

# **151<sup>a</sup> Reunião Ordinária do Conselho de Administração do RPPS**



**PREFEITURA  
BELO HORIZONTE**

[pbh.gov.br](http://pbh.gov.br)

# PAUTA

**1. Aprovação da ata**

**2. Política de Investimentos 2025**

**3. Relatório de Gestão Atuarial 2024**

**4. Relatório Mensal de Investimentos (mês de Outubro/2024)**

**5. Relatório Ouvidoria**

**6. Regimento Interno Comitê de Investimentos**

**7. Informes**

# PAUTA

**1. Aprovação da ata**

**2. Política de Investimentos 2025**

**3. Relatório de Gestão Atuarial 2024**

**4. Relatório Mensal de Investimentos (mês de Outubro/2024)**

**5. Relatório Ouvidoria**

**6. Regimento Interno Comitê de Investimentos**

**7. Informes**

# Política de Investimentos 2025



**PREFEITURA  
BELO HORIZONTE**

[pbh.gov.br](http://pbh.gov.br)

# Meta de Rentabilidade



**PREFEITURA  
BELO HORIZONTE**

~~2024~~  
~~5,14 % a.a.~~  
~~+~~  
~~IPCA~~



**2025**  
**5,36 % a.a.**  
**+**  
**IPCA**

# Limites Segmento de



**PREFEITURA  
BELO HORIZONTE**

Limites	Pela Resolução CMN nº 4.963/2021 Nível II/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
Art. 7º, I, a Títulos Públicos (TP)	Até 100%		Não se aplica	Não se aplica	Até 100%	
Art. 7º, I, b Fundos 100% TP TPF/ETF						
Art. 7º, I, c Fundos 100% TP “Livre”						
Art 7º, II Operações compromissadas lastreadas em TP	Até 10% / 15%		Não se aplica	Não se aplica	Até 10% / 15%	
Art 7º, III, a Fundos RF CVM	Até 70% / 75%	Até 70% / 75%	Até 20%	Até 15%	Até 70% / 75%	
Art. 7º, III, b Fundos RF CVM (ETF)	Até 70% / 75%				Até 70% / 75%	

# Limites Segmento de



**PREFEITURA  
BELO HORIZONTE**

Limites	Pela Resolução CMN nº 4.963/2021 Nível II/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
<b>Art 7º, IV</b> <b>Ativos financeiros de RF de emissão com obrigação ou coobrigação de instituições financeiras (Lista BACEN)</b>	Até 30% / 35%		Não se aplica	Não se aplica	Até 30% / 35%	
<b>Art 7º, V, a</b> <b>FIDC Sênior</b>	Até 10% / 15%	Até 25% / 30%	Até 20%	Até 5%	Até 10% / 15%	Até 25% / 30%
<b>Art 7º, V, b</b> <b>RF Crédito Privado, V, b</b>	Até 10% / 15%				Até 10% / 15%	
<b>Art. 7º, V, c</b> <b>Debêntures Incentivadas</b>	Até 10% / 15%				Até 10% / 15%	

# Limites Segmento de



**PREFEITURA  
BELO HORIZONTE**

Limites	Pela Resolução CMN nº 4.963/2021 Nível II/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 Artigo			Limite Ativo	Limite Bloco		
<b>Art. 8º, I Fundo de Ações CVM</b>	Até 40% / 45%	Até 40% / 45%	Até 40% / 50%	Até 20%	Até 15%	Até 25%	Até 25%	Até 40% / 50%
<b>Art. 8º, II Fundo de Ações CVM (ETF)</b>	Até 40% / 45%					Até 25%		
<b>Art. 8º, III Fundo de Ações BDR Ações</b>	Até 40% / 45%					Até 25%		
<b>Art. 8º, IV Fundo de Ações CVM</b>	Até 40% / 45%					Até 25%		
<b>Art. 10, I, a Fundos Multimercado</b>	Até 10% / 15%	Até 20%				Até 10% / 15%	Até 20%	
<b>Art. 10, I, b Fundos em Participações</b>	Até 5% / 10%					Até 5% / 10%		
<b>Art. 10, I, c Fundos de Ações - Mercado de Acesso</b>	Até 5% / 10%					Até 5% / 10%		

# Limites Segmento



**PREFEITURA  
BELO HORIZONTE**

Limites	Pela Resolução CMN nº 4.963/2021 Nível II/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 Artigo			Limite Ativo	Limite Bloco
<b>Art. 11 Fundos Imobiliários</b>	Até 10% / 15%				Até 10% / 15%	

# Limites Segmento Exterior e



**PREFEITURA  
BELO HORIZONTE**

Limites	Pela Resolução CMN nº 4.963/2021 Nível II	Referente ao PL do Fundo Previdenciário em cada Fundo de Investimento	Referente ao PL do Fundo de Investimento	Pelo RPPS-BH
<b>Art. 9, I FIC e FIC Fi - Renda Fixa - Dívida Externa</b>	Até 10%	Até 20%	Até 15%	Até 10%
<b>Art. 9º, II FIC - Aberto - Investimento no Exterior</b>				
<b>Art. 12 Empréstimo Consignado</b>	Até 10%	Não se aplica	Não se aplica	Até 10%

# **Limites Segmento Exterior e Empréstimo Consignado**

- **Caso necessário, será apresentado ao Conselho de Administração proposta de ajustes nesta Política de Investimentos quando se apresentar o interesse da preservação dos ativos financeiros e/ou com vistas à adequação à nova legislação.**
- **A alocação efetiva será feita a partir de avaliações do Comitê de Investimentos, considerando-se as oportunidades disponíveis e perspectivas macroeconômicas, respeitando-se sempre os limites estabelecidos nesta Política de Investimentos.**

# PAUTA

**1. Aprovação da ata**

**2. Política de Investimentos 2025**

**3. Relatório de Gestão Atuarial 2024**

**4. Relatório Mensal de Investimentos (mês de Outubro/2024)**

**5. Relatório Ouvidoria**

**6. Regimento Interno Comitê de Investimentos**

**7. Informes**

# Relatório de Gestão Atuarial 2024



**PREFEITURA  
BELO HORIZONTE**

[pbh.gov.br](http://pbh.gov.br)



## Relatório de Gestão Atuarial 2024

# PAUTA

**1. Aprovação da ata**

**2. Política de Investimentos 2025**

**3. Relatório de Gestão Atuarial 2024**

**4. Relatório Mensal de Investimentos (mês de Outubro/2024)**

**5. Relatório Ouvidoria**

**6. Regimento Interno Comitê de Investimentos**

**7. Informes**

# Relatório Mensal de Investimentos (mês de Outubro/2024)



**PREFEITURA  
BELO HORIZONTE**

[pbh.gov.br](http://pbh.gov.br)

PBH.GOV.BR

**RELATÓRIO  
MENSAL DE  
INVESTIMENTOS  
DO RPPS-BH**

**Outubro  
2024**

**PREFEITURA  
BELO HORIZONTE**



## Gestão:

A Subsecretaria de Gestão Previdenciária e da Saúde do Segurado (Suprev) é responsável pela a gestão dos recursos do Fundo Previdenciário, visando à melhor relação risco e retorno das aplicações; e, a adoção de medidas destinadas a garantir o equilíbrio financeiro e atuarial do Regime.

Os investimentos obedeceram às diretrizes e princípios contidos na Política de Investimentos 2024, estabelecida em consonância com os dispositivos da legislação em vigor.

A construção deste relatório atende à formalidade legal que demonstra os resultados do processo de tomada de decisão, do gerenciamento e do acompanhamento dos recursos previdenciários a fim de garantir solvência e transparência na gestão dos investimentos.

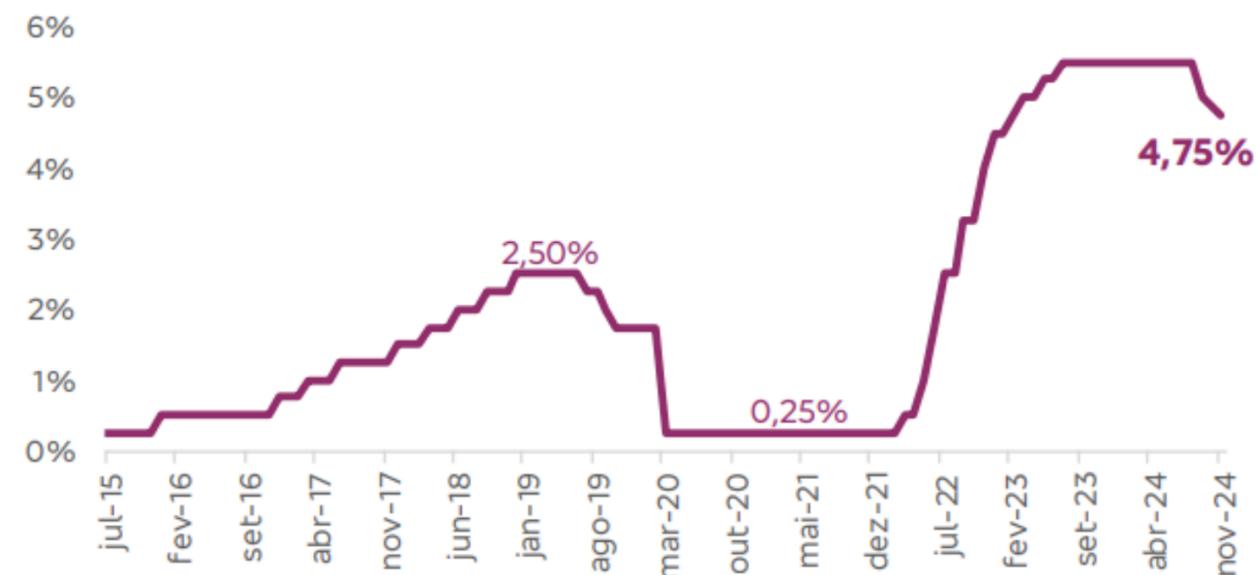
## Objetivo:

O presente relatório tem como objetivo demonstrar a execução da aplicação dos recursos previdenciários, a carteira de ativos, rentabilidade, liquidez, métricas quantitativas e qualitativas entre outros parâmetros. Dessa forma, cumprir com o princípio da transparência e prestação de contas.

