

## PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Competência NOVEMBRO/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 .....	11
5.7.	AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR.....	11
6.	ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS.....	13
6.1.	RISCO DE MERCADO.....	13
6.2.	RISCO DE CRÉDITO .....	14
6.3.	RISCO DE LÍQUIDEZ.....	14
7.	ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS.....	14
8.	ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS.....	15
9.	PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO .....	15
10.	PLANO DE CONTINGÊNCIA .....	15
11.	CONSIDERAÇÕES FINAIS.....	15

## 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
Rentabilidade dos Ativos Financeiros e Risco	ANEXO III
Balço Orçamentário	ANEXO IV

## 3. ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO

O mês de novembro foi marcado por um ambiente positivo para os ativos de risco, tanto no exterior quanto no Brasil, com destaque para sinais de desaceleração controlada e expectativas de ajustes monetários.

Os mercados globais reagiram bem à continuidade das negociações comerciais entre EUA e China, que reduziram tarifas adicionais e trouxeram alívio às cadeias produtivas. Na política monetária, o Federal Reserve, tendo em vista os novos dados de payroll e desemprego em alta, sinaliza uma possibilidade de corte de 0,25% na próxima reunião. Inflação nos EUA segue acima da meta, embora em trajetória de queda.

Os ativos domésticos acompanharam o movimento global, impulsionados pelo fluxo estrangeiro e pela perspectiva de manutenção da Selic até o início de 2026. Indicadores de atividade mostraram leve desaceleração, mas ainda em patamar saudável: serviços e indústria mantiveram crescimento moderado, enquanto o varejo perdeu fôlego. A inflação segue em queda, com IPCA acumulado em 12 meses em 4,68%, reforçando expectativas de cortes graduais na Selic apenas no próximo ano. No campo político, destaque para avanços na agenda de reformas administrativas, embora o risco fiscal permaneça elevado.

### Renda Fixa Brasil

As taxas futuras apresentaram leve fechamento nos vértices curtos, refletindo expectativas de inflação mais controlada, enquanto os prazos longos seguem pressionados pelo risco fiscal. Títulos indexados à inflação (IMA-B) tiveram bom desempenho, com alta acima de 2% no mês, e os prefixados também se beneficiaram do movimento. Mantemos recomendação para estratégias IMA-B (dado fechamento curva previsto) e fundos Referenciados DI e Crédito Privado, que continuam oferecendo carregamento atrativo e baixa volatilidade, porém, reforçamos a importância da análise dos riscos de crédito nas carteiras, pelo nível de juros atuais.

### Renda Variável Brasil

O Ibovespa encerrou novembro com alta expressiva de 6,37%, atingindo novo recorde histórico, impulsionado pelo fluxo estrangeiro e expectativa de cortes de juros no exterior. Setores ligados a

commodities e bancos lideraram os ganhos. Seguimos recomendando alocação gradual, com foco no médio/longo prazo, aproveitando o desconto relativo das ações brasileiras frente a outros emergentes e previsão de corte de Selic em 2026.

#### Investimentos no Exterior

Nos EUA, o S&P 500 teve queda de 0,8% no mês, reforçado principalmente pelas realizações ocorridas no setor de big techs. Olhando à frente, mantemos visão construtiva para alocação global, tanto em renda fixa quanto variável, pela diversificação e proteção que oferecem às carteiras.

### 4. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA

Acompanha este parecer, na forma do ANEXO IV o balanço orçamentário de **novembro 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

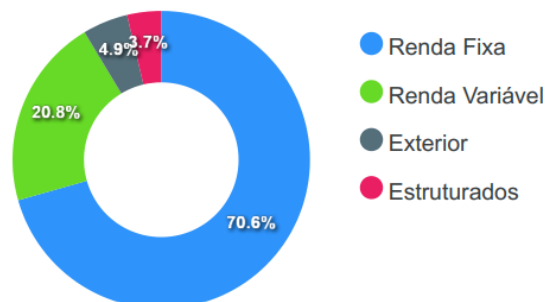
A carteira de investimentos do LAVRASPREV está segregada entre os segmentos de renda fixa, renda variável, investimentos no exterior e estruturados, sendo na proporção de **70,6%**, **20,8%**, **4,9%** e **3,7%** respectivamente, não ultrapassando os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021.

