

Itaú **fundo** multipatrocinado

Relatório Anual Institucional
2020



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



I - Resumo

1. Mensagem da Diretoria Executiva	3
2. Saiba mais sobre a a Entidade	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	7
F. Auditoria dos investimentos	7
6. Informações sobre Despesas do Plano	8
7. Glossário	9

II - Investimentos

1. Políticas de Investimentos – Do Plano	10
2. Relatório de Resumo do Demonstrativo de Investimentos – Do Plano	11

III - Demonstrações Contábeis

1. Demonstração do Plano de Gestão Administrativa (DPGA) – Do Plano	12
2. Demonstração da Mutação do Ativo Líquido (DMAL) – Do Plano	13
3. Demonstração do Ativo Líquido (DAL) – Do Plano	14
4. Demonstração das Provisões Técnicas (DPT) – Do Plano	15

IV - Atuarial

1. Parecer Atuarial	16
---------------------------	----

1. Mensagem da Diretoria Executiva

Durante o ano de 2020 fomos impactados pelo surto global do COVID-19, que trouxe enormes desafios e muitas incertezas na economia e no sistema de saúde em todo o mundo.

Diante deste cenário, prezando pelo bem estar e pela saúde dos participantes, foram tomadas medidas preventivas para evitar a propagação do COVID-19, como a suspensão do processo de Prova de Vida do ano de 2020 e a redução/suspensão de contribuições, sempre mantendo o cumprimento das nossas obrigações e o foco no participante.

Pensando em um futuro melhor e em linha com a sustentabilidade ambiental, lançamos em 2020 o Programa +Digital visando a transformação digital dos nossos serviços e processos. Disponibilizamos novas soluções tecnológicas, tais como: aplicativos mobile, adesões, campanhas eletrônicas e simuladores on-line.

Nosso desafio é melhorar continuamente a eficiência de nossas operações, mantendo os participantes e patrocinadoras no centro de nossas decisões.

No Brasil, encerramos 2020 com a atividade econômica bastante reduzida, o nível da taxa de juros em patamar historicamente baixo e os índices de inflação com variações positivas significativas, resultando em um ano muito desafiador para a gestão dos planos. Para 2021, embora o país ainda vivencie a piora da crise sanitária, acredita-se na perspectiva de melhora da economia e dos seus principais indicadores com a vacinação da população global ao longo de 2021, além do encaminhamento e aprovação das reformas fiscal e tributária.

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 2020.

Agradecemos a confiança ao longo de 2020 e desejamos um excelente 2021 em segurança e prezando pela vida daqueles que nos rodeiam.

Boa leitura!

Diretoria Executiva



2. Saiba mais sobre a Entidade

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 2020;
- Política de investimentos para 2021;
- Alterações realizadas em seu plano em 2020;
- 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 dezembro de 1993 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.

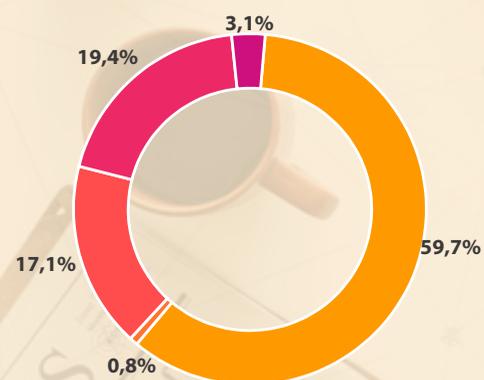
Atualmente o IFM é composto por:

- 36 planos
- 43.554 participantes *
- Patrimônio total de R\$ 3,4 bilhões

* data base : dez/2020, inclui os participantes em aguardando opção

3. Saiba mais sobre o Plano

PARTICIPANTES DO PLANO



	Qty	%
Ativo	234	59,7%
Autopatrocinado	3	0,8%
BPD's	67	17,1%
Demitido - Aguardando Opção	76	19,4%
Em Benefício	12	3,1%
Total	392	100,0%

