Relatório de Acompanhamento da Execução da Política de Investimentos 2023

Fundo BHPrev

Sumário

1. Introdução. 3
1.1. Objetivo. 3
2. Cenário Macroeconômico 2023. 4
2.1. Doméstico. 4
2.2. Internacional 4
3. Distribuição dos Recursos do Patrimônio x Resolução. 6
3.1. Alocação por classe 7
3.2. Alocação por estratégia 7
3.3. Alocação nos Fundos em Participação - FIP 8
4. Liquidez da Carteira 9
5. Rentabilidade e Meta da Carteira 9
6. Risco da carteira 10
7. Distribuição dos recursos por instituição 11
8. Movimentação consolidada dos recursos no BHPrev 12
9. Evolução do patrimônio (em milhões de reais) 13
10. Gestão dos recursos do Fundo Financeiro (Fufin) e Taxa de Administração 13
ANEXO I - Distribuição dos Recursos 15

1. Introdução.

A Subsecretaria de Gestão Previdenciária e da Saúde do Segurado (Suprev) é responsável pelo planejamento, coordenação e execução da política de previdência dos servidores públicos efetivos da Administração Municipal, sob orientação e diretrizes do Conselho de Administração do Regime Próprio de Previdência Social (RPPS).

Entre suas funções estão a concessão e o pagamento dos benefícios previdenciários; o atendimento aos segurados; o controle das receitas e despesas do RPPS; a gestão dos recursos do Fundo Previdenciário, visando à melhor rentabilidade e segurança nas 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 2023, estabelecida em consonância com os dispositivos da legislação em vigor.

A construção da Política de Investimentos atende à formalidade legal que direciona o processo de tomada de decisão, o gerenciamento e o acompanhamento dos recursos previdenciários a fim de garantir a manutenção do equilíbrio financeiro e atuarial do Regime.

1.1. Objetivo.

O presente relatório tem como objetivo demonstrar a execução da aplicação dos recursos previdenciários, a carteira de ativos, rentabilidade, liquidez entre outros parâmetros. Dessa forma demonstrar se aplicação dos mesmos se encontra em consonância com a Política de Investimentos 2023.

2. Cenário Macroeconômico 2023.

2.1. Doméstico.

No cenário econômico brasileiro a taxa Selic iniciou 2023 em 13,75% ao ano e encerrou em 11,75% e ainda com previsão de dois novos cortes de 0,5% para as

próximas duas reuniões do Copom marcadas para janeiro e março de 2024. O retorno real de aproximadamente, 6,88% em 2023, para os fundos de renda fixa, ao considerar uma Selic de 11,75% e inflação (IPCA) de 4,62%. O Banco Central prosseguiu com o ciclo de queda na taxa de Selic iniciado em e reduziu novamente em 0,5% passando 12,25% para 11.75%. A inflação apresentou alta de 4,62% no ano, de acordo com Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA). Esse resultado foi abaixo do teto da meta de inflação de 4,75% e também abaixo das estimativas do mercado, que projetava uma inflação de 5,31% para o ano. Assim se mantendo a perspectiva de redução da taxa Selic ao longo de 2024 até atingir a taxa de 9,00% conforme expectativas do mercado e do Relatório Focus do Banco Central. O PIB Brasileiro deve encerrar 2023 com crescimento de 2,92% de acordo com informações do Relatório Focus de 29/12/2023, resultado acima do da expectativa do início do ano. A balança comercial brasileira deverá encerrar 2023 com superávit recorde de aproximadamente 98 bilhões de dólares, o que contribuiu fortemente para a manutenção do câmbio abaixo dos 5 reais frente ao dólar. O resultado fiscal do governo central apresentou um déficit primário de 234 bilhões de reais fortemente impactado pela queda na arrecadação de receitas não administradas pela Receita Federal, R$ 86,8 bilhões, e pelo de adiantamento do pagamento de precatórios não pagos em exercícios anteriores no valor de R$ 93,1 bilhões.

O corte da taxa de juros e a inflação dentro do teto da meta no ano de 2023 são pontos que sinalizam controle da inflação no presente e por consequência favorecem a expectativa de inflação controlado no futuro, impactando a taxa de juros dos títulos públicos (NTN-B) de longo prazo. Por outro lado, o resultado fiscal com déficit primário elevado requer taxas maiores para compra dos títulos públicos de longo prazo. Este cenário, em 2023, ajudou a manter as taxas das NTN-B em níveis superiores a meta de rentabilidade (5,13%a.a.), o que favoreceu a estratégia de imunização da carteira do BHPrev com compras de títulos públicos ao longo de 2023.

2.2. Internacional

Nos Estados Unidos a inflação em 2023 teve alta de 3,4%, enquanto as expectativas eram de 3,2% para o ano de 2023, dessa forma o FED (Federal Reserve, o banco central americano) manteve a taxa de juros de longo prazo no intervalo de 5,25% a 5,5%, contudo comunicado que continuará avaliando informações adicionais e as suas implicações para a política monetária. De acordo com as previsões da

Agência Fitch Ratings, o PIB deve encerrar 2023 com alta de 2,4% e 1,2% em 2024, parte da alta deve-se ao relaxamento fiscal por meio de aumento dos gastos públicos com bens e serviços. Outro fator que contribui para o crescimento foi a redução das poupanças, conforme a análise. Esse cenário pode frustrar as expectativas de queda nos juros em março de 2024, assim adiando o início dos cortes esperado pelo o mercado. Contudo, devido à expectativa de corte em 2024 refletiu na valorização do índice SP500 ainda em 2023.

A taxa de inflação anual na Zona do Euro caiu em relação à 2022 e deve encerrar 2023 em 2,9% de alta, dessa forma a inflação anualizada ficará acima da meta de longo prazo de 2% do Banco Central Europeu (BCE), a taxa de juros continua em 4,00%, maior taxa já registrada desde o lançamento do Euro e não sinalizou cortes nessa taxa no momento. O PIB em 2023 deverá crescer apenas 0,6% na zona do Euro e previsão de 1,2% para 2024, demonstrando assim uma atividade econômica mais fraca na região.

