
4. Sobre/Insuficiência da Gestão Administrativa (1-2-3)	(472.864)	(1.020.587)	(53,67)
5. Constituição/Reversão do Fundo Administrativo (4)	(472.864)	(1.020.587)	(53,67)
B) Fundo Administrativo do Exercício Atual (A+5)	10.395.216	12.168.056	(14,57)

QUADRO 27. CONSTITUIÇÃO/REVERSÃO DO FUNDO ADMINISTRATIVO - PB I - BD (FECHADO)

DESCRIÇÃO	Período		Variação (%)
	jun/21	jun/20	
A) Fundo Administrativo do Exercício Anterior	6.123.344	7.564.867	(19,06)
1. Custeio da Gestão Administrativa	982.796	1.042.004	(5,68)
1.1. Receitas	982.796	1.042.004	(5,68)
Custeio Administrativo da Gestão Previdencial	114.482	112.114	2,11
Custeio Administrativo dos Investimentos	668.980	946.711	(29,34)
Taxa de Administração de Empréstimos e Financiamentos	9.085	7.977	13,88
Resultado Positivo Líquido dos Investimentos	190.249	(24.799)	(867,15)
2. Despesas Administrativas	1.154.021	1.672.445	(31,00)
2.1. Administração Previdencial	485.041	725.734	(33,17)
Pessoal e encargos	363.338	575.111	(36,82)
Treinamentos/congressos e seminários	195	1.736	(88,77)
Viagens e estadias	28	195	(85,58)
Serviços de terceiros	81.948	83.646	(2,03)
Despesas gerais	24.082	44.825	(46,28)
Depreciações e amortizações	1.205	5.636	(78,62)
Tributos	14.245	5.584	155,12
Despesas Específicas - TAFIC	-	9.000	(100,00)
2.2. Administração dos Investimentos	668.980	946.711	(29,34)
Pessoal e encargos	483.990	620.245	(21,97)
Treinamentos/congressos e seminários	427	3.340	(87,21)
Viagens e estadias	113	2.055	(94,52)
Serviços de terceiros	95.240	181.273	(47,46)
Despesas gerais	33.695	57.749	(41,65)
Depreciações e amortizações	1.396	8.376	(83,34)
Tributos	54.120	64.673	(16,32)
Despesas Específicas - TAFIC	-	9.000	(100,00)
6. Sobre/Insuficiência da Gestão Administrativa (1-2-3-4-5)	(171.226)	(630.441)	(72,84)
7. Constituição/Reversão do Fundo Administrativo (4)	(171.226)	(630.441)	(72,84)
B) Fundo Administrativo do Exercício Atual (A+5)	5.952.119	6.934.426	(14,17)

QUADRO 28. CONSTITUIÇÃO/REVERSÃO DO FUNDO ADMINISTRATIVO – PB II – CODEPREV

DESCRIÇÃO	Período		Variação (%)
	jun/21	jun/20	
A) Fundo Administrativo do Exercício Anterior	264.888	138.589	91,13
1. Custeio da Gestão Administrativa	1.325.552	1.229.721	7,79
1.1. Receitas	1.325.552	1.229.721	7,79
Custeio Administrativo da Gestão Previdencial	454.849	406.810	11,81
Custeio Administrativo dos Investimentos	870.703	822.912	5,81
2. Despesas Administrativas	1.279.850	1.185.307	7,98
2.1. Administração Previdencial	536.494	552.899	(2,97)
Pessoal e encargos	373.679	405.958	(7,95)
Treinamentos/congressos e seminários	394	1.513	(73,93)
Viagens e estadias	56	326	(82,70)
Serviços de terceiros	104.381	86.993	19,99
Despesas gerais	30.738	28.835	6,60
Depreciações e amortizações	1.846	7.733	(76,14)
Tributos	25.400	18.917	34,28
Despesas Específicas - TAFIC	-	2.625	(100,00)
2.2. Administração dos Investimentos	743.356	632.408	17,54
Pessoal e encargos	518.272	442.840	17,03
Treinamentos/congressos e seminários	789	2.347	(66,38)
Viagens e estadias	225	2.235	(89,92)
Serviços de terceiros	122.440	89.205	37,26
Despesas gerais	54.433	44.222	23,09
Depreciações e amortizações	2.458	10.667	(76,95)
Tributos	44.738	38.266	16,91
Despesas Específicas - TAFIC	-	2.625	(100,00)
6. Sobre/Insuficiência da Gestão Administrativa (1-2-3-4-5)	45.702	44.414	(0,18)
7. Constituição/Reversão do Fundo Administrativo (4)	45.702	44.414	(0,18)
B) Fundo Administrativo do Exercício Atual (A+4)	310.590	183.003	92,95

