



Nosso futuro, fazemos hoje!

# Investimentos



As aplicações dos recursos das Entidades Fechadas de Previdência Complementar são feitas em consonância com as diretrizes estabelecidas pela Resolução nº 4.994/2022 e pelas demais resoluções que a complementam observando as condições de segurança, rentabilidade, solvência e liquidez. Atendendo essas diretrizes e às Políticas de Investimentos, a Desban encerrou o exercício de 2024 enquadrada nos limites regulamentares.

#### 4.1

### ALOCAÇÃO DOS ATIVOS X LIMITES LEGAIS

Os dados a seguir constam do relatório de compliance da ADITUS Consultoria que verifica a aderência dos investimentos do plano às diretrizes de aplicações estabelecidas pela Política de Investimentos vigente e pela Resolução CMN Nº 4.994/2022 e suas alterações posteriores.

TABELA

01.

PLANO BDMG - ALOCAÇÃO DOS ATIVOS X  
LIMITES LEGAIS EM 31/12/2024

| Plano de Benefícios Previdenciários - BDMG |                      |                    |                           |              |
|--------------------------------------------|----------------------|--------------------|---------------------------|--------------|
| Segmento de aplicação                      | R\$                  | Alocação Alcançada | Política de Investimentos |              |
|                                            |                      |                    | Alocação Alvo             | Limite Legal |
| Renda Fixa                                 | 791.350.237          | 77,26%             | 72,19%                    | 100,00%      |
| Renda Variável                             | 141.438.971          | 13,81%             | 20,00%                    | 70,00%       |
| Estruturado                                | 39.294.000           | 3,84%              | 4,70%                     | 20,00%       |
| Imobiliário                                | 23.643.805           | 2,31%              | 2,42%                     | 20,00%       |
| Operações com Participantes                | 7.856.789            | 0,77%              | 0,69%                     | 15,00%       |
| Exterior                                   | 20.681.949           | 2,02%              | 0,00%                     | 10,00%       |
| <b>Total</b>                               | <b>1.024.265.752</b> |                    |                           |              |

TABELA

02.

PLANO CD - ALOCAÇÃO DOS ATIVOS X  
LIMITES LEGAIS EM 31/12/2024

| Plano de Benefícios Previdenciários - BDMG CD |                   |                    |                           |              |
|-----------------------------------------------|-------------------|--------------------|---------------------------|--------------|
| Segmento de aplicação                         | R\$               | Alocação Alcançada | Política de Investimentos |              |
|                                               |                   |                    | Alocação Alvo             | Limite Legal |
| Renda Fixa                                    | 20.457.493        | 90,64%             | 88,40%                    | 100,00%      |
| Renda Variável                                | 1.372.099         | 6,08%              | 4,00%                     | 70,00%       |
| Estruturado                                   | 122.473           | 0,54%              | 0,68%                     | 20,00%       |
| Imobiliário                                   | -                 | 0,00%              | 0,00%                     | 20,00%       |
| Operações com Participantes                   | 303.573           | 1,35%              | 0,92%                     | 15,00%       |
| Exterior                                      | 313.906           | 1,39%              | 6,00%                     | 10,00%       |
| <b>Total</b>                                  | <b>22.569.543</b> |                    |                           |              |

TABELA

03.

**PLANO DE GESTÃO ADMINISTRATIVA (PGA) -  
ALOCÇÃO DOS ATIVOS X LIMITES LEGAIS EM 31/12/2024**

| Plano de Gestão Administrativa - PGA |                   |                    |                           |              |
|--------------------------------------|-------------------|--------------------|---------------------------|--------------|
| Segmento de aplicação                | R\$               | Alocação Alcançada | Política de Investimentos |              |
|                                      |                   |                    | Alocação Alvo             | Limite Legal |
| Renda Fixa                           | 11.879.085        | 100,00%            | 100,00%                   | 100,00%      |
| Renda Variável                       | 532               | 0,00%              | 0,00%                     | 70,00%       |
| <b>Total</b>                         | <b>11.879.617</b> |                    |                           |              |

TABELA

04.

**PLANO ASSISTENCIAL - ALOCAÇÃO DOS  
ATIVOS X LIMITES LEGAIS EM 31/12/2024**

| Plano Assistencial    |                   |                    |                           |              |
|-----------------------|-------------------|--------------------|---------------------------|--------------|
| Segmento de aplicação | R\$               | Alocação Alcançada | Política de Investimentos |              |
|                       |                   |                    | Alocação Alvo             | Limite Legal |
| Renda Fixa            | 33.347.618        | 100,00%            | 100,00%                   | 100,00%      |
| <b>Total</b>          | <b>33.347.618</b> |                    |                           |              |

TABELA

05.

**PLANO INSTITUÍDO DESBAN (FAMÍLIA AFBDMG) -  
ALOCÇÃO DOS ATIVOS X LIMITES LEGAIS EM 31/12/2024**

| Plano de Benefícios Instituído Desban - Plano Família AFBDMG |                |                    |                           |              |
|--------------------------------------------------------------|----------------|--------------------|---------------------------|--------------|
| Segmento de aplicação                                        | R\$            | Alocação Alcançada | Política de Investimentos |              |
|                                                              |                |                    | Alocação Alvo             | Limite Legal |
| Renda Fixa                                                   | 733.224        | 97,02%             | 90,00%                    | 100,00%      |
| Renda Variável                                               | 21.262         | 2,81%              | 4,00%                     | 70,00%       |
| Imobiliário                                                  | -              | 0,00%              | 0,00%                     | 20,00%       |
| Exterior                                                     | 1.262          | 0,17%              | 6,00%                     | 10,00%       |
| <b>Total</b>                                                 | <b>755.748</b> |                    |                           |              |

TABELA

06.

**PLANO SETORIAL DESBAN - ALOCAÇÃO DOS ATIVOS X  
LIMITES LEGAIS EM 31/12/2024**

| Plano de Benefícios Setorial Desban |               |                    |                           |              |
|-------------------------------------|---------------|--------------------|---------------------------|--------------|
| Segmento de aplicação               | R\$           | Alocação Alcançada | Política de Investimentos |              |
|                                     |               |                    | Alocação Alvo             | Limite Legal |
| Renda Fixa                          | 30.876        | 99,02%             | 90,00%                    | 100,00%      |
| Renda Variável                      | 306           | 0,98%              | 4,00%                     | 70,00%       |
| Exterior                            | 1             | 0,00%              | 6,00%                     | 20,00%       |
| <b>Total</b>                        | <b>31.183</b> |                    |                           |              |

## 4.2

## ALOCÇÃO DOS ATIVOS POR PLANO

## 4.2.1

## COMPOSIÇÃO DOS INVESTIMENTOS

TABELA

07.

COMPOSIÇÃO DOS INVESTIMENTOS  
POR PLANO ADMINISTRADO

| Planos                                        | 2024                 |                | 2023                 |                |
|-----------------------------------------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|
|                                               | R\$                  | %              | R\$                  | %              |
| Plano de Benefícios Previdenciários BDMG - BD | 1.024.265.752        | 93,72%         | 1.023.909.969        | 94,08%         |
| Plano de Benefícios Previdenciários BDMG - CD | 22.569.543           | 2,07%          | 19.359.165           | 1,78%          |
| Plano de Gestão Administrativa - PGA          | 11.879.617           | 1,09%          | 11.469.719           | 1,05%          |
| Plano Assistencial                            | 33.347.618           | 3,05%          | 32.967.835           | 3,03%          |
| Plano Família AFBDMG                          | 755.748              | 0,07%          | 593.877              | 0,05%          |
| Plano Setorial DESBAN                         | 31.183               | 0,00%          | 47.120               | 0,00%          |
| <b>Investimento total</b>                     | <b>1.092.849.461</b> | <b>100,00%</b> | <b>1.088.347.686</b> | <b>100,00%</b> |

## 4.2.2

DIVERSIFICAÇÃO DAS ALOCAÇÕES DOS PLANOS  
REGIDOS PELA RESOLUÇÃO CMN Nº 4994:

TABELA

08.

