

PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Competência ABRIL/2025

SUMÁRIO

1. INTRODUÇÃO.....	2
2. ANEXOS	2
3. ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO	2
4. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA.....	3
5. ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS	3
5.1. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA	3
5.2. RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS.....	7
5.3. DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS.....	7
5.4. RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSOS A META DE RENTABILIDADE... 9	
5.5. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL.....	10
5.6. RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES.....	10
5.7. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR	11
6. ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS	12
6.1. RISCO DE MERCADO	13
6.2. RISCO DE CRÉDITO	13
6.3. RISCO DE LÍQUIDEZ	13
7. ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS	14
8. ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS	14
9. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO.....	16
10. PLANO DE CONTINGÊNCIA	16
11. CONSIDERAÇÕES FINAIS.....	16

1. INTRODUÇÃO

Na busca por uma gestão previdenciária de qualidade e principalmente no que diz respeito às Aplicações dos Recursos, elaboramos o parecer de deliberação e análise, promovido por este Comitê de Investimentos.

Foi utilizado para a emissão desse parecer o relatório de análise completo da carteira de investimentos fornecido pela empresa contratada de consultoria de investimentos (Mais Valia – Consultoria e Educação), onde contempla: carteira de investimentos consolidada; enquadramento perante os critérios da Resolução CMN nº 4.963/2021 e suas alterações; retorno sobre os investimentos; distribuição dos ativos por instituições financeiras; distribuição dos ativos por subsegmento; retorno da carteira de investimentos versos a meta de rentabilidade; evolução patrimonial e retorno dos investimentos após as movimentações.

2. ANEXOS

Relatórios mensais	Anexos
Panorama Econômico	ANEXO I
Relatório Analítico dos Investimentos	ANEXO II
Balanço Orçamentário	ANEXO III
Rentabilidade dos Ativos Financeiros e Risco	ANEXO IV

3. ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO

Abril se manteve volátil devido aos impactos econômicos do "tarifaço do Trump". O mês começou desafiador, mas terminou mais leve. As expectativas econômicas estão sendo ajustadas no Brasil e no exterior. No Brasil, a melhora no câmbio e nos indicadores de inflação trouxeram alívio aos mercados, apesar da previsão de inflação acima do teto da meta. Continuamos com uma visão de Selic em alta, mas com menor pressão devido à melhora nas expectativas inflacionárias e ao menor crescimento econômico. No mercado internacional, apesar das preocupações com as tarifas dos EUA, terminamos o mês mais otimistas devido às negociações abertas entre os EUA e outros países.

Na renda fixa Brasil, o alívio nas expectativas de inflação e câmbio manteve as curvas de juros em queda, beneficiando estratégias pré-fixadas e IMA B, que superaram o CDI. Olhando a frente, apesar da melhora na expectativa de inflação, o cenário de incertezas fiscais deve manter os juros mais altos por aqui, porém, com a sinalização de que devemos estar chegando no final do ciclo de alta da Selic. Diante disso, apesar do fechamento nas curvas de juros, mantemos a visão para as estratégias atreladas ao CDI e Crédito Privado, pela baixa volatilidade e performance acima da meta atuarial.

Na renda variável Brasil, a ótima performance foi impulsionada pelo fechamento da curva de juros e fluxo externo positivo, valorizando o real. O IBOV fechou em alta de 3,69% no mês. Olhando a frente, reforçamos a nossa tese de alocação gradual na estratégia olhando o médio/longo prazo, devido ao IBOVESPA descontado e bons resultados das empresas listadas, além do potencial de migração de investidores estrangeiros. O contraponto é a continuidade de volatilidade esperada, devido aos juros reais acima de 6% em ativos livres de risco.

Nos EUA, as tarifas do Trump mantiveram alta volatilidade, mas o início das negociações aliviou o cenário. O S&P 500, que teve forte queda ao longo do mês (abaixo dos 5 mil pontos), se recuperou e fechou abril com queda de -0,76%. Olhando a frente, apesar de atentos aos reflexos das imposições tarifárias dos

EUA, avaliamos o momento como uma oportunidade, e por conta disso, mantendo a visão de alocação nos EUA em ativos de renda fixa e variável.

4. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA

Acompanha este parecer, na forma do ANEXO III o balanço orçamentário de **abril de 2025** que demonstra as contribuições repassadas, em conformidade com a legislação vigente.

As receitas patrimoniais estão sendo lançadas em Variação Patrimonial Aumentativa - VPA e Variação Patrimonial Diminutiva - VPD, sendo que só é lançada a receita patrimonial orçamentária quando o Resgate do investimento é efetivado.

5. ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

5.1. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA

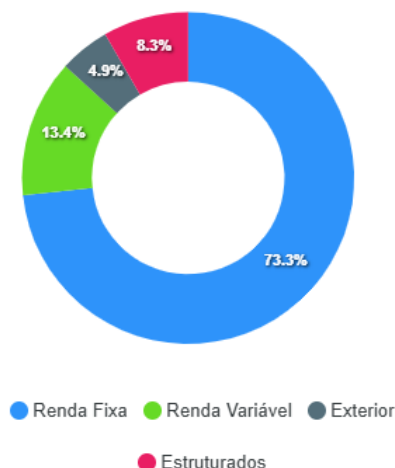
A carteira de investimentos do LAVRASPREV está segregada entre os segmentos de renda fixa, renda variável e estruturada, investimentos no exterior sendo **73,3%**, **21,7%**, **4,9%** respectivamente, não ultrapassando os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021.

A situação da carteira ao término do período evidencia que, apesar de alguns objetivos não terem sido alcançados (estratégias alvo), as diferenças verificadas entre os percentuais da carteira em relação à Política de Investimentos demonstram apenas que os objetivos pretendidos para o ano de 2025 não foram atingidos diante das oportunidades que o mercado ofereceu como boas alternativas ou como forma de mitigar o revés do mercado.

Enquadramento da Carteira de Investimentos por Segmento

Segmentos	Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021	Enquadramento pela PI
Renda Fixa	Enquadrado	Enquadrado
Renda Variável e Estruturado	Enquadrado	Enquadrado
Investimentos no Exterior	Enquadrado	Enquadrado

Segmentos

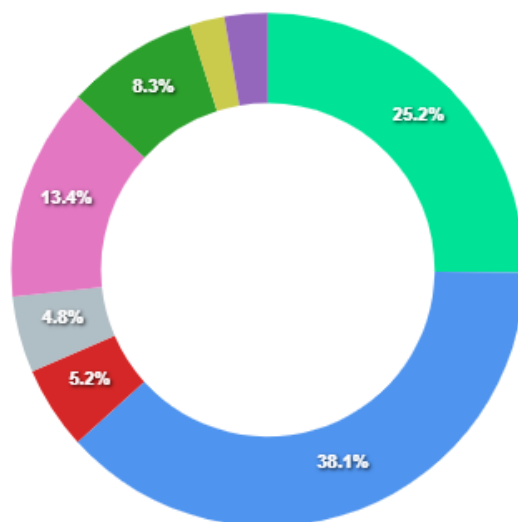


Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimentos por segmento, segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e a Política de Investimentos aprovada para o exercício, informamos não haver desenquadramento nos segmentos.

Enquadramento da Carteira de Investimentos por Artigos

Artigos	Limite (%)	Utilizado	Livre
7° I b - FI 100% Títulos TN	100,00%	25,17%	74,83%
7° III a - FI Referenciados RF	65,00%	38,11%	26,89%
7° IV - Ativos Financeiros de RF - Emissão de...	20,00%	5,23%	14,77%
7° V b - Fundos de RF - Crédito Privado	5,00%	4,82%	0,18%
8° I - Fundos de Ações	35,00%	13,42%	21,58%
9° II - Constituídos no Brasil	10,00%	2,20%	7,80%
9° III - Ações - BDR Nível I	10,00%	2,71%	7,29%
10° I - Fundos Multimercados	10,00%	8,33%	1,67%

Artigos



Enquadramento da Carteira de Investimentos por Subsegmento

Artigos Renda Fixa	Limite (%)	Utilizado	Livre
7º I b - FI 100% Títulos TN	100,00%	25,17%	74,83%
7º III a - FI Referenciados RF	65,00%	38,11%	26,89%
7º IV - Ativos Financeiros de RF - Emissão de Instituições	20,00%	5,23%	14,77%
7º V b - Fundos de RF - Crédito Privado	5,00%	4,82%	0,18%
Total Renda Fixa	100,00%	73,33%	26,67%

Artigos Renda Variável	Limite (%)	Utilizado	Livre
8º I - Fundos de Ações	35,00%	13,42%	21,58%
10º I - Fundos Multimercados	10,00%	8,33%	1,67%
Total Renda Variável	35,00%	21,75%	13,25%

Artigos Exterior	Limite (%)	Utilizado	Livre
9º II - Constituídos no Brasil	10,00%	2,20%	7,80%
9º III - Ações - BDR Nível I	10,00%	2,71%	7,29%
Total Exterior	10,00%	4,92%	5,08%

Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimentos por subsegmento, segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e a Política de Investimentos aprovada para o exercício, informamos não haver desenquadramento.

