



## INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DE VILA VELHA ESTADO DO ESPÍRITO SANTO

### COMITÊ DE INVESTIMENTO

#### ATA DE REUNIÃO ORDINÁRIA – Nº 008/2025

Aos treze dias do mês de junho do ano de dois mil e vinte e cinco, às 10:00h, na sede do Instituto de Previdência de Vila Velha - IPVV, inscrito no CNPJ sob o nº 07.238.345/0001-27, situado na Rua Henrique Moscoso, nº 1275 - Centro, Vila Velha/ES, reuniu-se o Comitê de Investimento deste Instituto, em sua sala de reuniões. A convocação foi realizada conforme as normas vigentes, e a reunião foi conduzida pelo Diretor Financeiro, Sr. Reynaldo Luiz Fassarella. Verificada a existência legal de quórum, o Sr. Diretor deu início aos trabalhos, agradecendo a presença de todos e apresentando a pauta da reunião ordinária:

- 1) **Observação do cenário macroeconômico;**
- 2) **Aplicação dos recursos relativos à Contribuição Previdenciária de maio/2025**
- 3) **Assuntos Gerais.**

#### 1) **Observação do cenário macroeconômico;**

Conforme relatório da LDB, no mercado nacional, a curva de juros apresentou alta, especialmente nos vencimentos mais curtos e intermediários, refletindo as incertezas no campo fiscal, acentuadas pelo anúncio do aumento das alíquotas do IOF. Por outro lado, a bolsa local foi beneficiada pela expectativa de encerramento do ciclo de alta da taxa de juros. Na parte fiscal, a primeira revisão orçamentária do governo central surpreendeu positivamente o mercado. Houve o anúncio de um contingenciamento de despesas públicas da ordem de R\$ 31,3 bilhões, acima das expectativas. Junto a esse anúncio, foi divulgado o aumento das alíquotas do IOF sobre diversas operações. No entanto, considerando os impactos adversos e a reação negativa de segmentos empresariais a respeito do aumento de alíquota, é provável que grande parte dessas medidas seja revertidas. Pelo lado da atividade econômica, o PIB do primeiro trimestre confirmou o vigor da demanda interna, impulsionada pelo mercado de trabalho aquecido e por estímulos, como as novas regras para o crédito consignado no setor privado e a futura ampliação da isenção do imposto de renda. Já o IPCA mais recente veio abaixo das expectativas do mercado, sinalizando certa moderação nas pressões inflacionárias.

Em linha com as expectativas do mercado, o Copom elevou a taxa Selic em 0,50 ponto percentual, alcançando 14,75% ao ano. Embora tenha sinalizado a possibilidade de encerrar o ciclo de alta, o cenário de inflação acima do teto da meta, expectativas desancoradas e atividade econômica ainda resiliente justifica a manutenção de uma postura monetária mais restritiva. Aqui, somente a título de exemplo da “Estrutura a Termo das Taxas de Juros - ETTJ” para o IPCA, estimada e divulgada pela ANBIMA para o fechamento de 06.06.2025, e apresentada como “Taxa de Juros Real”, a taxa de juros real com vencimento para 9 anos apresentava taxa de retorno estimada em 7,21% a.a., continuando



## INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DE VILA VELHA ESTADO DO ESPÍRITO SANTO

acima da taxa máxima pré-fixada de 5,47% limitada pela SPREV para o ano de 2025. O Ibovespa encerrou o mês com desempenho positivo, registrando valorização de +1,45%. No acumulado do ano, apresenta alta de +13,92% e, nos últimos 12 meses, avanço de +12,23%. Mediante a todo esse cenário exposto acima e em linha com o último relatório disponibilizado, tentando elucidar muitos questionamentos recebidos acerca dos prêmios trazidos pelas NTN-Bs atualmente, a estratégia de compra direta de NTN-Bs, respaldada por um estudo de ALM, pode auxiliar na “ancoragem de rentabilidade” ainda acima da meta atuarial dos RPPS. Tal estratégia, em especial para carregamento até o vencimento, pode contribuir proporcionalmente para a redução da volatilidade global da carteira de investimentos do RPPS, devido ao benefício da “marcação na curva” do preço desse ativo.

