

PBH.GOV.BR

166ª Reunião do Conselho de Administração - RPPS



**BELO
HORIZONTE**
PREFEITURA DO POVO

AQUI O TRABALHO NÃO PARA

PAUTA

1. Aprovação Ata

2. Atuária - Empresa

3. Planejamento Estratégico 2025-2029 - Plano de Ação 2026

4. Relatório Mensal de Investimento (nov. e dez/25)

5. Informes

PAUTA

1. Aprovação Ata

2. Atuária - Empresa

3. Planejamento Estratégico 2025-2029 - Plano de Ação 2026

4. Relatório Mensal de Investimento (nov. e dez/25)

5. Informes

PAUTA

1. Aprovação Ata

2. Atuária - Empresa

3. Planejamento Estratégico 2025-2029 - Plano de Ação 2026

4. Relatório Mensal de Investimento (nov. e dez/25)

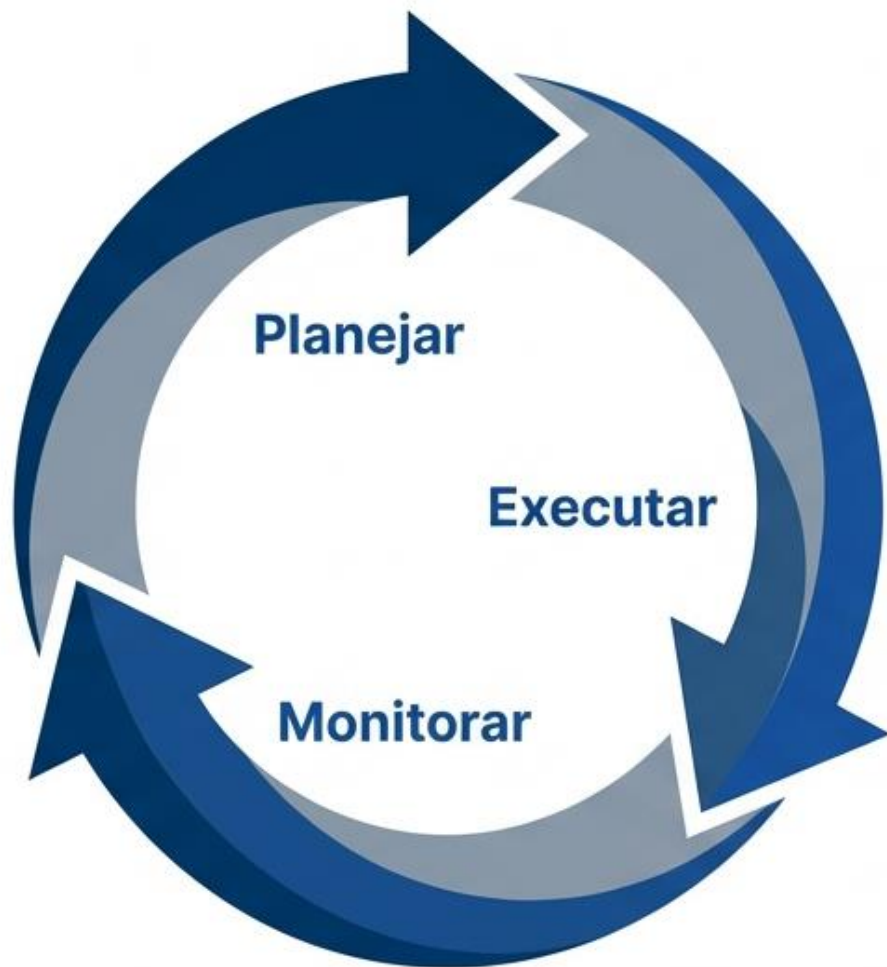
5. Informes



PLANEJAMENTO ESTRATÉGICO SUPREV 2025-2029

Plano de Ação 2026

Estratégia, Segurança e Sustentabilidade
para o RPPS-BH.



Do Planejamento à Entrega de Valor

O Propósito: Otimizar recursos públicos para qualificar os serviços prestados aos segurados e beneficiários.

A Ferramenta: O Plano de Ação 2026 traduz a estratégia de longo prazo (2025-2029) em entregas realistas e mensuráveis de curto prazo.

Mapa Estratégico 2026

Objetivos Estratégicos

Segurados e Beneficiários

Relacionamento,
Direitos e Transparência

Sustentabilidade do RPPS

Equilíbrio Financeiro,
Dados e Controle

Infraestrutura e Processos

Modernização e
Conformidade

Segurados e Beneficiários: Integridade e Proximidade



Auditoria de Benefícios

Verificação periódica de pensão por morte (foco em dependência econômica).

Revisar 100% dos benefícios

 Prazo: 30/12/2026



Previdência Itinerante

Orientação previdenciária realizada diretamente nos locais de trabalho.

03 Ações Presenciais

 Prazo: 18/12/2026

Segurados e Beneficiários: Cuidado e Futuro



Preparação para Aposentadoria (PPA)

▶ Implantar o programa e executar 02 turmas regulares.

📅 Até 30/11/2026



Promoção da Saúde

▶ Executar 2 ações continuadas de promoção do bem-estar.

📅 Até 30/11/2026

Segurados e Beneficiários: Transparência Ativa



Audiência Pública

Discussão aberta sobre benefícios, investimentos e gestão atuarial.

01 Audiência realizada
até 31/05/2026

 Prazo: 31/05/2026



Linguagem Simples e Acessível

Revisão completa de documentos estratégicos e do portal institucional.

100% Revisado e
Atualizado

 Prazo: 30/12/2026

Sustentabilidade do RPPS: Monitoramento e Dados

Gestão de Investimentos



Desenvolver 01 modelo de relatório e Manter monitoramento contínuo e reportes periódicos à governança

 **31/12/2026**

Base de Dados Atuarial



Atualizar base de dados atuariais para garantir cálculos atuariais cada vez mais fidedignos à realidade da massa de segurados do RPPS

 **31/12/2026**

Sustentabilidade do RPPS: Controle Interno



Auditoria Automatizada da Folha de Pagamento

- **Objetivo:** Identificar e tratar inconsistências mensalmente.
- **Responsável:** DGCP
- **Prazo:** 31/12/2026

Infraestrutura e Processos: Modernização Digital



Guias Previdenciárias Eletrônicas

Novo serviço eletrônico para emissão de guias de recolhimento avulso.

- Levantamento de receitas e mapeamento de hipóteses.

Prazo: 📅 31/12/2026

Objetivo: Pró-Gestão RPPS Nível IV

**Consolidação
da**



**da Maturidade
Institucional**

- **Ação Estratégica:** Estruturar e consolidar 100% dos requisitos exigidos para o Nível IV da certificação.
- **Foco:** Documentação formalizada, processos validados e governança fortalecida.

 **Prazo: 31/12/2026**

PAUTA

1. Aprovação Ata

2. Atuária - Empresa

3. Planejamento Estratégico 2025-2029 - Plano de Ação 2026

4. Relatório Mensal de Investimento (nov. e dez/25)

5. Informes

RELATÓRIO MENSAL
DE INVESTIMENTOS
DO RPPS-BH

NOVEMBRO
2025



**BELO
HORIZONTE**
PREFEITURA

INTRODUÇÃO

Gestão

A Subsecretaria de Gestão Previdenciária e da Saúde do Segurado (Suprev) é responsável pela gestão dos recursos do Fundo Previdenciário. Sua atuação visa alcançar a melhor relação entre risco e retorno das aplicações, além de garantir o equilíbrio financeiro e atuarial do Regime por meio da adoção de medidas estratégicas.

Os investimentos realizados obedeceram às diretrizes e aos princípios da Política de Investimentos 2025, estabelecida em conformidade com a legislação em vigor.

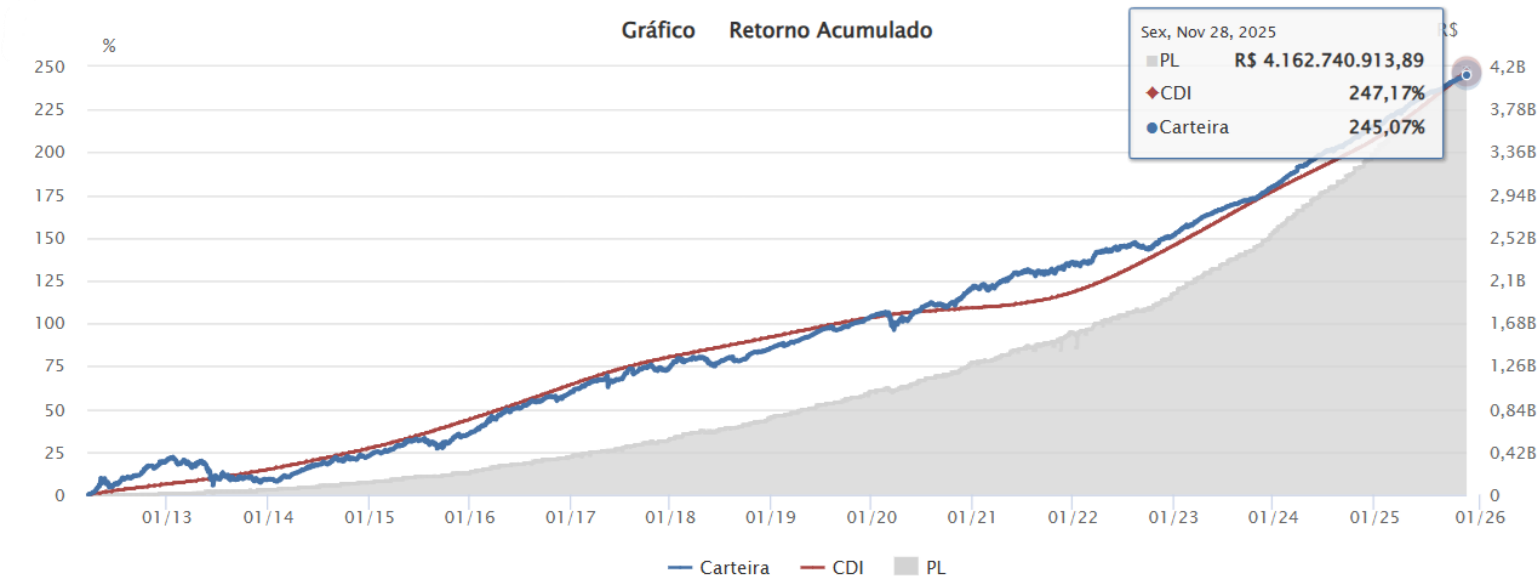
A elaboração deste relatório cumpre o requisito legal de demonstrar os resultados do processo de tomada de decisão, gerenciamento e acompanhamento dos recursos previdenciários, assegurando a solvência e a transparência na gestão dos investimentos.

Objetivo

O presente relatório tem por objetivo apresentar a alocação dos recursos previdenciários, detalhando a carteira de ativos, a rentabilidade, a liquidez e as métricas quantitativas e qualitativas, entre outros parâmetros. Desta forma, busca atender aos princípios da transparência e da prestação de contas.

CARTEIRA DE INVESTIMENTOS DO RPPS
EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

O Fundo BHPrev iniciou a acumulação de capital em 2012. Em 28 de novembro de 2025, seu patrimônio totalizava R\$ 4.162.740.913,90, valor precificado pela plataforma Comdinheiro.



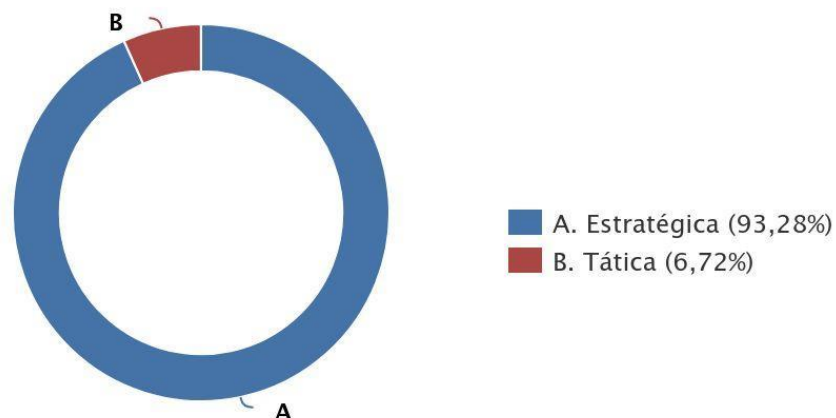
Carteira BHPrev				
Estratégia	Saldo em 28/11/2025 (em R\$)	Classificação (Resolução CMN 4.963/21)	Tipo de Gestão	Tipo de Investimento
Títulos Públicos (NTN-B) ⁽¹⁾	3.684.841.436,21	Art. 7, I, a	Estratégica	Renda Fixa
Títulos Públicos (LTN)	106.423.293,89	Art. 7, I, a	Estratégica	Renda Fixa
Vértice (NTN-B)	36.566.594,00	Art. 7, I, b	Estratégica	Renda Fixa
CDI	128.207.162,68	Art. 7, III, a	Tática	Renda Fixa
BDR(S&P500)	71.605.855,28	Art. 8, III	Tática	Renda Variável
Multimercado (S&P500)	79.989.101,60	Art. 10, I	Tática	Renda Variável
FIP	55.107.470,24	Art. 10, II	Estratégica	Renda Variável
Total carteira BHPrev	4.162.740.913,90			

Nota: (1) A precificação dos Títulos Públicos NTN-B considera a taxa prefixada e a variação do IPCA no período. Como a inflação oficial é divulgada pelo IBGE apenas no mês subsequente, o cálculo de fechamento mensal utiliza uma projeção do índice. Devido a diferenças metodológicas nessa projeção entre o sistema Comdinheiro e o Banco BTG Pactual (custodiante dos Títulos), podem ocorrer divergências nos valores apresentados. No mês de referência, os Títulos totalizaram R\$ 3.695.993.483,45 nos extratos do BTG Pactual. Ressalta-se, no entanto, que tal divergência não impacta o resultado real dos ativos, pois a remuneração definitiva segue estritamente o IPCA oficial do IBGE.

