



## **Política de Investimentos 2025 a 2029**

### **Plano de Benefícios Previdenciários- BDMG CD**

Elaborado por: Desban

Próxima revisão: dezembro de 2025

**SUMÁRIO**

1.	APRESENTAÇÃO DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS .....	4
2.	SOBRE A ENTIDADE .....	4
3.	ESTRUTURA DE GOVERNANÇA DE INVESTIMENTOS.....	5
3.1.	Responsabilidades e deveres .....	5
3.2.	Distribuição de competências .....	6
3.3.	Política de Alçadas.....	8
4.	DESIGNAÇÃO DE AETQ.....	9
5.	DESIGNAÇÃO DE ADMINISTRADOR RESPONSÁVEL PELA GESTÃO DE RISCOS .....	10
6.	MITIGAÇÃO DE POTENCIAIS CONFLITOS DE INTERESSE .....	10
7.	PRESTADORES DE SERVIÇOS RELACIONADOS À GESTÃO DOS INVESTIMENTOS .....	10
8.	DIRETRIZES GERAIS PARA PROCEDIMENTOS DE INVESTIMENTOS .....	10
9.	SOBRE O PLANO .....	10
9.1.	Passivo Atuarial.....	11
10.	ALOCAÇÃO DE RECURSOS – ESTRATÉGIA E METODOLOGIA.....	11
10.1.	Investimentos Táticos .....	13
10.2.	Benchmarks por segmento e metas de rentabilidade .....	13
10.3.	Rentabilidades Auferidas .....	14
11.	LIMITES.....	14
11.1.	Limite de alocação por segmento .....	14
11.2.	Alocação por emissor .....	16
11.2.1.	Limite restritivo de alocação por emissor patrocinador .....	16
11.2.2.	LIMITES ADICIONAIS.....	18
11.3.	Concentração por emissor .....	18
12.	RESTRICÇÕES.....	19
13.	DERIVATIVOS.....	19
14.	APREÇAMENTO DOS ATIVOS FINANCEIROS.....	21
15.	PROCEDIMENTOS E CRITÉRIOS PARA AVALIAÇÃO DOS RISCOS DE INVESTIMENTO.....	22
15.1.	Risco de Mercado.....	22
15.1.1.	VaR e B-VaR.....	23
15.1.2.	Tracking Error .....	24
15.1.3.	Stress Test .....	24
15.2.	Risco de Crédito .....	25
15.2.1.	Abordagem Quantitativa.....	25
15.2.2.	Abordagem Qualitativa .....	27
15.2.3.	Exposição a Crédito Privado.....	28
15.3.	Risco de Liquidez .....	29
15.3.1.	Redução de Demanda de Mercado (Ativo) .....	30

15.4.	Risco Operacional.....	30
15.5.	Risco Legal.....	31
15.6.	Risco Sistêmico.....	31
15.7.	Risco relacionado à sustentabilidade.....	31
16.	DESENQUADRAMENTOS .....	33
17.	CONTROLE DO PROCESSO DE APROVAÇÃO .....	34

### 1. APRESENTAÇÃO DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

A Política de Investimentos 2025-2029 do Plano de Benefícios Previdenciários – BDMG CD, administrado pela DESBAN, tem como objetivos:

- a) Estabelecer diretrizes e medidas a serem observadas por todas as pessoas, internas ou externas à Entidade, que participam do processo de análise, de assessoramento e decisório sobre a aplicação dos recursos do plano, diretamente ou por intermédio de pessoa jurídica contratada;
- b) Dar transparência aos patrocinadores, participantes e assistidos em relação aos principais aspectos relacionados à gestão dos investimentos e riscos.

No processo de planejamento desta política, a entidade adotou o horizonte de sessenta meses, prevendo revisões anuais. Os limites e critérios utilizados decorrem e se fundamentam na regulamentação do setor, sobretudo na Resolução CMN nº 4.994, de 24 de março de 2022.

Na elaboração da Política de Investimentos 2025-2029 foram empregadas técnicas de análises de cenários e de riscos, avaliações e projeções de indicadores econômicos, considerando a modalidade de Contribuição Variável do Plano de Benefícios Previdenciários – BDMG CD, suas especificidades, necessidades de liquidez e os fluxos esperados de pagamentos dos ativos. As conclusões obtidas com estes estudos oferecem subsídios para a definição das diretrizes de alocação expressas nesta política.

### 2. SOBRE A ENTIDADE

Criada em 1977, mesmo ano da Lei 6.435, que estabeleceu o sistema de previdência privada complementar no Brasil, a DESBAN – Fundação BDMG de Seguridade Social nasceu de uma iniciativa pioneira do Banco de Desenvolvimento de Minas Gerais S. A. – BDMG com o objetivo de contribuir para a promoção da segurança e bem-estar dos empregados e seus beneficiários.

A DESBAN – Fundação BDMG de Seguridade Social, é uma entidade fechada de previdência complementar, sob a forma de fundação, sem fins lucrativos, pessoa jurídica de direito privado, para atender as seguintes finalidades:

I - Complementar as prestações asseguradas pelo regime geral de previdência social aos participantes e aos seus beneficiários nos planos patrocinados;

II - Instituir, administrar e executar planos de benefícios de natureza previdencial, destinados aos empregados de uma empresa ou grupo de empresas, denominados patrocinadores e aos associados ou membros de pessoas jurídicas de caráter profissional, classista ou setorial, denominados instituidores ou Instituidores Setoriais;

III - promover o bem-estar social dos seus destinatários.

### 3. ESTRUTURA DE GOVERNANÇA DE INVESTIMENTOS

A estrutura de governança de investimentos destina-se a distribuir competências entre os diferentes níveis organizacionais, atribuindo-lhes responsabilidades associadas a objetivos de atuação, inclusive com o estabelecimento de alçadas de decisão de cada instância.

#### 3.1. Responsabilidades e deveres

A pessoa, física ou jurídica, interna ou externa à DESBAN, que participe do processo de gestão dos investimentos, em qualquer de suas etapas, independentemente de cargo, atribuição ou função desempenhada, mesmo que não possua qualquer poder deliberativo, atuando direta ou indiretamente, ainda que por intermédio de pessoa jurídica contratada, na aplicação dos recursos dos planos, além das obrigações legais e regulamentares, deve:

- I. Ter pleno conhecimento, cumprir e fazer cumprir as normas legais e regulamentares;
- II. Possuir capacidade técnica, conhecimentos e habilidades compatíveis com as responsabilidades inerentes ao exercício profissional de cargo, emprego ou função relacionada à gestão de investimentos;
- III. Observar atentamente a segregação de funções, abstendo-se de realizar tarefas ou atividades que possam comprometer a lisura de qualquer ato, próprio ou de terceiros, devendo comunicar de imediato ao seu superior imediato ou ao órgão colegiado que seja membro;
- IV. Não tomar parte em qualquer atividade, no exercício de suas funções junto à DESBAN ou fora dela, que possa resultar em potencial conflito de interesses; e
- V. Comunicar imediatamente a identificação de qualquer situação em que possa ser reconhecida ação, ou omissão, que não esteja alinhada aos objetivos dos planos administrados pela DESBAN, independentemente de obtenção de vantagem para si ou para outrem, da qual resulte ou não prejuízo.

Os gestores externos de Fundos de Investimentos abertos, Fundos de Investimentos Fechados e Fundos de Investimentos exclusivos deverão se responsabilizar pela observância do disposto nesta Política de Investimentos e na Resolução CMN nº 4.994/2022 e demais regulamentações aplicáveis, sob pena de ressarcimento à DESBAN dos valores de penalidade a ela imputada, decorrente da sua administração/gestão.

Visando o acompanhamento e análise dos resultados, os gestores de recursos pertencentes a carteira própria, a carteira administrada ou de fundos exclusivos devem assumir o compromisso de divulgar ampla

e imediatamente, qualquer fato relevante relativo aos investimentos dos recursos sob sua administração, de modo a garantir a Diretoria Executiva o acesso às informações que possam, direta ou indiretamente, influir em suas decisões quanto à permanência do mesmo.

A DESBAN deverá participar em assembleias de acionistas nos casos em que a fundação detenha 5% ou mais de participação no capital votante da empresa/fundo investido e/ou represente mais do que 5% dos recursos garantidores para Fundo de Investimentos em Participações. A Fundação será representada pela sua Diretoria Executiva ou um representante devidamente investido de poderes através de deliberação da Diretoria Executiva.