## ESTADOS UNIDOS

“Fed reduziu a taxa de juros em 25 pb, para o intervalo entre 4,50% e 4,75%, conforme as expectativas. No comunicado após a decisão, o comitê de política monetária (FOMC) reconheceu que a expansão da atividade econômica continua sólida e que o processo de desinflação segue em andamento, embora tenha ressaltado que as condições do mercado de trabalho estão mais equilibradas. O Comitê entendeu que os riscos para seus objetivos de máximo emprego e de inflação a 2% estão relativamente balanceados, optando por uma redução de 25 pb da taxa básica de juros e lembrando que as decisões futuras ocorrerão mediante a avaliação dos dados, sem se comprometer com os passos seguintes, ressaltando a cautela. Nossa expectativa é que os juros serão reduzidos em mais 25 pb na próxima decisão, em dezembro.”<sup>1</sup>

EUA - Taxa básica de juros (Fed Funds)  
(% a.a.)



Fonte: Fed

(1) Fonte: *PERSPECTIVA MACRO 08 de Novembro de 2024 - Bradesco Asset Management*

MARCELO CIRNE DE TOLEDO -Economista-Chefe

## UNIÃO EUROPEIA



“Banco Central Europeu reduziu a taxa de juros, com indicação de continuidade nas próximas reuniões. O BCE optou por reduzir novamente a taxa de depósito em 25 pb, para 3,25% a.a., em linha com as expectativas. No comunicado, o banco central justificou a decisão ressaltando o cenário prospectivo para a inflação, a dinâmica da inflação subjacente e a força da transmissão de política monetária. Somado a isso, a presidente da instituição destacou a evolução dos dados desde a última decisão, com os indicadores de inflação e atividade surpreendendo para baixo, em toda a região. Esse contexto justificou a calibragem da estratégia do banco central, de cortes consecutivos. O BCE notou que as condições financeiras continuam restritivas e assim permanecerão enquanto for necessário para que se chegue à meta de inflação. Ainda que não haja o comprometimento com as próximas decisões, esperamos cortes de 25 pb nas reuniões seguintes. Isso deve levar a taxa de juros terminal a 2,0% no ano que vem.”<sup>1</sup>

(1) Fonte: *PERSPECTIVA MACRO 18 de Outubro de 2024 - Bradesco Asset Management*

MARCELO CIRNE DE TOLEDO -Economista-Chefe

- Taxa de inflação



Fonte: EUROSTAT

EUROPEAN CENTRAL BANK | EUROSISTEM

<https://data.ecb.europa.eu>

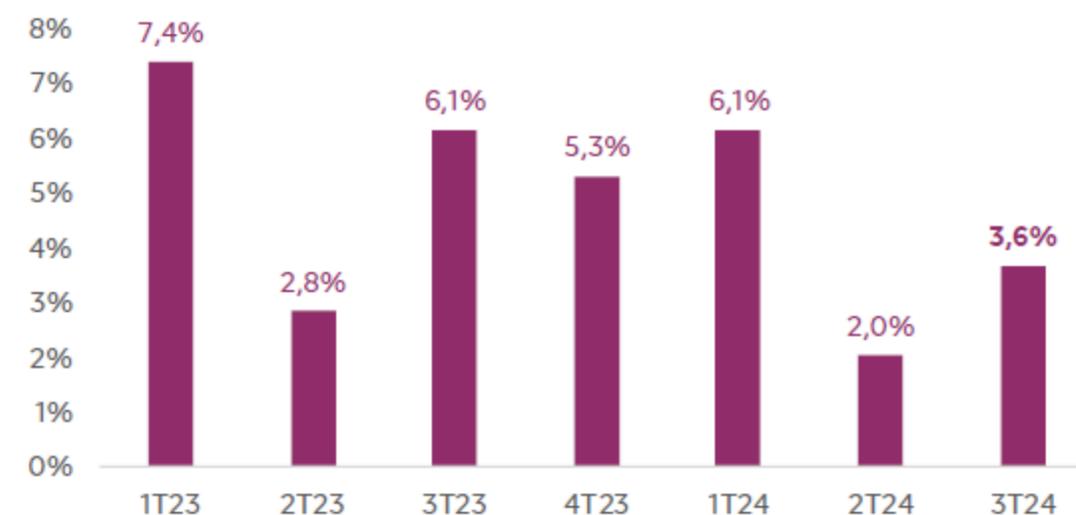
## CHINA



“Retomada da economia chinesa no terceiro trimestre se deu de forma espalhada. O PIB chinês avançou 4,6% entre julho e setembro, em relação ao mesmo período do ano passado, levemente acima do esperado (4,5%). Na comparação trimestral e em termos anualizados, o PIB acelerou de um crescimento de 2,0% no segundo trimestre para 3,6% no terceiro. Analisando os resultados de setembro, houve melhora da indústria, do comércio varejista e dos investimentos em ativos fixos, com taxas de expansão interanual de 5,4%, 3,2% e 3,4%, nessa ordem.”<sup>1</sup>

“China esclareceu o pacote fiscal, com foco mais estrutural na dívida dos governos locais, dando sequência aos estímulos iniciados no final de setembro. No encerramento do encontro do Comitê Permanente do Congresso do Partido Comunista, foi anunciado que os esforços fiscais neste momento estarão concentrados na reestruturação dos governos locais. Os recursos poderão chegar a RMB<sup>3</sup> 10 trilhões no horizonte de 5 anos, o que equivale a aproximadamente 8% do PIB do país. Frustrando as expectativas, não houve anúncio de medidas direcionadas ao consumo, ao setor imobiliário e à recapitalização dos bancos. Nossa avaliação é que as medidas são positivas no médio prazo por endereçarem um dos gargalos para o crescimento. Ainda assim, como sinalizado pelo ministro das finanças, a disposição para a política fiscal em 2025 é ser mais expansionista, o que sugere que novas medidas deverão ser anunciadas nos próximos meses.”<sup>2</sup>

China - Crescimento do PIB  
(% T/T, anualizado)



Fonte: Bloomberg

(1) Fonte: **PERSPECTIVA MACRO 18 de Outubro de 2024 - Bradesco Asset Management**

MARCELO CIRNE DE TOLEDO -Economista-Chefe

(2) Fonte: **PERSPECTIVA MACRO 08 de Novembro de 2024 - Bradesco Asset Management**

MARCELO CIRNE DE TOLEDO -Economista-Chefe

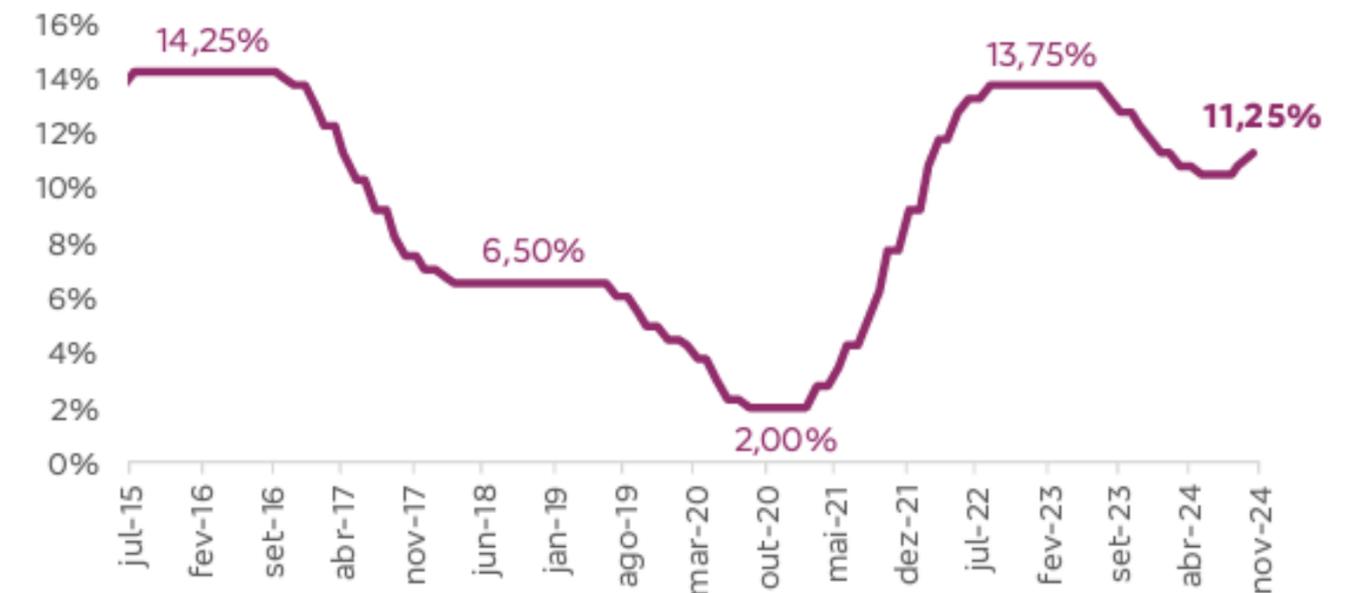
(3) A moeda oficial de Pequim e de toda China se chama Renminbi (RMB), que significa “moeda do povo”. Sua unidade básica é o yuan (CNY) e ambos os termos são usados.

## BRASIL

Conforme os dados do último relatório Focus, publicado em 08/11/2024, o retorno real para os fundos de renda fixa atrelados ao CDI está em aproximadamente 6,815%a.a., ao considerar uma Selic de 11,75%a.a. e inflação (IPCA) de 4,62%a.a.. A taxa de juros Selic determinada pelo Banco Central (BC) foi elevada em 0,5 ponto percentual na reunião de 6 de novembro, com isso a taxa está 11,25%a.a., porém a expectativa para o de 2024 está em 11,75%a.a. conforme o BC, através do relatório Focus. A elevação da projeção da Selic reflete diretamente na rentabilidade dos ativos de renda fixa, favorecendo o retorno desses ativos na carteira de investimentos. A inflação de outubro de 2024 teve um aumento de 0,56% em relação ao mês anterior segundo o Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE), como no mês anterior, esse valor foi influenciado principalmente pelo aumento no custo da energia e da alimentação, ambos sofreram impacto da prolongada seca no país. A inflação acumulada de 2024 atingiu 3,88% e nos últimos 12 meses está em 4,76%, esse último acima do teto da meta do governo de 4,5%, definido pelo Conselho Monetário Nacional (CMN) para 2024. Neste ponto, a carteira de investimentos do BHPrev está protegida, pois mais de 91% dos investimentos são imunizados, ou seja, atrelados à variação da inflação. Conforme o relatório Focus, o PIB deve crescer 3,10% em 2024, já o Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada (Ipea) revisou sua estimativa de crescimento para 3,3% em 2024. A taxa de desemprego encerrou o terceiro trimestre em 6,4%. Essa foi a menor taxa dos últimos 11 anos, conforme o IBGE. Esse cenário indica que a economia está aquecida, o que gera preocupação do Banco Central quanto a aceleração da inflação, uma vez que nesse momento a economia pode estar crescendo acima de sua capacidade produtiva.