Enquadramento da Carteira de Investimento por Fundo de Investimentos (ativo)

Ativo	Saldo Atual	% Carteira	PL R\$	% PL	Lei
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PRE...	10.378.036,52	3,63%	4.233.699.138,74	0,25%	7º I b
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 II RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA ...	10.232.205,83	3,58%	1.003.014.099,66	1,02%	7º I b
CAIXA BRASIL 2026 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	10.402.346,72	3,64%	902.453.324,03	1,15%	7º I b
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF REN...	10.566.272,84	3,69%	2.752.437.893,50	0,38%	7º I b
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	10.660.572,41	3,73%	8.410.626.309,55	0,13%	7º I b
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	12.380.094,67	4,33%	10.750.101.237,63	0,12%	7º I b
SAFRA NTN-B 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	7.388.228,30	2,58%	42.441.835,90	17,41%	7º I b
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	11.101.453,20	3,88%	21.477.397.178,42	0,05%	7º III a
BRANCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	32.840.941,26	11,48%	16.414.765.697,36	0,20%	7º III a
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	23.411.390,53	8,18%	8.220.076.695,28	0,28%	7º III a
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	15.377.573,72	5,38%	7.726.342.095,60	0,20%	7º III a
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIXA LP	8.172.603,87	2,86%	1.879.266.058,17	0,43%	7º III a
MAG CASH FI RENDA FIXA LP	7.318.947,67	2,56%	2.396.435.835,84	0,31%	7º III a
V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA	10.787.112,48	3,77%	617.616.574,44	1,75%	7º III a
LF BRADESCO 03/04/2028 IPCA + 8,26%	3.435.476,43	1,20%	0,00		7º IV
LF BRADESCO 03/12/2026 IPCA + 7,35%	4.107.023,43	1,44%	0,00		7º IV
LF DAYCOVAL 10/06/2027 IPCA + 6,80%	4.242.000,01	1,48%	0,00		7º IV
LF SANTANDER 21/12/2026 IPCA + 8,57%	3.169.481,16	1,11%	0,00		7º IV
4UM FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1.693.820,28	0,59%	266.868.411,21	0,63%	7º V b
ITAÚ HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	6.576.552,50	2,30%	15.290.496.298,91	0,04%	7º V b
MAG PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO	3.024.375,72	1,06%	1.083.168.734,39	0,28%	7º V b
SAFRA EXTRA BANCOS FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	2.500.939,11	0,87%	6.597.495.798,97	0,04%	7º V b
4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	3.450.458,21	1,21%	439.098.147,45	0,79%	8º I
ARBOR II FIC AÇÕES	7.205.418,42	2,52%	116.187.660,15	6,20%	8º I
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES FI AÇÕES	2.705.329,32	0,95%	229.490.975,98	1,18%	8º I
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	6.416.165,56	2,24%	1.215.831.257,05	0,53%	8º I
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	1.167.897,64	0,41%	678.665.384,02	0,17%	8º I

Ativo	Saldo Atual	% Carteira	PL R\$	% PL	Lei
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	3.647.678,30	1,28%	1.142.795.814,81	0,32%	8º I
FINACAP MAURITSSAD FI AÇÕES	5.739.415,24	2,01%	490.461.745,93	1,17%	8º I
ITAÚ INSTITUCIONAL SMART AÇÕES BRASIL 50 FIC AÇÕES	2.775.891,45	0,97%	349.773.172,62	0,79%	8º I
OCCAM FIC AÇÕES	3.935.702,21	1,38%	622.628.205,76	0,63%	8º I
SCHRODER BEST IDEAS FI AÇÕES	1.352.706,47	0,47%	102.175.936,40	1,32%	8º I
OAKTREE GLOBAL CREDIT BRL FI MULTIMERCADO	3.029.511,66	1,06%	1.429.285.030,91	0,21%	9º II
SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS USD IS INVESTIMENTO NO EX...	3.274.200,71	1,14%	266.525.261,82	1,23%	9º II
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	1.009.291,84	0,35%	296.189.368,67	0,34%	9º III
BB TECNOLOGIA FI AÇÕES BDR NÍVEL I	1.184.691,95	0,41%	427.386.026,71	0,28%	9º III
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	2.932.995,21	1,03%	2.231.185.446,50	0,13%	9º III
PLURAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	2.638.614,66	0,92%	52.069.177,48	5,07%	9º III
ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED RESP LIMITADA FIF MULTIMERCAD...	6.741.621,86	2,36%	510.555.067,59	1,32%	10º I
ITAÚ PRIVATE S&P500® BRL FIC MULTIMERCADO	12.993.663,74	4,54%	1.195.480.962,46	1,09%	10º I
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO II RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	1.908.790,29	0,67%	135.713.018,82	1,41%	10º I
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	2.173.302,17	0,76%	297.950.970,50	0,73%	10º I

Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimento por fundo de investimentos, todos enquadrados segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021.

5.2. RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS

No segmento de renda fixa, a manutenção do fechamento da curva de juros continuou beneficiando os fundos atrelados à inflação. Em relação à renda variável, o forte desempenho dos ativos nacionais fez o encerramento mensal da Bolsa de Valores de São Paulo se aproximar da máxima histórica. Já os ativos relacionados a investimentos no exterior continuaram performando de forma negativa ainda impactados pelas incertezas da nova política tarifária do Governo Norte Americano.

Os fundos de investimento presentes na carteira são regulados, e estão em conformidade com a legislação normativa dos investimentos dos RPPS. Além de estarem adequados à execução da Política de Investimentos aprovada para o ano de 2025, também atendem os objetivos de rentabilidade e liquidez pretendidos.

Os fundos de investimentos classificados como renda fixa apresentaram no acumulado do mês o retorno positivo de **1,15%** representando um montante de **R\$ 2.380.035,64 (dois milhões trezentos e oitenta mil e trinta e cinco reais e sessenta e quatro centavos)**.

Os fundos de investimentos classificados como renda variável apresentaram no acumulado do mês o retorno positivo de **4,98%** representando um montante de **R\$ 2.000.672,61 (dois milhões seiscentos e setenta e dois reais e sessenta e um centavos)**.

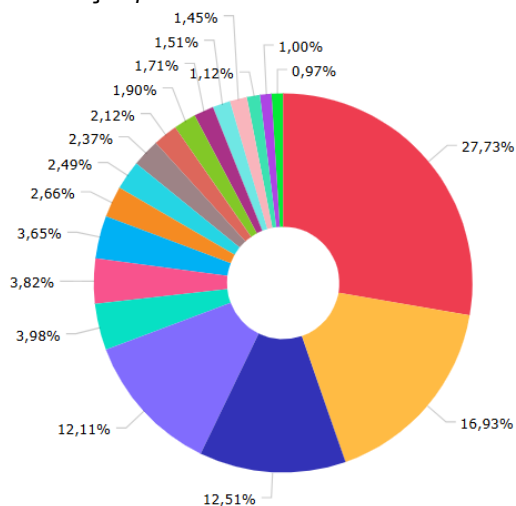
Os fundos de investimentos classificados como estruturados apresentaram no mês um retorno positivo de **0,05%** representando um montante de **R\$ 11.788,77 (onze mil setecentos e oitenta e oito reais e setenta e sete centavos)**.

E em se tratando dos investimentos no exterior, estes apresentaram no mês de referência o retorno positivo de **0,40%** representando um montante de **R\$ 55.434,26 (cinquenta e cinco mil quatrocentos e trinta e quatro reais e vinte e seis centavos)**.

5.3. DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS

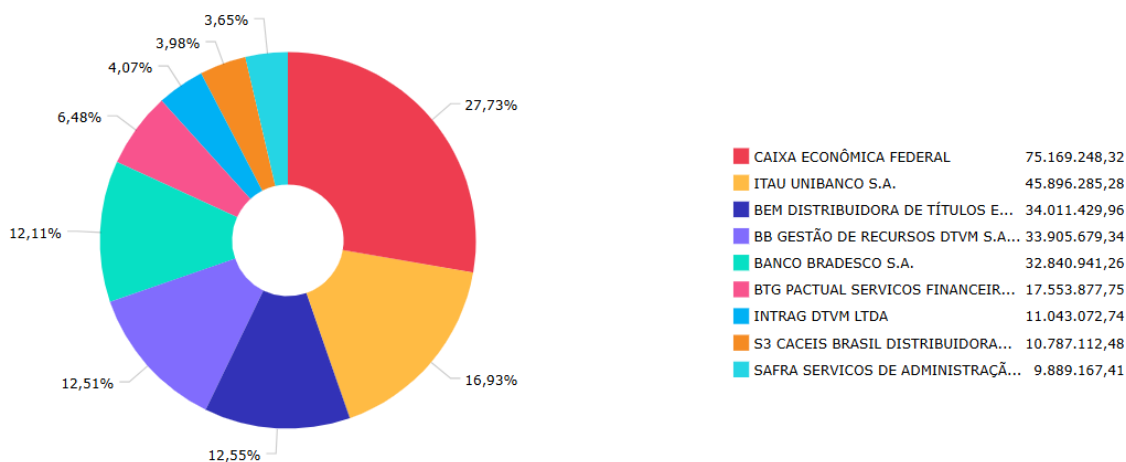
Os fundos de investimentos que compõe a carteira de investimentos do LAVRASPREV, tem sua distribuição da seguinte forma:

Distribuição por Gestão:



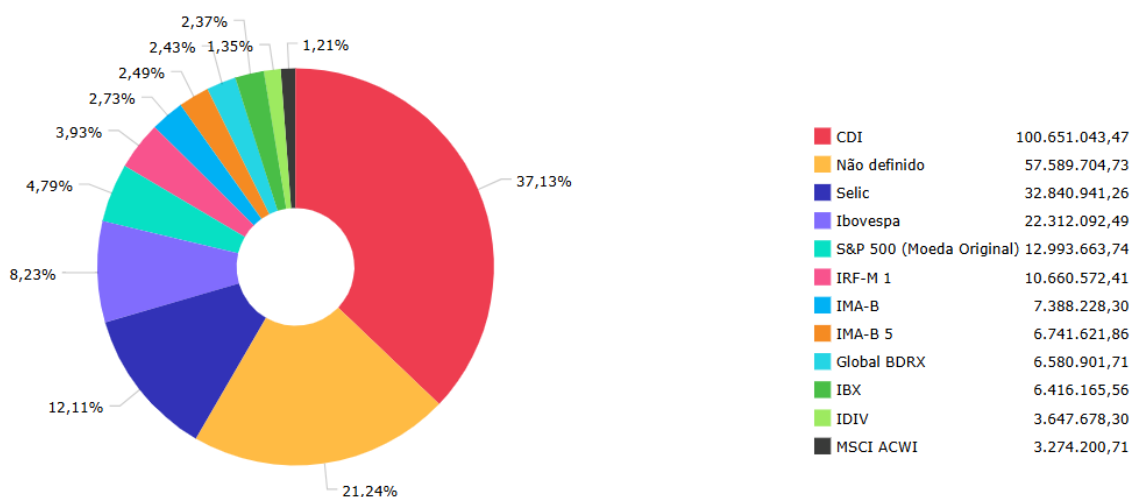
CAIXA DTVM	75.169.248,32
ITAÚ UNIBANCO ASSET MANAGEMENT...	45.896.285,28
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM S.A...	33.905.679,34
BANCO BRADESCO S.A.	32.840.941,26
V8 CAPITAL GESTAO DE INVESTIME...	10.787.112,48
MONGERAL AEGON INVESTIMENTOS L...	10.343.323,39
SAFRA WEALTH DISTRIBUIDORA DE ...	9.889.167,41
ARBOR GESTAO DE RECURSOS LTDA	7.205.418,42
ICATU VANGUARDA GESTÃO DE RECU...	6.741.621,86
AZ QUEST INVESTIMENTOS LTDA.	6.416.165,56
FINACAP INVESTIMENTOS LTDA	5.739.415,24
4UM GESTÃO DE RECURSOS LTDA	5.144.278,49
SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT...	4.626.907,18
RIO BRAVO INVESTIMENTOS LTDA	4.082.092,46
OCCAM BRASIL GESTÃO DE RECURSO...	3.935.702,21
GAMA INVESTIMENTOS LTDA	3.029.511,66
BAYES CAPITAL MANAGEMENT INVES...	2.705.329,32
PLURAL INVESTIMENTOS GESTÃO DE...	2.638.614,66