A carteira do Fundo BHPrev é dividida em duas estratégias macro:

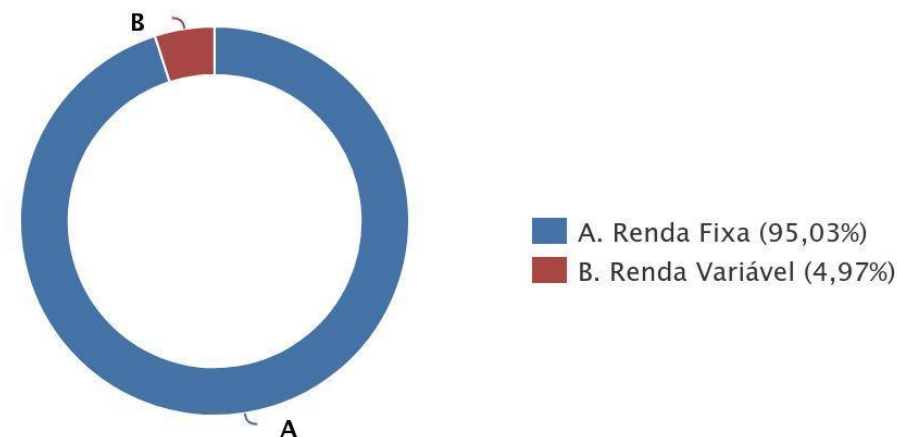
- Uma delas tem por objetivo a visão de longo prazo, com ativos que possuem vencimentos acima de 12 meses e perspectiva de retorno médio acima da meta de rentabilidade definida na Política de Investimentos, sendo denominada “Carteira Estratégica”.
- A segunda tem por estratégia o curto prazo, com ativos que buscam oportunidades de mercado, liquidez e fluxo de caixa, sendo denominada “Carteira Tática”.

Alocação por Classe de Ativo

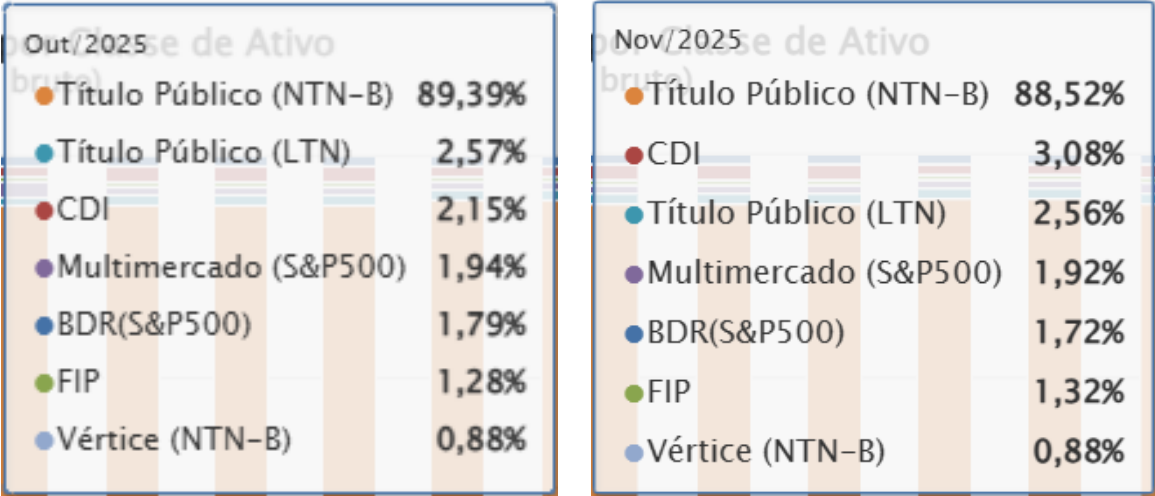
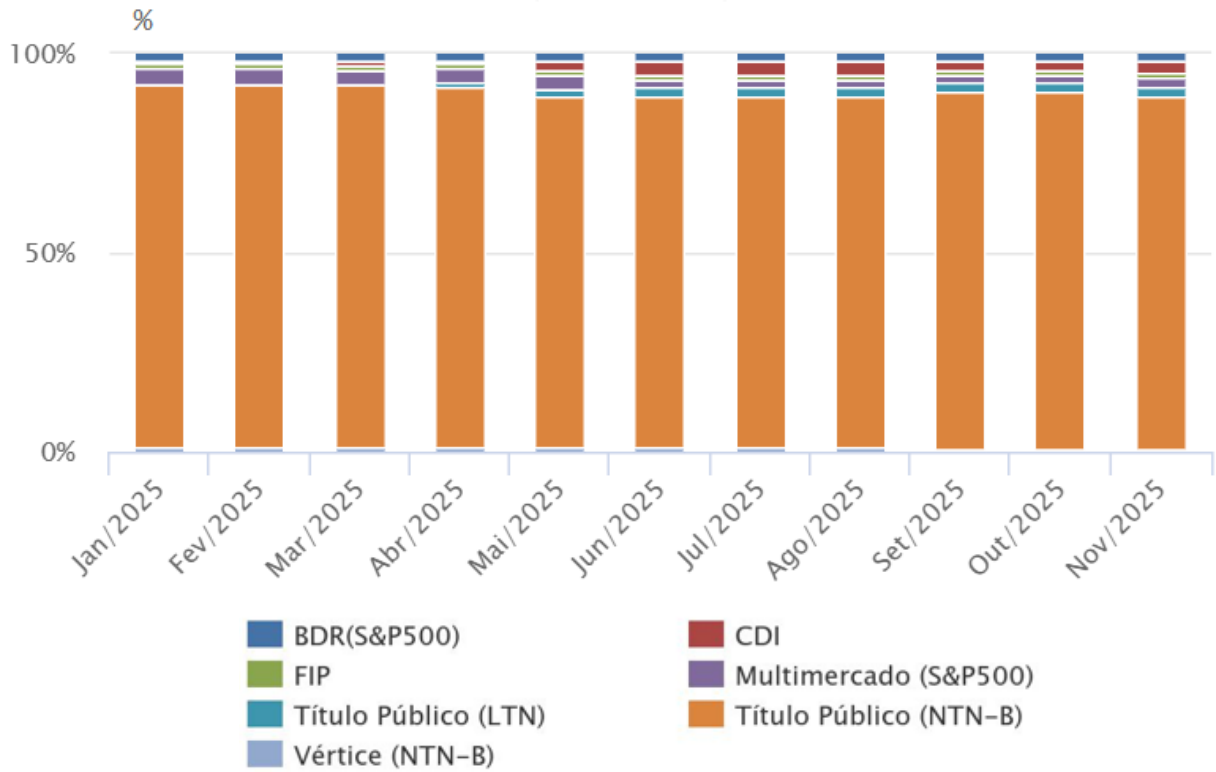


A carteira do Fundo BHPrev possui concentração dos investimentos no segmento de renda fixa, uma vez que são ativos de menor risco e vêm apresentando rentabilidade média acima da meta definida na Política de Investimentos. Por outro lado, há aplicações em renda variável que estão distribuídas em Fundos Multimercado, BDR e Estruturados, cujo objetivo é captar ganhos superiores à meta.

Alocação por Classe de Ativo



Alocação por Classe de Ativo
(% saldo bruto)

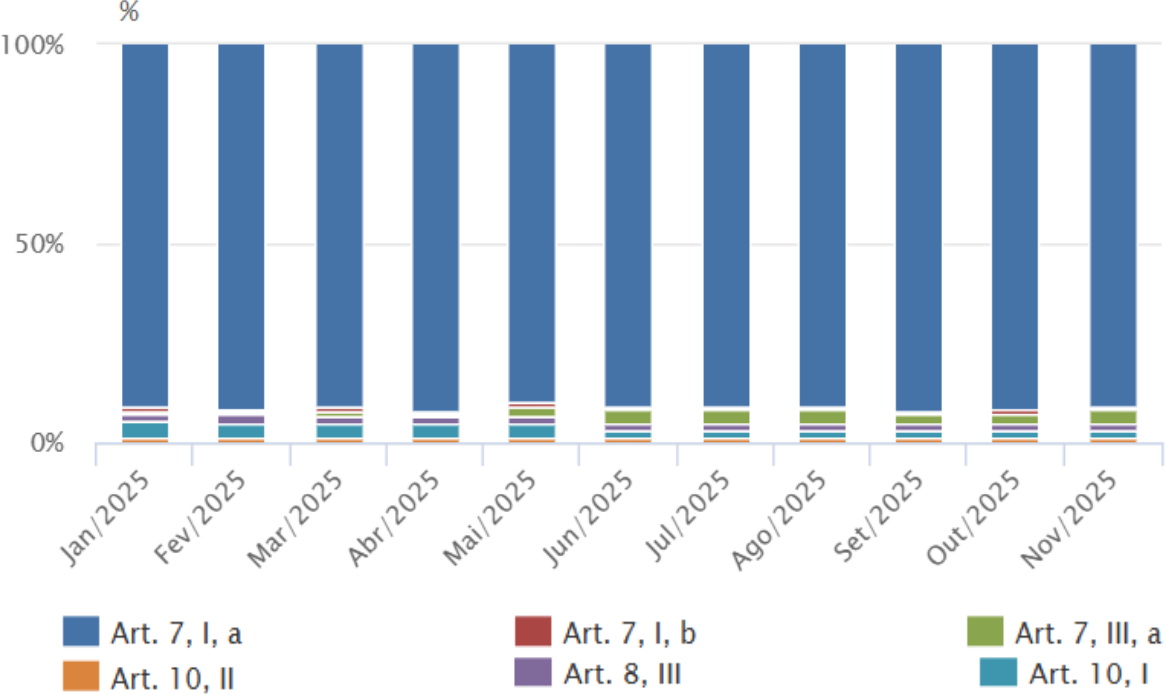


A carteira do Fundo BHPrev é majoritariamente composta por Títulos Públicos Federais (NTN-B e LTN), que representavam 91,08% em novembro/2025. Essa elevada concentração decorre da estratégia de longo prazo da carteira, que busca taxas com rentabilidade média capaz de atingir a meta necessária. Os fundos CDI são, por sua vez, utilizados apenas de forma temporária, até a alocação definitiva dos recursos.

Limites	Resolução CMN n.º 4.963/2021 Nível III			Referente ao PL do Fundo Previdenciário em cada Fundo de Investimento	Referente ao PL do Fundo de Investimento	Pelo RPPS-BH	
	Limite Ativo	Limite bloco				Limite Ativo	Limite Bloco
Artigo 7º, I, a Títulos Públicos (TP)	Até 100%			Não se aplica	Não se aplica	Até 100%	
Artigo 7º, I, b fundos 100% TPF/ETF						Até 1%	
Artigo 7º, III, a Fundos RF CVM	Até 75%	Até 75%		Até 20%	Até 15%	Até 25%	Até 25%
Artigo. 8º, I Fundos de ações	Até 45%	Até 45%	Até 50%			Até 5%	Até 5%
Artigo. 8º, III Fundos de ações – “BDR Nível I”	Até 25%	Até 25%				Até 5%	
Artigo 10, I Fundo Multimercado	Até 15%	Até 20%				Até 5%	Até 5%
Artigo. 10, II Fundo em Participações	Até 10%					Até 5%	
Artigo. 11, Fundos Imobiliários						Até 1%	Até 1%

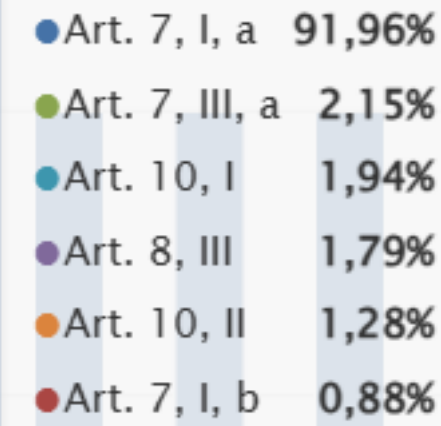
A gestão dos investimentos da carteira do Fundo BHPrev segue as diretrizes previstas na Política de Investimentos 2025, normas dos órgãos reguladores e a Resolução CMN nº 4.963/2021, que determina os limites máximos que podem ser alocados por tipo de investimento.

Alocação por Classe de Ativo
(% saldo bruto)

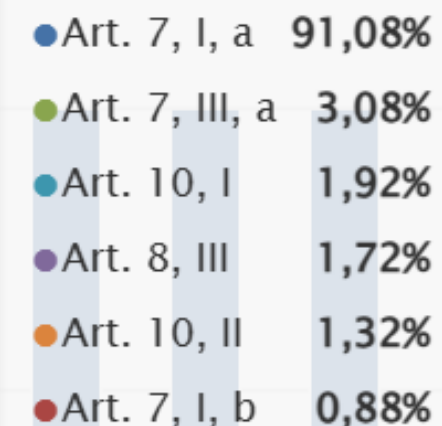


Em setembro, a carteira está distribuída com maior destaque para o artigo 7º, que trata dos investimentos em Renda Fixa, com 95,04%. O restante está distribuído entre os artigos 8º (BDR), com 1,72% e 10 (Investimentos em Fundos Multimercados/Estruturados), com 3,24%.

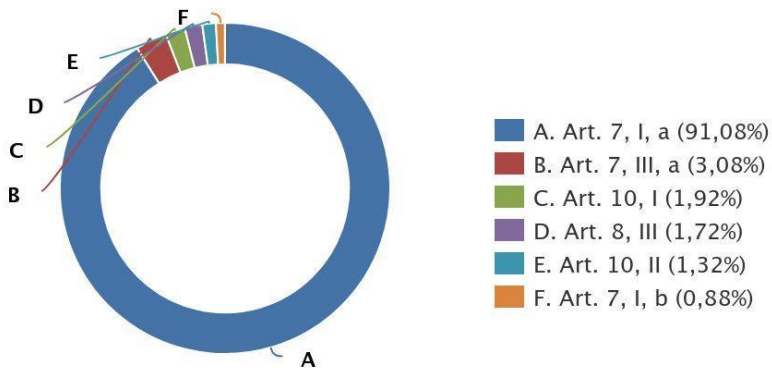
Out/2025



Nov/2025



Alocação por Classe de Ativo



Gestor/Emissor	Saldo Bruto (R\$)	%
Tesouro	3.791.264.730,11	91,08
Banco Bradesco	139.542.338,91	3,35
BTG Pactual Dtvn	80.067.285,38	1,92
BB Gestao De Recursos Dtvn S.A	45.329.733,71	1,09
Caixa DTVM	39.992.394,77	0,96
Kinea Invest.	17.528.317,16	0,42
Pátria Invest.	17.049.351,81	0,41
BTG Pactual Gestora De Recursos	12.254.629,47	0,29
Safra DTVM	9.287.229,20	0,22
Vinci Capital Gestora De Recursos	7.894.009,79	0,19
Itau Unibanco .	2.140.076,75	0,05
XP Vista .	381.162,01	0,01
Vinci Soluções De Invest	7.135,71	0,00
XP Allocation .	2.519,14	0,00
Total	4.162.740.913,92	100,00



A carteira de investimentos do BHPrev está distribuída entre 8 instituições financeiras, com destaque para os ativos (Títulos Públicos) em custódia que, embora sejam custodiados pelo BTG Pactual, são registrados na conta Selic do BHPrev, não se incorporando aos ativos do banco. Ademais, os ativos da carteira são geridos por 14 diferentes gestores, o que contribui diretamente para a mitigação dos riscos operacionais e institucionais da carteira.