A China cresceu 4,9% no 3º trimestre de 2023, superando a expectativa de 4,3% e atingiu um crescimento de 5,2% nos nove primeiros meses do ano, já para o ano a previsão chegou a 5,4% superando as expectativas anteriores de 5,0%, de acordo com o FMI.

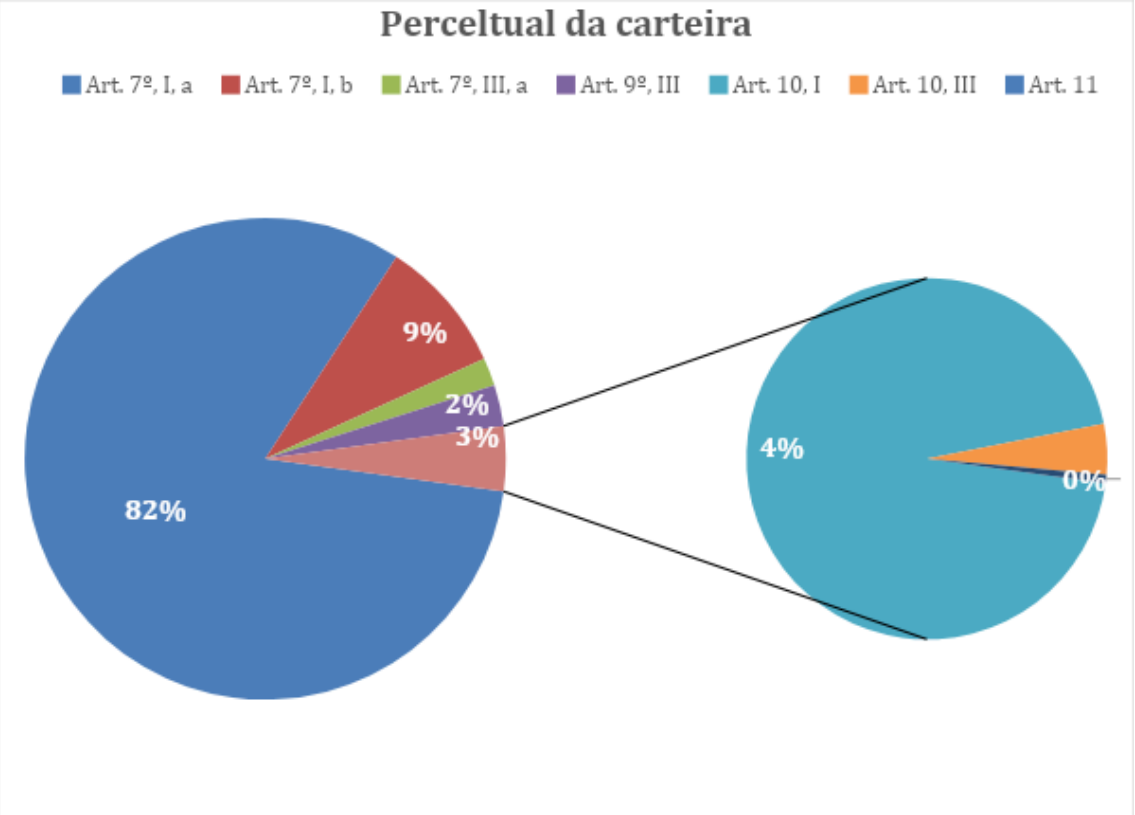
3. Distribuição dos Recursos do Patrimônio x Resolução.

A distribuição da carteira de investimentos segue os limites definidos pela Resolução CMN n° 4.963/2021 e as diretrizes definidas na Política de Investimentos 2023. Observa-se a concentração dos ativos na estratégia do art. 7º, inciso I, alínea “a”, que contempla os investimentos em títulos públicos federais (NTN-B), compra direta no leilão do Tesouro Nacional. A segunda maior alocação está na alínea b do mesmo artigo e inciso, com a estratégia em fundos de renda fixa atrelados a NTN-B. As demais alocações estão divididas: no art. 7º, inciso III, alínea “a”, fundo de renda fixa com a função de fluxo de caixa; nos artigos 9º e 10º, fundos de renda variável; e no art. 11, fundo imobiliário.