### Expectativas do mercado, segundo Boletim Focus

Mediana - Agregado	2025							2026						
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***
IPCA (variação %)	5,51	5,46	5,44	▼ (2)	148	5,34	63	4,50	4,50	4,50	= (4)	144	4,50	60
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,00	2,13	2,18	▲ (1)	110	2,26	41	1,70	1,80	1,81	▲ (2)	108	1,83	39
Câmbio (R\$/US\$)	5,85	5,80	5,80	= (2)	118	5,75	47	5,90	5,90	5,89	▼ (1)	116	5,80	47
Selic (% a.a)	14,75	14,75	14,75	= (5)	137	14,75	57	12,50	12,50	12,50	= (19)	135	12,50	56
IGP-M (variação %)	4,98	4,24	4,16	▼ (4)	75	3,90	29	4,60	4,60	4,55	▼ (1)	72	4,50	27
IPCA Administrados (variação %)	4,57	4,57	4,55	▼ (1)	106	4,40	36	4,29	4,29	4,31	▲ (1)	101	4,37	33
Conta corrente (US\$ bilhões)	-56,00	-56,00	-56,00	= (4)	37	-55,00	13	-52,90	-52,47	-52,47	= (1)	36	-55,50	13
Balança comercial (US\$ bilhões)	75,00	75,00	74,50	▼ (1)	39	74,85	14	78,60	78,55	78,00	▼ (1)	36	78,00	13
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	70,00	70,00	70,00	= (25)	36	70,00	11	70,00	70,00	70,00	= (11)	35	74,00	11
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	65,80	65,80	65,80	= (1)	52	66,12	16	70,15	70,13	70,10	▼ (1)	51	71,10	16
Resultado primário (% do PIB)	-0,60	-0,60	-0,60	= (24)	64	-0,60	19	-0,66	-0,66	-0,67	▼ (1)	63	-0,70	19
Resultado nominal (% do PIB)	-9,00	-8,89	-8,98	▼ (1)	50	-9,00	17	-8,51	-8,50	-8,50	= (3)	49	-8,50	17

Relatório Focus de 06.06.2025. Fonte: <https://www.bcb.gov.br/publicacoes/focus>

### DINÂMICA DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

Como destaques para o final de 2025, o último Boletim Focus apresentou expectativas estáveis para a taxa Selic e Câmbio, elevadas para o PIB e reduzidas para a Inflação.

Inflação (IPCA): Para o final de 2025 a expectativa diminuiu para 5,44%. Já para o final de 2026, a expectativa manteve-se em 4,50%.

SELIC: Para o final de 2025 as expectativas, em relação à taxa Selic, mantiveram-se em 14,75%. Para o final de 2026, também, houve estabilidade das expectativas em 12,50%.

PIB: A expectativa para o final de 2025, em relação ao PIB, aumento para 2,18%. Na mesma linha, para o final de 2026, houve a elevação das expectativas para 1,81%.

Câmbio (Dólar/ Real): Para o final de 2025 houve estabilidade das expectativas em R\$ 5,80. Já, para o final de 2026, em relação ao último relatório, a expectativa diminuiu para R\$ 5,89.

### CURVA DE JUROS E INFLAÇÃO

Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA, projetada em 06.06.2025, estima uma taxa real de juros de 7,21% a.a. para 9 anos.



## INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DE VILA VELHA ESTADO DO ESPÍRITO SANTO

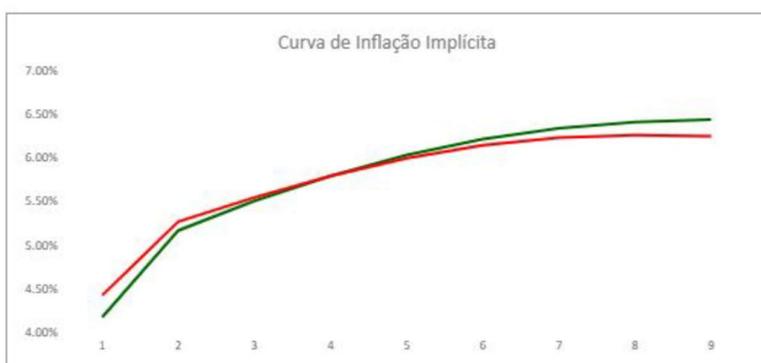
Curva de Juros Real		
Ano	Taxa*	
	Mai/25	Jun/25
1	9.60%	10.12%
2	8.10%	8.45%
3	7.66%	7.89%
4	7.50%	7.62%
5	7.43%	7.46%
6	7.40%	7.36%
7	7.40%	7.29%
8	7.40%	7.24%
9	7.40%	7.21%



\* **FONTE:** ANBIMA; Referência maio/25 divulgada em 02.05.2025 e junho/25 divulgada em 06.06.2025.

**Inflação Implícita:** A curva de inflação implícita calculada pela ANBIMA, projetada em 06.06.2025, estima uma taxa de inflação máxima de 6,44% a.a. para 9 anos

Curva de Inflação Implícita		
Ano	Taxa*	
	Mai/25	Jun/25
1	4.43%	4.17%
2	5.27%	5.17%
3	5.54%	5.51%
4	5.79%	5.79%
5	6.00%	6.03%
6	6.14%	6.21%
7	6.23%	6.34%
8	6.26%	6.41%
9	6.25%	6.44%



\* **FONTE:** ANBIMA; Referência maio/25 divulgada em 02.05.2025 e junho/25 divulgada em 06.06.2025.

**Taxa de Juros Prefixados:** A curva de juros prefixada calculada pela ANBIMA, projetada em 06.06.2025, estima uma taxa prefixada de juros de 14,11% a.a. para 9 anos.

Curva de Juros Pré		
Ano	Taxa*	
	Mai/25	Jun/25
1	14.45%	14.72%
2	13.79%	14.06%
3	13.63%	13.83%
4	13.72%	13.85%
5	13.87%	13.94%
6	14.00%	14.03%
7	14.08%	14.09%
8	14.12%	14.12%
9	14.11%	14.11%



**FONTE:** ANBIMA; Referência maio/25 divulgada em 02.05.2025 e junho/25 divulgada em 06.06.2025.



## INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DE VILA VELHA ESTADO DO ESPÍRITO SANTO

### 2) Aplicação dos recursos relativos à Contribuição Previdenciária de Maio/2025 e outras análises da carteira

O Diretor Financeiro iniciou a reunião apresentando as informações repassadas pelo Sr. Ricardo Poubel, referentes aos valores recebidos do COMPREV, no montante de R\$ 1.666.643,15 (Um milhão, seiscentos e sessenta e seis mil, seiscentos e quarenta e três reais e quinze centavos.), sendo R\$ 856.536,08 oriundos do FUPREV e R\$ 810.107,07 do FUFIN, os quais foram aplicados no Fundo de Investimento Caixa Brasil Matriz Renda Fixa, administrado pela Caixa Econômica Federal, uma vez que tal autorização já foi aprovada em reunião anterior a ser ratificada pelo Comitê. Na sequência, informou que, caso os recursos provenientes da contribuição previdenciária sejam alocados em fundos de renda fixa DI, ainda há espaço disponível no fundo Banestes Liquidez, embora a posição atual neste segmento já se encontre bastante concentrada, totalizando aproximadamente R\$ 84 milhões. Por outro lado, caso a opção seja pelo investimento em NTN-B, recomendou que o novo recurso seja agregado a outros valores disponíveis, priorizando o vencimento para 2040, conforme indicado no estudo de ALM. Destacou, ainda, que em relação aos títulos com vencimentos mais longos, a recomendação é não realizar aportes neste momento.

