

PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Competência AGOSTO/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.....	13
6.1.	RISCO DE MERCADO	14
6.2.	RISCO DE CRÉDITO	14
6.3.	RISCO DE LÍQUIDEZ.....	14
7.	ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS.....	15
8.	ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS	15
9.	PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO	15
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 versus 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
Balço Orçamentário	ANEXO III
Rentabilidade dos Ativos Financeiros e Risco	ANEXO IV

3. ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO

O mercado global manteve o foco nas negociações comerciais dos EUA com seus principais parceiros. Por lá, embora os dados de emprego tenham sido revisados para baixo, a atividade do terceiro trimestre surpreendeu positivamente, com revisão para cima.

No Brasil, apesar das preocupações iniciais com os impactos das tarifas sobre inflação e crescimento, a percepção de efeitos menores do que o esperado trouxe alívio e otimismo aos investidores.

As projeções atualizadas pelo Safra Asset:

2025: PIB 2,4% | Selic 15,00% | IPCA 5,00%

2026: PIB 2,0% | Selic 14,00% | IPCA 4,50%

Renda Fixa Brasil

Apesar dos desafios fiscais, a resiliência da inflação e a perspectiva de cortes de juros nos EUA podem levar o Copom a rever sua postura. A sinalização de interrupção no ciclo de alta da Selic já é um avanço. Mantemos a taxa em **15% em 2025**, com corte apenas em 2026.

Nesse contexto, vemos espaço para estratégias **IMA-B**, aproveitando o carregamento atual e o potencial fechamento da curva no médio/longo prazo. Fundos atrelados ao CDI e crédito privado seguem atrativos pela baixa volatilidade e boa performance frente à meta atuarial.

Renda Variável Brasil

O Ibovespa subiu **6,28% em agosto**, sustentado por expectativas de cortes de juros, bons resultados corporativos e maior fluxo estrangeiro. Seguimos recomendando **alocação gradual**, com foco no médio/longo prazo, dado o desconto das ações e a atratividade do Brasil frente a outros emergentes.

O ponto de atenção segue sendo a oferta de juros reais acima de 6% em ativos livres de risco. No entanto, se o Fed iniciar cortes, abre-se espaço também para afrouxamento da Selic, o que seria um catalisador adicional para a renda variável local.

Estados Unidos

Dados mais fracos de emprego aumentaram a probabilidade de cortes antecipados de juros pelo Fed. Por outro lado, o PIB do 3º trimestre foi revisto de 2% para mais de 3%, confirmando resiliência da atividade e confiança do consumidor. Mantemos projeção de **crescimento moderado, sem recessão**.

O S&P 500 encerrou agosto com alta de **1,91%**. Continuamos positivos para ativos nos EUA, tanto em renda fixa quanto variável, dado o cenário macroeconômico e a proteção natural que oferecem às carteiras.

4. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA

Acompanha este parecer, na forma do ANEXO III o balanço orçamentário de **agosto 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

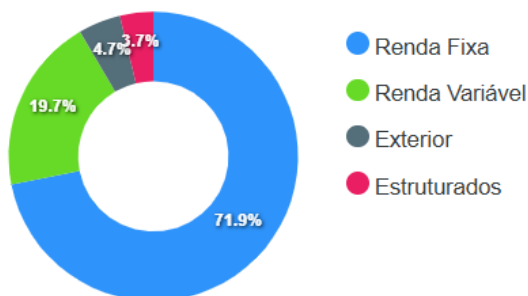
A carteira de investimentos do LAVRASPREV está segregada entre os segmentos de renda fixa, renda variável, investimentos no exterior e estruturados, sendo na proporção de **71,9%, 19,7%, 4,7% 3,7%** respectivamente, não ultrapassando os limites permitidos pela Resolução CMN nº4.963/2021.

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.

Governança (Pró Gestão)

 NIVEL 1 Validade: 11/07/2027

Segmentos



Enquadramento da Carteira de Investimentos por Segmento

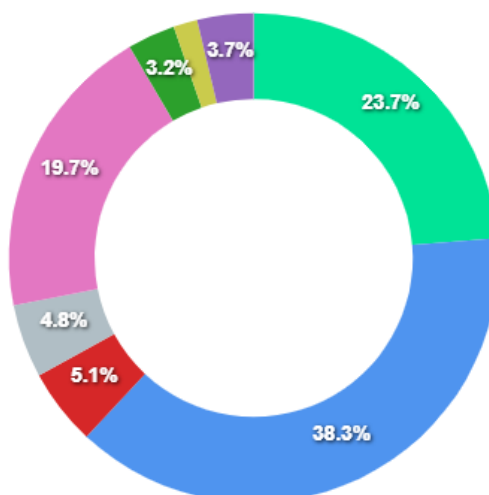
Segmentos	Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021	Enquadramento pela PI
Renda Fixa	Enquadrado	Enquadrado
Renda Variável e Estruturado	Enquadrado	Enquadrado
Investimentos no Exterior	Enquadrado	Enquadrado

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
7º I b - FI 100% Títulos TN	100,00%	23,71% 72.722.569,97	76,29% 233.936.461,60
7º III a - FI Referenciados RF	65,00%	38,26% 117.321.945,40	26,74% 82.006.425,12
7º IV - Ativos Financeiros de RF - Emissão de...	20,00%	5,06% 15.521.319,01	14,94% 45.810.487,30
7º V b - Fundos de RF - Crédito Privado	5,00%	4,85% 14.867.663,05	0,15% 465.288,53
8º I - Fundos de Ações	35,00%	19,66% 60.283.322,53	15,34% 47.047.338,52
9º II - Constituídos no Brasil	10,00%	3,16% 9.680.036,48	6,84% 20.985.866,68
9º III - Ações - BDR Nível I	10,00%	1,59% 4.860.763,71	8,41% 25.805.139,45
10º I - Fundos Multimercados	10,00%	3,72% 11.401.411,42	6,28% 19.264.491,74

Artigos



Enquadramento da Carteira de Investimentos por Subsegmento

Artigos Renda Fixa	Limite (%)	Utilizado	Livre
7º I b - FI 100% Títulos TN	100,00%	23,71% 72.722.569,97	76,29% 233.936.461,60
7º III a - FI Referenciados RF	65,00%	38,26% 117.321.945,40	26,74% 82.006.425,12
7º IV - Ativos Financeiros de RF - Emissão de Instituições	20,00%	5,06% 15.521.319,01	14,94% 45.810.487,30
7º V b - Fundos de RF - Crédito Privado	5,00%	4,85% 14.867.663,05	0,15% 465.288,53
Total Renda Fixa	100,00%	71,88% 220.433.497,43	28,12% 86.225.534,14

Artigos Renda Variável	Limite (%)	Utilizado	Livre
8º I - Fundos de Ações	35,00%	19,66% 60.283.322,53	15,34% 47.047.338,52
10º I - Fundos Multimercados	10,00%	3,72% 11.401.411,42	6,28% 19.264.491,74
10º II - Fundos em Participações (FIP)	5,00%	0,00% 0,00	5,00% 15.332.951,58
Total Renda Variável	35,00%	23,38% 71.684.733,95	11,62% 35.645.927,10

Artigos Exterior	Limite (%)	Utilizado	Livre
9º II - Constituídos no Brasil	10,00%	3,16% 9.680.036,48	6,84% 20.985.866,68
9º III - Ações - BDR Nível I	10,00%	1,59% 4.860.763,71	8,41% 25.805.139,45
Total Exterior	10,00%	4,74% 14.540.800,19	5,26% 16.125.102,97

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...	10.398.666,80	3,39%	4.242.917.133,15	0,25%	7º I b
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 II RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA ...	10.187.453,20	3,32%	998.926.343,69	1,02%	7º I b
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE ESPECIAL 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA...	315.153,16	0,10%	1.073.457.894,11	0,03%	7º I b
CAIXA BRASIL 2026 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	10.420.671,08	3,40%	923.999.374,05	1,13%	7º I b
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF REN...	10.585.341,23	3,45%	3.184.067.681,69	0,33%	7º I b
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	10.226.568,16	3,33%	9.121.138.313,67	0,11%	7º I b
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	12.964.602,71	4,23%	10.859.387.902,97	0,12%	7º I b
SAFRA NTN-B 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	7.624.113,63	2,49%	42.373.563,07	17,99%	7º I b
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	8.094.126,51	2,64%	23.604.990.012,88	0,03%	7º III a
BRABESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	38.269.338,34	12,48%	19.399.073.756,47	0,20%	7º III a
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	27.739.967,62	9,05%	9.222.699.101,30	0,30%	7º III a
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	16.109.881,65	5,25%	8.063.342.614,56	0,20%	7º III a
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIXA LP	5.071.858,35	1,65%	2.070.383.704,51	0,24%	7º III a
MAG CASH FI RENDA FIXA LP	10.751.977,58	3,51%	2.161.470.500,34	0,50%	7º III a
V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA	11.284.795,35	3,68%	399.063.559,44	2,83%	7º III a
LF BRADESCO 03/04/2028 IPCA + 8,26%	3.571.362,07	1,16%	0,00		7º IV
LF BRADESCO 03/12/2026 IPCA + 7,35%	4.257.332,36	1,39%	0,00		7º IV
LF DAYCOVAL 10/06/2027 IPCA + 6,80%	4.395.060,36	1,43%	0,00		7º IV
LF SANTANDER 21/12/2026 IPCA + 8,57%	3.297.564,22	1,08%	0,00		7º IV
4UM FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	4.207.501,47	1,37%	291.044.681,87	1,45%	7º V b
ITAÚ HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	4.869.941,79	1,59%	15.840.618.594,16	0,03%	7º V b
MAG PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO	3.170.173,20	1,03%	1.314.400.210,79	0,24%	7º V b
SAFRA EXTRA BANCOS FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	2.620.046,59	0,85%	4.461.611.197,18	0,06%	7º V b
4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	3.313.079,66	1,08%	429.616.332,71	0,77%	8º I
ARBOR II FI AÇÕES	9.959.953,25	3,25%	152.427.661,06	6,53%	8º I
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES FI AÇÕES	2.927.372,03	0,95%	248.622.042,57	1,18%	8º I
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	6.950.679,26	2,27%	1.212.159.314,06	0,57%	8º I