### 3.2. Distribuição de competências

Apresentam-se, a seguir, as principais atribuições de cada um dos órgãos de governança da Entidade, sem prejuízo de atribuições adicionais definidas em documentos internos:

#### Conselho Deliberativo

Responsabilidades
- Deliberar sobre a política geral de administração da fundação e de seus planos de benefícios.
- Deliberar sobre alteração do Estatuto e dos regulamentos dos planos de benefícios.
- Deliberar sobre orçamento-programa e suas eventuais alterações.
- Deliberar sobre Planos de Custeio.
- Deliberar sobre aquisição e alienação de bens imóveis, constituição de ônus ou direitos reais sobre os mesmos, edificação em terrenos de propriedade da FUNDAÇÃO e outros assuntos correlatos que lhe sejam submetidos.
- Deliberar sobre a Política de gestão de Investimentos, suas respectivas atualizações anuais e planos de aplicação de recursos.
- Deliberar sobre aceitação de doações.
- Deliberar sobre novos planos de benefícios.
- Deliberar sobre admissão de novos patrocinadores, <b>Instituidores, ou Instituidores Setoriais.</b>
- Deliberar sobre relatório anual e prestação de contas do exercício, após a devida apreciação pelo Conselho Fiscal.
- Deliberar sobre fixação do quadro de pessoal, estabelecimento de normas básicas sobre administração de pessoal e aprovação do plano de classificação de cargos e salários.
- Deliberar sobre nomeação e exoneração dos membros da Diretoria Executiva.
- Deliberar sobre contratação de auditor independente, atuário e avaliador de gestão.
- Deliberar sobre exame, em grau de recurso, das decisões da Diretoria Executiva.
- Deliberar sobre critérios para eleição dos representantes dos participantes e assistidos no Conselho Deliberativo.
- Deliberar sobre planos e programas, anuais, plurianuais, normas e critérios gerais e outros atos julgados necessários à administração da FUNDAÇÃO.
- Deliberar sobre extinção, incorporação, fusão ou cisão da FUNDAÇÃO e destinação do seu patrimônio.
- Deliberar sobre casos omissos do Estatuto e nos regulamentos dos planos de benefícios.
- Autorizar investimentos iguais ou superiores a 5% dos recursos garantidores do plano de benefícios.

#### Conselho Fiscal

Responsabilidades
-Examinar e aprovar os balancetes trimestrais da FUNDAÇÃO.
-Emitir parecer sobre o balanço anual da FUNDAÇÃO, bem como sobre as contas e os demais aspectos econômico-financeiros dos atos da Diretoria Executiva.

-Examinar a qualquer época os livros e documentos da FUNDAÇÃO.
-Lavar em livro de atas e pareceres o resultado dos exames procedidos.
-Apresentar ao Conselho Deliberativo pareceres sobre os negócios e as operações sociais do exercício, tomados por base o balanço, o inventário e as contas da Diretoria Executiva.
-Acusar as irregularidades verificadas, sugerindo medidas saneadoras.
-Requerer ao Conselho Deliberativo, mediante justificativa escrita, o assessoramento de perito contador ou de firma especializada de sua confiança, sem prejuízo das auditorias externas, de caráter obrigatório.

### Diretoria Executiva

Responsabilidades
-Apresentar ao Conselho Deliberativo propostas sobre alteração do Estatuto e dos regulamentos dos planos de benefícios.
-Apresentar ao Conselho Deliberativo orçamento-programa e suas eventuais alterações.
-Apresentar ao Conselho Deliberativo planos de custeio e de aplicação de recursos.
-Apresentar ao Conselho Deliberativo aquisição e alienação de imóveis, constituição de ônus ou direitos reais sobre os mesmos, edificação em terrenos de propriedade da FUNDAÇÃO e aceitação de doações.
-Apresentar ao Conselho Deliberativo novos planos de benefícios.
-Apresentar ao Conselho Deliberativo admissão de novos patrocinadores, <b>Instituidores, ou Instituidores Setoriais.</b>
-Apresentar ao Conselho Deliberativo relatório anual e prestação de contas do exercício.
-Apresentar ao Conselho Deliberativo abertura de créditos adicionais, desde que haja recursos disponíveis.
-Apresentar ao Conselho Deliberativo fixação do quadro de pessoal, estabelecimento de normas básicas sobre administração de pessoal e plano de classificação de cargos e salários.
-Gerir as políticas gerais de administração da FUNDAÇÃO.
-Aprovar a designação dos gerentes dos órgãos técnicos e administrativos da FUNDAÇÃO.
-Aprovar a celebração de contratos, acordos e convênios, observada a autorização do Conselho Deliberativo, quando couber.
-Autorizar a aplicação de disponibilidades eventuais, respeitadas as condições regulamentares pertinentes.
-Autorizar alterações orçamentárias de acordo com as diretrizes fixadas pelo Conselho Deliberativo.
-Orientar e acompanhar a execução das atividades técnicas e administrativas, baixando os atos necessários.
Aprovar o plano de contas da FUNDAÇÃO e suas alterações.
- Aprovar os normativos procedimentais internos referentes à gestão de investimentos e riscos. <ul style="list-style-type: none"> <li>a. Os normativos devem descrever os processos, incluindo: <ul style="list-style-type: none"> <li>i. atividades, tarefas ou rotinas.</li> <li>ii. requisitos e condições de execução</li> <li>iii. prazos</li> <li>iv. responsabilidades</li> <li>v. demais atributos</li> </ul> </li> </ul>

### Administrador Estatutário Tecnicamente Qualificado (AETQ)

Responsabilidades
- Providenciar todo o necessário para a implementação da Política de Investimentos, responsabilizando-se pelas ações e coordenação das atividades de investimento.
- Alterar o critério de precificação dos títulos públicos federais e suas respectivas contabilizações.

### Administrador ou Comitê Responsável pela Gestão de Risco (quando não cumulado com AETQ)

Responsabilidades
- Providenciar todo o necessário para a implementação das ações de gerenciamento de riscos, responsabilizando-se pelas ações e coordenação das atividades voltadas a esse propósito.
- Realizar a análise prévia dos riscos de investimentos, incluindo as respectivas garantias.

### Comitê de Investimentos

Responsabilidades
- Avaliar e propor a Diretoria Executiva anualmente as Políticas de Investimentos dos planos de benefícios administrados pela entidade e as suas revisões;
- Analisar e recomendar propostas de investimentos ou desinvestimentos de ativos diretos na carteira própria para Diretoria Executiva, com exceção de ativos para recomposição de liquidez;
- Acompanhar, mensalmente, a execução das Políticas de Investimentos;
- Monitorar, mensalmente, o desempenho da carteira de investimentos da DESBAN de acordo com os objetivos e benchmarks estabelecidos pela Política de Investimentos;
- Acompanhar mensalmente as posições de investimentos face aos limites estabelecidos pela legislação vigente, bem como a aderência dos investimentos à Política de Investimento aprovada pelo Conselho Deliberativo para o corrente ano;
- Revisão e aprovação dos critérios adotados pela Desban para os procedimentos de investimentos, como as diretrizes para seleção, avaliação, elegibilidade, condições, requisitos para aquisição e monitoramento para prestadores de Serviços Relacionados à Gestão dos Investimentos e nos Processos de Gestão e Monitoramento de investimentos, custódia e administrador fiduciário; e
- Outros assuntos, a pedido da Diretoria Executiva ou Conselho Deliberativo.

### Núcleo de Investimentos

Responsabilidades
- Participar da elaboração e análise de pareceres, contratos, convênios e outros documentos relacionados com as atividades de sua área de atuação.
- Consultar, analisar e/ou acompanhar alterações da legislação pertinente, a aplicabilidade de leis, normas, regulamentos, modelos, métodos e práticas relacionadas com as atividades de sua área de atuação.
- Realizar inspeções e emitir pareceres técnicos sempre que necessário, sobre assuntos relacionados à sua área de atuação.
- Planejar, elaborar, analisar e emitir pareceres sobre planos, programas, projetos relativos à sua área de atuação.
- Zelar pela aplicação diligente dos recursos e pela manutenção dos níveis de risco dentro dos parâmetros definidos.
- Manter a documentação referente à sua atividade (pareceres e relatórios internos, atas, contratos, apresentações etc.) sob sigilo e devidamente arquivada.
- Identificar e analisar oportunidades de investimento no mercado.
- Subsidiar, quando solicitado, os demais integrantes da Desban nas suas atividades profissionais, oferecendo suporte técnico nas deliberações a serem proferidas.

### Certificação

Os participantes do processo de decisão na escolha dos investimentos e aqueles que estejam diretamente responsáveis pela aplicação dos recursos da entidade, deverão estar certificados nos prazos da estabelecidos pela Res. CNPC 39/2021 e suas alterações posteriores.

### 3.3. Política de Alçadas

Em cumprimento ao disposto na Lei Complementar nº 108/01, compete exclusivamente ao Conselho Deliberativo autorizar investimentos que envolvam valores iguais ou superiores a 5% (cinco por cento) dos recursos garantidores, ainda que sujeito à execução fracionada ou por meio de tranches. As operações que envolvem o comprometimento de capital, ainda que não sejam sujeitas à execução imediata, também requerem a autorização do Conselho Deliberativo para sua execução. Nas demais operações abaixo do referido limite, com exceção para operações em títulos públicos federais e em fundos de renda fixa com



## Política de Investimentos 2025 - 2029

liquidação em d+1, consoante determinação prevista na Resolução CMN nº 4.994/2022, a DESBAN estabelece a seguinte parametrização de alçadas de decisão de cada instância:

LIMITES DE ALÇADA DE INVESTIMENTOS POR ATIVOS		
Carteira Própria e Fundos Exclusivos (gestão não discricionária)	% RGT	Competência
Títulos Públicos Federais	Até 50	Diretoria Executiva
Ativos com exposição ao risco de crédito (Obs1) *	Até 5	Diretoria Executiva
Ativos de renda variável	Até 5	Diretoria Executiva
Empréstimos de valores mobiliários	Até 5	Diretoria Executiva
Fundos de Investimento (gestão discricionária)	% RGT	Competência
Fundos de Investimento – Renda Fixa “Caixa” (Liquidação em até D+1)	Até 20	Diretoria Executiva
Fundos de Investimento – Renda Fixa (Liquidação acima de D+1)	Até 5	Diretoria Executiva
Fundos de Investimento – Renda Variável	Até 5	Diretoria Executiva
Fundos de Investimento – Estruturado (Fundos de Investimentos Multimercados)	Até 5	Diretoria Executiva
Fundos de Investimento – Estruturado (Fundos de Investimentos em Participações)	Até 5	Diretoria Executiva
Fundos de Investimento – Imobiliário	Até 5	Diretoria Executiva
Fundos de Investimento – Exterior	Até 5	Diretoria Executiva

(Obs1) \* São exceções para este item os limites de aplicação e exposição ao risco de crédito em Títulos Privados de Emissão de Instituições Financeiras, conforme item 15.2 desta política de investimentos. Estes limites são propostos pelo Núcleo de Investimentos, observadas as orientações do item 15.2 desta política, e aprovados pela Diretoria Executiva da DESBAN.

