

**Itaú**fundo  
multipatrocinado



# Relatório Anual do Plano 2019

Plano de Benefícios **Pisa**  
CNPB: 1995.0026-74

# Índice

## I - Resumo

1. Mensagem da Diretoria Executiva.....	3
2. Saiba mais sobre a Patrocinadora .....	4
3. Saiba mais sobre o Plano.....	5
4. Situação Patrimonial .....	6
5. Informações sobre investimentos .....	7
A. Rentabilidade do plano .....	7
B. Políticas de investimento.....	7
C. Índice de referência do plano.....	7
D. Faixas de alocação de recursos do plano.....	7
E. Alocação por gestor do plano.....	8
F. Auditoria dos investimentos .....	8
6. Informações sobre Despesas do Plano.....	9
7. Glossário.....	10

## II - Investimentos

1. Políticas de Investimentos – Do Plano .....	11
2. Relatório de Resumo do Demonstrativo de Investimentos – Do Plano .....	13

## III - Demonstrações Contábeis

1. Demonstração do Plano de Gestão Administrativa (DPGA) – Do Plano .....	14
2. Demonstração da Mutação do Ativo Líquido (DMAL) – Do Plano .....	15
3. Demonstração do Ativo Líquido (DAL) – Do Plano.....	16
4. Demonstração das Provisões Técnicas (DPT) – Do Plano.....	17

## IV - Atuarial

1. Parecer Atuarial.....	18
--------------------------	----

# I - Resumo

## 1. Mensagem da Diretoria Executiva

O Itaú Fundo Multipatrocinado, Entidade Fechada de Previdência Complementar, administra recursos de mais de 41 mil participantes e assistidos, mantidos em 31 planos.

Encerramos 2019 influenciados pela continuidade do ciclo de cortes na taxa SELIC, sustentada pelo baixo nível de inflação no país e por reformas importantes com reflexo na economia, como a da previdência social. As mudanças trazidas pela implantação da reforma da previdência, deixa mais evidente a necessidade de movimentos individuais para formação de uma aposentadoria complementar.

Como facilitador, o Itaú Fundo Multipatrocinado atua com a disponibilidade de novas soluções tecnológicas, tais como: aplicativos mobile, adesões, campanhas eletrônicas e simuladores on-line.

No decorrer da elaboração deste relatório, nos deparamos com a sensibilização global pelo surto do COVID-19, e não poderíamos deixar de citar esse momento cheio de incertezas e impactos para a saúde e a economia em todo o mundo.

Diante deste cenário, foram tomadas medidas preventivas da propagação do coronavírus, de forma a minimizar possíveis efeitos no dia-a-dia e mantendo o cumprimento das obrigações.

Aproveite este material para conhecer ainda mais sobre a gestão do seu plano de previdência complementar, da entidade que o administra e como foram as realizações do ano de 2019.

Agradecemos a confiança ao longo de 2019 e desejamos um ótimo 2020 em segurança e prezando pela vida daqueles que nos rodeiam.

Boa leitura!

**Diretoria Executiva**

# I - Resumo

## 2. Saiba mais sobre a Patrocinadora

### Caro Participante!

O Relatório Anual do Itaú Fundo Multipatrocinado reúne os principais documentos e informações que permitem a você acompanhar de perto o seu plano e analisar a Entidade sob os seguintes aspectos:

- Posição Patrimonial e Financeira;
- Despesas administrativas;
- Resultado dos investimentos em 2019;
- Política de investimentos para 2020;
- Alterações realizadas em seu plano em 2019;
- Situação atuarial.

Este Relatório Anual está em linha com os princípios do Itaú Fundo Multipatrocinado, retratando a transparência, governança corporativa e seriedade que orientam todas as ações da entidade.

Em caso de dúvidas, consulte a entidade, por meio dos canais de comunicação disponibilizados a você. Teremos o maior prazer em ajudar.

### Itaú Fundo Multipatrocinado

O IFM – Itaú Fundo Multipatrocinado é uma Entidade Fechada de Previdência Complementar (EFPC), criada em janeiro de 1995 que administra os planos de previdência complementar contratados pelas empresas que desejam oferecer esse benefício aos seus colaboradores.

O IFM possui uma gestão altamente responsável que aplica as boas práticas de governança, como transparência, prestação de contas e integridade.

Atualmente o IFM é composto por:

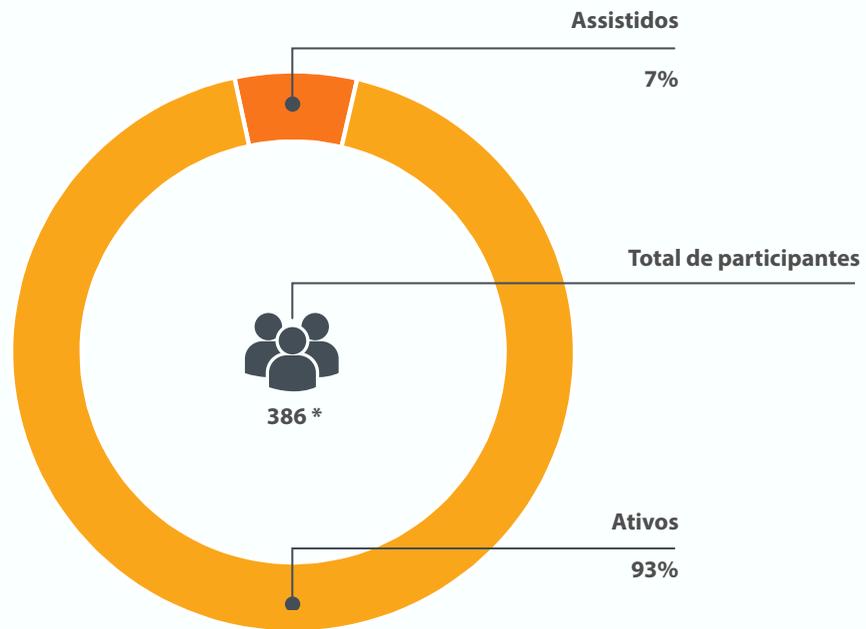
- 31 planos
- 41.612 participantes \*
- Patrimônio total de R\$ 2,9 bilhões

\* data base : dez/2019, inclui os participantes em aguardando opção

# I - Resumo

## 3. Saiba mais sobre o Plano

### PARTICIPANTES DO PLANO



### PATRIMÔNIO



### PAGAMENTOS EM 2019



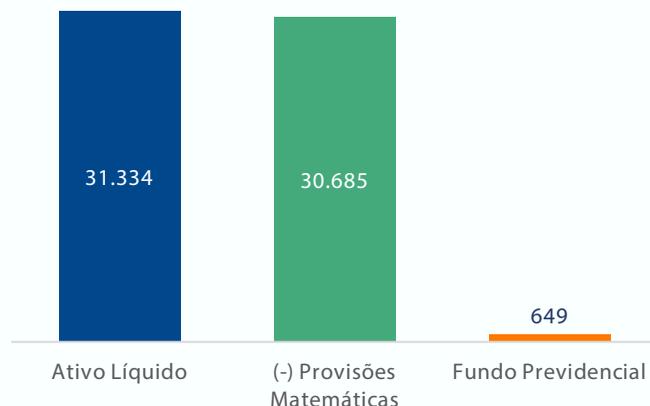
\* data base : dez/2019, inclui os participantes em aguardando opção

# I - Resumo

## 4. Situação Patrimonial

O Plano de Benefícios Pisa encerrou o ano de 2019 em equilíbrio financeiro, isto é, os recursos são suficientes em comparação aos compromissos do plano.