Ativo	Saldo Atual	% Carteira	PL R\$	% PL	Lei
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	1.273.099,50	0,42%	723.576.279,58	0,18%	8º I
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	3.854.810,81	1,26%	1.165.637.875,39	0,33%	8º I
FINACAP MAURITSSTAD FI AÇÕES	6.347.662,18	2,07%	538.160.793,76	1,18%	8º I
ITAÚ INSTITUCIONAL SMART AÇÕES BRASIL 50 FIC AÇÕES	2.931.238,83	0,96%	464.718.551,79	0,63%	8º I
ITAÚ PRIVATE S&P500® BRL FIC MULTIMERCADO	15.529.467,34	5,06%	799.558.993,49	1,94%	8º I
OCCAM FIC AÇÕES	4.092.003,36	1,33%	626.563.432,18	0,65%	8º I
SCHRODER BEST IDEAS FI AÇÕES	1.454.332,23	0,47%	99.831.781,64	1,46%	8º I
TARPON GT INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	1.649.624,08	0,54%	945.901.757,80	0,17%	8º I
GENIAL MS US GROWTH INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC AÇÕES	2.908.535,85	0,95%	126.910.683,60	2,29%	9º II
OAKTREE GLOBAL CREDIT BRL FI MULTIMERCADO	3.244.677,71	1,06%	1.516.375.576,89	0,21%	9º II
SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS USD IS INVESTIMENTO NO EX...	3.526.822,92	1,15%	268.335.530,64	1,31%	9º II
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	1.169.593,21	0,38%	341.414.373,64	0,34%	9º III
BB TECNOLOGIA FI AÇÕES BDR NÍVEL I	1.345.753,34	0,44%	408.323.431,69	0,33%	9º III
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	2.345.417,16	0,76%	2.351.132.144,05	0,10%	9º III
ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED RESP LIMITADA FIF MULTIMERCAD...	7.087.295,79	2,31%	559.932.063,12	1,27%	10º I
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO II RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	1.984.734,02	0,65%	141.112.549,56	1,41%	10º I
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	2.329.381,61	0,76%	319.348.841,81	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

O mês de agosto foi marcado por retornos positivos nas carteiras dos investidores, de uma maneira geral, com destaque para aqueles com maior exposição à renda variável local. O Ibovespa apresentou desempenho expressivo, refletindo a valorização de ativos domésticos em meio a um cenário de maior apetite por risco e expectativas favoráveis quanto à política monetária. No segmento de renda fixa, os fundos também registraram resultados positivos, com destaque para os fundos atrelados à inflação de curto prazo, que se beneficiaram da estabilidade nos índices de preços e da curva de juros mais comportada. Por outro lado, os investimentos no exterior tiveram desempenho negativo, impactados principalmente pela valorização do real frente ao dólar, o que reduziu o retorno em reais dos ativos internacionais, mesmo em casos de performance neutra ou positiva no mercado de origem.

Os fundos de investimentos classificados como renda fixa apresentaram no acumulado do mês o retorno positivo de **1,13%** representando um montante de **R\$ 2.457.121,49 (dois milhões quatrocentos e cinquenta e sete mil cento e vinte e um reais e quarenta e nove centavos)**.

Os fundos de investimentos classificados como renda variável apresentaram no acumulado do mês o retorno positivo de **4,34%** representando um montante de **R\$ 2.505.578,67 (dois milhões quinhentos e cinco mil quinhentos e setenta e oito reais e sessenta e sete centavos)**.

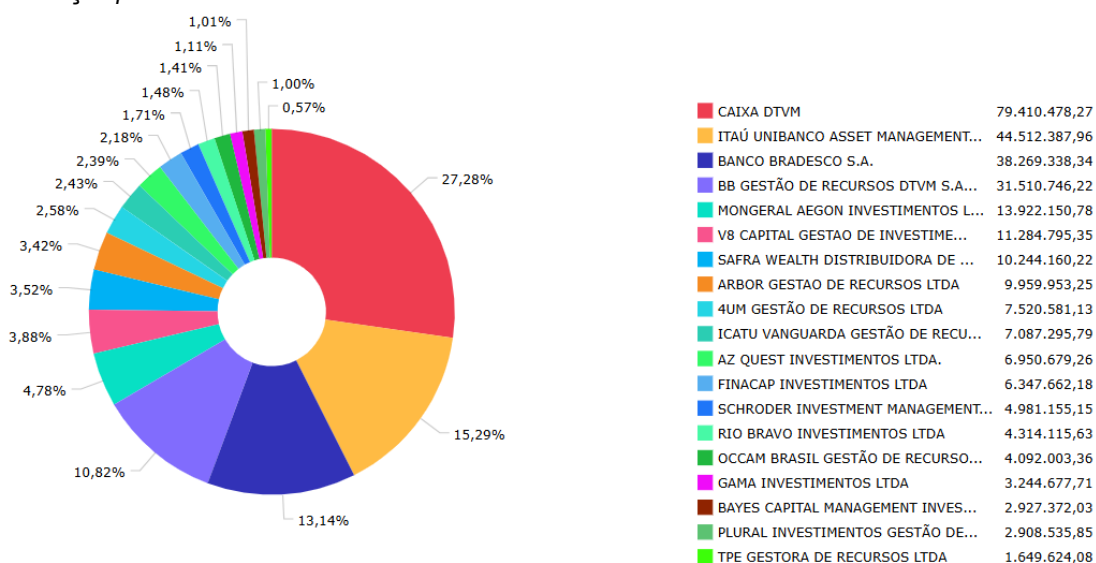
Os fundos de investimentos classificados como estruturados apresentaram no mês um retorno positivo de **2,69%** representando um montante de **R\$ 298.154,27 (duzentos e noventa e oito mil cento e cinquenta e quatro reais e vinte e sete centavos)**.

E em se tratando dos investimentos no exterior, estes apresentaram no mês de referência o retorno negativo de **-0,51%** representando um montante de **R\$ -74.927,12 (setenta e quatro mil novecentos e vinte e sete reais e doze centavos negativo)**.

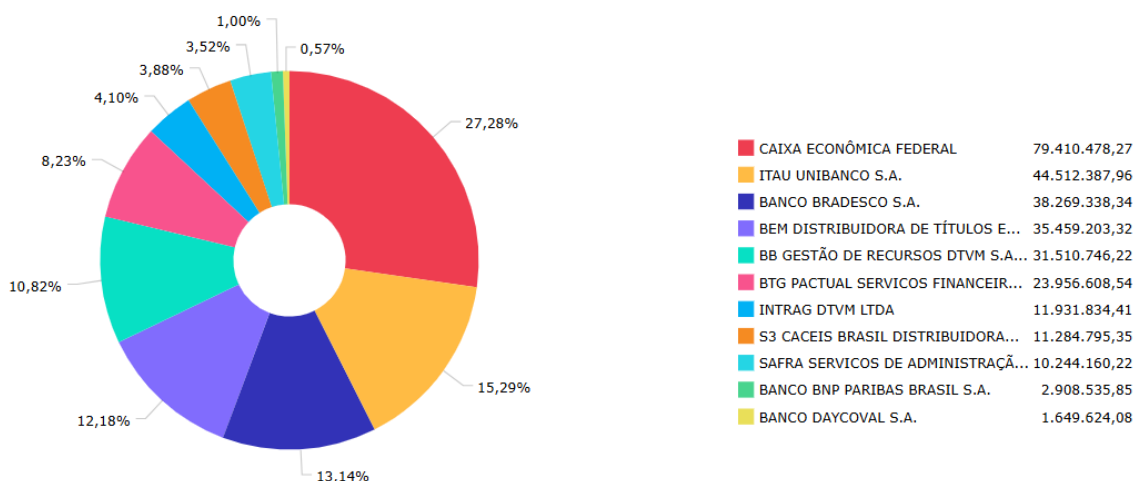
5.3. DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS

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

Distribuição por Gestão:

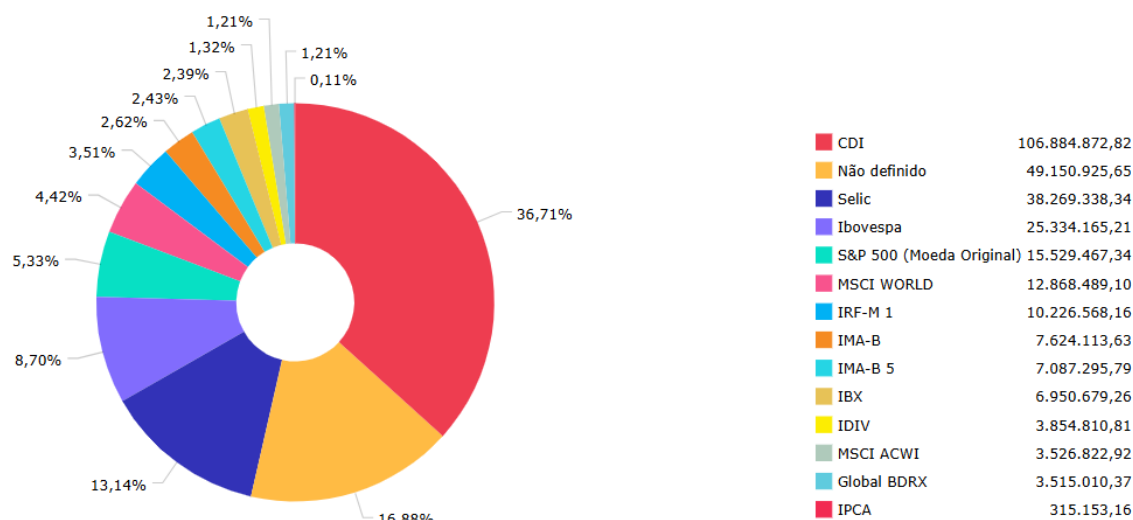


Distribuição por Administrador:



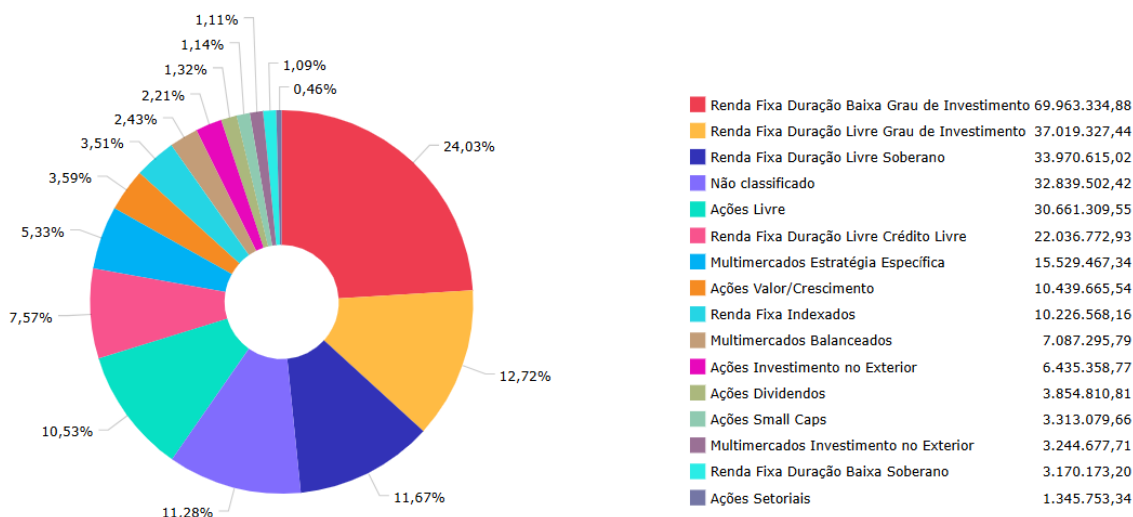
As gestoras e administradoras dos fundos de investimentos presentes na carteira são instituições regulares junto aos órgãos de controle e fiscalização, estão presentes na lista exaustiva de instituições com as quais os RPPS podem manter investimentos, assim como apresentam histórico de regularidade no 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 agosto o retorno no período supera sua meta de rentabilidade e supera o acumulado da meta no exercício.

A meta de rentabilidade no mês é de **0,30%** contra **1,72%** obtido. O acumulado no exercício até o presente mês é de **9,74%** contra **6,55%** da meta de rentabilidade, portanto a relação da meta x retorno acumulado está superavitária, representando **148,70%** da meta acumulada para o ano de 2025.

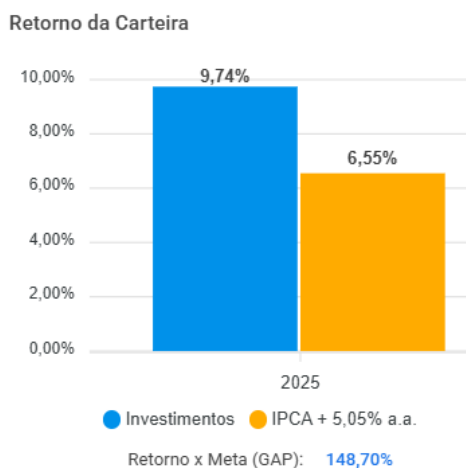
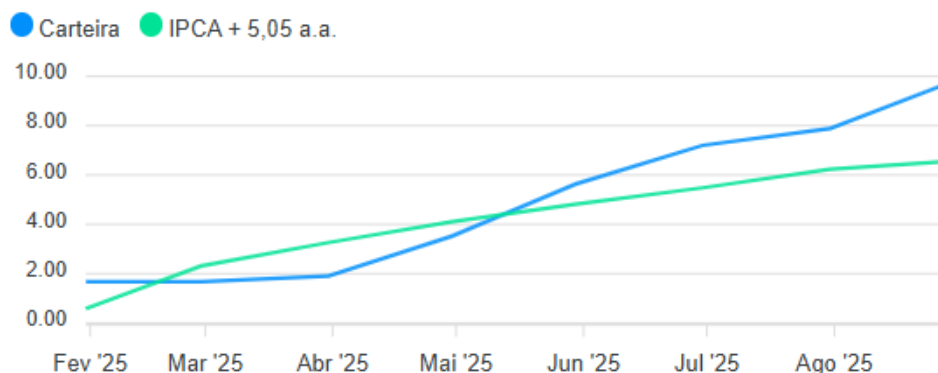


Gráfico comparativo Retorno x Meta Rentabilidade



Mês	Retorno %	Retorno Acumulado %	Meta %	Meta Acumulado %	Meta x Retorno Acumulado %
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%
Maio	2,04% ▲	5,63%	0,67%	4,81%	117,05%
Junho	1,48% ▲	7,20%	0,63%	5,48%	131,39%
Julho	0,64% ▲	7,88%	0,71%	6,23%	126,48%
Agosto	1,72% ▲	9,74%	0,30%	6,55%	148,70%

5.5. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

No mês anterior ao de referência, o LAVRASPREV apresentava um patrimônio líquido de **R\$ 297.636.384,55 (duzentos e noventa e sete milhões seiscentos e trinta e seis mil trezentos e oitenta e quatro reais e cinquenta e cinco centavos)**.

No mês de referência, o LAVRASPREV apresenta um patrimônio líquido de **R\$ 306.659.031,57 (trezentos e seis milhões seiscentos e cinquenta e nove mil e trinta e um reais e cinquenta e sete centavos)**.

Podemos observar o crescimento de **R\$ 9.022.647,01 (nove milhões vinte e dois mil seiscentos e quarenta e sete reais e um centavo)**.

5.6. RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES

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

- R\$ 9.561.317,31 em aplicações e
- R\$ 5.724.597,60 em resgates.

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

- **R\$ 5.185.927,31 (cinco milhões cento e oitenta e cinco mil novecentos e vinte e sete reais e trinta e um centavos)** em retorno da carteira de investimentos, equivalente ao aumento de **1,72%**.