PLANO BDMG -  
DIVERSIFICAÇÃO DAS ALOCAÇÕES

| Plano BD                                  |                                          | 2024               |               |
|-------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------|---------------|
|                                           |                                          | R\$                | %             |
| <b>Gestão Própria</b>                     | <b>-</b>                                 | <b>603.867.420</b> | <b>58,96%</b> |
| NTN-B                                     |                                          | 568.538.377        | 55,51%        |
| Debênture                                 |                                          | 3.828.449          | 0,37%         |
| Imóveis                                   | -                                        | 23.643.805         | 2,31%         |
| Empréstimos a participantes               | -                                        | 7.856.789          | 0,77%         |
| <b>Gestão Terceirizada</b>                |                                          | <b>424.296.645</b> | <b>41,42%</b> |
| <b>Renda Fixa</b>                         |                                          | <b>213.508.373</b> | <b>20,85%</b> |
| Darwin Liquidez FIC FIM CP                | 4UM Investimentos Ltda                   | 110.933.245        | 10,83%        |
| Santander RF DI Tít Públicos Hiper FIC FI | Santander Brasil Gestão de Recursos Ltda | 62.831.438         | 6,13%         |
| Kinea IPCA Absoluto FIC FI RF             | Kinea Investimentos Ltda                 | 20.807.280         | 2,03%         |
| ETF - IMAB11                              | Itaú Asset Management Ltda               | 12.122.460         | 1,18%         |
| ETF - IB5M11                              | Itaú Asset Management Ltda               | 6.813.950          | 0,67%         |
| <b>Renda Variável</b>                     |                                          | <b>112.551.897</b> | <b>10,99%</b> |
| Darwin Seleção FIC FI Ações               | XP Advisory Ltda                         | 112.551.897        | 10,99%        |
| <b>Estruturados</b>                       |                                          | <b>39.294.000</b>  | <b>3,84%</b>  |
| Lacan Florestal I FIP                     | Lacan Investimentos e Participações Ltda | 8.255.377          | 0,81%         |
| Kinea PE IV FIP Multiestratégia           | Kinea Investimentos Ltda                 | 11.093.240         | 1,10%         |



|                                  |                                            |                      |         |
|----------------------------------|--------------------------------------------|----------------------|---------|
| Pátria Real State III FIP        | Pátria Investimentos Ltda                  | 832.382              | 0,08%   |
| BTG Infraestrutura II FIP        | BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM | 137.931              | 0,01%   |
| Pátria Brasil Infra. III FIQ FIP | Pátria Investimentos Ltda                  | 5.135.811            | 0,50%   |
| FIP Minas Gerais                 | Lacan Investimentos e Participações Ltda   | 10.345.862           | 1,01%   |
| FIQ FIP Neo Mezanino III         | Neo Gestão de Recursos Ltda                | 3.293.397            | 0,32%   |
| Exterior                         |                                            | <b>58.942.374</b>    | 5,75%   |
| Darwin Evolução FIC FIM          | TAG Investimentos Ltda                     | 58.942.374           | 5,75%   |
| Provisões                        |                                            | <b>-3.931.930</b>    | -0,38%  |
| Disponível                       |                                            | <b>44.490</b>        | 0,00%   |
| <b>Valores a receber/pagar</b>   |                                            | <b>-10.873</b>       | 0,00%   |
| <b>Investimento total</b>        |                                            | <b>1.024.265.752</b> | 100,00% |

**TABELA**
**09.**
**PLANO BDMG CD -  
DIVERSIFICAÇÃO DAS ALOCAÇÕES**

| Plano CD                                  |                                          | 2024              |               |
|-------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------|---------------|
|                                           |                                          | R\$               | %             |
| <b>Gestão Própria</b>                     | -                                        | <b>11.268.462</b> | <b>49,93%</b> |
| NTN-B                                     | -                                        | 10.964.889        | 48,58%        |
| Empréstimos a participantes               | -                                        | 303.573           | 1,35%         |
| <b>Gestão Terceirizada</b>                |                                          | <b>11.304.004</b> | <b>50,09%</b> |
| Renda Fixa                                |                                          | 9.404.450         | 41,67%        |
| Darwin Liquidez FIC FIM CP                | <b>4UM Investimentos Ltda</b>            | <b>5.227.711</b>  | 23,16%        |
| Santander RF DI Tít Públicos Hiper FIC FI | Santander Brasil Gestão de Recursos Ltda | <b>2.059.038</b>  | 9,12%         |
| Kinea IPCA Absoluto FIC FI RF             | Kinea Investimentos Ltda                 | 630.326           | 2,79%         |
| ETF - B5P211                              | Itaú Asset Management Ltda               | 1.487.375         | 6,59%         |
| Renda Variável                            |                                          | 876.250           | 3,88%         |
| Darwin Seleção FIC FI Ações               | XP Advisory Ltda                         | 876.250           | 3,88%         |
| Estruturados                              |                                          | 122.473           | 0,54%         |
| Kinea PE IV FIP Multiestratégia           | <b>Kinea Investimentos Ltda</b>          | <b>114.073</b>    | 0,51%         |
| Pátria Real State III FIP                 | Pátria Investimentos Ltda                | 8.400             | 0,04%         |
| Exterior                                  |                                          | <b>900.832</b>    | 3,99%         |
| Darwin Evolução FIC FIM                   | TAG Investimentos Ltda                   | 900.832           | 3,99%         |
| Provisões                                 |                                          | <b>-9.862</b>     | -0,04%        |
| Disponível                                |                                          | <b>7.488</b>      | 0,03%         |
| <b>Valores a receber/pagar</b>            |                                          | <b>-548</b>       | 0,00%         |
| <b>Investimento total</b>                 |                                          | <b>22.569.543</b> | 100,00%       |

TABELA

10.

PLANO INSTITUÍDO DESBAN -  
DIVERSIFICAÇÃO DAS ALOCAÇÕES

| Plano Instituído            |                            | Gestão | 2024    |         |
|-----------------------------|----------------------------|--------|---------|---------|
|                             |                            |        | R\$     | %       |
| Gestão Terceirizada         |                            |        | 755.745 | 100,00% |
| Renda Fixa                  |                            |        | 731.863 | 96,84%  |
| Darwin Liquidez FIC FIM CP  | 4UM Investimentos Ltda     |        | 560.416 | 74,15%  |
| Itaú Soberano FIC RF FI     | Itaú Asset Management Ltda |        | 140.970 | 18,65%  |
| ETF - B59211                | Itaú Asset Management Ltda |        | 30.478  | 4,03%   |
| Renda Variável              |                            |        | 20.387  | 2,70%   |
| Darwin Seleção FIC FI Ações | XP Advisory Ltda           |        | 20.387  | 2,70%   |
| Exterior                    |                            |        | 3.495   | 0,46%   |
| Darwin Evolução FIC FIM     | TAG Investimentos Ltda     |        | 3.495   | 0,46%   |
| Provisões                   |                            |        | -383    | -0,05%  |
| Disponível                  |                            |        | 385     | 0,05%   |
| Valores a receber/pagar     |                            |        | 0       | 0,00%   |
| Investimento total          |                            |        | 755.748 | 100,00% |

TABELA

11.

PLANO SETORIAL DESBAN -  
DIVERSIFICAÇÃO DAS ALOCAÇÕES

| Plano Setorial              |                            | Gestão | 2024   |         |
|-----------------------------|----------------------------|--------|--------|---------|
|                             |                            |        | R\$    | %       |
| Gestão Terceirizada         |                            |        | 30.793 | 98,75%  |
| Renda Fixa                  |                            |        | 30.467 | 97,70%  |
| Darwin Liquidez FIC FIM CP  | 4UM Investimentos Ltda     |        | 19.573 | 62,77%  |
| Itaú Soberano FIC RF FI     | Itaú Asset Management Ltda |        | 10.894 | 34,93%  |
| Renda Variável              |                            |        | 327    | 1,05%   |
| Darwin Seleção FIC FI Ações | XP Advisory Ltda           |        | 327    | 1,05%   |
| Provisões                   |                            |        | -13    | -0,04%  |
| Disponível                  |                            |        | 403    | 1,29%   |
| Valores a receber/pagar     |                            |        | 0      | 0,00%   |
| Investimento total          |                            |        | 31.183 | 100,00% |

## TABELA

12.

PLANO DE GESTÃO ADMINISTRATIVA (PGA) -  
DIVERSIFICAÇÃO DAS ALOCAÇÕES

| Plano de Gestão Administrativa - PGA |                            | 2024              |                |
|--------------------------------------|----------------------------|-------------------|----------------|
|                                      |                            | R\$               | %              |
| <b>Gestão Terceirizada</b>           |                            | <b>11.884.204</b> | <b>100,04%</b> |
| Renda Fixa                           |                            | <b>11.884.204</b> | 100,04%        |
| Darwin Liquidez FIC FIM CP           | 4UM Investimentos Ltda     | 7.209.651         | 60,69%         |
| Itaú Soberano FIC RF FI              | Itaú Asset Management Ltda | 4.674.552         | 39,35%         |
| Provisões                            |                            | <b>-5.754</b>     | -0,05%         |
| Disponível                           |                            | <b>1.922</b>      | 0,02%          |
| Valores a receber/pagar              |                            | <b>-754</b>       | -0,01%         |
| Investimento total                   |                            | <b>11.879.617</b> | 100,00%        |

## 4.2.3

DEMONSTRATIVO DAS APLICAÇÕES POR PLANO ADMINISTRADO E  
SEGMENTO DE ACORDO COM AS LEGISLAÇÕES VIGENTES E APLICÁVEIS

|                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <br>Relatório de Compliance<br><b>Plano BD</b><br> LER AGORA | <br>Relatório de Compliance<br><b>Plano CD</b><br> LER AGORA | <br>Relatório de Compliance<br><b>PGA</b><br> LER AGORA | <br>Relatório de Compliance<br><b>Assistencial</b><br> LER AGORA | <br>Relatório de Compliance<br><b>Plano Família</b><br> LER AGORA | <br>Relatório de Compliance<br><b>Plano Setorial</b><br> LER AGORA |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

## 4.3

## RENTABILIDADE DOS INVESTIMENTOS

## 4.3.1

## CENÁRIO 2024

## — Mercado Local

As projeções para 2024 acenavam para um cenário de crescimento econômico moderado, inflação sob controle e uma política monetária mais flexível. No entanto, o ano que se encerra revelou uma trajetória diversa, marcada por desafios e oportunidades que reconfiguraram o panorama econômico nacional. Ao longo dos meses, testemunhamos oscilações significativas no Produto Interno Bruto (PIB), variações nos índices de inflação e os reflexos de decisões cruciais nas esferas monetária e fiscal.

