

RELATÓRIO DE INVESTIMENTO

agosto/2022



PREFEITURA
BELO HORIZONTE

Trabalhando
por uma cidade
mais feliz.

pbh.gov.br

TÓPICOS

1. Receitas de Contribuição e Financeira
2. Saldos
3. Alocação Estratégica e Tática
 - 3.1 Por gestor
4. Desempenho dos Investimentos
 - 4.1 Carteira Tática a Mercado
 - 4.2 Carteira Imunizada a Vencimento
 - 4.3 Carteira BHPrev a Vencimento
5. Indicadores de Mercado
6. Comitê de Investimentos
 - 6.1 Compra de Título Público Mercado Primário (Coinv)
7. Evolução do Patrimônio do RPPS
8. Fluxo: Investimentos X Passivo Atuarial
9. Parecer e Perspectiva da Análise Macroeconômica do Coinv
10. Aprovação do Relatório

1) Receitas de Contribuição e Financeira

Receitas	ago (em milhões R\$)	2022 (em milhões R\$)
Contribuição	19,69	149,66
Financeira	-8,11	76,17

Fonte: Asies.

2) Saldos

ITEM	VALOR (em milhões R\$)
Saldo em 29/07/2022	1.800,06
(+) Receita de Contribuição	19,69
(-) Pagamento de Benefícios*	0,42
(+/-) Comprev 2021	0,00
(+) Receitas Financeiras	-8,11
Saldo em 31/08/2022	1.811,23

Fonte: Asies.

- *Houve pagamentos de benefícios no valor de R\$ 424.954,36 referente a folha de julho/22 (69 pensionistas e 101 aposentados).
- *Obs.: Nenhum dos benefícios pagos pelo BHPREV têm Comprev.*

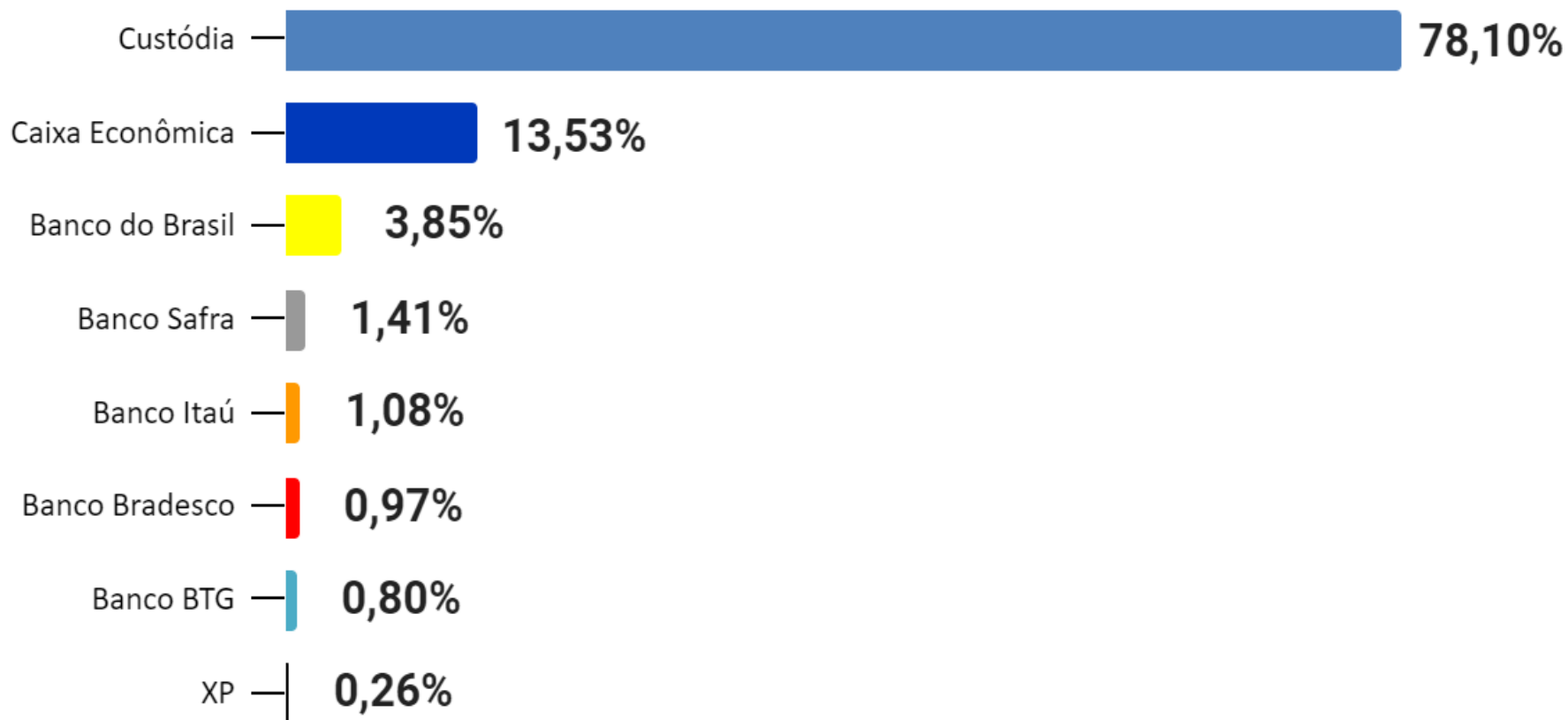
3) Alocação Estratégica e Tática

BHPREV - SALDOS POR BENCHMARK

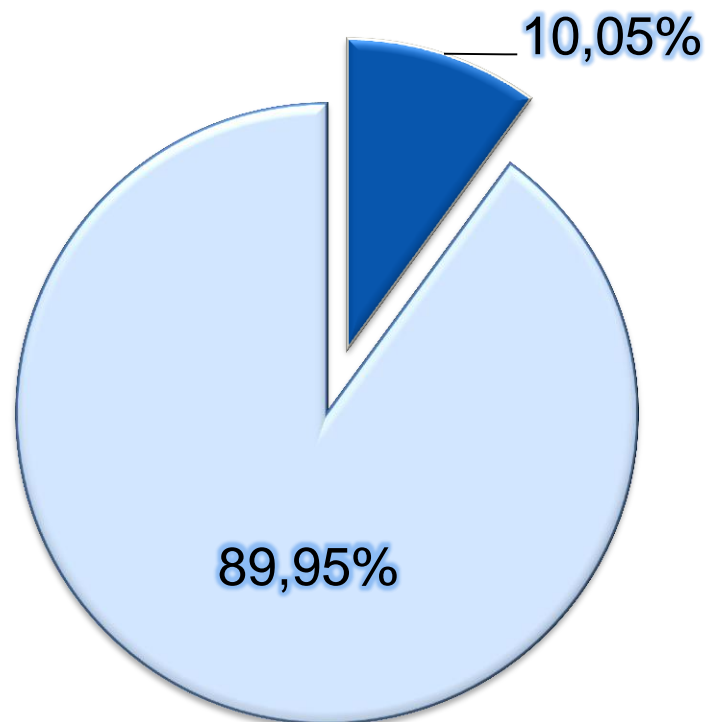
(+) Receita de Contribuição	Valor (em milhões R\$)	Peso
Alocação Estratégica	1.629,09	89,95%
NTN-B a vencimento	1.414,61	78,10%
Fundo de Vértice	214,48	11,84%
Alocação Tática	182,11	10,05%
Selic e DI	0,55	0,03%
FII - Imobiliário	2,09	0,12%
Ações (S&P500)	13,89	0,77%
Exterior (S&P500/BDR)	81,36	4,49%
Multimercado (S&P500)	84,22	4,65%
Total Carteira BHPrev	1.811,21	100,00%

Fonte: Asies.