Em R\$ mil



A avaliação atuarial consiste em um estudo que busca determinar na data do cálculo o valor do compromisso e seu custo ao longo do período no plano de benefícios. Esta apuração contempla valores de participantes e patrocinadora, em concessão ou durante o complemento das condições de elegibilidade.

Para análise é necessária a adoção de hipóteses atuariais que atendam as expectativas de longo prazo da maneira mais aderente e efetiva possível. As premissas podem ser financeiras, como crescimento salarial, meta atuarial e reajuste de benefícios, assim como biométricas, como mortalidade, invalidez e rotatividade.

O Plano é estruturado na modalidade de Contribuição Variável, tendo características de Contribuição Definida (CD) na fase de acumulação e concessão dos benefícios programados e não programados, também apresenta elementos de benefício definido - Benefício Mínimo de Aposentadoria, Invalidez, Morte ou Desligamento (BPD).

As principais hipóteses utilizadas na apuração avaliação atuarial de 2019 foram as seguintes:

Plano	Pisa
Ano	2019
Taxa Real Anual de Juros	4,10%
Indexador Inflacionário	INPC
Fator de Capacidade (Salário e Benefício)	0,98
Crescimento Salarial Real	3,00% a.a.
Mortalidade Geral	AT-2000 suavizada em 10% e segregada por sexo
Mortalidade de Inválidos	Não Aplicável
Rotatividade	Mercer Service <ul style="list-style-type: none"><li>• 0-10 SM = 0,45/(TS+1)</li><li>• 10-20 SM = 0,30/(TS+1)</li><li>• Acima de 20 SM = 0,15/(TS+1)</li></ul>
Entrada em Invalidez	RRB 44 Modificada
Entrada em Aposentadoria	Mercer Retirement <ul style="list-style-type: none"><li>10% na primeira elegibilidade</li><li>3% entre essa data e a data em que completar a elegibilidade ao benefício pleno e 100% na elegibilidade ao benefício pleno</li></ul>
Composição Familiar	95% dos participantes são casados

Em atendimento à Instrução Normativa no10, de 30/11/2018, houve a atualização do estudo técnico referente à taxa de juros pela Lockton Consultoria, o qual se encontra arquivado na entidade

Abaixo apresentamos a conclusão do parecer atuarial<sup>1</sup> emitido pela Lockton Consultoria, consultoria responsável pela avaliação atuarial:

*"Na qualidade de Atuários responsáveis pela Avaliação Atuarial do Plano de Benefícios PISA, administrado pelo Itaú Fundo Multipatrocinado – IFM, certificamos que no momento desta Avaliação Atuarial o Plano encontra-se financeiramente equilibrado."*

<sup>1</sup> a integra do parecer atuarial encontra-se no item IV deste relatório

# I - Resumo

## 5. Informações sobre investimentos

### A. Rentabilidade do plano

Rentabilidade Líquida Anual
15,04%

A rentabilidade líquida é a mesma que corrige o saldo do participante e pode ser conferida no site de participante.

### B. Políticas de investimento

As políticas de investimentos procuram refletir as características de cada plano e os interesses dos participantes, considerando a sua propensão a poupar e a sua aversão ao risco, veja a seguir breve descrição.

### C. Índice de referência do plano

- PERFIL ÚNICO: 40% CDI + 30% IMAB5 + 10% IMAB5+ + 5% IRFM + 5% Estr. + 10% IBX100

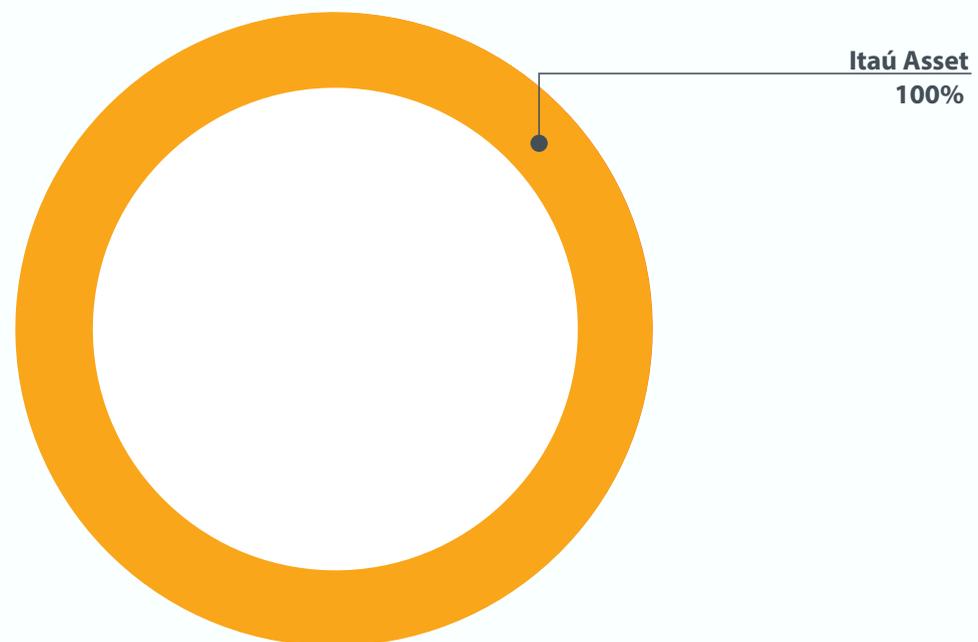
### D. Faixas de alocação de recursos do plano

Segmento de aplicação	Limite inferior	Limite superior	Limite Legal
Renda Fixa	60%	100%	100%
Renda Variável	0%	20%	70%
Investimentos Estruturados	0%	10%	20%
<i>Fundos de Investimentos em Participações (FIP) e Fundos de Investimentos classificados como Ações – Mercado de Acesso</i>	0%	0%	15%
<i>Fundos de Investimentos classificados como Multimercado (FIM) e Fundos de Investimentos em cotas de fundos de investimentos classificados como Multimercado (FICFIM)</i>	0%	10%	15%
COE	0%	0%	10%
Investimentos no Exterior	0%	10%	10%
Imóveis	0%	0%	8%
Operações com Participantes	0%	0%	15%
Empréstimos a participantes	0%	0%	15%
Financiamentos imobiliários a participantes	0%	0%	15%