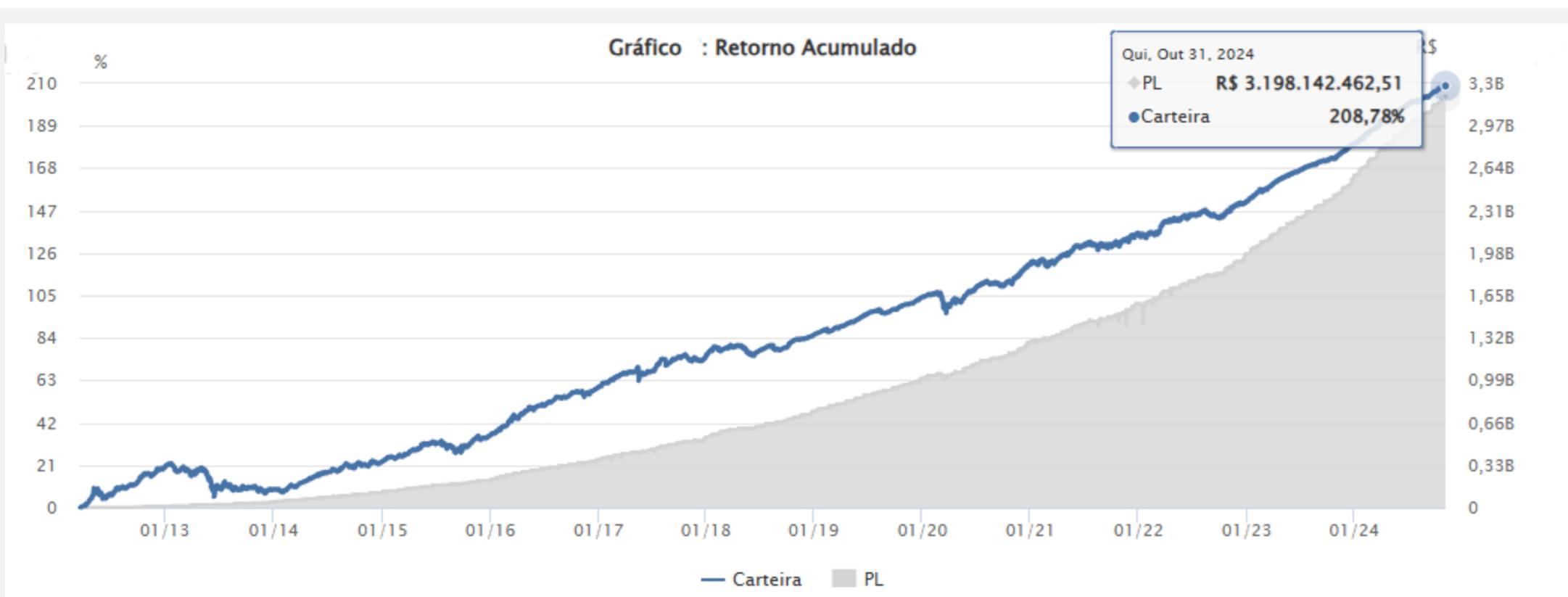
Brasil - Taxa básica de juros (Selic)  
(% a.a.)



Fonte: BCB

## CARTEIRA DE INVESTIMENTOS DO RPPS EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

O Fundo BHPrev iniciou a acumulação de capital em 2012 e no final de maio de 2024 o patrimônio acumulado, precificado pela plataforma Comdinheiro, chegou a R\$ 3.198.142.462,51.



Carteira BHPrev				
Estratégia	Saldo em 31/10/2024	Classificação (Resolução CVM 4.963/21)	Tipo de Gestão	Tipo de Investimento
Título Público (NTN-B) <sup>(1)</sup>	2.880.398.553,32	Art. 7, I, a	Estratégica	Renda Fixa
Vértice (NTN-B) <sup>(2)</sup>	35.464.344,21	Art. 7, I, b	Estratégica	Renda Fixa
CDI <sup>(2)</sup>	23.367.264,16	Art. 7, I, b	Tática	Renda Fixa
BDR(S&P500)	92.001.374,72	Art. 8, III	Tática	Renda Variável
Multimercado (S&P500)	130.155.081,04	Art. 10, I	Tática	Renda Variável
FIP	36.755.845,04	Art. 10, II	Estratégica	Renda Variável
FI (Imobiliário) <sup>(3)</sup>	0,00	Art. 11	Estratégica	Renda Variável
<b>Total Carteira BHPrev</b>	<b>3.198.142.462,48</b>			

Nota(1): A precificação do valor dos títulos públicos é feita considerando taxa pré-fixada e a variação do IPCA no período de análise. Dessa forma, para que se tenha os valores desses papéis no final do mês é necessário efetuar o cálculo utilizando a projeção do IPCA, uma vez que a inflação oficial é publicada pelo IBGE somente em meados do mês posterior. Assim, devido diferença na metodologia utilizada para o cálculo do IPCA mensal entre sistema Comdinheiro (utilizado para elaboração do relatório) e Banco BTG Pactual (custodiante dos títulos) pode haver diferenças nos valores apresentados. Para este mês, os valores dos títulos apresentados nos extratos do BTG Pactual foram no total de R\$2.884.663.313,13. Apesar disso, a diferença não irá impactar os resultados finais e reais dos Títulos Públicos, pois, a remuneração dos títulos considera a inflação oficial do IPCA publicada pelo IBGE.

Nota(2): Em outubro houve o ingresso de aproximadamente R\$ 36,5 milhões, referente às contribuições recebidas no mês de outubro/2024. Esse montante foi transferido provisoriamente para fundos no grupo CDI até a compra de títulos públicos em 29/10.

Nota(3): O único fundo (BB RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO – FII) do grupo FI imobiliário foi liquidado e a última parcela foi paga aos investidores no dia 30/10/2024.

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

- Uma 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, denominada “Carteira Estratégica”.
- A segunda, tem por estratégia o curto prazo com ativos que buscam oportunidades de mercado, liquidez e fluxo de caixa, denominada “Carteira Tática”.

A carteira do Fundo BHPrev possui concentração dos investimentos no seguimento de renda fixa, uma vez que são ativos de menor risco e vem apresentando rentabilidade média acima da meta definida na política de investimentos. Por outro lado, há aplicações em renda variável que está distribuída em fundos multimercado, BDR, estruturado e imobiliário cujo o objetivo é captar ganhos superiores à meta.