3.1) Alocação Estratégica e Tática Por gestor:



4) Desempenho dos Investimentos



- 4.1 Carteira Tática a Mercado (10,05%)
- 4.2 Carteira Imunizada a Vencimento (89,95%)
- 4.3 Carteira BHPPrev a Vencimento (100%)

Fonte: Asies.

4.1) Carteira Tática a Mercado

Período	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	2022
Tática	-4,41%	-2,14%	1,91%	-6,12%	-0,66%	-3,93%	8,28%	-3,07%	-10,36%
CDI	0,73%	0,75%	0,92%	0,83%	1,03%	1,01%	1,03%	1,17%	7,74%

Fontes: Quantum / Asies.

4.2) Carteira Imunizada a Vencimento

Período	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	2022
Imunizada	0,99%	1,41%	2,07%	1,46%	0,94%	1,12%	-0,24%	0,13%	8,13%
CDI	0,73%	0,75%	0,92%	0,83%	1,03%	1,01%	1,03%	1,17%	7,74%

Fontes: Quantum / Asies.

4.3) Carteira BHPrev a Vencimento

Período	ago	2022
BHPrev	-0,19%	5,14%
CDI	1,17%	7,74%
Meta de rentabilidade	0,08%⁽¹⁾	7,82%
Período	2022	
BHPrev em relação à Meta (%)⁽²⁾	69,03%	

Fontes: Quantum / Asies.

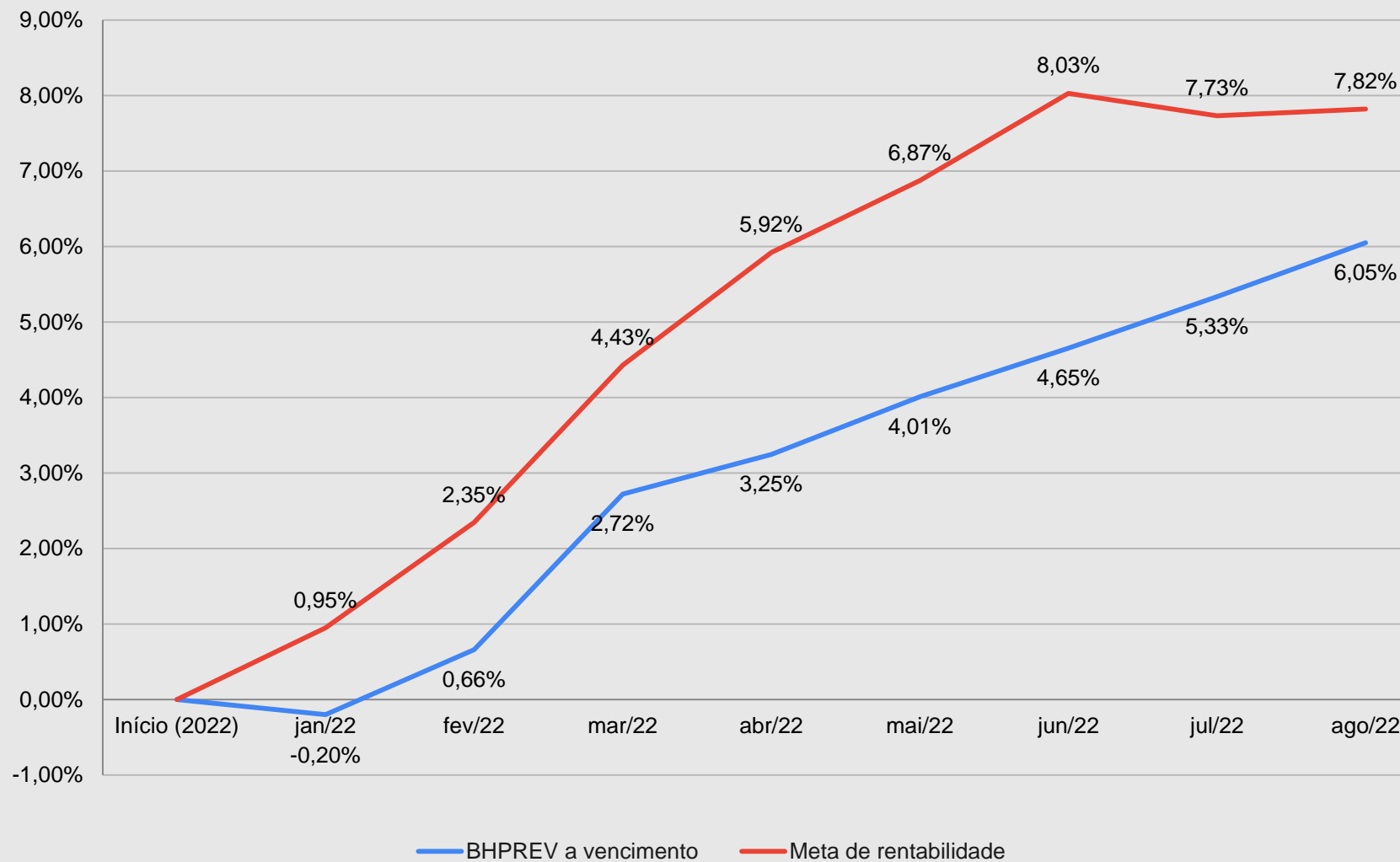
Nota: Rentabilidade em termos nominais. Carteira Imunizada ponderada pela Carteira Tática.

⁽¹⁾ Resultado sofreu impacto da deflação de -0,36% no mês de agosto.

⁽²⁾ Percentual de variação da rentabilidade da Carteira BHPrev em relação a Meta de Rentabilidade no período.