Tempo de Resgate (dias corridos)*	Saldo Líquido (R\$)	% do Patrimônio
D0	128.207.162,68	3,08
D1 a D30	425.450.596,11	10,22
D31 a 1 ano	74.324.576,19	1,79
1 ano a 10 anos	313.839.603,35	7,54
10 anos a 15 anos	186.007.447,65	4,47
15 anos a 30 anos	1.596.973.695,40	38,36
30 anos ou mais	1.437.937.832,51	34,54
Total	4.162.740.913,89	100,0

Dada a exigibilidade dos passivos atuariais somente em 2058, a estratégia de investimento da carteira BHPrev prioriza a alocação majoritária dos ativos em aplicações de longo prazo, conforme os dados apresentados na tabela acima.

Distribuição dos ganhos financeiros no período (28/11/2024 a 28/11/2025)

Classe	No Mês	No Ano	No Período
 BDR(S&P500)	-1.545.898,70	333.450,40	2.320.460,43
 CDI	1.044.804,90	10.273.667,89	10.573.213,91
 FIP	267.626,42	-3.362.231,01	-5.572.025,88
 Multimercado (S&P500)	327.091,32	18.731.057,71	17.052.424,42
 Título Público (LTN)	1.056.028,61	7.596.655,20	7.596.655,20
 Título Público (NTN-B)	21.427.288,76	303.303.010,58	333.824.443,38
 Vértice (NTN-B)	526.976,31	1.675.515,07	1.217.255,19
Total	23.103.917,62	338.551.125,84	367.012.426,66

Notas: Não obstante a valorização de 0,13% apresentada pelo índice S&P500 no mês de novembro de 2025, os fundos da classe BDR(S&P500) apresentaram variação negativa de 2,11%, explicada pela queda na cotação do dólar americano. Observa-se ainda, no ano, uma desvalorização acumulada de R\$ 3,3 milhões no segmento de FIPs, devido a esses investimentos estarem em processo de aquisição e maturação dos ativos que o compõem, conhecido como impacto da “curva J”.

Por artigo da resolução e estratégia de investimentos

Ativo	Saldo (R\$) 31/10/25	Mov. Líq.	Saldo (R\$) 28/11/25	%	Rendimento (R\$)	Retorno	% CDI
Art. 7, I, a	3.766.871.524,55	38.342.315,27	3.791.264.730,12	91,08	23.939.832,26	0,64	60,49
Art. 7, I, b	36.042.110,90	0,00	36.569.113,14	0,88	527.002,24	1,46	138,97
Art. 7, III, a	88.070.390,21	39.089.474,36	128.204.643,54	3,08	1.044.778,97	1,05	99,70
Art. 8, III	73.151.753,98	0,00	71.605.855,28	1,72	-1.545.898,70	-2,11	-200,42
Art. 10, I	79.662.010,28	0,00	79.989.101,60	1,92	327.091,32	0,41	39,00
Art. 10, II	52.225.964,01	2.613.879,82	55.107.470,24	1,32	267.626,42	1,03	97,79
Total	4.096.023.753,93	80.045.669,45	4.162.740.913,92	100,00	24.560.432,50	0,60	56,76

Ativo	Saldo (R\$) 31/10/25	Mov. Líq.	Saldo (R\$) 28/11/25	%	Rendimento (R\$)	Retorno	% CDI
BDR(S&P500)	73.151.753,98	0,00	71.605.855,28	1,72	-1.545.898,70	-2,11	-200,42
CDI	88.072.883,42	39.089.474,36	128.207.162,68	3,08	1.044.804,90	1,05	99,70
FIP	52.225.964,01	2.613.879,82	55.107.470,24	1,32	267.626,42	1,03	97,79
Multimercado (S&P500)	79.662.010,28	0,00	79.989.101,60	1,92	327.091,32	0,41	39,00
Título Público (LTN)	105.367.265,28	0,00	106.423.293,89	2,56	1.056.028,61	1,00	95,21
Título Público (NTN-B)	3.661.504.259,27	38.342.315,27	3.684.841.436,21	88,52	22.883.803,64	0,63	59,49
Vértice (NTN-B)	36.039.617,69	0,00	36.566.594,00	0,88	526.976,31	1,46	138,97
Total	4.096.023.753,93	80.045.669,45	4.162.740.913,90	100,00	24.560.432,50	0,60	56,76

OBS: em relação ao retorno dos FIPs, vide nota na página anterior.

Rentabilidade da carteira em comparação com os benchmarks

	Mês	Ano	12_m	24_m	36_m
Rend. Nominal (R\$)	24.560.432,51	343.154.308,00	371.626.581,70	718.209.534,46	942.719.875,46
Carteira (%)	0,60	9,62	10,57	24,84	38,40
CDI (%)	1,05	12,95	14,03	26,45	43,29
US:SP500 (%)	0,13	16,45	14,18	50,37	72,78
IBOV (%)	6,37	32,25	27,66	25,71	46,23
PTAX (%)	-0,94	-13,86	-10,91	9,15	-0,85

Carteira (%): rentabilidade da carteira BHPrev.

CDI: índice responsável por definir a taxa de juros de empréstimos entre bancos.

US:SP500: índice que inclui as 500 maiores empresas de capital aberto negociadas nas Bolsas de Valores dos Estados Unidos.

IBOV: índice que mede o desempenho médio das principais ações negociadas na Bolsa de Valores do Brasil (B3).

PTAX: taxa de câmbio apurada pelo Banco Central do Brasil.

Rentabilidade consolidada da carteira no período de novembro/2024 a novembro/2025

Gráfico : Retorno no Mês (%)

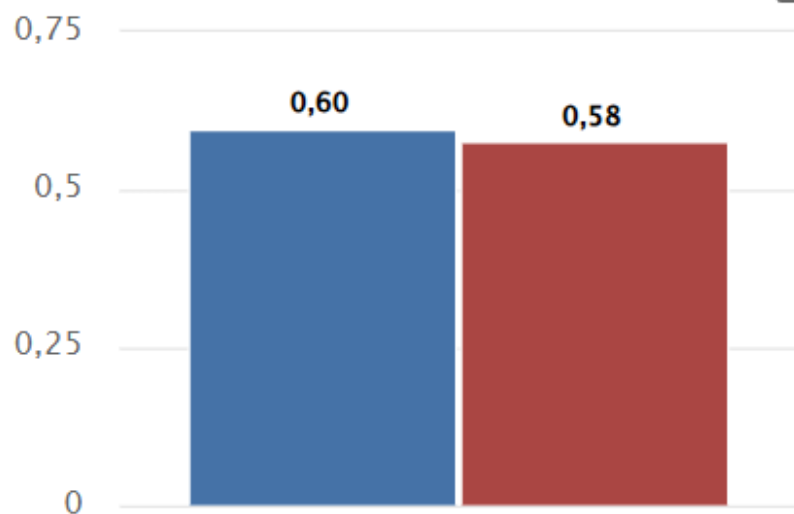


Gráfico : Retorno no Ano (%)

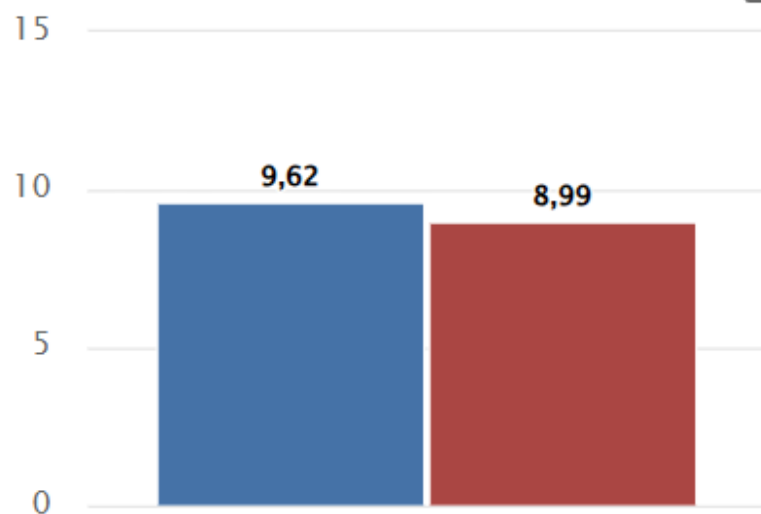
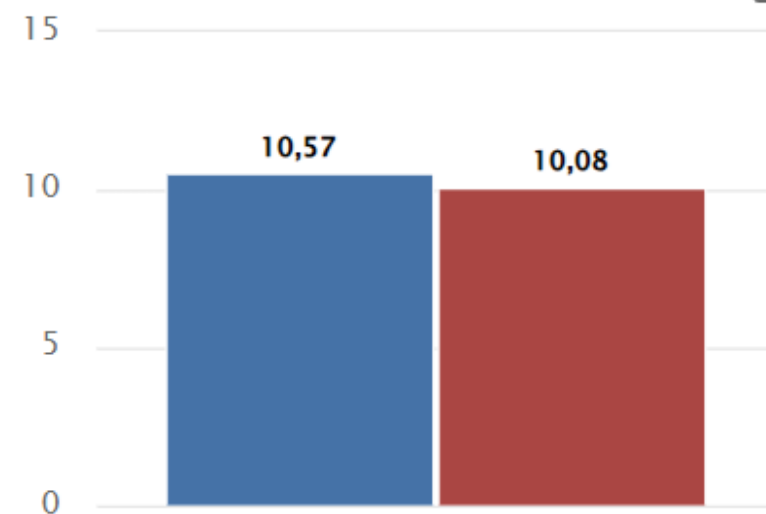


Gráfico : Retorno no Período (%)



■ Carteira ■ IPCA dp + 5,36% aa

Rentabilidade nominal e real da carteira

Ativo		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum
2025	Carteira	0,66	1,48	0,66	0,82	1,06	0,83	0,81	0,45	1,08	0,77	0,60		9,62	245,07
	ipcadp	0,16	1,31	0,56	0,43	0,26	0,24	0,26	-0,11	0,48	0,09	0,18		3,92	114,35
	Excesso ipcadp	0,50	0,17	0,10	0,39	0,80	0,59	0,55	0,56	0,60	0,68	0,42		5,69	130,72

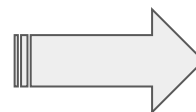
IPCAdp: retorna uma versão diarizada do índice (IPCA), feita pela ANBIMA.

Excesso IPCADP: ganho real da carteira excluindo a inflação.

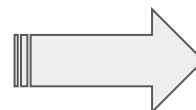
Alocações de novembro de 2025

Disponibilização de recursos

Resgate de recursos:
Fundo Bradesco FIF RF Referenciada DI Premium (CNPJ 03.399.411/0001-90) – R\$ 2.613.879,82



Entrada de recursos:
Em 17/11/2025 foram recebidos R\$ 37.888.941,52 em pagamentos de cupons de juros semestrais de Títulos Públicos NTN-B.



Entrada de recursos:
O valor disponível para aplicação em novembro de 2025, referente às contribuições previdenciárias do mês, foi de aproximadamente R\$ 40,3 milhões.



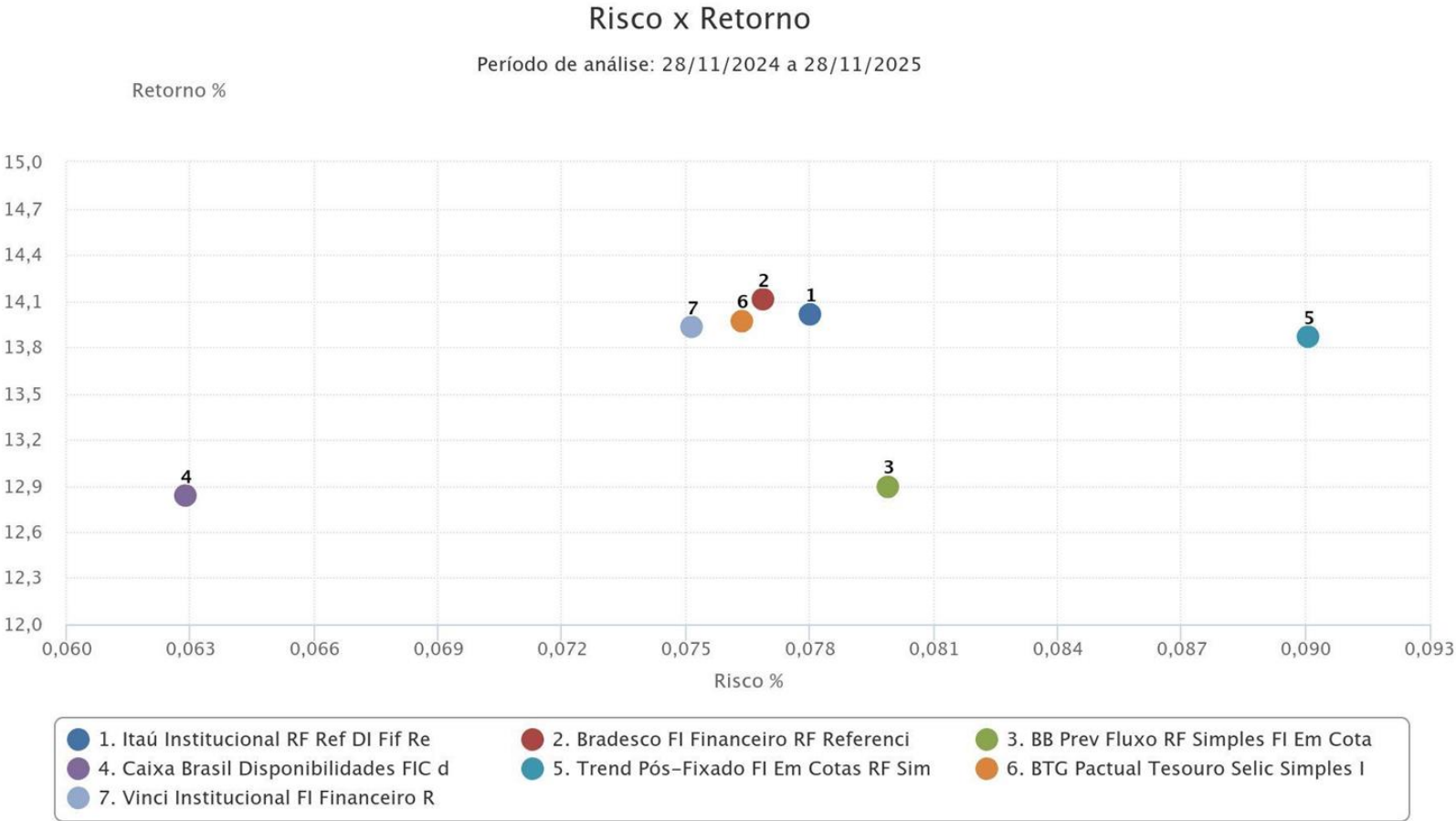
Aplicações

Os recursos foram empregados na liquidação da 6ª Chamada de Capital do fundo BTG Pactual Infraestrutura III Feeder FIP Multiestratégia (CNPJ 49.430.776/0001-30), em 17/11/2025, no valor de R\$ 2.613.879,82.