<table>
<tr><th>DISPOSITIVO LEGAL</th><th>% por PL do fundo</th><th colspan="2">BHPREV</th><th colspan="2">ACUMULADO</th><th colspan="3">Politica</th></tr>
<tr><td>Art. 7º, I, a</td><td>Não se aplica</td><td>2.102.829.811,69</td><td>82,02%</td><td colspan="2" rowspan="3">90,26%</td><td colspan="3" rowspan="3">100,00%</td></tr>
<tr><td>Art. 7º, I, b</td><td>15%</td><td>230.783.718,01</td><td>9,00%</td></tr>
<tr><td>Art. 7º, I, c</td><td>15%</td><td>0</td><td>0,00%</td></tr>
<tr><td>Art. 7º, II</td><td>15%</td><td>0</td><td>0,00%</td><td colspan="2">0,00%</td><td colspan="3">5,00%</td></tr>
<tr><td>Art. 7º, III, a</td><td>15%</td><td>48.221.615,44</td><td>1,88%</td><td colspan="2" rowspan="2">2,74%</td><td colspan="3" rowspan="2">60,00%</td></tr>
<tr><td>Art. 7º, III, b</td><td>15%</td><td>0</td><td>0,00%</td></tr>
<tr><td>Art. 7º, IV</td><td>15%</td><td>0</td><td>0,00%</td><td colspan="2">0,00%</td><td colspan="3">20,00%</td></tr>
<tr><td>Art. 7º, V, a</td><td>5%</td><td>0</td><td>0,00%</td><td colspan="2" rowspan="3">0,00%</td><td colspan="3" rowspan="3">15,00%</td></tr>
<tr><td>Art. 7º, V, b</td><td>5%</td><td>0</td><td>0,00%</td></tr>
<tr><td>Art. 7º, V, c</td><td>5%</td><td>0</td><td>0,00%</td></tr>
<tr><td>Art. 9º, I</td><td>5%</td><td>0</td><td>0,00%</td><td colspan="2" rowspan="3">2,74%</td><td colspan="3" rowspan="3">10,00%</td></tr>
<tr><td>Art. 9º, II</td><td>5%</td><td>0</td><td>0,00%</td></tr>
<tr><td>Art. 9º, III</td><td>15%</td><td>71.055.315,80</td><td>2,77%</td></tr>
<tr><td>Art. 8º, I</td><td>15%</td><td>0</td><td>0,00%</td><td rowspan="2">0,00%</td><td rowspan="6">4,25 %</td><td colspan="2" rowspan="2">30,00%</td><td rowspan="6">30,00%</td></tr>
<tr><td>Art. 8º, II</td><td>5%</td><td>0</td><td>0,00%</td></tr>
<tr><td>Art. 10, I</td><td>15%</td><td>105.029.173,54</td><td>4,10%</td><td rowspan="3">4,22%</td><td>10,00%</td><td rowspan="3">15,00%</td></tr>
<tr><td>Art. 10, II</td><td>15%</td><td>0</td><td>0,00%</td><td>5,00%</td></tr>
<tr><td>Art. 10, III</td><td>15%</td><td>4.995.226,05</td><td>0,19%</td><td>5,00%</td></tr>
<tr><td>Art. 11</td><td>15%</td><td>836.592,23</td><td>0,03%</td><td>0,03%</td><td colspan="2">5,00%</td></tr>
<tr><td>Art. 12, I</td><td>15%</td><td>0</td><td>0,00%</td><td colspan="2">0,00%</td><td colspan="3">5,00%</td></tr>
<tr><td>Art. 12, II</td><td>15%</td><td>0</td><td>0,00%</td><td colspan="2">0,00%</td><td colspan="3">10,00%</td></tr>
<tr><td>Disponibilidades</td><td></td><td>102.698,06</td><td>0,00%</td><td colspan="5"></td></tr>
<tr><td>TOTAIS</td><td></td><td>2.563.854.150,82</td><td>100,00%</td><td colspan="5"></td></tr>
</table>

Fonte: ASIES.

3.1. Alocação por classe



Fonte: ASIES.

3.2. Alocação por estratégia

BHPrev - Saldos por Benchmark			
	Carteira	**Valor**	**Peso**
Alocação Estratégica		**2.338.606.802,92**	**91,21%**
NTN-B a vencimento	Imunizada	2.102.829.811,69	82,02%
Fundo de vértice	Imunizada	230.781.765,18	9,00%
Estruturados	Renda Variável	4.995.226,05	0,19%
Alocação Tática		**225.144.649,84**	**8,78%**
FII - Imobiliário	Renda Variável	836.592,23	0,03%
Exterior	Renda Variável	71.055.315,80	2,77%

Selic e DI	Renda Fixa	48.223.568,27	1,88%
Multimercado	Renda Variável	105.029.173,54	4,10%
Indexados Inflação	Renda Fixa	0,00	0,00%
Total da Carteira		**2.563.751.452,76**	**100,00%**

Fonte: ASIES.

3.3. Alocação nos Fundos em Participação - FIP

No ano de 2023 foi realizado pela Asies e Coinv estudo de uma nova estratégia de investimento. As premissas eram que o investimento fosse aderente ao longo prazo e com a perspectiva de maior retorno que os ativos atuais da carteira imunizada. A estratégia escolhida foi a dos fundos em participações.

Entretanto, por ser uma estratégia de maior risco e de longo prazo para retorno do investimento, foi adotado uma análise mais profunda das principais instituições do mercado, qualidade dos gestores dos fundos, experiência nesse tipo de estratégia e produtos disponíveis. Diante disso, optou-se por aderir a 5 fundos durante o ano de 2023 de 4 gestoras: Pátria Investimentos; BTG Pactual; Vinci; e Kinea.

Os pontos analisados para aplicação, além dos mencionados, foram: diversificação em estratégias de infraestrutura e *private equity*, para descorrelacionar as estratégias dentro da estratégia FIP; distribuir o recurso em pelo menos 4 gestoras, para reduzir o risco de concentração em uma única gestora; investir nas principais gestoras de FIP.

Outro ponto de destaque é que esse produto possui a característica de nos primeiros 4 anos (período de investimento) o gestor realizar aquisições de ativos para o fundo e consequentemente ocorrer gastos sem o respectivo retorno do ativo, uma vez que o retorno depende do amadurecimento dos ativos adquiridos ao longo dos anos. Assim, há uma desvalorização das cotas dos fundos que absorve nos primeiros anos os custos de manutenção dos fundos que serão compensados pela valorização dos ativos no futuro.

Dos fundos aderidos, houve em 2023 somente uma chamada de capital (aplicação) no fundo do Pátria.

Fundos FIP - Fundo Em Participações	Valor Comprometido	Valor aplicado
Pátria Private Equity VII Advisory FIP Multiestratégia	25.000.000,00	4.995.226,05
KINEA EQUITY INFRA I FEEDER INSTITUCIONAL I	20.000.000,00	0,00
PÁTRIA INFRAESTRUTURA V ADVISORY	10.000.000,00	0,00
BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA III FEEDER	25.000.000,00	0,00
VINCI CAPITAL PARTNERS IV FEEDER B	20.000.000,00	0,00
Total	**100.000.000,00**	**4.995.226,05**

A perspectiva da gestão de investimentos do RPPS-BH é que essa estratégia possa contribuir com um retorno acima da meta de rentabilidade definida na política de investimento e consequentemente ajudar na rentabilidade acumulada da carteira de investimentos compensando parte do baixo retorno nos anos de 2020, 2021 e 2022. Para isso, o objetivo é o de casamento dos fluxos de recebimento de cupons dos títulos públicos com as aplicações nos respectivos fundos FIP.