Gráfico : Alocação por Classe de Ativo

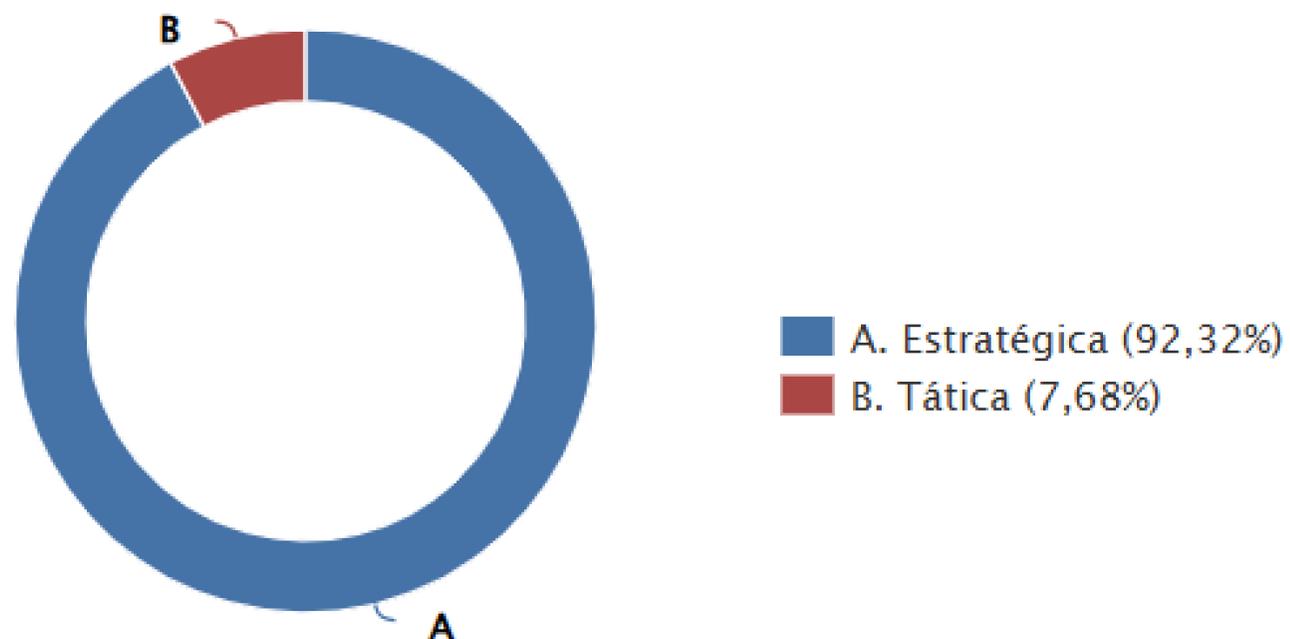


Gráfico : Alocação por Classe de Ativo

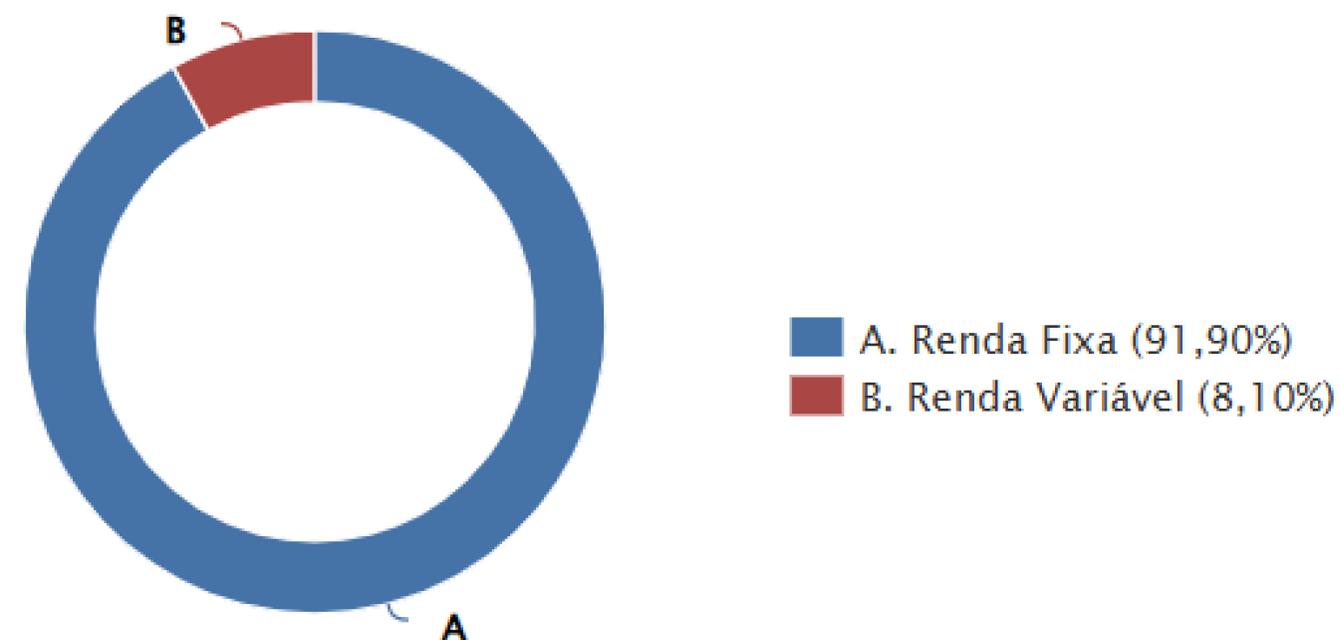
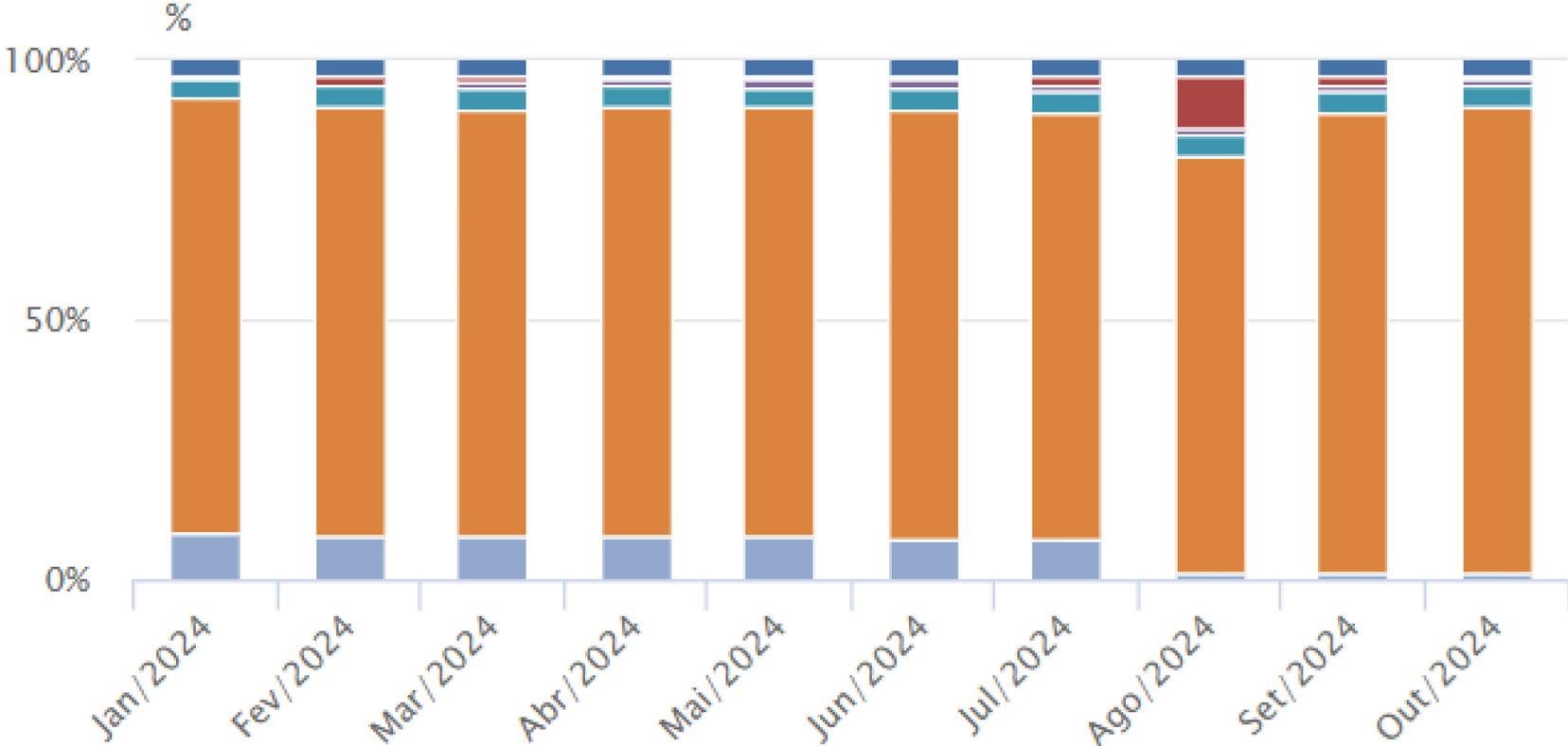


Gráfico : Alocação por Classe de Ativo (% saldo bruto)



- BDR(S&P500)
- FI (Imobiliário)
- Multimercado (S&P500)
- Vértice (NTN-B)
- CDI
- FIP
- Título Público (NTN-B)

Set/2024 - Classe de Ativo

Título Público (NTN-B)	88,59%
Multimercado (S&P500)	4,17%
BDR(S&P500)	2,86%
CDI	1,93%
FIP	1,32%
Vértice (NTN-B)	1,14%
FI (Imobiliário)	0,00%

Out/2024 - Classe de Ativo

Título Público (NTN-B)	90,06%
Multimercado (S&P500)	4,07%
BDR(S&P500)	2,88%
FIP	1,15%
Vértice (NTN-B)	1,11%
CDI	0,73%
FI (Imobiliário)	0,00%

Destacam-se na carteira do Fundo BHPPrev os títulos públicos federais com 88,59% em setembro. Essa concentração deve-se a estratégia de imunização da carteira com taxas que, em média, entregam a meta de rentabilidade necessária.

Limites	Pela Resolução CMN n.º 4.963/2021 Nível II		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							
Artigo 7º, III, a Fundos RF CVM	Até 70%	Até 70%	Até 20%	Até 15%	Até 70%	Até 70%	
Artigo. 8º, III Fundos de ações – “BDR Nível I”	Até 40%				Até 25%		
Artigo 10º, I Fundo Multimercado	Até 10%	Até 15%			Até 10%	Até 15%	Até 25%
Artigo. 10º, II Fundo em Participações	Até 10%				Até 5%		
Artigo. 11º Fundos imobiliários	Até 10%		Até 10%	Até 10%	Até 25%		

A gestão dos investimentos da carteira do Fundo BHPPrev segue as diretrizes previstas na Política de Investimentos 2024, normas dos órgãos reguladores e a Resolução CVM 4.963/21 que determina os limites máximos que podem ser alocados por tipo de investimento.

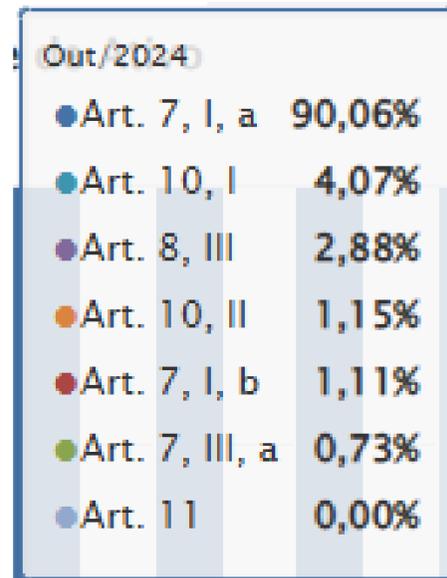
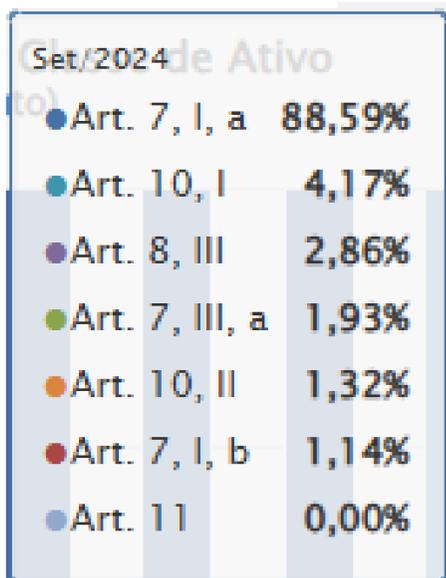