PATRIMÔNIO

R\$ 32.569 mil

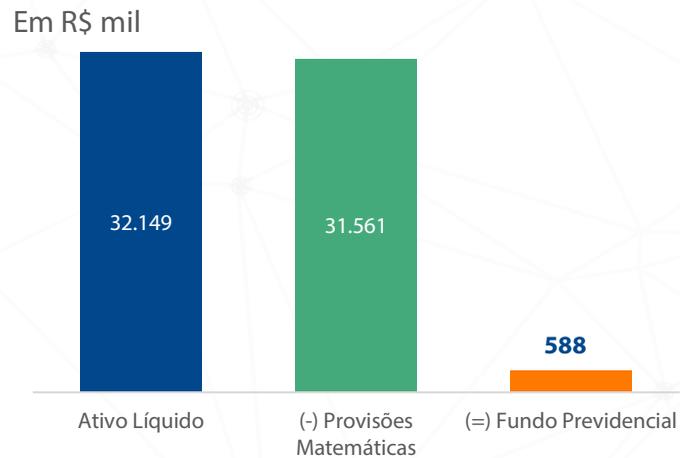
PAGAMENTOS EM 2020

R\$ 1.593 mil

* data base : dez/2020, inclui os participantes em aguardando opção
As informações do seu plano encontram-se no Relatório do respectivo plano.

4. Situação Patrimonial

O Plano de Benefícios Pisa encerrou o ano de 2020 em equilíbrio financeiro, isto é, os recursos são suficientes em comparação aos compromissos do plano.



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 2020 foram as seguintes:

Plano	PISA
Ano	2020
Taxa Real Anual de Juros	3,75%
Indexador Inflacionário	INPC
Fator de Capacidade (Salário e Benefício)	0,98

Plano	PISA
Ano	2020
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 no 10, 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 atuarial¹ 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.”

¹ a integra do parecer atuarial encontra-se no item IV deste relatório

5. Informações sobre investimentos

A. Rentabilidade do plano



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.

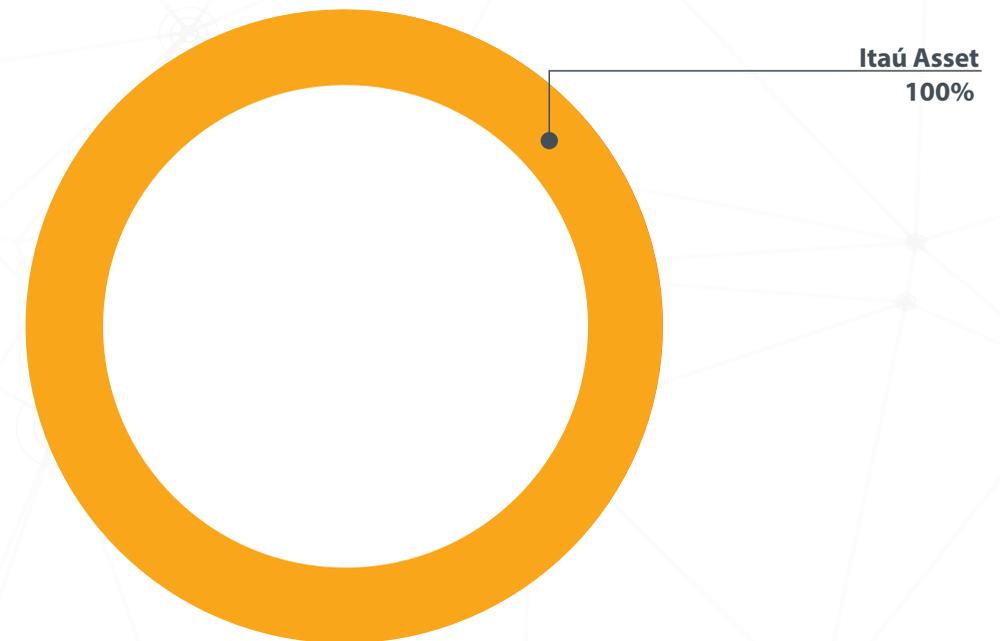
C. Índice de referência do plano

- 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%
Fundos de Investimentos em Participações (FIP) e Fundos de Investimentos classificados como Ações – Mercado de Acesso	0%	0%	15%
Fundos de Investimentos classificados como Multimercado (FIM) e Fundos de Investimentos em cotas de fundos de investimentos classificados como Multimercado (FICFIM)	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%