4. Liquidez da Carteira

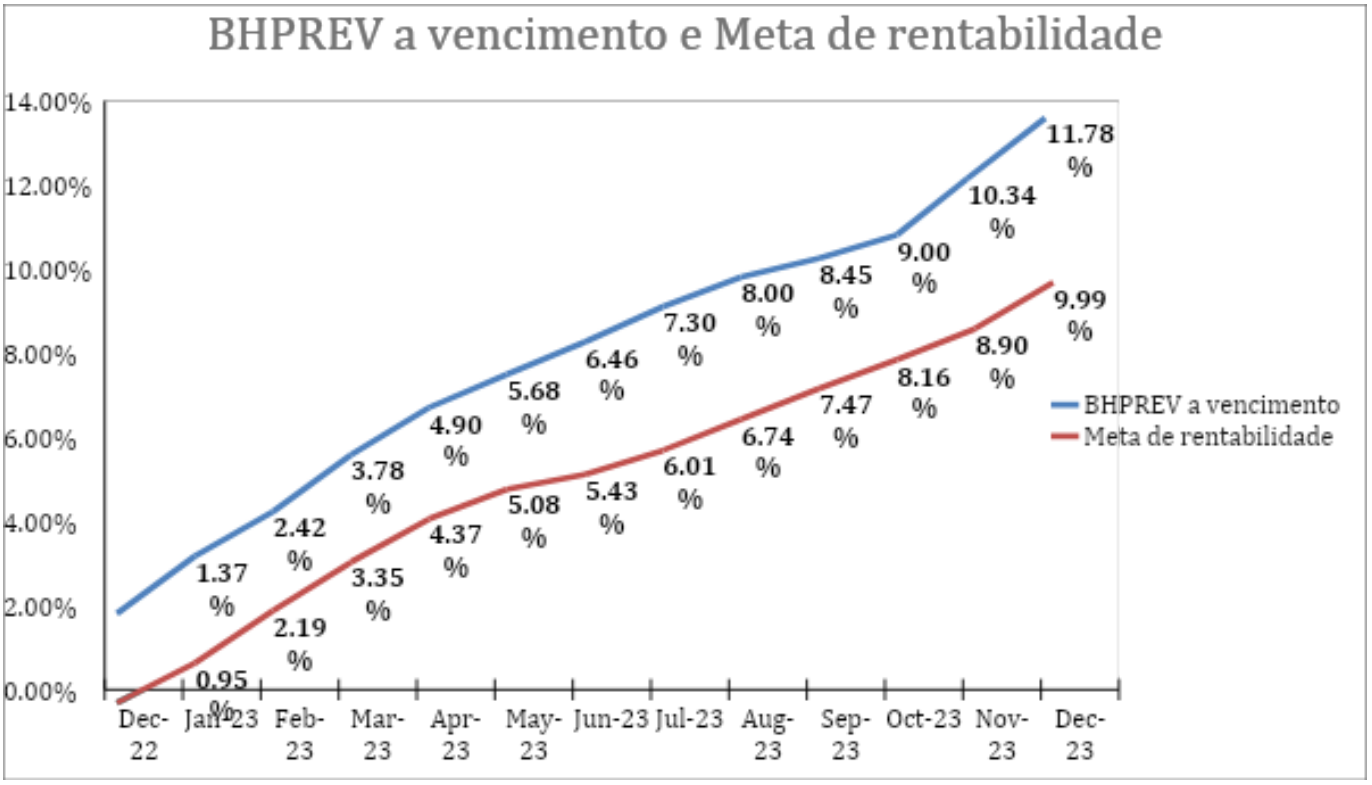
Segue a distribuição da Carteira de Investimento do BHPrev por prazo de disponibilização dos recursos. Importante observar que a maior parte dos recursos estão posicionados a longo prazo, com destaque para os anos de 2045, 2050, 2055 e 2060 que representam mais de 60% dos investimentos da carteira. A referida alocação está alinhada com a estratégia de imunização da carteira definida na Política de Investimentos 2023. Importante salientar, que a liquidez apresentada é suficiente para cobrir os compromissos (benefícios) do plano no longo prazo, conforme fluxo atuarial apresentado na avaliação atuarial de 2023.

Liquidez - Carência do resgate		
Prazo	**Valor em Reais**	**Percentual do Patrimônio**
D+0	48.326.266,33	1,88%
D+4	176.084.489,34	6,87%
D+360	194.574.172,35	7,59%
2026	69.419.257,97	2,71%
2030	72.205.767,59	2,82%
2034	4.995.226,05	0,19%
2035	98.130.008,88	3,83%
2040	147.336.623,66	5,75%
2045	365.473.476,34	14,25%
2050	454.599.112,01	17,73%
2055	468.579.091,26	18,28%
2060	464.130.659,05	18,10%
Total	**2.563.854.150,82**	**100,00%**

Fonte: ASIES.

5. Rentabilidade e Meta da Carteira

O resultado do ano teve influência, principalmente, da valorização do índice S&P500 torno de 24,23%a.a. e CDI de 13,05%a.a., guardado as proporções desses indicadores na Carteira Tática. O resultado dessa carteira no acumulado em 2023 foi positivo em 26,72%a.a., porém essa variação impacta aproximadamente somente 8% da carteira de investimentos. Além disso, observa-se variação positiva para a Carteira Imunizada no ano de 10,45%a.a., o que representa aproximadamente 92% da carteira de investimentos, neste caso, o resultado aproxima da média ponderada da carteira de títulos públicos, uma vez que são ativos aderentes a estrutura da meta de rentabilidade do RPPS-BH. Com isso, a gestão de investimentos em 2023 buscou aproveitar a elevação da taxa da NTN-B no ano e compor a carteira do BHPrev com ativos de longo prazo e baixo risco aderentes à meta de rentabilidade no longo prazo. O consolidado dessas rentabilidades no ano entregou a rentabilidade nominal de 11,78% contra uma meta de 9,99%.



Fonte: ASIES.

6. Risco da carteira

A carteira de investimento, conforme tabela do item 3.2, possui mais de 91% do patrimônio aplicado em títulos públicos (NTN-B) e fundos de vértice lastreados por títulos públicos que possui a dinâmica de precificação por meio de uma taxa real pré-fixada e a variação do IPCA no período. Devido essa estrutura de precificação esses ativos alinham com a meta de rentabilidade do RPPS-BH que é composta por taxa real mais IPCA (em 2023 foi de 5,13% + IPCA). Assim, a parte variável dessa estrutura, o IPCA, é absorvido pela estrutura da meta definida pelo RPPS-BH e com isso o impacto da volatilidade desse indicador é anulada, reduzindo o risco desses investimentos ao risco soberano.