A situação da carteira ao término do período evidencia que, embora alguns objetivos estratégicos não tenham sido plenamente alcançados, as diferenças observadas entre os percentuais da carteira e os parâmetros definidos na Política de Investimentos refletem apenas ajustes decorrentes das condições de mercado. Tais variações indicam que os objetivos estabelecidos para o exercício de 2025 não foram atingidos integralmente em razão das oportunidades oferecidas pelo mercado, seja como alternativas de melhor rentabilidade, seja como estratégias de mitigação dos riscos decorrentes da volatilidade do cenário econômico.

Governança (Pró Gestão)

 NIVEL 1 11/07/2027

Segmentos



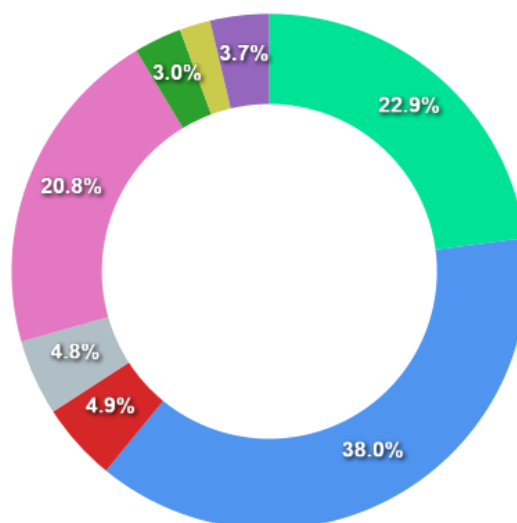
### Enquadramento da Carteira de Investimentos por Segmento

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%	22,93% 74.132.538,19	77,07% 249.102.679,01
7º III a - FI Referenciados RF	65,00%	37,99% 122.786.816,24	27,01% 87.316.074,94
7º IV - Ativos Financeiros de RF - Emissão de...	20,00%	4,92% 15.892.597,67	15,08% 48.754.445,77
7º V b - Fundos de RF - Crédito Privado	5,00%	4,77% 15.411.850,98	0,23% 749.909,88
8º I - Fundos de Ações	35,00%	20,77% 67.129.446,90	14,23% 46.002.879,12
9º II - Constituídos no Brasil	10,00%	2,99% 9.661.560,59	7,01% 22.661.961,13
9º III - Ações - BDR Nível I	10,00%	1,94% 6.261.723,07	8,06% 26.061.798,65
10º I - Fundos Multimercados	10,00%	3,70% 11.958.683,56	6,30% 20.364.838,16



## Enquadramento da Carteira de Investimentos por Subsegmento

Artigos Renda Fixa	Limite (%)	Utilizado	Livre
7º I b - FI 100% Títulos TN	100,00%	22,93% 74.132.538,19	77,07% 249.102.679,01
7º III a - FI Referenciados RF	65,00%	37,99% 122.786.816,24	27,01% 87.316.074,94
7º IV - Ativos Financeiros de RF - Emissão de Instituições	20,00%	4,92% 15.892.597,67	15,08% 48.754.445,77
7º V b - Fundos de RF - Crédito Privado	5,00%	4,77% 15.411.850,98	0,23% 749.909,88
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>100,00%</b>	<b>70,61%</b> 228.223.803,08	<b>29,39%</b> 95.011.414,12

Artigos Renda Variável	Limite (%)	Utilizado	Livre
8º I - Fundos de Ações	35,00%	20,77% 67.129.446,90	14,23% 46.002.879,12
10º I - Fundos Multimercados	10,00%	3,70% 11.958.683,56	6,30% 20.364.838,16
10º II - Fundos em Participações (FIP)	5,00%	0,00% 0,00	5,00% 16.161.760,86
<b>Total Renda Variável</b>	<b>35,00%</b>	<b>24,47%</b> 79.088.130,46	<b>10,53%</b> 34.044.195,56