QUADRO 29. CONSTITUIÇÃO/REVERSÃO DO FUNDO ADMINISTRATIVO – PB III – SALDADO

DESCRIÇÃO	Período		Variação (%)
	jun/21	jun/20	
A) Fundo Administrativo do Exercício Anterior	4.479.848	5.485.187	(18,33)
1. Custeio da Gestão Administrativa	812.218	622.408	30,50
1.1. Receitas	812.218	622.408	30,50
Custeio Administrativo dos Investimentos	672.992	640.256	5,11
Taxa de Administração de Empréstimos e Financiamentos	2.306	-	100,00
Resultado Positivo Líquido dos Investimentos	136.920	(17.848)	(867,15)
2. Despesas Administrativas	1.159.559	1.056.968	9,71
2.1. Administração Previdencial	486.566	416.712	16,76
Pessoal e encargos	353.238	304.886	15,86
Treinamentos/congressos e seminários	253	965	(73,83)
Viagens e estadias	28	130	(78,38)
Serviços de terceiros	97.098	73.395	32,29
Despesas gerais	25.586	23.076	10,88
Depreciações e amortizações	1.364	3.760	(63,73)
Tributos	9.000	-	100,00
Despesas Específicas - TAFIC	-	10.500	(100,00)
2.2. Administração dos Investimentos	672.992	640.256	5,11
Pessoal e encargos	473.973	413.836	14,53
Treinamentos/congressos e seminários	521	2.222	(76,54)
Viagens e estadias	113	1.424	(92,09)
Serviços de terceiros	105.398	126.070	(16,40)
Despesas gerais	40.540	39.002	3,94
Depreciações e amortizações	1.696	5.569	(69,54)
Tributos	50.751	44.634	13,70
Despesas Específicas - TAFIC	-	7.500	(100,00)
6. Sobre/Insuficiência da Gestão Administrativa (1-2-3-4-5)	(347.341)	(434.560)	(20,07)
7. Constituição/Reversão do Fundo Administrativo (4)	(347.341)	(434.560)	(20,07)
B) Fundo Administrativo do Exercício Atual (A+5)	4.132.507	5.050.627	(18,18)

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.

7.3.3.2 Exigível Contingencial

7.3.3.2.1 Gestão Administrativa:

- a) Provisão Ação Trabalhista – 180 mil;
- b) Provisão de PIS – R\$ 525 mil;
- c) Provisão de COFINS – R\$ 3.235 mil;
- d) Provisão de IR – R\$ 93 mil;
- e) Provisão de CSLL – R\$ 1.431 mil.

Os valores especificados nas letras “b”, “c” e “d”, 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.⁹⁸

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 junho de 2021:

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 junho de 2021, estando os valores acumulados em 30/06 de cada ano, todos colocados a valores de junho de 2021. 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 30. REALIZAÇÃO ORÇAMENTÁRIA MESMO PERÍODO DE EXERCÍCIOS ANTERIORES.