Em 19/11/2025 foi realizada compra de Títulos Públicos NTN-B 2060, à taxa de IPCA + 7,0798%, no valor total de R\$ 38.342.315,26, utilizando os recursos das contribuições previdenciárias de novembro/2025.

Destinado para aquisição de Títulos Públicos NTN-B 2060. Devido a restrições impostas pela agenda de leilões da Secretaria do Tesouro Nacional, a compra ocorrerá em dezembro de 2025.

Renda Fixa



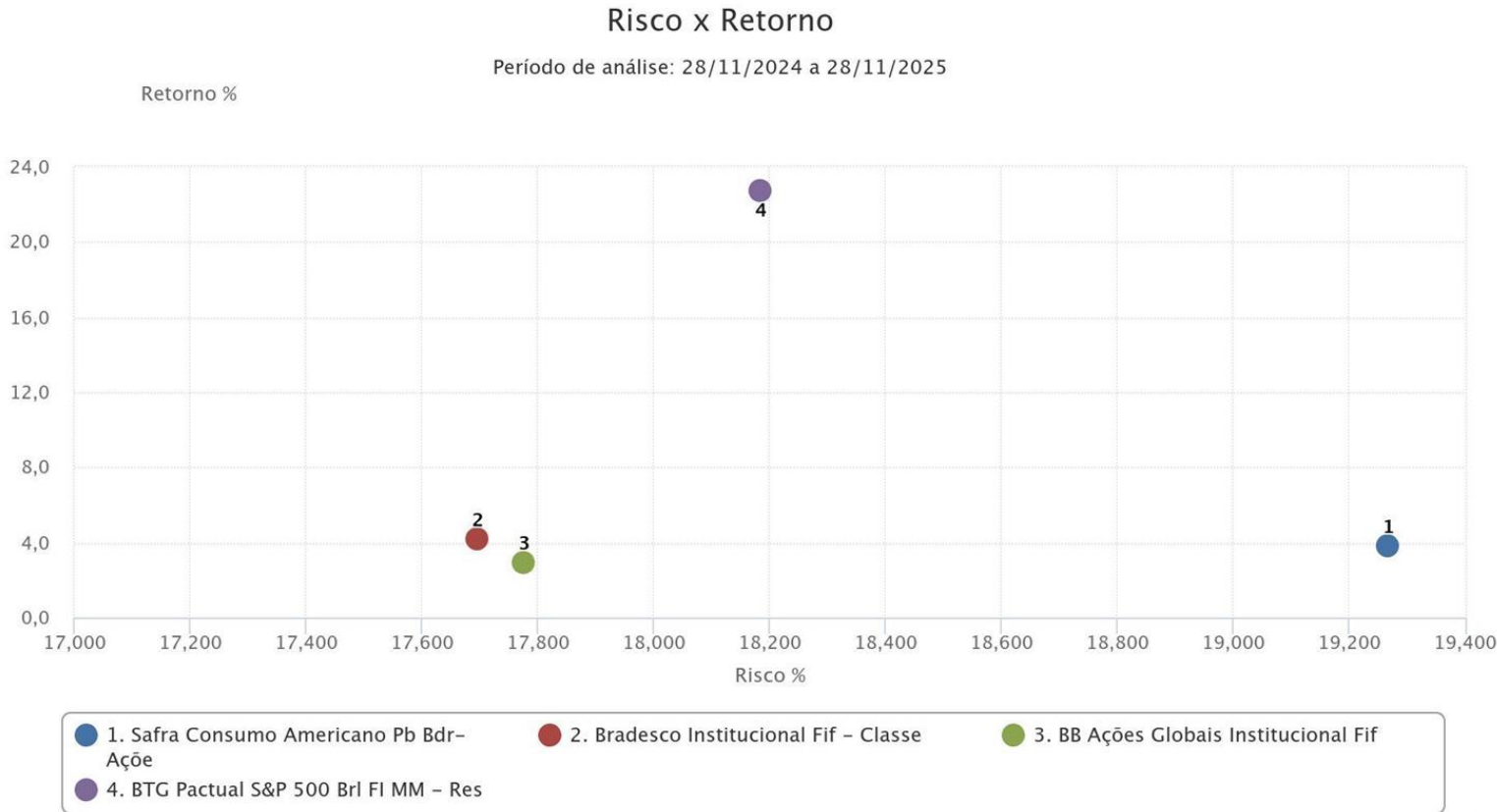
Fonte: Comdinheiro

A análise não contempla os Fundos de Vértice e Títulos Públicos por serem carregados até o vencimento e, com isso, não impactarem na volatilidade da carteira.

Ativo	Resolução CMN 4.963/21	Valor Investido (R\$)	VaR 21du 95 (R\$)	VaR % da Exposição no FR ⁽¹⁾
FI Caixa Brasil 2030 I Tít Pub RF	Art. 7, I, b	2.996.365,87	3.122,25	0,10
FI Caixa Brasil 2030 III Tít Pub RF	Art. 7, I, b	33.570.228,12	400.222,37	1,19
Trend Pós-Fixado FICFI RF Simples	Art. 7, I, b	2.519,13	0,29	0,01
BB Prev Fluxo RF Simples FICFI	Art. 7, III, a	25.748,09	7,48	0,03
Bradesco FI RF Referenciada DI Premium	Art. 7, III, a	122.527.698,45	11.955,78	0,01
BTG Pactual Tesouro Selic Institucional FI RF	Art. 7, III, a	78.183,778	9,308	0,01
FICFI Caixa Brasil Disponibilidades RF Simples	Art. 7, III, a	3.425.800,77	23,34	0,001
Itaú Institucional RF Ref DI - FI	Art. 7, III, a	2.140.076,75	482,16	0,02
Vinci Institucional FI RF Ref DI	Art. 7, III, a	7.135,71	0,791	0,01

1) A Política de Investimentos 2025 determina que o limite máximo do Percentual de Exposição (VaR%) em Renda Fixa é de 10%.

Renda Variável



Fonte: Comdinheiro

Através do gráfico podemos identificar que os ativos sem *hedge* cambial possuem maior risco que os demais devido à oscilação do câmbio. Por outro lado, esses ativos podem contribuir com melhor rentabilidade em momentos de incerteza do mercado.

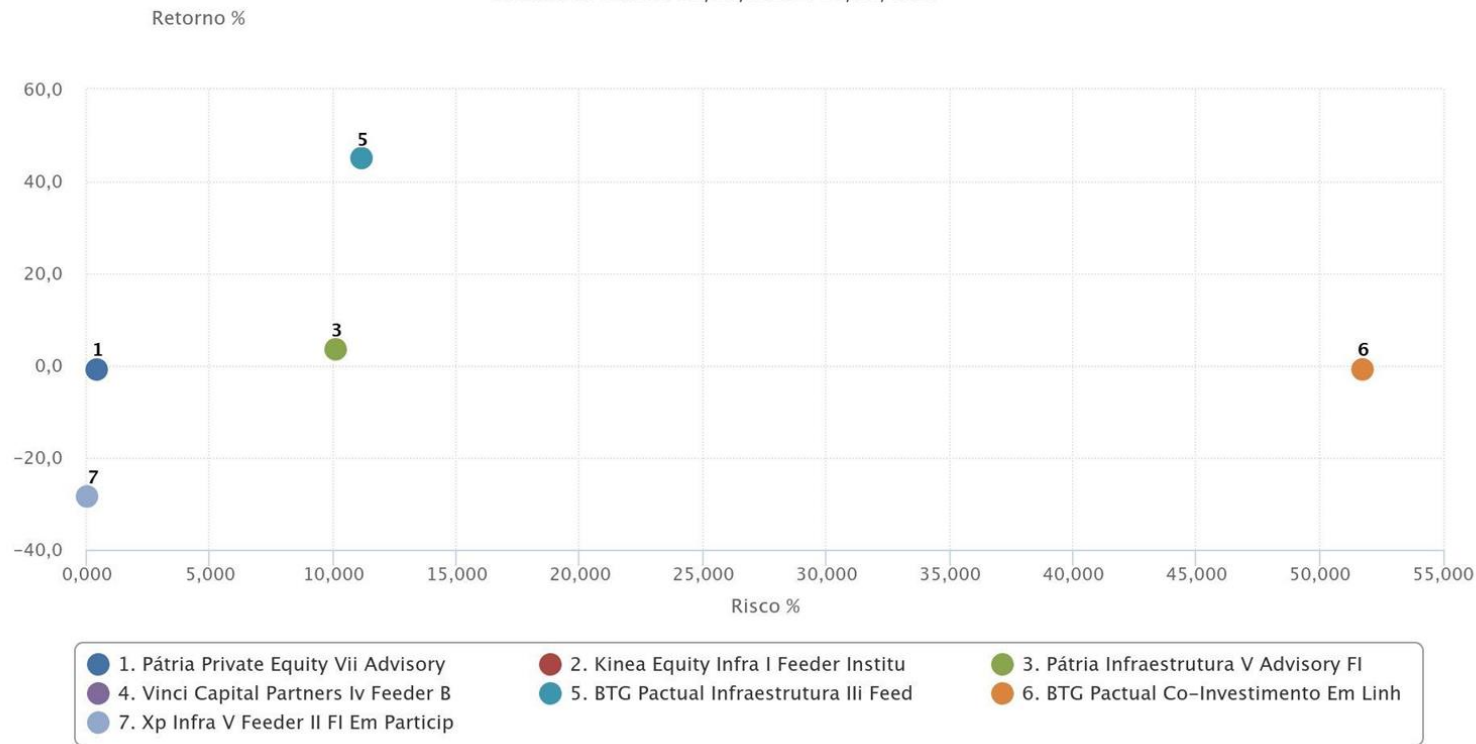
Ativo	Resolução CMN 4.963/21	Valor Investido (R\$)	VaR 21du 95 (R\$)	VaR % da Exposição no FR ⁽¹⁾
BB Ações Globais Institucional BDR Nível I Fls Ações	Art. 8, III	45.303.985,62	2.601.766,29	5,74
Bradesco Institucional FIA BDR Nível I	Art. 8, III	17.014.640,46	775.247,70	4,56
Safrá Consumo Americano FIA Bdr-Nível I Pb	Art. 8, III	9.287.229,204	456.769,36	4,91
BTG Pactual S&P 500 Brl FI MM	Art. 10, I	79.989.101,600	4.424.168,110	5,53

1) A Política de Investimentos 2025 determina que o limite máximo do Percentual de Exposição (VaR%) em Renda Variável é de 20%.

Renda Variável (FIP)

Risco x Retorno

Período de análise: 31/10/2025 a 28/11/2025



Fonte: Comdinheiro

Através do gráfico podemos identificar que existe certa dispersão nos FIPs devido à característica de serem fundos ilíquidos e estarem em processo de integralização de capital, com impacto mais significativo do custo de administração na performance do fundo. Os fundos “2” e “4” não aparecem no gráfico devido à inexistência de um histórico mínimo, uma vez que as aplicações nesses fundos ocorreram recentemente.

Ativo	Resolução CMN 4.963/21	Valor Investido (R\$)	VaR 21du 95 (R\$)	VaR % da Exposição no FR ⁽¹⁾
BTG Pactual Co-Investimento Em Linhas de Transmissão Inst Fip Infra Responsabilidade Limitada	Art. 10, II	2.632.116,50	457.251,29	17,37
BTG Pactual Infraestrutura III Feeder FI Em Participações Multiestratégia	Art. 10, II	9.622.512,970	4.582.073,06	47,62
Kinea Equity Infra I Feeder Institucional I FI Em Participações Multiestratégia (Classea)	Art. 10, II	17.528.317,16	32.888,98	0,19
Pátria Infraestrutura V Advisory FI Em Participações Multiestratégia (Classecc)	Art. 10, II	1.476.146,49	44.360,20	3,01
Pátria Private Equity VII Advisory FI Em Participações Multiestratégia (Classecc)	Art. 10, II	15.573.205,32	2.374.443,77	15,25
Vinci Capital Partners IV Feeder B FI Em Participações Multiestratégia (Unica)	Art. 10, II	7.894.009,79	293.595,19	3,72
Xp Infra V Feeder II FI Em Participações (Subclassea)	Art. 10, II	381.162,01	19.381,69	5,09

1) A Política de Investimentos 2025 determina que o limite máximo do Percentual de Exposição (VaR%) em Renda Variável é de 20%. Contudo, a análise do VaR para ativos estruturados (FIPs - Art. 10, II) é distorcida no período inicial de investimento, em decorrência do fenômeno da “curva J”.