O PIB, impulsionado pelo dinamismo dos setores de serviços e indústria, surpreendeu positivamente, registrando um avanço de 3,4%. Paralelamente, o mercado de trabalho apresentou um desempenho notável, com a taxa de desemprego atingindo patamares historicamente baixos.

Contudo, a inflação, medida pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA-IBGE), ultrapassou o teto da meta estabelecida pelo Banco Central, encerrando o ano com um acumulado de 4,83%. A escalada dos preços dos alimentos e da energia elétrica figurou entre os principais vetores dessa pressão inflacionária. Eventos climáticos adversos, como secas, impactaram a produção agrícola, resultando em preços mais elevados para os itens básicos da cesta de consumo. Além disso, a desvalorização do real frente ao dólar encareceu os produtos importados, contribuindo para o aumento generalizado dos preços. Diante desse quadro, o Banco Central viu-se compelido a reverter o ciclo de afrouxamento monetário, retomando o aumento da taxa Selic, que encerrou o ano em 12,25%.

O arcabouço fiscal, concebido como um instrumento para equilibrar as contas públicas, perdeu credibilidade diante das dificuldades na implementação de medidas de contenção de gastos e geração de receitas adicionais. Esse fator revelou-se determinante para a aversão ao risco no mercado brasileiro, comprometendo o interesse dos investidores.

O mercado acionário brasileiro, por sua vez, sucumbiu às incertezas fiscais e à consequente fuga de capital estrangeiro, institucional e de pessoas físicas, com o Ibovespa registrando uma desvalorização de 10,36% no acumulado do ano. Em contrapartida, a manutenção de juros elevados refletiu-se nos resultados negativos do IMA-B (índice composto por títulos públicos indexados à inflação, as chamadas NTN-B's) e do IRF-M, com perdas de 2,44% e 1,86%, respectivamente.

**TABELA**  
**13. INDICADORES ECONÔMICOS EXPECTATIVA X REALIDADE, 2024**

| Indicador          | Expectativa | Realizado em 2024 |
|--------------------|-------------|-------------------|
| Selic (fim de ano) | 9,50%       | 12,25%            |
| IPCA               | 4,08%       | 4,83%             |
| PIB                | 2,84%       | 3,40%             |
| Dólar              | R\$5,05     | R\$6,19           |
| Ibovespa           | 13,78%      | -10,36%           |
| IMA-B              | 11,59%      | -2,44%            |
| IRF-M              | 9,87%       | 1,86%             |

— Mercado Internacional

Nos **Estados Unidos**, as expectativas em relação às taxas de juros oscilaram consideravelmente ao longo de 2024, refletindo as diversas interpretações sobre o estado da economia americana. O Federal Reserve (Fed), o banco central americano,

adotou inicialmente uma postura mais flexível, implementando três cortes consecutivos nas taxas de juros. Contudo, em dezembro, o discurso do presidente do Fed surpreendeu o mercado ao sinalizar maior cautela nas decisões futuras, em grande parte devido às políticas protecionistas do presidente Donald Trump, que preveem taxaço sobre produtos importados, com potencial para elevar a inflação. No mercado financeiro, o índice S&P 500, referência do mercado acionário americano, registrou uma valorização expressiva de 57,82%.

Na **China**, 2024 foi marcado pelas dificuldades do país em impulsionar a recuperação econômica, em um contexto de queda nas exportações e crise no setor imobiliário. O Banco Popular da China implementou uma série de medidas de estímulo ao longo do ano, visando reduzir os custos de crédito e impulsionar a demanda interna, enquanto o governo adotou estímulos fiscais significativos.

Na **Europa**, o crescimento econômico permaneceu estagnado ao longo do ano, com a Alemanha, a maior economia do bloco, em contração. A inflação desacelerou, atingindo a meta de 2,0%, o que levou o Banco Central Europeu a iniciar a redução das taxas de juros.

### — Expectativa para 2025

No **Brasil**, o desempenho econômico para 2025 projeta-se modesto, com a inflação persistentemente elevada e expectativas desancoradas, o que deve pressionar a taxa de juros a patamares acima de 15% ao ano, sinalizando um ambiente de aperto monetário significativo. O cenário fiscal permanece no centro das preocupações, com a dívida pública podendo atingir 83% do PIB. A atividade econômica aquecida e a taxa de desemprego em níveis mínimos contribuem para a pressão inflacionária, exigindo do Banco Central decisões de política monetária mais restritivas. Um ponto crucial a ser monitorado é o risco de dominância fiscal, onde a relação dívida/PIB pode atingir níveis que minam a confiança dos investidores estrangeiros, elevando o retorno exigido nos títulos brasileiros e comprometendo a eficácia da alta de juros no controle da inflação.

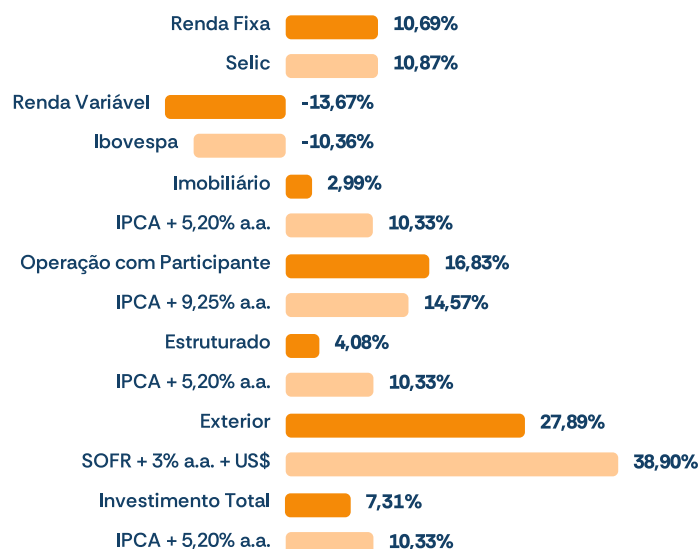
Nos **Estados Unidos**, a economia deve manter sua resiliência em 2025, com crescimento projetado de 2,0%. Apesar da expectativa de desaceleração da inflação para 2,5%, ainda acima da meta, o FED tende a adiar cortes nas taxas de juros, atualmente entre 4,00% e 4,25%, devido à persistência de riscos inflacionários, sinalizando apenas dois cortes para o ano. O mercado também considera a possibilidade de manutenção ou até mesmo aumento das taxas, caso novas pressões inflacionárias surjam. Esse cenário mantém as condições financeiras globais apertadas, impactando especialmente as economias emergentes. A vitória de Donald Trump nas eleições presidenciais, combinada à maioria republicana no Congresso, pode intensificar os impactos econômicos, como maior crescimento, fortalecimento do dólar, pressões inflacionárias, preocupações fiscais e aumento das barreiras comerciais, com potencial para pressionar a inflação global e restringir o crescimento mundial.

Na **China**, o crescimento econômico deve continuar desacelerando, com o PIB projetado em 4,3% para 2025, ante 4,8% em 2024. A crise imobiliária permanece como o principal desafio, afetando o consumo doméstico e os investimentos privados, que se mantêm em níveis baixos. Embora os estímulos governamentais tenham evitado um cenário mais grave, o foco está em gerenciar uma transição ordenada para um modelo econômico menos dependente do setor imobiliário, sem promover uma recuperação agressiva do segmento.

Na **Europa**, o crescimento econômico deve permanecer tímido, com as incertezas políticas e as restrições fiscais limitando a capacidade de estímulo. O Banco Central Europeu pode continuar a reduzir as taxas de juros, mas a trajetória da inflação e o impacto das tensões geopolíticas, especialmente a guerra entre Rússia e Ucrânia, serão determinantes.

## GRÁFICO

01.