# I - Resumo

## 5. Informações sobre investimentos

### E. Alocação por gestor do plano



### F. Auditoria dos investimentos

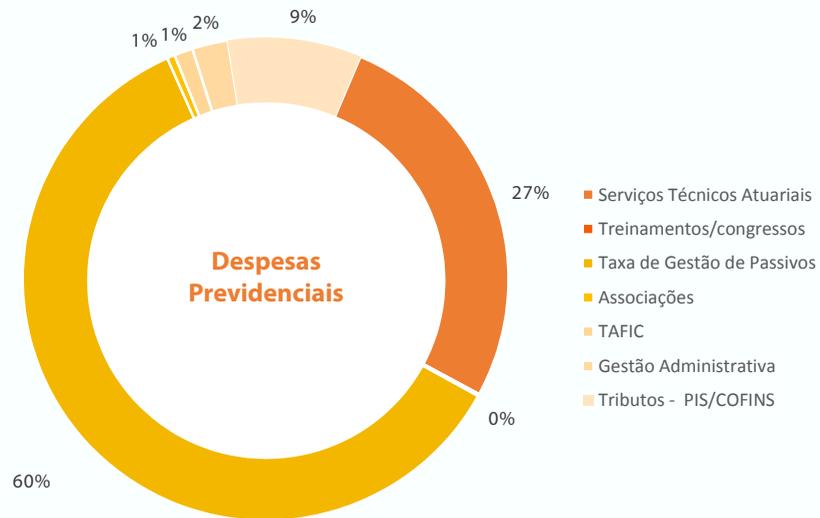
Anualmente, no contexto da auditoria das demonstrações financeiras é avaliada a aplicação dos recursos do Plano de Benefícios. Em 2019, foi realizada pela Pricewaterhouse Coopers.

# I - Resumo

## 6. Informações sobre Despesas do Plano

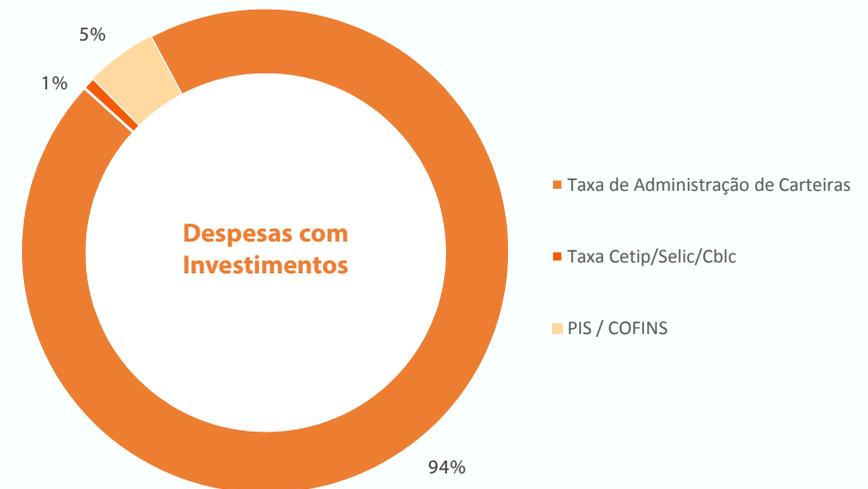
### Despesas Administrativas

As despesas totais do Itaú Fundo Multipatrocinado com o Plano de Benefícios Pisa em 2019 foram de R\$ 294,4 mil conforme distribuição nos gráficos a seguir:



(Em Milhares de Reais)

DESPESAS PREVIDENCIAIS	
Despesa	2019
Serviços Técnicos Atuariais	40,12
Treinamentos/congressos	0,23
Taxa de Gestão de Passivos	91,34
Associações	0,79
TAFIC	1,88
Gestão Administrativa	3,59
Tributos - PIS/COFINS	13,45
<b>Total Geral</b>	<b>151,39</b>



(Em Milhares de Reais)

DESPESAS COM INVESTIMENTOS	
Despesa	2019
Taxa de Administração de Carteiras	135,12
Taxa Cetip/Selic/Cblc	1,19
PIS / COFINS	6,65
<b>Total Geral</b>	<b>142,96</b>

## 7. Glossário

**Chegou a hora de analisar os documentos referentes ao ano de 2019 do seu plano . Os documentos que comprovam a solidez do Itaú Fundo Multipatrocinado encontram-se no item III-Demonstrações Contábeis do Relatório Institucional.**

Porém, antes dessa análise, você não deve estar familiarizado com os termos **CONTIDOS** neste documento. Desta forma, preparamos este **Glossário** para lhe explicar o que significa cada um deles:

- o **Balanco Patrimonial** apresenta a posição financeira e patrimonial da Entidade em 31 de dezembro, representando, portanto, uma posição estática. O ativo é o conjunto de bens, direitos e aplicações de recursos e o passivo compreende as obrigações para com os participantes e terceiros;
- a **Demonstração da Mutaçao do Patrimônio Social (DMPS)** apresenta a movimentação do patrimônio social da Entidade através das adições (entradas) e deduções (saídas) de recursos;
- a **Demonstração da Mutaçao do Ativo Líquido por Plano de Benefícios (DMAL)** apresenta a movimentação do ativo líquido do plano de benefícios através das adições (entradas) e deduções (saídas) de recursos;
- a **Demonstração do Ativo Líquido por Plano de Benefícios (DAL)** evidencia a composição do ativo líquido do plano de benefícios no exercício a que se referir, apresentando saldos de contas do ativo e passivo;
- a **Demonstração do Plano de Gestão Administrativa Consolidada (DPGA)** revela a atividade administrativa da Entidade, apresentando a movimentação do fundo administrativo através das receitas, despesas e rendimento obtido no exercício a que se referir;
- a **Demonstração do Plano de Gestão Administrativa por Plano de Benefícios (DPGA)** apresenta a atividade administrativa da Entidade, relativa a cada plano de benefícios, evidenciando a movimentação do fundo administrativo existente em cada plano;
- a **Demonstração das Provisões Técnicas (DPT )** evidencia a composição do patrimônio de cobertura do plano de benefícios no exercício a que se referir, apresentando o detalhamento das provisões matemáticas e o equilíbrio técnico;
- o **Demonstrativo de Investimentos (DI)** revela a alocação de recursos da Entidade, os limites de alocação atual versus o que foi definido pela política de investimentos e a legislação vigente, os recursos com gestão terceirizada, a rentabilidade dos investimentos por segmento (renda fixa, renda variável etc.), a diferença entre a rentabilidade do segmento e a meta atuarial da Entidade, os custos de gestão dos recursos e as modalidades de aplicação;
- o **fundo** significa o ativo administrado pela Entidade, que será investido de acordo com os critérios fixados anualmente pelo Conselho Deliberativo, por meio da política de investimentos;
- a **meta atuarial** é uma meta de rentabilidade utilizada como parâmetro para o retorno dos investimentos do fundo, de forma que os eventuais compromissos futuros da Entidade possam ser cumpridos;
- o **parecer atuarial** é um relatório preparado por um estatístico especializado em seguros e previdência (atuário), que apresenta estudos técnicos sobre o plano de previdência que estiver analisando. Seu objetivo é avaliar a saúde financeira da Entidade para poder honrar o pagamento dos benefícios presentes e futuros;
- o **participante** é a pessoa que está inscrita como tal no plano. Para conhecer a definição exata de participante e também a de beneficiário, leia o regulamento do seu plano;
- a **patrocinadora** é a empresa que custeia o plano junto com os participantes (isso quando as contribuições dos participantes estão previstas no regulamento). Um plano de previdência complementar pode ter uma ou mais patrocinadoras;
- a **política de investimentos** é um documento de periodicidade anual que apresenta diversas informações, como: 1) critérios de alocação de recursos entre os segmentos de renda fixa, renda variável etc.; 2) objetivos específicos de rentabilidade para cada segmento de aplicação; 3) limites utilizados para investimentos em títulos e valores mobiliários de emissão e/ou coobrigação de uma mesma pessoa jurídica; 4) limites utilizados para a realização de operações com derivativos e 5) avaliação do cenário macroeconômico de curto, médio e longo prazos, entre outras coisas. Estas informações auxiliam na avaliação dos recursos investidos, na escolha das instituições financeiras que vão administrar os investimentos e na avaliação dos limites de risco de mercado e de crédito, por exemplo. Neste relatório anual, você terá a oportunidade de ver o resumo da política de investimentos.