ACOMPANHAMENTO ORÇAMENTÁRIO ANUAL - PGA EM MOEDA CONSTANTE									
MOEDA DE:	JUNHO				2.021	AVALIAÇÃO			
DESCRIÇÃO	Exercícios Anteriores			2.021	MÉDIA DE 2018 A 2020	VERTICAL		HORIZONTAL EM RELAÇÃO A:	
	2.018	2.019	2.020			2020	2021	MÉDIA	2020
RECEITAS	2.849.940	3.364.071	3.205.611	2.842.231	3.069.300	100%	100%	-7%	-11%
GESTÃO PREVIDENCIAL	538.040	548.963	563.078	579.355	479.453	18%	20%	21%	3%
CUSTEIO PATROCINADOR(ES)	198.916	204.881	209.522	207.134	204.439	37%	36%	1%	-1%
CUSTEIO PARTICIPANTES	339.124	344.082	353.556	372.222	275.013	63%	64%	35%	5%
GESTÃO DE INVESTIMENTOS	2.311.900	2.815.108	2.642.533	2.262.876	2.589.847	82%	80%	-13%	-14%
CUSTEIO ADMINISTRATIVO	2.302.850	2.801.817	2.633.811	2.251.204	2.579.493	100%	99%	-13%	-15%
TAXA ADM. EMPRÉSTIMOS	9.049	13.291	8.722	11.672	10.354	0%	1%	13%	34%
DESPESAS	4.365.041	4.274.073	4.233.414	3.655.429	4.290.843	100%	100%	-15%	-14%
PESSOAL E ENCARGOS	2.820.918	2.819.936	3.019.615	2.611.494	2.886.823	71%	71%	-10%	-14%
DIRIGENTES	794.717	845.379	1.169.972	794.653	936.689	39%	30%	-15%	-32%
PESSOAL PRÓPRIO	2.026.201	1.974.557	1.849.644	1.816.841	1.950.134	61%	70%	-7%	-2%
TREINAMENTOS/CONGR. E SEMINÁRIOS	3.765	17.186	13.257	2.633	11.403	0%	0%	-77%	-80%
VIAGENS E ESTÁDIAS	21.551	17.797	6.954	564	15.434	0%	0%	-96%	-92%
SERVIÇOS DE TERCEIROS	571.747	728.367	700.083	616.206	666.732	17%	17%	-8%	-12%
CONSULTORIA ATUARIAL	107.208	122.411	134.006	130.499	121.208	19%	21%	8%	-3%
CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS	20.056	68.820	62.840	50.449	50.572	9%	8%	0%	-20%
CONSULTORIA JURÍDICA	9.637	74.043	23.430	34.903	35.703	3%	6%	-2%	49%
INFORMÁTICA	277.237	291.336	313.783	351.728	294.119	45%	57%	20%	12%
GESTÃO/PLANEJAMENTO ESTRATÉGICO	-	-	-	18.158	-	0%	3%	-	-
AUDITORIA CONTÁBIL	10.610	26.474	16.432	30.470	17.839	2%	5%	71%	85%
OUTRAS	146.998	145.283	149.590	-	147.290	21%	3%	-100%	-100%
DESPESAS GERAIS	718.167	426.267	259.800	212.855	468.078	6%	6%	-55%	-18%
DEPRECIações E AMORTIZAÇÕES	55.258	47.639	45.613	10.155	49.504	1%	0%	-79%	-78%
TRIBUTOS	173.635	216.881	188.092	201.521	192.869	4%	6%	4%	7%
CONSTITUIÇÃO/REVERSÃO DE CONTINGÊNCIAS	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RENDIMENTO DOS INVESTIMENTOS	171.434	1.299.671	- 43.892	- 326.568	475.738	-	-	-169%	644%
FUNDO ADMINISTRATIVO	- 1.384.705	350.308	- 1.112.759	- 487.669	- 715.719	-	-	-32%	-56%

Da análise do quadro é possível identificar que as despesas administrativas ficaram abaixo em 15% em relação à média de 2018 a 2020. Merece destaque a conta "Outras", cujo valores de 2018 a 2020 são relacionados a custódia e gastos com administração de imóveis. A partir de 2021, a IN PREVIC 31, de 20 de agosto de 2020, determina que estes gastos devem ser lançados em despesas diretas dos investimentos, não mais fazendo parte das despesas do PGA.

Essa nova adequação de custos impactou na diminuição de 15% do custeio administrativo dos investimentos, cujo valor é calculado com base nos gastos totais administrativos de investimentos.

O conjunto do comportamento dos grupos, cotejando as receitas contra as despesas, resultou na reversão do Fundo Administrativo ao final do 2º trimestre, em aproximadamente R\$ 488 mil, valores em moeda constante.