E. Alocação por gestor do plano

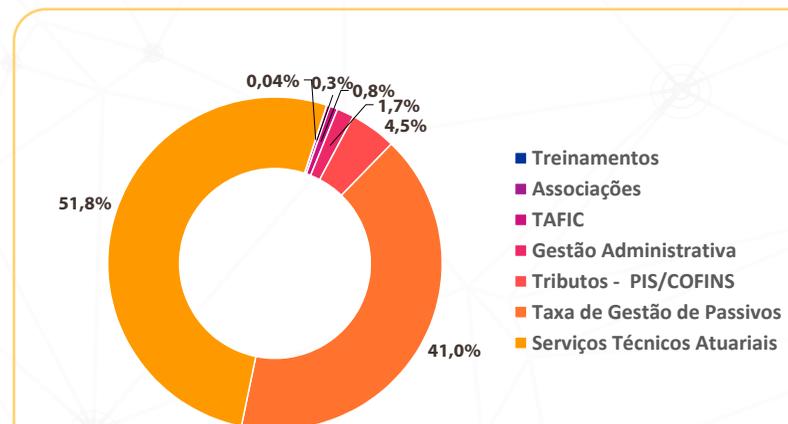


F. Auditoria dos investimentos

Anualmente, no contexto da auditoria das demonstrações financeiras é avaliada a aplicação dos recursos do Plano de Benefícios. Em 2020, foi realizada pela Pricewaterhouse Coopers.

6. Informações sobre Despesas do Plano

As despesas totais do Itaú Fundo Multipatrocinado com o Plano Prev Pisa, em 2020, foram de **R\$ 395 mil** conforme distribuição nos gráficos a seguir:

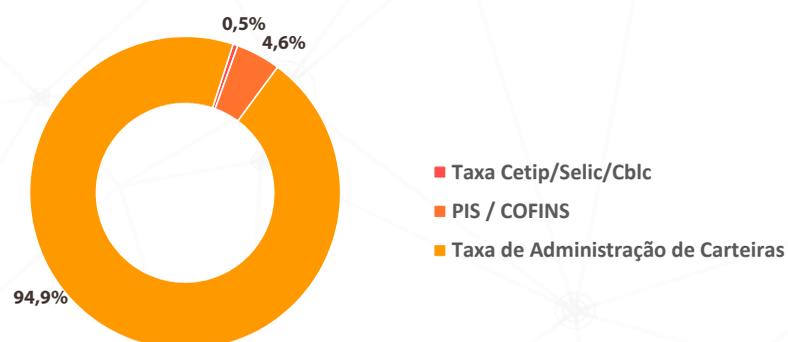


Despesas Previdenciárias

(Em Milhares de Reais)

Despesa	2020
Treinamentos	0,1
Associações	0,7
TAFIC	1,9
Gestão Administrativa	4,1
Tributos - PIS/COFINS	11,1
Taxa de Gestão de Passivos	100,8
Serviços Técnicos Atuariais	127,5
Total Geral	246,1

Despesas de Investimentos



(Em Milhares de Reais)

Despesa	2020
Taxa Cetip/Selic/Cbhc	0,7
PIS / COFINS	6,9
Taxa de Administração de Carteiras	141,5
Total Geral	149,2

As informações do seu plano encontram-se no Relatório do respectivo plano.

7. Glossário

Chegou a hora de analisar os documentos referentes ao ano de 2020 que comprovam a solidez do Itaú Fundo Multipatrocinado.

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.

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(S)		1.4. CNPJ				
PISA INDUSTRIA DE PAPEIS LTDA.		31.985.633/0001-20				
1.5. MODALIDADE		1.6. META ATUARIAL				
CONTRIBUIÇÃO VARIÁVEL (BM)		INPC + 3,75% a.a.				
1.7. RENTABILIDADE						
Segmento	Acumulado	2020	2019	2018	2017	2016
Plano	78,75%	4,84%	15,06%	10,31%	12,47%	19,44%
Renda Fixa	70,83%	5,64%	12,94%	9,66%	11,49%	17,11%
Renda Variável	188,92%	2,73%	36,23%	16,79%	28,37%	37,70%
Investimentos Estruturados	74,84%	9,84%	9,92%	10,79%	9,97%	18,86%
Investimentos no Exterior	-	-	-	-	-	-
Operações com Participantes	-	-	-	-	-	-
Imobiliário	-	-	-	-	-	-
1.8. DATA DE APROVAÇÃO		1.9. VIGENCIA				
16 de dezembro de 2020		01/jan/2021 a 31/dez/2025				

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 CCl, CRI e FII.
- Operações com Participantes: não se aplica

3.1.2. ÍNDICE DE REFERENCIA 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.
- 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.