Todos os documentos que você analisará a seguir já foram encaminhados para o controle e a verificação da Previc, que tem como uma de suas principais missões proteger os interesses dos participantes.

## II - Investimentos

### 1. Políticas de Investimentos – Do Plano

**Nota:** A íntegra da Política de Investimentos você encontra no Relatório Institucional, em Política de Investimentos. Os itens marcados como “item \_\_ do ANEXO”, referem-se aos itens abaixo.

1.1. PLANO	1.2. CNPB
PLANO DE BENEFÍCIOS PISA	1995.0026-74

1.3. PATROCINADORA(AS)	1.4. CNPJ
PISA INDUSTRIA DE PAPEIS LTDA	31.985.633/0001-20

1.5. MODALIDADE	1.6. META ATUARIAL
CONTRIBUIÇÃO VARIÁVEL (BM)	INPC + 4,10% a.a.

1.7. RENTABILIDADE						
Segmento	Acumulado	2019	2018	2017	2016	2015
Plano	81,29%	15,06%	10,31%	12,47%	19,44%	6,33 %
Renda Fixa	77,67%	12,94%	9,66%	11,49%	17,11%	9,87%
Renda Variável	143,05%	36,23%	16,79%	28,37%	37,70%	-13,58%
Investimentos Estruturados	59,18%	9,92%	10,79%	9,97%	18,86%	-
Investimentos no Exterior	-	-	-	-	-	-
Operações com Participantes	-	-	-	-	-	-
Imobiliário	-	-	-	-	-	-

1.8. DATA DE APROVAÇÃO	1.9. VIGENCIA
04 de dezembro de 2019	01/jan/2020 a 31/dez/2024

#### 2.1.1. PERFIL DE INVESTIMENTO / CARTEIRA

PERFIL ÚNICO

#### 2.1.2. ALOCAÇÃO DOS SALDOS NO PERFIL DE INVESTIMENTO

NÃO SE APLICA

#### 2.3.2. LIMITES DE ALOCAÇÃO DOS RECURSOS

Segmento de aplicação	Limite inferior	Limite superior	Limite Legal
Renda Fixa	60%	100%	100%
Renda Variável	0%	20%	70%
Investimentos Estruturados	0%	10%	20%
<i>Fundos de Investimentos em Participações (FIP) e Fundos de Investimentos classificados como Ações – Mercado de Acesso</i>	0%	0%	15%
<i>Fundos de Investimentos classificados como Multimercado (FIM) e Fundos de Investimentos em cotas de fundos de investimentos classificados como Multimercado (FICFIM)</i>	0%	10%	15%
COE	0%	0%	10%
Investimentos no Exterior	0%	10%	10%
Imóveis	0%	0%	8%
Operações com Participantes	0%	0%	15%
Empréstimos a participantes	0%	0%	15%
Financiamentos imobiliários a participantes	0%	0%	15%

#### 3.1.1. ÍNDICE DE REFERÊNCIA POR SEGMENTO

Renda Fixa: 47% CDI + 35% IMAB5 + 12% IMAB5+ + 6% IRFM

Renda Variável: 100% IbrX 100

Investimentos Estruturados: 110% do CDI a.a.

Investimentos no Exterior: 100% S&P500

Imóveis: não se aplica, assim como em CCLs, CRIs e FILs.

Operações com Participantes: não se aplica

#### 3.1.2. ÍNDICE DE REFERÊNCIA DA CARTEIRA

- PERFIL ÚNICO: 40% CDI + 30% IMAB5 + 10% IMAB5+ + 5% IRFM + 5% Estr. + 10% IBX100.

#### 5.1.1.1. LIMITE DE RISCO DE MERCADO

Renda Fixa: Limite de B-VaR igual a 1,10%, com intervalo de confiança de 95% e horizonte de tempo igual a 21 dias úteis, em relação ao benchmark de renda fixa.

Renda Variável: Limite de B-VaR igual a 3,80%, com intervalo de confiança de 95% e horizonte de tempo igual a 21 dias úteis, em relação ao benchmark de renda variável.

## II - Investimentos

### 1. Políticas de Investimentos – Do Plano

Investimentos Estruturados: Limite de VaR igual a 4,00%, com intervalo de confiança de 95% e horizonte de tempo igual a 1 dia útil

Investimentos no Exterior: Tracking Error igual a 2,00%, projetado para 252 dias úteis, em relação ao benchmark de investimento no exterior.

#### 5.3.1. Lista de gestores de recursos permitidos

- ITAÚ UNIBANCO S.A.

## II - Investimentos

### 2. Relatório de Resumo do Demonstrativo de Investimentos – Do Plano

Descrição	2019	% Segmento	2018	% Segmento
<b>Fundos de Investimento</b>	<b>31.832</b>	<b>100%</b>	<b>27.474</b>	<b>100%</b>
<b>Renda Fixa</b>	<b>19.791</b>	<b>62%</b>	<b>15.490</b>	<b>56%</b>
ITAÚ VERSO P RF FI	3.884	20%	-	0%
RF JUROS OCEAN FI	195	1%	444	3%
ITAÚ VERSO V RF FI	9.563	48%	8.225	53%
UBB MASTER RF IRFM	1.592	8%	1.383	9%
ITAÚ-UNIBANCO FIDELIDADE W3 RF FI	395	2%	2.664	17%
ITAÚ FIDELIDADE T - FI RF	971	5%		0%
ITAU RF VERTICE INFLATION 5 + FI	3.191	16%	2.774	18%
<b>Ações</b>	<b>5.252</b>	<b>16%</b>	<b>3.608</b>	<b>13%</b>
ITAÚ PREVIDÊNCIA IBRX FI EM AÇÕES	1.667	32%	-	0%
UBB PREVIDENCIA IBX	-	0%	1.387	38%
ITAU INDEX ACOES IBRX FI	3.585	68%	2.221	62%
<b>Multimercado</b>	<b>6.789</b>	<b>21%</b>	<b>8.376</b>	<b>30%</b>
ITAU VERSO JM MM FI	1.971	29%	2.220	27%
ITAU VERSO U MM FI	1.956	29%	3.552	42%
ITAÚ HEDGE FI	2.862	42%	2.604	31%

# III - Demonstrações Contábeis

## 1. Demonstração do Plano de Gestão Administrativa (DPGA) – Do Plano

(Em Milhares de Reais)