Artigos Exterior	Limite (%)	Utilizado	Livre
9º II - Constituídos no Brasil	10,00%	2,99% 9.661.560,59	7,01% 22.661.961,13
9º III - Ações - BDR Nível I	10,00%	1,94% 6.261.723,07	8,06% 26.061.798,65
<b>Total Exterior</b>	<b>10,00%</b>	<b>4,93%</b> 15.923.283,66	<b>5,07%</b> 16.400.238,06

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...	10.695.955,60	3,31%	4.364.218.430,61	0,25%	7º I b
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 II RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA ...	10.165.326,04	3,14%	996.756.674,78	1,02%	7º I b
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE ESPECIAL 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA...	324.166,81	0,10%	1.270.847.608,67	0,03%	7º I b
CAIXA BRASIL 2026 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	10.717.845,61	3,32%	952.094.552,03	1,13%	7º I b
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF REN...	10.888.179,69	3,37%	3.300.825.624,42	0,33%	7º I b
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIX...	10.071.467,18	3,12%	9.480.821.624,20	0,11%	7º I b
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	13.429.147,76	4,15%	11.061.390.099,71	0,12%	7º I b
SAFRA NTN-B 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	7.840.449,50	2,43%	43.575.921,96	17,99%	7º I b
BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVID...	8.691.894,33	2,69%	23.817.015.620,99	0,04%	7º III a
BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	39.641.305,99	12,26%	19.407.990.593,40	0,20%	7º III a
CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	31.754.038,19	9,82%	9.536.596.042,87	0,33%	7º III a
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FI...	3.206.828,95	0,99%	2.084.830.629,20	0,15%	7º III a
ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	16.685.650,09	5,16%	9.296.505.951,46	0,18%	7º III a
MAG CASH FIF RENDA FIXA	11.121.355,76	3,44%	1.780.776.003,26	0,62%	7º III a
V8 VANQUISH TERMO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	11.685.742,93	3,62%	292.389.527,28	4,00%	7º III a
LF BRADESCO 03/04/2028 IPCA + 8,26%	3.661.811,69	1,13%	0,00		7º IV
LF BRADESCO 03/12/2026 IPCA + 7,35%	4.355.807,11	1,35%	0,00		7º IV
LF DAYCOVAL 10/06/2027 IPCA + 6,80%	4.492.352,66	1,39%	0,00		7º IV
LF SANTANDER 21/12/2026 IPCA + 8,57%	3.382.626,21	1,05%	0,00		7º IV
4UM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	4.367.250,41	1,35%	350.529.743,19	1,25%	7º V b
ITAÚ HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	5.046.090,50	1,56%	18.512.635.331,18	0,03%	7º V b
MAG PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI CRÉDITO ...	3.284.169,50	1,02%	1.461.327.143,03	0,22%	7º V b
SAFRA EXTRA BANCOS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVA...	2.714.340,57	0,84%	4.558.985.343,85	0,06%	7º V b
4UM SMALL CAPS RESP LIMITADA FIF AÇÕES	3.816.630,94	1,18%	486.484.518,44	0,78%	8º I
ARBOR II FIC AÇÕES	10.286.258,78	3,18%	169.464.938,32	6,07%	8º I
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO RESP LIMITADA FIF AÇÕES	3.214.777,80	0,99%	313.041.903,01	1,03%	8º I
AZ QUEST SMALL MID CAPS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	7.843.037,31	2,43%	1.413.850.477,76	0,55%	8º I
Ativo	Saldo Atual	% Carteira	PL R\$	% PL	Lei
CAIXA ATENA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANT RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	1.461.163,71	0,45%	869.147.578,08	0,17%	8º I
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS RESP LIMITADA FIF CIC AÇ...	4.304.085,87	1,33%	1.272.287.732,45	0,34%	8º I
FINACAP MAURITSTAD RESP LIMITADA FIF AÇÕES	6.931.007,47	2,14%	598.865.066,15	1,16%	8º I
ITAÚ INSTITUCIONAL SMART BRASIL 50 RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	3.259.320,84	1,01%	639.246.941,40	0,51%	8º I
ITAÚ S&P500® BRL RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	16.777.588,56	5,19%	814.019.228,38	2,06%	8º I
OCCAM RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	4.592.772,54	1,42%	529.730.095,50	0,87%	8º I
SCHRODER BEST IDEAS RESP LIMITADA FIF AÇÕES	1.632.997,89	0,51%	104.835.652,49	1,56%	8º I
TARPON GT INSTITUCIONAL FIF	3.009.805,19	0,93%	1.520.444.383,32	0,20%	8º I
GENIAL MS US GROWTH INVESTIMENTO NO EXTERIOR RESP LIMITADA FIF CI...	2.728.748,17	0,84%	117.505.404,15	2,32%	9º II
OAKTREE GLOBAL CREDIT BRL FI MULTIMERCADO	3.356.935,09	1,04%	1.480.570.930,61	0,23%	9º II
SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS USD IS INVESTIMENTO NO EX...	3.575.877,33	1,11%	223.043.050,51	1,60%	9º II
BB BOLSAS GLOBAIS ATIVO RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	2.317.787,14	0,72%	439.397.785,52	0,53%	9º III
BB TECNOLOGIA RESP LIMITADA FIF AÇÕES	1.426.929,86	0,44%	398.070.254,96	0,36%	9º III
CAIXA INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES BDR NÍVEL I	2.517.006,07	0,78%	2.392.302.286,14	0,11%	9º III
ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED RESP LIMITADA FIF MULTIMERCAD...	7.491.168,73	2,32%	601.538.124,74	1,25%	10º I
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO II RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	2.053.743,40	0,64%	146.019.029,93	1,41%	10º I
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	2.413.771,43	0,75%	330.918.322,01	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 novembro foi amplamente positivo para a carteira. Na renda fixa, os fundos atrelados à inflação se destacaram em função da manutenção do movimento de fechamento da curva de juros. Na renda variável, os ativos vinculados ao Ibovespa sustentaram ganhos consistentes que acabaram impactando a carteira como um todo. Já os investimentos em ativos no exterior não tiveram desempenho adequado