Os demais ativos possuem risco dentro dos padrões de mercado e alinhados com seus *benchmarks*. Com destaque para os ativos de renda variável que devido a característica do ativo possui maior risco.

A classificação do risco de cada ativo foi retirada do indicador fornecido no site da CVM que vai de 1 a 5, onde um é o menor risco e cinco o de maior risco. Além

disso, foi calculado o VaR não paramétrico histórico de cada ativo pela plataforma Quantum, com exceção dos ativos lastreados em títulos públicos. O VaR desses ativos estão em níveis aceitáveis com baixo impacto na carteira de investimentos.

Ativo	Saldo	Percentual Carteira	Risco	VaR não paramétrico
Títulos Públicos - NTN-B	2.102.829.811,69	79,77%	Baixo Risco	Não se aplica
BB Títulos Públicos IPCA III FI Renda Fixa Previdenciário	1.452.168,08	0,06%	3	Não se aplica
BB Títulos Públicos X FI Renda Fixa Previdenciário	3.271.039,81	0,12%	3	Não se aplica
Caixa Brasil 2024 II Títulos Públicos FI Renda Fixa	2.757.853,05	0,10%	Não informado	Não se aplica
Caixa Brasil 2024 IV Títulos Públicos FI Renda Fixa	181.219.992,67	6,87%	3	Não se aplica
Caixa Brasil 2024 VI Títulos Públicos FI Renda Fixa	5.036.526,51	0,19%	3	Não se aplica
Caixa Brasil 2030 I Títulos Públicos FI Renda Fixa	2.744.510,21	0,10%	Não informado	Não se aplica
Caixa Brasil 2030 III Títulos Públicos FI Renda Fixa	34.299.674,85	1,30%	3	Não se aplica
Trend Pós-Fixado FIC Renda Fixa Simples	1.952,83	0,00%	1	-0,04%
BB Fluxo FIC Renda Fixa Simples Previdenciário 9973-2	42.401,87	0,00%	2	-0,04%
Bradesco Premium FI Renda Fixa Referenciado DI	8.930.541,18	0,34%	2	-0,04%
BTG Pactual Tesouro Selic Institucional FI Renda Fixa Simples	32.333.010,31	1,23%	1	-0,04%
Caixa Brasil Disponibilidades FIC Renda Fixa Simples 271-9	6.915.660,79	0,26%	1	-0,04%

Ativo	Saldo	Percentual Carteira	Risco	VaR não paramétrico
Itaú Institucional FI Renda Fixa Referenciado DI	1,29	0,00%	2	-0,04%
BB Fluxo FIC Renda Fixa Simples Previdenciário 9971-6	793.550,71	0,03%	2	-0,04%
Caixa Brasil Disponibilidades FIC Renda Fixa Simples 71030-6	59.395.906,29	2,25%	1	-0,04%
Caixa Brasil Disponibilidades FIC Renda Fixa Simples 71032-2	8.236.854,18	0,31%	1	-0,04%
BB Ações Bolsas Europeias ETF FIC Ações BDR Nível I	11.419.299,80	0,43%	4	0,83%
BB Ações Bolsas Globais Ativo ETF FIC Ações BDR Nível I	13.647.399,87	0,52%	4	1,70%
BB Ações Globais Institucional FI Ações BDR Nível I	29.383.482,78	1,11%	5	0,67%
Bradesco Institucional FI Ações BDR Nível I	10.539.873,75	0,40%	4	0,37%
Safra Consumo Americano PB FI Ações BDR Nível I	6.065.259,60	0,23%	4	1,02%
BTG Pactual S&P 500 BRL FI Multimercado	49.781.448,12	1,89%	Não informado	0,53%
Caixa Indexa Bolsa Americana FI Multimercado LP	22.782.964,94	0,86%	4	0,53%
Itaú Private S&P500® BRL FIC Multimercado	26.104.230,95	0,99%	4	0,53%
Western Asset US Index 500 FI Multimercado	6.360.529,53	0,24%	3	0,54%
Pátria Private Equity VII Advisory FIP Multiestratégia	4.995.226,05	0,19%	Não informado	Não se aplica
BB Recebíveis Imobiliários FII - BBIM11[8]	836.592,23	0,03%	Não informado	Não se aplica

Fonte: ASIES.

7. Distribuição dos recursos por instituição

Os recursos são aplicados em instituições previamente credenciadas pelo RPPS-BH e autorizadas pelo Bacen e CVM. Os recursos da custódia (títulos públicos – NTN-B) são administrados pelo Banco BTG Pactual e ficam depositados na conta do Fundo BHPrev na Selic.

Para o serviço de custódia não há custo para o fundo BHPrev que, após negociação, ficou determinado: o valor contratual importa a quantia de R$0,00 (zero reais), de modo que também não fará jus ao valor referente à Taxa Selic, corretagem na intermediação dos títulos públicos no mercado primário ou secundário.

BHPrev - Saldos		
Instituição	**Valor (em milhões)**	**Peso**
Custódia (BTG)	2.102.829.811,69	82,02%
Caixa Econômica	255.757.183,02	9,98%
Banco do Brasil	60.052.384,44	2,34%
Banco BTG	82.114.458,43	3,20%
Banco Itaú	26.104.232,24	1,02%
Banco Bradesco	19.573.112,99	0,76%
Banco Safra	6.065.259,60	0,24%
XP	11.357.708,41	0,44%
Totais	**2.563.854.150,82**	**100,00%**

Fonte: ASIES.