DESCRIÇÃO	31/12/2019	31/12/2018	Varição (%)
<b>A) FUNDO ADMINISTRATIVO DO EXERCÍCIO ANTERIOR</b>	<b>324</b>	<b>297</b>	<b>9</b>
<b>1. CUSTEIO DA GESTÃO ADMINISTRATIVA</b>	<b>432</b>	<b>333</b>	<b>30</b>
1.1. RECEITAS	432	333	30
Custeio Administrativo da Gestão Previdencial	234	180	30
Custeio Administrativo dos Investimentos	143	123	16
Resultado Positivo Líquido dos Investimentos	55	30	83
<b>2. DESPESAS ADMINISTRATIVAS</b>	<b>(295)</b>	<b>(306)</b>	<b>(4)</b>
2.1. ADMINISTRAÇÃO PREVIDENCIAL	(152)	(183)	(17)
2.1.1. DESPESAS COMUNS	(94)	(85)	11
2.1.2. DESPESAS ESPECÍFICAS	(58)	(98)	(41)
Serviços de Terceiros	(40)	(84)	(52)
Despesas Gerais	(3)	(2)	50
Tributos	(15)	(12)	25
2.2. ADMINISTRAÇÃO DOS INVESTIMENTOS	(143)	(123)	16
2.2.1. DESPESAS COMUNS	-	-	-
2.2.2. DESPESAS ESPECÍFICAS	(143)	(123)	16
Serviços de Terceiros	(136)	(118)	15
Tributos	(7)	(5)	40
<b>3. Constituição/Reversão de Contingências Administrativas</b>	-	-	-
<b>4. Reversão de Recursos para o Plano de Benefícios</b>	-	-	-
<b>5. Resultado Negativo Líquido dos Investimentos</b>	-	-	-
<b>6. Sobra/Insuficiência da Gestão Administrativa (1-2-3-4-5)</b>	<b>137</b>	<b>27</b>	<b>407</b>
<b>7. Constituição/Reversão do Fundo Administrativo (6)</b>	<b>137</b>	<b>27</b>	<b>407</b>
<b>8. Operações Transitórias</b>	-	-	-
<b>B) FUNDO ADMINISTRATIVO DO EXERCÍCIO ATUAL (A+7+8)</b>	<b>461</b>	<b>324</b>	<b>42</b>

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis que encontram-se no item III – Demonstrações Contábeis do Relatório Institucional.

## III - Demonstrações Contábeis

### 2. Demonstração da Mutação do Ativo Líquido (DMAL) – Do Plano

(Em Milhares de Reais)

DESCRIÇÃO	31/12/2019	31/12/2018	Varia�o (%)
<b>A) ATIVO LÍQUIDO - INÍCIO DO EXERCÍCIO</b>	<b>27.284</b>	<b>25.222</b>	<b>8</b>
<b>1. ADIÇÕES</b>	<b>5.763</b>	<b>3.952</b>	<b>46</b>
(+) Contribui�es	1.682	1.390	21
(+) Resultado Positivo Líquido dos Investimentos - Gestão Previdencial	4.081	2.562	59
<b>2. DESTINAÇÕES</b>	<b>(1.713)</b>	<b>(1.890)</b>	<b>(9)</b>
(-) Benefícios	(1.478)	(1.710)	(14)
(-) Custeio Administrativo	(235)	(180)	31
<b>3. ACRÉSCIMO/DECRÉSCIMO NO ATIVO LÍQUIDO (1 + 2)</b>	<b>4.050</b>	<b>2.062</b>	<b>96</b>
(+/-) Provisões Matemáticas	3.789	1.953	94
(+/-) Fundos Previdenciais	261	109	139
<b>B) ATIVO LÍQUIDO - FINAL DO EXERCÍCIO (A + 3)</b>	<b>31.334</b>	<b>27.284</b>	<b>15</b>
<b>C) FUNDOS NÃO PREVIDENCIAIS</b>	<b>137</b>	<b>27</b>	<b>407</b>
(+/-) Fundos Administrativos	137	27	407

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstra es Contábeis que encontram-se no item III – Demonstra es Contábeis do Relatório Institucional.

## III - Demonstrações Contábeis

### 3. Demonstração do Ativo Líquido (DAL) – Do Plano

(Em Milhares de Reais)

DESCRIÇÃO	31/12/2019	31/12/2018	Varição (%)
<b>1. ATIVOS</b>	<b>31.879</b>	<b>27.700</b>	<b>15</b>
Disponível	4	4	-
Recebível	520	549	(5)
Investimentos	<b>31.355</b>	<b>27.147</b>	<b>16</b>
Fundos de Investimento	31.355	27.147	16
<b>2. OBRIGAÇÕES</b>	<b>84</b>	<b>92</b>	<b>(9)</b>
Operacional	84	92	(9)
<b>3. FUNDOS NÃO PREVIDENCIAIS</b>	<b>461</b>	<b>324</b>	<b>42</b>
Administrativo	461	324	42
<b>4. RESULTADOS A REALIZAR</b>	-	-	-
<b>5. ATIVO LÍQUIDO (1-2-3-4)</b>	<b>31.334</b>	<b>27.284</b>	<b>15</b>
Provisões Matemáticas	30.685	26.896	14
Fundos Previdenciais	649	388	67

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis que encontram-se no item III – Demonstrações Contábeis do Relatório Institucional.

### III - Demonstrações Contábeis

#### 4. Demonstração das Provisões Técnicas (DPT) – Do Plano

(Em Milhares de Reais)

DESCRIÇÃO	31/12/2019	31/12/2018	Variação (%)
<b>PROVISÕES TÉCNICAS (1+3+4)</b>	<b>31.418</b>	<b>27.376</b>	<b>15</b>
<b>1. Provisões Matemáticas</b>	<b>30.685</b>	<b>26.896</b>	<b>14</b>
1.1 Benefícios Concedidos	4.167	4.227	(1)
Contribuição Definida	4.167	4.227	(1)
1.2 Benefícios a Conceder	26.518	22.669	17
Contribuição Definida	25.641	21.867	17
Saldo de Contas - Parcela Patrocinadores/Instituidores	13.645	11.670	17
Saldo de Contas - Parcela Participantes	11.996	10.197	18
Benefício Definido	877	802	9
<b>3. Fundos</b>	<b>649</b>	<b>388</b>	<b>67</b>
3.1 Fundos Previdenciais	649	388	67
<b>4. Exigível Operacional</b>	<b>84</b>	<b>92</b>	<b>(9)</b>
4.1 Gestão Previdencial	84	92	(9)

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis que encontram-se no item III – Demonstrações Contábeis do Relatório Institucional.

# IV - Atuarial

## 1. Parecer Atuarial

### 1 - Introdução

Na qualidade de Atuários responsáveis pelo **Plano de Benefícios PISA**, inscrito no CNPB sob o nº **1995.0026-74**, patrocinado pela **BO Paper Brasil Indústria de Papeis Ltda.** e administrado pelo **Itaú Fundo Multipatrocinado – IFM** e, atendendo à legislação aplicável em vigor, preparamos este Parecer Atuarial com os principais elementos envolvidos no processo de Avaliação Atuarial de 31 de dezembro de 2019.