Em seguida, apresentou os dados da carteira de investimentos do IPVV, na posição de maio de 2025. Informou que a rentabilidade acumulada no ano está em 4,58%, destacando a melhora da performance em relação à meta atuarial no mês, que foi de 1,60%, frente a uma meta de 0,70%, gerando um excedente de 0,91%. No entanto, salientou que este resultado ainda não foi suficiente para compensar as perdas acumuladas nos meses anteriores, considerando o objetivo atuarial de IPCA + 5,34% aa.

Chamou a atenção para o desempenho dos fundos (vide anexo II), classificados no artigo 10.1 - Fundos Multimercados, que registraram uma rentabilidade de 4,95% no ano e dos fundos classificados no artigo 9º, inciso III - Fundos de Ações - BDR Nível I, que apresentaram retorno de 7,30%. Destacou que a renda variável teve um bom desempenho no mês, contribuindo positivamente para a carteira.

Por outro lado, apresentou o desempenho dos ativos de renda fixa, dispostos no artigo 7º, inciso III, alínea "a"- Fundos de Renda Fixa, com os fundos DI acumulando, no ano, rentabilidade de 5,38%. Em comparação, os Títulos Públicos apresentaram rendimento de 5,52% até maio de 2025, demonstrando desempenho superior, mesmo considerando que alguns desses títulos foram adquiridos com taxas de 3,68%, 4,29% e 5,10% (...), enquanto as taxas atuais estão superiores a 7%. Ainda assim, a média de rentabilidade da carteira de títulos permanece superior aos fundos DI. Reforçou que o estudo de ALM recomenda a diversificação dos investimentos, prevendo aportes em Títulos Públicos com vencimentos em 2035, 2040, 2045, 2050 e 2060. A Sra. Mariana questionou sobre o risco de não recebimento dos valores investidos em Títulos Públicos. O Sr. Caio esclareceu



## **INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DE VILA VELHA ESTADO DO ESPÍRITO SANTO**

que os Títulos Públicos são considerados investimentos soberanos, com baixo risco de crédito, servindo como proteção do poder de compra no longo prazo.

Na sequência, o Sr. Reynaldo apresentou as taxas vigentes para os títulos públicos, que se encontram superiores a 7%, patamar considerado suficiente para atingir a meta atuarial com risco mínimo (conforme demonstrado no Anexo 1). Ressaltou ainda que o estudo de ALM aponta a possibilidade de aporte total de aproximadamente R\$ 114 milhões em títulos, dos quais cerca de R\$ 53 milhões já foram alocados nos vencimentos de 2035 e 2045.

Diante do exposto, após análise da carteira, o Comitê de Investimentos deliberou pelo seguinte:

☞ Aporte de R\$ 46 milhões no Títulos Públicos NTN-B, sendo:

- 26 milhões em títulos com vencimento em 2032, com taxa indicativa de 7,48%;
- 20 milhões em títulos com vencimento em 2035, com taxa indicativa de 7,35%.

Estes recursos terão como origem a contribuição previdenciária referente ao mês de maio de 2025, estimada em R\$ 6.000.000,00 (seis milhões de reais), além do remanejamento de R\$ 40 milhões, provenientes das seguintes fontes:

- R\$ 20 milhões do Fundo Banestes Liquidez FI RF Referenciado DI;
- R\$ 10 milhões do Fundo BB Previdenciário RF Referenciado DI LP Perfil Fic FIF Responsabilidade Limitada Perfil BB;
- R\$ 10 milhões do FI Caixa Brasil Matriz Renda Fixa.

A decisão pelo resgate parcial desses fundos fundamenta-se na volatilidade e sobretudo quanto a concentração em cada fundo, observada seus desempenhos recentes, especialmente no caso do Fundo Banestes Liquidez, que é composto, em parte, por títulos de crédito privado. A medida tem como objetivo realocar os recursos de forma mais eficiente, em conformidade com as diretrizes estabelecidas na Política de Investimentos e no estudo ALM.