Fundo	Classe Anbima do Fundo	Razão Social do Gestor	Retorno 29/11/2024 28/11/2025	SHARPE (12m)	Máximo Draw Down 29/11/2024 28/11/2025	Alfa de Jensen 29/11/2024 28/11/2025
Itaú Institucional RF Ref DI Fif Resp Limitada	Renda Fixa Duração Baixa Grau de Investimento	ITAU UNIBANCO ASSET MANAGEMENT LTDA.	13,96	-0,01	0,00	0,00
Bradesco FI Financeiro RF Referenciada DI Premium - Resp Limitada	Renda Fixa Duração Baixa Grau de Investimento	BANCO BRADESCO S.A.	14,06	0,06	0,00	0,00
BB Prev Fluxo RF Simples FICFI	Renda Fixa Simples	BB GESTAO DE RECURSOS DTVM S.A	12,85	-0,80	0,00	0,00
Caixa Brasil Disponibilidades FIC de Classe de Fif RF Simples - Responsabilidade Limitada	Renda Fixa Simples	CAIXA DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.	12,79	-1,08	0,00	0,00
Trend Pós-Fixado FI Em Cotas RF Simples Responsabilidade Limitada	Renda Fixa Simples	XP ALLOCATION ASSET MANAGEMENT LTDA.	13,82	-0,10	0,00	0,00
BTG Pactual Tesouro Selic Simples Institucional FI RF	Renda Fixa Simples	BTG PACTUAL ASSET MANAGEMENT S/A DTVM	13,92	-0,05	0,00	0,00
Vinci Institucional FI RF Ref DI	Renda Fixa Duração Livre	VINCI SOLUÇÕES DE	13,88	-0,08	0,00	0,00

Fundo	Classe Anbima do Fundo	Razão Social do Gestor	Retorno 29/11/2024 28/11/2025	SHARPE (12m)	Máximo Draw Down 29/11/2024 28/11/2025	Alfa de Jensen 29/11/2024 28/11/2025
Caixa Brasil 2030 I Tít Pub FI Financeiro RF - Resp Limitada	Renda Fixa Duração Livre Soberano	CAIXA DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.	7,96	-0,12	2,74	-0,02
Caixa Brasil 2030 III Tít Pub FI Financeiro RF - Resp Limitada	Renda Fixa Duração Livre Soberano	CAIXA DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.	6,37	-0,08	3,78	-0,03

Fundo	Classe Anbima do Fundo	Razão Social do Gestor	Retorno 29/11/2024 28/11/2025	SHARPE (12m)	Máximo Draw Down 29/11/2024 28/11/2025	Alfa de Jensen 29/11/2024 28/11/2025
Safrá Consumo Americano Pb Bdr-Ações Fif Classe de Investimento Em Ações Resp Limitada	Ações Livre	SAFRA DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA.	2,77	-0,03	23,20	-0,04
Bradesco Institucional FIA Bdr Nível I	Ações Livre	BANCO BRADESCO S.A.	3,43	-0,03	21,69	-0,03
BB Ações Globais Institucional Bdr Nível I FIs Em Ações.	Ações Livre	BB GESTAO DE RECURSOS DTVM S.A	2,18	-0,04	23,99	-0,04
BTG Pactual S&P 500 Brl FI MM - Responsabilidade Limitada	Multimercados Livre	BTG PACTUAL ASSET MANAGEMENT S/A DTVM	22,00	0,02	18,27	0,01

Fundo	Classe Anbima do Fundo	Razão Social do Gestor	Retorno 29/11/2024 28/11/2025	SHARPE (12m)	Máximo Draw Down 29/11/2024 28/11/2025	Alfa de Jensen 29/11/2024 28/11/2025
Pátria Private Equity VII Advisory FI Em Participações Multiestratégia	Fundos de Participações	PÁTRIA INVESTIMENTOS LTDA.	6,05	-0,02	12,70	-0,03
Kinea Equity Infra I Feeder Institucional I FI Em Participações Multiestratégia	Fundos de Participações	KINEA INVESTIMENTOS LTDA.	-14,15	-	16,19	-0,05
Pátria Infraestrutura V Advisory FI Em Participações Multiestratégia	Fundos de Participações	PÁTRIA INVESTIMENTOS LTDA.	28,40	0,01	25,49	0,13
Vinci Capital Partners IV Feeder B FI Em Participações Multiestratégia	Fundos de Participações	VINCI CAPITAL GESTORA DE RECURSOS LTDA.	-1,80	-	11,86	- 0,05
BTG Pactual Infraestrutura III Feeder FI Em Participações Multiestratégia Responsabilidade Limitada	Fundos de Participações	BTG PACTUAL GESTORA DE RECURSOS LTDA	56,89	0,02	58,46	0,31
BTG Pactual Co-Investimento em Linhas de Transmissão Inst Fip Infra Responsabilidade Limitada	Fundos de Participações	BTG PACTUAL GESTORA DE RECURSOS LTDA	-	-	9,02	-0,05
Xp Infra V Feeder II FIP	Fundos de Participações	XP VISTA ASSET MANAGEMENT LTDA.	-	-	31,16	-0,05

Relatório de Investimentos: A rentabilidade consolidada da carteira para o mês foi de 0,60%, pouco acima da meta de 0,58% estabelecida para o período, e a rentabilidade nominal acumulada nos últimos 12 meses atingiu 10,57%, valor superior à meta de 10,08%. Apesar do bom desempenho dos Fundos Vértice (alta de 1,46% no mês), LTNs (1,00%) e FIPs (1,03%), o resultado foi impactado negativamente pela desvalorização dos fundos BRD (S&P500) — apesar da ligeira alta apresentada pelo índice S&P500 — e fecharam o mês com desvalorização de 2,11%. A carteira de títulos públicos NTN-B — que corresponde a 88,52% da carteira total de investimentos — demonstrou variação positiva de 0,63%, com o IPCA para o período fechando em 0,18%. Avalia-se que a carteira apresenta uma performance alinhada com o processo de imunização e aderente à meta de rentabilidade definida na Política de Investimentos 2025, como demonstram os resultados do últimos 12 meses.

Decisão de investimentos: Para os investimentos foram respeitadas as diretrizes previstas na Política de Investimentos 2025, considerados os seguintes parâmetros: (I) a análise da estratégia de alocação; (II) o ingresso de aproximadamente R\$ 40,3 milhões, referentes às contribuições do mês de novembro/2025; (III) a necessidade de liquidez dos investimentos para pagamento de benefícios somente a partir de 2058, conforme fluxo atuarial. Diante do volume de recursos, foi proposto manter o processo de imunização da carteira via títulos públicos. Dessa forma, o Coinv decidiu por aplicar os recursos em títulos NTN-B com vencimentos em 2060, com taxas superiores à meta de rentabilidade e alongando a carteira de investimentos. Os recursos permanecerão aplicados em fundo DI até a liquidação.



Assessoria de Investimentos e Estudos Atuariais (ASIES)

Rodrigo André de Almeida
Assessor de Investimentos e Estudos
Atuariais



**BELO
HORIZONTE**
P R E F E I T U R A

RELATÓRIO MENSAL
DE INVESTIMENTOS
DO RPPS-BH

DEZEMBRO
2025



**BELO
HORIZONTE**
PREFEITURA

INTRODUÇÃO

Gestão

A Subsecretaria de Gestão Previdenciária e da Saúde do Segurado (Suprev) é responsável pela gestão dos recursos do Fundo Previdenciário. Sua atuação visa alcançar a melhor relação entre risco e retorno das aplicações, além de garantir o equilíbrio financeiro e atuarial do Regime por meio da adoção de medidas estratégicas.

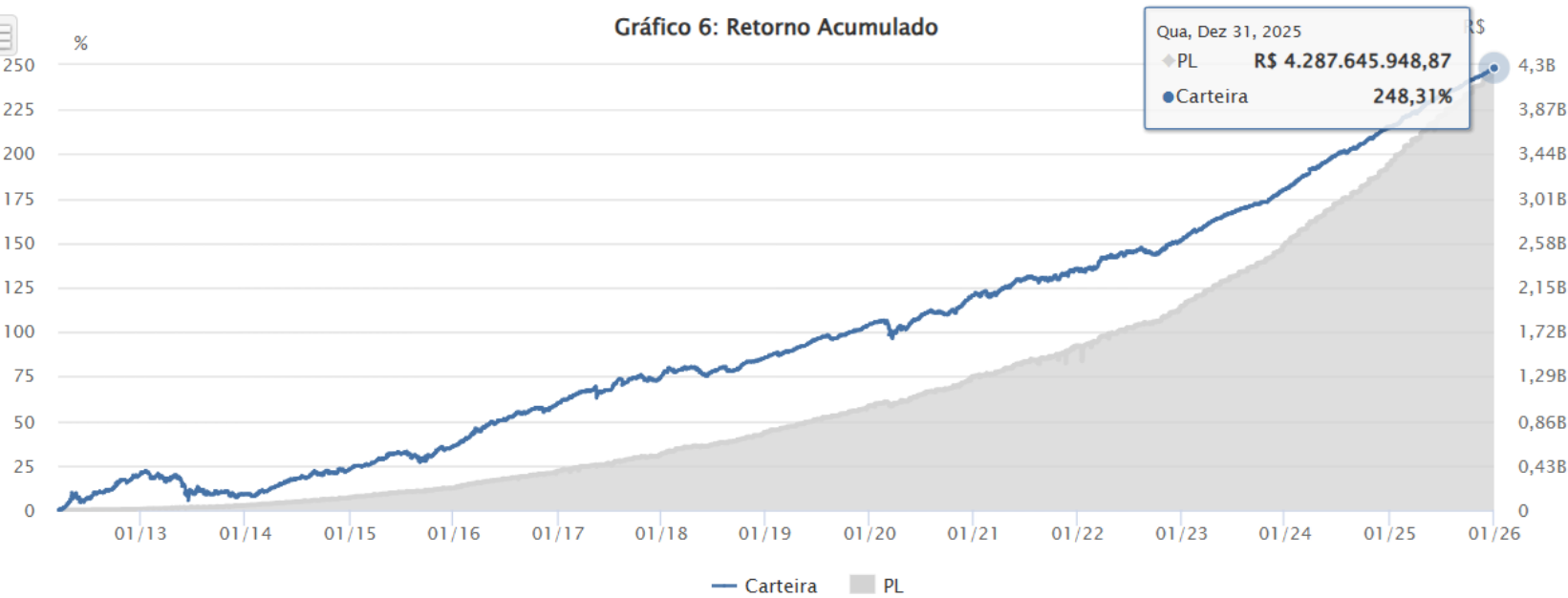
Os investimentos realizados obedeceram às diretrizes e aos princípios da Política de Investimentos 2025, estabelecida em conformidade com a legislação em vigor.

A elaboração deste relatório cumpre o requisito legal de demonstrar os resultados do processo de tomada de decisão, gerenciamento e acompanhamento dos recursos previdenciários, assegurando a solvência e a transparência na gestão dos investimentos.

Objetivo

O presente relatório tem por objetivo apresentar a alocação dos recursos previdenciários, detalhando a carteira de ativos, a rentabilidade, a liquidez e as métricas quantitativas e qualitativas, entre outros parâmetros. Desta forma, busca atender aos princípios da transparência e da prestação de contas.

O Fundo BHPrev iniciou a acumulação de capital em 2012. Em 31 de dezembro de 2025, seu patrimônio totalizava R\$ 4.287.645.948,87, valor precificado pela plataforma Comdinheiro.



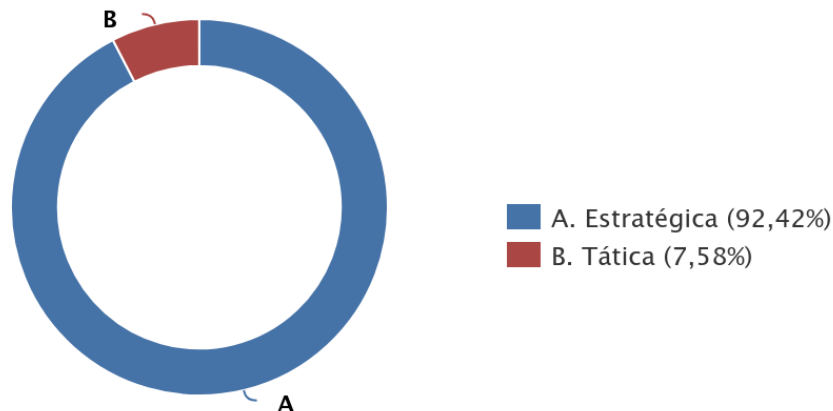
Carteira BHPrev				
Estratégia	Saldo em 31/12/2025 (em R\$)	Classificação (Resolução CMN 4.963/21)	Tipo de Gestão	Tipo de Investimento
Títulos Públicos (NTN-B) ⁽¹⁾	3.757.260.899,54	Art. 7, I, a	Estratégica	Renda Fixa
Títulos Públicos (LTN)	107.659.297,71	Art. 7, I, a	Estratégica	Renda Fixa
Vértice (NTN-B)	36.818.506,29	Art. 7, I, b	Estratégica	Renda Fixa
CDI	169.523.251,36	Art. 7, III, a	Tática	Renda Fixa
BDR(S&P500)	73.893.997,03	Art. 8, III	Tática	Renda Variável
Multimercado (S&P500)	81.543.823,81	Art. 10, I	Tática	Renda Variável
FIP	60.946.173,09	Art. 10, II	Estratégica	Renda Variável
Total carteira BHPrev	4.287.645.948,84			

Nota: (1) A precificação dos Títulos Públicos NTN-B considera a taxa prefixada e a variação do IPCA no período. Como a inflação oficial é divulgada pelo IBGE apenas no mês subsequente, o cálculo de fechamento mensal utiliza uma projeção do índice. Devido a diferenças metodológicas nessa projeção entre o sistema Comdinheiro e o Banco BTG Pactual (custodiante dos Títulos), podem ocorrer divergências nos valores apresentados. No mês de referência, os Títulos totalizaram R\$ 3.766.400.896,79 nos extratos do BTG Pactual. Ressalta-se que tal divergência não impacta o resultado real dos ativos, pois a remuneração definitiva segue estritamente o IPCA oficial do IBGE.

A carteira do Fundo BHPrev é dividida em duas estratégias macro:

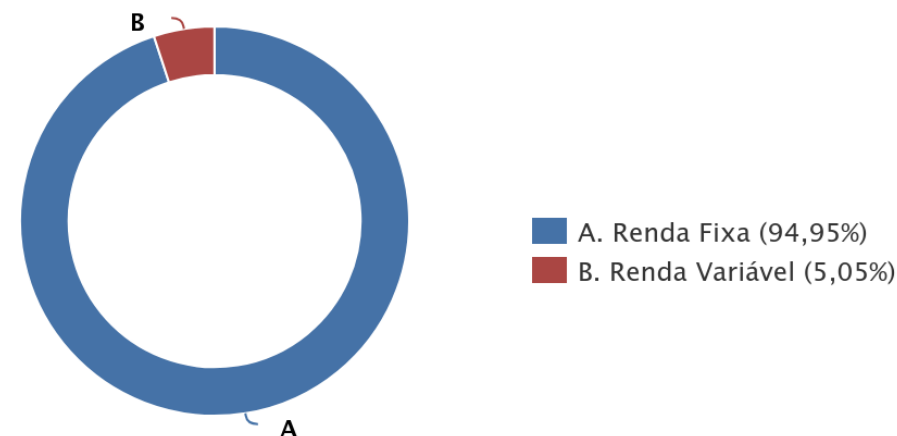
- Uma delas tem por objetivo a visão de longo prazo, com ativos que possuem vencimentos acima de 12 meses e perspectiva de retorno médio acima da meta de rentabilidade definida na Política de Investimentos, sendo denominada “Carteira Estratégica”.
- A segunda tem por estratégia o curto prazo, com ativos que buscam oportunidades de mercado, liquidez e fluxo de caixa, sendo denominada “Carteira Tática”.