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 136. RECEITA X DESPESA

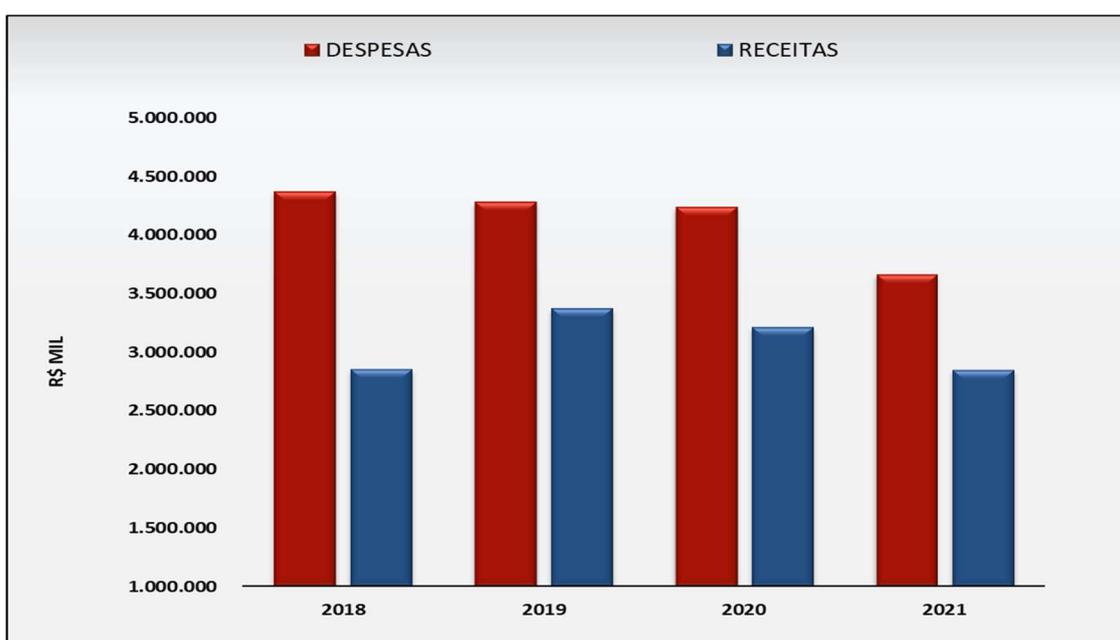
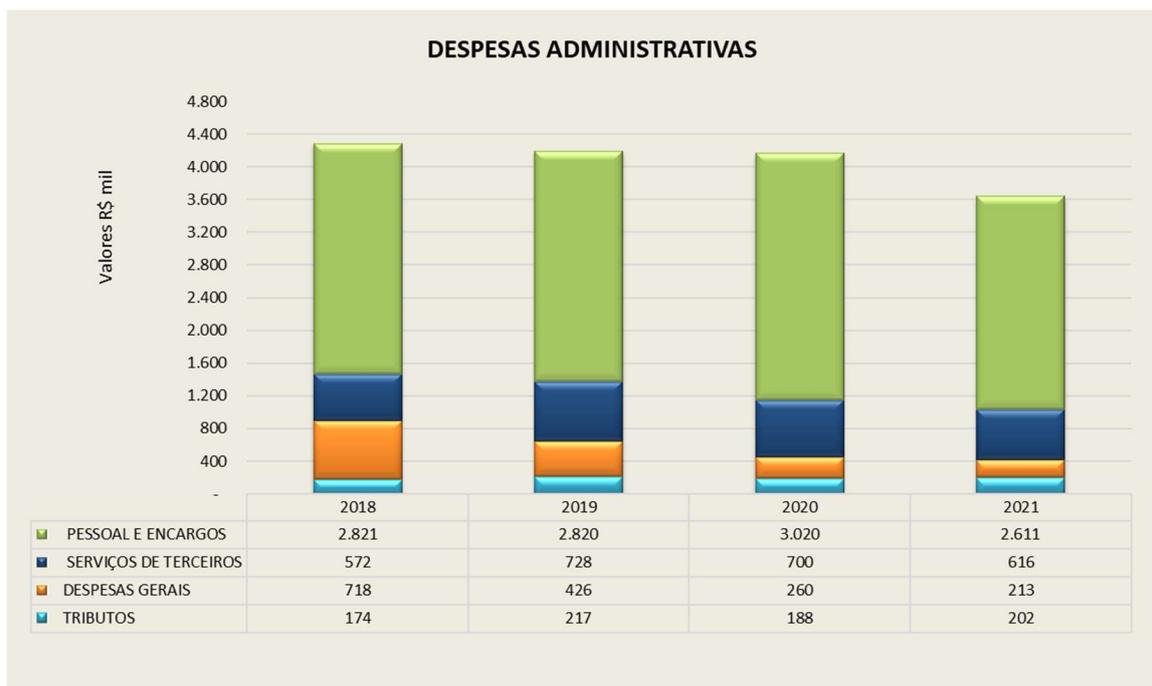


GRÁFICO 137. RECEITAS ADMINISTRATIVAS POR GESTÃO



GRÁFICO 138. DESPESAS ADMINISTRATIVAS


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 de forma consolidada, 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.

QUADRO 31. GESTÃO ADMINISTRATIVA PREVIDENCIAL

EXERCÍCIO	2º Tri 2020	2º Tri 2021	%
1- RESULTADO DA GESTÃO PREVIDENCIAL (a-b)	- 1.176.421	- 938.771	-20
a) RECEITAS	518.924	569.331	10
Custeio Patrocinadores	191.724	203.572	6
Custeio Participantes	327.200	365.759	12
b) DESPESAS	1.695.345	1.508.102	-11
Pessoal e Encargos	1.285.955	1.090.255	-15
Treinamentos/Congressos e Seminários	4.214	842	-80
Viagens e Estadias	651	113	-83
Serviços de Terceiros	244.034	283.426	16
Despesas Gerais	96.737	80.406	-17
Depreciações e Amortizações	17.129	4.414	-74
Tributos	46.626	48.646	4