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
Maio	286.050.795,57	6.612.514,66	5.764.943,94	292.763.509,69	5.865.143,40	15.529.503,10
Junho	292.763.509,69	7.479.591,43	6.820.218,32	297.765.663,47	4.342.780,67	19.872.283,77
Julho	297.765.663,47	6.080.156,58	8.114.959,82	297.636.384,55	1.905.524,32	21.777.808,09
Agosto	297.636.384,55	9.561.317,31	5.724.597,60	306.659.031,57	5.185.927,31	26.963.735,40

5.7. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

Item	Tipo	APR nº	Data	Valor (R\$)	Fundo
1.	Resgate	APR Nº 357/2025	(01/08/2025)	- R\$ 2.138,48	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
2.	Aplicação	APR Nº 358/2025	(01/08/2025)	- R\$ 130,00	- CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
3.	Resgate	APR Nº 359/2025	(01/08/2025)	- R\$ 19.246,28	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
4.	Resgate	APR Nº 360/2025	(04/08/2025)	- R\$ 303,55	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
5.	Resgate	APR Nº 361/2025	(04/08/2025)	- R\$ 1.859,80	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
6.	Resgate	APR Nº 362/2025	(04/08/2025)	- R\$ 2.731,95	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
7.	Aplicação	APR Nº 363/2025	(04/08/2025)	- R\$ 2.921.855,24	- CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
8.	Resgate	APR Nº 364/2025	(04/08/2025)	- R\$ 16.738,23	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
9.	Resgate	APR Nº 365/2025	(05/08/2025)	- R\$ 26.145,44	- CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
10.	Resgate	APR Nº 366/2025	(05/08/2025)	- R\$ 67.108,45	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
11.	Resgate	APR Nº 367/2025	(06/08/2025)	- R\$ 2.921.855,24	- CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
12.	Aplicação	APR Nº 368/2025	(07/08/2025)	- R\$ 2.921.855,24	- GENIAL MS US GROWTH INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC AÇÕES
13.	Aplicação	APR Nº 369/2025	(08/08/2025)	- R\$ 1.846.396,62	- CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
14.	Resgate	APR Nº 370/2025	(08/08/2025)	- R\$ 11,08	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
15.	Aplicação	APR Nº 371/2025	(08/08/2025)	- R\$ 64.928,35	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
16.	Resgate	APR Nº 372/2025	(08/08/2025)	- R\$ 1.900,04	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
17.	Aplicação	APR Nº 373/2025	(08/08/2025)	- R\$ 16.259,89	- CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA

18. **Resgate** APR Nº 374/2025 (08/08/2025) - R\$ 99,72 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
19. **Resgate** APR Nº 375/2025 (08/08/2025) - R\$ 17.100,36 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
20. **Aplicação** APR Nº 376/2025 (12/08/2025) - R\$ 1.480,86 - CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
21. **Resgate** APR Nº 377/2025 (15/08/2025) - R\$ 3.236,29 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
22. **Amortização** APR Nº 378/2025 (15/08/2025) - R\$ 313.371,67 - BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO
23. **Resgate** APR Nº 379/2025 (15/08/2025) - R\$ 29.126,65 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
24. **Amortização** APR Nº 380/2025 (15/08/2025) - R\$ 215.652,59 - SAFRA NTN-B 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA
25. **Resgate** APR Nº 381/2025 (15/08/2025) - R\$ 1.296,90 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
26. **Resgate** APR Nº 382/2025 (15/08/2025) - R\$ 64,90 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
27. **Resgate** APR Nº 383/2025 (15/08/2025) - R\$ 584,10 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
28. **Resgate** APR Nº 384/2025 (15/08/2025) - R\$ 144,10 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
29. **Resgate** APR Nº 385/2025 (18/08/2025) - R\$ 306.633,56 - CAIXA BRASIL 2026 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA
30. **Amortização** APR Nº 386/2025 (18/08/2025) - R\$ 312.260,22 - CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA
31. **Amortização** APR Nº 387/2025 (18/08/2025) - R\$ 9.377,47 - CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA
32. **Resgate** APR Nº 388/2025 (18/08/2025) - R\$ 9.210,24 - CAIXA BRASIL 2026 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA
33. **Aplicação** APR Nº 389/2025 (18/08/2025) - R\$ 637.481,49 - CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
34. **Aplicação** APR Nº 390/2025 (18/08/2025) - R\$ 313.371,67 - BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE ESPECIAL 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO
35. **Aplicação** APR Nº 391/2025 (19/08/2025) - R\$ 407.740,64 - CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
36. **Aplicação** APR Nº 392/2025 (19/08/2025) - R\$ 96.605,59 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
37. **Aplicação** APR Nº 393/2025 (25/08/2025) - R\$ 1.205,27 - CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
38. **Resgate** APR Nº 394/2025 (25/08/2025) - R\$ 24.174,59 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
39. **Resgate** APR Nº 395/2025 (25/08/2025) - R\$ 23,30 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
40. **Aplicação** APR Nº 396/2025 (25/08/2025) - R\$ 967,11 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
41. **Resgate** APR Nº 397/2025 (25/08/2025) - R\$ 209,70 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
42. **Resgate** APR Nº 398/2025 (25/08/2025) - R\$ 2.686,07 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
43. **Aplicação** APR Nº 399/2025 (26/08/2025) - R\$ 215.652,59 - SAFRA NTN-B 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA
44. **Resgate** APR Nº 400/2025 (28/08/2025) - R\$ 28.342,48 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
45. **Resgate** APR Nº 401/2025 (28/08/2025) - R\$ 3.149,16 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA

46. **Resgate** APR Nº 402/2025 (29/08/2025) - R\$ 168.474,68 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
47. **Resgate** APR Nº 403/2025 (29/08/2025) - R\$ 158,40 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
48. **Resgate** APR Nº 404/2025 (29/08/2025) - R\$ 1.207.807,07 - CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
49. **Resgate** APR Nº 405/2025 (29/08/2025) - R\$ 1.425,60 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
50. **Resgate** APR Nº 406/2025 (29/08/2025) - R\$ 994,92 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
51. **Resgate** APR Nº 407/2025 (29/08/2025) - R\$ 8.954,32 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
52. **Aplicação** APR Nº 408/2025 (29/08/2025) - R\$ 21.490,76 - CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
53. **Aplicação** APR Nº 409/2025 (29/08/2025) - R\$ 69.775,30 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
54. **Aplicação** APR Nº 410/2025 (29/08/2025) - R\$ 24.120,69 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA

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

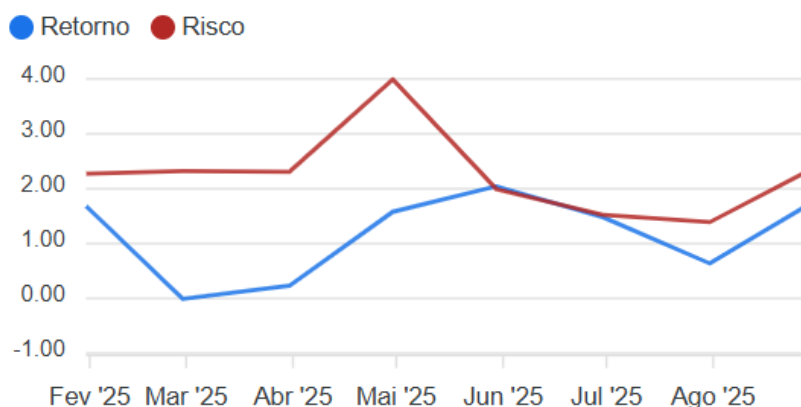
6. ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

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 **2,34%** para o mês de referência.

No que diz respeito ao resultado do VaR referente ao segmento de renda fixa, o valor é de **0,56%**, no segmento de renda variável o valor é de **7,36%**, no segmento de estruturados o valor é de **3,60%** e por fim, no tocante a investimentos no exterior o valor é de **4,16%**.

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.

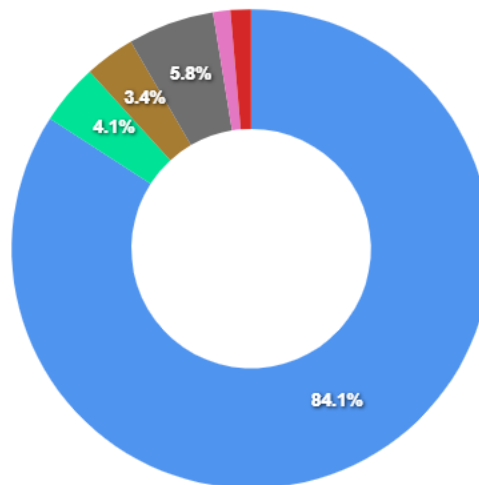
6.3. RISCO DE LÍQUIDEZ

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 - 29/08/2025

Disponibilidade	Valor	%
Até D+30	257.959.861,88	84,12
Até D+180	12.591.730,68	4,11
Até D+360	10.398.666,80	3,39
Até D+720	17.880.077,78	5,83
Até D+1800	3.571.362,07	1,16
Até D+3600	0,00	0,00
Acima D+3600	0,00	0,00
Indeterminado	4.257.332,36	1,39



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).

As reuniões do comitê realizadas no mês permitiram revisar os objetivos de investimentos a curto prazo, analisar o desempenho da carteira, monitorar a rentabilidade e os riscos dos ativos financeiros e acompanhar o cenário econômico doméstico e exterior.

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

Não foram solicitados a Consultoria de Investimentos contratada, análises de ativos financeiros (títulos públicos, fundos de investimentos, letras financeiras, fundo de participações...).

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

9. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO

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

Instituição	Tipo	Data	Vencimento	Status
BANCO J. SAFRA S.A03.017.677/0001-20	Administrador/Gestor	18/08/2025	18/08/2027	Recredenciado

BAYES CAPITAL MANAGEMENT INVESTIMENTOS LTDA.36.174.602/0001-02	Administrador/Gestor	19/08/2025	19/08/2027	Recredenciado
ICATU VANGUARDA GESTÃO DE RECURSOS LTDA.68.622.174/0001-20	Administrador/Gestor	28/08/2025	28/08/2027	Recredenciado

10. PLANO DE CONTINGÊNCIA

Em análise das informações supracitadas, 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 Agosto/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, 26 de setembro de 2025

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

Mariana Roquini Leite
CGRPPS-5377 APIMEC

Tiago Assis de Carvalho
CP RPPS CGINV-I

Luciano Pereira
Diretor Presidente
CGRPPS-5401 APIMEC

**Carta Econômica
Mensal**



Agosto de 2025

Mais Valia
Consultoria & Educação

Rio de Janeiro, 4 de setembro de 2025.