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

Descrição	2020	% Segmento	2019	% Segmento
Fundos de Investimento	32.766	100%	31.832	100%
Renda Fixa	22.271	68%	19.791	62%
ITAÚ VERSO P RF FI	5.417	24%	3.884	20%
RF JUROS OCEAN FI	199	1%	196	1%
ITAÚ VERSO V RF FI	9.822	44%	9.562	48%
UBB MASTER RF IRFM	1.639	7%	1.592	8%
ITAÚ-UNIBANCO FIDELIDADE W3 RENDA FIXA FUNDO DE INVESTIMENTO	417	2%	395	2%
ITAÚ FIDELIDADE T - FI RF	1.497	7%	971	5%
ITAU RF VERTICE INFLATION 5 + FI	3.280	15%	3.191	16%
Ações	4.475	14%	5.252	16%
ITAÚ PREVIDÊNCIA IBRX FI EM AÇÕES	1.736	39%	1.667	32%
UBB PREVIDENCIA IBX	-	0%	-	0%
ITAU INDEX ACOES IBRX FI	2.739	61%	3.585	68%
Multimercado	6.020	18%	6.789	21%
ITAÚ VERSO JM MM FI	991	16%	1.971	29%
ITAÚ VERSO U MM FI	2.008	33%	1.956	29%
ITAÚ HEDGE FI	3.021	50%	2.862	42%



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

(Em Milhares de Reais)

DESCRIÇÃO	31/12/2020	31/12/2019	Variação (%)
A) FUNDO ADMINISTRATIVO DO EXERCÍCIO ANTERIOR	461	324	42
1. CUSTEIO DA GESTÃO ADMINISTRATIVA	354	432	(18)
1.1. RECEITAS	354	432	(18)
Custeio Administrativo da Gestão Previdencial	186	234	(21)
Custeio Administrativo dos Investimentos	149	143	4
Resultado Positivo Líquido dos Investimentos	19	55	(65)
2. DESPESAS ADMINISTRATIVAS	(395)	(295)	34
2.1. ADMINISTRAÇÃO PREVIDENCIAL	(246)	(152)	62
2.1.1. DESPESAS COMUNS	(100)	(94)	6
2.1.2. DESPESAS ESPECÍFICAS	(146)	(58)	152
Serviços de Terceiros	(130)	(40)	225
Despesas Gerais	(3)	(3)	-
Tributos	(13)	(15)	(13)
2.2. ADMINISTRAÇÃO DOS INVESTIMENTOS	(149)	(143)	4
2.2.1. DESPESAS COMUNS	-	-	-
2.2.2. DESPESAS ESPECÍFICAS	(149)	(143)	4
Serviços de Terceiros	(142)	(136)	4
Tributos	(7)	(7)	-
3. Constituição/Reversão de Contingências Administrativas	-	-	-
4. Reversão de Recursos para o Plano de Benefícios	-	-	-
5. Resultado Negativo Líquido dos Investimentos	-	-	-
6. Sobra/Insuficiência da Gestão Administrativa (1-2-3-4-5)	(41)	137	(130)
7. Constituição/Reversão do Fundo Administrativo (6)	(41)	137	(130)
8. Operações Transitórias	-	-	-
B) FUNDO ADMINISTRATIVO DO EXERCÍCIO ATUAL (A+7+8)	420	461	(9)

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

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

(Em Milhares de Reais)

DESCRIÇÃO	31/12/2020	31/12/2019	Variacão (%)
A) ATIVO LÍQUIDO - INÍCIO DO EXERCÍCIO	31.334	27.284	15
1. ADIÇÕES	2.594	5.763	(55)
(+) Contribuições	1.125	1.682	(33)
(+) Resultado Positivo Líquido dos Investimentos - Gestão Previdencial	1.469	4.081	(64)
2. DESTINAÇÕES	(1.779)	(1.713)	4
(-) Benefícios	(1.593)	(1.478)	8
(-) Resultado Negativo Líquido dos Investimentos - Gestão Previdencial	-	-	-
(-) Constituição Líquida de Contingências - Gestão Previdencial	-	-	-
(-) Custeio Administrativo	(186)	(235)	(21)
(-) Resultados a Realizar	-	-	-
3. ACRÉSCIMO/DECRÉSCIMO NO ATIVO LÍQUIDO (1 + 2)	815	4.050	(80)
(+/-) Provisões Matemáticas	876	3.789	(77)
(+/-) Fundos Previdenciais	(61)	261	(123)
4. OPERAÇÕES TRANSITÓRIAS	-	-	-
B) ATIVO LÍQUIDO - FINAL DO EXERCÍCIO (A + 3)	32.149	31.334	3
C) FUNDOS NÃO PREVIDENCIAIS	(41)	137	(130)
(+/-) Fundos Administrativos	(41)	137	(130)
(+/-) Fundos dos investimentos	-	-	-