Gráfico 1 : Alocação por Classe de Ativo

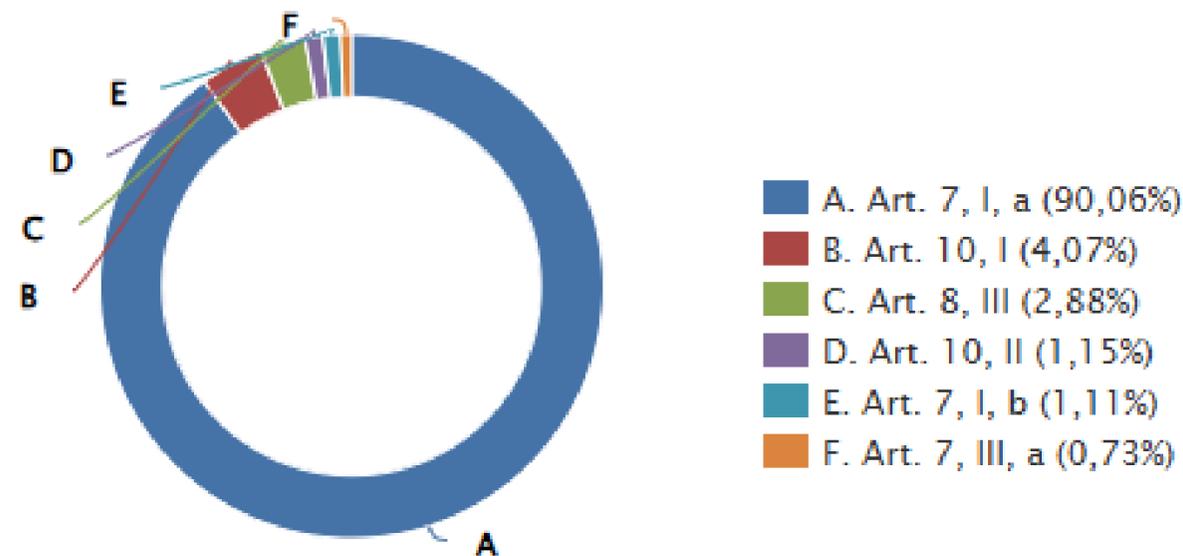
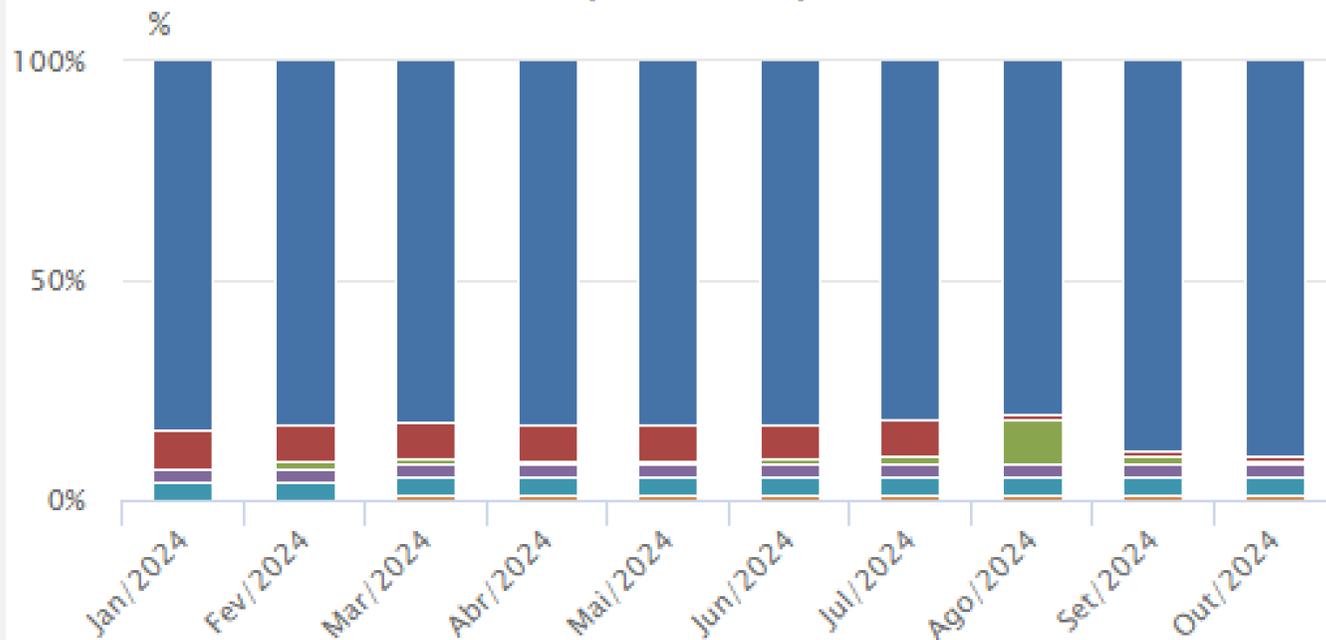


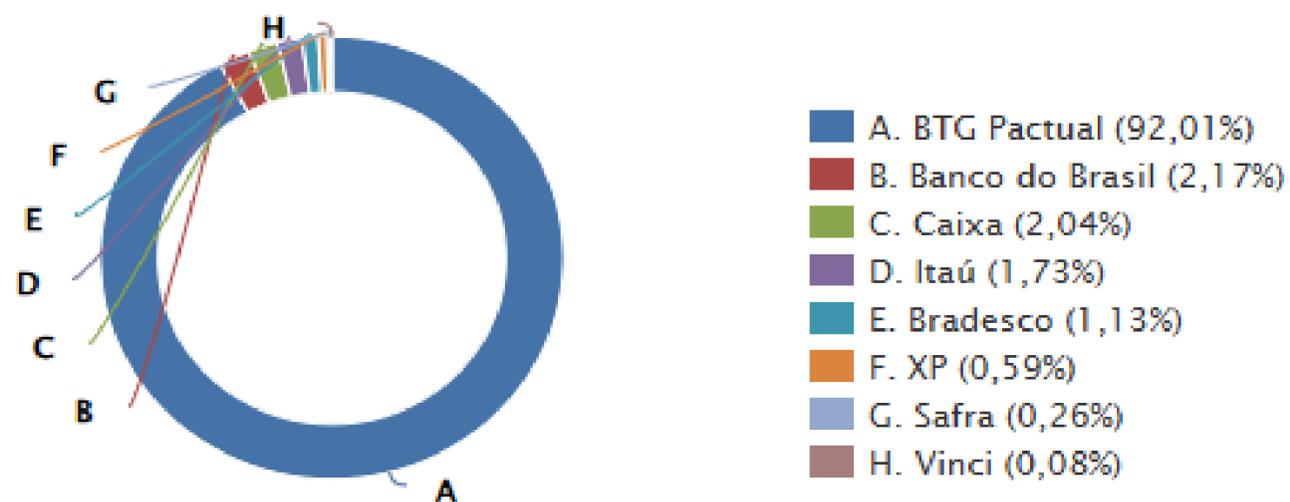
Gráfico 2 : Alocação por Classe de Ativo (% saldo bruto)



■ Art. 7, I, a   
 ■ Art. 7, I, b   
 ■ Art. 7, III, a   
 ■ Art. 9, III  
■ Art. 10, I   
 ■ Art. 10, II   
 ■ Art. 11

Em outubro a carteira está distribuída com maior destaque para os artigos: 7º que trata dos investimentos em renda fixa com 91,90%; 8º BDR com 2,88%; e, 10º investimentos em fundos multimercados/estruturados com 5,22%.

Gráfico : Alocação por Custodiante



Gestor/Emissor	Saldo Bruto (R\$)	%
Tesouro	2.880.398.553,32	90,06
BB Gestao De Recursos DtvM S.A	69.275.891,02	2,17
Caixa DTVM	65.267.418,80	2,04
BTG Pactual DtvM	61.984.199,91	1,94
Banco Bradesco	36.016.020,04	1,13
Itau Unibanco .	32.311.769,39	1,01
Kinea Private Equity Investimentos	23.116.511,12	0,72
Pátria Invest.	10.981.232,72	0,34
Safra DTVM	8.265.709,54	0,26
Western Company DtvM Limitada	7.852.180,53	0,25
Vinci Capital Gestora De Recursos	2.406.981,85	0,08
BTG Pactual Gestora De Recursos	251.119,35	0,01
XP Allocation .	14.874,90	0,00
<b>Total</b>	<b>3.198.142.462,49</b>	<b>100,00</b>

A carteira de investimentos do BHPPrev está distribuída em 8 instituições financeiras com destaque para os ativos (títulos públicos) em custódia que apesar de serem custodiados pelo BTG Pactual são guardados na conta Selic do fundo BHPPrev não incorporando os ativos do banco. Além disso, os ativos da carteira são geridos por 12 gestores diferentes. A diversificação apresentada contribui para mitigação dos riscos operacionais e institucionais.

<b>Tempo de Resgate (DC)</b>	<b>Saldo Líquido (R\$)</b>	<b>(%) Patrim.</b>
<b>D0 (R\$)</b>	<b>23.367.264,16</b>	<b>0,73</b>
<b>D1 a D7 (R\$)</b>	<b>222.156.455,76</b>	<b>6,95</b>
<b>1 ano a 10 anos (R\$)</b>	<b>155.825.156,44</b>	<b>4,87</b>
<b>10 anos a 15 anos (R\$)</b>	<b>126.860.295,42</b>	<b>3,97</b>
<b>15 anos a 30 anos (R\$)</b>	<b>1.066.552.003,44</b>	<b>33,35</b>
<b>30 anos ou mais (R\$)</b>	<b>1.603.381.287,30</b>	<b>50,13</b>
<b>Total (R\$)</b>	<b>3.198.142.462,51</b>	<b>100</b>

\*(D) = dias. "D0" liquidez imediata;. "30 anos ou mais" de 30 anos até 15/08/2060.

Considerando a necessidade de recursos para cumprimento dos passivos atuariais que será exigível somente a partir de 2046, os ativos da carteira BHPPrev estão distribuídos no longo prazo conforme tabela abaixo.

### Distribuição dos ganhos financeiros no período (31/10/2023 a 31/10/2024)

Classe	No Mês	No Ano	No Período
BDR(S&P500)	2.389.050,73	20.946.058,92	27.747.780,15
CDI	354.598,26	4.646.425,73	5.028.049,75
FI (Imobiliário)	-2.406,25	-830.106,00	-904.752,51
FIP	-4.662.804,46	10.758.832,24	10.747.005,37
Multimercado (S&P500)	-409.746,75	25.125.907,50	38.850.905,98
Título Público (NTN-B)	30.367.741,27	206.496.484,75	241.952.173,58
Vértice (NTN-B)	-123.670,00	12.089.626,01	17.056.195,83
<b>Total</b>	<b>27.912.762,79</b>	<b>279.233.229,14</b>	<b>340.477.358,15</b>

No mês de outubro de 2024 o valor disponível para aplicação foi o ingresso de, aproximadamente: R\$ 36,5 milhões, referente às contribuições do mês de outubro/2024. Esse valor foi aplicado no fundo BTG TESOIRO SELIC SIMPLES INST FI RF - 37.927.707/0001-58. Desse fundo, foi utilizado R\$36.527.741,72 para compra de títulos públicos (NTN-B 2060) a taxa de 6,7073% a.a., no leilão do dia 29/10/2024.

Os valores negativos do FI (imobiliário) ao longo do ano são fortemente influenciados pelos pagamentos, o que reflete na redução do valor das cotas.

O impacto na classe FIP se deu devido ao rebalanceamento das cotas no fundo FIP do Kinea Equity Infra.