INFLAÇÃO / TAXA / FED / CHINA

O mês de agosto foi marcado por retornos positivos nas carteiras dos nossos clientes, com destaque para aqueles com maior exposição à renda variável local. O Ibovespa apresentou desempenho expressivo, refletindo a valorização de ativos domésticos em meio a um cenário de maior apetite por risco e expectativas favoráveis quanto à política monetária. No segmento de renda fixa, os fundos também registraram resultados positivos, com destaque para os fundos atrelados à inflação de curto prazo, que se beneficiaram da estabilidade nos índices de preços e da curva de juros mais comportada. Por outro lado, os investimentos no exterior tiveram desempenho negativo, impactados principalmente pela valorização do real frente ao dólar, o que reduziu o retorno em reais dos ativos internacionais, mesmo em casos de performance neutra ou positiva no mercado de origem.

Renda Fixa	Mês						Acumulado	
	ago/25	jul/25	jun/25	mai/25	abr/25	mar/25	Ano*	12 meses**
Selic	1,16	1,28	1,10	1,14	1,06	0,96	9,03	12,88
CDI	1,16	1,28	1,10	1,14	1,06	0,96	9,03	12,88
CDB (1)	1,01	1,01	1,00	0,96	0,96	0,90	7,82	11,08
Poupança (2)	0,67	0,68	0,67	0,67	0,67	0,61	5,40	7,86
Poupança (3)	0,67	0,68	0,67	0,67	0,67	0,61	5,40	7,86
IRF-M	1,66	0,29	1,78	1,00	2,99	1,39	12,94	11,10
IMA-B	0,84	-0,79	1,30	1,70	2,09	1,84	8,84	4,62
IMA-B 5	1,18	0,29	0,45	0,62	1,76	0,55	7,61	8,92
IMA-B 5 +	0,54	-1,52	1,86	2,45	2,33	2,83	9,65	1,42
IMA-S	-1,17	1,30	1,11	1,16	1,05	0,96	9,20	13,11
Renda Variável								
Ibovespa	6,28	-4,17	1,33	1,45	3,69	6,08	17,57	3,98
Índice Small Cap	5,86	-6,36	1,04	5,94	8,47	6,73	25,33	4,03
IBrX 50	6,15	-3,93	1,46	1,26	2,55	5,96	16,01	3,33
ISE	7,41	-7,19	1,82	3,84	10,48	4,69	25,14	4,59
ICON	8,29	-8,83	-1,78	2,37	12,67	12,27	20,88	0,48
IMOB	13,52	-6,07	4,16	7,18	11,55	9,61	56,11	26,95
IDIV	5,36	-2,97	1,76	1,31	3,88	5,52	16,25	7,80
IFIX	1,16	-1,36	0,63	1,44	3,01	6,14	11,55	2,44

Iniciando nossa análise pelo cenário doméstico, a ata mais recente do Comitê de Política Monetária (Copom), divulgada em agosto de 2025, reforçou uma postura de cautela diante de um cenário econômico desafiador e justificou a manutenção da taxa Selic em 15% ao ano, o maior patamar em quase duas décadas.

O documento destacou que, apesar de algumas surpresas baixistas recentes, os núcleos de inflação seguem acima do nível compatível com a meta, exigindo uma política monetária contracionista por mais tempo. Além disso, o Copom apontou o aumento da incerteza global, especialmente após a imposição de tarifas comerciais pelos Estados Unidos ao Brasil, como fator relevante para a decisão. As expectativas de inflação para 2025 e 2026 continuam desancoradas, com projeções acima da meta (5,1% e 4,4%, respectivamente), o que reforça a necessidade de manter os juros elevados. O comitê também expressou preocupação com a política fiscal, mencionando o avanço do crédito direcionado e a estabilização da dívida pública como elementos que podem elevar a taxa de juros neutra. Em resumo, o Copom sinalizou que a Selic deve permanecer nesse nível por um “período bastante prolongado”, até que haja maior segurança na convergência da inflação para a meta.

Em junho de 2025, o mercado de trabalho formal brasileiro apresentou sinais de moderação, embora tenha mantido um saldo positivo na geração de empregos. Segundo os dados do Caged, foram criadas 166.621 vagas com carteira assinada, resultado de 2,13 milhões de admissões e 1,97 milhão de desligamentos. No acumulado do primeiro semestre de 2025, o país gerou 1,22 milhão de empregos formais, com destaque para o setor de serviços, responsável por mais da metade desse total.

A partir de 6 de agosto de 2025, entrou em vigor a nova tarifa de 50% imposta pelos Estados Unidos sobre uma ampla gama de produtos brasileiros, marcando o maior nível de taxa já aplicado pelo país ao Brasil. A medida, anunciada pelo presidente Donald Trump, afeta setores estratégicos como café, carne bovina, frutas, calçados, veículos e parte da indústria siderúrgica. Embora cerca de 700 produtos tenham sido excluídos da alíquota, a decisão ainda impacta aproximadamente 36% das exportações brasileiras para o mercado norte-americano. O governo brasileiro reagiu com um pacote de medidas de contingência e busca redirecionar parte das exportações para outros mercados, enquanto o setor privado avalia os efeitos sobre margens de lucro e competitividade internacional.

Com base nos dados mais recentes divulgados pelo IBGE, os indicadores de atividade econômica reforçam o diagnóstico de desaceleração no segundo trimestre de 2025. O varejo restrito, que exclui itens como veículos e materiais de construção, registrou queda de 0,1% em junho, após já ter recuado 0,4% em maio. O varejo ampliado, por sua vez, apresentou retração mais acentuada de 2,5%, revertendo o avanço de 0,4% observado no mês anterior. Ambos os resultados ficaram abaixo da mediana das expectativas do mercado, sinalizando uma perda de tração mais intensa do que o previsto. A maior parte dos segmentos apresentou desempenho negativo, com destaque para veículos (-1,8%) e hiper e supermercados (-0,5%), que exerceram as maiores contribuições negativas no mês. A análise entre setores ligados ao crédito e à renda mostra que ambos recuaram na margem, evidenciando os efeitos do atual ciclo de aperto monetário. Em um horizonte mais amplo, os setores mais dependentes de crédito vêm mostrando enfraquecimento mais pronunciado, refletindo o impacto persistente da taxa Selic elevada sobre o consumo e os investimentos.

Outro dado que reforçou a questão, em junho de 2025, a atividade econômica brasileira apresentou leve retração, refletindo os efeitos persistentes da política monetária restritiva e da desaceleração do consumo. Segundo o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br), considerado uma prévia do PIB, houve queda de 0,1% na comparação com maio, marcando o segundo recuo consecutivo. Esse resultado veio abaixo das expectativas do mercado, que projetavam uma leve alta de 0,1%. A retração foi puxada principalmente pela agricultura, que caiu 2,3%, e pela indústria, com recuo de 0,1%. Por outro lado, os setores de serviços e impostos registraram variações positivas de 0,1% cada, ajudando a suavizar o impacto negativo. Mesmo com esse desempenho fraco no mês, o IBC-Br acumulou alta de 1,4% em 12 meses, embora em desaceleração frente ao crescimento de 3,2% registrado em maio.

A inflação ao consumidor manteve a trajetória de desaceleração em julho, com o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) registrando alta de 0,26% no mês.

O resultado veio abaixo das expectativas do mercado, que projetavam uma variação de 0,34%, e também foi inferior ao observado no mesmo período de 2024, quando o índice avançou 0,38%. Entre os principais destaques, os alimentos para consumo no domicílio apresentaram queda de 0,69%, puxada por itens como batata-inglesa, cebola e arroz. Por outro lado, a alimentação fora de casa acelerou, com alta de 0,87%, influenciada pelo aumento nos preços de lanches e refeições. A energia elétrica também voltou a pressionar o índice, com reajustes tarifários que compensaram parcialmente a deflação nos alimentos. No acumulado do ano, o IPCA soma alta de 3,26%, enquanto em 12 meses chega a 5,23%, ainda acima do teto da meta de inflação de 4,5% estabelecida pelo Conselho Monetário Nacional. Esses dados reforçam o cenário de desinflação gradual, embora persistam pressões pontuais em alguns grupos de despesa.



FONTE: TIMES BRASIL

Em julho de 2025, o déficit em conta corrente do Brasil atingiu US\$ 7,067 bilhões, o maior para o mês desde 2019, segundo dados divulgados pelo Banco Central. No acumulado de 12 meses, o saldo negativo das transações correntes, que incluem comércio exterior, rendas e transferências, alcançou US\$ 75,3 bilhões, o equivalente a 3,5% do Produto Interno Bruto (PIB). Esse resultado reflete o aumento nas remessas de lucros e dividendos para o exterior, que somaram US\$ 4,713 bilhões no mês, além de um déficit expressivo na conta de renda primária, que ficou negativa em US\$ 8,880 bilhões. A balança comercial, por outro lado, apresentou superávit de US\$ 6,468 bilhões, ajudando a atenuar o impacto negativo das demais contas. Apesar do déficit elevado, o país registrou entrada líquida de US\$ 8,324 bilhões em Investimento Direto no País (IDP), o que demonstra que o Brasil continua atraente para investidores estrangeiros.