PLANO BDMG -  
RENTABILIDADE X META - 2024

Em 2024 o Plano BDMG atingiu o patrimônio de R\$ 1,024 bilhão, distribuídos em diversas classes de investimentos, obtendo um retorno anual de 7,31% contra 10,33% da sua meta atuarial impactado, principalmente, pelo segmento de renda variável. Detalhamos a seguir o desempenho de cada segmento da carteira:

**Renda Fixa**

O segmento de renda fixa apresentou uma rentabilidade anual de 10,69%, um resultado ligeiramente inferior ao CDI/Selic, que registrou um retorno de 10,87%. O ano de 2024 impôs desafios significativos, com a economia dos Estados Unidos demonstrando resiliência e a inflação persistindo acima das metas estabelecidas. Esse cenário, somado à deterioração fiscal no Brasil, resultou em um aumento expressivo das taxas de juros, levando os investidores a buscar ativos mais seguros como forma de proteção em um ambiente de incerteza e volatilidade. Contribuíram para esse desempenho:

- **Carteira Própria de Títulos Públicos Federais (NTN-Bs):** Composta majoritariamente por títulos públicos federais (NTN-Bs) com vencimentos diversificados ao longo da curva de juros, essa carteira apresentou um retorno de 11,24%, superando o CDI/Selic (10,87%).
- **Fundo Exclusivo de Crédito Privado Darwin Liquidez:** Este fundo de crédito privado obteve um desempenho de 11,64%, equivalente a 107% do CDI/Selic.
- **Fundo Santander Títulos Públicos Hiper FIC Renda Fixa Referenciado DI:** Este fundo de títulos públicos registrou uma rentabilidade anual de 10,82%, ligeiramente abaixo do CDI/Selic.

### Renda Variável

O ano de 2024 apresentou um cenário de alta volatilidade e desafios para o segmento de renda variável, com a bolsa brasileira registrando uma queda de 10,36%, influenciada por sete meses consecutivos de declínio. Esse desempenho foi pressionado tanto por incertezas no cenário internacional, especialmente os impactos econômicos decorrentes das eleições presidenciais nos Estados Unidos, quanto por fatores internos, como o aumento do risco, a elevação das taxas de juros e as preocupações com a política fiscal.

No Plano BDMG, os investimentos em renda variável são realizados por meio do Fundo Exclusivo Darwin Seleção, que encerrou o ano com uma participação de 10,95% dos investimentos totais. Esse fundo aloca recursos em fundos de renda variável ativos e em ETFs (Exchange Traded Funds) de ações, que replicam a carteira de índices específicos, como o Ibovespa.

O segmento de renda variável encerrou o ano com um retorno negativo de 13,67%, um desempenho inferior ao do Ibovespa. Essa performance abaixo do esperado foi o principal fator que impediu o plano de atingir sua meta atuarial.

### Estruturado

O segmento de investimentos estruturados, representando 3,82% da carteira, apresentou um retorno de 4,08% em 2024, aquém da meta de rentabilidade estabelecida em IPCA + 5,20% ao ano, que totalizou 10,33%. A carteira é composta por sete Fundos de Investimento em Participações (FIPs), que alocam recursos em empresas dos setores de logística, imobiliário, saúde, entre outros. Em dezembro, foi recebido o montante de R\$ 48,3 mil, referente à distribuição final de capital remanescente e ao encerramento do Fundo Pátria Real Estate II Private – FIQ FIP.

### Imobiliário

O segmento imobiliário obteve uma rentabilidade de 2,99%, também abaixo da meta de IPCA + 5,20% ao ano (10,33%). Em novembro de 2024, um laudo de valor econômico das 500 vagas do estacionamento Life Parking, no Edifício Life Center, foi elaborado por uma empresa especializada, conforme exigido pela legislação. O resultado indicou uma redução de 1,66% em relação a 2023, com o valor contábil ajustado para R\$ 23,552 milhões, representando 2,30% dos investimentos.

### Operações com Participantes

As operações com participantes registraram uma rentabilidade de 16,83%, superando a meta de IPCA + 9,25% ao ano (14,57%). A Desban realiza a concessão de empréstimos nas modalidades Simples e Abono para participantes ativos e assistidos do plano, com uma alocação de 0,76% no fechamento do ano.

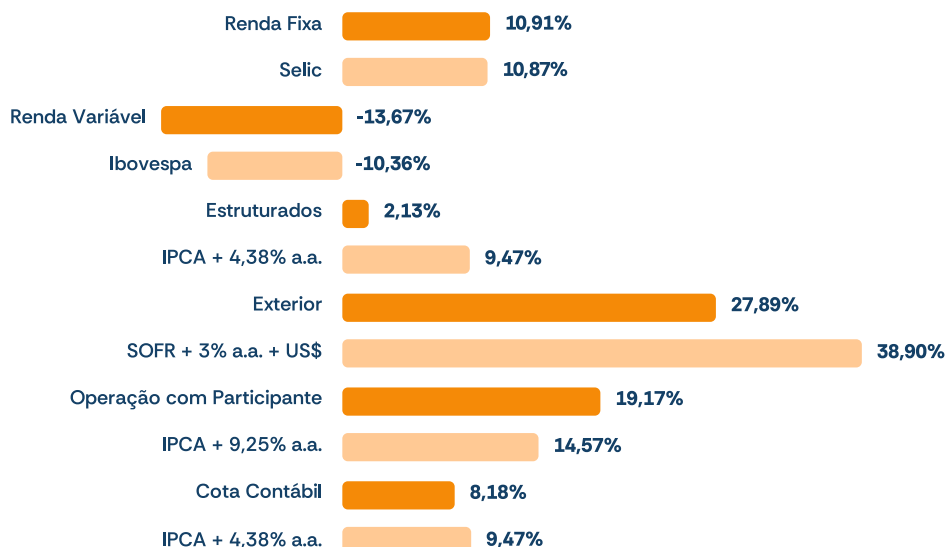
### Exterior

Os investimentos no exterior são alocados no fundo exclusivo Darwin Evolução, que investe em fundos de ações, renda fixa, alternativos (multimercados) e ETFs. Essa diversificação internacional permite acessar setores como saúde, tecnologia, inteligência artificial, títulos governamentais e commodities, buscando oportunidades de ganho e proteção contra a desvalorização do real.

Em 2024, o gestor do fundo buscou alinhar a estratégia ao benchmark SOFR + 3% + USD, com o objetivo de maximizar os ganhos. A exposição atual do fundo é de 100% ao dólar, sem proteção cambial. O fundo encerrou o ano com rentabilidade de 27,89%, inferior ao *benchmark* (38,90%), em parte devido à adoção da nova estratégia apenas no meio do ano. No entanto, o fundo apresentou o resultado mais expressivo entre os investimentos do plano.

## GRÁFICO

02.

PLANO BDMG CD -  
RENTABILIDADE X BENCHMARK - 2024

O Plano BDMG CD apresentou uma rentabilidade de 8,18% em 2024, um resultado inferior ao seu índice de referência (IPCA + 4,38% ao ano), que atingiu 9,47%. Esse desempenho foi impactado principalmente pelo segmento de renda variável. A seguir, apresentamos uma análise detalhada de cada segmento de sua carteira:

#### Renda Fixa

O segmento de renda fixa, com uma alocação de 90,28% dos investimentos, apresentou uma rentabilidade de 10,91%, superando ligeiramente a meta de rentabilidade (CDI/Selic), que foi de 10,87%. O principal contribuidor para esse resultado foi o Fundo Exclusivo de Crédito Privado Darwin Liquidez, que obteve um desempenho de 11,64%, equivalente a 107% do CDI/Selic.

#### Renda Variável

2024 foi marcado por alta volatilidade e desafios para o segmento de renda variável. A bolsa brasileira registrou uma queda de 10,36%, influenciada por sete meses consecutivos de declínio. Esse desempenho foi pressionado por incertezas no cenário internacional, especialmente os impactos econômicos da eleição presidencial nos Estados Unidos, e por fatores internos, como o aumento do risco, a elevação das taxas de juros e as preocupações com a política fiscal.

No plano BDMG CD, os investimentos em renda variável são realizados por meio do Fundo Exclusivo Darwin Seleção, que encerrou o ano com uma participação de 3,88% dos investimentos, embora tenha mantido uma alocação em torno de 13% durante grande parte do ano. Esse fundo aloca recursos em fundos de renda variável ativos e em ETFs (*Exchange Traded Funds*) de ações, que replicam a carteira de índices específicos, como o Ibovespa. O segmento de renda variável encerrou o ano com um retorno negativo de 13,67%, abaixo do Ibovespa, sendo o principal fator que impediu o plano de atingir seu índice de referência.

#### Estruturado

O segmento de investimentos estruturados finalizou o ano com 2,13% de rentabilidade, abaixo da sua meta de rentabilidade (IPCA+4,38% a.a.) que foi de 9,47%. Sua carteira é composta por dois fundos de investimentos de participação, (FIPs), que alocam recursos em empresas dos setores de logística, imobiliário, saúde, entre outros.



### Operações com Participantes

As operações com participantes tiveram rentabilidade de 19,17%, superando sua meta de rentabilidade (IPCA+9,25% a.a.) que foi de 14,57%. A Desban realiza a concessão de empréstimos na modalidade Simples e Abono para participantes ativos e assistidos. O segmento encerrou o ano com 1,35% de alocação.

### Exterior

Os investimentos no exterior da Desban são alocados no fundo exclusivo Darwin Evolução, que investe em fundos de ações, renda fixa, alternativos (multimercados) e ETFs. Essa diversificação internacional permite acessar setores como saúde, tecnologia, inteligência artificial, títulos governamentais e commodities, buscando oportunidades de ganho e proteção contra a desvalorização do real.