Distribuição por Administrador:



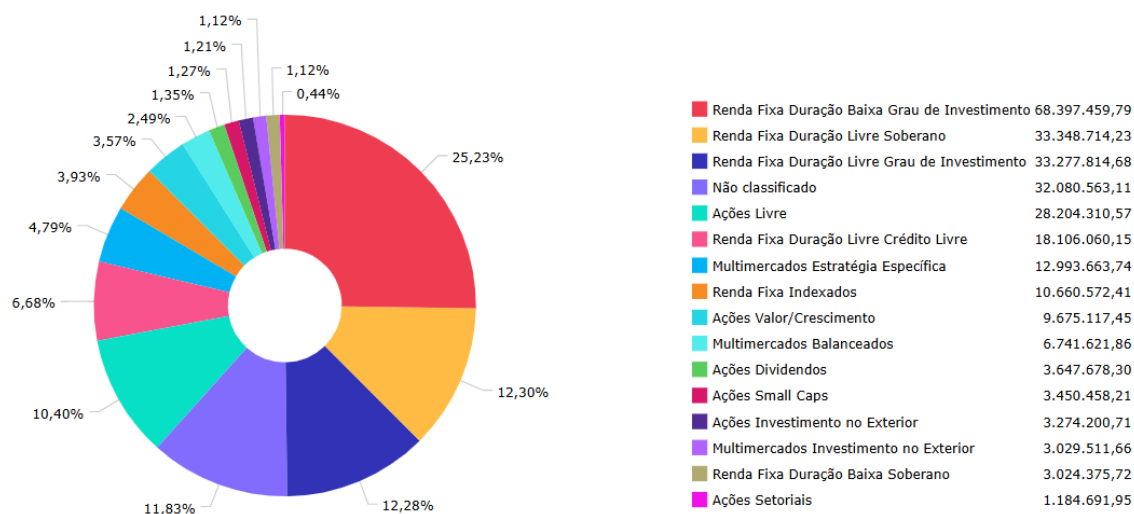
As gestoras e administradoras dos fundos de investimentos presentes na carteira são instituições regulares junto aos órgãos de controle e fiscalização, estão presentes na lista exhaustiva de instituições com as quais os RPPS podem manter investimentos, assim como apresentam histórico de regularidade no ambiente de gestão e administração de investimentos.

Distribuição por benchmark (índice de referência):



A carteira mantém a totalidade dos recursos aplicados em ativos financeiros indexados, e/ou que buscam replicar indexadores adequados, e em conformidade com os objetivos da política de investimentos, e de rentabilidade e liquidez pretendidos.

Distribuição por Classificação ANBIMA:



Os fundos de investimentos presentes na carteira seguem as características de estratégias e fatores de riscos definidas pela ANBIMA. Esse agrupamento facilita a comparação de performance entre os diferentes fundos, assim como auxilia o processo de decisão de investimento.

5.4. RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSOS A META DE RENTABILIDADE

A rentabilidade da carteira de investimentos do LAVRASPREV se mostra crescente refletindo o contexto mercadológico, evidenciando o aumento patrimonial no ano, no mês de abril o retorno no período supera sua meta de rentabilidade e não supera o acumulado da meta no exercício.

A meta de rentabilidade no mês é de **0,82%** contra **1,58%** obtido. O acumulado no exercício até o presente mês é de **3,52%** contra **4,11%** da meta de rentabilidade, portanto a relação da meta x retorno acumulado foi deficitária, representando **85,64%** da meta acumulada para o ano de 2025.

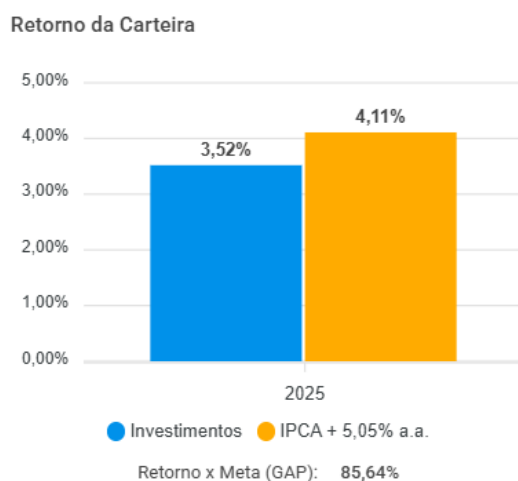
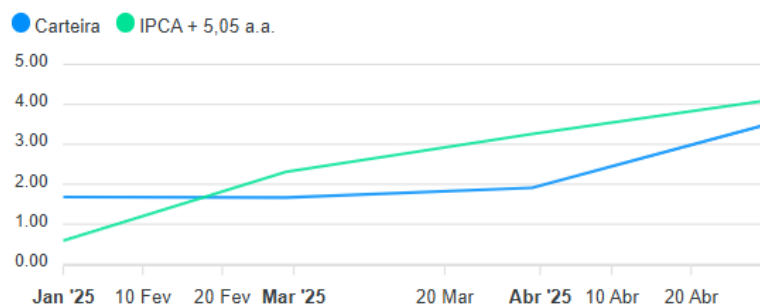


Gráfico comparativo Retorno x Meta Rentabilidade



Mês	Retorno %	Retorno Acumulado %	Meta %	Meta Acumulado %	Meta x Retorno Acumulado (GAP) %
Janeiro	1,68% ▲	1,68%	0,59%	0,59%	284,75%
Fevereiro	-0,01% ▼	1,67%	1,71%	2,31%	72,29%
Março	0,23% ▲	1,91%	0,93%	3,26%	58,59%
Abril	1,58% ▲	3,52%	0,82%	4,11%	85,64%

5.5. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

No mês anterior ao de referência, o LAVRASPREV apresentava um patrimônio líquido de **R\$ 280.328.423,01** (duzentos e oitenta milhões trezentos e vinte e oito mil quatrocentos e vinte e três reais e um centavo).

No mês de referência, o LAVRASPREV apresenta um patrimônio líquido de **R\$ 286.050.795,57** (duzentos e oitenta e seis milhões cinquenta mil setecentos e noventa e cinco reais e cinquenta e sete centavos).

Podemos observar o crescimento de **R\$ 5.722.372,56** (cinco milhões setecentos e vinte e dois mil trezentos e setenta e dois reais e cinquenta e seis centavos).

5.6. RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES

No mês de referência, houve movimentações financeiras, na importância total de:

- R\$ 10.048.043,16 em aplicações e
- R\$ 8.773.601,88 em resgates.

Em se tratando do retorno mensurado no mesmo período de referência, o montante apresentado foi de

- **R\$ 4.447.931,28 (quatro milhões quatrocentos e quarenta e sete mil novecentos e trinta e um reais e vinte e oito centavos)** em retorno da carteira de investimentos, equivalente ao aumento de **1,58%**.

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno Acumulado \$
Janeiro	271.936.404,09	14.731.865,99	13.224.170,16	278.044.828,61	4.600.728,69	4.600.728,69
Fevereiro	278.044.828,61	20.275.794,46	19.476.394,61	278.811.885,33	-32.343,13	4.568.385,56
Março	278.811.885,33	6.517.805,33	5.649.310,51	280.328.423,01	648.042,86	5.216.428,42
Abril	280.328.423,01	10.048.043,16	8.773.601,88	286.050.795,57	4.447.931,28	9.664.359,70

5.7. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

Item	Tipo	APR nº	Data	Valor (R\$)	Fundo
1.	Resgate	APR Nº 184/2025	(03/04/2025)	- R\$ 72.486,98	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
2.	Resgate	APR Nº 185/2025	(03/04/2025)	- R\$ 756,00	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
3.	Resgate	APR Nº 186/2025	(03/04/2025)	- R\$ 84,00	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
4.	Resgate	APR Nº 187/2025	(03/04/2025)	- R\$ 19.915,98	BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI
5.	Aplicação	APR Nº 188/2025	(03/04/2025)	- R\$ 130,00	CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
6.	Resgate	APR Nº 189/2025	(03/04/2025)	- R\$ 3.228,82	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
7.	Resgate	APR Nº 190/2025	(03/04/2025)	- R\$ 29.059,41	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
8.	Resgate	APR Nº 191/2025	(03/04/2025)	- R\$ 3.312,82	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
9.	Aplicação	APR Nº 192/2025	(03/04/2025)	- R\$ 3.312,82	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
10.	Resgate	APR Nº 193/2025	(03/04/2025)	- R\$ 126.808,83	BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI
11.	Resgate	APR Nº 194/2025	(03/04/2025)	- R\$ 3.253.275,19	BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI
12.	Resgate	APR Nº 195/2024	(03/04/2025)	- R\$ 31.511,94	CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
13.	Aplicação	APR Nº 196/2025	(03/04/2025)	- R\$ 3.400.000,00	LF BRADESCO 03/04/2028 IPCA + 8,26%
14.	Resgate	APR Nº 197/2025	(07/04/2025)	- R\$ 22.881,84	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
15.	Resgate	APR Nº 198/2025	(07/04/2025)	- R\$ 5.139,29	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
16.	Resgate	APR Nº 199/2025	(07/04/2025)	- R\$ 2.542,43	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
17.	Resgate	APR Nº 200/2025	(07/04/2025)	- R\$ 571,03	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
18.	Aplicação	APR Nº 201/2025	(09/04/2025)	- R\$ 58.925,92	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
19.	Aplicação	APR Nº 202/2025	(09/04/2025)	- R\$ 115.858,79	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
20.	Aplicação	APR Nº 203/2025	(10/04/2025)	- R\$ 1.716.995,30	CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
21.	Resgate	APR Nº 204/2025	(14/04/2025)	- R\$ 1.149,00	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
22.	Resgate	APR Nº 205/2025	(14/04/2025)	- R\$ 10.340,97	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA

23. **Aplicação** APR Nº 206/2025 (16/04/2025) - R\$ 93.759,72 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
24. **Aplicação** APR Nº 207/2025 (16/04/2025) - R\$ 396.616,19 CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
25. **Resgate** APR Nº 208/2025 (22/04/2025) - R\$ 3.189,34 CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
26. **Resgate** APR Nº 209/2025 (22/04/2025) - R\$ 26.717,54 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
27. **Resgate** APR Nº 210/2025 (22/04/2025) - R\$ 2.968,61 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
28. **Resgate** APR Nº 211/2025 (23/04/2025) - R\$ 3.808.157,75 BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES
29. **Resgate** APR Nº 212/2025 (24/04/2025) - R\$ 1.425,60 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
30. **Resgate** APR Nº 213/2025 (24/04/2025) - R\$ 248,92 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
31. **Resgate** APR Nº 214/2025 (24/04/2025) - R\$ 158,40 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
32. **Resgate** APR Nº 215/2025 (24/04/2025) - R\$ 2.240,26 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
33. **Aplicação** APR Nº 216/2025 (25/04/2025) - R\$ 3.808.157,75 BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP
34. **Aplicação** APR Nº 217/2025 (28/04/2025) - R\$ 967,11 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
35. **Resgate** APR Nº 218/2025 (29/04/2025) - R\$ 2.529,80 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
36. **Resgate** APR Nº 219/2025 (29/04/2025) - R\$ 22.768,18 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
37. **Resgate** APR Nº 220/2025 (30/04/2025) - R\$ 1.027.739,57 CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
38. **Resgate** APR Nº 221/2025 (30/04/2025) - R\$ 11.314,60 CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
39. **Resgate** APR Nº 222/2025 (30/04/2025) - R\$ 484,23 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
40. **Resgate** APR Nº 223/2025 (30/04/2025) - R\$ 2.807,64 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
41. **Resgate** APR Nº 224/2025 (30/04/2025) - R\$ 4.358,10 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
42. **Resgate** APR Nº 225/2025 (30/04/2025) - R\$ 311,96 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
43. **Resgate** APR Nº 226/2025 (30/04/2025) - R\$ 273.116,85 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
44. **Aplicação** APR Nº 227/2025 (30/04/2025) - R\$ 425.168,98 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
45. **Aplicação** APR Nº 228/2025 (30/04/2025) - R\$ 28.150,58 CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA

Foram devidamente emitidas, assinadas e divulgadas as APR relacionadas ao mês de referência.

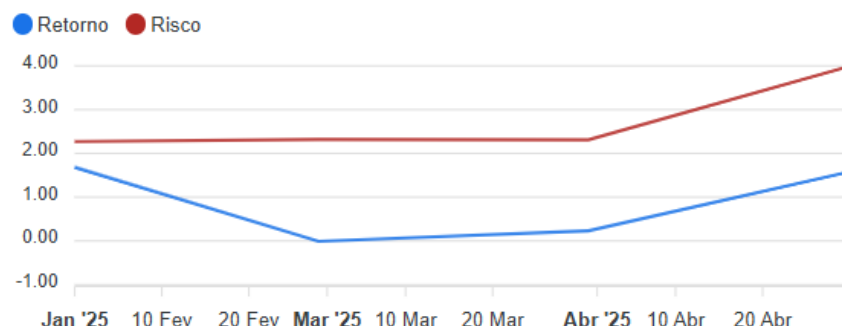
6. ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

A análise de risco feita, contempla as diretrizes traçadas na Política de Investimentos aprovada para o exercício de 2025, sendo obrigatório exercer o acompanhamento e o controle sobre esses riscos, sendo eles: risco de mercado, de crédito e de liquidez.

As séries históricas da rentabilidade e risco por ativo da carteira em relação aos respectivos *benchmarks*, demonstra a qualidade e consistência de seus resultados.

A carteira mantém a totalidade dos recursos aplicados em ativos financeiros indexados, e/ou que buscam replicar indexadores adequados, e em conformidade com os objetivos da política de investimentos, e de rentabilidade e liquidez pretendidos.

Gráfico Risco x Retorno



6.1. RISCO DE MERCADO

É a oscilação no valor dos ativos financeiros que possa gerar perdas decorrentes da variação de parâmetros de mercado, como cotações de câmbio, ações, *commodities*, taxas de juros e indexadores como os de inflação, por exemplo.

Observa-se que o resultado do Valor em Risco (VaR) referente a carteira de investimentos é de **3,99%** para o mês de referência.

No que diz respeito ao resultado do VaR referente ao segmento de renda fixa, o valor é de **0,18%**, no segmento de renda variável o valor é de **12,30%**, no segmento de estruturados o valor é de **16,44%** e por fim, no tocante a investimentos no exterior o valor é de **11,89%**.

O VaR apresentado referente aos segmentos da carteira de investimentos do LAVRASPREV está em conformidade com a estratégia de risco traçada na Política Anual de Investimentos de 2025.

6.2. RISCO DE CRÉDITO

É a possibilidade de perdas no retorno de investimentos ocasionadas pelo não cumprimento das obrigações financeiras por parte da instituição que emitiu determinado título, ou seja, o não atendimento ao prazo ou às condições negociadas e contratadas.

A carteira de investimentos do LAVRASPREV possui fundos de investimentos com ativos de crédito ou são fundos de investimentos de crédito privado.

Os fundos de investimentos se encontram enquadrados dentro das normativas vigentes.

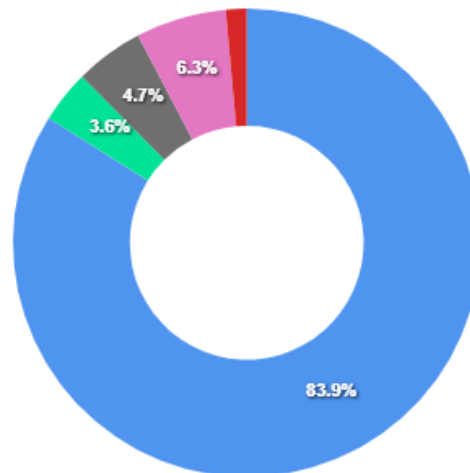
6.3. RISCO DE LÍQUIDEZ

É a possibilidade de perda de capital ocasionada pela incapacidade de liquidar determinado ativo em tempo razoável sem perda de valor. Este risco surge da dificuldade de encontrar potenciais compradores do ativo em um prazo hábil ou da falta de recursos disponíveis para honrar pagamentos ou resgates solicitados.

A carteira de investimentos possui liquidez para auxílio no cumprimento das obrigações do LAVRASPREV.

Liquidez - 30/04/2025

Disponibilidade	Valor	%
Até D+30	240.097.272,03	83,94
Até D+180	10.389.300,16	3,63
Até D+360	0,00	0,00
Até D+720	13.547.517,68	4,74
Até D+1800	17.909.682,27	6,26
Até D+3600	0,00	0,00
Acima D+3600	0,00	0,00
Indeterminado	4.107.023,43	1,44



7. ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

Não foram solicitados Relatórios de Análise de Carteira no mês de referência pelo LAVRASPREV à Consultoria de Investimentos contratada (Mais Valia – Consultoria e Educação).

O Comitê de Investimentos optou por manter as aplicações diversificadas e realizar movimentações financeiras permitindo obter retornos e ter proteção contra cenários adversos, sempre alinhados com as metas de rentabilidade estabelecidas e na política de investimento vigente.

8. ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

Foi solicitado a Consultoria de Investimentos contratada, análises de Fundos de Investimentos:

Análise de Fundos				SOLICITAR ANÁLISE DE FUNDOS
Pesquisar:				
CNPJ	Fundo	Solicitar	Situação	
42.084.992/0001-22	MAG GLOBAL BONDS INVESTIMENTO NÃO EXTERNO FIC MULT...	16/04/2025	Concluído	
39.346.123/0001-14	FIC AÇÕES INSTITUCIONAIS TARPON GT	11/04/2025	Concluído	

Análises solicitadas após busca de fundos para diversificação da carteira ou substituição de fundos existentes na carteira.