Os fundos de investimentos classificados como renda fixa apresentaram no acumulado do mês o retorno positivo de **0,98%** representando um montante de **R\$ 2.210.836,12 (dois milhões duzentos e dez mil oitocentos e trinta e seis reais e doze centavos)**.

Os fundos de investimentos classificados como renda variável apresentaram no acumulado do mês o retorno positivo de **4,12%** representando um montante de **R\$ 2.654.102,23 (dois milhões seiscentos e cinquenta e quatro mil cento e dois reais e vinte e três centavos)**.

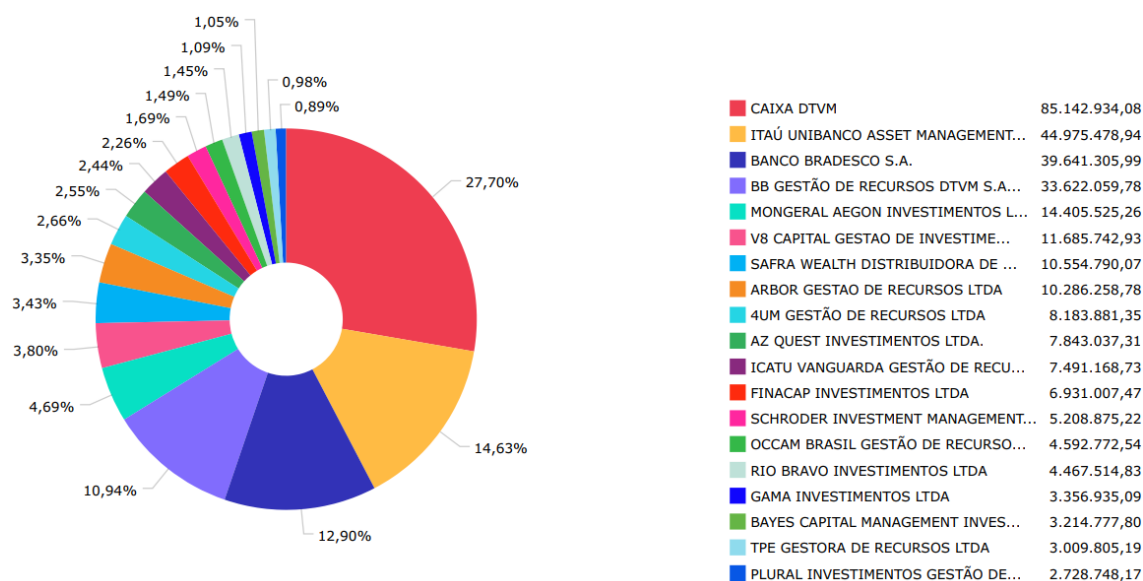
Os fundos de investimentos classificados como estruturados apresentaram no mês um retorno positivo de **1,85%** representando um montante de **R\$ 216.917,33 (duzentos e dezesseis mil novecentos e dezessete reais e trinta e três centavos)**.