O **Plano de Benefícios PISA** encontra-se ativo e está estruturado na modalidade de Contribuição Variável, na forma definida pela Resolução MPS/CGPC nº 16, de 22/11/2005. Não obstante as características de Contribuição Definida (CD) na fase de acumulação e concessão dos benefícios programados e não programados, este plano inclui os seguintes elementos de benefício definido:

- Benefício Mínimo de Aposentadoria, Invalidez, Morte ou Desligamento (BPD).

### 2 - Dados dos Participantes

Os dados individuais, posicionados na data base de 31/08/2019, foram fornecidos pelo Itaú Fundo Multipatrocinado – IFM à Lockton Consultoria que, após a aplicação de testes apropriados de consistência e realização dos ajustes necessários em conjunto com a Entidade, julgou-os apropriados para fins desta Avaliação Atuarial.

Destacamos que a responsabilidade dos dados utilizados nesta Avaliação Atuarial é da Entidade e Patrocinadora, eximindo-se assim a Lockton Consultoria de quaisquer prejuízos e alterações mediante erros e omissão decorrentes da informação fornecida. A seguir apresentamos as estatísticas do plano avaliado.

#### Participantes Ativos

	31/08/2019
Número de Participantes	267
Idade Média (anos)	40,6
Tempo de Serviço Médio (anos)	12,1
Tempo de Contribuição Futura (anos)	24,4
Salário Médio Mensal (R\$)	6.216
Folha Anual Salarial (R\$) (x12)	19.915.803

#### Participantes Autopatrocিনados

	31/08/2019
Número de Participantes	2
Idade Média (anos)	51,3
Tempo de Serviço Médio (anos)	18,7
Tempo de Contribuição Futura (anos)	13,7
Salário Médio Mensal (R\$)	78.570
Folha Anual Salarial (R\$) (x 12)	1.885.679

#### Benefício Proporcional Diferido Optantes e Presumidos

	31/08/2019
Número de Participantes	55
Idade Média (anos)	48,9

#### Participantes Assistidos – Renda Mensal Financeira

	31/08/2019
<b>Aposentadoria Antecipada</b>	
Número de Participantes	4
Idade Média (anos)	66,0
Benefício Médio Mensal (R\$)	6.582
Folha Anual Benefícios (R\$) (x12)	315.933
<b>Benefício Proporcional Diferido</b>	
Número de Participantes	4
Idade Média (anos)	60,4
Benefício Médio Mensal (R\$)	6.421
Folha Anual Benefícios (R\$) (x12)	308.210
<b>Pensionista</b>	
Número de Participantes	1
Idade Média (anos)	66,5
Benefício Médio Mensal (R\$)	6.872
Folha Anual Benefícios (R\$) (x12)	82.462

Os valores monetários apresentados correspondem a valores nominais sem os conceitos de pico e de capacidade.

### 3 - Hipóteses e Métodos atuariais

A avaliação atuarial consiste em um estudo que busca determinar na data do cálculo o valor do compromisso e seu custo ao longo do período no plano de benefícios. Esta apuração contempla valores de participantes e patrocinadora, em concessão ou durante o complemento das condições de elegibilidade.

Para análise é necessária a adoção de hipóteses atuariais que atendam as expectativas de longo prazo da maneira mais aderente e efetiva possível. As premissas podem ser financeiras, como crescimento salarial, meta atuarial e reajuste de benefícios, assim como biométricas, como mortalidade, invalidez e rotatividade.

# IV - Atuarial

## 1. Parecer Atuarial

### Hipóteses Atuariais e Financeiras

As principais hipóteses e métodos atuariais utilizados na apuração do Exigível Atuarial, Provisões e Fundos do **Plano de Benefícios PISA** em 31/12/2019 foram as seguintes:

Hipóteses	2019
Taxa Real Anual de Juros	4,10%
Indexador Inflacionário	INPC
Fator de Capacidade (Salário e Benefício)	0,98
Crescimento Salarial Real	3,00% a.a.
Mortalidade Geral	AT-2000 suavizada em 10% e segregada por sexo
Mortalidade de Inválidos	Não Aplicável
Rotatividade	Mercer Service 0-10 SM = 0,45/(TS+1) 10-20 SM = 0,30/(TS+1) Acima de 20 SM = 0,15/(TS+1)
Entrada em Invalidez	RRB 44 Modificada
Entrada em Aposentadoria	Mercer Retirement 10% na primeira elegibilidade 3% entre essa data e a data em que completar a elegibilidade ao benefício pleno e 100% na elegibilidade ao benefício pleno
Composição Familiar	95% dos participantes são casados

Em atendimento à Instrução Normativa nº10, de 30/11/2018, houve a atualização do estudo técnico referente à taxa de juros pela Lockton Consultoria, o qual se encontra arquivado na entidade.

As premissas utilizadas nesta Avaliação Atuarial são as mesmas do ano de 2018, exceto a premissa de taxa de juros que foi atualizada conforme estudo realizado neste ano.

Os estudos técnicos em atendimento à Resolução CNPC nº30, de 10/10/2018, que fundamentam tais premissas encontram-se arquivados na entidade e disponível aos participantes, Patrocinadora e PREVIC.

Ressaltamos que as premissas atuariais têm baixo impacto na avaliação dos compromissos do plano, uma vez que afetam somente os compromissos com o Benefício Mínimo, que representam menos de 3% das Provisões Matemáticas do Plano.

### Taxa Real de Juros

#### Taxa de Juros Parâmetro

Considerando os cálculos atuariais efetuados para fins da Avaliação Atuarial de 31/12/2018, a duração do passivo atuarial, calculada de acordo com a Resolução CNPC nº 30, de 10/10/2018, e Instrução Previc nº 10, de 30/11/2018, corresponde a **13,04** anos. Aplicando-se os valores que constam do anexo da Portaria PREVIC nº 300 de 12/04/2019 para 13,04 anos,

obtem-se a taxa de juros parâmetro de **5,85%**, cujos limites inferior e superior de são **4,10%** e **6,25%**, respectivamente.

Adicionalmente ressalta-se que a adequação da taxa real de juros foi objeto de estudo técnico específico elaborado pela Lockton, de forma a identificar, a partir da projeção dos ativos e do fluxo de caixa do passivo atuarial do plano de benefícios, a taxa de retorno da carteira. Os resultados do estudo apontaram a taxa máxima de 2,48%, abaixo do limite inferior, já considerados os limites legais para o encerramento do exercício. Com base no exposto, para o enquadramento aos limites estabelecidos pela Portaria PREVIC nº300, foi aprovada a taxa de juros de **4,10%**, correspondente ao limite inferior.

A alteração da taxa de juros de 5,00% a.a. para 4,10% a.a. acarretou em aumento de R\$ 190.341 no valor presente dos benefícios futuros classificados na categoria de benefício definido.

Com base nos elementos expostos acima, entendemos que a adoção da taxa real anual de juros de **4,10%a.a.** para fins dos cálculos dos compromissos atuariais existentes no Plano atende aos limites impostos pela legislação em vigor.

Embora a taxa de juros seja uma hipótese que causa bastante sensibilidade nos compromissos atuariais, no caso específico do **Plano de Benefícios PISA**, esta hipótese tem baixo impacto, dada a baixa materialidade dos compromissos atuariais.