### 4. DESIGNAÇÃO DE AETQ

A função de Administrador Estatutário Tecnicamente Qualificado (AETQ) é designada pelo Conselho Deliberativo a um dos membros da Diretoria Executiva, atribuindo-lhe a incumbência de principal responsável pela gestão, alocação, supervisão e acompanhamento dos recursos garantidores dos planos e pela prestação de informações relativas à aplicação desses recursos.

DESIGNAÇÃO DE ADMINISTRADOR ESTATUTÁRIO TECNICAMENTE QUALIFICADO (AETQ)			
Função	CPF	Nome	Cargo
AETQ	654.777.156-34	Mauro Camilo Clemente de Souza	Diretor Financeiro

## **5. DESIGNAÇÃO DE ADMINISTRADOR RESPONSÁVEL PELA GESTÃO DE RISCOS**

Considerando o seu porte e complexidade, a Desban deliberou por atribuir cumulativamente à função de administrador responsável pela gestão de riscos (ARGR) ao exercente da função de AETQ.

<b>DESIGNAÇÃO DE ADMINISTRADOR RESPONSÁVEL PELA GESTÃO DE RISCOS (ARGR)</b>			
<b>Função</b>	<b>CPF</b>	<b>Nome</b>	<b>Cargo</b>
ARGR	654.777.156-34	Mauro Camilo Clemente de Souza	Diretor Financeiro

## **6. MITIGAÇÃO DE POTENCIAIS CONFLITOS DE INTERESSE**

Os critérios adotados pela Desban para mitigação de conflitos de interesses estão descritos no Manual de Potenciais Conflitos de Interesses aprovado pela Diretoria Executiva.

## **7. PRESTADORES DE SERVIÇOS RELACIONADOS À GESTÃO DOS INVESTIMENTOS**

Os critérios adotados pela DESBAN para o relacionamento com os prestadores de serviços, as medidas de avaliação da capacidade técnica e os critérios a serem observados nas fases de seleção, monitoramento e avaliação estão descritos na Instrução de Diretrizes para Procedimentos Relacionados a Prestadores de Serviços da Gestão dos Investimentos nº 003-A e nos Processos de Gestão e Monitoramento de Investimentos, Custódia e Administrador Fiduciário nº 006-A, ambos aprovados pela Diretoria Executiva.

## **8. DIRETRIZES GERAIS PARA PROCEDIMENTOS DE INVESTIMENTOS**

Os critérios adotados pela DESBAN para os procedimentos de investimentos, como as diretrizes para seleção, avaliação, elegibilidade, condições, requisitos para aquisição e monitoramento estão descritos na Instrução de Diretrizes para Procedimentos e Prestadores de Serviços Relacionados à Gestão dos Investimentos e nos Processos de Gestão e Monitoramento de Investimentos, Custódia e Administrador Fiduciário, ambos aprovados pela Diretoria Executiva.

## **9. SOBRE O PLANO**

A presente política de investimentos considera a modalidade do plano de benefícios, suas especificidades, as necessidades de liquidez e demais características sintetizadas a seguir. Deste modo, a construção da carteira visa compatibilizar a alocação em ativos com fluxos de pagamento compatíveis com prazos e o

montante das obrigações, com o objetivo de manter o equilíbrio econômico-financeiro entre ativos e passivos do plano.

<b>PLANO DE BENEFÍCIOS</b>	
Nome	Plano de Benefícios Previdenciários – BDMG CD
Modalidade	Contribuição Variável (CD)
Meta ou índice de referência	IPCA defasado 1 mês + 4,38% a.a.
CNPB / CNPJ	2011000165 / 48.307.510/0001-32
Administrador Responsável pelo Plano de Benefícios (ARPB)	Juliana Rodrigues de Paula Chiari

### **9.1. Passivo Atuarial**

Com base nas características do plano, a DESBAN realizou o estudo de macroalocação, visando à proposição de uma carteira de investimentos adequada ao plano, o que propicia a mitigação do risco de descasamento de fluxos entre ativos e passivos.

O controle de riscos em planos de previdência passa necessariamente pela identificação do passivo, que pode consistir em obrigações futuras ou expectativas de retorno de acordo com os tipos de plano de benefícios.

A avaliação do risco atuarial integrado aos investimentos tem como objetivo assegurar os padrões de segurança econômico-financeira, com fins específicos de preservar a liquidez, a solvência e o equilíbrio dos planos de benefícios administrados.

Atualmente o plano de Benefícios Previdenciários BDMG CD possui saldo de aproximadamente 3% na conta de provisões matemáticas de benefícios concedidos, haja vista que a maior parte do plano encontra-se na fase de acumulação.

## **10. ALOCAÇÃO DE RECURSOS – ESTRATÉGIA E METODOLOGIA**

A Resolução CMN 4.994/2022 estabelece que os planos devem definir em sua política a alocação de recursos e os limites por segmento de aplicação. Segundo o Guia PREVIC – Melhores Práticas em Investimentos, os limites máximos e mínimos planejados de cada um dos segmentos e modalidades de investimentos na vigência da política de investimento devem ser efetivamente representativos da estratégia de alocação de cada plano de benefícios, portanto mais restritivos que a legislação vigente.

Como resultado do estudo alocação objetiva, que considera a modalidade do plano de benefícios, seu grau de maturação, suas especificidades e as características de suas obrigações, bem como o cenário macroeconômico, a DESBAN determina as diretrizes de investimentos através de um portfólio ótimo de referência focado no longo prazo.

## Política de Investimentos 2025 - 2029

O portfólio de referência é elaborado através de classes de ativos que podem ser executados através de uma gestão passiva com índices de mercados disponíveis como o CDI, IMA-B, IHFA, Ibovespa e o SOFR (Secured Overnight Financing Rate). As modalidades de aplicação tomados como referência serão: Renda Fixa Curto Prazo, Renda Fixa Longo Prazo, Multimercado, Renda Variável local e investimentos no exterior. Não farão parte do estudo os ativos com pouca liquidez no curto prazo como os imóveis, empréstimos, títulos do Tesouro Nacional marcados na curva e os fundos de investimentos em participações (FIP'S).

A meta de resultado para o portfólio será de aproximadamente IPCA defasado 1 mês + 4,38% a.a., atestando a convergência da taxa de juros com o da gestão previdencial e atuarial.

Desse modo, o portfólio de referência será composto da seguinte maneira: CDI de modo a refletir a Renda Fixa Curto Prazo, IMA-B para Renda Fixa Longo Prazo, IHFA para Multimercado, Ibovespa para Renda Variável local, SOFR para investimentos no exterior, com a seguinte distribuição:

Portfólio de Referência	Alocação Alvo
RF Curto Prazo	91,73%
RF Longo Prazo	0,01%
Renda Variável	4,16%
Invest. Exterior	4,10%
FIM	0,00%

Constarão no portfólio do total dos investimentos os níveis de alocação atuais para os imóveis no segmento imobiliário, o segmento de operações com participantes, os títulos do Tesouro Nacional marcados na curva e os fundos de investimentos em participações (FIP's) que fazem parte do segmento estruturado.

A tabela seguinte apresenta o “alvo” para a alocação definida pelo portfólio do total dos investimentos em cada uma das classes de ativos:

CLASSES DE ATIVOS PORTFÓLIO DO TOTAL DOS INVESTIMENTOS	BENCHMARK	ALOCAÇÃO ALVO
Renda Fixa Curto Prazo	CDI	88,21%
Renda Fixa Longo Prazo	IMA-B	0,01%
Renda Variável	Ibovespa	4,00%
Investimentos no Exterior	SOFR + 3% + US\$	3,94%
Segmento Estruturado (FIP'S)	IPCA defasado 1 mês+4,38%	0,56%

## Política de Investimentos 2025 - 2029

Segmento Imobiliário	IPCA defasado 1 mês+4,38%	0,00%
Operações com participantes	IPCA defasado 1 mês +9,25%	1,46%
Títulos na Curva	IPCA defasado 1 mês+4,38%	1,82%

Cabe ressaltar que as alocações diferentes do sugerido pelo portfólio de referência, bem como outras modalidades de investimentos permitidas pela Resolução CMN nº 4.994/2022, só serão realizados para atingir uma performance melhor do que a referência adotada.

O orçamento de risco é uma medida que determina a aderência do portfólio de referência à carteira de investimentos da DESBAN. O orçamento de risco a ser adotado pela DESBAN na alocação de seus investimentos será definido por esta política e terá como base o risco implícito da carteira de referência.