### **3) Assuntos Gerais:**

O Sr. Reynaldo informou que os recursos oriundos do COMPREV poderão ser aplicados em fundos de renda fixa DI, ad referendum, ou seja, até que sejam formalmente referendados na próxima reunião, evitando, assim, a imobilização dos recursos enquanto se aguarda a deliberação formal, procedimento que se encontra previamente autorizado e registrado em ata anterior. Informou, ainda, que, ao final de cada mês, é necessário emitir um parecer do Comitê de Investimentos, atestando se as aplicações estão em conformidade com a Política de Investimentos. Ressaltou que a política vigente estabelece que os investimentos em renda fixa devem obedecer ao percentual mínimo de



**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DE VILA VELHA ESTADO DO ESPÍRITO SANTO**

60%, máximo de 95% e meta de 72%, dentro dos limites legais. Foi registrado que, até o momento, todos os dados se encontram devidamente enquadrados nesses parâmetros.

Nada mais havendo a tratar, o Sr. Diretor Financeiro agradeceu a presença de todos e declarou encerrada a reunião ordinária. Para fins de registro e transparência, foi lavrada a presente ata, que segue assinada pelos membros do Comitê de Investimentos.

Vila Velha, ES, 13 de junho de 2025.

Reynaldo Luiz Fassarella  
Diretor Financeiro CP  
RPPS CGINV I

Patrícia Siqueira Nunes  
Diretora Administrativa CP  
RPPS CGINV I

Maria Margarete Martins Diretora  
de Benefícios CP RPPS  
CGINV I

André Luiz de Oliveira  
Membro Comitê CP  
RPPS CGINV I

Lucia Helena S Santos  
Membro Comitê CP  
RPPS CGINV I

Ricardo Rodrigues Poubel  
Membro do Comitê CP  
RPPS CGINV I

Mariana Paiva M. Lopes  
Contadora CP  
RPPS CGINV I

Caio Marcos Cândido  
Diretor Presidente CP  
RPPS CGINV I



## INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DE VILA VELHA ESTADO DO ESPÍRITO SANTO

### Anexo I – Títulos Públicos Federais

#### Mercado Secundário de Títulos Públicos

Títulos Públicos Federais							12/Jun/2025			
Papel IPCA		NTN-B - Taxa (% a.a.)/252								
Código SELIC	Data Base/Emissão	Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
							Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
760199	15/07/2000	15/08/2026	9,6966	9,6677	9,6827	4.427,568449	9,4926	10,0620	9,3957	9,9647
760199	15/07/2000	15/05/2027	8,6540	8,6262	8,6400	4.340,294033	8,3406	8,9705	8,3077	8,9370
760199	15/07/2000	15/08/2028	7,9813	7,9486	7,9662	4.369,606853	7,6697	8,3281	7,6214	8,2802
760199	15/07/2000	15/05/2029	7,6756	7,6411	7,6600	4.302,958471	7,3764	7,9606	7,3319	7,9165
760199	15/07/2000	15/08/2030	7,5470	7,5160	7,5306	4.329,163382	7,2790	7,7865	7,2353	7,7429
760199	15/07/2000	15/08/2032	7,4943	7,4641	7,4812	4.256,145595	7,2363	7,6968	7,2328	7,6932
760199	15/07/2000	15/05/2033	7,4443	7,4182	7,4300	4.176,148564	7,1810	7,6258	7,1961	7,6410
760199	15/07/2000	15/05/2035	7,3723	7,3407	7,3597	4.134,449282	7,1244	7,5345	7,1571	7,5672
760199	15/07/2000	15/08/2040	7,2312	7,2010	7,2160	4.128,459330	7,0440	7,3728	7,0608	7,3896
760199	15/07/2000	15/05/2045	7,2411	7,2100	7,2259	3.988,092977	7,0672	7,3788	7,0792	7,3907
760199	15/07/2000	15/08/2050	7,2153	7,1763	7,1951	4.011,885645	7,0401	7,3474	7,0553	7,3624
760199	15/07/2000	15/05/2055	7,1841	7,1544	7,1700	3.923,003067	7,0323	7,3396	7,0317	7,3388
760199	15/07/2000	15/08/2060	7,2097	7,1771	7,1930	3.949,953335	7,0529	7,3604	7,0555	7,3628