TARPON GT INSTITUCIONAL FIC AÇÕES
 39.346.123/0001-14

31/03/2025

CARACTERÍSTICAS	PERFIL DO FUNDO
Administrador BANCO DAYCOVAL S.A.	Enquadramento Resolução Artigo 8º, Inciso I
Gestão TPE GESTORA DE RECURSOS LTDA	Benchmark Ibovespa
Custodiante BANCO DAYCOVAL S.A.	Público Alvo Investidores qualificados
Taxa de Administração 2,00%	Classificação ANBIMA Ações Livre
Taxa de Performance 20,00%	Política de Investimento Aplica, no mínimo, 95% de seus recursos em cotas do TARPON GT MASTER INSTITUCIONAL FI AÇÕES, CNPJ: 39.344.744/0001-69.
Disponibilidade de Resgate D+92	
Quantidade de Cotistas 178	
Patrimônio Líquido Fundo 763.648.526,35	

MAG GLOBAL BONDS INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO
 42.084.992/0001-22

31/03/2025

CARACTERÍSTICAS	PERFIL DO FUNDO
Administrador BEM DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA	Enquadramento Resolução Artigo 9º, Inciso II
Gestão MONGERAL AEGON INVESTIMENTOS LTDA	Benchmark Não definido
Custodiante BANCO BRADESCO S.A.	Público Alvo Investidores qualificados
Taxa de Administração 0,70%	Classificação ANBIMA Multimercados Investimento no Exterior
Taxa de Performance Não Possui	Política de Investimento Aplica, no mínimo, 95% de seus recursos em cotas do MAG GLOBAL BONDS INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCADO, CNPJ: 42.084.981/0001-42.
Disponibilidade de Resgate D+4 du	
Quantidade de Cotistas 34	
Patrimônio Líquido Fundo 51.344.267,93	

9. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO

No mês de referência houve o credenciamento de novas instituições ou credenciamentos.

EMPIRE CAPITAL ASSESSORIA DE INVESTIMENTOS LTDA 35.796.942/0001-02	Administrador/Gestor	15/04/2026	15/04/2028	Credenciado
TPE GESTORA DE RECURSOS LTDA 35.098.801/0001-16	Administrador/Gestor	16/04/2025	16/04/2027	Credenciado
GUEPARDO INVESTIMENTOS LTDA 07.078.144/0001-00	Administrador/Gestor	16/04/2025	16/04/2027	Credenciado

10. PLANO DE CONTINGÊNCIA

Em análise as informações acima, não se faz necessário a instauração do processo de contingência. Não houve medidas a serem adotadas em caso de descumprimento dos limites e requisitos previstos e dos parâmetros estabelecidos nas normas gerais dos RPPS, de excessiva exposição a riscos ou de potenciais perdas dos recursos.

11. CONSIDERAÇÕES FINAIS

O Comitê de Investimentos do LAVRASPREV - INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE LAVRAS - MG analisou o relatório de investimentos referente ao mês Abril/2025, atestando os dados relativos à rentabilidade e riscos das diversas modalidades de operações realizadas na aplicação dos recursos do RPPS e da aderência das alocações e processos decisórios de investimento à Política de Investimentos.

Destaca-se que não foram encontrados óbices nas informações lançadas neste documento. Por isso, este parecer é encaminhado com uma análise favorável dos membros do Comitê de Investimentos para ser aprovado pelo Conselho Fiscal.

Lavras, 19 de maio de 2025

Erbet Vilas Boas Silva
CPA10-ANBIMA
CP RPPS CGINV-I

Mariana Roquini Leite
CGRPPS-5377 APIMEC

Tiago Assis de Carvalho
CGRPPS-4889 APIMEC
CP RPPS CGINV-I

Luciano Pereira
Diretor Presidente
CGRPPS-5401 APIMEC

**Carta Econômica
Mensal**



Abril de 2025

 Mais Valia
Consultoria & Educação

Rio de Janeiro, 7 de maio de 2025.

COMÉRCIO EXTERIOR/ TAXAS / INFLAÇÃO

O mês de abril encerrou de maneira mais favorável do que se antecipava no início, após o governo norte-americano impor uma série de tarifas sobre produtos importados, causando um impacto global significativo. No mercado local, no segmento de renda fixa, a curva de juros fechou beneficiando os fundos atrelados à inflação. Em relação à renda variável, observou-se um forte desempenho dos ativos nacionais, com a Bolsa de Valores de São Paulo encerrando o mês próxima da máxima histórica. Por outro lado, os ativos relacionados a investimentos no exterior permaneceram em território negativo, embora apresentassem resultados muito superiores aos mais de 10% negativos registrados no início do mês.

Renda Fixa	Mês						Acumulado	
	abr/25*	mar/25	fev/25	jan/25	dez/24	nov/24	Ano*	12 meses**
Selic	1,06	0,96	0,99	1,01	0,93	0,79	4,08	11,46
CDI	1,06	0,96	0,99	1,01	0,93	0,79	4,08	11,46
CDB (1)	0,96	0,90	0,89	0,83	0,77	0,74	3,63	9,86
Poupança (2)	0,67	0,61	0,63	0,67	0,58	0,57	2,61	7,41
Poupança (3)	0,67	0,61	0,63	0,67	0,58	0,57	2,61	7,41
IRF-M	2,99	1,39	0,61	2,58	-1,66	-0,52	7,76	8,52
IMA-B	2,09	1,84	0,50	1,07	-2,62	0,02	5,62	4,55
IMA-B 5	1,76	0,55	0,65	1,88	-0,28	0,36	4,92	9,37
IMA-B 5 +	2,33	2,83	0,41	0,43	-4,37	-0,23	6,12	1,40
IMA-S	1,05	0,96	0,99	1,10	0,86	0,83	4,17	11,70
Renda Variável								
Ibovespa	3,69	6,08	-2,64	4,86	-4,28	-3,12	12,29	7,26
Índice Small Cap	8,47	6,73	-3,87	6,11	-7,83	-4,48	18,10	0,07
IBrX 50	2,55	5,96	-2,79	4,82	-4,02	-2,62	10,73	6,70
ISE	10,48	4,69	-2,92	5,72	-6,77	-5,60	18,71	5,39
ICON	12,67	12,27	-5,51	1,87	-7,28	-5,91	21,77	7,96
IMOB	11,55	9,61	-3,57	11,23	-9,43	-10,50	31,15	18,73
IDIV	3,88	5,52	-2,78	3,50	-4,89	-0,07	10,30	12,29
IFIX	3,01	6,14	3,34	-3,07	-0,67	-2,11	9,51	0,91

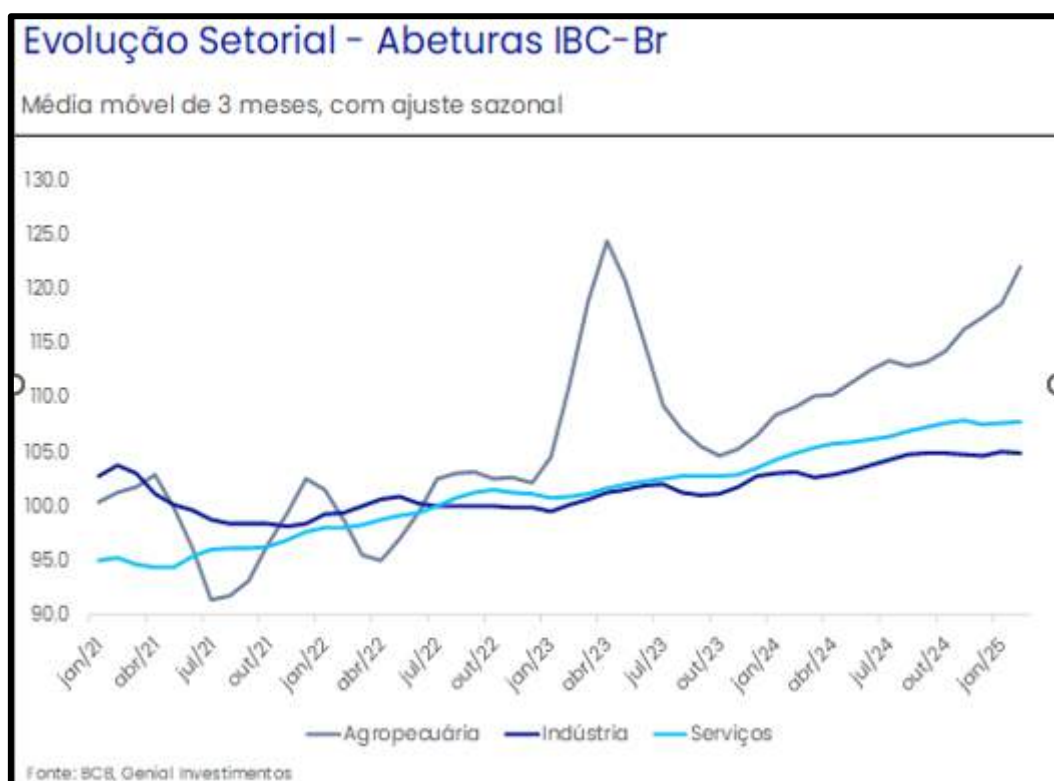
Iniciando pelo Brasil, o IPCA registrou um avanço de 0,56% em março, desacelerando em relação a fevereiro, quando havia subido 1,31%. A principal pressão veio do grupo Alimentação e Bebidas, que teve alta de 1,17%. Os maiores aumentos foram no tomate (+22,55%), café moído (+8,14%) e ovo de galinha (+13,13%), que juntos representaram um quarto da inflação do mês. No acumulado dos últimos 12 meses chegou a 5,48%, acima dos 5,06% registrados no período anterior.

A balança comercial brasileira registrou um superávit de US\$ 7 bilhões em abril, resultado de exportações de US\$ 26 bilhões e importações de US\$ 19 bilhões. Esse saldo positivo foi impulsionado pelo crescimento das exportações da indústria de transformação (+16,6%) e da agropecuária (+10,7%). No acumulado do ano, o superávit já chega a US\$ 17 bilhões.

O setor público consolidado registrou um superávit primário de R\$ 3,588 bilhões em março de 2025. Esse resultado representa uma melhora significativa em relação ao mesmo período do ano passado, quando o superávit foi de R\$ 1,177 bilhão. O desempenho foi impulsionado pelo superávit de R\$ 6,460 bilhões dos Estados e municípios, que compensou o déficit de R\$ 2,305 bilhões do governo central e o déficit de R\$ 566 milhões das estatais. No acumulado de 12 meses, o déficit primário do setor público consolidado ficou em R\$ 13,474 bilhões, equivalente a 0,11% do PIB.