A tabela seguinte apresenta os limites de alocação por segmento de aplicação, para a alocação em cada tipo de mandato que compõe os segmentos permitidos pela Resolução CMN nº 4.994/2022:

SEGMENTO	LIMITE LEGAL	ALOCAÇÃO ALVO	LIMITES	
			INFERIOR	SUPERIOR
Renda Fixa	100%	90,04%	45%	100%
Renda Variável	70%	4,00%	0%	15%
Estruturado	20%	0,56%	0%	5%
Imobiliário	20%	0,00%	0%	5%
Operações com participantes	15%	1,46%	0%	15%
Exterior	10%	3,94%	0%	10%

### 10.1. Investimentos Táticos

Os limites mínimo e máximo estabelecidos no quadro de alocação têm por objetivo dar flexibilidade para a realização de Investimentos Táticos, que nada mais são que posicionamentos de curto prazo com o propósito de proteger a carteira ou de aproveitar oportunidades de mercado. As alocações táticas quando ocorrerem passarão a compor o portfólio de referência.

### 10.2. Benchmarks por segmento e metas de rentabilidade

A Instrução Normativa exige que as entidades fechadas de previdência complementar definam índices de referência (*benchmarks*) e metas de rentabilidade por plano e para cada segmento de aplicação.

Entende-se como índice de referência, ou *benchmark*, para determinado segmento de aplicação o índice que melhor reflete a rentabilidade esperada para o curto prazo, isto é, para horizontes mensais ou anuais,

## Política de Investimentos 2025 - 2029

conforme as características do investimento. Esse índice está sujeito às variações momentâneas do mercado.

Por outro lado, a meta reflete a expectativa de rentabilidade de longo prazo dos investimentos realizados em cada um dos segmentos listados a seguir – rentabilidade esta que pode apresentar menor volatilidade e maior aderência aos objetivos do plano.

SEGMENTO	META DE RENTABILIDADE
Plano	IPCA defasado 1 mês + 4,38% a.a.
Renda Fixa	Selic
Renda Variável	Ibovespa
Estruturado	IPCA defasado 1 mês + 4,38% a.a.
Imobiliário	IPCA defasado 1 mês + 4,38% a.a.
Operações com Participantes	IPCA defasado 1 mês + 9,25% a.a.
Exterior	SOFR + 3% a.a. + US\$

### 10.3. Rentabilidades Auferidas

SEGMENTO	2020	2021	2022	2023	2024*	ACUMULADO
Plano	2,11%	-2,58%	10,61%	13,37%	7,67%	34,31%
Renda Fixa	1,60%	2,62%	11,90%	12,59%	9,45%	43,77%
Renda Variável	4,37%	-11,11%	-0,86%	19,58%	-5,54%	3,89%
Estruturado	-1,45%	-8,23%	220,85%	6,01%	2,44%	215,13%
Imovéis	-	-	-	-	-	-
Operações com Participantes	15,11%	25,86%	19,82%	16,98%	15,75%	135,04%
Exterior	-	-	5,84%	13,00%	20,61%	44,26%

\*Dados de Outubro/2024

## 11. LIMITES

Na aplicação dos recursos, o plano observa os limites estabelecidos por esta Política de Investimento e pela Resolução CMN nº 4.994/2022 e alterações posteriores, conforme tabelas abaixo.

### 11.1. Limite de alocação por segmento

ART. Res. 4.994	INCIS O	ALÍNEA	MODALIDADES DE INVESTIMENTO	LIMITES	
				LEGAL	POLÍTICA

## Política de Investimentos 2025 - 2029

21	-	-	<b>Renda Fixa</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
	I	a	Títulos da dívida pública mobiliária federal interna	100%	100%
		b	ETF renda fixa composto títulos da dívida pública mobiliária federal interna		100%
	II	a	Ativos financeiros de renda fixa de emissão com obrigação ou coobrigação de instituições financeiras bancárias	80%	80%
		b	Ativos financeiros de renda fixa de emissão de sociedade por ações de capital aberto, incluídas as companhias securitizadoras		80%
		c	ETF Renda Fixa		80%
	III	a	Títulos das dívidas públicas mobiliárias estaduais e municipais	20%	20%
		b	Obrigações de organismos multilaterais emitidas no País		20%
		c	Ativos financeiros de renda fixa de emissão, com obrigação ou coobrigação, de instituições financeiras não bancárias e de cooperativas de crédito, autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil		20%
		d	Debêntures emitidas por sociedade por ações de capital fechado nos termos do art. 2º da Lei nº 12.431, de 24 de junho de 2011		20%
		e	FIDC e FICFIDC, CCB e CCCB		20%
f		CPR, CDCA, CRA e WA	20%		
22	-	-	<b>Renda Variável</b>	<b>70%</b>	<b>15%</b>
	I	-	Segmento Especial de Listagem: Ações, bônus, recibos, certificados de depósito + ETF de sociedade de capital aberto admitidas à negociação em segmento especial que assegure práticas diferenciadas de governança.	70%	15%
	II	-	Segmento não Especial: Ações, bônus, recibos, certificados de depósito + ETF de sociedade de capital aberto	50%	15%
	III	-	<i>Brazilian Depositary Receipts</i> – BDR classificados como nível II e III, em BDR lastreado em fundo de índice, e em cotas de fundo de índice do exterior admitido à negociação em bolsa de valores do Brasil.	10%	10%
	IV	-	Certificados representativos de ouro físico no padrão negociado em bolsa de mercadorias e de futuros.	3%	3%
23	-	-	<b>Estruturado</b>	<b>20%</b>	<b>5%</b>
	I	a	FIP (cotas de fundos de investimento em participações)	15%	5%
	I	b	FIM (cotas de fundos de investimento classificados como multimercado) e FICFIM (cotas de fundos de investimento em cotas de fundos de investimento classificados como multimercado)	15%	5%
		c	FAMA (cotas de fundos de investimento classificados como “Ações – Mercado de Acesso”)	15%	5%
	II	-	COE (Certificados de Operações Estruturadas)	10%	5%
24	-	-	<b>Imobiliário</b>	<b>20%</b>	<b>5%</b>
	I	-	FII (cotas de fundos de investimento imobiliário (FII) e FICFII (cotas de fundos de investimento em cotas de fundos de investimento imobiliário))	20%	5%
	II	-	CRI (certificados de recebíveis imobiliários)		5%
	III	-	CCI (cédulas de crédito imobiliário)		5%
	-	-	Estoque imobiliários		-
25	-	-	<b>Operações com Participantes</b>	<b>15%</b>	<b>15%</b>
	I	-	Empréstimos pessoais concedidos com recursos do plano de benefícios aos seus participantes e assistidos	15%	15%

	II	-	Financiamentos imobiliários concedidos com recursos do plano de benefícios aos seus participantes e assistidos		15%
26	-	-	Exterior	10%	10%
	I	-	FI e FICFI classificados como “Renda Fixa – Dívida Externa” ou títulos da dívida pública mobiliária federal externa	10%	10%
	II	-	ETF índice do exterior negociado em bolsa de valores do Brasil		10%
	III	-	FI e FICFI com o sufixo “Investimento no Exterior” – 67%		10%
	IV	-	FI e FICFI com o sufixo “Investimento no Exterior”		10%
	V	-	<i>Brazilian Depository Receipts</i> – BDR classificados como nível I e FIA - BDR nível I (cotas dos fundos da classe “Ações – BDR Nível I”)		10%
	VI	-	Outros ativos financeiros no exterior pertencentes às carteiras dos fundos constituídos no Brasil, que não estejam previstos nos incisos anteriores.		10%

## 11.2. Alocação por emissor

ART. Res. 4.994	INCISO	ALÍNEA	LIMITES DE ALOCAÇÃO POR EMISSOR	LIMITES	
				LEGAL	POLÍTICA
27	I	-	Tesouro Nacional	100%	100%
	II	-	Instituição financeira bancária autorizada a funcionar pelo Bacen	20%	20%
	III	-	Demais Emissores (incluídos cotas de ETFs e demais ativos previstos no parágrafo único do Art. 32 da Resolução CMN nº 4.994/2022)	10%	10%

### 11.2.1. Limite restritivo de alocação por emissor patrocinador

#### Patrocinadores:

- BDMG – Banco de Desenvolvimento de Minas Gerais
- DESBAN – Fundação BDMG de Seguridade Social

Na aplicação dos recursos garantidores dos planos administrados pela DESBAN, poderão ser realizadas operações, direta ou indiretamente, em ativos financeiros ligados à patrocinadora, fornecedores, clientes e demais empresas ligadas ao grupo econômico da patrocinadora. Entretanto, conforme disposto no Art. 27, §4º, da Resolução CMN nº 4.994/2022, o processo de aquisição destes ativos requer uma análise adicional, que se aplica **somente no ato de aquisição** de ativos de emissão do patrocinador e seus coligados.

Esta **análise de limite restritivo de alocação por emissor**, consiste em restringir a entrada de ativos de emissão do patrocinador (ou seu conglomerado econômico), quando já são devidos valores relativos a dívidas e déficits que serão suportados pelo próprio patrocinador junto ao plano, evitando o potencial risco de ruína do plano decorrente de excessiva dependência em relação ao desempenho econômico e financeiro do patrocinador.



## Política de Investimentos 2025 - 2029

Este limite restritivo não deve ser aplicado para fins de monitoramento de desenquadramentos, seu uso destina-se a dimensionar a máxima entrada de ativos financeiros na carteira do plano, em razão de pré-existência de obrigações pendentes de adimplemento do patrocinador perante o plano.