Em 2024, o gestor do fundo buscou alinhar a estratégia ao *benchmark* SOFR + 3% + USD, com o objetivo de maximizar os ganhos. A exposição atual do fundo é de 100% ao dólar, sem proteção cambial. O fundo encerrou o ano com rentabilidade de 27,89%, inferior ao *benchmark* (38,90%), em parte devido à adoção da nova estratégia apenas no meio do ano. No entanto, o fundo apresentou o resultado mais expressivo entre os investimentos do plano.

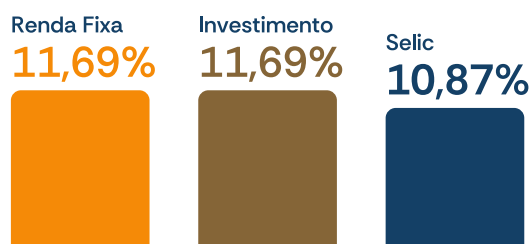
### 4.3.4

#### RENTABILIDADE DO PLANO DE GESTÃO ADMINISTRATIVA (PGA)

A rentabilidade do Plano de Gestão Administrativa (PGA) encerrou o ano de 2024 com uma rentabilidade de 11,69%, superando a meta de rentabilidade estabelecida pela taxa Selic, que foi de 10,87%. Os investimentos estão concentrados no segmento de renda fixa, com destaque para os seguintes fundos: (i) Fundo Exclusivo Darwin Liquidez Renda Fixa de Crédito Privado: Este fundo, que representa 61% dos investimentos, obteve um retorno de 11,64% no ano, superando o CDI/Selic. (ii) Itaú Soberano Renda Fixa Simples Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento: Este fundo, que representa 39% dos investimentos, obteve um retorno de 10,78%.

### GRÁFICO

#### 03. PLANO DE GESTÃO ADMINISTRATIVA (PGA) - RENTABILIDADE X BENCHMARK - 2024



### 4.3.5

#### RENTABILIDADE DO PLANO ASSISTENCIAL

O Plano Assistencial encerrou o ano de 2024 com uma rentabilidade de 11,50%, superando sua meta de rentabilidade, que era de 105% da Selic (11,45%). A carteira do plano é composta por diferentes tipos de investimentos em renda fixa, com os seguintes desempenhos:

- **Títulos Públicos Marcados a Mercado:** Com uma participação de 26% do patrimônio, o segmento obteve um retorno de 9,65%.
- **Fundo Itaú Soberano Renda Fixa Simples Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento:** com uma participação de 35% do patrimônio, o fundo obteve uma rentabilidade de 10,78%.

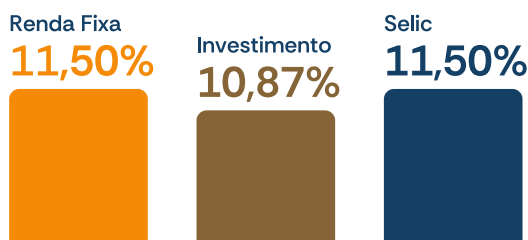
• **Fundo BTG Pactual ANS RF Fundo de Investimento Renda Fixa Crédito Privado:** com uma participação de 33% do patrimônio, o fundo obteve um retorno de 13,08%.

• **V8 Vanquish Termo FIRF:** com uma participação de 6% do patrimônio, o fundo obteve uma rentabilidade de 11,52%.

#### GRÁFICO

04.

PLANO ASSISTENCIAL -  
RENTABILIDADE X BENCHMARK - 2024



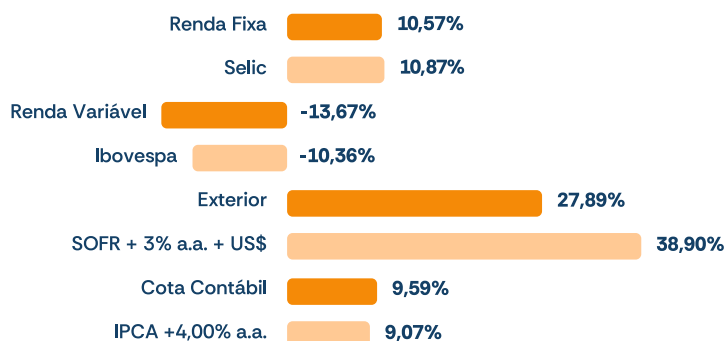
4.3.6

#### RENTABILIDADE DO PLANO INSTITUÍDO DESBAN (FAMÍLIA AFBDMG)

#### GRÁFICO

05.

PLANO INSTITUÍDO DESBAN -  
RENTABILIDADE X BENCHMARK - 2024



O Plano de Benefícios Instituído Desban encerrou o ano de 2024 com uma rentabilidade de 9,59%, superando seu índice de referência (IPCA + 4,00% ao ano), que foi de 9,07%. A seguir, apresentamos uma análise detalhada de cada segmento que compõe a sua carteira:

#### Renda Fixa

O segmento de renda fixa, que representava aproximadamente 97% dos investimentos, obteve uma rentabilidade de 11,39%, superando a meta (CDI/Selic) de 10,87%. O principal contribuidor para esse resultado foi o Fundo Exclusivo Darwin Liquidez Renda Fixa de Crédito Privado, que representa 74% da carteira e obteve um desempenho de 11,64%, equivalente a 107% do CDI/Selic.

#### Renda Variável

O ano de 2024 foi marcado por alta volatilidade e desafios para o segmento de renda variável. A bolsa brasileira registrou uma queda de 10,36%, influenciada por incertezas no cenário internacional e por fatores internos, como o aumento do risco e a elevação das taxas de juros.

No plano, os investimentos em renda variável são realizados por meio do Fundo Exclusivo Darwin Seleção, que encerrou o ano com uma participação de 2,7% dos investimentos. Esse fundo aloca recursos em fundos de renda variável ativos e em ETF's (*Exchange Traded Funds*) de ações. O segmento de renda variável encerrou o ano com um retorno negativo de 13,67%, abaixo do Ibovespa.

**Exterior**

Os investimentos no exterior da Desban são alocados no fundo exclusivo Darwin Evolução, que investe em fundos de ações, renda fixa, alternativos (multimercados) e ETF's. Essa diversificação internacional permite acessar setores como saúde, tecnologia, inteligência artificial, títulos governamentais e commodities, buscando oportunidades de ganho e proteção contra a desvalorização do real.

Em 2024, o gestor do fundo buscou alinhar a estratégia ao *benchmark* SOFR + 3% + USD, com o objetivo de maximizar os ganhos. A exposição atual do fundo é de 100% ao dólar, sem proteção cambial. O fundo encerrou o ano com rentabilidade de 27,89%, inferior ao *benchmark* (38,90%), em parte devido à adoção da nova estratégia apenas no meio do ano. No entanto, o fundo apresentou o resultado mais expressivo entre os investimentos do plano, apesar de representar apenas 0,46% dos investimentos.

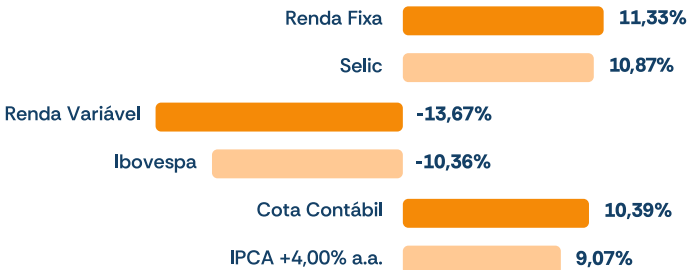
**4.3.7**

**RENTABILIDADE DO PLANO SETORIAL**

**GRÁFICO**

06.

PLANO DE BENEFÍCIOS SETORIAL DESBAN -  
RENTABILIDADE X BENCHMARKS - 2024



O Plano de Benefícios Setorial Desban encerrou o ano de 2024 com uma rentabilidade de 10,39%, superando seu índice de referência (IPCA + 4,00% ao ano), que foi de 9,07%. A seguir, apresentamos uma análise detalhada de cada segmento que compõe a sua carteira:

**Renda Fixa**

O segmento de renda fixa contribuiu positivamente para o desempenho do plano, fechando o ano com um retorno de 11,33%, acima do seu benchmark (CDI/Selic), que foi de 10,87%. O bom desempenho é explicado pela composição da carteira, com destaque para os seguintes fundos: (i) Fundo Exclusivo Darwin Liquidez Renda Fixa de Crédito Privado: Este fundo obteve um retorno de 11,64% no ano e representava 63,60% dos investimentos do segmento; (ii) Fundo Itaú Soberano Renda Fixa Simples Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento: Este fundo, que representava 35% da carteira, obteve uma rentabilidade de 10,78%.

**Renda Variável**

O ano de 2024 foi marcado por alta volatilidade e desafios para o segmento de renda variável. A bolsa brasileira registrou uma queda de 10,36%, influenciada por incertezas no cenário internacional e por fatores internos, como o aumento do risco e a elevação das taxas de juros. No plano, os investimentos em renda variável são realizados por meio do Fundo Exclusivo Darwin Seleção, que representava apenas 1% dos recursos. Esse fundo aloca recursos em fundos de renda variável ativos e em ETFs (*Exchange Traded Funds*) de ações. O segmento de renda variável encerrou o ano com um retorno negativo de 13,67%, abaixo do Ibovespa.