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

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

(Em Milhares de Reais)

DESCRIÇÃO	31/12/2020	31/12/2019	Variação (%)
1. ATIVOS	32.785	31.879	3
Disponível	42	4	950
Recebível	426	520	(18)
Investimentos	32.317	31.355	3
Fundos de Investimento	32.317	31.355	3
2. OBRIGAÇÕES	216	84	157
Operacional	216	84	157
3. FUNDOS NÃO PREVIDENCIAIS	420	461	(9)
Fundos Administrativos	420	461	(9)
4. RESULTADOS A REALIZAR	-	-	-
5. ATIVO LÍQUIDO (1-2-3)	32.149	31.334	3
Provisões Matemáticas	31.561	30.685	3
Fundos Previdenciais	588	649	(9)
6. APURAÇÃO DO EQUILÍBRIO TÉCNICO AJUSTADO	-	-	-
a) Equilíbrio Técnico	-	-	-
b) (+/-) Ajustes de Precificação	-	-	-
c) (+/-) Equilíbrio Técnico Ajustado = (a+b)	-	-	-

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

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

(Em Milhares de Reais)

DESCRIÇÃO	31/12/2020	31/12/2019	Variação (%)
PROVISÕES TÉCNICAS (1+2+3+4)	32.365	31.418	3
1. Provisões Matemáticas	31.561	30.685	3
1.1 Benefícios Concedidos	6.353	4.167	52
Contribuição Definida	6.353	4.167	52
Benefício Definido	-	-	-
1.2 Benefícios a Conceder	25.208	26.518	(5)
Contribuição Definida	24.586	25.641	(4)
Saldo de Contas - Parcela Patrocinadores/Instituidores	13.000	13.645	(5)
Saldo de Contas - Parcela Participantes	11.586	11.996	(3)
Benefício Definido	622	877	(29)
2. Equilíbrio Técnico	-	-	-
3. Fundos	588	649	(9)
3.1 Fundos Previdenciais	588	649	(9)
3.2 Fundos de Investimentos - Gestão Previdencial	-	-	-
4. Exigível Operacional	216	84	157
4.1 Gestão Previdencial	216	84	157
5. Exigível Contingencial	-	-	-

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

1. Parecer Atuarial

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 2020.

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);

Dados dos Participantes

Os dados individuais, posicionados na data base de 31/10/2020, 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

	31/10/2020
Número de Participantes	233
Idade Média (anos)	40,1
Tempo de Serviço Médio (anos)	11,9
Tempo de Contribuição Futura (anos)	24,9
Salário Médio Mensal (R\$)	6.155
Folha Anual Salarial (R\$) (x12)	17.208.166

Participantes Autopatrocinados

	31/10/2020
Número de Participantes	2
Idade Média (anos)	52,5
Tempo de Serviço Médio (anos)	19,9

	31/10/2020
Tempo de Contribuição Futura (anos)	12,5
Salário Médio Mensal (R\$)	78.570
Folha Anual Salarial (R\$) (x12)	1.885.679

Benefício Proporcional Diferido Optantes e Presumidos

	31/10/2020
Número de Participantes	92
Idade Média (anos)	47,9

Participantes Assistidos – Renda Mensal Financeira (Renda Certa)

	31/10/2020
Aposentadoria Antecipada	
Número de Participantes	5
Idade Média (anos)	62,9
Benefício Médio Mensal (R\$)	8.387
Folha Anual Benefícios (R\$) (x13)	503.240
Benefício Proporcional Diferido	
Número de Participantes	6
Idade Média (anos)	61,0
Benefício Médio Mensal (R\$)	4.966
Folha Anual Benefícios (R\$) (x13)	357.529
Pensão por morte de Assistido	
Número de Participantes	1
Idade Média (anos)	67,6
Benefício Médio Mensal (R\$)	7.240
Folha Anual Benefícios (R\$) (x13)	86.884

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

1. Parecer Atuarial

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.