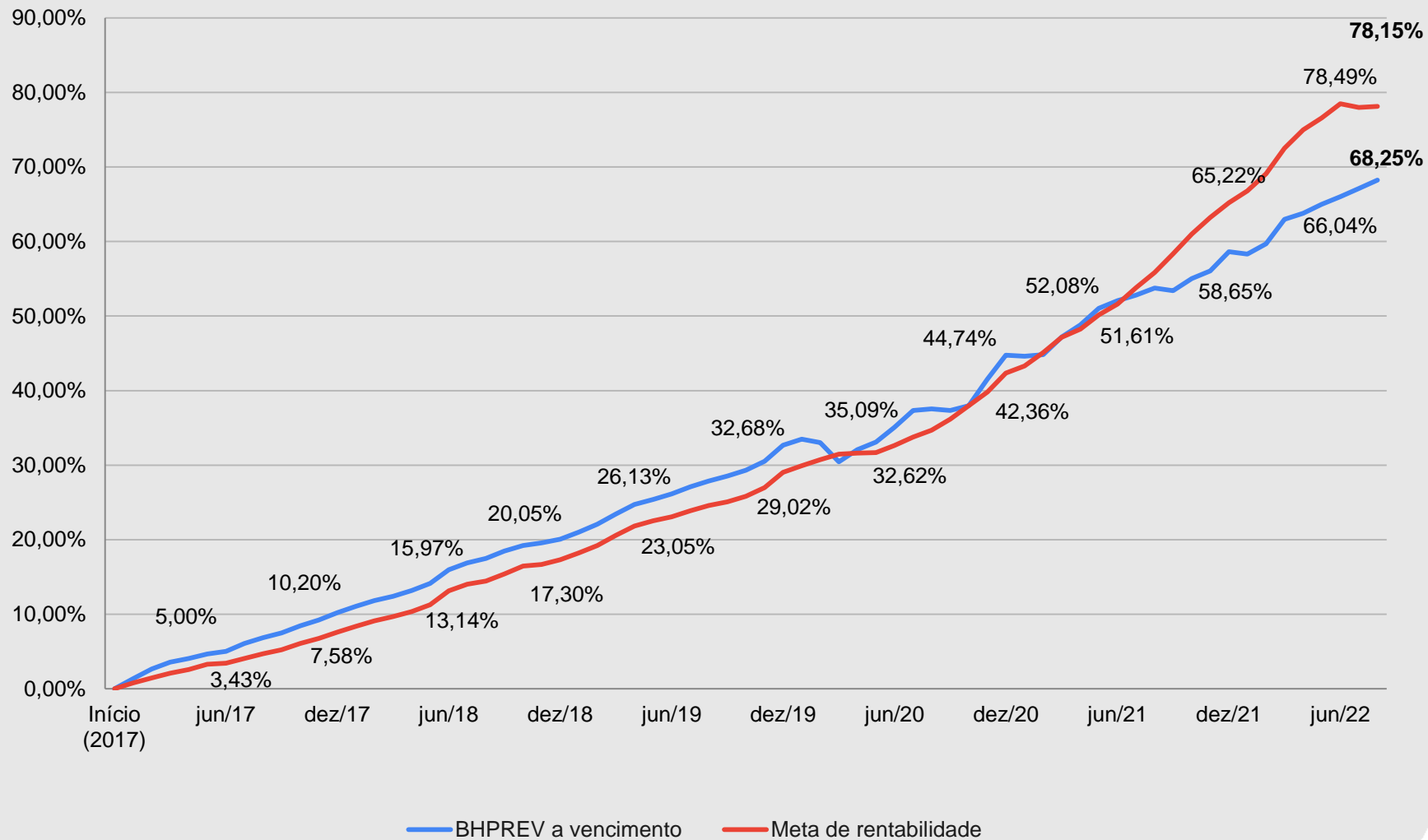
4.3) Carteira BHPREV a Vencimento

BHPREV a vencimento e Meta de rentabilidade



4.3) Carteira BHPrev a Vencimento

BHPREV a vencimento e Meta de rentabilidade



5) Indicadores de Mercado

Projeção Indicadores (ano)			
Indicador	2020	2021	2022
PIB	-4,10%	4,50%	2,39%
Meta Taxa Selic	2,00%	9,25%	13,75%
IPCA	4,37%	10,06%	6,40%
Taxa Real Implícita	-2,27%	-0,74%	6,91%
Meta de Rentabilidade	5,57%	5,45%	4,96%

Fontes: Boletim Focus Bacen (09/09) / Asies.

5) Indicadores de Mercado

Resultado Leilão NTN-B (taxa ao ano)

Vencimento	Taxa real de juros ao ano		
	09/ago.	23/ago.	06/set.
15/05/2025	5,64%	5,95%	6,25%
15/08/2032	5,77%	5,87%	5,91%
15/05/2045	5,97%	5,95%	5,98%

Vencimento	Taxa real de juros ao ano		
	02/ago.	16/ago.	30/ago.
15/05/2027	6,07%	5,67%	5,90%
15/05/2035	6,22%	5,82%	5,92%
15/08/2060	6,29%	5,91%	6,01%

Fontes: Tesouro Nacional.

5) Indicadores de Mercado

Benchmarkings					
	ago	2022	12 meses	24 meses	36 meses
Bovespa	6,16%	4,48%	-7,79%	10,22%	8,29%
S&P500	-4,24%	-17,02%	-12,55%	12,99%	35,15%
Dólar	0,46%	-6,69%	0,52%	-5,00%	25,93%
CDI	1,17%	7,74%	10,20%	13,18%	17,57%
IPCA	-0,36%	4,39%	8,73%	19,25%	22,16%
Meta de Rentabilidade	1,67%	-0,36%	-0,78%	2,84%	7,60%
Carteira BHPrev*	-3,07%	-11,88%	-11,55%	-4,53%	2,21%

Fontes: Quantum / Asies.

Nota: *Carteira BHPrev a Mercado.

6) Comitê de Investimentos (Coinv)

Realocação (ago/2022)

(Custódia)*

Títulos Públicos NTN-B (Mercado Primário)

2045 (5,95%)

2060 (6,01%)

R\$ 23.986.468,49

R\$ 24.279.529,10

Fonte: Asies.

Nota: *O recurso disponível da conta Custódia foi originado das Contribuições de Agosto/2022; dos cupons juros dos Títulos Públicos (NTN-B); e, dos fundos de vértice.

6.1) Compra de Título Público Mercado Primário

Processo de compra (mercado primário):

Esta compra foi realizada no leilão do Tesouro Nacional no dia 26/07/2022. A intermediação da compra foi realizada pelo BTG Pactual (instituição credenciada junto ao RPPS-BH e um dos Dealers credenciado pelo Tesouro Nacional). A aquisição, após acordo com a BTG Pactual, foi realizada sem custo para o RPPS-BH. Segue abaixo aquisição:

- Resultado geral do Leilão (23/08/2022):

Coordenação-Geral de Operações da Dívida Pública (CODIP)
Resultado de leilão

Data do leilão	23/08/2022
Tipo de leilão	Venda
Título	NTN-B
Portaria	1551

	(a)	(b)		(c)				(d)	
Vencimento	Volta	Liquidação	Oferta	Cotação/PU	Taxa (%aa)	Quantidade	Financeiro (R\$mi)	BC Quantidade	BC Finan.(R\$mi)
15/08/2032	1	24/08/2022	500.000	101,233900	5,8677	500.000	2.008,74	2.500.000	10.043,73
15/08/2032	2	25/08/2022	125.000	101,233900	5,8677	0	0,00	0	0,00
15/05/2045	1	24/08/2022	150.000	102,443600	5,9530	85.400	347,19	0	0,00
15/05/2045	2	25/08/2022	37.500	102,443600	5,9530	0	0,00	0	0,00

- Resultado para o BHPrev (23/08/2022):

Resultado Leilão				23/08/2022
Título:	NTN-B	Vencimento:	15/05/2045	
Liquidação	PU	Taxa	Quantidade	Financeiro (R\$)
24/08/2022	4.065,503135	5,953%	5.900	R\$ 23.986.468,49

Fontes: Tesouro Nacional / Asies.