O mercado de trabalho brasileiro segue aquecido, apesar de alguns sinais de desaceleração. A taxa de desemprego subiu para 7% em março, mas ainda é a menor para o período desde o início da série histórica em 2012. A renda média dos trabalhadores atingiu R\$ 3.410, um novo recorde. Apesar do aumento do desemprego, o número de trabalhadores com carteira assinada se manteve estável, enquanto a informalidade apresentou queda. Especialistas apontam que o impacto da alta dos juros na economia deve ser sentido mais intensamente no segundo semestre.

O IBC-Br (Índice de Atividade Econômica do Banco Central) registrou uma alta de 0,44% em fevereiro, superando as expectativas do mercado. Esse indicador é considerado uma prévia do PIB e reflete a evolução da atividade econômica no país. O crescimento foi impulsionado pelo setor agropecuário, que teve um avanço de 5,58%, enquanto a indústria apresentou queda de 0,83%. No acumulado de 12 meses, o IBC-Br registrou um crescimento de 3,83%, indicando uma tendência positiva para a economia.



Finalizando as questões locais, o último boletim Focus com posição do dia 02 de maio, trouxe a previsão do IPCA para 5,53% para o final de 2025, acima do limite superior da meta estabelecida pelo Banco Central, e com valor abaixo da sondagem do mês anterior. O PIB também apresentou ligeira alta na previsão, saindo de 1,97 para 2,00. Com relação

a Selic o mercado reduziu a projeção, agora em 14,75% ao final de 2025. E por fim o câmbio as previsões do mercado apresentaram projeção inferior número divulgado no mês anterior de R\$5,86/USD 1.

Focus MEDIANAS DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO												
2 de maio de 2025												
	2025				2026				2027		2028	
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Hoje	Comp. semanal*	Hoje	Comp. semanal*
IPCA (%) 	5,65	5,55	5,53	▼ (3)	4,50	4,51	4,51	= (1)	4,00	= (11)	3,80	▲ (1)
PIB (var. %) 	1,97	2,00	2,00	= (2)	1,60	1,70	1,70	= (2)	2,00	= (5)	2,00	= (60)
CÂMBIO (R\$/US\$) 	5,90	5,90	5,86	▼ (1)	5,99	5,95	5,91	▼ (5)	5,85	▼ (2)	5,85	= (2)
SELIC (%) 	15,00	15,00	14,75	▼ (1)	12,50	12,50	12,50	= (14)	10,50	= (12)	10,00	= (19)
* comportamento dos indicadores desde o último Focus; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento. ▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade em relação ao Focus anterior												

Boletim Focus: 05/05/2025

O governo dos Estados Unidos, sob a administração de Donald Trump, implementou um conjunto de tarifas recíprocas sobre importações de diversos países. Trump justificou essas medidas como uma forma de proteger a economia dos EUA e incentivar a produção doméstica. Ele também afirmou que países que não quiserem ser tarifados devem transferir suas fábricas para os Estados Unidos.

Os dados de atividade econômica dos EUA mostram uma moderação no primeiro trimestre de 2025, com o PIB caindo 0,3% na taxa anualizada. Esse foi o primeiro recuo desde 2022 e veio abaixo das expectativas do mercado, que projetava um crescimento de 0,5%. A queda foi impulsionada pelo aumento das importações (+41,3%), que pesam negativamente no cálculo do PIB. Esse salto ocorreu porque empresas americanas anteciparam compras para evitar as tarifas impostas pelo governo Trump. Além disso, os gastos do governo diminuíram, contribuindo para a retração.

O mercado de trabalho dos EUA manteve sua resiliência em abril, com a criação de 177 mil novos postos de trabalho, superando as expectativas do mercado, que projetava 138 mil vagas. A taxa de desemprego permaneceu estável em 4,2%, enquanto os rendimentos médios por hora avançaram 0,2%, abaixo da expectativa de 0,3%. O setor de serviços foi o grande destaque, gerando 156 mil empregos, com crescimento expressivo nas áreas de saúde, transporte e financeiro. Apesar do resultado positivo, analistas apontam que os impactos da política tarifária do governo Trump ainda não foram totalmente refletidos nos dados de abril, e há sinais de cautela para o segundo semestre.

As tarifas impostas pelos Estados Unidos já estão afetando a economia chinesa. Em abril, os pedidos de exportação da China caíram significativamente, atingindo o menor nível desde a crise sanitária de 2022. O Índice de Gerentes de Compras (PMI) recuou para 49, sinalizando contração na atividade industrial. O impacto das tarifas de até 145% sobre produtos chineses levou Pequim a retaliar com taxas de 125% sobre importações dos EUA. Como resultado, grandes fabricantes estão enfrentando dificuldades para encontrar compradores alternativos, e a demanda doméstica segue fraca. Apesar da pressão, o governo chinês minimiza os efeitos das tarifas e mantém sua meta de crescimento de 5% para 2025. No entanto, o mercado alerta que o impacto pode ser mais profundo, com previsões de crescimento limitadas a 3,5% neste ano.

O Banco Central Europeu (BCE) está cada vez mais inclinado a reduzir as taxas de juros em junho, à medida que a inflação continua sua trajetória de queda. O presidente do Banco Central da Finlândia e membro do conselho do BCE, Olli Rehn, afirmou que há riscos de a inflação cair abaixo da meta de 2%, o que justificaria um corte adicional nas taxas, possivelmente abaixo do nível neutro. A reunião de junho será complexa, pois os membros do BCE precisam equilibrar os riscos de inflação causados pelas tarifas comerciais dos EUA. No entanto, muitos analistas já projetam um corte de 0,25 ponto percentual, levando a taxa de depósito do BCE para 2,00%.

E finalizando a economia global, apesar das tarifas impostas pelos Estados Unidos, a economia mundial ainda demonstra resiliência, embora com desafios. Há expectativa de que os EUA e a China possam recuar da guerra comercial e buscar acordos para evitar tarifas mais altas. Países como Índia, Coreia do Sul e Japão estão negociando com os EUA para evitar tarifas adicionais. O cenário ainda é incerto, mas muitos analistas acreditam que a economia global pode se adaptar e encontrar novas estratégias para mitigar os impactos das tarifas.

Nossas recomendações seguem alinhadas às últimas cartas, com poucas alterações. As NTN-B continuam oferecendo remunerações atrativas acima de 7%, permitindo ao investidor levar o papel até o vencimento e realizar a marcação na curva. Destacamos que os níveis atuais superam as metas atuariais de nossos clientes e estão bem acima do teto estabelecido de IPCA + 6%, o que contribui para a redução da volatilidade da carteira e evita a necessidade de exposição a ativos de maior risco para atingir a meta. A curva de juros tem se estabilizado nas últimas semanas, o que pode indicar uma perda de força nos papéis. Como destacamos na última carta esse cenário abre uma oportunidade para captura de prêmio em ativos prefixados, especialmente no IDKA 2A.

Seguimos entendendo que os níveis atuais de remuneração dos papéis são elevados, tornando a alocação extremamente interessante. Para os clientes que enfrentam dificuldade na aquisição direta, recomendamos a alocação em fundos vértices como alternativa estratégica.

Mercado Secundário de Títulos Públicos										
Títulos Públicos Federais						30/Abr/2025				
Papel IPCA		NTN-B				Taxa (% a.a.)/252				
Código SELIC	Data Base/Emissão	Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
							Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
760199	15/07/2000	15/05/2025	8,6984	8,5864	8,5864	4.614,088337	7,3394	9,4311	7,3127	9,4214
760199	15/07/2000	15/08/2026	9,0743	9,0414	9,0555	4.390,191733	8,7448	9,3234	8,7544	9,3328
760199	15/07/2000	15/05/2027	8,0200	7,9847	7,9942	4.460,135816	7,6798	8,3223	7,6568	8,2989
760199	15/07/2000	15/08/2028	7,5932	7,5633	7,5787	4.356,298797	7,2663	7,9125	7,2349	7,8816
760199	15/07/2000	15/05/2029	7,4758	7,4446	7,4600	4.406,720046	7,1776	7,7506	7,1350	7,7083
760199	15/07/2000	15/08/2030	7,4699	7,4380	7,4531	4.285,842138	7,2080	7,7121	7,1610	7,6652
760199	15/07/2000	15/08/2032	7,4892	7,4597	7,4741	4.201,730287	7,2843	7,7415	7,2282	7,6855
760199	15/07/2000	15/05/2033	7,4927	7,4550	7,4735	4.243,239915	7,2979	7,7397	7,2419	7,6837
760199	15/07/2000	15/05/2035	7,4792	7,4463	7,4651	4.182,967323	7,3135	7,7212	7,2641	7,6718
760199	15/07/2000	15/08/2040	7,3824	7,3527	7,3670	4.019,756968	7,2552	7,5828	7,2123	7,5397
760199	15/07/2000	15/05/2045	7,3971	7,3673	7,3854	4.003,314084	7,2607	7,5705	7,2394	7,5490
760199	15/07/2000	15/08/2050	7,3055	7,2738	7,2930	3.916,072823	7,1780	7,4832	7,1540	7,4589
760199	15/07/2000	15/05/2055	7,3110	7,2781	7,2947	3.946,215864	7,1768	7,4817	7,1572	7,4617
760199	15/07/2000	15/08/2060	7,3348	7,3056	7,3210	3.837,046261	7,2033	7,5080	7,1845	7,4888

O segmento de renda variável continua enfrentando desafios, com perspectivas de um ano desafiador devido aos atuais níveis de remuneração das aplicações em ativos atrelados ao CDI e aos Títulos Públicos Federais. Esse cenário tem desestimulado novos investimentos no mercado acionário. No entanto, as tarifas impostas pelo governo dos Estados Unidos podem provocar uma mudança no fluxo global de investimentos. Como se trata de um mercado de grande influência, qualquer movimentação relevante pode gerar volatilidade na bolsa brasileira. Diante desse contexto, o nível atual pode representar uma oportunidade estratégica de compra, com potencial de retorno no médio e longo prazo.

O investimento no segmento exterior exige cautela, especialmente devido aos novos rumos que a economia norte-americana pode tomar após a eleição de Trump. No entanto, acreditamos que a alocação seja interessante, considerando que é um mercado com grande desconexão em relação ao brasileiro.