QUADRO 32. GESTÃO ADMINISTRATIVA DE INVESTIMENTOS

EXERCÍCIO	2º Tri 2020	2º Tri 2021	%
2- RESULTADO DA GESTÃO DE INVESTIMENTOS (a-b)	198.481	138.738	-30
a) RECEITAS	2.417.856	2.224.066	-8
Custeio Administrativo	2.409.879	2.212.676	-8
Taxa de Administração de Empréstimos	7.977	11.390	43
b) DESPESAS	2.219.375	2.085.328	-6
Pessoal e Encargos	1.476.921	1.476.235	0
Treinamentos/Congressos e Seminários	7.910	1.738	-78
Viagens e Estadias	5.715	451	-92
Serviços de Terceiros	396.547	323.078	-19
Despesas Gerais	160.098	128.668	-20
Depreciações e Amortizações	24.611	5.550	-77
Tributos	147.572	149.609	1
3- RESULTADO ANTES DO RENDIMENTO DO INVESTIMENTO (1+2)	- 977.940	- 800.034	-18
4- RENDIMENTO DO INVESTIMENTO	- 42.647	327.169	-867
5- FORMAÇÃO DO FUNDO ADMINISTRATIVO (3+4)	- 1.020.587	472.864	-54

O resultado do PGA até o 2º Trimestre propiciou a reversão do fundo administrativo em aproximadamente R\$ 473 mil. Este resultado se deve ao cruzamento de receitas e despesas, somado ao rendimento do investimento do PGA que encerrou com uma variação positiva de R\$ 327 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	8.856,00	-	-100%	Treinamentos	4.944,00	-	-100%
Viagens/Estadias	7.836,00	-	-100%	Viagens/Estadias	6.684,00	563,21	-92%
Despesas Gerais	3.137,22	2.122,20	-32%	Despesas Gerais	-	1.186,20	-
TOTAL	19.829,22	2.122,20	-89%	TOTAL	11.628,00	1.749,41	-85%

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 51. GASTOS CONSOLIDADOS DIREX

Grupo de Despesas	Superintendência			Diretoria de Finanças			Diretoria de Seguridade		
	Orçado	Realizado	%	Orçado	Realizado	%	Orçado	Realizado	%
Pessoal e Encargos	767.647,92	781.755,50	2%	916.483,74	828.293,13	-10%	1.093.678,08	956.440,84	-13%
Treinamentos	16.266,00	760,00	-95%	7.889,40	380,00	-95%	4.538,04	1.440,00	-68%
Viagens/Estadias	16.859,76	563,21	-97%	9.792,75	-	-100%	3.036,27	-	-100%
Serviços de Terceiros	88.116,72	79.627,03	-10%	176.113,83	186.513,40	6%	377.990,75	340.363,69	-10%
Despesas Gerais	36.327,54	46.952,26	29%	62.165,40	55.032,53	-11%	134.319,24	107.088,99	-20%
Depreciação/Amortização	3.134,46	1.812,97	-42%	1.524,90	1.506,17	-1%	37.474,98	6.645,59	-82%
Tributos	48.000,00	43.499,80	-9%	63.000,00	110.029,74	75%	63.000,00	44.725,34	-29%
TOTAL	976.352,40	954.970,77	-2%	1.236.970,02	1.181.754,97	-4%	1.714.037,36	1.456.704,45	-15%

1) Superintendência

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

TABELA 52. DETALHAMENTO DOS CENTROS DE CUSTOS SUBORDINADOS

Grupo de Despesas	Diretor Superintendente		
	Orçado	Realizado	%
Pessoal e Encargos	364.751,34	364.054,31	0%
Treinamentos	360,00	-	-100%
Serviços de Terceiros	38.210,76	8.243,32	-78%
Despesas Gerais	17.291,52	26.239,87	52%
Depreciação/Amortização	696,36	998,73	43%
Tributos	48.000,00	43.499,80	-9%
TOTAL	469.309,98	443.036,03	-6%

Grupo de Despesas	Assessoria			Gerente Contabil			Contabilidade		
	Orçado	Realizado	%	Orçado	Realizado	%	Orçado	Realizado	%
Pessoal e Encargos	206.835,78	217.730,25	5%	140.440,56	120.025,34	-15%	55.620,24	79.945,60	44%
Treinamentos	468,00	-	-100%	819,00	380,00	-54%	819,00	380,00	-54%
Viagens/Estadias	-	-	-	2.339,76	-	-100%	-	-	-
Serviços de Terceiros	8.729,16	11.757,01	35%	1.184,76	34.441,76	2807%	39.992,04	25.184,94	-37%
Despesas Gerais	6.890,52	6.573,25	-5%	86,64	4.044,28	4568%	8.921,64	6.786,46	-24%
Depreciação/Amortização	1.650,00	153,44	-91%	-	660,80	-	788,10	-	-100%
TOTAL	224.573,46	236.213,95	5%	144.870,72	159.552,18	10%	106.141,02	112.297,00	6%