Anexo I: Nota de negociação BTG Pactual agosto de 2022.

6.1) Compra de Título Público Mercado Primário

- Resultado geral do Leilão (30/08/2022):

Coordenação-Geral de Operações da Dívida Pública

Resultado de leilão

Data do leilão	30/08/2022
Tipo de leilão	Venda
Título	NTN-B
Portaria	1561

	(a)	(b)	(c)			(d)				
Vencimento	Volta	Liquidação	Oferta	Cotação/PU	Taxa (%aa)	Quantidade	Financeiro (R\$m)	BC	Quantidade	BC Finan.(R\$m)
15/05/2035	1	31/08/2022	150.000	102,640000	5,9187	150.000	610,36		0	0,00
15/05/2035	2	01/09/2022	37.500	102,664000	5,9187	9.410	38,29		0	0,00
15/08/2060	1	31/08/2022	300.000	100,399500	6,0099	300.000	1.194,07		0	0,00
15/08/2060	2	01/09/2022	75.000	100,422700	6,0099	60.385	240,37		0	0,00

- Resultado para o BHPrev (30/08/2022):

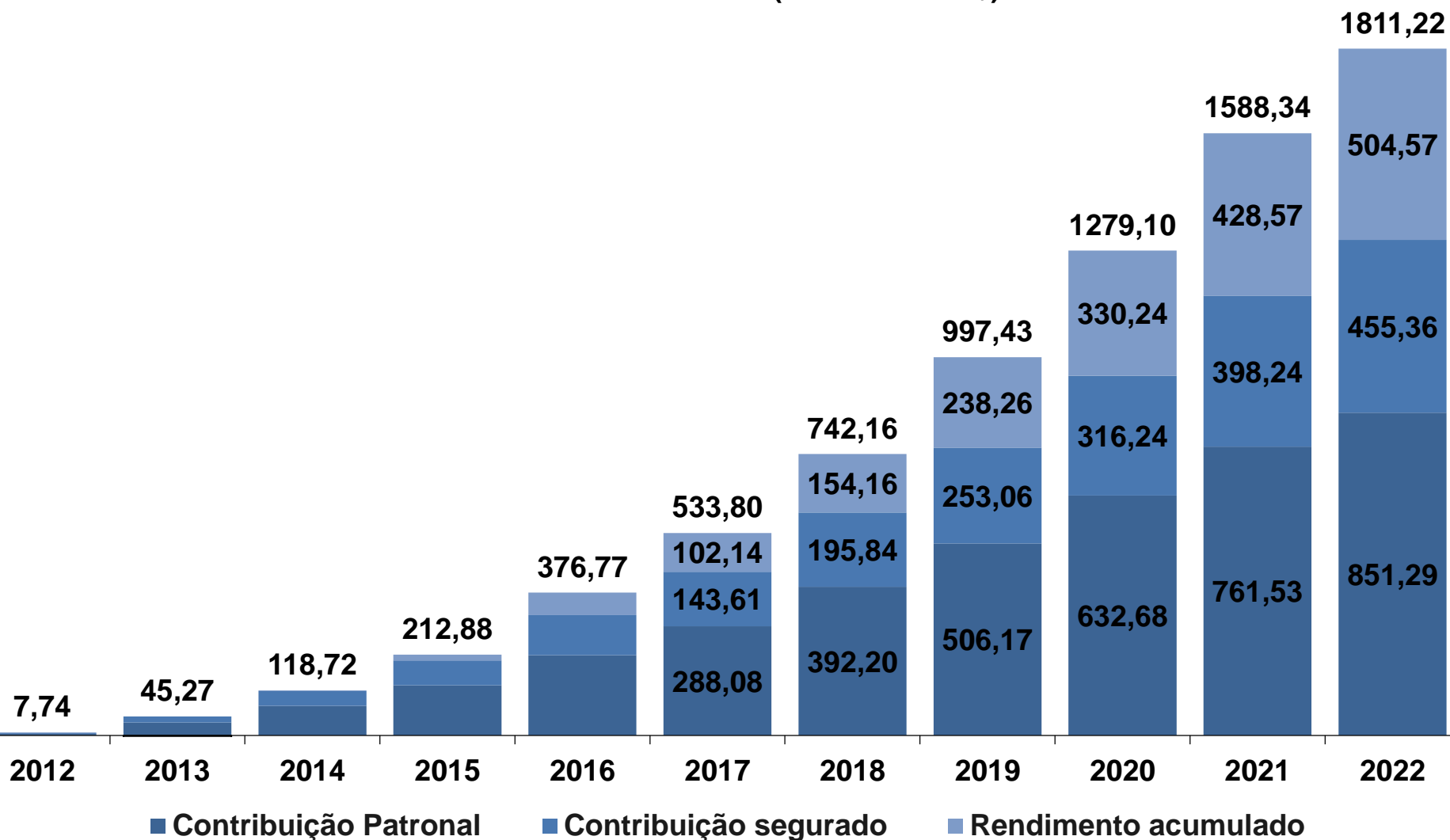
Resultado Leilão				30/08/2022
Título:	NTN-B	Vencimento:	15/08/2060	
Liquidação	PU	Taxa	Quantidade	Financeiro (R\$)
31/08/2022	3.980,2506730	6,0099%	6.100	R\$ 24.279.529,10

Fontes: Tesouro Nacional, Asies.

Anexo I: Nota de negociação BTG Pactual agosto de 2022.