Assim, a DESBAN deve observar no ato de **aquisição de ativos de emissão de patrocinador do plano**, o montante financeiro que pode ser operado, dentro do **limite restritivo de alocação por emissor** (caso especial de “emissor-patrocinador”), conforme quadro abaixo:

ART. Res. 4.994	INCISO	ALÍNEA	LIMITES DE ALOCAÇÃO POR EMISSOR	LIMITES	
				LEGAL	POLÍTICA
27	§ 4º	-	Patrocinador e demais empresas ligadas ao grupo econômico da patrocinadora **	10%	0,50% do RGT

As operações com partes relacionadas à DESBAN ou ao(s) Patrocinador (es) e seus acionistas ficam condicionadas a aprovação do Conselho Deliberativo e limitadas a 0,50% do total dos Recursos Garantidores, no seu somatório.

Para fins de verificação dos limites de alocação por emissor, a DESBAN deve computar, quando da aquisição de ativos financeiros de emissão da patrocinadora, os seguintes valores:

Total da Dívida Contratada + Total do Déficit Equacionado + Total do Déficit Acumulado (parcela a ser suprida pelo patrocinador do plano) / RG x 100% = valor percentual dos RG que estão bloqueados para novas aplicações.

Limite legal - valor percentual dos RG que estão bloqueados para novas aplicações = % dos RG do plano que delimitam o teto de aplicações em ativos de emissão do patrocinador e dos demais integrantes de seu conglomerado econômico.

Esse % máximo de aplicação irá limitar a aplicação em ativos financeiros emitidos pelo patrocinador e demais empresas do seu respectivo grupo econômico.

O uso deste parâmetro restritivo de alocação por “emissor” que é patrocinador do plano deve ser observado no ato de aquisição de ativos financeiros de emissão da patrocinadora.

Para fins de monitoramento do enquadramento da carteira, deve-se observar a regra geral de alocação por emissor, considerando a natureza do patrocinador.

**11.2.2. LIMITES ADICIONAIS**

- A Fundação não poderá aplicar em FIDC – Fundo de Investimento em Direito Creditório quando o administrador do fundo pertencer ao mesmo grupo associado do originador dos recebíveis e quando os recursos transitarem por Instituições Financeiras que não apresentam limite de crédito junto a DESBAN.
- O limite máximo por instituição financeira, não poderá ser superior a 5% do patrimônio líquido da instituição.
- O somatório dos limites dos bancos de um mesmo grupo financeiro não pode ultrapassar 5% do somatório dos patrimônios líquidos dos bancos.

**11.3. Concentração por emissor**

ART. Res. 4.994	INCISO	ALÍNEA	LIMITES DE CONCENTRAÇÃO POR EMISSOR	LIMITES	
				LEGAL	POLÍTICA
28	I	-	Capital total e do capital votante, incluindo os bônus de subscrição e os recibos de subscrição, de uma mesma sociedade por ações de capital aberto admitida ou não à negociação em bolsa de valores	25%	25%
	II	a	Instituição financeira autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil	25%	25%
	II	b	FIDC e FIC-FIDC **	25%	25%
		c	ETF de renda fixa e referenciado em ações de emissão de sociedade por ações de capital aberto, incluindo o fundo de índice do exterior admitido à negociação em bolsa de valores do Brasil	25%	25%
		d	FI classificado no segmento estruturado, FICFI classificado no segmento estruturado **, FIP ***	25%	25%
		e	FII e FIC-FII **	25%	25%
		f	FI constituídos no Brasil de que tratam os incisos III e V do art. 26 e FIC-FI constituídos no Brasil de que tratam os incisos III e V do art. 26** da Resolução CMN nº 4.994/22	25%	25%
	III	-	Patrimônio separado constituído nas emissões de certificado de recebíveis com a adoção de regime fiduciário*	25%	25%
	IV	a	Fundo de investimento constituído no exterior de que trata o inciso III do art. 26 da Resolução CMN nº 4.994/22	15%	15%
		b	Do emissor listado na alínea “d” do inciso III do art. 21 da Resolução CMN nº 4.994/22	15%	15%
-	§1º	De uma mesma classe ou série de títulos ou valores mobiliários de renda fixa.	25%	25%	

\* Emissões de certificados de recebíveis com a adoção de regime fiduciário, considera-se como emissor cada patrimônio separado constituído com a adoção do referido regime.

§ 2º O limite estabelecido nas alíneas “b”, “d”, “e” e “f” do inciso II do caput

\*\* não se aplica o limite de 25% nos FIC-FI, desde que suas aplicações observem os limites do art. 28.

\*\*\* não se aplica o limite de 25% nos FIP que invistam pelo menos 90% do PL em cotas de outros FIP, desde que suas aplicações observem os limites do art. 28.

### 12. RESTRIÇÕES

Antes de executar as operações, a DESBAN verifica se a ação pretendida está de acordo com as disposições estabelecidas pela Resolução CMN nº 4.994/2022 e não incorre em qualquer das vedações previstas na referida norma.

Além disto, o investimento em ativos de crédito privado do segmento de renda fixa e o investimento em ações do segmento de renda variável só poderão ser feitos através de fundo aberto, dentro dos limites e condições estabelecidas na Resolução CMN nº 4.994/2022, demais legislações vigentes e nesta Política de Investimentos.

O limite de crédito de privado e bancário aprovado pela Diretoria Executiva só é aplicável para carteira própria, carteira administrada e fundos exclusivos que comprem ativos diretamente em sua estrutura e não através de cotas.

Cabe ressaltar que os critérios e diretrizes para seleção, avaliação e acompanhamento de investimentos estabelecidos no Manual de Diretrizes para Procedimentos e Prestadores de Serviços Relacionados à Gestão dos Investimentos elaborado pela DESBAN se aplicam a carteira própria e a carteira administrada.

Para estes fins, classificam-se como ativos de crédito privado:

- Títulos e valores mobiliários de renda fixa de emissão ou coobrigação de instituições autorizadas a funcionar pelo Bacen;
- Títulos e valores mobiliários de renda fixa de emissão de companhias abertas;
- Certificados de recebíveis de emissão de companhias securitizadoras; e
- Cotas de fundos de investimento em direitos creditórios e as cotas de fundos de investimento em cotas de fundos de investimento em direitos creditórios.

### 13. DERIVATIVOS

As operações com derivativos são permitidas, desde que respeitados cumulativamente os limites, restrições e demais condições estabelecidas pela Resolução CMN nº 4.994/2022, o controle de exposição será através do monitoramento dos níveis de margem requerida como garantia de operações e das despesas com a compra de opções.

Caso a DESBAN decida aplicar em fundo de investimento terceirizado que autorize a operação de derivativos em seu regulamento/política de investimento, deverá instruir o processo de seleção e análise do fundo com parecer que verse expressamente sobre os objetivos para a escolha da utilização de derivativos.

Serão permitidas operações com derivativos de renda fixa e renda variável na modalidade “com garantia” para hedge<sup>1</sup> e/ou posicionamento<sup>2</sup>, na forma e limites estabelecidos por lei. Não serão permitidos investimentos em derivativos que gerem exposição superior a uma vez os recursos garantidores do plano de benefícios ou o patrimônio líquido dos fundos.

Para as operações com derivativos devem ser observadas as seguintes condições:

- ⇒ Avaliação prévia dos riscos envolvidos
- ⇒ Existência de controles internos adequados
- ⇒ Registro da operação ou negociação em bolsa de valores ou de mercadorias e futuros
- ⇒ Atuação de Câmaras e prestadores de serviços de compensação e de liquidação como contraparte central garantidora da operação

Os limites de derivativos passam a ficar atrelados aos investimentos em:

- ⇒ Títulos públicos federais (NTNBs, LTNs, LFTs etc.)
- ⇒ Títulos emitidos por instituições financeiras (CDBs, DPGEs, etc.)
- ⇒ Ações integrantes do Índice Bovespa

A soma dos investimentos acima relacionados passa a ser o denominador dos seguintes limites:

- ⇒ Os depósitos de margem totais ficam limitados a 15% (quinze por cento) da soma acima definida;
- ⇒ O valor total dos prêmios de opções pagos limitado a 5% (cinco por cento) da soma acima definida.

Cabe destacar que os limites acima estabelecidos devem ser monitorados para o somatório dos recursos dos planos de benefícios e individualmente para cada fundo de investimentos. Os títulos recebidos como lastro em operações compromissadas não serão considerados para verificação dos limites acima indicados

Adicionalmente e observando todos os critérios legais, a DESBAN poderá realizar operações de derivativos diretamente ou via seus fundos exclusivos desde que tais operações observem, concomitantemente os seguintes aspectos:

- Aderência às questões legais relacionadas ao depósito de margem e gasto com prêmio de opções, como destacado acima;

---

<sup>1</sup> Hedge: estratégia em que o derivativo é utilizado apenas para proteção.

<sup>2</sup> Posicionamento: estratégia de investimento em que o valor contratual do derivativo, tanto do segmento de renda fixa quanto do segmento de renda variável, é garantido por títulos com liquidez.

- Análise de cenários, custos e riscos na carteira, considerando a posição de forma individual e em conjunto observando todo asset allocation;
- As operações deverão ter objetivo de hedge, ou seja, proteção.

### 14. APREÇAMENTO DOS ATIVOS FINANCEIROS

A metodologia para apreçamento dos ativos nas gestões internas e externas devem observar as classificações dos ativos adotados pela DESBAN (para negociação ou mantidos até o vencimento), observado o disposto na Resolução PREVIC Nº 18, DE 22 de dezembro de 2022 e suas alterações posteriores.