Finalizando as questões locais, o último boletim Focus com posição do dia 01 de setembro, trouxe a previsão do IPCA para 4,85% 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 baixa na previsão, saindo de 2,23 para 2,19. Com relação a Selic o mercado segue a mesma em relação ao último mês, em 15% ao final de 2025. E por fim o câmbio as previsões do mercado apresentaram projeção inferior número divulgado no mês anterior de R\$5,56/USD 1.

Focus		MEDIANAS DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO								29 de agosto 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 (%)		5,07	4,86	4,85	▼ (14)	4,43	4,33	4,31	▼ (7)	3,94	▼ (2)	3,80	= (6)
PIB (var. %)		2,23	2,18	2,19	▲ (1)	1,88	1,86	1,87	▲ (1)	1,89	▲ (1)	2,00	= (77)
CÂMBIO (R\$/US\$)		5,60	5,59	5,56	▼ (2)	5,70	5,64	5,62	▼ (2)	5,62	▼ (2)	5,60	= (1)
SELIC (% a.a.)		15,00	15,00	15,00	= (10)	12,50	12,50	12,50	= (31)	10,50	= (29)	10,00	= (36)
* 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: 01/09/2025

Agora falando sobre as economias globais, em agosto de 2025, a atividade econômica global manteve-se em expansão moderada, sustentada por sinais positivos nas principais economias desenvolvidas, apesar de um ambiente externo ainda desafiador. A flexibilização monetária em diversas regiões e a inflação mais controlada contribuíram para esse desempenho, mesmo diante de obstáculos como tarifas comerciais, baixo investimento e crescimento lento da produtividade.

Nos Estados Unidos, o setor industrial apresentou desempenho mais favorável, impulsionando a aceleração do crescimento no terceiro trimestre. A leitura prévia do índice PMI composto avançou de 55,1 para 55,4 pontos, refletindo melhora tanto no setor de serviços quanto na indústria. O PMI de manufatura, em especial, indicou retomada das condições de negócios após uma breve contração em julho. No entanto, os custos de produção subiram fortemente, pressionados pelas tarifas, o que resultou na maior inflação de preços de venda dos últimos três anos.

Em discurso recente no tradicional Simpósio de Jackson Hole, o presidente do Federal Reserve, Jerome Powell, sinalizou de forma cautelosa que um corte na taxa básica de juros pode ser considerado já na reunião de setembro. Powell destacou que o mercado de trabalho norte-americano está em um “equilíbrio curioso”, resultado de uma desaceleração tanto na oferta quanto na demanda por trabalhadores. Essa condição, segundo ele, aumenta os riscos de queda no emprego, que podem se materializar rapidamente. Ao mesmo tempo, ele alertou para pressões inflacionárias persistentes, especialmente aquelas provocadas pelas tarifas comerciais. A fala de Powell foi interpretada pelo mercado como uma mudança de tom: de foco exclusivo na inflação para uma abordagem mais equilibrada, considerando também os riscos ao emprego. Com isso, analistas passaram a prever um corte de 25 pontos-base na reunião dos dias 16 e 17 de setembro.

A inflação nos Estados Unidos segue pressionada. Em julho, o índice de preços ao consumidor (CPI) permaneceu em 2,7% ao ano, enquanto o núcleo da inflação (Core PCE) subiu para 2,9%, acima da meta de 2% estabelecida pelo Federal Reserve. A inflação subjacente (Core CPI) acelerou para 3,1%, o maior nível em cinco meses, refletindo pressões persistentes nos preços de serviços, habitação e energia. Diante desse cenário, o presidente do Fed, Jerome Powell, sinalizou cautelosamente a possibilidade de corte de juros na reunião de setembro, reconhecendo os riscos crescentes ao emprego e a necessidade de uma abordagem mais equilibrada na condução da política monetária.

Na Área do Euro, os dados também apontam para uma recuperação moderada. O PMI composto subiu de 50,9 para 51,1 pontos, atingindo o maior nível em 15 meses. O crescimento foi liderado pelo setor manufatureiro, enquanto o setor de serviços mostrou leve desaceleração. A criação de empregos seguiu em alta, demonstrando resiliência do mercado de trabalho, embora a confiança empresarial tenha enfraquecido diante das incertezas externas e da queda nos pedidos de exportação.

Já na China, o ímpeto de crescimento tem diminuído, impactado por uma demanda interna fraca e dificuldades persistentes no setor imobiliário, apesar dos desafios internos, como o endividamento do setor imobiliário e a queda do consumo doméstico, as exportações seguiram resilientes. Em julho, houve uma expansão de 7,2% em relação ao mesmo período do ano anterior, superando a alta de 5,8% registrada em junho. Esse desempenho foi impulsionado por vendas para a União Europeia, Sudeste Asiático e outros mercados, compensando a queda nos embarques para os Estados Unidos. A antecipação de envios diante da expectativa de novas tarifas também contribuiu para o resultado.

As recomendações atuais seguem alinhadas com o momento econômico e com a estratégia definida nas últimas cartas. As NTN-Bs continuam sendo destaque, com remuneração real próxima de IPCA + 7% ao ano, patamar raramente observado e superior à meta atuarial de IPCA + 6%. Essa taxa proporciona ganhos expressivos com baixa volatilidade, especialmente para investidores que optam pela estratégia de carregamento até o vencimento, realizando a marcação na curva. Para clientes com restrições operacionais na aquisição direta, recomendamos a exposição via fundos vértices, que mantêm o alinhamento com a tese de investimento e oferecem liquidez e diversificação.

A curva de juros apresenta sinais claros de estabilização, e algumas casas já projetam redução da taxa Selic até o final de 2025. Nesse contexto, ativos prefixados ganham atratividade. O índice IDKA2A, que acompanha títulos prefixados com vencimento em dois anos, segue como instrumento estratégico, favorecido pela perspectiva de fechamento da curva de juros. A alocação nesse vértice permite capturar ganhos com a marcação a mercado, além de garantir previsibilidade de retorno.

Na parcela pós-fixada, os fundos IMA-B continuam oferecendo boas oportunidades. Eles capturam de forma eficiente os retornos das NTN-Bs com gestão ativa, ajustando a exposição conforme o movimento da curva de juros e mantendo perspectivas favoráveis para o segundo semestre de 2025. A combinação de proteção contra inflação e flexibilidade tática reforça seu papel na composição de portfólios dos RPPS.

Títulos Públicos Federais							29/Ago/2025			
Papel IPCA		NTN-B					Taxa (% a.a.)/252			
Código SELIC	Data Base/Emissão	Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
							Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
760199	15/07/2000	15/08/2026	9,8414	9,8095	9,8279	4.398,496869	9,6301	10,2792	9,5674	10,2193
760199	15/07/2000	15/05/2027	8,6400	8,6096	8,6201	4.441,242006	8,3187	8,9197	8,2962	8,8966
760199	15/07/2000	15/08/2028	8,0486	8,0155	8,0300	4.322,300791	7,6597	8,3407	7,6832	8,3646
760199	15/07/2000	15/05/2029	7,8545	7,8200	7,8362	4.369,493347	7,4658	8,0709	7,5019	8,1073
760199	15/07/2000	15/08/2030	7,8051	7,7766	7,7907	4.239,769411	7,4581	7,9705	7,4898	8,0022
760199	15/07/2000	15/08/2032	7,7266	7,6991	7,7133	4.157,696388	7,4233	7,8883	7,4605	7,9256
760199	15/07/2000	15/05/2033	7,6589	7,6284	7,6436	4.210,457293	7,3766	7,8256	7,4057	7,8547
760199	15/07/2000	15/05/2035	7,5501	7,5195	7,5349	4.169,114454	7,2941	7,7074	7,3293	7,7426
760199	15/07/2000	15/08/2040	7,3584	7,3286	7,3423	4.030,123550	7,1407	7,4727	7,1857	7,5179
760199	15/07/2000	15/05/2045	7,3126	7,2782	7,2967	4.038,446576	7,1128	7,4252	7,1495	7,4618
760199	15/07/2000	15/08/2050	7,2281	7,1959	7,2121	3.949,697887	7,0361	7,3447	7,0717	7,3803
760199	15/07/2000	15/05/2055	7,2162	7,1830	7,2004	3.986,520697	7,0209	7,3301	7,0612	7,3704
760199	15/07/2000	15/08/2060	7,2416	7,2089	7,2250	3.878,471119	7,0516	7,3615	7,0866	7,3964