7) Evolução do Patrimônio e Histórico do RPPS

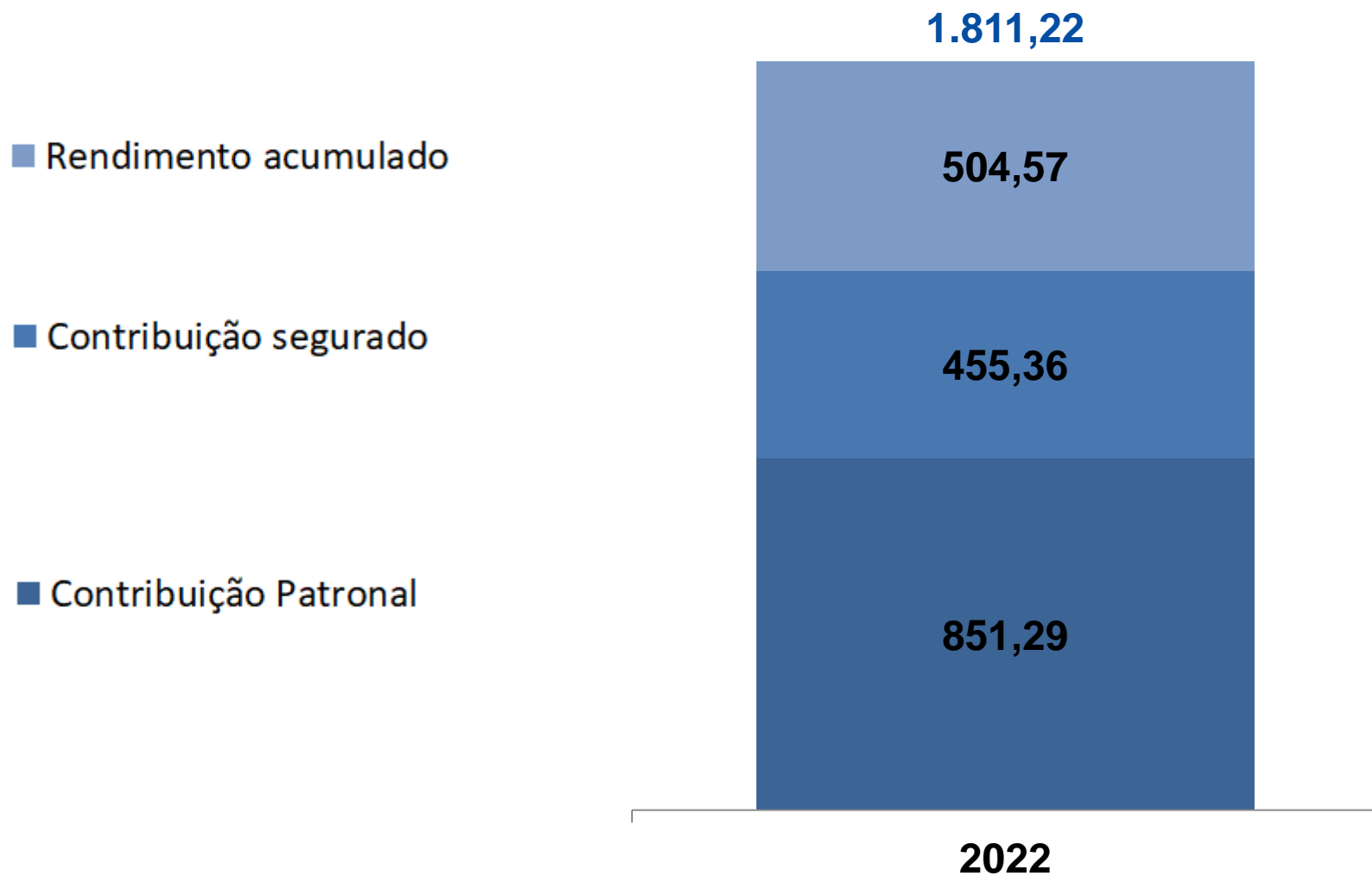
Patrimônio acumulado (em milhões R\$)



Fonte: Asies.

7) Evolução do Patrimônio e Histórico do RPPS

Patrimônio acumulado (em milhões R\$)



8) Fluxo: Investimentos X Passivo Atuarial

Os investimentos do mês seguem as diretrizes da Política de Investimento 2022 e o fluxo do ativo e passivo previsto em estudo de ALM, conforme *Duration* da Carteira e resultado do fluxo (patrimônio/benefícios).

Até 2034, as receitas previdenciárias (contribuições do ente e servidores) serão suficientes para o pagamento dos compromissos do plano (benefícios), sem a necessidade de liquidez dos investimentos até esta data. Contudo, a partir de 2035, o fluxo atuarial apresentará uma necessidade de recurso complementar para pagamento dos compromissos no valor de R\$ 13.402.112,11. Em 2045, este valor atingirá o pico, correspondendo a R\$ 146.599.750,46. Os recursos da Carteira Imunizada estão posicionados a longo prazo, com disponibilização de recursos a partir do ano de 2024 na ordem de R\$186 milhões e mais R\$ 226 milhões até 2035.

DURATION DA CARTEIRA EM ANOS

Títulos Públicos (NTN-B)	12,81
Fundos de Vértice	3,82
Carteira Imunizada	11,46

9) Parecer e Análise Macroeconômica do Coinv

Para os investimentos foram respeitados as diretrizes previstas na Política de Investimento 2022, considerados os seguintes parâmetros: (I) os fundos de instituições credenciadas junto ao RPPS BH; (II) os limites e diretrizes previstas na Política de Investimento 2022; (III) a análise da estratégia de alocação de cada fundo; (IV) o levantamento dos riscos de cada proposta conforme informações dos regulamentos e estudo de risco/retorno e de desempenho, feito no Sistema Quantum; (V) o fluxo atualizado dos investimentos segregado por tipo de estratégia; (VI) o ingresso de, aproximadamente: R\$ 18,79 milhões, contribuições do mês de agosto; R\$ 14,48 milhões, cupons de juros dos Títulos Públicos (NTN-B); e, R\$ 13,48 milhões, cupons de juros dos fundos de vértice, no total de, aproximadamente, 46,77 milhões; (VII) a necessidade de liquidez dos investimentos para pagamento de benefícios somente a partir de 2035, conforme fluxo atuarial. O resultado para o mês sofreu influência da desvalorização do índice S&P500 de -4,24%, que impactou negativamente 9,91% da carteira de investimentos, com variação negativa da Carteira Tática em 3,07% no mês. Além disso, observa-se variação positiva para a Carteira Imunizada de 0,13% para o mês, que é explicado pela deflação no mês de julho de -0,36%, ocorrida em função da atuação do Governo Federal na redução de preços dos combustíveis e energia elétrica. Por outro lado, a incerteza quanto à inflação para os próximos anos e o risco fiscal impactam na curva de juros das NTN-Bs que, em agosto, correspondia a 78,10% da carteira de investimentos. As movimentações no mês foram direcionadas para alocação em Títulos Públicos marcados a vencimento, com o objetivo de imunizar a carteira de investimentos.

9) Perspectiva e Análise Macroeconômica do Coinv

Para o cenário macroeconômico:

Perspectiva doméstica: (a) retorno real de, aproximadamente, 6,91% em 2022, para os fundos de renda fixa, ao considerar uma Selic de 13,75% e inflação (IPCA) de 6,40%, Relatório Focus de 09/09/2022; (b) aumento da Taxa Selic de 13,75 pontos percentuais, patamar necessário ou próximo do necessário para iniciar o processo de direcionamento da inflação para meta, segundo principais *players* do mercado; (c) pressão inflacionária reduzida para 2022 com a intervenção do Governo Federal nos preços dos combustíveis e energia elétrica; (d) projeção de 2,39% de crescimento para o PIB Brasileiro, Relatório Focus de 09/09/2022; (e) incerteza quanto ao cenário político para 2022; (f) efeito de desaceleração da atividade econômica devido ao aperto monetário.

Perspectiva internacional: (a) pressão inflacionária nas principais economias mundiais; (b) elevação das taxas de juros das principais economias para controle inflacionário, com perspectiva de nova alta em setembro de 0,75 ponto percentual para taxa americana que passaria para o intervalo de 3 a 3,75 pontos percentuais e a recente alta de 0 para 0,75 ponto percentual realizada pelo Banco Central Europeu - BCE; (c) volatilidade nas bolsas internacionais em função da alta na taxa de juros para controle da inflação; (d) tensões geopolíticas internacionais; (e) redução no ritmo de crescimento da atividade global.