O apreçamento dos ativos, independentemente da modalidade, será realizado pelo custodiante contratado pela DESBAN ou pelo custodiante dos fundos de investimento alocados. Dessa forma, pode-se estabelecer que esse apreçamento para as gestões, inclusive fundos exclusivos, estarão sujeitos aos seguintes pontos:

- Metodologia: conforme manual disponibilizado pelo agente custodiante;
- Fontes: poderão ser utilizados como fontes de referência os dados divulgados por instituições reconhecidas por sua atuação no mercado de capitais brasileiro, como a Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiros e de Capitais (ANBIMA) e a B3. No caso de ativos com baixa liquidez, autoriza-se o uso de estudos específicos, elaborados por empresas especializados e com reconhecida capacidade;
- Modalidade: preferencialmente, os ativos serão marcados a mercado. No caso específico de títulos mantidos até o vencimento, e conforme a legislação aplicável poderá ser utilizada a marcação na curva de tais ativos.

Todas as negociações devem ser realizadas através de plataformas eletrônicas e em bolsas de valores e mercadorias e futuros, visando maior transparência e maior proximidade do valor real de mercado e em caso de falta de disponibilidade do ativo em plataformas eletrônicas será autorizada a negociação via e-mail desde que haja no mínimo três cotações de instituições autorizadas pelo BACEN e/ou CVM.

O controle da marcação dos ativos é feito por meio de relatórios gerados mensalmente por consultores contratados.

## **15. PROCEDIMENTOS E CRITÉRIOS PARA AVALIAÇÃO DOS RISCOS DE INVESTIMENTO**

Em linha com o que estabelece a Resolução CMN nº 4.994/2022, este tópico estabelece quais serão os critérios, parâmetros e limites de gestão de risco dos investimentos. Da mesma forma, o GUIA PREVIC – Melhores Práticas em Investimentos sugere diversos controles que devem ser levados em consideração quando da análise dos investimentos.

No caso dos investimentos realizados por gestores terceirizados, embora os controles sejam de responsabilidade do gestor, os parâmetros de riscos são verificados periodicamente pela DESBAN.

O objetivo deste capítulo é demonstrar a análise dos principais riscos, destacando a importância de se estabelecer regras que permitam identificar, avaliar, mensurar, controlar e monitorar os riscos aos quais os recursos do plano estão expostos, entre eles os de mercado, de crédito, de liquidez, operacional, legal e sistêmico. Esse tópico disciplina ainda o monitoramento dos limites de alocação estabelecidos pela Resolução CMN nº 4.994/2022 e por esta Política de Investimento.

### **15.1. Risco de Mercado**

Segundo o Art. 10 da Resolução CMN nº 4.994/2022, as Entidades devem acompanhar e gerenciar o risco e o retorno esperado dos investimentos diretos e indiretos com o uso de modelo que limite a probabilidade de perdas máximas toleradas para os investimentos.

Em atendimento ao que estabelece a legislação, o acompanhamento do risco de mercado será feito através de duas ferramentas estatísticas: (i) *Value-at-Risk (VaR)* ou *Benchmark Value-at-Risk (B-VaR)* e (ii) *Stress Test*. O *VaR (B-VaR)* estima, com base em um intervalo de confiança e em dados históricos de volatilidade dos ativos presentes na carteira analisada, qual a perda máxima esperada (ou perda relativa) nas condições atuais de mercado. O *Stress Test* avalia, considerando um cenário em que há forte depreciação dos ativos e valores mobiliários (sendo respeitadas as correlações entre os ativos), qual seria a extensão das perdas na hipótese de ocorrência desse cenário.

O Portfólio de Referência objetiva definir as alocações de longo prazo da DESBAN e quantificar o orçamento de risco que será adotado.

A DESBAN adotará o *Value-at-Risk (VaR)* e o *Benchmark Value-at-Risk (B-VaR)* como suas métricas de risco ativo.

Desvios em relação a esse portfólio implicam em riscos adicionais àqueles calculados inerentes a Referência. Logo, riscos adicionais consequentes da gestão ativa dos investimentos pela DESBAN devem estar de acordo com limites pré-estabelecidos.

O Limite de risco será uma restrição à gestão ativa dos investimentos, de modo que a composição do portfólio de ativos da Fundação não se afaste significativamente da Referência adotada.

Cabe apontar que os modelos de controle apresentados nos tópicos a seguir foram definidos com diligência, mas estão sujeitos a imprecisões típicas de modelos estatísticos frente a situações anormais de mercado.

### 15.1.1. VaR e B-VaR

Para os segmentos e/ou mandatos, o controle gerencial de risco de mercado será feito por meio do *VaR* e/ou *B-VaR*, com o objetivo de a Entidade controlar a volatilidade das carteiras do plano. Serão utilizados os seguintes parâmetros:

- Modelo: Paramétrico.
- Método de Cálculo de Volatilidade: EWMA com  $\lambda$  0,94 Intervalo de Confiança: 95%.
- Horizonte de Investimento: 21 dias úteis.

É importante ressaltar que essa modelagem será aplicada a carteira aberta dos fundos e dos benchmarks quando necessário. O controle de riscos deve ser feito de acordo com os seguintes limites:

<b>MANDATO</b>	<b>BENCHMARK PORTFÓLIO REFERENCIA</b>	<b>VaR / B-VaR</b>	<b>LIMITE</b>
Consolidado	2,96%	<i>VaR</i>	2,96%
Renda Fixa	3,34%	<i>VaR</i>	3,34%
Renda Variável	10,89%	<i>B-VaR</i>	10,89%
Investimentos Exterior	7,00%	<i>VaR</i>	7,00%

Os demais segmentos não descritos acima serão verificados e controlados no mandato consolidado.

Os limites e os objetivos estipulados foram encontrados através da expectativa de retorno definida no cenário para cada mandato/segmento, ou ainda no *spread* exigido para que se obtenha um equilíbrio entre o passivo e o ativo. A relação entre retorno e risco é uma das premissas inseridas neste modelo de mensuração, que ainda conta com a definição do horizonte de tempo e do intervalo de confiança utilizado.

Cabe ressaltar que os limites propostos são apenas parâmetros de acompanhamento de risco de mercado e em caso de desenquadramentos, esses deverão ser monitorados pelo administrador responsável pela gestão de riscos (ARGR) e deliberados pela Diretoria Executiva.

### 15.1.2. Tracking Error

O *Tracking Error* mede quão distante, ou seja, o desvio do desempenho de um fundo ou portfólio está do seu *benchmark*.

O *Tracking Error* medirá o comportamento da Carteira de Investimentos da gestão ativa de investimentos da DESBAN (excluindo os ativos legados como, por exemplo, os imóveis no segmento imobiliário, o segmento de operações com participantes, os títulos do Tesouro Nacional marcados na curva e os fundos de investimentos em participações – FIP's) em relação ao portfólio de referência que será o *benchmark*.

Portanto, quanto menor o *Tracking Error*, mais próximo estará o comportamento da Carteira de Investimentos da gestão ativa ao *benchmark*, ou seja, ao portfólio de referência.

O controle de riscos deve ser feito de acordo com os seguintes limites:

MANDATO	LIMITE TRACKING ERROR
Consolidado	10%

O acompanhamento terá como finalidade avaliar o comportamento da carteira em cenários adversos para que a DESBAN, dessa forma, balancear melhor as exposições.

### 15.1.3. Stress Test

A avaliação dos investimentos em análises de *stress* passa pela definição de cenários que consideram mudanças bruscas em variáveis importantes para o apreçamento dos ativos, como taxas de juros e preços de determinados ativos.

Embora as projeções considerem as variações históricas dos indicadores, os cenários de *stress* não precisam apresentar relação com o passado, uma vez que buscam simular futuras variações adversas.

Para o controle da análise de *stress* da carteira, serão utilizados os seguintes parâmetros como via de regra, porém poderão ser utilizados para as simulações de variações futuras, diversos cenários:

- Cenário: B3
- Periodicidade: mensal

O modelo adotado para as análises de *stress* é realizado por meio do cálculo do valor a mercado da carteira, considerando o cenário atípico de mercado e a estimativa de perda que ele pode gerar.



O acompanhamento terá como finalidade avaliar o stress de cada segmento, porém a DESBAN irá avaliar o comportamento da carteira como um todo em cenários adversos para que, dessa forma seja possível balancear melhor as exposições.

A DESBAN entende que valores de perda de até 6% sejam factíveis para essa análise. Embora esse valor, não configure como limite restrito, uma vez que uma variabilidade de cenários adversos pode existir e análises de rebalanceamento de posições podem ser avaliados e considerados.

### 15.2. Risco de Crédito

Entende-se por risco de crédito aquele risco que está diretamente relacionado à capacidade de uma determinada contraparte de honrar com seus compromissos. Esse risco pode impactar a carteira de duas formas:

- Diminuição do valor de determinado título, em função da piora da percepção sobre o risco de a contraparte emissora realizar o pagamento;
- Perda do valor investido e dos juros incorridos e ainda não pagos.

Os critérios para a constituição de provisões para perdas associados ao risco de crédito dos ativos financeiros serão estabelecidos conforme previsto na Resolução Previc nº 23/2023 ou regulamentação posterior.

Antes de realizar uma aplicação em ativos ou de cotas de fundos de investimento relacionados ao risco de crédito, a EFPC avalia o potencial da empresa/instituição emissora do crédito em honrar as dívidas. As análises realizadas se baseiam, simultaneamente, nas seguintes abordagens:

#### 15.2.1. Abordagem Quantitativa

O controle de risco de crédito é feito com base em ratings de créditos realizados por uma das agências classificadoras de risco, devidamente autorizada a operar no Brasil.