Títulos Públicos Federais							29/Ago/2025			
Papel PREFIXADO		LTN - 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)
100000	07/07/2023	01/10/2025	14,9360	14,9136	14,9258	987,383126	14,7953	15,1540	14,7932	15,1590
100000	06/02/2020	01/01/2026	14,8254	14,7970	14,8116	953,433982	14,7212	15,0253	14,7256	15,0300
100000	05/01/2024	01/04/2026	14,7060	14,6771	14,6909	922,653315	14,4927	14,9829	14,5112	14,9976
100000	06/01/2023	01/07/2026	14,5493	14,5309	14,5386	893,526376	14,2272	14,9119	14,2431	14,9255
100000	05/07/2024	01/10/2026	14,2413	14,2187	14,2302	865,315922	13,8241	14,5938	13,8446	14,6137
100000	10/01/2025	01/04/2027	13,7906	13,7688	13,7807	816,379701	13,2880	14,1951	13,3287	14,2349
100000	07/07/2023	01/07/2027	13,5772	13,5532	13,5641	793,199348	13,0519	14,0015	13,0983	14,0474
100000	04/07/2025	01/10/2027	13,4705	13,4555	13,4644	769,000850	12,9439	13,9209	12,9921	13,9686
100000	05/01/2024	01/01/2028	13,2980	13,2745	13,2864	747,825345	12,7492	13,7506	12,8027	13,8037
100000	05/07/2024	01/07/2028	13,2158	13,1926	13,2033	704,758678	12,6521	13,6708	12,7129	13,7317
100000	11/02/2022	01/01/2029	13,3187	13,3001	13,3111	660,950064	12,7675	13,7762	12,8283	13,8371
100000	04/07/2025	01/07/2029	13,4123	13,3969	13,4052	619,571171	12,8782	13,8604	12,9384	13,9208
100000	05/01/2024	01/01/2030	13,4814	13,4634	13,4730	580,597231	12,9642	13,9322	13,0217	13,9896
100000	10/01/2025	01/01/2032	13,7995	13,7845	13,7919	443,005824	13,2815	14,2723	13,3299	14,3207

O segmento de renda variável continua desafiador, pressionado pela forte remuneração dos títulos públicos e dos ativos atrelados ao CDI. Ainda assim, os resultados acumulados ao longo de 2025 têm sido positivos, especialmente em estratégias focadas em Small Caps. Os fundos Small Caps seguem se destacando, com alta acumulada de 25,33% no ano, superando o Ibovespa e o CDI. Acreditamos que os níveis atuais ainda representam uma oportunidade estratégica de entrada. Recomendamos iniciar a alocação de forma gradual e equilibrada, alinhada às condições do mercado.

No segmento internacional, o investimento exige cautela, sobretudo diante da volatilidade política nos Estados Unidos e das tarifas impostas ao Brasil. Apesar disso, o mercado norte-americano continua sendo uma referência global, com alta decorrelação em relação ao ciclo econômico brasileiro. Acreditamos que a exposição ao exterior segue válida como instrumento de diversificação e proteção.

Considerando que as projeções já sinalizam para estabilização nas altas da Selic, as aplicações em fundos atrelados à estratégia CDI seguem como uma excelente alternativa. Com a taxa básica mantida em 15% ao ano, esses fundos continuam oferecendo rentabilidade líquida superior a 1% ao mês, com baixo risco e alta previsibilidade.

Por fim, diante da expectativa mais curta para o início do processo de corte de juros da Taxa SELIC, consideramos adequado que, com a entrada de novos recursos, esses sejam direcionados para fundos prefixados (Fundos IRF-M) fundos de NTN-B (fundos IMA-B) e, para fundos de ações, pois são fundos com potencial de boa valorização na confirmação desse aspecto econômico.



Ronaldo Borges da Fonseca

Economista
Consultor de Valores Mobiliários

RENDA FIXA	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
4UM FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	4.159.938,16	0,00	0,00	4.207.501,47	47.563,31	1,14% ▲	0,06%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	8.002.350,71	0,00	0,00	8.094.126,51	91.775,80	1,15% ▲	0,03%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO...	10.599.193,06	0,00	313.371,67	10.398.666,80	112.845,41	1,06% ▲	0,36%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 II RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO...	10.078.334,14	0,00	0,00	10.187.453,20	109.119,06	1,08% ▲	0,70%
BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	37.827.066,23	0,00	0,00	38.269.338,34	442.272,11	1,17% ▲	0,01%
CAIXA BRASIL 2026 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	10.623.485,67	0,00	315.843,80	10.420.671,08	113.029,21	1,06% ▲	4,94%
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	10.791.831,32	0,00	321.637,69	10.585.341,23	115.147,60	1,07% ▲	4,95%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	10.248.159,93	256.397,04	402.284,10	10.226.568,16	124.295,29	1,18% ▲	0,10%
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	25.718.871,27	5.854.040,77	4.155.807,75	27.739.967,62	322.863,33	1,02% ▲	0,03%
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	12.816.770,45	0,00	0,00	12.964.602,71	147.832,26	1,15% ▲	0,03%
ITAÚ HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	4.813.226,48	0,00	0,00	4.869.941,79	56.715,31	1,18% ▲	0,03%
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	15.928.372,27	0,00	0,00	16.109.881,65	181.509,38	1,14% ▲	0,03%
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIXA LP	5.011.244,49	0,00	0,00	5.071.858,35	60.613,86	1,21% ▲	0,18%
LF BRADESCO 03/04/2028 IPCA + 8,26%	3.539.281,94	0,00	0,00	3.571.362,07	32.080,13	0,91% ▲	-
LF BRADESCO 03/12/2026 IPCA + 7,35%	4.222.059,33	0,00	0,00	4.257.332,36	35.273,03	0,84% ▲	-
LF DAYCOVAL 10/06/2027 IPCA + 6,80%	4.359.350,37	0,00	0,00	4.395.060,36	35.709,99	0,82% ▲	-
LF SANTANDER 21/12/2026 IPCA + 8,57%	3.266.554,93	0,00	0,00	3.297.564,22	31.009,29	0,95% ▲	-
MAG CASH FI RENDA FIXA LP	10.627.525,03	0,00	0,00	10.751.977,58	124.452,55	1,17% ▲	0,03%
MAG PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO	3.132.704,72	0,00	0,00	3.170.173,20	37.468,48	1,20% ▲	0,03%
SAFRA EXTRA BANCOS FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	2.589.829,25	0,00	0,00	2.620.046,59	30.217,34	1,17% ▲	0,03%
SAFRA NTN-B 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	7.543.202,60	215.652,59	215.652,59	7.624.113,63	80.911,03	1,04% ▲	0,35%
V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA	11.162.159,12	0,00	0,00	11.284.795,35	122.636,23	1,10% ▲	0,03%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE ESPECIAL 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREV...	0,00	313.371,67	0,00	315.153,16	1.781,49	0,57% ▲	0,36%
	217.061.511,47	6.639.462,07	5.724.597,60	220.433.497,43	2.457.121,49	1,13%	0,56%

RENTA VARIÁVEL	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	3.332.182,99	0,00	0,00	3.313.079,66	-19.103,33	-0,57% ▼	10,38%
ARBOR II FIC AÇÕES	9.999.540,77	0,00	0,00	9.959.953,25	-39.587,52	-0,40% ▼	6,56%
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES FI AÇÕES	2.733.016,52	0,00	0,00	2.927.372,03	194.355,51	7,11% ▲	7,14%
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	6.304.113,39	0,00	0,00	6.950.679,26	646.565,87	10,26% ▲	10,42%
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	1.202.878,56	0,00	0,00	1.273.099,50	70.220,94	5,84% ▲	9,31%
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	3.611.050,79	0,00	0,00	3.854.810,81	243.760,02	6,75% ▲	7,00%
FINACAP MAURITSSTAD FI AÇÕES	5.892.815,48	0,00	0,00	6.347.662,18	454.846,70	7,72% ▲	7,01%
ITAÚ INSTITUCIONAL SMART AÇÕES BRASIL 50 FIC AÇÕES	2.749.865,24	0,00	0,00	2.931.238,83	181.373,59	6,60% ▲	7,76%
ITAÚ PRIVATE S&P500® BRL FIC MULTIMERCADO	15.136.596,82	0,00	0,00	15.529.467,34	392.870,52	2,60% ▲	5,69%
OCCAM FIC AÇÕES	3.867.828,59	0,00	0,00	4.092.003,36	224.174,77	5,80% ▲	7,35%
SCHRODER BEST IDEAS FI AÇÕES	1.355.316,01	0,00	0,00	1.454.332,23	99.016,22	7,31% ▲	9,06%
TARPON GT INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	1.592.538,70	0,00	0,00	1.649.624,08	57.085,38	3,58% ▲	7,85%
-	57.777.743,86	0,00	0,00	60.283.322,53	2.505.578,67	4,34%	7,36%

ESTRUTURADOS	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	6.862.133,31	0,00	0,00	7.087.295,79	225.162,48	3,28% ▲	4,23%
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO II RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	1.970.458,65	0,00	0,00	1.984.734,02	14.275,37	0,72% ▲	2,96%
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	2.270.665,19	0,00	0,00	2.329.381,61	58.716,42	2,59% ▲	2,25%
-	11.103.257,15	0,00	0,00	11.401.411,42	298.154,27	2,69%	3,60%