9) Perspectiva e Análise Macroeconômica do Coinv

Orientação do Coinv para alocações futuras: aproveitar as oportunidades com a abertura da curva de juros das NTN-Bs e fazer aquisições de títulos públicos para imunização e diminuição do risco da carteira de investimentos. Além disso, manter a cautela na realocação dos recursos aplicados na estratégia S&P500, aproveitar pontuais valorizações do índice e conciliar com as oportunidades de imunização da carteira. Dessa forma, com o objetivo de manter a imunização da carteira e considerando que o juros real oferecido por estes papéis está acima da meta de rentabilidade aprovada na Política de Investimento para o ano de 2022 de 4,96% a.a. e que a necessidade de liquidez dos investimentos para pagamento de benefícios ocorre somente a partir de 2035, conforme fluxo atuarial, foi proposto continuar com a estratégia de compra de Títulos Públicos NTN-B, com a alocação integral dos valores referentes às contribuições de setembro de, aproximadamente, R\$ 21,62 milhões em papéis NTN-B com vencimento em 2060 conforme fluxo de compra elaborado pela Asies. Para isso, o recurso será aplicado no fundo TESOURO SELIC INSTITUCIONAL CNPJ 37.927.707/0001-58, do banco BTG Pactual, que possui liquidez diária e baixo risco, além de estar vinculado a instituição custodiante onde será realizada a liquidação dos títulos comprados.

10) Aprovação do Relatório

Aprovação do Relatório foi ratificada:

Pelo Comitê de Investimentos, conforme ata da reunião, com acesso pelo link do Portal: <https://prefeitura.pbh.gov.br/planejamento/gestao-previdenciaria/gestao-de-investimentos/comite-de-investimentos/atas-2022>

Pelo Conselho de Administração, conforme ata da reunião, com acesso pelo link do Portal: <https://prefeitura.pbh.gov.br/planejamento/gestao-previdenciaria/conselho-de-administracao/atas>

Pelo Conselho Fiscal, conforme ata da reunião, com acesso pelo link do Portal: <https://prefeitura.pbh.gov.br/planejamento/gestao-previdenciaria/conselho-fiscal/atas>

Rodrigo André de Almeida
Assessor de Investimentos e Estudos Atuariais



Planejamento, Orçamento e Gestão



Nota de Negociação de Títulos Públicos

Data da Operação: 24/08/2022

Nº da Operação: 25347877

FUNDO PREVIDENCIARIO - BHPREV
AV AUGUSTO DE LIMA 30 AND 10
CEP 30190-001 BELO HORIZONTE MG

C.N.P.J 14.885.482/0001-19

Características dos Títulos Públicos

Título	Ambiente de negociação	Data da Emissão	Vencimento
NTNB	BACEN	15/09/2004	15/05/2045

Características da Operação

Tipo de Operação	Quantidade	Preço Unitário	Valor Total	IRR	IOF	Valor Líquido
Compra	5.900,00	4.065,50313500	23.986.468,49	0,00	0,00	23.986.468,49

Forma de Liquidação Financeira

Conta Corrente

Forma de Custódia dos Títulos

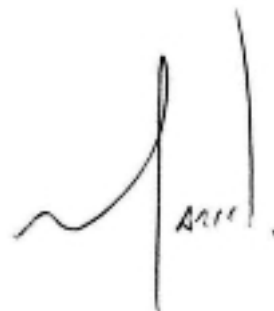
SELIC

Operação de Origem

Caso não esteja de acordo com as condições expressas nesta nota, favor manifestar-se no prazo máximo de 10 (dez) dias.



Luiz Cornetta
Procurador



Marcel Monteiro
Procurador

Rio de Janeiro, 24 de agosto de 2022.

Importante

1. Este documento é intransferível e inegociável sendo instrumento hábil para comprovação de retenção do imposto de renda na fonte;
2. Deverão estar formalizados neste documento compromissos de recompra ou revenda acaso existentes. Nestes casos, ficam asseguradas a recompra e / ou revenda de nossa parte e a revenda e / ou recompra por parte de V.Sa(s) dos títulos objeto desta operação, só podendo ser alteradas com a concordância de ambas as partes.

BANCO BTG PACTUAL S.A

Praia de Botafogo, 501 - 6º andar - Torre Corcovado - CEP 22250-040 - Rio de Janeiro - RJ - Brasil
Av. Brigadeiro Faria Lima, 3477 - 14º andar - CEP 04538-133 - São Paulo - SP - Brasil

Tel. (21) 3262-9600
Tel. (11) 3383-2000

C.N.P.J. 30.306.294/0001-45
C.N.P.J. 30.306.294/0002-26

Nota de Negociação de Títulos Públicos

Data da Operação: 31/08/2022

Nº da Operação: 25375678

FUNDO PREVIDENCIARIO - BHPREV
AV AUGUSTO DE LIMA 30 AND 10
CEP 30190-001 BELO HORIZONTE MG

C.N.P.J 14.885.482/0001-19

Características dos Títulos Públicos

Título	Ambiente de negociação	Data da Emissão	Vencimento
NTNB	BACEN	12/01/2022	15/08/2060

Características da Operação

Tipo de Operação	Quantidade	Preço Unitário	Valor Total	IRR	IOF	Valor Líquido
Compra	6.100,00	3.980,25067300	24.279.529,10	0,00	0,00	24.279.529,10

Forma de Liquidação Financeira

Conta Corrente

Forma de Custódia dos Títulos

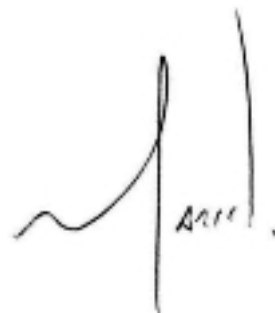
SELIC

Operação de Origem

Caso não esteja de acordo com as condições expressas nesta nota, favor manifestar-se no prazo máximo de 10 (dez) dias.



Luiz Cornetta
Procurador



Marcel Monteiro
Procurador

Rio de Janeiro, 31 de agosto de 2022.

Importante

1. Este documento é intransferível e inegociável sendo instrumento hábil para comprovação de retenção do imposto de renda na fonte;
2. Deverão estar formalizados neste documento compromissos de recompra ou revenda acaso existentes. Nestes casos, ficam asseguradas a recompra e / ou revenda de nossa parte e a revenda e / ou recompra por parte de V.Sa(s) dos títulos objeto desta operação, só podendo ser alteradas com a concordância de ambas as partes.