## DEMONSTRATIVOS DE INVESTIMENTOS POR PLANO ADMINISTRADO

O Relatório de Demonstrativo de Investimentos tem como objetivo acompanhar os investimentos de acordo com o Art. 6º da Resolução CNPC nº 32/2019. Para fins do disposto nesse artigo, cada ativo pertencente à carteira própria e aos fundos de investimentos exclusivos da Desban foi especificado de acordo com, no mínimo, tipo de ativo, segmento de aplicação, quantidade e valor.



## DETALHAMENTO DA PROVISÃO DE PERDAS DE INVESTIMENTOS POR PLANO ADMINISTRADO

Em 2024, a Entidade constituiu provisão para perdas referente aos ativos emitidos pelo Banco Santos, nesse caso apenas no Plano BDMG, e os ativos emitidos pela Lojas Americanas e pela Light que estão alocados no Fundo Darwin Liquidez Renda Fixa CP e no Fundo BTG Pactual ANS, nos planos que compram cotas deles, conforme Tabelas abaixo:

TABELA

14.

## PROVISÃO DE PERDAS DE INVESTIMENTOS DO PLANO BDMG

## Plano BD

| Tipo de Investimento | 31/12/2024   | R\$ mil    |
|----------------------|--------------|------------|
|                      |              | 31/12/2023 |
| Fip Minas Gerais     | 3.851        | —          |
| Lojas Americanas     | 10           | 30         |
| Ligth                | 71           | 38         |
| <b>Total</b>         | <b>3.932</b> | <b>68</b>  |

TABELA

15.

PROVISÃO DE PERDAS DE INVESTIMENTOS  
DO PLANO BDMG CD

## Plano CD

| Tipo de Investimento | 31/12/2024 | R\$ mil    |
|----------------------|------------|------------|
|                      |            | 31/12/2023 |
| Lojas Americanas     | 1          | 6          |
| Light                | 9          | 8          |
| <b>Total</b>         | <b>10</b>  | <b>14</b>  |

TABELA

16.

PROVISÃO DE PERDAS  
DE INVESTIMENTOS DO PGA

## Plano PGA

| Tipo de Investimento | 31/12/2024 | R\$ mil    |
|----------------------|------------|------------|
|                      |            | 31/12/2023 |
| Lojas Americanas     | 1          | 5          |
| Light                | 5          | 7          |
| <b>Total</b>         | <b>6</b>   | <b>12</b>  |

TABELA

17.

PROVISÃO DE PERDAS DE INVESTIMENTOS  
DO PLANO INSTITUÍDO DESBAN

## Plano Instituído - AFBDMG

| Tipo de Investimento | 31/12/2024 | Reais      |
|----------------------|------------|------------|
|                      |            | 31/12/2023 |
| Lojas Americanas     | 47         | 248        |
| Ligth                | 335        | 318        |
| <b>Total</b>         | <b>382</b> | <b>566</b> |

TABELA

18.

PROVISÃO DE PERDAS DE INVESTIMENTOS  
DO PLANO SETORIAL DESBAN

## Plano Setorial - FUMSOFT

| Tipo de Investimento | 31/12/2024 | Reais      |
|----------------------|------------|------------|
|                      |            | 31/12/2023 |
| Lojas Americanas     | 2          | 14         |
| Ligth                | 12         | 17         |
| <b>Total</b>         | <b>14</b>  | <b>31</b>  |

No ano de 2024, destacaram-se os seguintes fatos relevantes ocorridos na gestão dos recursos garantidores.

***FIP Minas Gerais: Venda das ações do Lifecenter Sistema de Saúde S.A.***

Após a venda de 100% das ações do Hospital LifeCenter para a Hapvida. O Fundo reteve, no momento da venda, o montante de R\$ 60 milhões (corrigidos pelo CDI) para arcar com as possíveis contingências judiciais a serem descontadas desse valor de acordo com o cronograma de pagamento dos valores em garantia em três parcelas, cujos vencimentos seriam em 15/12/2023, 15 de dezembro de 2026 e em 20/01/2027. A Desban recebeu a parcela referente a dezembro de 2023 no valor de R\$ 3,6 milhões.

Em Assembleia Geral de Cotistas, realizada em 19/01/2024, o prazo de duração do Fundo foi prorrogado por mais 38 meses contados a partir de 30 /01/ 2024, devido ao recebimento de mais duas parcelas referente ao valor em garantia previstos para dezembro de 2026 e janeiro de 2027.

No dia 06/12/2024 a Hapvida enviou uma proposta ao gestor do fundo Vinci Compass (Lacan) para antecipação das liberações futuras, pelo valor de R\$ 32,5 milhões, com uma redução/desconto 37% do valor nominal dos recebíveis no montante de R\$51,5 milhões.

A Gestora Vinci Compass (Lacan) apresentou estudo e emitiu a seguinte opinião a respeito da antecipação: “A proposta feita pela Hapvida em 06/12/2024 foi de R\$32,5 milhões para liquidar o saldo a receber. A proposta é superior ao VPL do saldo a receber na maioria dos cenários feitos para projetar o saldo a receber. Além disso, devido aos mecanismos de liberação paulatina do SPA, e a notória morosidade da justiça brasileira, o recebimento do saldo a receber e a gestão das contingências por parte dos cotistas pode perdurar por longos anos. Outro ponto que consideramos na nossa análise foi o de que liquidar o fundo elimina riscos para os cotistas, tais quais: o risco jurídico de ganhar ou perder as causas, o risco de surgir novas contingências, o risco de crédito por parte da Hapvida em pagar as obrigações do contrato e o risco da questão se estender por um prazo muito longo. Devido ao prazo das contingências se estender acima do prazo de duração do Fundo, a gestão dessas contingências teria que ser feita diretamente pelos cotistas. Deste modo, o gestor considera a proposta feita pela Hapvida satisfatória.”

Diante da incerteza quanto ao fluxo de recebimento, do prazo excessivamente longo e do risco de materialização de passivos ainda mais elevados, somados à ausência de compradores alternativos, os cotistas consideraram que a proposta apresentada pela Hapvida representa uma oportunidade única. Além de ser financeiramente atrativa, ela possibilita o encerramento do fundo e a realocação do capital em ativos de menor risco. Assim, os cotistas manifestaram o interesse em receber o valor referente a antecipação dos recebíveis e no dia 27/12/2024, foi assinado o Termo de Encerramento e Outras Avenças para a ‘entrega’ da base de processos na qual o LIFECENTER figura no polo passivo, mediante o pagamento da parcela retida do preço de compra no valor de R\$ 32.500.000,00 (trinta e dois milhões e quinhentos mil reais). A Desban recebeu o valor líquido de R\$ 6,5 milhões em janeiro/2025.

Dessa forma o Fundo se encontra em processo de liquidação e encerramento. Resta ainda em fase de discussão e análise entre os cotistas e a gestora Vinci Compass (Lacan) os processos nos quais o LIFECENTER figura no polo ativo (isto é, créditos de ações cíveis de cobrança, ação anulatória e mandados de segurança fiscais) que não integraram a base vendida.

***Reavaliação das Vagas de Garagem do Life Parking***

A Desban promoveu a reavaliação das Vagas de Garagem do Life Parking, ativo que compõe a carteira do Plano de Benefícios Previdenciários BDMG, que proporcionou um efeito líquido negativo de R\$ 398 mil, detalhado a seguir.

## TABELA

19.

REAVALIAÇÃO DAS VAGAS DE GARAGEM  
DO LIFE PARKING

| Descrição                  | 31/12/2024    | Reais         |
|----------------------------|---------------|---------------|
|                            |               | 31/12/2023    |
| Edificações para renda (a) | 23.644        | 24.071        |
| Imóveis para renda         | 23.552        | 23.950        |
| Aluguéis                   | 92            | 121           |
| <b>Total</b>               | <b>23.644</b> | <b>24.071</b> |

4.7

## DESPESAS COM INVESTIMENTOS EM 2024

Em atendimento ao Art. 5º da Resolução CNPC nº 32/2019, apresentamos nas tabelas a seguir as informações sobre as despesas administrativas e com investimentos, abrangendo os gastos referentes à gestão de carteiras, custódia, corretagens pagas, acompanhamento da Política de Investimentos, consultorias, honorários advocatícios, auditorias, avaliações atuariais e outras despesas relevantes por planos de benefícios.

## GRÁFICO

20.