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 53. DETALHAMENTO DOS CENTROS DE CUSTOS SUBORDINADOS

Grupo de Despesas	Diretor de Seguridade		
	Orçado	Realizado	%
Pessoal e Encargos	179.476,08	167.556,36	-7%
Treinamentos	2.234,04	-	-100%
Viagens/Estadias	789,15	-	-100%
Serviços de Terceiros	2.451,81	2.287,16	-7%
Despesas Gerais	7.436,58	5.147,03	-31%
Depreciação/Amortização	201,00	216,73	8%
Tributos	-	-	-
TOTAL	192.588,66	175.207,28	-9%

Grupo de Despesas	Gerente Administrativo			Geral		
	Orçado	Realizado	%	Orçado	Realizado	%
Pessoal e Encargos	219.781,20	112.687,80	-49%	281.093,28	320.964,57	14%
Treinamentos	-	40,00	100%	1.116,00	1.400,00	25%
Viagens/Estadias	-	-	-	-	-	-
Serviços de Terceiros	1.184,76	4.441,76	275%	168.452,06	141.290,69	-16%
Despesas Gerais	86,64	3.867,79	4364%	55.093,80	67.534,74	23%
Depreciação/Amortização	-	1.679,30	-	36.191,22	3.442,86	-90%
TOTAL	221.052,60	122.716,65	-44%	541.946,36	534.632,86	-1%

Grupo de Despesas	Gerente de Benefícios			Arrecadação			Benefícios		
	Orçado	Realizado	%	Orçado	Realizado	%	Orçado	Realizado	%
Pessoal e Encargos	261.227,28	200.731,36	-23%	43.194,06	76.782,39	78%	108.906,18	77.718,36	-29%
Treinamentos	1.188,00	-	-100%	-	-	-	-	-	-
Viagens/Estadias	2.247,12	-	-100%	-	-	-	-	-	-
Serviços de Terceiros	199.944,96	134.656,18	-33%	3.587,64	33.347,67	830%	1.184,76	24.340,23	1954%
Despesas Gerais	25.775,82	21.179,03	-18%	3.198,60	3.807,67	19%	86,64	5.552,73	6309%
Depreciação/Amortização	1.082,76	408,86	-62%	-	516,59	-	-	381,25	-
Tributos	63.000,00	44.725,34	-29%	-	-	-	-	-	-
TOTAL	554.465,94	401.700,77	-28%	49.980,30	114.454,32	129%	110.177,58	107.992,57	-2%

3) Diretoria de Finanças

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

TABELA 54. DETALHAMENTO DOS CENTROS DE CUSTOS SUBORDINADOS

Grupo de Despesas	Diretor de Finanças		
	Orçado	Realizado	%
Pessoal e Encargos	284.055,48	251.705,86	-11%
Treinamentos	2.724,78	-	-100%
Viagens/Estadias	4.740,42	-	-100%
Serviços de Terceiros	11.573,04	6.759,32	-42%
Despesas Gerais	10.246,80	7.466,97	-27%
Depreciação/Amortização	516,18	468,37	-9%
Tributos	-	-	-
TOTAL	313.856,70	266.400,52	-15%

Grupo de Despesas	Gerente de Finanças			Imóveis			Mercado de Capitais			Empréstimos		
	Orçado	Realizado	%	Orçado	Realizado	%	Orçado	Realizado	%	Orçado	Realizado	%
Pessoal e Encargos	307.312,56	187.136,70	-39%	-	23.387,26	-	94.218,96	85.861,14	-9%	51.420,66	100.305,18	95%
Treinamentos	-	380,00	-	-	-	-	2.930,58	-	-100%	-	-	-
Viagens/Estadias	-	-	-	-	-	-	4.263,18	-	-	-	-	-
Serviços de Terceiros	93.055,50	59.791,21	-36%	1.184,76	28.022,45	2265%	66.663,96	64.403,59	-3%	1.184,76	24.457,54	1964%
Despesas Gerais	44.222,10	16.348,14	-63%	86,64	2.490,48	2775%	86,64	22.198,50	25522%	86,64	2.685,45	3000%
Depreciação/Amortização	807,72	630,26	-22%	-	-	-	-	92,91	-	-	97,91	-
Tributos	63.000,00	110.029,74	75%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	508.397,88	374.316,05	-26%	1.271,40	53.900,19	4139%	168.163,32	172.556,14	3%	52.692,06	127.546,08	142%