Alocação por Classe de Ativo

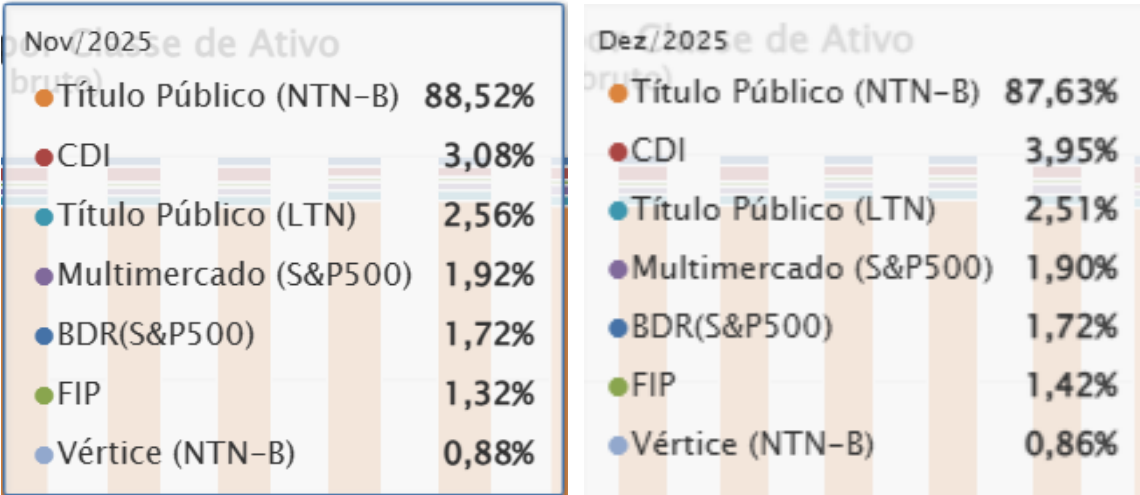
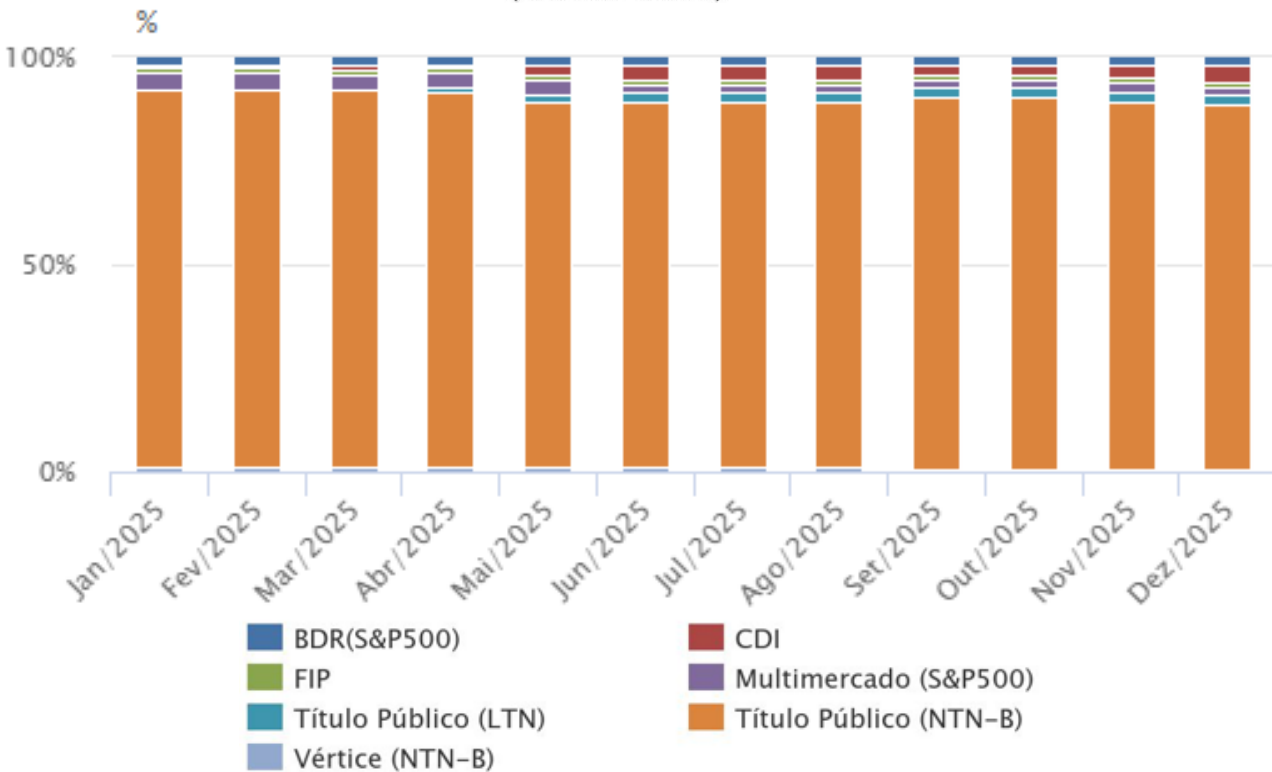


A carteira do Fundo BHPrev possui concentração dos investimentos no segmento de renda fixa, uma vez que são ativos de menor risco e vêm apresentando rentabilidade média acima da meta definida na Política de Investimentos. Por outro lado, há aplicações em renda variável que estão distribuídas em Fundos Multimercado, BDR e Estruturados, cujo objetivo é captar ganhos superiores à meta.

Alocação por Classe de Ativo



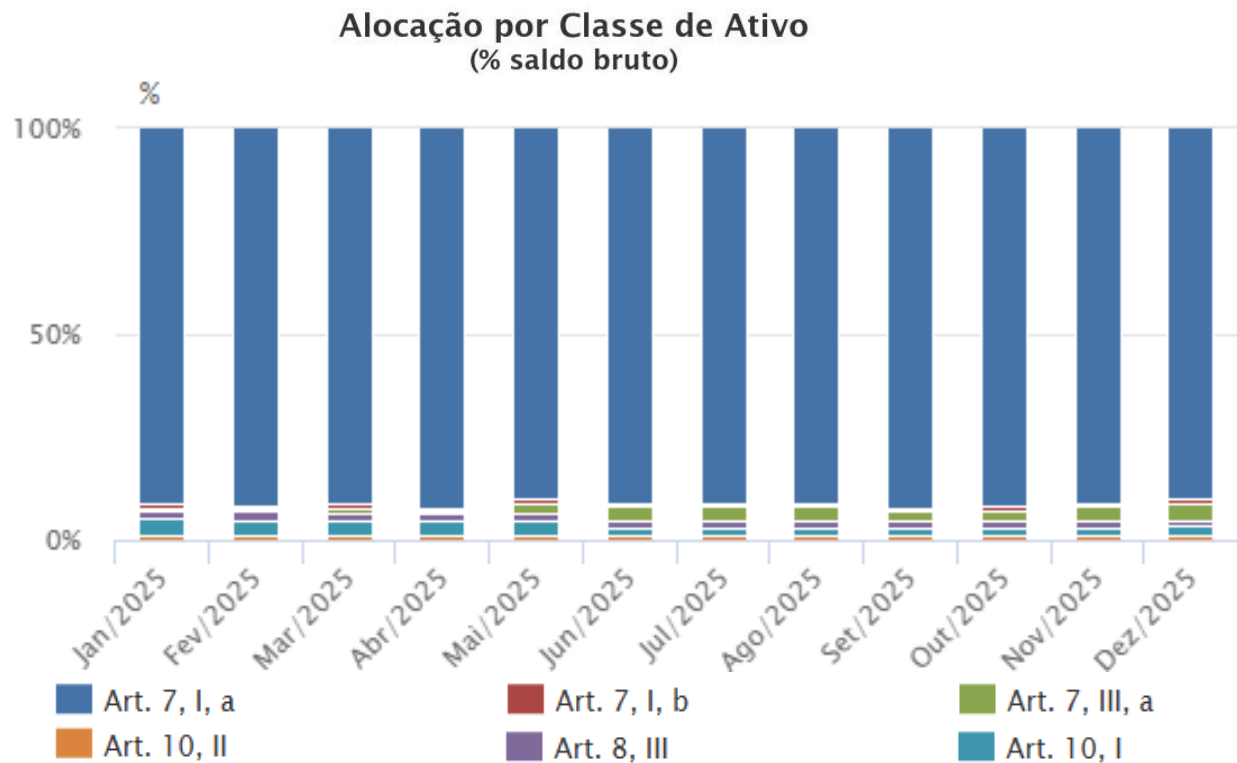
Alocação por Classe de Ativo
(% saldo bruto)



A carteira do Fundo BHPrev é majoritariamente composta por Títulos Públicos Federais (NTN-B e LTN), que representavam 90,14% em dezembro/2025. Essa elevada concentração decorre da estratégia de longo prazo da carteira, que busca taxas com rentabilidade média capaz de atingir a meta necessária. Os fundos CDI são, por sua vez, utilizados apenas de forma temporária, até a alocação definitiva dos recursos.

A gestão dos investimentos da carteira do Fundo BHPrev segue as diretrizes previstas na Política de Investimentos 2025, normas dos órgãos reguladores e a Resolução CMN nº 4.963/2021, que determina os limites máximos que podem ser alocados por tipo de investimento.

Limites	Resolução CMN n.º 4.963/2021 Nível III			Referente ao PL do Fundo Previdenciário em cada Fundo de Investimento	Referente ao PL do Fundo de Investimento	Pelo RPPS-BH	
	Limite Ativo	Limite bloco				Limite Ativo	Limite Bloco
Artigo 7º, I, a Títulos Públicos (TP)	Até 100%			Não se aplica	Não se aplica	Até 100%	
Artigo 7º, I, b fundos 100% TPF/ETF						Até 1%	
Artigo 7º, III, a Fundos RF CVM	Até 75%	Até 75%		Até 20%	Até 15%	Até 25%	Até 25%
Artigo. 8º, I Fundos de ações	Até 45%	Até 45%	Até 50%			Até 5%	Até 5%
Artigo. 8º, III Fundos de ações – “BDR Nível I”	Até 25%	Até 25%				Até 5%	
Artigo 10, I Fundo Multimercado	Até 15%	Até 20%				Até 5%	Até 5%
Artigo. 10, II Fundo em Participações	Até 10%					Até 5%	
Artigo. 11, Fundos Imobiliários			Até 1%			Até 1%	



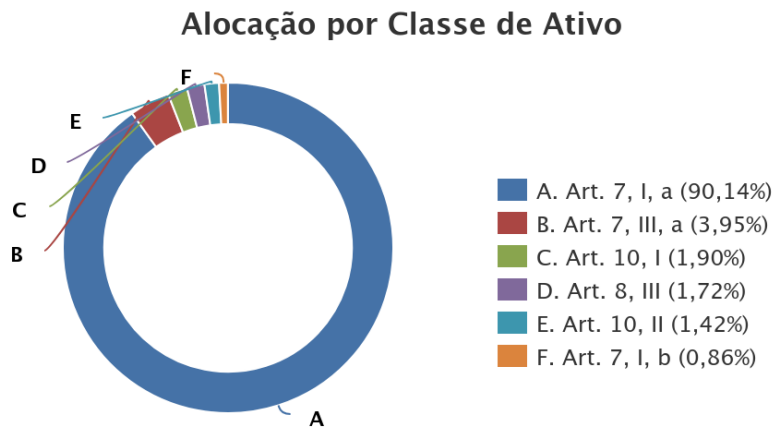
Em dezembro, a carteira está distribuída com maior destaque para o artigo 7º, que trata dos investimentos em Renda Fixa, com 94,95%. O restante está distribuído entre os artigos 8º (BDR), com 1,72% e 10 (Investimentos em Fundos Multimercados/Estruturados), com 3,32%.

Nov/2025 Ativo

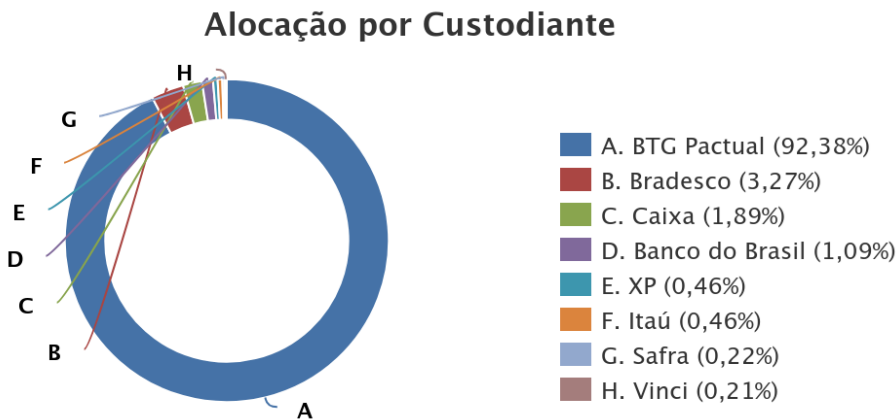
Art. 7, I, a	91,08%
Art. 7, III, a	3,08%
Art. 10, I	1,92%
Art. 8, III	1,72%
Art. 10, II	1,32%
Art. 7, I, b	0,88%

Dez/2025

Art. 7, I, a	90,14%
Art. 7, III, a	3,95%
Art. 10, I	1,90%
Art. 8, III	1,72%
Art. 10, II	1,42%
Art. 7, I, b	0,86%



Gestor/Emissor	Saldo Bruto (R\$)	%
Tesouro	3.864.920.197,26	90,14
Banco Bradesco	140.386.066,69	3,27
BTG Pactual Dtvn	81.703.975,40	1,91
Caixa DTVM	81.160.283,99	1,89
BB Gestao De Recursos Dtvn S.A	46.744.470,73	1,09
Kinea Invest.	17.600.453,74	0,41
Pátria Invest.	16.821.005,52	0,39
BTG Pactual Gestora De Recursos	14.331.116,81	0,33
Safrá DTVM	9.602.700,35	0,22
Vinci Capital Gestora De Recursos	9.184.136,67	0,21
XP Vista .	3.009.460,35	0,07
Itau Unibanco .	2.166.358,88	0,05
XP Allocation .	8.500,52	0,00
Vinci Soluções De Invest	7.221,92	0,00
Total	4.287.645.948,84	100,00



A carteira de investimentos do BHPrev está distribuída entre oito instituições financeiras, com destaque para os ativos (Títulos Públicos) em custódia que, embora sejam custodiados pelo BTG Pactual, são registrados na conta Selic do BHPrev, não se incorporando aos ativos do banco. Ademais, os ativos da carteira são geridos por 14 diferentes gestores, o que contribui diretamente para a mitigação dos riscos operacionais e institucionais da carteira.