BANCO BTG PACTUAL S.A

Praia de Botafogo, 501 - 6º andar - Torre Corcovado - CEP 22250-040 - Rio de Janeiro - RJ - Brasil
Av. Brigadeiro Faria Lima, 3477 - 14º andar - CEP 04538-133 - São Paulo - SP - Brasil

Tel. (21) 3262-9600
Tel. (11) 3383-2000

C.N.P.J. 30.306.294/0001-45
C.N.P.J. 30.306.294/0002-26

RISCO CONFORME REGULAMENTO DE CADA FUNDO. *			
Custódia	NTN-B	760199	Risco de default ou risco de inadimplência, Risco de Mercado ⁹
Banco do Brasil	BB Títulos Públicos IPCA III FI Renda Fixa Previdenciário	19.303.795/0001-35	Risco de Taxa de Juros, Risco de Investimento em Títulos Indexados à Inflação, Risco de juros posfixados (CDI, TMS), Risco de Liquidez, Risco de Conjuntura , Risco Sistêmico, Risco Regulatório.
Banco do Brasil	BB Títulos Públicos IPCA V FI Renda Fixa Previdenciário	19.515.016/0001-65	Risco de Taxa de Juros, Risco de Investimento em Títulos Indexados à Inflação, Risco de juros posfixados (CDI, TMS), Risco de Liquidez, Risco de Conjuntura , Risco Sistêmico, Risco Regulatório.
Banco do Brasil	BB Títulos Públicos X FI Renda Fixa Previdenciário	20.734.931/0001-20	Risco de Taxa de Juros; Risco de Investimento em Títulos Indexados à Inflação; Risco de Descasamento em Relação ao Benchmark; Risco de Vinculação a um Benchmark; Risco de Liquidez; Risco de Juros Posfixados (CDI, TMS); Risco de Conjuntura; Risco Sistêmico; Risco Regulatório.
Caixa Econômica	Caixa Brasil 2024 II Títulos Públicos FI Renda Fixa	18.598.088/0001-50	Risco de mercado; Risco de Crédito; Risco de liquidez; Risco de concentração; Risco sistêmico e de regulação.
Caixa Econômica	Caixa Brasil 2024 IV Títulos Públicos FI Renda Fixa	20.139.595/0001-78	Risco de mercado; Risco de Crédito; Risco de liquidez; Risco de concentração; Risco sistêmico e de regulação.
Caixa Econômica	Caixa Brasil 2024 VI Títulos Públicos FI Renda Fixa	22.791.074/0001-26	Risco de mercado; Risco de Crédito; Risco de liquidez; Risco de concentração; Risco sistêmico e de regulação.
Caixa Econômica	Caixa Brasil 2030 I Títulos Públicos FI Renda Fixa	18.598.042/0001-31	Risco de mercado; Risco de Crédito; Risco de liquidez; Risco de concentração; Risco sistêmico e de regulação.
Caixa Econômica	Caixa Brasil 2030 III Títulos Públicos FI Renda Fixa	20.139.534/0001-00	Risco de mercado; Risco de crédito; Risco de liquidez; Risco de concentração; Risco sistêmico e de regulação; Risco de contraparte; Risco operacional.
Caixa Econômica	Caixa Brasil IRF-M 1 Títulos Públicos FI Renda Fixa	10.740.670/0001-06	Risco de mercado; Risco de Crédito; Risco de liquidez; Risco de concentração; Risco sistêmico e de regulação; Risco Proveniente do uso de Derivativos.
Banco do Brasil	BB Fluxo FIC Renda Fixa Simples Previdenciário	13.077.415/0001-05	Risco de Taxa de Juros; Risco Proveniente do uso de Derivativos; Risco de Investimento em Títulos Indexados à Inflação; Risco de juros posfixados (CDI, TMS); Risco de Liquidez; Risco de Conjuntura; Risco Sistêmico; Risco Regulatório.
Banco Bradesco	Bradesco Premium FI Renda Fixa Referenciado DI	21.838.150/0001-49	Risco de Mercado; Risco Operacional; Risco de concentração; Risco de Liquidez; Risco de Crédito.
Caixa Econômica	Caixa Brasil Disponibilidades FIC Renda Fixa 271-9	14.508.643/0001-55	Risco de mercado; Risco de crédito; Risco de liquidez; Risco de concentração; Risco sistêmico e de regulação; Risco proveniente do uso de derivativos; Risco de contraparte; Risco operacional.
Caixa Econômica	Caixa Brasil Disponibilidades FIC Renda Fixa 71.368-2	14.508.643/0001-55	Risco de mercado; Risco de crédito; Risco de liquidez; Risco de concentração; Risco sistêmico e de regulação; Risco proveniente do uso de derivativos; Risco de contraparte; Risco operacional.
Banco Itaú	Itaú Institucional FI Renda Fixa Referenciado DI	00.832.435/0001-00	Risco de Mercado; Risco Operacional; Risco de concentração; Risco de Liquidez; Risco de Crédito.
Banco BTG	BTG Pactual Tesouro Selic Institucional FI Renda Fixa Simples	37.927.707/0001-58	Risco de Mercado; Risco de Crédito; Risco de Liquidez; Risco Relacionado a Fatores Macroeconômicos e à Política Governamental; Risco Regulatório; Risco de Concentração, Dependência do GESTOR.
Banco do Brasil	BB Fluxo FIC Renda Fixa Simples Previdenciário	13.077.415/0001-05	Risco de Taxa de Juros; Risco Proveniente do uso de Derivativos; Risco de Investimento em Títulos Indexados à Inflação; Risco de juros posfixados (CDI, TMS); Risco de Liquidez; Risco de Conjuntura; Risco Sistêmico; Risco Regulatório.
Caixa Econômica	Caixa Brasil Disponibilidades FIC Renda Fixa	14.508.643/0001-55	Risco de mercado; Risco de crédito; Risco de liquidez; Risco de concentração; Risco sistêmico e de regulação; Risco proveniente do uso de derivativos; Risco de contraparte; Risco operacional.
Caixa Econômica	Caixa Brasil FI Renda Fixa Referenciado DI LP	03.737.206/0001-97	Risco de mercado; Risco de crédito; Risco de liquidez; Risco de concentração; Risco sistêmico e de regulação; Risco proveniente do uso de derivativos; Risco de contraparte; Risco operacional.
Banco do Brasil	BB Ações Bolsa Americana FI Ações	36.178.569/0001-99	Risco Proveniente do uso de Derivativos; Risco de Investimento em Ações; Risco Cambial; Risco de Mercado Externo; Risco de Crédito; Risco de Concentração; Risco de Concentração; Risco de Liquidez; Risco de Juros Pós- fixados (CDI, TMS); Risco de Conjuntura; Risco Sistêmico; Risco Regulatório.
Banco do Brasil	BB Ações Bolsas Europeias ETF FIC Ações BDR Nível I	38.236.242/0001-51	Risco de Investimento em Ações; Risco Proveniente do uso de Derivativos; Risco Cambial; Risco de Liquidez; Risco de Fundos Investidos; Risco de Mercado Externo; Risco de Concentração; Risco de Conjuntura; Risco Sistêmico; Risco Regulatório.
Banco do Brasil	BB Ações Bolsas Globais Ativo ETF FIC Ações BDR Nível I	39.255.985/0001-98	Risco de Investimento em Ações; Risco Proveniente do uso de Derivativos; Risco Cambial; Risco de Liquidez; Risco de Fundos Investidos; Risco de Mercado Externo ; Risco de Concentração; Risco de Conjuntura; Risco Sistêmico; Risco Regulatório.
Banco do Brasil	BB Ações ESG IS FI Ações BDR Nível I	21.470.644/0001-13	Risco de Investimento em Ações; Risco Cambial; Risco Proveniente do uso de Derivativos; Risco de juros pós-fixados (CDI, TMS); Risco de Mercado Externo; Risco de Conjuntura; Risco de Liquidez; Risco de Fundos Investidos; Risco Regulatório; Risco Sistêmico.
Banco Bradesco	Bradesco Institucional FI Ações BDR Nível I	21.321.454/0001-34	Risco de Mercado; Risco de Mercado Externo; Risco de liquidez; Risco decorrente da concentração da carteira, Risco decorrente de ausência de Benchmark; Risco de Crédito; Risco de Derivativos; Risco Operacional; Risco do Órgão Regulador; Risco Tributário; Risco decorrente de divergência de padrões contábeis, legais, fiscais e de divulgação de informações sobre as empresas lastro dos programas de BDR Nível 1; Risco Sistêmico.
Caixa Econômica	Caixa Institucional FI Ações BDR Nível I	17.502.937/0001-68	Risco de Mercado; Risco de Crédito; Risco de Liquidez; Risco de Concentração; Risco Sistêmico e de Regulação; Risco Proveniente do uso de Derivativos; Risco proveniente de mercado externo; Risco de Contraparte; Risco operacional.
Banco Safra	Safra Consumo Americano PB FI Ações BDR Nível I	19.436.818/0001-80	Risco de Mercado e Mercado Externo; Risco de exposição em Derivativo; Risco de Crédito; Risco de Liquidez; Risco de Divergência de padrões Contábeis, legais, fiscais e divulgação de informações sobre as empresas lastro dos programas de BDR Nível I; Risco Legal.
Banco Bradesco	Bradesco H Bolsa Americana FI Multimercado	18.959.094/0001-96	Risco de Mercado; Risco decorrente da concentração da carteira; Risco de Liquidez; Risco de Derivativos; Risco operacional; Risco de Crédito; Risco relacionados ao órgão regulador; Risco sistêmico; Risco Tributário.
Banco BTG	BTG Pactual S&P 500 BRL FI Multimercado	36.499.594/0001-74	Risco de Mercado; Risco de Crédito; Risco de Liquidez; Risco Relacionado a Fatores Macroeconômicos e à Política Governamental; Risco Regulatório; Risco de Mercado Externo; Risco de Concentração.
Caixa Econômica	Caixa Indexa Bolsa Americana FI Multimercado LP	30.036.235/0001-02	Risco de Mercado; Risco de Crédito; Risco de Liquidez; Risco de Concentração; Risco Sistêmico e de Regulação; Risco proveniente do uso de derivativos; Risco de Contraparte; Risco de Mercado Externo.
Banco Itaú	Itaú Private S&P500 ⁹ BRL FIC Multimercado	26.269.692/0001-61	Risco de Mercado; Risco Operacional; Risco de concentração; Risco de Liquidez; Risco de Crédito; Risco de descolamento em relação ao objetivo do fundo.
Banco Safra	Safra S&P Reais PB FIC Multimercado	21.595.829/0001-54	Risco de Mercado Interno e Mercado Externo; Risco de exposição em Derivativo; Risco de Liquidez; Risco Crédito; Risco de Tratamento Tributário; Risco Legal.
XP	Western Asset US Index 500 FI Multimercado	17.453.850/0001-48	Mercado, Crédito, Liquidez, Concentração, Decorrente da Restrição de Negociação dos Ativos, Decorrente da Precificação dos Ativos, Operacional, Regulatório, Enquadramento Fiscal, Derivativos, Evento, Sistêmico.
Banco do Brasil	BB Receíveis Imobiliários FII - BBIM11 ⁸	20.716.161/0001-93	Riscos relacionados a fatores macroeconômicos, políticas governamentais e globalização; Risco relacionado à liquidez; Risco relativo ao valor mobiliário face à propriedade dos ativos; Risco tributário; Risco de alterações tributárias e mudanças na legislação; Riscos jurídicos; Riscos relativos aos CRI; Riscos relativos ao setor de securitização imobiliária e às companhias securitizadoras; Riscos relativos aos créditos imobiliários que lastreiam os CRI; Riscos atrelados aos fundos investidos; Risco de aporte de recursos adicionais; Risco de o FUNDO não captar a totalidade dos recursos; Risco de oscilação do valor das Cotas por marcação a mercado; Risco de inexistência de quórum nas deliberações a serem tomadas pela Assembleia Geral de Cotistas; Risco de Governança; Risco relativo à concentração e pulverização; Risco relativo à ausência de novos investimentos em Ativos Imobiliários; Risco decorrente das operações no mercado de derivativos; Riscos Relativos ao Pré-Pagamento ou Amortização Extraordinária dos Ativos; Risco de Não Colocação ou Colocação Parcial da Oferta.