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	1.133.205,47	0,00	0,00	1.169.593,21	36.387,74	3,21% ▲	5,38%
BB TECNOLOGIA FI AÇÕES BDR NÍVEL I	1.373.948,68	0,00	0,00	1.345.753,34	-28.195,34	-2,05% ▼	6,28%
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	2.359.800,04	0,00	0,00	2.345.417,16	-14.382,88	-0,61% ▼	6,67%
OAKTREE GLOBAL CREDIT BRL FI MULTIMERCADO	3.190.683,26	0,00	0,00	3.244.677,71	53.994,45	1,69% ▲	0,52%
SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS USD IS INVESTIMENTO NO EXTERIOR RES...	3.636.234,62	0,00	0,00	3.526.822,92	-109.411,70	-3,01% ▼	8,04%
GENIAL MS US GROWTH INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC AÇÕES	0,00	2.921.855,24	0,00	2.908.535,85	-13.319,39	-0,46% ▼	16,59%
	11.693.872,07	2.921.855,24	0,00	14.540.800,19	-74.927,12	-0,51%	4,16%



INSTITUTO DE PREVIDENCIA MUNICIPAL DE LAVRAS

Capitão Jose Ribeiro,47 - Centro - LAVRAS

CNPJ: 05.319.747/0001.20

Balanco Orçamentário

Periodo: 01/08/2025 a 31/08/2025

Impresso em: 5/9/2025 às 12 horas e 52 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	2.714.974,38	25.751.649,32
Receita Tributária	0,00	0,00	0,00	0,00
Receita de Contribuições	27.206.000,00	27.206.000,00	2.627.691,55	24.578.308,45
Receita Patrimonial	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	1.000.000,00
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	87.282,83	173.340,87
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	2.714.974,38	25.751.649,32
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	2.714.974,38	25.751.649,32
Déficit(VII)			-2.022.335,42	
TOTAL(VIII) = (VI + VII)	28.466.623,70	28.466.623,70	4.737.309,80	25.751.649,32
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

Periodo: 01/08/2025 a 31/08/2025

Impresso em: 5/9/2025 às 12 horas e 52 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	53.066.365,26	4.737.309,80	4.532.483,79	4.526.984,00	48.329.055,46
Pessoal e Encargos Sociais	50.328.929,85	50.328.929,85	4.730.000,00	4.414.013,16	4.414.518,28	45.598.929,85
Juros e Encargos da Dívida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Outras Despesas Correntes	2.497.435,41	2.737.435,41	7.309,80	118.470,63	112.465,72	2.730.125,61
Despesas de Capital(X)	162.512,94	62.512,94	0,00	0,00	0,00	62.512,94
Investimentos	162.512,94	62.512,94	0,00	0,00	0,00	62.512,94
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	4.953.245,50	0,00	0,00	0,00	4.953.245,50
SUBTOTAL DAS DESPESAS(XIII) = (IX + X + XI + XII)	58.082.123,70	58.082.123,70	4.737.309,80	4.532.483,79	4.526.984,00	53.344.813,90
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	4.737.309,80	4.532.483,79	4.526.984,00	53.344.813,90
Superávit(XVI)						
TOTAL(XVII) = (XV + XVI)	58.082.123,70	58.082.123,70	4.737.309,80	4.532.483,79	4.526.984,00	53.344.813,90



**INSTITUTO DE PREVIDENCIA MUNICIPAL DE LAVRAS**

Capitão Jose Ribeiro,47 - Centro - LAVRAS

CNPJ: 05.319.747/0001.20

Balanco Orçamentário

Período: 01/08/2025 a 31/08/2025

Impresso em: 5/9/2025 às 12 horas e 52 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	15.468,34	15.468,34	0,00	318.432,49
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	15.468,34	15.468,34	0,00	318.432,49
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	15.468,34	15.468,34	0,00	318.432,49

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								
OAKTREE GLOBAL CREDIT BRL FI MULTIMERCADO	1,69	9,86	4,90	7,39	13,80	32,79	0,52	1,09
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	2,59	12,01	4,65	9,19	9,89		2,25	4,74
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRI...	1,08	7,12	2,42	4,85	9,16		0,36	0,76
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 II RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCI...	1,08	7,86	2,15	4,85	8,55		0,70	1,46
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	-1,91	0,91	-0,61	1,75	2,85		4,95	10,42
CAIXA BRASIL 2026 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	-1,91	0,90	-0,61	1,74	2,82		4,94	10,40
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO II RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	0,72	1,57	2,27	0,96	-0,64		2,96	6,23
CDI - BENCHMARK								
4UM FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1,14	9,57	3,69	7,17	13,54	28,12	0,06	0,14
V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA	1,10	8,75	3,44	6,69	13,30	25,74	0,03	0,06
ITAÚ HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1,18	9,18	3,65	7,02	13,20	27,28	0,03	0,07
MAG PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO	1,20	9,11	3,63	6,99	13,05	26,68	0,03	0,06
MAG CASH FI RENDA FIXA LP	1,17	9,13	3,60	7,00	13,01	26,45	0,03	0,06
SAFRA EXTRA BANCOS FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1,17	9,04	3,59	6,88	12,95	26,17	0,03	0,07
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	1,17	9,15	3,59	6,91	12,92	25,84	0,03	0,06
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	1,14	9,10	3,57	6,90	12,91	26,29	0,03	0,06
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	1,15	9,15	3,58	6,89	12,88	25,65	0,03	0,06
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIXA LP	1,21	8,78	3,67	6,68	12,85	24,85	0,18	0,38
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,15	8,98	3,55	6,80	12,79	25,08	0,03	0,07
GLOBAL BDRX - BENCHMARK								
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	3,21	15,21	9,56	12,65	16,76	40,24	5,38	11,33
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	-0,61	-2,83	6,94	4,33	15,96	69,74	6,67	14,05
IBOVESPA - BENCHMARK								
	6,28	17,57	3,21	15,17	3,98	22,19		

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR - Mês	Volatilidade - Mês
TARPON GT INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	3,58	21,88	-2,07	13,45	17,32	44,74	7,85	16,53
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES FI AÇÕES	7,11	22,92	3,72	21,77	10,18	20,71	7,14	15,04
FINACAP MAURITSSTAD FI AÇÕES	7,72	20,01	6,66	18,44	6,90	23,73	7,01	14,75
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	5,84	19,49	2,04	19,16	6,72	25,29	9,31	19,60
BB TECNOLOGIA FI AÇÕES BDR NÍVEL I	-2,05	1,21	5,35	3,04	6,64	46,62	6,28	13,22
ITAÚ INSTITUCIONAL SMART AÇÕES BRASIL 50 FIC AÇÕES	6,60	19,63	2,81	18,71	6,09	32,25	7,76	16,35
SCHRODER BEST IDEAS FI AÇÕES	7,31	20,01	3,83	18,52	4,56	17,60	9,06	19,09
OCCAM FIC AÇÕES	5,80	13,90	2,32	11,94	3,59	17,21	7,35	15,48
4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	-0,57	7,83	-4,69	6,10	-2,08	10,00	10,38	21,86
IBX - BENCHMARK	6,23	17,30	3,18	14,88	4,04	22,76		
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	10,26	21,37	3,60	22,03	12,18	26,09	10,42	21,95
IDIV - BENCHMARK	5,36	16,25	4,03	15,52	7,80	31,45		
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	6,75	18,91	3,75	14,68	6,63	27,03	7,00	14,74
IMA-B - BENCHMARK	0,84	8,84	1,33	7,15	4,62	10,18		
SAFRA NTN-B 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	1,08	7,07	2,40	4,81	9,10		0,35	0,75
IMA-B 5 - BENCHMARK	1,18	7,61	1,93	4,94	8,92	17,79		
ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	3,28	8,68	3,31	7,48	3,48	17,03	4,23	8,90
IPCA - BENCHMARK	-0,11	3,15	0,39	1,65	5,13	9,59		
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE ESPECIAL 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREV...	1,08		2,43				0,36	0,76
IRF-M 1 - BENCHMARK	1,24	9,51	3,56	7,04	12,76	24,48		
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1,22	9,35	3,50	6,93	12,53	24,05	0,10	0,21

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR - Mês	Volatilidade - Mês
S&P 500 (MOEDA ORIGINAL) - BENCHMARK	1,91	9,84	9,28	8,49	14,37	43,32		
ITAÚ PRIVATE S&P500® BRL FIC MULTIMERCADO	2,60	14,64	11,82	12,69	21,75	59,43	5,69	11,99
SELIC - BENCHMARK	1,16	9,02	3,58	6,88	12,87	25,52		
BRABESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	1,17	9,17	3,60	6,96	13,03	26,73	0,01	0,02
MSCI WORLD - BENCHMARK	-0,72	-1,26	2,79	1,86	9,47	54,25		
GENIAL MS US GROWTH INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC AÇÕES	-2,20	6,25	7,41	13,87	54,71	110,11	16,59	34,95
ARBOR II FIC AÇÕES	-0,40	19,35	12,44	16,95	29,82	68,66	6,56	13,81
MSCI ACWI - BENCHMARK	-0,85	-0,89	2,84	2,31	9,50	52,90		
SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS USD IS INVESTIMENTO NO EXTERIOR RES...	-3,01	-5,54	-0,08	-0,41	0,77	38,98	8,04	16,92