Por artigo da resolução e estratégia de investimentos

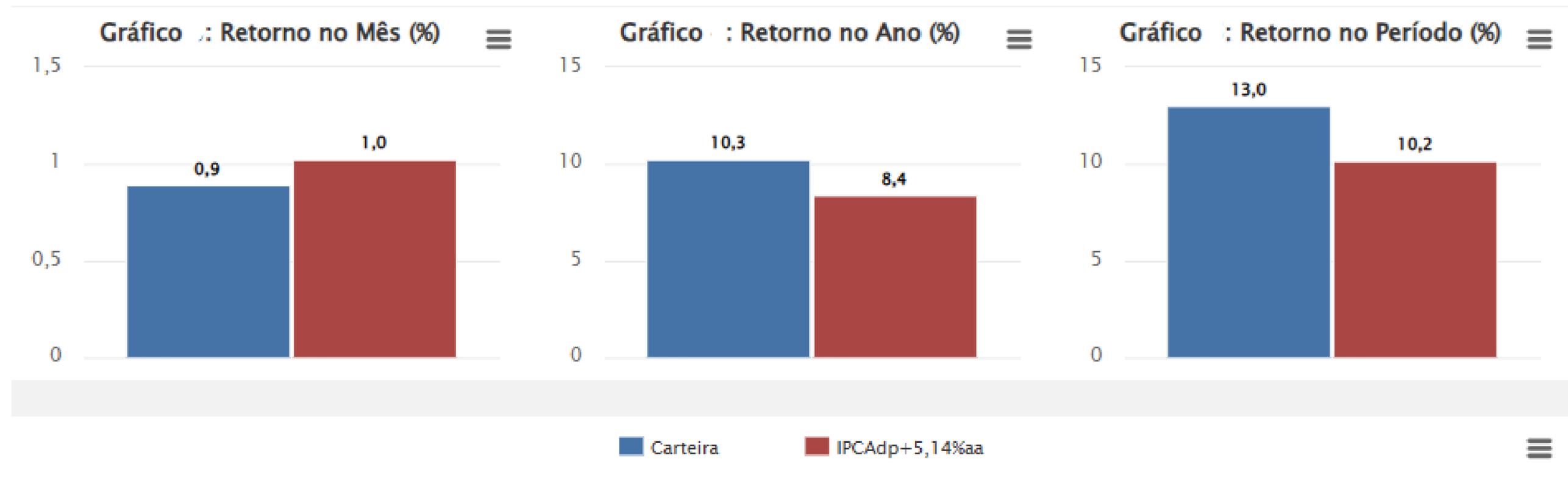
Ativo	Saldo (R\$) 30/09/24	Mov. Líq.	Saldo (R\$) 31/10/24	%	Rendimento (R\$)	Retorno	% CDI
Art. 7, I, a	2.776.448.060,71	73.582.751,39	2.880.398.553,32	90,06	30.367.741,27	1,08	116,49
Art. 7, I, b	35.602.748,58	0,00	35.479.219,11	1,11	-123.529,47	-0,35	-37,21
Art. 7, III, a	60.454.534,92	-37.456.603,39	23.352.389,26	0,73	354.457,73	0,92	99,04
Art. 8, III	89.612.323,99	0,00	92.001.374,72	2,88	2.389.050,73	2,85	307,01
Art. 10, I	130.564.827,79	0,00	130.155.081,04	4,07	-409.746,75	-0,31	-33,82
Art. 10, II	41.253.012,04	165.637,46	36.755.845,04	1,15	-4.662.804,46	-10,55	-1.136,62
Art. 11	8.892,48	-6.486,23	0,00	0,00	-2.406,25	-99,51	-10.723,99
<b>Total</b>	<b>3.133.944.400,51</b>	<b>36.285.299,23</b>	<b>3.198.142.462,48</b>	<b>100,00</b>	<b>27.912.762,79</b>	<b>0,89</b>	<b>95,86</b>

Ativo	Saldo (R\$) 30/09/24	Mov. Líq.	Saldo (R\$) 31/10/24	%	Rendimento (R\$)	Retorno	% CDI
BDR(S&P500)	89.612.323,99	0,00	92.001.374,72	2,88	2.389.050,73	2,85	307,01
CDI	60.469.269,29	-37.456.603,39	23.367.264,16	0,73	354.598,26	0,92	99,04
FI (Imobiliário)	8.892,48	-6.486,23	0,00	0,00	-2.406,25	-99,51	-10.723,99
FIP	41.253.012,04	165.637,46	36.755.845,04	1,15	-4.662.804,46	-10,55	-1.136,62
Multimercado (S&P500)	130.564.827,79	0,00	130.155.081,04	4,07	-409.746,75	-0,31	-33,82
Título Público (NTN-B)	2.776.448.060,71	73.582.751,39	2.880.398.553,32	90,06	30.367.741,27	1,08	116,49
Vértice (NTN-B)	35.588.014,21	0,00	35.464.344,21	1,11	-123.670,00	-0,35	-37,26
<b>Total</b>	<b>3.133.944.400,51</b>	<b>36.285.299,23</b>	<b>3.198.142.462,48</b>	<b>100,00</b>	<b>27.912.762,79</b>	<b>0,89</b>	<b>95,86</b>

## Rentabilidade da carteira em comparação aos *benchmarks*

	Mês	Ano	12_m	24_m	36_m
Rend. Nominal (R\$)	27.912.762,76	279.233.229,14	340.477.358,14	553.503.908,20	674.572.430,50
Carteira (%)	0,89	10,25	13,00	24,96	34,44
CDI (%)	0,93	8,99	10,98	25,87	40,33
US:SP500 (%)	-0,99	19,62	36,04	47,35	23,89
IBOV (%)	-1,60	-3,33	14,65	11,79	25,33

## Rentabilidade consolidada da carteira no período outubro/2023 a outubro/2024



### Rentabilidade nominal e real da carteira

	Ativo	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum
2024	Carteira	0,98	1,44	1,53	0,43	1,24	0,99	0,90	0,58	0,84	0,89			10,25	208,79
	ipcadp	0,42	0,83	0,16	0,38	0,46	0,21	0,38	-0,02	0,44	0,56			3,88	104,40
	Excesso IPCADP	0,56	0,61	1,37	0,05	0,78	0,78	0,52	0,60	0,40	0,33			6,37	104,40

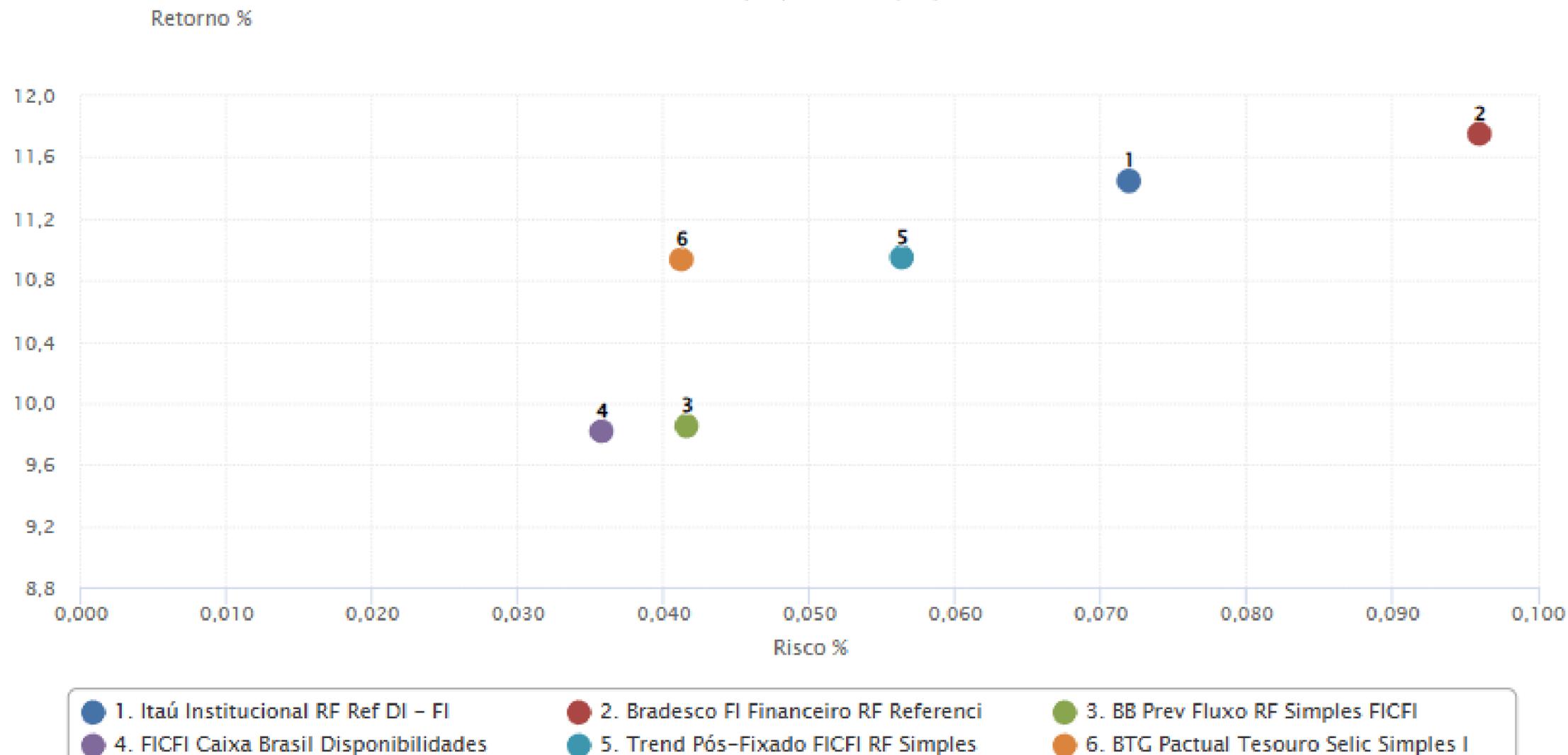
**IPCAdp:** retorna uma versão diarizada do índice(IPCA), feito pela ANBIMA.

**Excesso IPCADP:** ganho real da carteira excluindo a inflação.

Não foram incluídos os fundos de vértice e títulos públicos por serem carregados até o vencimento e com isso não impactarem na volatilidade da carteira.