E em se tratando dos investimentos no exterior, estes apresentaram no mês de referência o retorno negativo de **-3,20%** representando um montante de **R\$ -526.111,57 (quinhentos e vinte e seis mil cento e onze reais e cinquenta e sete centavos negativo)**.

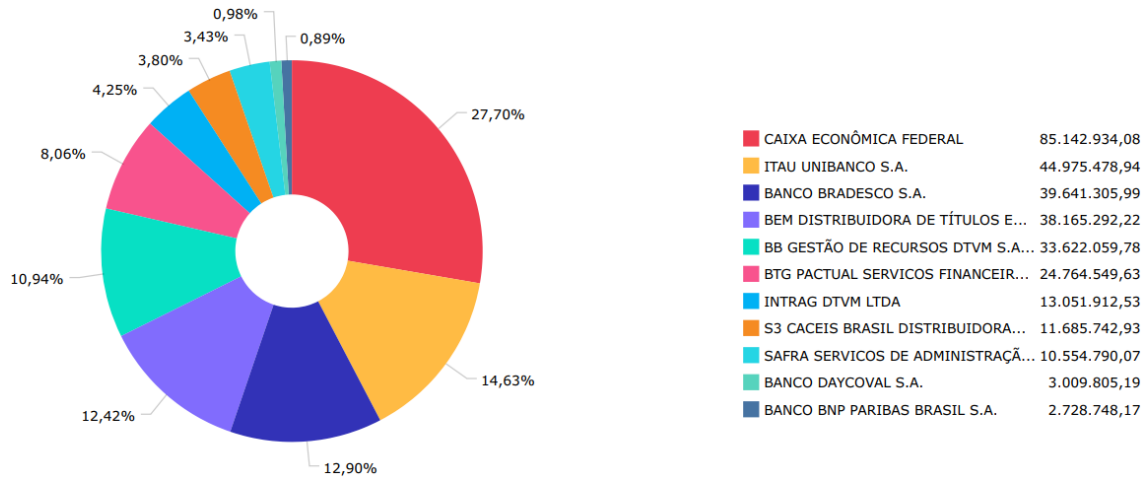
## 5.3. DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS

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

*Distribuição por Gestão:*

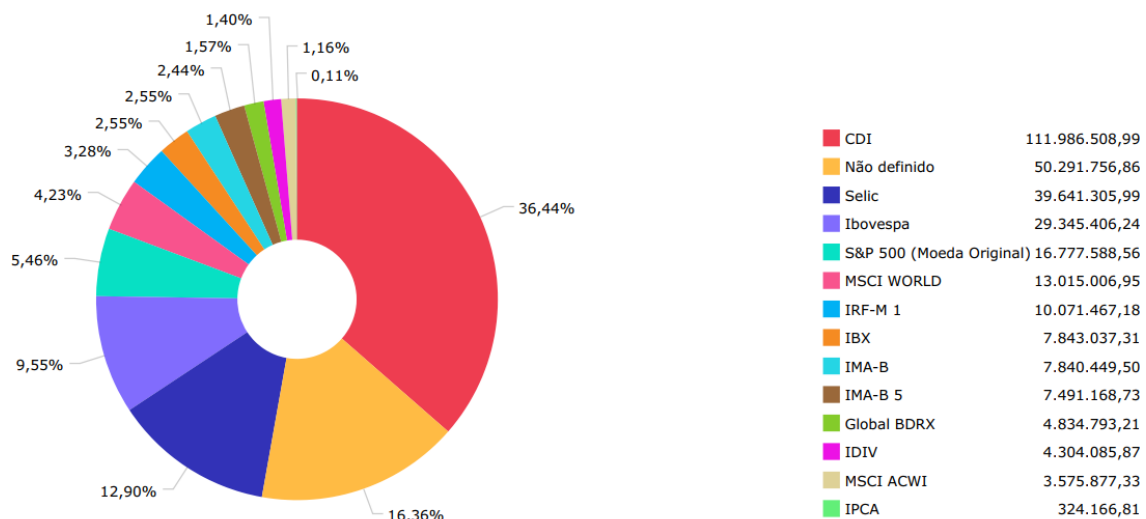


*Distribuição por Administrador:*



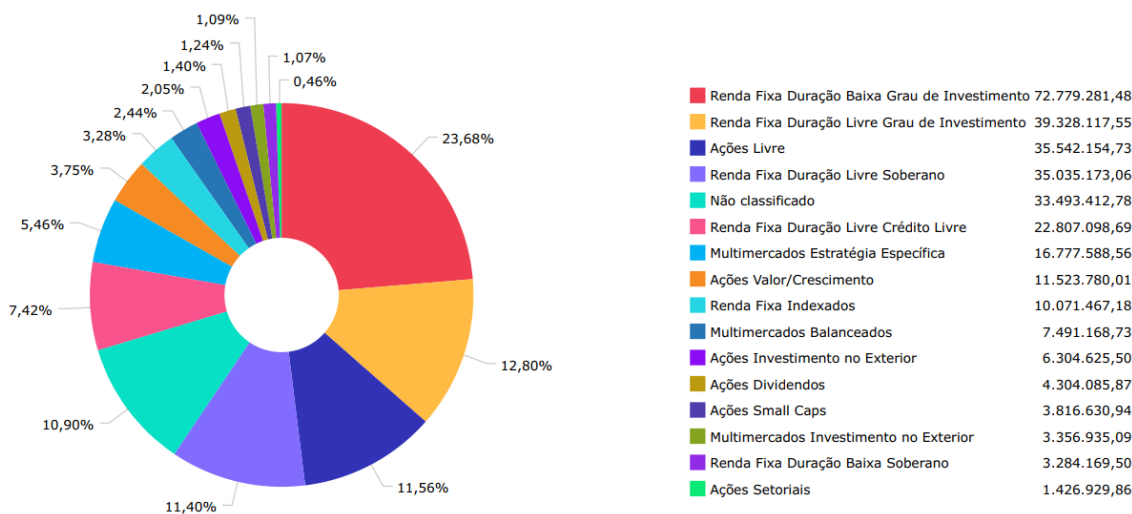
As gestoras e administradoras dos fundos de investimentos presentes na carteira são instituições regulares junto aos órgãos de controle e fiscalização, estão presentes na lista exaustiva de instituições com as quais os RPPS podem manter investimentos, assim como apresentam histórico de regularidade no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