PLANO BDMG - DESPESAS DE GESTÃO DOS FUNDOS  
DE INVESTIMENTOS, 2024

| Fundos de Investimentos                                              | Gestão                            | Índice de Performance | Taxa de Administração | Taxa de Performance |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|
| DARWIN LIQUIDEZ FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO                     | 4UM Investimentos                 | CDI                   | 0,05%                 | Não possui          |
| SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS HIPER FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI      | Santander Brasil Asset Management | CDI                   | 0,10%                 | Não possui          |
| KINEA IPCA ABSOLUTO FIC RENDA FIXA                                   | Kinea Investimentos               | IPCA                  | 0,92%                 | 20,00%              |
| IT NOW ID ETF IMA-B FUNDO DE ÍNDICE - IMAB 11                        | Itaú Asset Management             | IMA-B                 | 0,25%                 | Não possui          |
| IT NOW IMA-B 5+ FUNDO DE ÍNDICE - I85M11                             | Itaú Asset Management             | IMA-B 5+              | 0,25%                 | Não possui          |
| DARWIN EVOLUÇÃO INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO            | Tag Investimentos                 | SOFR + 3% a.a. + US\$ | 0,02%                 | 10,00%              |
| DARWIN SELEÇÃO FI MULTIMERCADO                                       | XP Advisory                       | Ibovespa              | 0,02%                 | 10,00%              |
| KINEA PRIVATE EQUITY IV FEEDER INSTITUCIONAL II FIP MULTIELSTRATÉGIA | Kinea Investimentos               | IPCA + 6%             | 2,00%                 | 20,00%              |
| LACAN FLORESTAL FIP MULTIELSTRATÉGIA                                 | Lacan Investimentos               | IPCA + 10%            | 1,00%                 | 20,00%              |
| MINAS GERAIS FIP MULTIELSTRATÉGIA                                    | Lacan Investimentos               | Não possui            | 0,00%                 | Não possui          |
| NEO CAPITAL III FIP MULTIELSTRATÉGIA                                 | NEO Investimentos                 | IPCA + 8%             | 1,99%                 | 20,00%              |
| PÁTRIA BRASIL III FICFIP INFRAESTRUTURA                              | Pátria Investimentos              | IPCA + 7%             | 2,00%                 | 20,00%              |
| PÁTRIA REAL ESTATE III PRIVATE I FICFIP                              | Pátria Investimentos              | IPCA + 6%             | 2,00%                 | 20,00%              |
| BTG PACTUAL II FICFIP INFRAESTRUTURA                                 | BTG Pactual Gestora de Recursos   | IPCA + 15%            | 2,00%                 | 20,00%              |

GRÁFICO

21.

PLANO BDMG CD – DESPESAS DE GESTÃO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTOS, 2024

| Fundos de Investimentos                                            | Gestão                            | Índice de Performance | Taxa de Administração | Taxa de Performance |
|--------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|
| DARWIN LIQUIDEZ FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO                   | 4UM Investimentos                 | CDI                   | 0,05%                 | Não possui          |
| SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS HIPER FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI    | Santander Brasil Asset Management | CDI                   | 0,10%                 | Não possui          |
| IT NOW IMA-B 5 P2 FUNDO DE ÍNDICE – B5P211                         | Itaú Unibanco                     | IMA-B 5               | 0,20%                 | Não possui          |
| KINEA IPCA ABSOLUTO FIC RENDA FIXA                                 | Kinea Investimentos               | IPCA                  | 0,92%                 | 20,00%              |
| DARWIN EVOLUÇÃO INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO          | Tag Investimentos                 | SOFR + 3% a.a. + US\$ | 0,02%                 | 10,00%              |
| DARWIN SELEÇÃO FI MULTIMERCADO                                     | XP Advisory                       | Ibovespa              | 0,02%                 | 10,00%              |
| KINEA PRIVATE EQUITY IV FEEDER INSTITUCIONAL II FIP MULTISTRATÉGIA | Kinea Investimentos               | Não Informado         | 2,00%                 | 20,00%              |
| PÁTRIA REAL ESTATE III PRIVATE I FICFIP                            | Pátria Investimentos              | IPCA + 6%             | 2,00%                 | 20,00%              |

GRÁFICO

22.

PLANO DE GESTÃO ADMINISTRATIVA (PGA) – DESPESAS DE GESTÃO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTOS, 2024

| Fundos de Investimentos                          | Gestão                | Índice de Performance | Taxa de Administração | Taxa de Performance |
|--------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|
| DARWIN LIQUIDEZ FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO | 4UM Investimentos     | CDI                   | 0,05%                 | Não possui          |
| ITAÚ SOBERANO FIC RENDA FIXA SIMPLES             | Itaú Asset Management | CDI                   | 0,15%                 | Não possui          |

GRÁFICO

23.

PLANO ASSISTENCIAL – DESPESAS DE GESTÃO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTOS, 2024

| Fundos de Investimentos                          | Gestão                       | Índice de Performance | Taxa de Administração | Taxa de Performance |
|--------------------------------------------------|------------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|
| BTG PACTUAL ANS RF FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO | BTG Pactual Asset Management | 104% do CDI           | 0,30%                 | 20,00%              |
| ITAÚ SOBERANO FIC RENDA FIXA SIMPLES             | Itaú Asset Management        | CDI                   | 0,15%                 | Não possui          |
| VS VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA                  | VB Capital                   | CDI                   | 0,40%                 | Não possui          |



GRÁFICO

24. PLANO INSTITUÍDO DESBAN -  
DESPESAS DE GESTÃO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTOS, 2024

| Fundos de Investimentos                                   | Gestão            | Índice de Performance | Taxa de Administração | Taxa de Performance |
|-----------------------------------------------------------|-------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|
| DARWIN LIQUIDEZ FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO          | 4UM Investimentos | CDI                   | 0,05%                 | Não possui          |
| IT NOW IMA-B 5 P2 FUNDO DE ÍNDICE - B5P211                | Itaú Unibanco     | IMA-B 5               | 0,20%                 | Não possui          |
| DARWIN EVOLUÇÃO INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO | Tag Investimentos | SOFR + 3% a.a. + US\$ | 0,02%                 | 10,00%              |
| DARWIN SELEÇÃO FI MULTIMERCADO                            | XP Advisory       | Ibovespa              | 0,02%                 | 10,00%              |

GRÁFICO

25. PLANO DE BENEFÍCIOS SETORIAL DESBAN -  
DESPESAS DE GESTÃO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTOS, 2024

| Fundos de Investimentos                          | Gestão                | Índice de Performance | Taxa de Administração | Taxa de Performance |
|--------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|
| DARWIN LIQUIDEZ FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO | 4UM Investimentos     | CDI                   | 0,05%                 | Não possui          |
| ITAÚ SOBERANO FIC RENDA FIXA SIMPLES             | Itaú Asset Management | CDI                   | 0,15%                 | Não possui          |
| DARWIN SELEÇÃO FI MULTIMERCADO                   | XP Advisory           | Ibovespa              | 0,02%                 | 10,00%              |

GRÁFICO

33. DESPESAS DE GESTÃO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PLANO, 2024

| Despesas de Investimentos      | BD         | CD        | PGA BD   | PGA CD   | INSTITUÍDO | SETORIAL | ASSISTENCIAL | TOTAL      |
|--------------------------------|------------|-----------|----------|----------|------------|----------|--------------|------------|
| Consultoria de Investimentos   | 146.453,45 | 2.536,94  | -        | -        | -          | -        | 4.363,10     | 153.353,49 |
| Locação de Software e Sistemas | 83.623,05  | 1.492,17  | -        | -        | -          | -        | 2.659,58     | 87.774,80  |
| Reavaliação de Imóveis         | 9.000,00   | -         | -        | -        | -          | -        | -            | 9.000,00   |
| Taxa de Custódia/Controladoria | 212.233,87 | 6.597,09  | 4565,6   | 5020,6   | 119,55     | 57,03    | 10.607,15    | 239.200,89 |
| TOTAL                          | 451.310,37 | 10.626,20 | 4.565,60 | 5.020,60 | 119,55     | 57,03    | 17.629,83    | 489.329,18 |

A Política de Investimentos estabelece as regras que a gestão de investimentos deve observar ao aplicar os recursos dos planos administrados pela Desban. As políticas são elaboradas para assegurar a continuidade do gerenciamento prudente e eficiente dos recursos em condições de segurança, rentabilidade, solvência e liquidez.

O Conselho Deliberativo, em reunião realizada em 26/11/2024, aprovou as Políticas de Investimentos do Plano de Benefícios Previdenciário BDMG, do Plano de Benefícios Previdenciário BDMG CD, do Plano de Gestão Administrativa (PGA), do Plano Assistencial, do Plano de Benefícios Setorial Desban e do Plano de Benefícios Instituído da Desban (Plano Família AFBDMG) para o ano de 2025.

As políticas de investimentos dos planos de benefícios foram elaboradas considerando a modelagem de cada plano e em conformidade com o Estatuto da Desban, com os respectivos regulamentos e com o arcabouço regulatório vigente.

O Diretor Financeiro, Mauro Camilo Clemente de Souza, CPF 654.777.156-34, foi designado o Administrador Estatutário Tecnicamente Qualificado (AETQ) e Administrador Responsável pela Gestão de Riscos (ARGR) para os planos administrados pela Desban.

#### Alocação dos Ativos para 2025

A alocação estratégica dos ativos corresponde à decisão de investimento de longo prazo, visando proporcionar a rentabilidade necessária para garantir o equilíbrio econômico e financeiro através da otimização da relação entre risco e retorno dos investimentos.

Além disto, são consideradas as oportunidades de mercado, o grau de maturidade e a estrutura do passivo dos planos de benefícios, de forma a garantir a liquidez necessária para os desembolsos previstos.