### Risco x Retorno

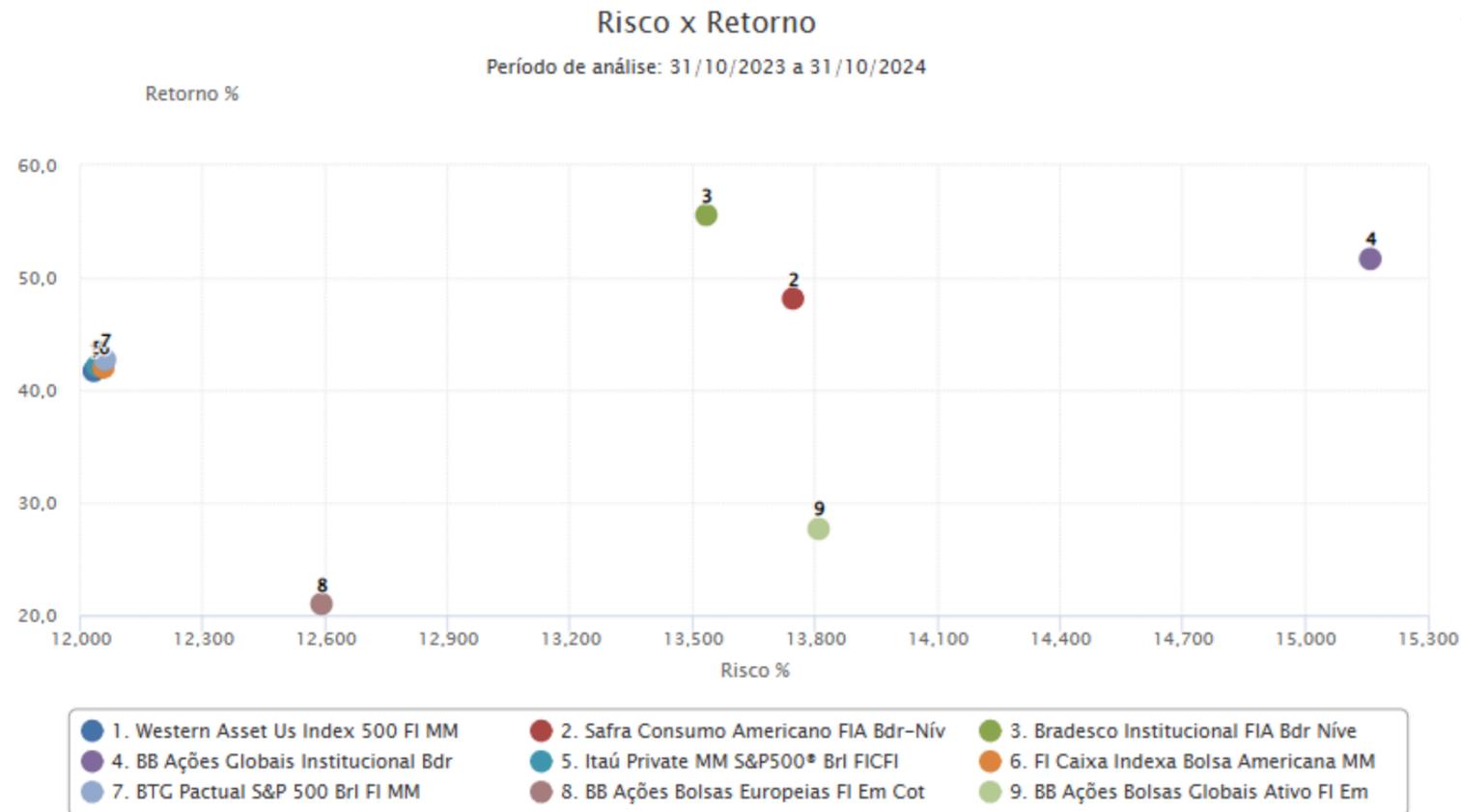
Período de análise: 31/10/2023 a 31/10/2024



<b>Ativo</b>	<b>Resolução CVM 4.963/21</b>	<b>Valor Investido R\$</b>	<b>VaR 21du 95 R\$</b>	<b>VaR % da Exposição no FR<sup>(1)</sup></b>
<b>FI Caixa Brasil 2030 I Tít Pub RF</b>	<b>Art. 7, I, b</b>	<b>2.832.716,33</b>	<b>16.384,18</b>	<b>0,5784</b>
<b>FI Caixa Brasil 2030 Iii Tít Pub RF</b>	<b>Art. 7, I, b</b>	<b>32.631.627,89</b>	<b>243.541,38</b>	<b>0,7463</b>
<b>Trend Pós-Fixado FICFI RF Simples</b>	<b>Art. 7, I, b</b>	<b>14.874,90</b>	<b>1,30</b>	<b>1,5514</b>
<b>BB Prev Fluxo RF Simples FICFI</b>	<b>Art. 7, III, a</b>	<b>624.910,59</b>	<b>25,12</b>	<b>0,0008</b>
<b>Bradesco FI Financeiro RF Referenciada DI Premium</b>	<b>Art. 7, III, a</b>	<b>20.931.335,30</b>	<b>1.319,53</b>	<b>0,0039</b>
<b>BTG Pactual Tesouro Selic Simples Institucional FI RF</b>	<b>Art. 7, III, a</b>	<b>152.926,46</b>	<b>6,87</b>	<b>1,5500</b>
<b>FICFI Caixa Brasil Disponibilidades RF Simples</b>	<b>Art. 7, III, a</b>	<b>1.632.392,84</b>	<b>12,93</b>	<b>3,6470</b>
<b>Itaú Institucional RF Ref DI - FI</b>	<b>Art. 7, III, a</b>	<b>10.824,07</b>	<b>0,43</b>	<b>2,2296</b>

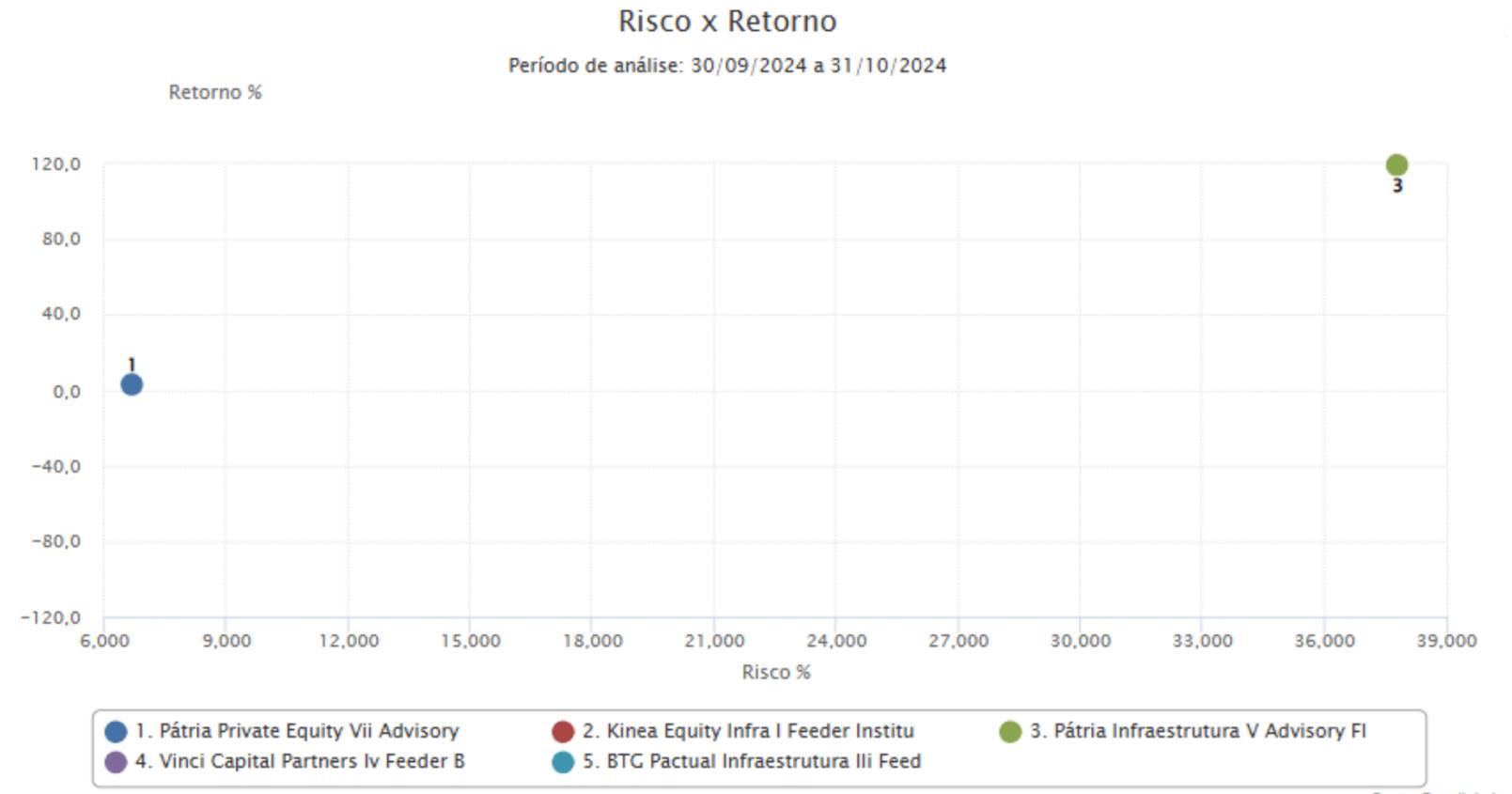
(1) Conforme política de investimento 2024 o limite máximo no percentual de Exposição da Renda Fixa é de 10%.

## Renda Variável



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

## Renda Variável (FIP)



Através do gráfico podemos identificar que há grande dispersão nos fundos FIP's devido a 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. Inclusive, os fundos "2" e "3" não aparecem no gráfico devido não ter um histórico mínimo, uma vez que as aplicações nesses ocorreram recentemente.

Ativo	Resolução CVM 4.963/21	Valor Investido R\$	VaR 21du 95 R\$	VaR % da Exposição no FR <sup>(1)</sup>
<b>BB Ações Bolsas Europeias FI Em Cotas de FIA - Bdr Etf Nível I</b>	<b>Art. 8, III</b>	<b>12.100.800,71</b>	<b>175.116,99</b>	<b>0,4980</b>
<b>BB Ações Bolsas Globais Ativo FI Em Cotas de FIA - Bdr Etf Nível I</b>	<b>Art. 8, III</b>	<b>15.720.029,43</b>	<b>227.754,43</b>	<b>1,7873</b>
<b>BB Ações Globais Institucional Bdr Nível I Fls Em Ações.</b>	<b>Art. 8, III</b>	<b>40.830.150,29</b>	<b>770.381,90</b>	<b>0,0088</b>
<b>Bradesco Institucional FIA Bdr Nível I</b>	<b>Art. 8, III</b>	<b>15.084.684,75</b>	<b>258.958,30</b>	<b>2,7492</b>
<b>Safra Consumo Americano FIA Bdr-Nível I Pb</b>	<b>Art. 8, III</b>	<b>8.265.709,54</b>	<b>147.734,52</b>	<b>1,5484</b>
<b>BTG Pactual S&amp;P 500 BrI FI MM</b>	<b>Art. 10, I</b>	<b>61.831.273,44</b>	<b>959.494,55</b>	<b>1,4472</b>
<b>FI Caixa Indexa Bolsa Americana MM LP</b>	<b>Art. 10, I</b>	<b>28.170.681,75</b>	<b>437.045,20</b>	<b>1,4488</b>
<b>Itaú Private MM S&amp;P500® BrI FICFI</b>	<b>Art. 10, I</b>	<b>32.300.945,32</b>	<b>500.650,51</b>	<b>1,8868</b>
<b>Western Asset Us Index 500 FI MM</b>	<b>Art. 10, I</b>	<b>7.852.180,53</b>	<b>121.579,25</b>	<b>0,0040</b>

(1) Conforme política de investimento 2024 o limite máximo no percentual de Exposição da Renda Variável é de 20%.