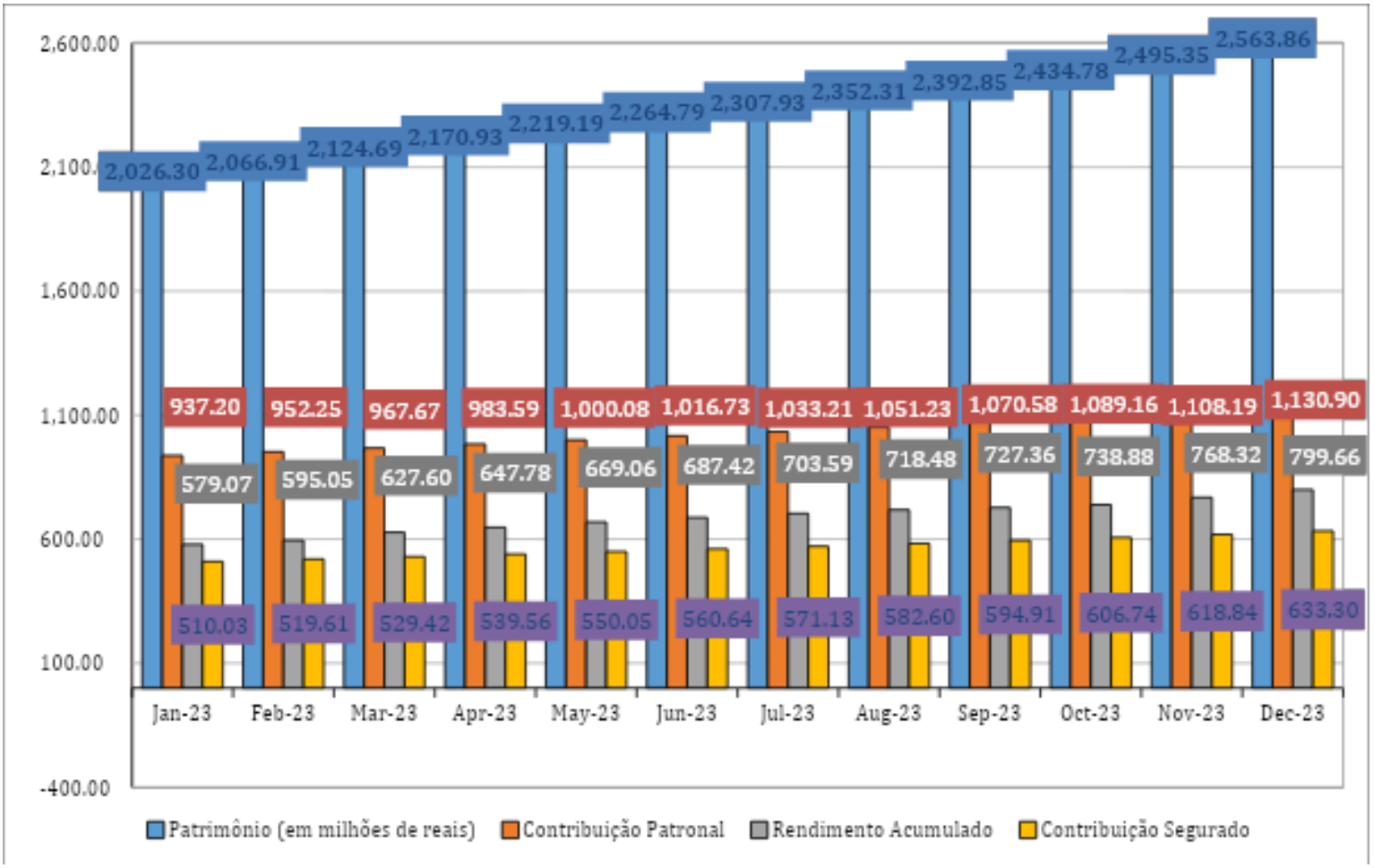
8. Movimentação consolidada dos recursos no BHPrev

A entrada e saída de recursos vinculados ao fundo BHPrev foram assim distribuídas.

Patrimônio (31/12/2022)	**1.970.497.630,93**
(+) Receita de Contribuição	350.045.783,83
(-) Pagamento de Benefícios	7.850.381,19
(-) Taxa de administração	1.978.354,68
(-) Saldo em conta mês anterior	22.807,46
(+) Saldo em conta	102.698,06
(+) Receitas Financeiras	253.059.581,33
Saldo em 31/12/2023	**2.563.854.150,82**

Fonte: ASIES.

9. Evolução do patrimônio (em milhões de reais)



Fonte: ASIES.

10. Gestão dos recursos do Fundo Financeiro (Fufin) e Taxa de Administração

A gestão dos recursos referentes ao Fufin e a taxa de administração prioriza a alocação com alta liquidez com a disponibilização dos recursos sem a necessidade de prazo para resgate, de forma a oferecer melhor eficiência na gestão de pagamentos previdenciários e administrativos. Diante disso, foi utilizado para os dois casos fundos de renda fixa com baixo risco e alta liquidez.

O saldo remanescente ao final de 2023 foi de R$63.976.636,62 para o Fufin e de R$8.236.854,20 para a taxa de administração.

Belo Horizonte, 23 de fevereiro de 2024.

RODRIGO ANDRE DE ALMEIDA:04916895606

Assinado de forma digital por RODRIGO ANDRE DE ALMEIDA:04916895606
Dados: 2024.02.23 11:59:21 -03'00'