⁸ Para os Títulos Públicos, foi considerado os riscos reconhecidos pelo mercado.

⁹ O Risco de mercado ocorre somente caso tenha a necessidade de negociação do papel antes do seu vencimento.

Glossário de Risco extraídos do material da Anbima para Certificação CPA 10

Risco: chance de se verificar uma perda em uma aplicação financeira. Em investimentos é a possibilidade de alguma variável imprevista impactar negativamente uma aplicação. Essa interferência pode levar à perda de parte, todo o valor investido originalmente ou até mesmo um valor superior a ele, caso haja alavancagem.

Risco cambial: risco originado pela oscilação das taxas de câmbio, isto é, do preço de uma moeda em relação a outra.

Risco de default ou risco de inadimplência: risco de o investidor não receber, de maneira integral ou parcial, o seu investimento original em um título de dívida.

Risco de downgrade: possibilidade de perda em um título de renda fixa causada por redução, por parte de uma agência de classificação de risco, na nota de crédito do emissor ou do próprio título.

Risco geopolítico: possibilidade de perdas em um investimento por conta de alterações adversas no cenário político em um país ou uma região.

Risco legal: risco de perdas em um investimento devido ao não cumprimento da legislação local do país onde o investimento acontece ou devido a problemas jurídicos na elaboração de contratos.

Risco de liquidez: risco de ocorrência de perdas para o investidor por conta da negociação de um ativo por um preço distante do seu preço justo.

Risco não sistemático: é o risco específico de cada empresa, que pode ser reduzido por meio de diversificação da carteira de investimentos.

Risco de mercado: risco de se verificar perdas causadas pelos movimentos dos preços dos ativos no mercado.

Risco do mercado de ações: possibilidade de perda advinda das flutuações observadas nos preços dos ativos negociados no mercado acionário.

Risco de spread: possibilidade de perda advinda de flutuação no preço de um papel de renda fixa, causada pela variação no spread de crédito requerido pelo mercado.

Risco regulatório: possibilidade de perda em um investimento por conta do não cumprimento de regras e instruções das autoridades locais no que se refere à negociação de instrumentos financeiros em determinado país.

Risco sistemático ou risco não diversificável: risco advindo de fatores gerais e comuns ao mercado; chance de se verificar perdas em um ativo ou carteira de ativos por conta de eventos ou elementos que afetam a economia ou o mercado como um todo, também conhecido como risco de mercado.

Risco de taxa de juros: possibilidade de perda advinda da flutuação dos preços de títulos de renda fixa causada por alterações nas taxas de juros.

Risco total: em um ativo ou carteira de ativos, é a soma dos riscos sistemático e não sistemático.

Risco tributário: possibilidade de que, sobre os rendimentos obtidos em uma aplicação financeira, venham a incidir impostos e taxas não previstos originalmente. Risco de mudanças nas regras tributárias.