Serão permitidas aplicações em títulos de emissores que obtiverem:

- A classificação mínima de BBB- ou equiparável, quando a avaliação de risco for feita por agência de classificação de risco internacional em funcionamento no país;
- A classificação mínima de AA+ ou equiparável, quando a avaliação de risco for feita por agência de classificação de risco internacional em funcionamento no país, para títulos da dívida

## Política de Investimentos 2025 - 2029

mobiliária estadual ou municipal e cotas de fundos de investimento referenciados em índice de renda fixa composto exclusivamente por títulos da dívida pública estadual ou municipal;

As agências em funcionamento hoje no Brasil e autorizadas por esta política de investimentos são:

- Internacionais: Moody's, Fitch e Standard & Poor's

Os limites de aplicação e exposição ao risco de crédito em Títulos Privados de Emissão de Instituições Financeiras são os propostos pelo Núcleo de Investimentos e aprovados pela Diretoria Executiva da DESBAN.

Agência Classificadora	Grupo 1	Grupo 2 (+, neutro, -)	Grupo 3 (+, neutro, -)	Grupo 4 (+, neutro, -)
Fitch Ratings	AAA (bra)	AA (bra)	A (bra)	BBB (bra)
Moody's Investor	Aaa.br	Aa3br	A3.br	Baa3.br
Standard & Poor's	brAAA	brAA	brA	BrBBB
Limite máximo por contraparte em relação aos RGRT* (para bancos grandes)	12%	12%	9%	6%
Limite máximo por contraparte em relação aos RGRT* (para bancos médios)	10%	10%	7%	4%
Limite máximo por contraparte em relação aos RGRT* (para bancos pequenos)	4%	4%	2,50%	1%
Limite máximo por grupo em relação aos RGRT*	80%	50%	25%	16%

\* Recursos garantidores das reservas técnicas

Os percentuais explicitados no campo Limite Máximos por Grupo são cumulativos, e estão restritos aos limites estipulados pela legislação vigente. O limite máximo de alocação em títulos privados classificados no mínimo como de "Boa Qualidade de Crédito", conforme tabela abaixo é de 80% do total dos recursos do plano.

As aquisições de debêntures, cotas de fundos de investimentos em direitos creditórios e demais valores mobiliários de renda fixa de emissão de sociedades anônimas, cuja distribuição tenha sido registrada na Comissão de Valores Mobiliários, deverão ter rating com nota de classificação de mínimo "BBB-" atribuído pelas agências classificadoras de risco internacionais em funcionamento no Brasil e serão avaliados por meio de relatórios internos de avaliação. É importante ressaltar que, se duas ou mais agências classificarem o mesmo papel, a DESBAN adotará, para fins de classificação de risco de crédito, aquela mais conservadora.

Os investimentos que possuem *rating* considerados elegíveis de acordo com esta política de investimentos serão classificados como Grau de Investimento. Os demais ativos deverão respeitar os limites do item 15.2.3.

Tabela de Classificação de Risco			
Classificação	Nota	Classificação	Nota
Melhor qualidade	AAA	Altamente especulativo	B+ B B-
Qualidade muito alta	AA+ AA AA-	Alto risco de calote	CCC+ CCC CCC-
Alta qualidade	A+ A A-	Provável Calote	CC+ CC CC-
Boa qualidade	BBB+ BBB BBB-	Calote iminente	C
Especulativo	BB+ BB BB-	Calote	D

### 15.2.2. Abordagem Qualitativa

Para a tomada de decisão sobre um possível investimento em um papel de crédito, a DESBAN deve considerar as características, garantias e fontes de risco do ativo em si.

Com relação aos investimentos diretos em ativos com risco de crédito, a avaliação dos investimentos deve adotar critérios de análise que não se limitem à classificação de risco (*rating*) atribuído por agência classificadora, mas que abordem adicionalmente pelo menos os pontos apresentados a seguir.

No caso de investimentos indiretos (por meio de fundos de investimentos), cujo gestor tem a discricionariedade da alocação, a avaliação será feita com base nas restrições e condições estabelecidas no regulamento do fundo.

A análise deve considerar sempre que possível os seguintes pontos:

#### Análise dos emissores

Nos investimentos em que a contraparte seja o principal pilar para a análise do risco da operação, é importante analisar aspectos financeiros (capacidade de pagamento), histórico de atuação, governança, controle acionário, setoriais, impactos políticos (se existir), aspectos legais da emissão como índices financeiros (cobertura, alavancagem e outros).

### Análise de prospectos e outras documentações

Em uma operação estruturada, além da necessidade de se observar as diretrizes gerais mencionadas no item de Diretrizes Gerais Para Procedimentos De Investimentos desta política, é necessária, também, a análise das documentações que competem à operação (prospecto, regulamento e outras), entendendo-se quais as garantias, seus vínculos e/ou lastros, responsabilidades, estrutura de gerenciamento de fluxo de caixa, custos, volume de emissão, prazo do investimento etc.

Em caso de operações mais complexas, recomenda-se encaminhar a documentação para uma análise jurídica.

### Comparação da *duration* e fluxo de caixa

A *duration* de uma operação pode ser considerada na tomada de decisão de forma a ordenar a preferência, quanto a operações de mesmo retorno e diferente *duration*, sendo, portanto, uma variável de análise importante.

### Análise do impacto de nova operação na carteira

Para completar a análise, depois de consideradas as características individuais da operação e de compará-la com alternativas disponíveis, é necessário analisar o impacto da inserção deste papel na carteira atual. Esta análise também deve ter um aspecto quantitativo preponderante, sem perder de vista as metas atuariais e os critérios de enquadramento da carteira.

### Monitoramento de operações de crédito

A decisão de investir em um ativo de crédito traz consigo a necessidade de um acompanhamento contínuo do desempenho das operações. Nesse sentido, é necessário acompanhar a classificação de risco das agências de *rating* e os dados da operação disponíveis no mercado. A contraparte também deve ser periodicamente acompanhada.

#### 15.2.3. Exposição a Crédito Privado

O controle da exposição a crédito privado é feito através do percentual de recursos alocados em títulos privados, considerada a categoria de risco dos papéis. O controle do risco de crédito deve ser feito em relação aos recursos garantidores, evitando-se exposição à ativos não elegíveis.

Eventuais rebaixamentos de *ratings* de papéis já integrantes da carteira de investimentos deverão ser avaliados individualmente, visando a proteger o interesse dos participantes dos planos de benefícios.

Os seguintes pontos devem, adicionalmente, ser considerados:

- Se não houver *rating* válido atribuído ao ativo ou caso apresente *rating* não elegível de acordo com o item 15.2.1 será classificado como Grau Especulativo.

O controle do risco de crédito deve ser feito em relação aos recursos garantidores, de acordo com os seguintes limites:

Categoria de Risco	Limite %RGT
Grau de Investimento + Grau Especulativo	80%
Grau Especulativo	5%

O limite para títulos classificados na categoria Grau Especulativo visa a comportar eventuais rebaixamentos de *ratings* de papéis já integrantes da carteira de investimentos, papéis que já se enquadram nesta categoria e eventuais ativos presentes em fundos de investimentos condominiais (mandato não discricionário).

O limite de grau especulativo aprovado pela Diretoria Executiva só não é aplicável para carteira própria, carteira administrada e fundos exclusivos que comprem ativos diretamente em sua estrutura e não através de cotas.

Nesse sentido, o limite acima previsto não deve ser entendido como aval para aquisição de títulos que se enquadrem na categoria “Grau Especulativo” por parte dos gestores de carteira, de fundos exclusivos e da gestão própria.

Nas gestões de carteira própria, carteira administrada e fundos exclusivo que comprem ativos diretamente em sua estrutura e não através de cotas os desenquadramentos ocasionados por rebaixamento de *rating* não permitidos por esta Política de Investimentos deverão ser eliminados imediatamente.

### 15.3. Risco de Liquidez

O risco de liquidez envolve a avaliação de potenciais perdas financeiras decorrentes da realização de ativos a preços abaixo daqueles praticados no mercado, efetuados para cumprir obrigações de pagamentos de benefícios aos participantes.

Para fins de mensuração e análise deste risco, serão utilizados os indicadores com objetivo de evidenciação da capacidade do plano para honrar as obrigações com os participantes no curto e médio

prazo (Passivo), considerando ativos de maior e menor liquidez e a posição em determinados ativos que estejam sujeitos a variações abruptas de preço por liquidez baixa ou inexistente (Ativo).

### 15.3.1. Redução de Demanda de Mercado (Ativo)

O controle do risco de liquidez de demanda de mercado será feito por meio do controle do percentual da carteira que pode ser negociado em determinado período, adotando como premissa a utilização de 20% do volume médio negociado nos últimos 21 dias úteis, para cada ativo presente na carteira e/ou fundos exclusivos. No caso dos demais fundos, será utilizado o prazo de cotização divulgado em regulamento.

HORIZONTE	PERCENTUAL MÍNIMO DA CARTEIRA
21 dias úteis	10%
1 ano	30%
5 anos	50%

Cabe ressaltar que os limites propostos são apenas parâmetros de acompanhamento de risco de liquidez e em caso de desenquadramentos, esses deverão ser monitorados pelo administrador responsável pela gestão de riscos (ARGR) e deliberados pela Diretoria Executiva.