7.3.4.1.4 Orçado X Realizado Administrativo, sintético por Plano:

QUADRO 33. PLANO DE BENEFÍCIO I

Descrição	1º Semestre		
	Orçado	Realizado	%
A) Constituição/Reversão Fundo Administrativo (1+2)	-207	-171	-17
1. Receitas	1.013	983	-3
Custeio Administrativo Previdencial	116	114	-1
Custeio Administrativo de Investimentos	674	678	1
Fluxo dos Investimentos	224	190	-15
2. Despesas	-1.221	-1.154	-5
Despesa Administrativa Previdencial	-546	-485	-11
Despesa Administrativa de Investimentos	-675	-669	-1

QUADRO 34. CODEPREV

Descrição	1º Semestre		
	Orçado	Realizado	%
A) Constituição/Reversão Fundo Administrativo (1+2)	- 151	46	- 130
1. Receitas	1.296	1.326	2
Custeio Administrativo Previdencial	432	455	5
Custeio Administrativo de Investimentos	864	871	1
2. Despesas	-1.447	-1.280	-12
Despesa Administrativa Previdencial	-556	-536	-3
Despesa Administrativa de Investimentos	-891	-743	-17

QUADRO 35. BENEFÍCIO SALDADO

Descrição	1º Semestre		
	Orçado	Realizado	%
A) Constituição/Reversão Fundo Administrativo (1+2)	-416	-347	-17
1. Receitas	843	812	-4
Custeio Administrativo Previdencial	-	-	-
Custeio Administrativo de Investimentos	694	675	-3
Fluxo dos Investimentos	149	137	-8
2. Despesas	-1.260	-1.160	-8
Despesa Administrativa Previdencial	-543	-487	-10
Despesa Administrativa de Investimentos	-717	-673	-6

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

QUADRO 36. PLANO DE BENEFÍCIO I

Descrição	1º Semestre		
	Orçado	Realizado	%
A) Fluxo Positivo dos Investimentos	217	190	-12
1. Receita Bruta dos Investimentos	217	190	-12
Títulos Públicos	-	-79	-
Fundos de Investimento	217	289	33
Despesas Diretas	-	-19	-

QUADRO 37. BENEFÍCIO SALDADO

Descrição	1º Semestre		
	Orçado	Realizado	%
A) Fluxo Positivo dos Investimentos	156	137	-12
1. Receita Bruta dos Investimentos	156	137	-12
Títulos Públicos	-	-57	-
Fundos de Investimento	156	208	33
Despesas Diretas	-	-14	-

7.3.4.1.5 Indicadores Projetados para o Ano:

TABELA 55. BASE DAS RECEITAS E DESPESAS

Descrição	2021	
	Orçado	Realizado Proporcional
Adições	45.126	46.652
Deduções	69.911	56.137
Total	115.037	102.789
Custeio Previdencial	1.167	1.139
Custeio dos Investimentos	4.465	4.448
Total	5.632	5.587
Gastos Previdenciais	3.278	3.016
Gastos dos Investimentos	4.586	4.171
Total	7.863	7.187
Participantes Totais	2021	
	Orçado	Realizado
	2.080	2.074

Comentários:

A quantidade de participantes é a última disponível.

TABELA 56. BASE PARA OS RECURSOS GARANTIDORES DOS PLANOS DE BENEFÍCIOS

ATIVO	Orçado	Realizado
Recursos Garantidores	1.044.000	1.001.636
TOTAL	-	1.051.119

QUADRO 38. RESULTADO DOS INDICADORES ESTIMADOS

INDICADORES ESTIMADOS PARA 2021 - HIPÓTESE ORÇAMENTÁRIA	Orçado	Realizado	Limites
Custeio administrativo total em relação as adições mais deduções - Tx. Carregamento - %	4,90	5,44	9,00
Custeio administrativo total em relação aos recursos garantidores - Tx. Administração - %	0,54	0,56	1,00
Custo administrativo total em relação ao ativo liq. total - %	0,75	0,68	1,20
Custo administrativo previdencial por número de participantes - R\$	1.576	1.454	2.300
Custo administrativo de investimentos em relação aos recursos garantidores - %	0,43	0,42	1,00
INDICADORES ESTIPULADOS NO REGULAMENTO DO PGA - 2021	Orçado	Realizado	%
A) Custo com serviços de terceiros em relação às despesas administrativas - %	19	17	-10
B) Treinamento por áreas (1+2+3) - R\$	57.387	2.580	-96
1- Gerência	13.745	2.580	-81
a) Administrativa	2.232	1.440	-35
b) Previdencial	2.376	-	-100
c) Investimentos	5.861	380	-94
d) Contabilidade	3.276	760	-77
2- Diretoria	16.042	-	-100
a) Superintendente	1.656	-	-100
b) Seguridade	8.936	-	-100
c) Investimentos	5.450	-	-100
3 - Conselhos	27.600	-	-100
a) Deliberativo	17.712	-	-100
b) Fiscal	9.888	-	-100