Quando uma taxa for interpolada será apresentada em negrito.

Os preços unitários são calculados a partir da projeção para o IPCA apurada pela Comitê de Acompanhamento Macroeconômico da ANBIMA

para o mês, à exceção do período entre o dia de divulgação do IPCA final e o dia 15 do mês corrente, caso em que é utilizado o próprio índice do mês anterior, divulgado pelo IBGE.

IPCA final para Maio : 0,26%

LTN | NTN-C | LFT | NTN-F

[m25jun12.xls](#) - Clique aqui para obter a planilha do Mercado Secundário.

[ms250612.txt](#) - Clique aqui para obter o arquivo texto do Mercado Secundário.

### Anexo II – Posição dos Ativo em 12/06/2025



# INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DE VILA VELHA ESTADO DO ESPÍRITO SANTO

lidsys.com.br/relatorios/extrato/Dcc38c-7e46-45c3-ac79-c6e336b093cb?trimestre=false&ano=false&amulado=false&refresh=true&hasNotificacoes=false&currentUrl=%2Frelatorios%2Fcarteiras%2F?Dcc38c-7e46-45c3-ac79-c6e336b093cb%3F...

VILA VELHA - CONSOLIDADO 13/06/2025

Atenção: os valores das Indicações PCA/PCF, para esta data ainda não foram divulgados. Existem análises de relativo passivo de consolidação.

### POSICÃO DE ATIVOS E ENQUADRAMENTO

#### RENDA FIXA 87,8%

##### Artigo 7º I, Alínea a (Fundos de Tesouro Nacional)

Ente	Título Público	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira
		Valor Méd. a.a. (%)	Dia	Ano		
TESOURO NACIONAL	NTN F 150829 (6,41/1000%)	0,33	0,04	0,29	5,83	6,62
TESOURO NACIONAL	NTN F 150828 (6,39/1000%)	0,36	0,04	0,28	5,91	6,72
TESOURO NACIONAL	NTN F 150848 (6,47/1000%)	0,34	0,04	0,28	5,86	6,67
TESOURO NACIONAL	NTN F 150829 (6,58/1000%)	0,34	0,04	0,29	5,91	6,70
TESOURO NACIONAL	NTN F 150829 (6,71/1000%)	0,34	0,04	0,30	5,97	6,77
TESOURO NACIONAL	NTN F 150829 (6,84/1000%)	0,34	0,04	0,30	6,02	6,83
TESOURO NACIONAL	NTN F 150839 (6,23/1000%)	0,39	0,03	0,25	5,33	6,03
TESOURO NACIONAL	NTN F 150832 (6,54/1000%)	0,30	0,04	0,33	6,79	7,70
TESOURO NACIONAL	NTN F 150845 (6,39/1000%)	0,30	0,04	0,30	6,18	7,00
TESOURO NACIONAL	NTN F 150845 (6,37/1000%)	0,36	0,03	0,25	5,33	6,03
TESOURO NACIONAL	NTN F 150845 (6,68/1000%)	0,51	0,03	0,20	4,83	5,48
TESOURO NACIONAL	NTN F 150845 (6,28/1000%)	0,56	0,03	0,22	4,60	5,21
TESOURO NACIONAL	NTN F 150845 (6,10/1000%)	0,62	0,03	0,24	5,26	5,94
TESOURO NACIONAL	NTN F 150845 (6,13/1000%)	0,67	0,03	0,27	5,84	6,61
TESOURO NACIONAL	NTN F 150845 (6,08/1000%)	0,61	0,04	0,28	5,89	6,65
TESOURO NACIONAL	NTN F 150845 (6,21/1000%)	0,50	0,04	0,32	6,79	7,70
TESOURO NACIONAL	NTN F 150845 (6,30/1000%)	0,37	0,03	0,26	5,54	6,26
TESOURO NACIONAL	NTN F 150854 (6,15/1000%)	0,78	0,04	0,28	5,74	6,51
TESOURO NACIONAL	NTN F 150855 (6,20/1000%)	0,75	0,03	0,25	5,33	6,03
Sub-total Artigo 7º I, Alínea a		0,50	0,04	0,28	5,82	6,59