### Métodos Atuariais

Os métodos atuariais utilizados na apuração do Exigível Atuarial, Provisões e Fundos do Plano foram os seguintes:

- Benefício Mínimo : Agregado
- Demais benefícios e institutos : Capitalização Financeira Individual

Em nossa opinião, as hipóteses e métodos utilizados nesta Avaliação Atuarial são apropriados e atendem ao disposto na legislação aplicável em vigor, que estabelece os parâmetros técnico-atuariais para estruturação de Plano de benefícios de Entidades Fechadas de Previdência Complementar.

### Principais riscos atuariais

Os principais riscos atuariais do plano que impactam no benefício definido estão listados abaixo:

- Taxa de juros
- Mortalidade Geral
- Entrada em Invalidez

## 4 - Posição do Exigível Atuarial, Provisões e Fundos

A seguir, apresentamos o quadro com a composição do Exigível Atuarial, Provisões e Fundos do **Plano de Benefícios PISA**, mantido junto ao **Itaú Fundo Multipatrocinado – IFM** em **31/12/2019**:

Código	Nome da Conta	31/12/2019
2.3.0.0.00.00.00	Patrimônio Social	31.795.337,32
2.3.1.0.00.00.00	Patrimônio de Cobertura do Plano	30.684.677,31

# IV - Atuarial

## 1. Parecer Atuarial

Código	Nome da Conta	31/12/2019
2.3.1.1.00.00.00	Provisões Matemáticas	30.684.677,31
2.3.1.1.01.00.00	Benefícios Concedidos	4.166.538,84
2.3.1.1.01.01.00	Contribuição Definida	4.166.538,84
2.3.1.1.01.01.01	Saldo de Contas dos Assistidos	4.166.538,84
2.3.1.1.01.02.00	Benefício Definido Estruturado em Regime de Capitalização	0,00
2.3.1.1.01.02.01	Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados Assistidos	0,00
2.3.1.1.01.02.02	Valor Atual dos Benefícios Futuros não Programados Assistidos	0,00
2.3.1.1.02.00.00	Benefícios a Conceder	26.518.138,47
2.3.1.1.02.01.00	Contribuição Definida	25.641.345,50
2.3.1.1.02.01.01	Saldo de Contas - Parcela Patrocinador(es) / instituidor(es)	13.645.808,67
2.3.1.1.02.01.02	Saldo de Contas - Parcela Participantes	11.995.536,83
2.3.1.1.02.02.00	Benefício Definido Estruturado em Regime de Capitalização Programado	651.724,90
2.3.1.1.02.02.01	Valor Atual Dos Benefícios Futuros Programados	1.348.483,00
2.3.1.1.02.02.02	(-) Valor Atual das Contribuições Futuras dos Patrocinadores	696.758,10
2.3.1.1.02.02.03	(-) Valor Atual das Contribuições Futuras dos Participantes	0,00
2.3.1.1.02.03.00	Benefício Definido Estruturado em Regime de Capitalização não Programado	225.068,07
2.3.1.1.02.03.01	Valor Atual dos Benefícios Futuros não Programados	465.688,00
2.3.1.1.02.03.02	(-) Valor Atual das Contribuições Futuras dos Patrocinadores	240.619,93
2.3.1.1.02.03.03	(-) Valor Atual das Contribuições Futuras dos Participantes	0,00
2.3.1.1.02.04.00	Benefício Definido Estruturado em Regime de Repartição de Capitais de Cobertura	0,00
2.3.1.1.02.05.00	Benefício Definido Estruturado em Regime de Repartição Simples	0,00
2.3.1.1.03.00.00	(-) Provisão Matemática a Constituir	0,00
2.3.1.1.03.01.00	(-) Serviço Passado	0,00
2.3.1.1.03.01.01	(-) Patrocinador(es)	0,00
2.3.1.1.03.01.02	(-) Participantes	0,00
2.3.1.1.03.02.00	(-) Déficit Equacionado	0,00
2.3.1.1.03.02.01	(-) Patrocinador(es)	0,00
2.3.1.1.03.02.02	(-) Participantes	0,00
2.3.1.1.03.02.03	(-) Assistidos	0,00

Código	Nome da Conta	31/12/2019
2.3.1.1.03.03.00	(+/-) Por Ajustes das Contribuições Extraordinárias	0,00
2.3.1.1.03.03.01	(+/-) Patrocinador(es)	0,00
2.3.1.1.03.03.02	(+/-) Participantes	0,00
2.3.1.1.03.03.03	(+/-) Assistidos	0,00
2.3.1.2.00.00.00	Equilíbrio Técnico	0,00
2.3.1.2.01.00.00	Resultados Realizados	0,00
2.3.1.2.01.01.00	Superávit Técnico Acumulado	0,00
2.3.1.2.01.01.01	Reserva de Contingência	0,00
2.3.1.2.01.01.02	Reserva Especial para Revisão de Plano	0,00
2.3.1.2.01.02.00	(-) Déficit Técnico Acumulado	0,00
2.3.1.2.02.00.00	Resultados a Realizar	0,00
2.3.2.0.00.00.00	Fundos	1.110.660,01
2.3.2.1.00.00.00	Fundos Previdenciais	649.305,46
2.3.2.1.01.00.00	Reversão de Saldo por Exigência Regulamentar	462.450,40
2.3.2.1.02.00.00	Revisão de Plano	186.855,06
2.3.2.1.03.00.00	Outros - Previsto em Nota Técnica Atuarial	0,00
2.3.2.2.00.00.00	Fundos Administrativos	461.354,55
2.3.2.2.01.00.00	Plano de Gestão Administrativa	461.354,55

Os valores apresentados foram obtidos considerando-se o regulamento vigente do plano em 31 de dezembro de 2019, bem como os dados financeiros e patrimoniais fornecidos pelo **Itaú Fundo Multipatrocinado – IFM** à Lockton Consultoria, incluindo os saldos dos Fundos Previdencial e Administrativo.

Não houve alteração regulamentar que gere impacto no resultado do **Plano de Benefícios PISA** no exercício de 2019.

Ressaltamos que a Lockton não efetuou qualquer análise sobre a qualidade dos ativos que compõem o Patrimônio Social do **Plano de Benefícios PISA**, assim como os valores registrados nos saldos das contas individuais, tendo se baseado na informação fornecida pela Entidade.

### Ajuste de Precificação

Conforme a legislação aplicável em vigor, a partir da avaliação atuarial de encerramento do exercício de 2015, passou a ser obrigatório o cálculo e aplicação do Ajuste de Precificação, conforme disposto na Resolução CNPC nº 30, de 10/10/2018, nas situações de equacionamento de déficit e distribuição de superávit.

O valor de Ajuste de Precificação é calculado para títulos públicos federais atrelados a índice de preços classificados na categoria títulos mantidos até o vencimento, correspondente à diferença entre o valor de tais títulos calculado considerando a

# IV - Atuarial

## 1. Parecer Atuarial

taxa de juros real anual utilizada na avaliação atuarial e o valor contábil desses títulos.

O plano não mantém títulos atrelados a índices de preços classificados “mantidos até o vencimento” com objetivo de cobertura aos benefícios com custeio atuarial, desta forma não se aplica o ajuste de precificação.