Rodrigo André de Almeida

Assessor de Investimentos e Estudos Atuariais

ANEXO I - Distribuição dos Recursos

Ativo	Resolução 4963/21	Tipo	Saldo	% Carteira
NTN-B vcto 2026/08/15 (5,61) 16.000 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	69.614.920,88	2,68%
NTN-B vcto 2030/08/15 (4,919) 2.250 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	10.213.479,02	0,39%
NTN-B vcto 2030/08/15 (4,03) 1.950 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	8.721.185,88	0,34%
NTN-B vcto 2030/08/15 (4,4867) 3.650 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	16.324.271,01	0,63%
NTN-B vcto 2035/05/15 (5,14) 22.500 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	98.412.181,70	3,80%
NTN-B vcto 2040/08/15 (5,66) 1.019 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	4.535.690,57	0,17%
NTN-B vcto 2040/08/15 (5,705) 1.022 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	4.525.571,33	0,17%
NTN-B vcto 2040/08/15 (5,58) 1.877 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	8.416.805,56	0,32%
NTN-B vcto 2040/08/15 (5,65) 1.888 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	8.406.670,48	0,32%
NTN-B vcto 2040/08/15 (5,621) 1.893 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	8.453.645,47	0,33%
NTN-B vcto 2040/08/15 (5,65) 1.900 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	8.460.182,28	0,33%
NTN-B vcto 2040/08/15 (5,80) 2.422 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	10.623.447,89	0,41%
NTN-B vcto 2040/08/15 (4,7393) 4.700 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	22.970.553,03	0,89%
NTN-B vcto 2040/08/15 (4,308) 2.000 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	9.237.434,09	0,36%
NTN-B vcto 2040/08/15 (4,3168) 4.600 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	21.246.098,40	0,82%
NTN-B vcto 2040/08/15 (5,3788) 8.850 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	40.875.645,84	1,58%
NTN-B vcto 2045/05/15 (5,578) 2.100 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	9.358.871,88	0,36%
NTN-B vcto 2045/05/15 (5,7988) 2.650 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	11.506.109,80	0,44%
NTN-B vcto 2045/05/15 (5,90) 3.550 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	15.232.772,60	0,59%
NTN-B vcto 2045/05/15 (5,7588) 3.750 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	16.358.134,19	0,63%
NTN-B vcto 2045/05/15 (5,45) 4.466 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	20.203.846,89	0,78%
NTN-B vcto 2045/05/15 (5,98) 4.600 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	19.556.147,10	0,75%
NTN-B vcto 2045/05/15 (6,247) 4.800 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	19.790.548,56	0,76%
NTN-B vcto 2045/05/15 (5,85) 4.850 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	20.942.776,14	0,81%
NTN-B vcto 2045/05/15 (5,36) 4.878 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	22.305.991,75	0,86%
NTN-B vcto 2045/05/15 (6,23) 5.700 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	23.546.871,82	0,91%
NTN-B vcto 2045/05/15 (5,695) 5.800 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	25.485.943,53	0,98%
NTN-B vcto 2045/05/15 (5,953) 5.900 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	25.161.361,84	0,97%
NTN-B vcto 2045/05/15 (5,315) 7.293 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	33.529.264,52	1,29%
NTN-B vcto 2045/05/15 (5,19) 7.303 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	34.083.354,27	1,31%
NTN-B vcto 2045/05/15 (5,231) 7.355 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	34.156.561,01	1,32%
NTN-B vcto 2045/05/15 (5,6585) 8.000 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	35.310.329,05	1,36%

Ativo	Resolução 4963/21	Tipo	Saldo	% Carteira
NTN-B vcto 2050/08/15 (5,69) 1.286 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	5.759.158,18	0,22%
NTN-B vcto 2050/08/15 (5,731) 1.291 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	5.751.207,05	0,22%
NTN-B vcto 2050/08/15 (5,9979) 1.500 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	6.459.010,87	0,25%
NTN-B vcto 2050/08/15 (5,615) 2.363 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	10.685.372,44	0,41%
NTN-B vcto 2050/08/15 (5,67) 2.387 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	10.717.562,98	0,41%
NTN-B vcto 2050/08/15 (5,81) 3.067 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	13.525.254,52	0,52%
NTN-B vcto 2050/08/15 (5,33) 3.631 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	17.051.310,30	0,66%
NTN-B vcto 2050/08/15 (5,33) 3.932 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	18.455.793,28	0,71%
NTN-B vcto 2050/08/15 (5,455) 4.501 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	20.782.228,90	0,80%
NTN-B vcto 2050/08/15 (6,47) 4.550 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	18.478.567,28	0,71%
NTN-B vcto 2050/08/15 (5,68) 2.380 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	10.672.357,98	0,41%
NTN-B vcto 2050/08/15 (5,68) 2.398 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	10.753.073,29	0,41%
NTN-B vcto 2050/08/15 (5,38) 4.921 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	22.946.383,46	0,88%
NTN-B vcto 2050/08/15 (6,3999) 5.350 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	21.914.457,95	0,85%
NTN-B vcto 2050/08/15 (5,835) 6.000 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	26.375.272,82	1,02%
NTN-B vcto 2050/08/15 (6,4766) 6.850 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	27.797.033,39	1,07%
NTN-B vcto 2050/08/15 (5,20) 7.147 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	34.130.507,21	1,32%
NTN-B vcto 2050/08/15 (5,231) 7.192 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	34.203.416,63	1,32%
NTN-B vcto 2050/08/15 (5,783) 7.450 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	32.967.610,76	1,27%
NTN-B vcto 2050/08/15 (5,647) 10.000 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	44.874.255,84	1,73%
NTN-B vcto 2050/08/15 (5,515) 13.450 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	61.614.385,40	2,38%
NTN-B vcto 2055/05/15 (5,08) 2.100 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	10.152.455,45	0,39%
NTN-B vcto 2055/05/15 (5,72) 3.000 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	13.236.159,26	0,51%
NTN-B vcto 2055/05/15 (5,49) 3.000 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	13.670.930,04	0,53%
NTN-B vcto 2055/05/15 (5,93) 4.850 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	20.783.610,63	0,80%
NTN-B vcto 2055/05/15 (4,4915) 2.000 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	9.282.640,00	0,36%
NTN-B vcto 2055/05/15 (4,738) 3.400 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	15.780.487,99	0,61%
NTN-B vcto 2055/05/15 (5,3071) 5.750 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	26.898.855,57	1,04%
NTN-B vcto 2055/05/15 (5,69) 6.000 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	26.583.436,10	1,03%
NTN-B vcto 2055/05/15 (5,3075) 3.550 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	15.710.513,48	0,61%
NTN-B vcto 2055/05/15 (5,2175) 5.700 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	25.225.331,51	0,97%
NTN-B vcto 2055/05/15 (5,18) 7.300 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	32.306.126,32	1,25%
NTN-B vcto 2055/05/15 (5,308) 18.300 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	85.606.079,12	3,30%
NTN-B vcto 2055/05/15 (5,91) 19.150 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	82.298.673,70	3,17%