Tempo de Resgate (dias corridos)*	Saldo Líquido (R\$)	% do Patrimônio
D0	169.523.251,36	3,95
D1 a D30	473.055.030,56	11,03
D31 a 1 ano	74.909.601,90	1,75
1 ano a 10 anos	318.903.411,31	7,44
10 anos a 15 anos	190.660.054,11	4,45
15 anos a 30 anos	1.610.175.818,64	37,55
30 anos ou mais	1.450.418.780,98	33,83
Total	4.287.645.948,86	100,0

Dada a exigibilidade dos passivos atuariais somente em 2058, a estratégia de investimento da carteira BHPrev prioriza a alocação majoritária dos ativos em aplicações de longo prazo, conforme os dados apresentados na tabela acima.

Distribuição dos ganhos financeiros no período (31/12/2024 a 31/12/2025)

Classe	No Mês	No Ano	No Período
 BDR(S&P500)	2.288.141,75	2.621.592,15	2.621.592,15
 CDI	1.291.982,12	11.565.650,01	11.565.650,01
 FIP	1.082.528,40	-236.381,32	-236.381,32
 Multimercado (S&P500)	1.554.722,21	20.285.779,93	20.285.779,93
 Título Público (LTN)	1.236.003,83	8.832.659,03	8.832.659,03
 Título Público (NTN-B)	31.559.509,56	336.319.035,01	336.319.035,01
 Vértice (NTN-B)	251.912,29	3.030.773,37	3.030.773,37
Total	39.264.800,15	382.419.108,18	382.419.108,18

Notas: Observa-se ainda, no período, uma desvalorização acumulada de R\$ 236.381,32 no segmento de FIPs, devido a esses investimentos estarem em processo de aquisição e maturação dos ativos que o compõem, conhecido como impacto da “curva J”. Nota-se, no entanto, uma valorização de R\$ 1,08 milhão no mês.

Por artigo da resolução e estratégia de investimentos

Ativo	Saldo (R\$) 28/11/25	Mov. Líq.	Saldo (R\$) 31/12/25	%	Rendimento (R\$)	Retorno	% CDI
Art. 7, I, a	3.791.264.730,12	40.859.953,82	3.864.920.197,25	90,14	32.795.513,38	0,86	70,27
Art. 7, I, b	36.569.113,14	0,00	36.827.006,81	0,86	257.893,67	0,69	56,48
Art. 7, III, a	128.204.643,54	40.024.106,56	169.514.750,84	3,95	1.286.000,73	1,19	97,95
Art. 8, III	71.605.855,28	0,00	73.893.997,03	1,72	2.288.141,75	3,20	261,95
Art. 10, I	79.989.101,60	0,00	81.543.823,81	1,90	1.554.722,21	1,94	159,33
Art. 10, II	55.107.470,24	4.756.174,44	60.946.173,09	1,42	1.082.528,40	4,04	331,53
Total	4.162.740.913,92	85.640.234,82	4.287.645.948,83	100,00	39.264.800,15	0,94	77,04

Ativo	Saldo (R\$) 28/11/25	Mov. Líq.	Saldo (R\$) 31/12/25	%	Rendimento (R\$)	Retorno	% CDI
BDR(S&P500)	71.605.855,28	0,00	73.893.997,03	1,72	2.288.141,75	3,20	261,95
CDI	128.207.162,68	40.024.106,56	169.523.251,36	3,95	1.291.982,12	1,19	97,95
FIP	55.107.470,24	4.756.174,44	60.946.173,09	1,42	1.082.528,40	4,04	331,53
Multimercado (S&P500)	79.989.101,60	0,00	81.543.823,81	1,90	1.554.722,21	1,94	159,33
Título Público (LTN)	106.423.293,89	0,00	107.659.297,71	2,51	1.236.003,83	1,16	95,20
Título Público (NTN-B)	3.684.841.436,21	40.859.953,82	3.757.260.899,54	87,63	31.559.509,56	0,85	69,55
Vértice (NTN-B)	36.566.594,00	0,00	36.818.506,29	0,86	251.912,29	0,69	56,47
Total	4.162.740.913,90	85.640.234,82	4.287.645.948,84	100,00	39.264.800,15	0,94	77,04

Rentabilidade da carteira em comparação com os benchmarks

	Mês	Ano	12_m	24_m	36_m
Rend. Nominal (R\$)	39.264.800,08	382.419.108,07	382.419.108,07	724.351.843,55	965.145.702,23
Carteira (%)	0,94	10,65	10,65	24,36	38,49
CDI (%)	1,22	14,32	14,31	26,74	43,28
US:SP500 (%)	-0,05	16,39	16,39	43,52	78,29
IBOV (%)	1,29	33,95	33,95	20,08	46,83
PTAX (%)	3,16	-11,14	-11,14	13,66	5,46

Carteira (%): rentabilidade da carteira BHPrev.

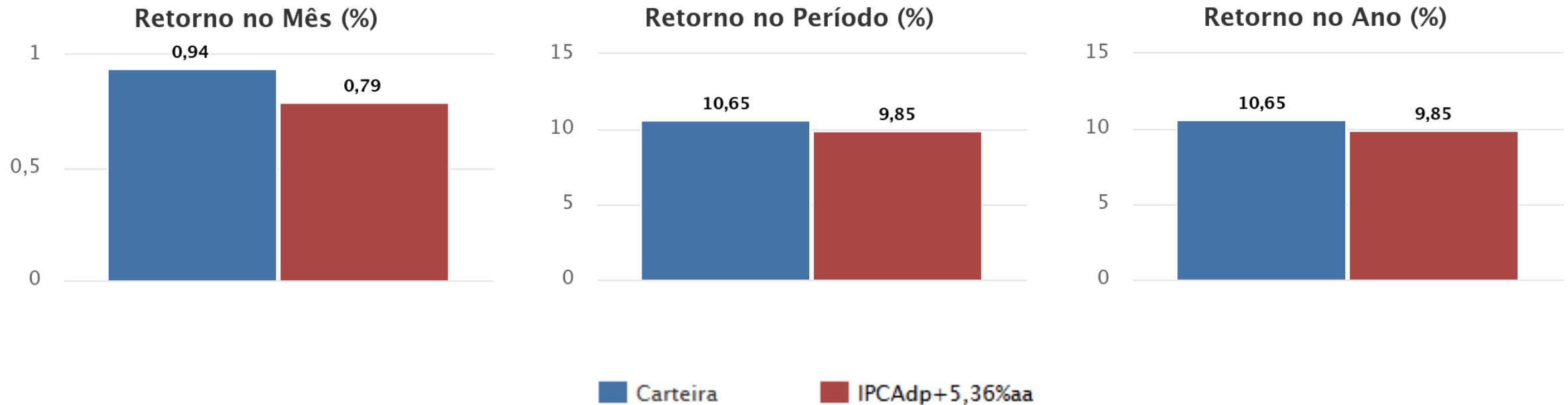
CDI: índice responsável por definir a taxa de juros de empréstimos entre bancos.

US:SP500: índice que inclui as 500 maiores empresas de capital aberto negociadas nas Bolsas de Valores dos Estados Unidos.

IBOV: índice que mede o desempenho médio das principais ações negociadas na Bolsa de Valores do Brasil (B3).

PTAX: taxa de câmbio apurada pelo Banco Central do Brasil.

Rentabilidade consolidada da carteira no período de dezembro/2024 a dez dezembro/2025



Rentabilidade nominal e real da carteira

Ativo		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum
2025	Carteira	0,66	1,48	0,66	0,82	1,06	0,83	0,81	0,45	1,08	0,77	0,60	0,94	10,65	248,31
	ipcadp	0,16	1,31	0,56	0,43	0,26	0,24	0,26	-0,11	0,48	0,09	0,18	0,33	4,26	115,06
	Excesso ipcadp	0,50	0,17	0,10	0,39	0,80	0,59	0,55	0,56	0,60	0,68	0,42	0,61	6,38	133,25

IPCAdp: retorna uma versão diarizada do índice (IPCA), feita pela ANBIMA.

Excesso IPCADP: ganho real da carteira excluindo a inflação.

Alocações de dezembro de 2025

Disponibilização de recursos

Entrada de recursos:
Aproximadamente R\$ 40,3 milhões referentes às contribuições previdenciárias do mês de novembro de 2025.



Aplicações

Em 03/12/2025 foi realizada compra de Títulos Públicos NTN-B 2060, à taxa de IPCA + 7,0090%, no valor total de R\$ 40.859.953,82, utilizando os recursos das contribuições previdenciárias de novembro/2025.

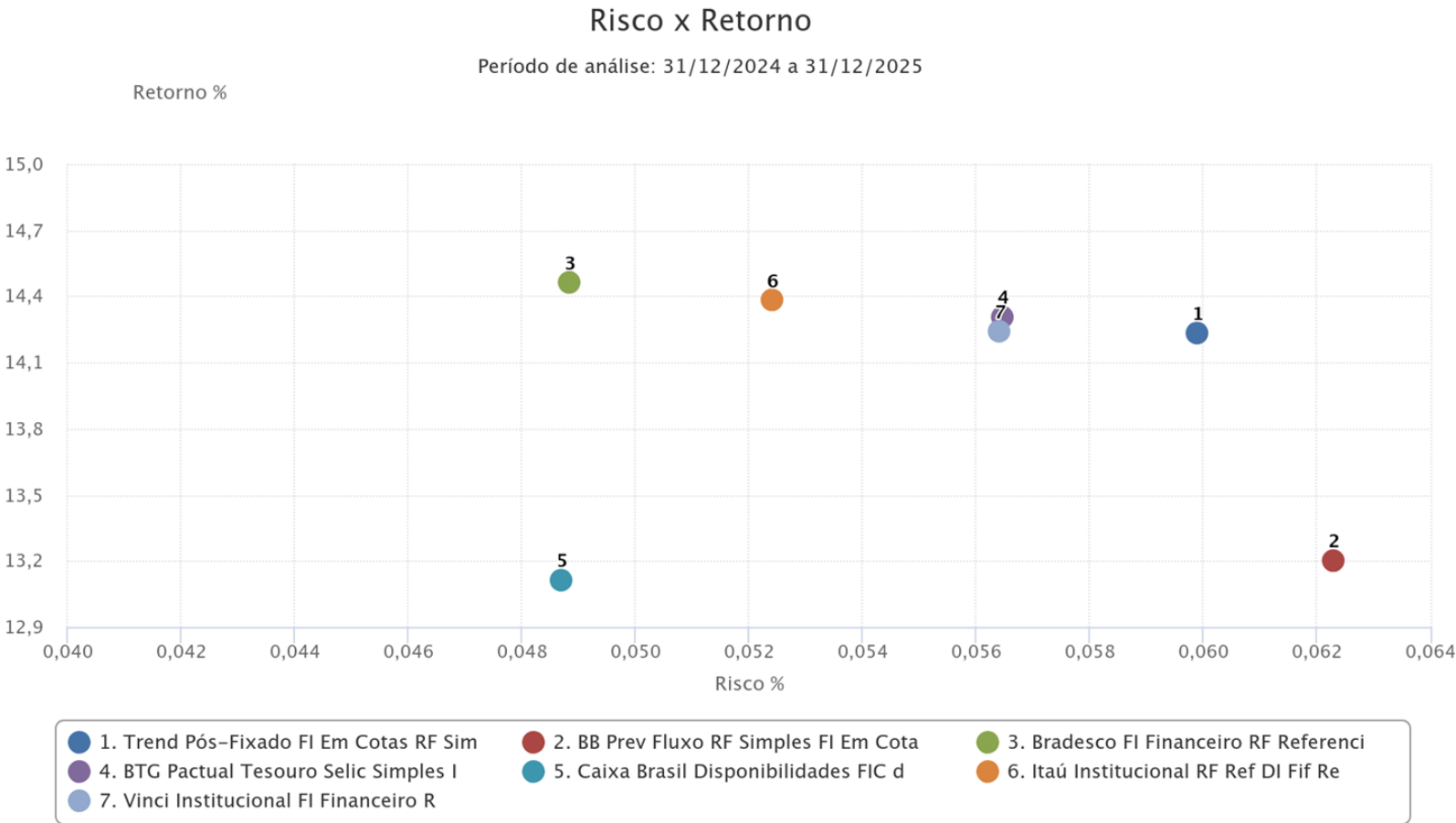
Os recursos foram empregados na liquidação das seguintes chamadas de capital:

- 4ª Chamada de Capital do fundo BTG Pactual Co-Investimento em Linhas de Transmissão Institucional FIP Infra RL (Subclasse A), no valor de R\$ 1.371.900,00, em 19/12/2025.
- 7ª Chamada de Capital do fundo BTG Pactual Infraestrutura III Feeder FIP Multiestratégia (CNPJ 49.430.776/0001-30), no montante de R\$ 749.274,44, em 22/12/2025.
- 2ª Chamada de Capital do fundo XP Infra V Feeder II FIP (Subclasse A) (CNPJ 57.378.715/0001-08), no valor de R\$ 2.635.000,00, em 23/12/2025.

Resgate de recursos: Fundo Bradesco FIF RF Referenciada DI Premium (CNPJ 03.399.411/0001-90): R\$ 4.756.174,44.



Renda Fixa



Fonte: Comdinheiro

A análise não contempla os Fundos de Vértice e Títulos Públicos por serem carregados até o vencimento e, com isso, não impactarem na volatilidade da carteira.

Ativo	Resolução CMN 4.963/21	Valor Investido (R\$)	VaR 21du 95 (R\$)	VaR % da Exposição no FR ⁽¹⁾
FI Caixa Brasil 2030 I Tít Pub RF	Art. 7, I, b	3.020.448,15	2.567,74	0,09
FI Caixa Brasil 2030 III Tít Pub RF	Art. 7, I, b	33.798.058,14	514.216,63	1,52
Trend Pós-Fixado FICFI RF Simples	Art. 7, I, b	8.500,52	1,16	0,01
BB Prev Fluxo RF Simples FICFI	Art. 7, III, a	26.039,58	7,72	0,03
Bradesco FI RF Referenciada DI Premium	Art. 7, III, a	122.813.201,16	12.700,31	0,01
BTG Pactual Tesouro Selic Institucional FI RF	Art. 7, III, a	160.151,59	20,35	0,01
FICFI Caixa Brasil Disponibilidades RF Simples	Art. 7, III, a	44.341.777,70	262,78	0,001
Itaú Institucional RF Ref DI - FI	Art. 7, III, a	2.166.358,88	342,68	0,02
Vinci Institucional FI RF Ref DI	Art. 7, III, a	7.221,92	0,82	0,01

1) A Política de Investimentos 2025 determina que o limite máximo do Percentual de Exposição (VaR%) em Renda Fixa é de 10%.