### 15.4. Risco Operacional

O Risco Operacional caracteriza-se como “a possibilidade de ocorrência de perdas resultantes de falha, deficiência ou inadequação de processos internos, pessoas e sistemas, ou de eventos externos”. A gestão será decorrente de ações que garantam a adoção de normas e procedimentos de controles internos, alinhados com a legislação aplicável.

Dentre os procedimentos de controle podem ser destacados:

- Conhecimento e mapeamento profundo de seus procedimentos operacionais;
- Avaliação dos pontos sujeitos a falhas de qualquer tipo;
- Avaliação dos impactos das possíveis falhas;
- Avaliação da criticidade de cada processo, em termos dos erros observados e dos impactos causados;
- A definição de rotinas de acompanhamento e análise dos relatórios de monitoramento dos riscos descritos nos tópicos anteriores;
- O estabelecimento de procedimentos formais para tomada de decisão de investimentos;
- Acompanhamento da formação, desenvolvimento e certificação dos participantes do processo decisório de investimento; e

- Formalização e acompanhamento das atribuições e responsabilidade de todos os envolvidos no processo de planejamento, execução e controle de investimento.

As atividades críticas são revistas de forma prioritária, e as demais são revistas conforme a necessidade. Esse processo é realizado rotineiramente, de forma a prover a segurança necessária.

### 15.5. Risco Legal

O risco legal está relacionado à não conformidade com normativos internos e externos, podendo gerar perdas financeiras procedentes de autuações, processos judiciais ou eventuais questionamentos. O controle dos riscos dessa natureza, que incidem sobre atividades e investimentos, será feito por meio:

- Da realização de relatórios de compliance, que permitam verificar a aderência dos investimentos às diretrizes da legislação em vigor e à política de investimento, realizados com periodicidade mensal e analisados pelo Conselho Fiscal;
- Da utilização de pareceres jurídicos para contratos com terceiros, quando necessário.

### 15.6. Risco Sistêmico

O risco sistêmico se caracteriza pela possibilidade de que o sistema financeiro seja contaminado por eventos pontuais, como a falência de um banco ou de uma empresa. Apesar da dificuldade de gerenciamento deste risco, ele não deve ser relevado. É importante que ele seja considerado em cenários, premissas e hipóteses para análise e desenvolvimento de mecanismos de antecipação de ações aos eventos de risco.

Para o monitoramento do risco sistêmico será calculado o *VaR* e *Stress* da carteira consolidada conforme parâmetros já estabelecidos anteriormente.

Para tentar reduzir a suscetibilidade dos investimentos a esse risco, a alocação dos recursos deve levar em consideração os aspectos referentes à diversificação de setores e emissores, bem como a diversificação de gestores externos de investimento, visando a mitigar a possibilidade de inoperância desses prestadores de serviço em um evento de crise.

### 15.7. Risco relacionado à sustentabilidade

Os princípios socioambientais podem ser entendidos como um conjunto de regras que visam favorecer o investimento em companhias que adotam, em suas atividades ou através de projetos, políticas de responsabilidade socioambiental através dos aspectos ESG (*ENVIRONMENT, SOCIAL AND GOVERNANCE*).

## Política de Investimentos 2025 - 2029

A observância dos princípios socioambientais na gestão dos recursos depende, portanto, da adequação do processo de tomada de decisões, de forma que os administradores da entidade tenham condições de cumprir regras de investimento responsável.

A Entidade, decidiu-se que ao longo da vigência desta política, monitorar e observar os princípios socioambientais (aspectos ESG) sempre que possível, no seu processo de seleção de análises relacionadas ao tema na construção do seu portfólio. A entidade procurará pautar-se por seu entendimento sobre a responsabilidade socioambiental antes de qualquer tomada de decisão, observando prioritariamente os seguintes elementos:

<b>SUSTENTABILIDADE ECONÔMICA</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Geração de produtos e serviços que agreguem valor aos clientes;</li> <li>- Incentivo à inovação tecnológica;</li> <li>- Assegurar a adoção das melhores práticas de proteção aos direitos dos sócios/acionistas/investidores;</li> <li>- Comprometer-se com a geração de valor aos sócios/acionistas/investidores;</li> <li>- Empresas que optem por segmentos especiais de listagem destinados à promoção de práticas diferenciadas de transparência e de governança corporativa;</li> <li>- Empresas que incentivam a geração de renda (desenvolvimento de pequenos produtores ou cooperativas);</li> <li>- Precificação de negócios por valor justo.</li> </ul>
<b>SUSTENTABILIDADE AMBIENTAL</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Geração e disposição de resíduos de forma responsável, inclusive lixo eletrônico;</li> <li>- Utilização sustentável de recursos naturais;</li> <li>- Indução de boas práticas ambientais para seus fornecedores e consumidores;</li> <li>- Produtos e serviços voltados para o mercado ambiental;</li> <li>- Políticas construídas intuito de minimizar os impactos ambientais associados às suas atividades;</li> <li>- Adotem programa de consumo responsável em suas dependências, otimizando o uso de água, energia e papel;</li> <li>- Gerenciem as emissões de gases de efeito estufa;</li> <li>- Signatárias de entidades que promovem certificações de responsabilidade ambiental;</li> <li>- Participem de projetos voltados à preservação ambiental;</li> </ul>
<b>SUSTENTABILIDADE SOCIAL</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Combate a discriminatórias, de assédio, corrupção, extorsão e propina;</li> <li>- Ações sociais;</li> <li>- Erradicação de trabalho infantil, forçado, análogo ao escravo e escravo;</li> <li>- Melhorias nas condições de trabalho;</li> <li>- Proteção dos direitos humanos;</li> <li>- Respeito à diversidade;</li> <li>- Garantir uma gestão eficiente dos riscos;</li> <li>- Promoção da inclusão social;</li> <li>- Empresas que apoiam o desenvolvimento artístico e cultural.</li> </ul>
<b>GOVERNANÇA DOS INVESTIMENTOS</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Empresas que apliquem e promovam os princípios da boa governança corporativa;</li> <li>- Empresas que apliquem e promovam código de conduta ética;</li> <li>- Promover, induzir e assegurar boas práticas de transparência, prestação de contas e governança corporativa;</li> <li>- Não autorizem a realização de negócios com parte relacionadas.</li> </ul>



## 16. DESENQUADRAMENTOS

DESENQUADRAMENTO		
ATIVO	PASSIVO	TRANSITÓRIO
<p><b>Ocasionado por erros ou falhas internas:</b></p> <p>Imediata correção;</p> <p>Comunicar à Diretoria Executiva, para providências;</p> <p>Informar ao Conselho Deliberativo e ao Conselho Fiscal;</p> <p>Conselho fiscal deve incluir o evento no relatório semestral de controles internos;</p> <p>Deve gerar procedimento de revisão de processos de controle internos, com prazo para adequação formal dos mesmos.</p> <p><b>Desenquadramento gerado por terceiros:</b></p> <p>Descumprimento da legislação, no que concerne aos recursos investidos.</p> <p>Passível de sanções ao gestor e ao administrador de recursos, que podem incluir ações que vão desde a sua advertência formal, passando por resgate de recursos, encerramento de contratos, acionamento perante os órgãos de controle para apuração de responsabilidades e, em casos graves, abertura de processos judiciais para reparação dos danos e prejuízos causados ao patrimônio dos planos.</p> <p>Deve ser incluído no monitoramento dos serviços prestados e na avaliação periódica do prestador de serviços.</p> <p>Deve ser informado à Diretoria Executiva, Conselho Deliberativo e Conselho Fiscal.</p> <p>Caberá ao AETQ e ARGR providenciarem o necessário para a correção do fato e desenvolvimento de soluções para evitar sua recorrência.</p>	<p><b>Regra geral:</b></p> <p>Os desenquadramentos de natureza passiva não são considerados como infringência aos limites da legislação vigente.</p> <p>Deve ser corrigido em até 2 anos da sua data de ocorrência</p> <p>A Desban fica impedida, até o respectivo reenquadramento, de efetuar investimentos que agravem os excessos verificados.</p> <p><b>Regra para fundos:</b></p> <p>A Desban tem até sessenta dias a partir da data de cada integralização para enquadrar-se aos limites de alocação por emissor previstos no art. 28, inc. II da Res. CMN nº 4.994/2022.</p>	<p><b>Investimentos realizados antes da entrada em vigor da Res. CMN nº 4.994/2022 de 24/03/2022:</b></p> <p>Investimentos, que se tornaram desenquadrados por causa de alterações nos limites e requisitos estabelecidos ou modificados pela nova resolução, poderão ser mantidos até a data do seu vencimento ou de sua alienação, conforme o caso.</p> <p>A Desban fica impedida de efetuar novas aplicações nesses investimentos, até que se observe o enquadramento conforme prevê a nova resolução.</p> <p>Poderão ser realizadas as integralizações das cotas, quando decorrentes de compromissos formalmente assumidos pela Desban, antes de 25/05/2018, nos seguintes instrumentos:</p> <p>I - FIDC e FICFIDC;</p> <p>II - FIP; e</p> <p>III - FII ou FICFII.</p> <p><b>Investimentos em imóveis realizados antes da entrada em vigor da Res. CMN nº 4.994/2022 de 24/03/2022:</b></p> <p>Em até doze anos (até 24/05/2030), a Desban deverá alienar o estoque de imóveis e terrenos pertencentes à sua carteira própria ou constituir FII para abrigá-los.</p>

## **17. CONTROLE DO PROCESSO DE APROVAÇÃO**

<b>CONTROLE</b>	
Aprovação Diretoria Executiva	19/11/2024
Aprovação Conselho Deliberativo	26/11/2024