Por fim, levando em consideração o comunicado do Banco Central (BACEN) que prevê mais uma elevação na taxa SELIC, podendo atingir 14.75%, e algumas projeções já sinalizam uma redução ainda este ano, mas as aplicações em fundos atrelados à estratégia CDI demonstraram ser um bom investimento no mês de Abril.



Ronaldo Borges da Fonseca

Economista
Consultor de Valores Mobiliários

RENTA FIJA	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
4UM FI RENTA FIJA CRÉDITO PRIVADO LP	1.675.161,78	0,00	0,00	1.693.820,28	18.658,50	1,11% ▲	0,03%
BB PERFIL FIC RENTA FIJA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	7.212.914,13	3.808.157,75	0,00	11.101.453,20	80.381,32	0,73% ▲	0,01%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF RENTA FIJA PREVIDENCIÁRIO...	10.239.788,69	0,00	0,00	10.378.036,52	138.247,83	1,35% ▲	0,49%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 II RESP LIMITADA FIF RENTA FIJA PREVIDENCIÁRIO...	10.058.996,72	0,00	0,00	10.232.205,83	173.209,11	1,72% ▲	0,97%
BRADERCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENTA FIJA REFERENCIADO DI	35.892.814,54	0,00	3.400.000,00	32.840.941,26	348.126,72	0,97% ▲	0,01%
CAIXA BRASIL 2026 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENTA FIJA	10.264.101,69	0,00	0,00	10.402.346,72	138.245,03	1,35% ▲	0,49%
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENTA FIJA	10.425.604,67	0,00	0,00	10.566.272,84	140.668,17	1,35% ▲	0,49%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENTA FIJA	10.325.399,36	697.993,34	491.688,68	10.660.572,41	128.868,39	1,17% ▲	0,26%
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENTA FIJA	22.098.075,57	2.141.892,07	1.073.755,45	23.411.390,53	245.178,34	1,01% ▲	0,01%
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENTA FIJA LP	12.254.328,55	0,00	0,00	12.380.094,67	125.766,12	1,03% ▲	0,03%
ITAÚ HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF CIC RENTA FIJA CRÉDITO PRIVADO	6.506.592,27	0,00	0,00	6.576.552,50	69.960,23	1,08% ▲	0,01%
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENTA FIJA REFERENCIADO DI	15.216.063,29	0,00	0,00	15.377.573,72	161.510,43	1,06% ▲	0,01%
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENTA FIJA LP	8.081.335,11	0,00	0,00	8.172.603,87	91.268,76	1,13% ▲	0,35%
LF BRADERCO 03/12/2026 IPCA + 7,35%	4.058.380,05	0,00	0,00	4.107.023,43	48.643,38	1,20% ▲	-
LF DAYCOVAL 10/06/2027 IPCA + 6,80%	4.186.057,33	0,00	0,00	4.242.000,01	55.942,68	1,34% ▲	-
LF SANTANDER 21/12/2026 IPCA + 8,57%	3.131.328,90	0,00	0,00	3.169.481,16	38.152,26	1,22% ▲	-
MAG CASH FI RENTA FIJA LP	7.240.942,09	0,00	0,00	7.318.947,67	78.005,58	1,08% ▲	0,05%
MAG PREMIUM FI RENTA FIJA REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO	2.992.321,04	0,00	0,00	3.024.375,72	32.054,68	1,07% ▲	0,02%
SAFRA EXTRA BANCOS FIC RENTA FIJA CRÉDITO PRIVADO	2.474.803,49	0,00	0,00	2.500.939,11	26.135,62	1,06% ▲	0,02%
SAFRA NTN-B 2026 RESP LIMITADA FIF RENTA FIJA	7.290.094,15	0,00	0,00	7.388.228,30	98.134,15	1,35% ▲	0,50%
V8 VANQUISH TERMO FI RENTA FIJA	10.679.710,57	0,00	0,00	10.787.112,48	107.401,91	1,01% ▲	0,05%
LF BRADERCO 03/04/2028 IPCA + 8,26%	0,00	3.400.000,00	0,00	3.435.476,43	35.476,43	1,04% ▲	-
	202.304.813,99	10.048.043,16	4.965.444,13	209.767.448,66	2.380.035,64	1,15%	0,18%

RENDA VARIÁVEL	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	3.225.191,54	0,00	0,00	3.450.458,21	225.266,67	6,98% ▲	8,46%
ARBOR II FIC AÇÕES	7.158.030,47	0,00	0,00	7.205.418,42	47.387,95	0,66% ▲	26,94%
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES FI AÇÕES	2.501.258,25	0,00	0,00	2.705.329,32	204.071,07	8,16% ▲	8,97%
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	5.833.491,96	0,00	0,00	6.416.165,56	582.673,60	9,99% ▲	8,22%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	3.707.203,21	0,00	3.808.157,75	0,00	100.954,54	2,72% ▲	8,95%
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	1.084.958,27	0,00	0,00	1.167.897,64	82.939,37	7,64% ▲	10,57%
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	3.469.889,69	0,00	0,00	3.647.678,30	177.788,61	5,12% ▲	7,64%
FINACAP MAURITSSTAD FI AÇÕES	5.461.874,95	0,00	0,00	5.739.415,24	277.540,29	5,08% ▲	9,69%
ITAÚ INSTITUCIONAL SMART AÇÕES BRASIL 50 FIC AÇÕES	2.657.470,71	0,00	0,00	2.775.891,45	118.420,74	4,46% ▲	10,39%
OCCAM FIC AÇÕES	3.814.157,13	0,00	0,00	3.935.702,21	121.545,08	3,19% ▲	8,72%
SCHRODER BEST IDEAS FI AÇÕES	1.290.621,78	0,00	0,00	1.352.706,47	62.084,69	4,81% ▲	9,50%
-	40.204.147,96	0,00	3.808.157,75	38.396.662,82	2.000.672,61	4,98%	12,30%

ESTRUTURADOS	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	6.694.372,82	0,00	0,00	6.741.621,86	47.249,04	0,71% ▲	8,99%
ITAÚ PRIVATE S&P500® BRL FIC MULTIMERCADO	13.076.771,99	0,00	0,00	12.993.663,74	-83.108,25	-0,64% ▼	23,18%
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO II RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	1.899.755,78	0,00	0,00	1.908.790,29	9.034,51	0,48% ▲	6,24%
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	2.134.688,70	0,00	0,00	2.173.302,17	38.613,47	1,81% ▲	8,16%
-	23.805.589,29	0,00	0,00	23.817.378,06	11.788,77	0,05%	16,44%

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	1.000.228,54	0,00	0,00	1.009.291,84	9.063,30	0,91% ▲	19,00%
BB TECNOLOGIA FI AÇÕES BDR NÍVEL I	1.192.942,98	0,00	0,00	1.184.691,95	-8.251,03	-0,69% ▼	20,85%
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	2.919.156,82	0,00	0,00	2.932.995,21	13.838,39	0,47% ▲	22,70%
OAKTREE GLOBAL CREDIT BRL FI MULTIMERCADO	3.018.534,55	0,00	0,00	3.029.511,66	10.977,11	0,36% ▲	2,80%
PLURAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	2.613.429,80	0,00	0,00	2.638.614,66	25.184,86	0,96% ▲	18,33%
SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS USD IS INVESTIMENTO NO EXTERIOR RES...	3.269.579,08	0,00	0,00	3.274.200,71	4.621,63	0,14% ▲	22,26%
	14.013.871,77	0,00	0,00	14.069.306,03	55.434,26	0,40%	11,89%

**INSTITUTO DE PREVIDENCIA MUNICIPAL DE LAVRAS**

Capitão Jose Ribeiro,47 - Centro - LAVRAS

CNPJ: 05.319.747/0001.20

Balanco Orçamentário

Período: 01/04/2025 a 30/04/2025

Impresso em: 19/5/2025 às 10 horas e 19 minutos Pág.: 1 de 3

RECEITAS ORÇAMENTÁRIAS	Previsão Inicial (a)	Previsão Atualizada (b)	Receitas Realizadas (c)	Saldo (d) = (c-b)
Receitas Correntes(I)	28.466.623,70	28.466.623,70	3.215.718,71	25.250.904,99
Receita Tributária	0,00	0,00	0,00	0,00
Receita de Contribuições	27.206.000,00	27.206.000,00	2.502.561,61	24.703.438,39
Receita Patrimonial	1.000.000,00	1.000.000,00	541.106,33	458.893,67
Receita Agropecuária	0,00	0,00	0,00	0,00
Receita Industrial	0,00	0,00	0,00	0,00
Receita de Serviços	0,00	0,00	0,00	0,00
Transferências Correntes	0,00	0,00	0,00	0,00
Outras Receitas Correntes	260.623,70	260.623,70	172.050,77	88.572,93
Receitas de Capital(II)	0,00	0,00	0,00	0,00
Operações de Crédito	0,00	0,00	0,00	0,00
Alienação de Bens	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortizações de Empréstimos	0,00	0,00	0,00	0,00
Transferências de Capital	0,00	0,00	0,00	0,00
Outras Receitas de Capital	0,00	0,00	0,00	0,00
Recursos Arrecadados em Exercícios Anteriores(III)	0,00	0,00	0,00	0,00
SUBTOTAL DAS RECEITAS(IV) = (I + II + III)	28.466.623,70	28.466.623,70	3.215.718,71	25.250.904,99
Operações de Crédito / Refinanciamento(V)	0,00	0,00	0,00	0,00
Operações de Crédito Internas	0,00	0,00	0,00	0,00
Mobiliária	0,00	0,00	0,00	0,00
Contratual	0,00	0,00	0,00	0,00
Operações de Crédito Externas	0,00	0,00	0,00	0,00
Mobiliária	0,00	0,00	0,00	0,00
Contratual	0,00	0,00	0,00	0,00
SUBTOTAL COM REFINANCIAMENTO(VI) = (IV + V)	28.466.623,70	28.466.623,70	3.215.718,71	25.250.904,99
Déficit(VII)				
TOTAL(VIII) = (VI + VII)	28.466.623,70	28.466.623,70	3.215.718,71	25.250.904,99
Saldos de Exercícios Anteriores(Utilizados Para Créditos Adicionais)	0,00	0,00	0,00	0,00
Superávit Financeiro	0,00	0,00	0,00	0,00
Reabertura de Créditos Adicionais	0,00	0,00	0,00	0,00