Renda Variável

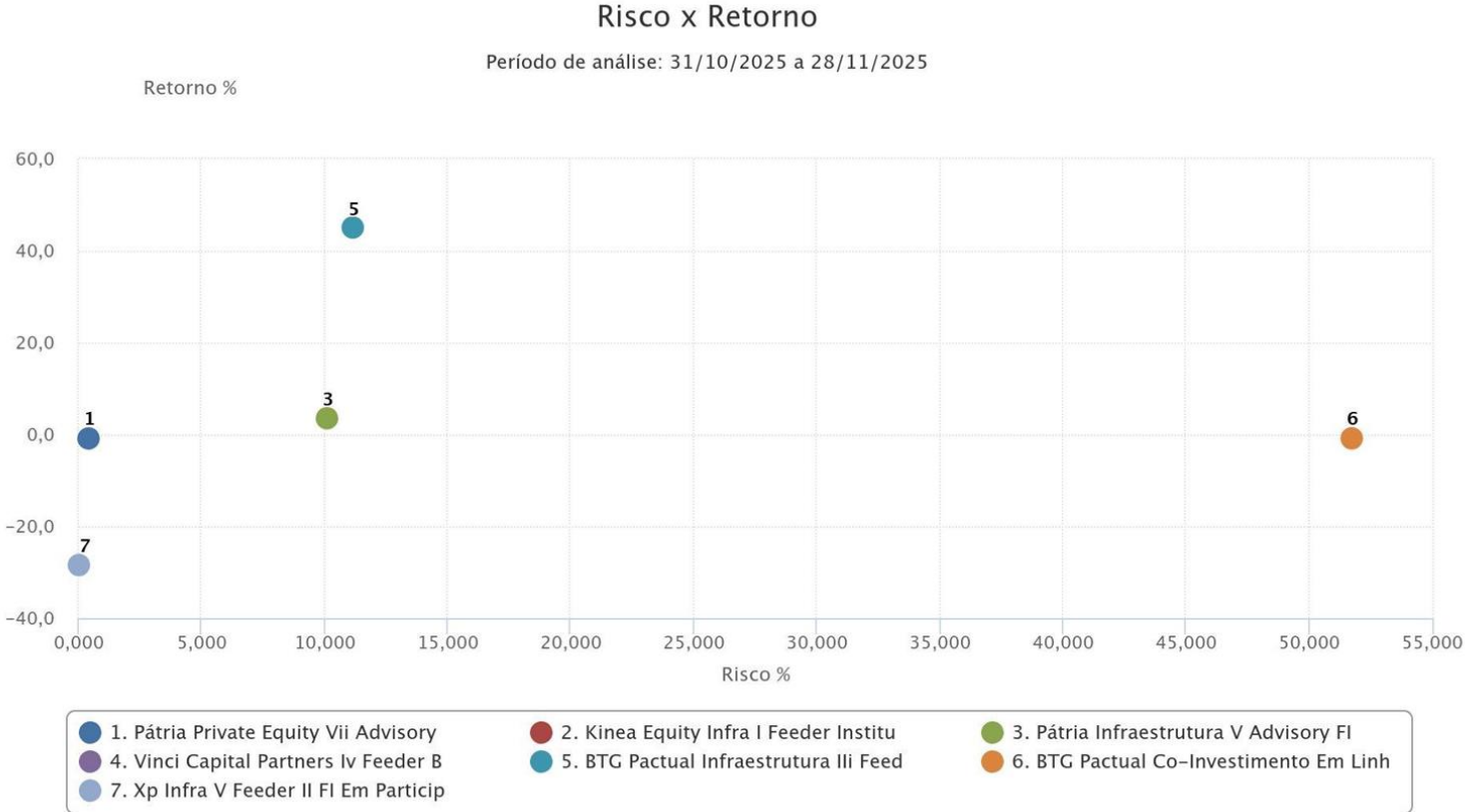


Fonte: Comdinheiro

Através do gráfico podemos identificar que os ativos sem *hedge* cambial possuem maior risco que os demais devido à oscilação do câmbio. Por outro lado, esses ativos podem contribuir com melhor rentabilidade em momentos de incerteza do mercado.

Ativo	Resolução CMN 4.963/21	Valor Investido (R\$)	VaR 21du 95 (R\$)	VaR % da Exposição no FR ⁽¹⁾
BB Ações Globais Institucional BDR Nível I Fls Ações	Art. 8, III	46.718.431,15	2.985.889,31	6,39
Bradesco Institucional FIA BDR Nível I	Art. 8, III	17.572.865,53	1.004.809,42	5,72
Safrá Consumo Americano FIA Bdr-Nível I Pb	Art. 8, III	9.602.700,35	571.120,51	5,95
BTG Pactual S&P 500 Brl FI MM	Art. 10, I	81.543.823,81	4.584.949,39	5,62

1) A Política de Investimentos 2025 determina que o limite máximo do Percentual de Exposição (VaR%) em Renda Variável é de 20%.



Através do gráfico podemos identificar que existe certa dispersão nos FIPs devido à característica de serem fundos ilíquidos e estarem em processo de integralização de capital, com impacto mais significativo do custo de administração na performance do fundo. Os fundos “2” e “4” não aparecem no gráfico devido à inexistência de um histórico mínimo, uma vez que as aplicações nesses fundos ocorreram recentemente.

Ativo	Resolução CMN 4.963/21	Valor Investido (R\$)	VaR 21du 95 (R\$)	VaR % da Exposição no FR ⁽¹⁾
BTG Pactual Co-Investimento Em Linhas de Transmissão Inst Fip Infra Responsabilidade Limitada	Art. 10, II	4.003.342,13	907.307,00	22,66
BTG Pactual Infraestrutura III Feeder FI Em Participações Multiestratégia	Art. 10, II	10.327.774,68	4.928.006,96	47,72
Kinea Equity Infra I Feeder Institucional I FI Em Participações Multiestratégia (Classea)	Art. 10, II	17.600.453,74	72.445,14	0,41
Pátria Infraestrutura V Advisory FI Em Participações Multiestratégia (Classecc)	Art. 10, II	1.525.521,68	78.396,18	5,14
Pátria Private Equity VII Advisory FI Em Participações Multiestratégia (Classecc)	Art. 10, II	15.295.483,84	278.022,08	1,82
Vinci Capital Partners IV Feeder B FI Em Participações Multiestratégia (Unica)	Art. 10, II	9.184.136,67	1.339.093,64	14,58
Xp Infra V Feeder II FI Em Participações (Subclassea)	Art. 10, II	3.009.460,35	933.741,06	31,03

1) A Política de Investimentos 2025 determina que o limite máximo do Percentual de Exposição (VaR%) em Renda Variável é de 20%. Contudo, a análise do VaR para ativos estruturados (FIPs - Art. 10, II) é distorcida no período inicial de investimento, em decorrência do fenômeno da “curva J”.

Fundo	Classe Anbima do Fundo	Razão Social do Gestor	Retorno 31/12/2024 31/12/2025	SHARPE (12m)	Máximo Draw Down 31/12/2024 31/12/2025	Alfa de Jensen 31/12/2024 31/12/2025
Itaú Institucional RF Ref DI Fif Resp Limitada	Renda Fixa Duração Baixa Grau de Investimento	ITAU UNIBANCO ASSET MANAGEMENT LTDA.	14,33	0,08	0,00	0,00
Bradesco FI Financeiro RF Referenciada DI Premium - Resp Limitada	Renda Fixa Duração Baixa Grau de Investimento	BANCO BRADESCO S.A.	14,41	0,18	0,00	0,00
BB Prev Fluxo RF Simples FICFI	Renda Fixa Simples	BB GESTAO DE RECURSOS DTVM S.A	13,15	-1,00	0,00	0,00
Caixa Brasil Disponibilidades FIC de Classe de Fif RF Simples - Responsabilidade Limitada	Renda Fixa Simples	CAIXA DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.	13,07	-1,40	0,00	0,00
Trend Pós-Fixado FI Em Cotas RF Simples Responsabilidade Limitada	Renda Fixa Simples	XP ALLOCATION ASSET MANAGEMENT LTDA.	14,18	-0,07	0,00	0,00
BTG Pactual Tesouro Selic Simples Institucional FI RF	Renda Fixa Simples	BTG PACTUAL ASSET MANAGEMENT S/A DTVM	14,25	-0,01	0,00	0,00
Vinci Institucional FI RF Ref DI	Renda Fixa Duração Livre	VINCI SOLUÇÕES DE	14,19	-0,07	0,00	0,00

Fundo	Classe Anbima do Fundo	Razão Social do Gestor	Retorno 31/12/2024 31/12/2025	SHARPE (12m)	Máximo Draw Down 31/12/2024 31/12/2025	Alfa de Jensen 31/12/2024 31/12/2025
Caixa Brasil 2030 I Tít Pub FI Financeiro RF - Resp Limitada	Renda Fixa Duração Livre Soberano	CAIXA DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.	7,66	-0,13	2,74	-0,02
Caixa Brasil 2030 III Tít Pub FI Financeiro RF - Resp Limitada	Renda Fixa Duração Livre Soberano	CAIXA DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.	8,54	-0,07	3,78	-0,03

Fundo	Classe Anbima do Fundo	Razão Social do Gestor	Retorno 31/12/2024 31/12/2025	SHARPE (12m)	Máximo Draw Down 31/12/2024 31/12/2025	Alfa de Jensen 31/12/2024 31/12/2025
Safrá Consumo Americano Pb Bdr-Ações Fif Classe de Investimento Em Ações Resp Limitada	Ações Livre	SAFRA DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA.	4,88	-0,03	21,85	-0,04
Bradesco Institucional FIA Bdr Nível I	Ações Livre	BANCO BRADESCO S.A.	6,02	-0,03	20,28	-0,03
BB Ações Globais Institucional Bdr Nível I FIs Em Ações.	Ações Livre	BB GESTAO DE RECURSOS DTVM S.A	3,84	-0,03	22,24	-0,04
BTG Pactual S&P 500 Brl FI MM - Responsabilidade Limitada	Multimercados Livre	BTG PACTUAL ASSET MANAGEMENT S/A DTVM	27,66	0,04	18,27	0,01

Fundo	Classe Anbima do Fundo	Razão Social do Gestor	Retorno 31/12/2024 31/12/2025	SHARPE (12m)	Máximo Draw Down 31/12/2024 31/12/2025	Alfa de Jensen 31/12/2024 31/12/2025
Pátria Private Equity VII Advisory FI Em Participações Multiestratégia	Fundos de Participações	PÁTRIA INVESTIMENTOS LTDA.	-2,10	-0,04	12,70	-0,07
Kinea Equity Infra I Feeder Institucional I FI Em Participações Multiestratégia	Fundos de Participações	KINEA INVESTIMENTOS LTDA.	-2,01	-	16,19	-0,05
Pátria Infraestrutura V Advisory FI Em Participações Multiestratégia	Fundos de Participações	PÁTRIA INVESTIMENTOS LTDA.	2,50	-0,03	16,41	-0,03
Vinci Capital Partners IV Feeder B FI Em Participações Multiestratégia	Fundos de Participações	VINCI CAPITAL GESTORA DE RECURSOS LTDA.	20,38	-	10,09	- 0,05
BTG Pactual Infraestrutura III Feeder FI Em Participações Multiestratégia Responsabilidade Limitada	Fundos de Participações	BTG PACTUAL GESTORA DE RECURSOS LTDA	73,92	0,03	58,46	- 0,05
BTG Pactual Co-Investimento em Linhas de Transmissão Inst Fip Infra Responsabilidade Limitada	Fundos de Participações	BTG PACTUAL GESTORA DE RECURSOS LTDA	0,67	-0,03	10,24	- 0,04
Xp Infra V Feeder II FIP	Fundos de Participações	XP VISTA ASSET MANAGEMENT LTDA.	-	-	33,36	- 0,05

Relatório de Investimentos: A rentabilidade consolidada da carteira para o mês foi de 0,94%, superando a meta de 0,79% estabelecida para o período, com a rentabilidade nominal acumulada no ano fechando em 10,65%, valor também superior à meta de 9,85%. No mês de dezembro, todas as classes de ativos apresentaram rendimento positivo, com destaque para os Fundos de Investimento em Participações (FIP), com alta de 4,04%, e para os investimentos em BDRs, que apresentaram valorização de 3,20%. A carteira de títulos públicos NTN-B — que responde por 87,63% da carteira total de investimentos — apresentou variação positiva de 0,85%, com o IPCA para o período fechando em 0,33%. Consideramos tanto o resultado mensal quanto o anual — que superou a meta proposta em 0,8% — amplamente positivos, e plenamente alinhados com o processo de imunização da carteira e com a Política de Investimentos 2025.

Decisão de investimentos: Para os investimentos foram respeitadas as diretrizes previstas na Política de Investimentos 2025, considerados os seguintes parâmetros: (I) a análise da estratégia de alocação; (II) o ingresso de aproximadamente R\$ 43,2 milhões, referentes às contribuições do mês de dezembro/2025; (III) a necessidade de liquidez dos investimentos para pagamento de benefícios somente a partir de 2058, conforme fluxo atuarial. Diante do volume de recursos, foi proposto manter o processo de imunização da carteira via títulos públicos. Entretanto, como a Secretaria do Tesouro Nacional ainda não divulgou seu calendário de leilões, os recursos serão aplicados no fundo Bradesco FIF RF Referenciada DI Premium, com o Comitê deliberando quanto a eventual realocação em sua próxima reunião.





Assessoria de Investimentos e Estudos Atuariais (ASIES)

Rodrigo André de Almeida
Assessor de Investimentos e Estudos
Atuariais

PAUTA

1. Aprovação Ata

2. Atuária - Empresa

3. Planejamento Estratégico 2025-2029 - Plano de Ação 2026

4. Relatório Mensal de Investimento (nov. e dez/25)

5. Informes

Reunião Extraordinária – on-line
(Alteração Política de Investimentos 2026):
03/03/2026 (terça-feira), às 10:00h.

Próxima Reunião do Conselho de Administração:
26/03/2026 (quinta-feira), às 10:00h.



Obrigado!

**Subsecretária de Gestão Previdenciária e da
Saúde do Segurado**

[previdência@pbh.gov.br](mailto:previdencia@pbh.gov.br)



**BELO
HORIZONTE**
PREFEITURA DO POVO

AQUI O TRABALHO NÃO PARA