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 31/12/2020 foram as seguintes:

Hipóteses	2020
Taxa Real Anual de Juros	3,75%
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	10% na primeira elegibilidade 30% 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 no 10, de 30/11/2018, houve a atualização do estudo técnico referente à taxa de juros e também das demais premissas financeiras e biométricas pela Lockton Consultoria, o qual se encontra arquivado na entidade.

As premissas utilizadas nesta Avaliação Atuarial são as mesmas do ano de 2019, com exceção da probabilidade de entrada em aposentadoria e da taxa de juros, que foram atualizadas conforme estudo realizado neste ano. Os estudos técnicos em atendimento à Resolução CGPC no 30, de 10/10/2018, que fundamentam tais premissas encon-

tram-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 de Juros

Considerando os cálculos atuariais efetuados para fins da Avaliação Atuarial de 31/12/2019, 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 13,71 anos. Com base na duração do Plano de Benefícios PISA e na Portaria nº 337 de 30/04/2020, a taxa de juros do Plano deve estar entre 3,75% e 5,76%.

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 1,99%, 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 nº 337, foi aprovada a taxa de juros de 3,75%, correspondente ao limite inferior.

A alteração da taxa de juros de 4,10% a.a. para 3,75% a.a. acarretou em um aumento de R\$ 76.828,94 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 3,75% 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 real de juros
- Mortalidade Geral
- Entrada em Invalidez

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 – FM em 31/12/2020

1. Parecer Atuarial

Código	Nome	R\$
2300000000	Patrimônio Social	32.568.665,01
2310000000	Patrimônio de Cobertura do Plano	31.560.864,84
2311000000	Provisões Matemáticas	31.560.864,84
2311010000	Benefícios Concedidos	6.352.558,90
2311010100	Contribuição Definida	6.352.558,90
2311010101	Saldo de Contas dos Assistidos	6.352.558,90
2311010200	Benefício Definido Estruturado em Regime de Capitalização	0,00
2311010201	Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados Assistidos	0,00
2311010202	Valor Atual dos Benefícios Futuros não Programados Assistidos	0,00
2311020000	Benefícios a Conceder	25.208.305,94
2311020100	Contribuição Definida	24.586.763,33
2311020101	Saldo de Contas - Parcela Patrocinador(es) / instituidor(es)	13.000.355,36
2311020102	Saldo de Contas - Parcela Participantes	11.586.407,97
2311020200	Benefício Definido Estruturado em Regime de Capitalização Programado	459.202,77
2311020201	Valor Atual Dos Benefícios Futuros Programados	1.268.895,44
2311020202	(-) Valor Atual das Contribuições Futuras dos Patrocinadores	809.692,67
2311020203	(-) Valor Atual das Contribuições Futuras dos Participantes	0,00
2311020300	Benefício Definido Estruturado em Regime de Capitalização não Programado	162.339,84
2311020301	Valor Atual dos Benefícios Futuros não Programados	448.586,76
2311020302	(-) Valor Atual das Contribuições Futuras dos Patrocinadores	286.246,92
2311020303	(-) Valor Atual das Contribuições Futuras dos Participantes	0,00
2311020400	Benefício Definido Estruturado em Regime de Repartição de Capitais de Cobertura	0,00
2311020500	Benefício Definido Estruturado em Regime de Repartição Simples	0,00
2311030000	(-) Provisão Matemática a Constituir	0,00
2311030100	(-) Serviço Passado	0,00
2311030101	(-) Patrocinador(es)	0,00
2311030102	(-) Participantes	0,00
2311030200	(-) Déficit Equacionado	0,00
2311030201	(-) Patrocinador(es)	0,00
2311030202	(-) Participantes	0,00
2311030203	(-) Assistidos	0,00
2311030300	(+/-) Por Ajustes das Contribuições Extraordinárias	0,00
2311030301	(+/-) Patrocinador(es)	0,00