**INSTITUTO DE PREVIDENCIA MUNICIPAL DE LAVRAS**

Capitão Jose Ribeiro,47 - Centro - LAVRAS

CNPJ: 05.319.747/0001.20

Balanco Orçamentário

Período: 01/04/2025 a 30/04/2025

Impresso em: 19/5/2025 às 10 horas e 19 minutos Pág.: 2 de 3

DESPESAS ORÇAMENTÁRIAS	Dotação Inicial (e)	Dotação Atualizada (f)	Despesas Empenhadas (g)	Despesas Líquidadas (h)	Despesas Pagas (i)	Saldo da Dotação (j) = (f-g)
Despesas Correntes(IX)	52.826.365,26	52.882.365,26	6.599,60	4.443.668,58	4.440.324,77	52.875.765,66
Pessoal e Encargos Sociais	50.328.929,85	50.328.929,85	0,00	4.369.394,96	4.370.440,81	50.328.929,85
Juros e Encargos da Dívida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Outras Despesas Correntes	2.497.435,41	2.553.435,41	6.599,60	74.273,62	69.883,96	2.546.835,81
Despesas de Capital(X)	162.512,94	162.512,94	0,00	16.112,50	16.112,50	162.512,94
Investimentos	162.512,94	162.512,94	0,00	16.112,50	16.112,50	162.512,94
Inversões Financeiras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortização da Dívida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reserva de Contingência(XI)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reserva do RPPS(XII)	5.093.245,50	5.037.245,50	0,00	0,00	0,00	5.037.245,50
SUBTOTAL DAS DESPESAS(XIII) = (IX + X + XI + XII)	58.082.123,70	58.082.123,70	6.599,60	4.459.781,08	4.456.437,27	58.075.524,10
Amortização da Dívida/Refinanciamento(XIV)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortização da Dívida Interna	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dívida Mobiliária	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Outras Dívida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortização da Dívida Externa	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dívida Mobiliária	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Outras Dívida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SUBTOTAL COM REFINANCIAMENTO(XV) = (XIII + XIV)	58.082.123,70	58.082.123,70	6.599,60	4.459.781,08	4.456.437,27	58.075.524,10
Superávit(XVI)			3.209.119,11			
TOTAL(XVII) = (XV + XVI)	58.082.123,70	58.082.123,70	3.215.718,71	4.459.781,08	4.456.437,27	58.075.524,10



**INSTITUTO DE PREVIDENCIA MUNICIPAL DE LAVRAS**

Capitão Jose Ribeiro,47 - Centro - LAVRAS

CNPJ: 05.319.747/0001.20

Balanco Orçamentário

Período: 01/04/2025 a 30/04/2025

Impresso em: 19/5/2025 às 10 horas e 19 minutos

Pág.: 3 de 3

RESTOS A PAGAR NÃO PROCESSADOS	Inscritos		Liquidados	Pagos	Cancelados	Saldo
	Em Exercícios Anteriores (a)	Em 31 de Dezembro do Exercício Anterior (b)				(f) = (a+b-d-e)
Despesas Correntes	81.758,60	252.142,23	18.324,76	18.324,76	0,00	315.576,07
Pessoal e Encargos Sociais	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Juros e Encargos da Dívida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Outras Despesas Correntes	81.758,60	252.142,23	18.324,76	18.324,76	0,00	315.576,07
Despesas de Capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Investimentos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inversões Financeiras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortização da Dívida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	81.758,60	252.142,23	18.324,76	18.324,76	0,00	315.576,07

RESTOS A PAGAR PROCESSADOS	Inscritos		Pagos	Cancelados	Saldo
	Em Exercícios Anteriores (a)	Em 31 de Dezembro do Exercício Anterior (b)			(e) = (a+b-c-d)
Despesas Correntes	9.111,44	86.963,64	0,00	0,00	96.075,08
Pessoal e Encargos Sociais	9.111,44	22.640,28	0,00	0,00	31.751,72
Juros e Encargos da Dívida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Outras Despesas Correntes	0,00	64.323,36	0,00	0,00	64.323,36
Despesas de Capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Investimentos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inversões Financeiras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortização da Dívida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	9.111,44	86.963,64	0,00	0,00	96.075,08

Luciano Pereira
CPF: 918.258.736 15

Daniele Cristina da Silva
CRC: 114857/O2 - MG



	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR - Mês	Volatilidade - Mês
NÃO DEFINIDO - BENCHMARK								
ARBOR II FIC AÇÕES	0,66	-3,95	-8,71	1,06	14,94	62,03	26,94	56,73
OAKTREE GLOBAL CREDIT BRL FI MULTIMERCADO	0,36	2,58	1,57	4,35	12,89	31,00	2,80	5,89
4UM FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1,11	4,42	3,23	6,18	12,44	28,39	0,03	0,07
CAIXA BRASIL 2026 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	1,35	0,72	-0,77	1,24	2,51		0,49	1,03
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO II RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	0,48	-2,32	-3,79	-3,82			6,24	13,14
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	1,81	4,50	1,64	3,11			8,16	17,19
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRI...	1,35	3,76	2,21	4,29			0,49	1,04
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 II RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCI...	1,72	5,12	2,82	4,78			0,97	2,03
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	1,35	0,73	-0,77	1,25			0,49	1,03
CDI - BENCHMARK								
	1,06	4,07	3,03	5,87	11,45	25,19		
ITAÚ HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1,08	4,13	3,10	6,00	11,96	27,34	0,01	0,03
V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA	1,01	3,95	2,97	5,97	11,91	25,57	0,05	0,11
MAG PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO	1,07	4,09	3,08	5,91	11,81	26,20	0,02	0,03
MAG CASH FI RENDA FIXA LP	1,08	4,12	3,08	5,91	11,77	26,15	0,05	0,11
SAFRA EXTRA BANCOS FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1,06	4,08	3,03	5,88	11,67	26,03	0,02	0,04
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	1,06	4,14	3,06	5,87	11,62	26,42	0,01	0,02
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	1,05	4,19	3,08	5,90	11,55	25,94	0,01	0,02
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	1,04	4,17	3,04	5,85	11,54	25,37	0,01	0,02
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIXA LP	1,13	3,84	2,83	5,60	11,49	24,55	0,35	0,73
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,03	4,06	2,98	5,80	11,35	24,94	0,03	0,05
GLOBAL BDRX - BENCHMARK								
	0,21	-15,51	-11,78	-4,23	23,67	68,29		
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	0,47	-15,42	-11,64	-4,40	22,80	65,03	22,70	47,80
PLURAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	0,96	-8,94	-8,15	-2,37	19,72	57,48	18,33	38,61
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	0,91	-0,58	-3,54	0,70	11,17	27,74	19,00	40,01

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR - Mês	Volatilidade - Mês
IBOVESPA - BENCHMARK	3,69	12,29	7,08	4,13	7,26	29,34		
4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	6,98	12,30	10,92	6,16	12,06	56,42	8,46	17,82
ITAÚ INSTITUCIONAL SMART AÇÕES BRASIL 50 FIC AÇÕES	4,46	13,29	9,03	4,96	10,19	40,14	10,39	21,88
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES FI AÇÕES	8,16	13,59	9,44	5,06	6,44	32,61	8,97	18,88
SCHRODER BEST IDEAS FI AÇÕES	4,81	11,62	5,14	1,91	5,83	20,30	9,50	20,02
OCCAM FIC AÇÕES	3,19	9,55	5,76	4,88	5,78	20,88	8,72	18,36
BB TECNOLOGIA FI AÇÕES BDR NÍVEL I	-0,69	-10,91	-11,61	-8,05	5,53	58,53	20,85	43,92
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	7,64	9,62	5,34	-0,10	5,37	31,89	10,57	22,26
FINACAP MAURITSSTAD FI AÇÕES	5,08	8,51	3,21	-2,43	3,55	28,05	9,69	20,41
IBX - BENCHMARK	3,33	11,78	6,54	3,77	6,88	29,49		
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	9,99	12,03	7,89	6,52	11,00	29,46	8,22	17,32
IDIV - BENCHMARK	3,88	10,30	6,57	4,84	12,29	36,73		
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	5,12	12,52	7,30	4,90	10,13	31,85	7,64	16,10
IMA-B - BENCHMARK	2,09	5,62	4,50	2,87	4,55	12,73		
SAFRA NTN-B 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	1,35	3,75	2,20	4,26			0,50	1,04
IMA-B 5 - BENCHMARK	1,76	4,92	2,98	5,00	9,37	18,58		
ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	0,71	3,38	0,88	-1,95	4,38	19,79	8,99	18,93
IRF-M 1 - BENCHMARK	1,23	4,60	3,28	5,94	11,11	24,40		
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1,25	4,54	3,25	5,84	10,89	23,97	0,26	0,56
S&P 500 (MOEDA ORIGINAL) - BENCHMARK	-0,76	-5,31	-7,81	-2,39	10,59	33,57		

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR - Mês	Volatilidade - Mês
ITAÚ PRIVATE S&P500® BRL FIC MULTIMERCADO	-0,64	-4,08	-6,55	-0,14	15,60	48,16	23,18	48,82
SELIC - BENCHMARK	1,06	4,07	3,03	5,87	11,45	25,19		
BRDESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	1,05	4,18	3,09	5,93	11,82	26,77	0,01	0,02
MSCI ACWI - BENCHMARK	-0,66	-9,43	-6,87	-1,88	20,58	44,06		
SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS USD IS INVESTIMENTO NO EXTERIOR RES...	0,14	-12,30	-11,34	-6,29	10,95	33,04	22,26	46,87