##### Artigo 7º I, Alínea b (Fundos 100% Títulos Públicos)

Ger	Adm.	Ativo	Valor Méd. a.a. (%)	Dia	Rentabilidade (%)	Ano	Valor (R\$)	% Carteira	Pl. do Fundo	% Fundo
BANESTES	BANESTES	BANESTES INVEST PUBLIC AUTOMÁTICO R RENDA FIXA	0,08	0,04	0,38	4,35	1.527.772,33	0,16	1.688.443.935,81	0,08
BB	BB	BB PREVIDENCIÁRIO FIM AA B TÍTULOS PÚBLICOS FIM RESP LIMITADA	3,25	0,03	-0,20	7,12	1.277.046,16	0,13	2.647.802.446,83	0,05
BB	BB	BB PREVIDENCIÁRIO FIM M TÍTULOS PÚBLICOS FIM RESP LIMITADA	3,70	0,03	0,46	9,21	1.088.063,32	0,12	2.647.296.748,96	0,04
CAIXA DTVM	CEF	CAIXA BRASIL IDCA/PCF 2A TÍTULOS PÚBLICOS FIM FIM FIM RESP LIMITADA	2,57	0,11	-0,14	5,19	81.548,85	0,01	1.629.116.378,32	0,00
CAIXA DTVM	CEF	CAIXA BRASIL AAA B TÍTULOS PÚBLICOS FIM FIM FIM RESP LIMITADA	3,18	0,15	-0,01	5,46	4.001.985,38	0,43	5.939.889.346,28	0,07
Sub-total Artigo 7º I, Alínea b			1,00	0,09	0,38	5,86	8.308.888,34	0,89		

##### Artigo 7º III, Alínea a (Fundos Renda Fixa)

Ger	Adm.	Ativo	Valor Méd. a.a. (%)	Dia	Rentabilidade (%)	Ano	Valor (R\$)	% Carteira	Pl. do Fundo	% Fundo
BANESTES	BANESTES	BANESTES SOLUCOES DI RIF REFERENCIADO DI	0,12	0,05	0,49	5,04	81.261.573,80	0,01	4.302.033.633,54	0,08
BB	BB	BB PREV FIM FUNDOS FIC	0,10	0,05	0,46	5,12	1.311.786,48	0,01	4.177.035.258,00	0,03
BB	BB	BB PREVIDENCIÁRIO FIM REFERENCIADO DI IP PERIL FIC FIM RESP LIMITADA	0,11	0,05	0,49	5,09	24.839.074,22	0,02	22.988.147.121,59	0,11
CAIXA DTVM	CEF	CAIXA BRASIL IDCA/PCF 2A TÍTULOS PÚBLICOS FIM FIM FIM RESP LIMITADA	0,11	0,05	0,49	5,06	9.863.833,20	0,04	1.653.662.960,07	0,04
CAIXA DTVM	CEF	FIC CAIXA BRASIL MATEZ RENDA FIXA	0,11	0,06	0,49	5,09	34.750.526,46	0,07	1.653.521.955,81	0,40
CAIXA DTVM	CEF	FIC CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES RENDA FIXA SIMPLIS	0,08	0,05	0,45	5,28	1.488.730,46	0,16	1.401.464.291,31	0,10
BANCOOB	BANCOOB	SCOCB DI R RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,11	0,06	0,49	5,78	2.151.954,43	0,03	1.195.680.298,52	0,04
Sub-total Artigo 7º III, Alínea a			0,70	0,06	0,49	5,06	139.822.587,65	1,67		
Renda Fixa			0,41	0,04	0,32	5,83	828.587.487,54	87,83		