Ativo	Resolução CVM 4.963/21	Valor Investido R\$	VaR 21du 95 R\$	VaR % da Exposição no FR
<b>BTG Pactual Infraestrutura Ii Feeder FI Em Participações Multiestratégia</b>	<b>Art. 10, II</b>	<b>251.119,35</b>	<b>12.610,52</b>	<b>0,0063</b>
<b>Kinea Equity Infra I Feeder Institucional I FI Em Participações Multiestratégia (Classea)</b>	<b>Art. 10, II</b>	<b>23.116.511,12</b>	<b>843.049,23</b>	<b>1,7167</b>
<b>Pátria Infraestrutura V Advisory FI Em Participações Multiestratégia (Classec)</b>	<b>Art. 10, II</b>	<b>604.379,23</b>	<b>13.475,01</b>	<b>5,0217</b>
<b>Pátria Private Equity Vii Advisory FI Em Participações Multiestratégia (Classec)</b>	<b>Art. 10, II</b>	<b>10.376.853,49</b>	<b>51.675,82</b>	<b>1,5518</b>
<b>Vinci Capital Partners Iv Feeder B FI Em Participações Multiestratégia (Unica)</b>	<b>Art. 10, II</b>	<b>2.406.981,85</b>	<b>66.172,76</b>	<b>0,0045</b>

(1) Conforme política de investimento 2024 o limite máximo no percentual de Exposição da Renda Variável é de 20%.

Fundo	Classe Anbima do Fundo	Razão Social do Gestor	Retorno 31/10/2023 31/10/2024	SHARPE (12m)	Máximo Draw Down 31/10/2023 31/10/2024	Alfa de Jensen 31/10/2023 31/10/2024
Itaú Institucional RF Ref DI - FI	Renda Fixa Duração Baixa Grau de Invest.	ITAU UNIBANCO ASSET MANAGEMENT LTDA.	11,4427	0,4080	0,0000	0,0018
Bradesco FI Financeiro RF Referenciada DI Premium - Resp Limitada	Renda Fixa Duração Baixa Grau de Invest.	BANCO BRADESCO S.A.	11,7419	0,4814	0,0000	0,0029
BB Prev Fluxo RF Simples FICFI	Renda Fixa Simples	BB GESTAO DE RECURSOS DTVM S.A	9,8464	-1,5132	0,0000	-0,0039
FICFI Caixa Brasil Disponibilidades RF Simples	Renda Fixa Simples	CAIXA DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.	9,8102	-1,8297	0,0000	-0,0040
Western Asset Us Index 500 FI MM	Multimercados Estrat. Específica	WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY DTVM LIMITADA	40,4061	0,1235	8,4768	0,0940
FI Caixa Brasil 2030 I Tít Pub RF	Renda Fixa Índices	CAIXA DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.	4,9168	-0,0872	2,8196	-0,0216
Safra Consumo Americano FIA Bdr-Nível I Pb	Ações Livre	SAFRA DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA.	48,8477	0,1345	8,0880	0,1199
FI Caixa Brasil 2030 Iii Tít Pub RF	Renda Fixa Duração Livre Soberano	CAIXA DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.	-0,4183	-0,1236	5,2839	-0,0429
BB Recebíveis Imobiliários FI Imobiliário - Fii	FII TVM Gestão Ativa	RIO BRAVO INVESTIMENTOS LTDA	-99,9953		99,9953	-0,0412

OUTROS INDICADORES  
CARTEIRA BHPREV – dados em %

Fundo	Classe Anbima do Fundo	Razão Social do Gestor	Retorno 31/10/2023 31/10/2024	SHARPE (12m)	Máximo Draw Down 31/10/2023 31/10/2024	Alfa de Jensen 31/10/2023 31/10/2024
Bradesco Institucional FIA Bdr Nível I	Ações Livre	BANCO BRADESCO S.A.	56,0930	0,1586	7,3245	0,1404
BB Ações Globais Institucional Bdr Nível I FIs Em Ações.	Ações Livre	BB GESTAO DE RECURSOS DTVM S.A	51,4687	0,1291	10,8995	0,1273
Itaú Private MM S&P500® Brl FICFI	Multimercados Estrat. Específica	ITAU UNIBANCO ASSET MANAGEMENT LTDA.	40,7658	0,1247	8,4601	0,0950
Trend Pós-Fixado FICFI RF Simples	Renda Fixa Simples	XP ALLOCATION ASSET MANAGEMENT LTDA.	10,9370	0,0110	0,0000	0,0000
FI Caixa Indexa Bolsa Americana MM LP	Multimercados Livre	CAIXA DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.	40,7140	0,1244	8,4731	0,0949
BTG Pactual S&P 500 Brl FI MM	Multimercados Livre	BTG PACTUAL ASSET MANAGEMENT S/A DTVM	41,3937	0,1269	8,4581	0,0968
BTG Pactual Tesouro Selic Simples Institucional FI RF	Renda Fixa Simples	BTG PACTUAL ASSET MANAGEMENT S/A DTVM	10,9282	0,0029	0,0000	0,0000
BB Ações Bolsas Europeias FI Em Cotas de FIA - Bdr Etf Nível I	Ações Livre	BB GESTAO DE RECURSOS DTVM S.A	20,0665	0,0396	7,0324	0,0299
BB Ações Bolsas Globais Ativo FI Em Cotas de FIA - Bdr Etf Nível I	Ações Livre	BB GESTAO DE RECURSOS DTVM S.A	26,3875	0,0595	8,3568	0,0532
Pátria Private Equity Vii Advisory FI Em Participações Multiestratégia	Fundos de Participações	PÁTRIA INVESTIMENTOS LTDA.	8,3874	-0,0138	3,9595	-0,0066
Pátria Infraestrutura V Advisory FI Em Participações Multiestratégia	Fundos de Participações	PÁTRIA INVESTIMENTOS LTDA.	0,0000	0,0000	89,0832	-0,0412

**Relatório de Investimentos:** A rentabilidade consolidada da carteira para o mês foi de 0,88%, enquanto a meta para o período foi 1,0%. A rentabilidade nominal acumulada do ano foi de 10,3% contra um valor de 8,4% da meta para o mesmo período. Esse resultado mensal teve como principais influências a valorização dos ativos aplicados em BDR (S&P500) de 2,85% e a desvalorização de 10,55% dos Fundos FIP, porém esse resultado causa impacto em apenas 2,88% e 1,15% respectivamente na carteira de investimentos. Além disso, observa-se variação positiva para a Carteira Imunizada que representa 91,17% da carteira de investimentos onde se encontram os títulos públicos com 90,06% da carteira e rendimento no mês de outubro de 1,08%. Resultado aderente ao processo de imunização da carteira de investimentos do BHPPrev com rentabilidade média acima da meta para o ano de 5,14% + IPCA.

**Decisão de investimentos:** Para os investimentos foram respeitados as diretrizes previstas na Política de Investimentos 2024, considerados os seguintes parâmetros: (I) a análise da estratégia de alocação; (II) o ingresso de, aproximadamente: R\$ 65 milhões, sendo R\$36 milhões referente às contribuições no mês de novembro/2024 e R\$29 milhões do recebimento de cupons de NTN-B; (III) a necessidade de liquidez dos investimentos para pagamento de benefícios somente a partir de 2045, 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 R\$29 milhões dos cupons, que já foram pagos pelo Tesouro, em NTN-B com vencimento em 2045 (leilão será dia 19/11), e aplicar o restante dos recursos, aproximadamente, R\$36 milhões das contribuições em NTN-B com vencimento em 2060, considerando que o próximo leilão do Tesouro Nacional para esse vencimento ocorrerá somente dia 26/11, enquanto isso, os recursos permanecerão aplicados em fundo DI.





# Assessoria de Investimentos e Estudos Atuariais (ASIES).

---

Rodrigo André de Almeida  
Assessor de Investimentos e Estudos Atuariais

# PAUTA

**1. Aprovação da ata**

**2. Política de Investimentos 2025**

**3. Relatório de Gestão Atuarial 2024**

**4. Relatório Mensal de Investimentos (mês de Outubro/2024)**

**5. Relatório Ouvidoria**

**6. Regimento Interno Comitê de Investimentos**

**7. Informes**

# Relatório Ouvidoria Jan a Out.2024



**PREFEITURA  
BELO HORIZONTE**

[pbh.gov.br](http://pbh.gov.br)

# PAUTA

**1. Aprovação da ata**

**2. Política de Investimentos 2025**

**3. Relatório de Gestão Atuarial 2024**

**4. Relatório Mensal de Investimentos (mês de Outubro/2024)**

**5. Relatório Ouvidoria**

**6. Regimento Interno Comitê de Investimentos**

**7. Informes**

# Regimento Interno Comitê de Investimentos - COINV



**PREFEITURA  
BELO HORIZONTE**

[pbh.gov.br](http://pbh.gov.br)

# PAUTA

**1. Aprovação da ata**

**2. Política de Investimentos 2025**

**3. Relatório de Gestão Atuarial 2024**

**4. Relatório Mensal de Investimentos (mês de Outubro/2024)**

**5. Relatório Ouvidoria**

**6. Regimento Interno Comitê de Investimentos**

**7. Informes**

# INFORMES

## Próximas Reuniões:

Ordinária: Data: 12/12/2024 - Horário: 10:00h

**Obrigado!**

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

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

**PLANEJAMENTO,  
ORÇAMENTO E GESTÃO**



**PREFEITURA  
BELO HORIZONTE**



**PREFEITURA  
BELO HORIZONTE**