### Varição das Provisões Matemáticas

#### Benefícios Concedidos

A evolução na variação da provisão matemática se apresentou dentro do esperado considerando rentabilidade e benefícios pagos.

#### Benefícios a Conceder

A parcela correspondente aos saldos de contas evoluiu de acordo com as contribuições efetuadas pelos Participantes e pela Patrocinadora, além da rentabilidade auferida de acordo com a variação da quota da carteira de Investimento definida pelo Plano.

Comparando-se com os resultados que constam no Parecer Atuarial de 31/12/2018, a parcela correspondente aos benefícios definidos na fase pré-aposentadoria (programados e não programados) apresentou um acréscimo no valor atual dos compromissos. A elevação foi observada devido ao aumento no número de participantes ativos e à redução na taxa de juros, de 5,00% para 4,10% ao ano. A evolução dos benefícios definidos ocorreu da seguinte forma:

Benefício Definido (Valor Presente)	Benefícios a Conceder	Benefícios a Conceder	Benefícios a Conceder
	31/12/2018 Taxa de Juros: 5,00% a.a.	31/12/2019 Taxa de Juros: 5,00% a.a.	31/12/2019 Taxa de Juros: 4,10% a.a.
Programado	1.026.150	1.190.529	1.348.483
Não Programado	375.708	433.301	465.688
<b>Total</b>	<b>1.401.858</b>	<b>1.623.830</b>	<b>1.814.171</b>
<b>Varição</b>	-	<b>221.972</b>	<b>190.341</b>

### Situação Financeira do Plano

Considerando-se o valor dos compromissos relacionados aos Benefícios Definidos a Conceder em 31/12/2019, o Plano encontra-se equilibrado.

### Natureza do resultado

O plano encontra-se em situação econômico-financeira equilibrada.

### Fundo Previdencial

Conforme previsto na legislação vigente, as regras de constituição e reversão dos fundos previdenciais constam da Nota Técnica Atuarial e Regulamento do Plano.

Conforme inciso VI do artigo 5º do Plano, a parcela do saldo da Conta Total do Participante que não for destinada ao paga-

mento de benefícios, na forma prevista no Regulamento, em decorrência do Término do Vínculo Empregatício do Participante Ativo que não tenha atingido as condições de elegibilidade a qualquer benefício do Plano ou que tenha optado pela Portabilidade ou pelo Resgate de suas contribuições, será utilizada para a constituição de um Fundo de Reversão que poderá ser utilizado para compensação de contribuições futuras de Patrocinadora ou para cobertura da Conta Coletiva, ou outra destinação, observada a legislação vigente.

### Fundo de Revisão de Plano

Os valores registrados no Fundo de Revisão de Plano foram informados pelo **Itaú Fundo Multipatrocinado – IFM** e correspondem a Fundos constituídos anteriormente a 2017, nos termos da legislação em vigor na data de sua constituição. Estes Fundos terão a sua destinação conforme previsto nos estudos específicos realizados à época.

## 5 - Plano de Custeio para o Exercício de 2020

Para o exercício de 2020 os Participantes e a Patrocinadora efetuarão contribuições de acordo com o Regulamento do Plano. Tomando-se por base o cenário observado na data base dos dados e os respectivos ajustes para a Data da Avaliação Atuarial, essas contribuições foram estimadas nas seguintes bases:

Item	2020	
	R\$ mil Anual	% Folha Salarial
<b>- Patrocinadora</b>	<b>976</b>	<b>4,90%</b>
Básica	714	3,59%
Coletiva (Benefícios Definidos)	88	0,44%
Despesas Administrativas	174	0,87%
<b>- Participantes</b>	<b>502</b>	<b>2,52%</b>
Básica	375	1,88%
Adicional	115	0,58%
Autopatrocinados (Normal + Básica)	12	0,06%
<b>- Total Geral</b>	<b>1.475</b>	<b>7,42%</b>
<b>Folha Salarial (x 12) (*)</b>	<b>19.916</b>	

(\*) Para a Folha Salarial Anual, foram considerados apenas os salários informados dos Participantes Ativos

### Evolução dos custos

O valor das contribuições definidas foi calculado com base nos dados disponibilizados pelo Itaú Fundo Multipatrocinado – IFM e pela patrocinadora, considerando as disposições regulamentares e utilizando o valor para a Unidade de Referência (R\$ 381,23) para o cálculo da Contribuição Normal, Básica e Adicional.

A Patrocinadora efetuará contribuição para o Benefício Mínimo de 0,44% da Folha Salarial.

# IV - Atuarial

## 1. Parecer Atuarial

### Despesas Administrativas

As despesas administrativas serão custeadas na forma acordada pela Patrocinadora com a Entidade. Com o objetivo de fazer frente aos custos administrativos será efetuada uma contribuição de 0,70% da Folha Salarial para a constituição de um Fundo Administrativo do Plano. Os recursos existentes no Fundo Administrativo poderão ser utilizados pela Patrocinadora para financiar, total ou parcialmente, essas despesas. O custeio administrativo foi estabelecido com base no orçamento informado pelo **Itaú Fundo Multipatrocinado – IFM** à Lockton Consultoria.

Os recursos existentes no Fundo Previdencial poderão ser utilizados pela Patrocinadora para custear, total ou parcialmente, as despesas de natureza previdencial e/ou administrativa de sua responsabilidade, na medida da efetiva disponibilidade de recursos naquele Fundo. Recomenda-se que o **Itaú Fundo Multipatrocinado – IFM**, em conjunto com a Patrocinadora, efetue os competentes processos operacionais no sentido de efetuar a reversão da parcela cabível do saldo de Patrocinadora nos casos de Participantes desligados.

Em função da modalidade do Plano, os valores e respectivos percentuais de custeio relacionados aos elementos de Contribuição Definida que são demonstrados neste Parecer Atuarial têm caráter meramente estimativo, podendo sofrer alterações ao longo do próximo exercício, em função de alterações salariais de caráter individual, movimentação de Participantes ou alteração nos percentuais de contribuições por parte dos Participantes.

O Plano de Custeio passará a vigorar a partir de **01/04/2020** e vigorará por 1 ano ou até que seja procedida uma nova Avaliação Atuarial, caso esta ocorra em prazo anterior.

### 6 - Conclusão

Na qualidade de Atuários responsáveis pela Avaliação Atuarial do Plano de Benefícios PISA, administrado pelo Itaú Fundo Multipatrocinado – IFM, certificamos que no momento desta Avaliação Atuarial o Plano encontra-se financeiramente equilibrado, bastando apenas que as Patrocinadoras efetuem as contribuições indicadas no Plano de Custeio para fins de manutenção desse equilíbrio.

São Paulo, 17 de fevereiro de 2020

Mariana de Azevedo Mitzakoff  
Atuária da Lockton Consultoria  
Membro 1.188 do Instituto Brasileiro de Atuária (IBA)

Caio Alexandrino Costa Areias  
Atuário da Lockton Consultoria  
Membro 3.382 do Instituto Brasileiro de Atuária (IBA)

**Itaú**fundos  
multipatrocinado

**Fale Conosco:**

**4004-4509 (capitais e regiões metropolitanas)**

**0800 722 4509 (demais localidades)**