#### RENDA VARIÁVEL 3,39%

##### Artigo 8º I (Fundos de Ação)

Ger	Adm.	Ativo	Valor Méd. a.a. (%)	Dia	Rentabilidade (%)	Ano	Valor (R\$)	% Carteira	Pl. do Fundo	% Fundo
BB	BB	BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FIA	19,31	0,30	2,64	3,81	20.485.485,89	2,16	1.438.822.744,31	1,41
BB	BB	BB AÇÕES GOVERNANÇA FI	15,06	0,56	0,62	14,32	348.392,59	0,04	618.051.166,14	0,06
CAIXA DTVM	CEF	FIA CAIXA BRASIL BOVESPA	34,81	0,48	0,00	14,19	2.793.519,86	0,29	207.424.098,48	1,08
CAIXA DTVM	CEF	FIA CAIXA DAVINCIOS	19,64	0,40	0,50	19,51	4.053.231,81	0,49	289.524.034,07	1,79
RUBIAL	BBM	RUBIAL DAVINCIOS FIA	14,22	0,27	0,36	19,48	334.073,86	0,32	139.874.488,12	0,56
Sub-total Artigo 8º I			14,79	0,36	1,88	7,58	31.239.304,91	3,30		
Renda Variável			14,79	0,36	1,88	7,58	31.239.304,91	3,39		

#### INVESTIMENTOS NO EXTERIOR 4,65%

##### Artigo 9º III (Fundos em Ação - BDR Nível I)

Ger	Adm.	Ativo	Valor Méd. a.a. (%)	Dia	Rentabilidade (%)	Ano	Valor (R\$)	% Carteira	Pl. do Fundo	% Fundo
BB	BB	BB AÇÕES ESG GLOBAS FIC FIA - BDR NÍVEL I	19,87	0,38	0,27	11,12	7.488.188,00	0,79	674.882.895,99	1,11
CAIXA DTVM	CEF	FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I	22,23	0,37	0,07	10,07	34.620.995,74	3,66	2.275.511.879,50	1,52
Sub-total Artigo 9º III			21,68	0,38	0,01	9,44	42.109.183,74	4,45		
Investimentos no Exterior			21,68	0,38	0,01	9,44	42.109.183,74	4,45		

#### INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS 4,52%

##### Artigo 10º I (Fundos Multilaterais)

Ger	Adm.	Ativo	Valor Méd. a.a. (%)	Dia	Rentabilidade (%)	Ano	Valor (R\$)	% Carteira	Pl. do Fundo	% Fundo
CAIXA DTVM	CEF	FIC CAIXA RENDA BOLSA AMERICANA MULTIMERCADO IP	18,59	0,37	2,16	5,22	30.981.528,32	3,27	1.655.288.796,62	1,89
CAIXA DTVM	CEF	FIC RI CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES M MULTIMERCADO	7,56	0,30	0,50	9,99	10.738.521,42	1,13	119.912.949,76	0,98
RO BRAVO	BBM	RO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO FIM MULTIMERCADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA	6,57	0,05	0,17	0,53	4.862.526,47	0,51	138.214.384,11	1,32
Sub-total Artigo 10º I			11,52	0,32	1,89	5,47	46.582.576,21	4,92		
Investimentos Estruturados			11,52	0,32	1,89	5,47	46.582.576,21	4,92		
Total			1,88	0,08	0,43	5,84	946.448.229,10	100,00		