Código	Nome	R\$
2311030302	(+/-) Participantes	0,00
2311030303	(+/-) Assistidos	0,00
2312000000	Equilíbrio Técnico	0,00
2312010000	Resultados Realizados	0,00
2312010100	Superávit Técnico Acumulado	0,00
2312010101	Reserva de Contingência	0,00
2312010102	Reserva Especial para Revisão de Plano	0,00
2312010200	(-) Déficit Técnico Acumulado	0,00
2312020000	Resultados a Realizar	0,00
2320000000	Fundos	1.007.800,17
2321000000	Fundos Previdenciais	587.799,53
2321010000	Reversão de Saldo por Exigência Regulamentar	446.932,32
2321020000	Revisão de Plano	140.867,21
2321020100	Revisão de Plano - Patrocinador	111.692,68
2321020200	Revisão de Plano - Participantes e Assistidos	29.174,53
2321030000	Outros - Previsto em Nota Técnica Atuarial	0,00
2322000000	Fundos Administrativos	420.000,64
2322010000	Plano de Gestão Administrativa	420.000,64

Os valores apresentados foram obtidos considerando-se o regulamento vigente do plano em 31 de dezembro de 2020, 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 Plano de Aposentadoria no exercício de 2020.

Ressaltamos que a Lockton não efetuou qualquer análise sobre a qualidade dos ativos que compõem o Patrimônio Social do Plano de Aposentadoria Tokio Marine, 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 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 cober-

1. Parecer Atuarial

tura 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 balancete evoluído de 31/12/2020, a parcela correspondente aos benefícios definidos na fase pré-aposentadoria apresentou uma redução no valor atual dos compromissos programados e não programados, devido à redução na quantidade de participantes expostos aos risco. A evolução dos benefícios definidos ocorreu da seguinte forma:

Benefício Definido (Valor Presente)	Benefícios a Conceder 31/12/2020 (Evoluído)	Benefícios a Conceder 31/12/2020 (Real)
Programado	1.453.409,07	1.268.895
Não Programado	522.167,20	448.587
Total	1.975.576,27	1.717.482
Varição	-	-13,06%

A seguir a evolução dos cálculos de acordo com as alterações das premissas atuariais:

Benefício Definido (Valor Presente)	Hipóteses 2019 (4,10%)	Hipóteses 2020 Taxa de Juros (3,75%)	Hipóteses 2020 Taxa de Juros (3,75%) Entrada em Aposentadoria
Programado	1.198.865	1.261.728	1.268.895
Não Programado	459.293	473.259	448.587
Total	1.658.158	1.734.987	1.717.482
Varição	-	76.828,94	-17.504,76

Situação Financeira do Plano

Considerando-se o valor dos compromissos relacionados aos Benefícios Definidos a Conceder em 31/12/2020, o Plano encontra-se equilibrado.

Natureza do resultado

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

Fundos Previdenciais

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 pagamento 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.

Plano de Custeio para o Exercício de 2021

Para o exercício de 2021, 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	2021	
	R\$ mil Anual	% Folha Salarial
Patrocinadora	882	5,13%
Normal	569	3,31%
Coletiva (Benefícios Definidos)	87	0,51%
Despesas Administrativas (*)	226	1,31%
Participantes	447	2,60%
Básica	313	1,82%
Adicional	134	0,78%
Total Geral	1.341	7,80%
Folha Salarial (x12)	17.208	

(*) Valor das Despesas Administrativas nos foi informada em 17/12/20 pelo IFM.

1. Parecer Atuarial

Item	2021	
	R\$ mil Anual	% Folha Salarial
Participantes Autopatrocinado	12	0,64%
Normal+Básica	12	0,64
Folha Salarial (x12)	1.886	

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 para o cálculo da Contribuição Normal, Básica e Adicional.

A Patrocinadora efetuará contribuição para o Benefício Mínimo de 0,51% da Folha Salarial.

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 1,31% 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.

Para os participantes que optaram pelo Autopatrocinio ou BPD será cobrada a taxa administrativa no mesmo percentual da patrocinadora, através de boleto bancário.

O Plano de Custeio passará a vigorar a partir de 01/04/2021 e vigorará por 1 ano ou até que seja procedida uma nova Avaliação Atuarial, caso esta ocorra em prazo anterior.

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, 19 de fevereiro de 2021.

Cássio Vinícius Cabrera
Atuário da Lockton Consultoria
Membro do Instituto Brasileiro de Atuaria
MIBA nº 1.355

Melina Laís Beserra
Atuária da Lockton Consultoria
Membro do Instituto Brasileiro de Atuária
MIBA nº 2.778

Itaú **fundo** multipatrocinado

Fale Conosco:

4004-4509 (capitais e regiões metropolitanas)

0800 722 4509 (demais localidades)