As distribuições de alocação dos ativos visam proporcionar, respeitando os limites estabelecidos pela legislação e pela própria Entidade, os seguintes objetivos de retorno:

- IPCA defasado 1 mês + 5,20%, correspondente à meta atuarial, para o Plano de Benefícios Previdenciários BDMG;
- IPCA defasado 1 mês + 4,38%, correspondente ao índice de referência, para o Plano de Benefícios Previdenciários BDMG CD;
- IPCA defasado 1 mês + 4,00%, correspondente ao índice de referência, para os Planos de Benefícios Setorial da DESBAN e de Benefícios Instituído da DESBAN (Plano Família AFBDMG);
- 100% da variação da Selic para o Plano de Gestão Administrativa – PGA e;
- 105% da variação da Selic para o Plano Assistencial.

#### Alocação-Objetivo dos Planos para 2025

As alocações dos recursos dos planos estão em conformidade com os limites legais por segmentos de aplicação estabelecidos pela Resolução CMN nº 4.994/2022 e os eventuais desenquadramentos em relação aos requisitos e limites estabelecidos puderam ser mantidos, sendo vedado o agravamento dos excessos.

Os limites inferiores e superiores previstos as Políticas de Investimentos estão discriminados a seguir.

## GRÁFICO

27.

PLANO BDMG -  
ALOCÇÃO-OBJETIVO PARA 2025

| Segmentação de aplicação    | limite legal | Política de Investimentos |                 |        |
|-----------------------------|--------------|---------------------------|-----------------|--------|
|                             |              | Limite Inferior           | Limite Superior | Alvo   |
| Renda Fixa                  | 100,00%      | 48,00%                    | 100,00%         | 78,01% |
| Renda Variável              | 70,00%       | 0,00%                     | 22,00%          | 10,00% |
| Estruturado                 | 20,00%       | 0,00%                     | 10,00%          | 3,88%  |
| Imobiliário                 | 20,00%       | 0,00%                     | 5,00%           | 2,35%  |
| Operações com participantes | 15,00%       | 0,00%                     | 15,00%          | 0,76%  |
| Exterior                    | 10,00%       | 0,00%                     | 10,00%          | 5,00%  |

## GRÁFICO

28.

PLANO BDMG CD -  
ALOCÇÃO-OBJETIVO PARA 2025

| Segmentação de aplicação    | limite legal | Política de Investimentos |                 |        |
|-----------------------------|--------------|---------------------------|-----------------|--------|
|                             |              | Limite Inferior           | Limite Superior | Alvo   |
| Renda Fixa                  | 100,00%      | 45,00%                    | 100,00%         | 90,04% |
| Renda Variável              | 70,00%       | 0,00%                     | 15,00%          | 4,00%  |
| Estruturado                 | 20,00%       | 0,00%                     | 5,00%           | 0,56%  |
| Imobiliário                 | 20,00%       | 0,00%                     | 5,00%           | 0,00%  |
| Operações com participantes | 15,00%       | 0,00%                     | 15,00%          | 1,46%  |
| Exterior                    | 10,00%       | 0,00%                     | 10,00%          | 3,94%  |

## GRÁFICO

29.

PLANO DE GESTÃO ADMINISTRATIVA (PGA) -  
ALOCÇÃO-OBJETIVO PARA 2025

| Segmentação de aplicação    | limite legal | Política de Investimentos |                 |         |
|-----------------------------|--------------|---------------------------|-----------------|---------|
|                             |              | Limite Inferior           | Limite Superior | Alvo    |
| Renda Fixa                  | 100,00%      | 96,00%                    | 100,00%         | 100,00% |
| Renda Variável              | 70,00%       | 0,00%                     | 1,00%           | 0,00%   |
| Estruturado                 | 20,00%       | 0,00%                     | 1,00%           | 0,00%   |
| Imobiliário                 | 20,00%       | 0,00%                     | 1,00%           | 0,00%   |
| Operações com participantes | 15,00%       | 0,00%                     | 0,00%           | 0,00%   |
| Exterior                    | 10,00%       | 0,00%                     | 1,00%           | 0,00%   |

## GRÁFICO

30.

PLANO ASSISTENCIAL -  
ALOCÇÃO-OBJETIVO PARA 2025

| Segmentação de aplicação | limite legal | Política de Investimentos |                 |         |
|--------------------------|--------------|---------------------------|-----------------|---------|
|                          |              | Limite Inferior           | Limite Superior | Alvo    |
| Renda Fixa               | 100,00%      | 0,00%                     | 100,00%         | 100,00% |
| Imobiliário              | 100,00%      | 0,00%                     | 50,00%          | 0,00%   |

**GRÁFICO**
**30.**
**PLANO ASSISTENCIAL -  
ALOCÇÃO-OBJETIVO PARA 2025**

| Segmentação de aplicação | limite legal | Política de Investimentos |                 |         |
|--------------------------|--------------|---------------------------|-----------------|---------|
|                          |              | Limite Inferior           | Limite Superior | Alvo    |
| Renda Fixa               | 100,00%      | 0,00%                     | 100,00%         | 100,00% |
| Imobiliário              | 100,00%      | 0,00%                     | 50,00%          | 0,00%   |

**GRÁFICO**
**41.**
**PLANO INSTITUÍDO DESBAN -  
ALOCÇÃO-OBJETIVO PARA 2025**

| Segmentação de aplicação    | limite legal | Política de Investimentos |                 |        |
|-----------------------------|--------------|---------------------------|-----------------|--------|
|                             |              | Limite Inferior           | Limite Superior | Alvo   |
| Renda Fixa                  | 100,00%      | 60,00%                    | 100,00%         | 92,06% |
| Renda Variável              | 70,00%       | 0,00%                     | 15,00%          | 4,00%  |
| Estruturado                 | 20,00%       | 0,00%                     | 5,00%           | 0,00%  |
| Imobiliário                 | 20,00%       | 0,00%                     | 5,00%           | 0,00%  |
| Operações com participantes | 15,00%       | 0,00%                     | 0,00%           | 0,00%  |
| Exterior                    | 10,00%       | 0,00%                     | 10,00%          | 3,94%  |

**GRÁFICO**
**42.**
**PLANO SETORIAL DESBAN -  
ALOCÇÃO-OBJETIVO PARA 2025**

| Segmentação de aplicação    | limite legal | Política de Investimentos |                 |        |
|-----------------------------|--------------|---------------------------|-----------------|--------|
|                             |              | Limite Inferior           | Limite Superior | Alvo   |
| Renda Fixa                  | 100,00%      | 60,00%                    | 100,00%         | 92,06% |
| Renda Variável              | 70,00%       | 0,00%                     | 15,00%          | 4,00%  |
| Estruturado                 | 20,00%       | 0,00%                     | 5,00%           | 0,00%  |
| Imobiliário                 | 20,00%       | 0,00%                     | 5,00%           | 0,00%  |
| Operações com participantes | 15,00%       | 0,00%                     | 0,00%           | 0,00%  |
| Exterior                    | 10,00%       | 0,00%                     | 10,00%          | 3,94%  |

**4.9**
**PRINCÍPIO SÓCIO-AMBIENTAL**

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

Os princípios socioambientais representam um conjunto de diretrizes que incentivam o investimento em empresas que adotam práticas responsáveis em suas operações e projetos. Isso é feito através da análise dos critérios ESG, que avaliam o desempenho de uma empresa em três dimensões principais: ambiental (*Enviroment*), social (*Social*) e Governança (*Governance*).

A observância dos princípios socioambientais na gestão dos recursos exige um processo de tomada de decisões que garanta o cumprimento das regras de investimento responsável. A Desban observa, sempre que possível, os princípios socioambientais no processo de seleção e análise de ativos para o seu portfólio.

Ao tomar decisões de investimento, a entidade procura priorizar os seguintes elementos:

**Sustentabilidade Econômica:**

- Produtos e serviços que agregam valor aos clientes;
- Inovação tecnológica;
- Melhores práticas de proteção aos direitos dos sócios, acionistas e investidores;
- Geração de valor para acionistas e investidores;
- Práticas diferenciadas de transparência e de governança corporativa;
- Geração de renda local;
- Precificação justa dos negócios.

**Sustentabilidade Ambiental:**

- Gestão responsável de resíduos;
- Uso sustentável de recursos naturais;
- Boas práticas ambientais na cadeia de valor do negócio;
- Desenvolvimento soluções ambientais em sua cadeia de produtos e serviços;
- Mitigação de impactos ambientais;
- Consumo responsável de recursos internos, como água, energia e papel;
- Gerenciamento de emissões de gases de efeito estufa;
- Certificações de responsabilidade ambiental;
- Projetos de preservação ambiental.

**Sustentabilidade Social:**

- Combate a práticas discriminatórias e ilícitas;
- Apoio a ações sociais;
- Erradicação de trabalho escravo e infantil;
- Melhores condições de trabalho;
- Proteção dos direitos humanos;
- Respeito à diversidade;
- Promoção da inclusão social;
- Apoio ao desenvolvimento cultural.