7.3.4.2 Orçado e Realizado dos Planos de Benefícios:

7.3.4.2.1 Plano de Benefício Definido I - BD:

QUADRO 39. EVOLUÇÃO DA RESERVA

Descrição	1º Semestre		
	Orçado	Realizado	%
A) Déficit/Superávit (1+2+3+4+5)	-2.296	8.482	-469
1. Adições	5.218	5.489	5
2. Deduções	-21.060	-23.309	11
3. Custeio Previdencial	-116	-114	-1
4. Fluxo dos Investimentos	15.297	35.234	130
5. Provisões Matemáticas	-1.636	-8.817	439

QUADRO 40. RESULTADOS POR GRUPOS DE ATIVOS

Descrição	1º Semestre		
	Orçado	Realizado	%
A) Fluxo Positivo dos Investimentos (1+2)	15.297	35.234	130
1. Receita Bruta dos Investimentos	15.971	35.912	125
Títulos Públicos	5.346	8.092	51
Créditos Privados e Depósitos	468	1.493	219
Fundos de Investimento	10.232	26.309	157
Empréstimos	-	188	-
Imóveis	-	-111	-
Despesas Diretas	-74	-59	-20
2. Total Custeio Investimento	-674	-678	1
Custeio Gestão Adm Investimento	-674	-669	-1
Custeio Empréstimo	-	-9	-

O Fluxo dos Investimentos no encerramento do **2º Trimestre** resultou em um valor positivo de R\$ 35.234 mil - contra o Valor Orçado de R\$ 15.287 mil - ou seja, o realizado totalizou no período variação de 130% daquele esperado no orçamento projetado para o período analisado.

7.3.4.2.2 Codeprev:
QUADRO 41. EVOLUÇÃO DA RESERVA

Descrição	1º Semestre		
	Orçado	Realizado	%
A) Déficit/Superávit (1+2+3+4+5)	-	-	-
1. Adições	14.006	15.086	8
2. Deduções	-2.043	-596	-71
3. Custeio Previdencial	-432	-455	5
4. Fluxo dos Investimentos	6.740	7.859	17
5. Fundos Previdenciais	-18.271	-21.893	20

QUADRO 42. RESULTADOS POR GRUPOS DE ATIVOS

Descrição	1º Semestre		
	Orçado	Realizado	%
A) Fluxo dos Investimentos (1+2)	6.740	7.858	17
1. Receita Bruta dos Investimentos	7.604	8.729	15
Títulos Públicos	-	-1.225	-
Fundos de Investimento	7.635	9.992	31
Despesas Diretas	-31	-38	25
2. Total Custeio Investimento	-864	-871	1
Custeio Gestão Adm Investimento	-864	-871	1

7.3.4.2.3 Benefício Saldado:

QUADRO 43. EVOLUÇÃO DA RESERVA

Descrição	1º Semestre		
	Orçado	Realizado	%
A) Déficit/Superávit (1+2+3+4+5)	8.477	12.500	47
1.Adições	1.932	2.752	42
2.Deduções	-10.936	-4.163	-62
4.Fluxo dos Investimentos	13.961	28.910	107
5.Provisões Matemáticas	3.520	-14.998	-526

QUADRO 44. RESULTADOS POR GRUPOS DE ATIVOS

Descrição	1º Semestre		
	Orçado	Realizado	%
A) Fluxo Positivo dos Investimentos (1+2)	13.961	28.910	107
1. Receita Bruta dos Investimentos	14.655	29.585	102
Títulos Públicos	6.257	10.645	70
Créditos Privados	1.185	626	-47
Fundos de Investimento	7.272	18.442	154
Empréstimos	-	-1	-
Imóveis	-	-75	-
Despesas Diretas	-59	-50	-14
2. Total Custeio Investimento	-694	-675	-3
Custeio Gestão Adm Investimento	-694	-673	-3
Custeio Empréstimo	-	-2	-

Merece destaque os fundos de investimentos, cujo percentual entre orçado e realizado supera os 100%, motivado pela avaliação em 30.12.2020 a valor justo das Empresas investidas pelo Energia PCH/ e ajustada para os Cotistas em 31.03.2021.