Ativo	Resolução 4963/21	Tipo	Saldo	% Carteira
NTN-B vcto 2055/05/15 (5,74) 21.000 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	92.394.016,37	3,56%
NTN-B vcto 2060/08/15 (6,442) 1.300 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	5.267.536,58	0,20%
NTN-B vcto 2060/08/15 (5,7428) 1.800 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	8.039.944,91	0,31%
NTN-B vcto 2060/08/15 (5,788) 2.100 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	9.326.022,84	0,36%
NTN-B vcto 2060/08/15 (5,9584) 2.500 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	10.830.236,67	0,42%
NTN-B vcto 2060/08/15 (5,6849) 2.500 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	11.266.580,06	0,43%
NTN-B vcto 2060/08/15 (5,59) 2.500 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	11.422.752,77	0,44%
NTN-B vcto 2060/08/15 (5,838) 2.800 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	12.348.952,48	0,48%
NTN-B vcto 2060/08/15 (5,94) 2.950 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	12.817.274,84	0,49%
NTN-B vcto 2060/08/15 (5,97) 3.750 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	16.220.289,47	0,63%
NTN-B vcto 2060/08/15 (5,87) 5.500 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	24.130.711,95	0,93%
NTN-B vcto 2060/08/15 (5,8399) 5.600 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	24.675.601,03	0,95%
NTN-B vcto 2060/08/15 (6,057) 5.800 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	24.780.831,88	0,96%
NTN-B vcto 2060/08/15 (5,8349) 5.950 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	26.240.003,96	1,01%
NTN-B vcto 2060/08/15 (6,226) 6.100 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	25.457.182,45	0,98%
NTN-B vcto 2060/08/15 (6,0099) 6.100 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	26.236.651,84	1,01%
NTN-B vcto 2060/08/15 (6,353) 6.350 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	26.043.754,66	1,00%
NTN-B vcto 2060/08/15 (6,478) 6.400 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	25.807.529,50	1,00%
NTN-B vcto 2060/08/15 (6,4764) 6.500 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	26.215.699,40	1,01%
NTN-B vcto 2060/08/15 (6,04) 6.500 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	27.838.806,77	1,07%
NTN-B vcto 2060/08/15 (5,8479) 6.850 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	30.148.949,72	1,16%
NTN-B vcto 2060/08/15 (5,838) 7.550 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	33.277.041,10	1,28%
NTN-B vcto 2060/08/15 (6,232) 11.300 "a vencimento"	Art. 7º, I, a	NTN-B a vencimento	47.119.343,99	1,82%
BB Títulos Públicos IPCA III FI Renda Fixa Previdenciário	Art. 7º, I, b	Vértice	1.458.592,14	0,06%
BB Títulos Públicos X FI Renda Fixa Previdenciário	Art. 7º, I, b	Vértice	3.285.523,64	0,13%
Caixa Brasil 2024 II Títulos Públicos FI Renda Fixa	Art. 7º, I, b	Vértice	2.766.111,14	0,11%
Caixa Brasil 2024 IV Títulos Públicos FI Renda Fixa	Art. 7º, I, b	Vértice	182.023.284,77	7,02%
Caixa Brasil 2024 VI Títulos Públicos FI Renda Fixa	Art. 7º, I, b	Vértice	5.058.810,00	0,20%
Caixa Brasil 2030 I Títulos Públicos FI Renda Fixa	Art. 7º, I, b	Vértice	2.752.779,15	0,11%
Caixa Brasil 2030 III Títulos Públicos FI Renda Fixa	Art. 7º, I, b	Vértice	34.164.176,36	1,32%
Trend Pós-Fixado FIC Renda Fixa Simples	Art. 7º, I, b	Renda Fixa	1.958,05	0,00%
BB Fluxo FIC Renda Fixa Simples Previdenciário	Art. 7º, III, a	Renda Fixa	42.504,03	0,00%
Bradesco Premium FI Renda Fixa Referenciado DI	Art. 7º, III, a	Renda Fixa	8.954.622,35	0,35%
BTG Pactual Tesouro Selic Institucional FI Renda Fixa Simples	Art. 7º, III, a	Renda Fixa	61.611.765,73	2,38%

Ativo	Resolução 4963/21	Tipo	Saldo	% Carteira
Caixa Brasil Disponibilidades FIC Renda Fixa	Art. 7º, III, a	Renda Fixa	423.942,89	0,02%
Itaú Institucional FI Renda Fixa Referenciado DI	Art. 7º, III, a	Renda Fixa	1,30	0,00%
BB Ações Bolsas Europeias ETF FIC Ações BDR Nível I	Art. 9º, III	Exterior	11.252.674,10	0,43%
BB Ações Bolsas Globais Ativo ETF FIC Ações BDR Nível I	Art. 9º, III	Exterior	13.536.466,02	0,52%
BB Ações Globais Institucional FI Ações BDR Nível I	Art. 9º, III	Exterior	29.574.021,80	1,14%
Bradesco Institucional FI Ações BDR Nível I	Art. 9º, III	Exterior	10.601.543,77	0,41%
Safra Consumo Americano PB FI Ações BDR Nível I	Art. 9º, III	Exterior	6.080.638,74	0,23%
BTG Pactual S&P 500 BRL FI Multimercado	Art. 10, I	Variável	49.533.685,03	1,91%
Caixa Indexa Bolsa Americana FI Multimercado LP	Art. 10, I	Variável	22.664.707,89	0,87%
Itaú Private S&P500® BRL FIC Multimercado	Art. 10, I	Variável	25.970.361,28	1,00%
Western Asset US Index 500 FI Multimercado	Art. 10, I	Variável	6.327.559,53	0,24%
Pátria Private Equity VII Advisory FIP Multiestratégia	Art. 10, III	Variável	4.995.226,05	0,19%
BB Recebíveis Imobiliários FII - BBIM11*	Art. 11	F. Imobiliário	836.592,23	0,03%

Fonte: ASIES.

Assessor de Investimentos e Estudos Atuariais

Rodrigo André de Almeida