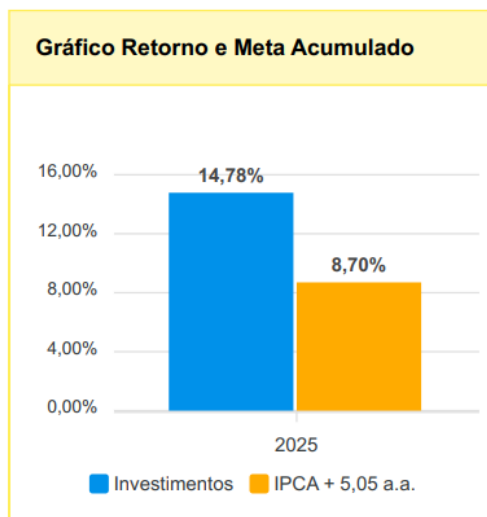


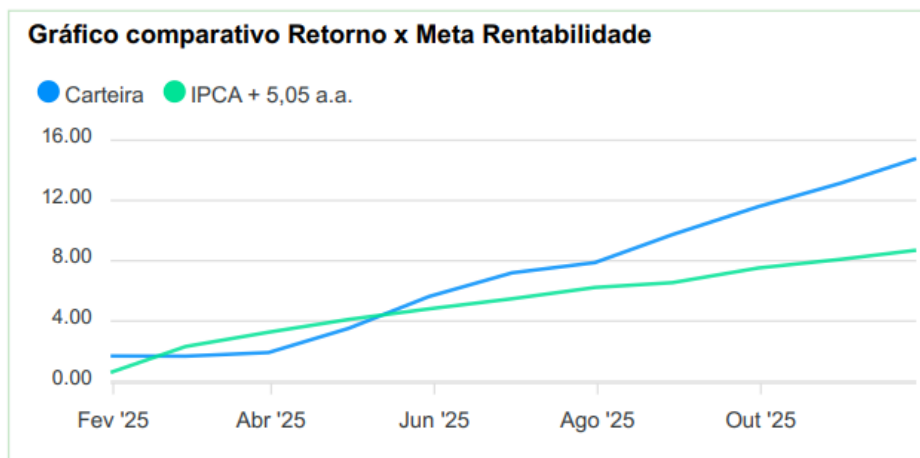
Os fundos de investimentos presentes na carteira seguem as características de estratégias e fatores de riscos definidas pela ANBIMA. Esse agrupamento facilita a comparação de performance entre os diferentes fundos, assim como auxilia o processo de decisão de investimento.

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

A rentabilidade da carteira de investimentos do LAVRASPREV apresenta trajetória crescente, refletindo o desempenho positivo do mercado e evidenciando aumento patrimonial ao longo do ano. No mês de novembro, o retorno obtido superou tanto a meta de rentabilidade mensal quanto o acumulado da meta no exercício.

A meta de rentabilidade para o mês foi de 0,55%, enquanto o resultado obtido alcançou 1,43%. No acumulado do exercício até novembro, a rentabilidade da carteira atingiu 14,78%, frente a uma meta acumulada de 8,70%, o que representa superávit de 169,89% em relação à meta anual prevista para 2025.





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%
Mai	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%
Setembro	1,69% ▲	11,59%	0,91%	7,52%	154,12%
Outubro	1,40% ▲	13,16%	0,54%	8,10%	162,47%
Novembro	1,43% ▲	14,78%	0,55%	8,70%	169,89%

## 5.5. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

No mês anterior ao de referência, o LAVRASPREV apresentava um patrimônio líquido de **R\$ 317.835.504,19 (trezentos e dezessete milhões oitocentos e trinta e cinco mil quinhentos e quatro reais e dezenove centavos)**.

No mês de referência, o LAVRASPREV apresenta um patrimônio líquido de **R\$ 323.235.217,20 (trezentos e vinte e três milhões duzentos e trinta e cinco mil duzentos e dezessete reais e vinte centavos)**.

Podemos observar o crescimento de **R\$ 5.399.713,01 (cinco milhões trezentos e noventa e nove mil setecentos e treze reais e um centavo)**.

## 5.6. RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES

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

- R\$ 2.834.273,67 em aplicações e
- R\$ 1.990.304,77 em resgates.

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

- **R\$ 4.555.744,11 (quatro milhões quinhentos e cinquenta e cinco mil setecentos e quarenta e quatro reais e onze centavos)** em retorno da carteira de investimentos, equivalente ao aumento de **1,43%**.

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
Maiο	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
Setembro	306.659.031,57	5.553.561,22	4.742.024,28	312.672.781,76	5.202.213,25	32.165.948,65
Outubro	312.672.781,76	2.509.481,79	1.739.202,53	317.835.504,19	4.392.443,17	36.558.391,82
<b>Novembro</b>	<b>317.835.504,19</b>	<b>2.834.273,67</b>	<b>1.990.304,77</b>	<b>323.235.217,20</b>	<b>4.555.744,11</b>	<b>41.114.135,93</b>

## 5.7. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

Item	Tipo	APR nº	Data	Valor (R\$)	Fundo
1.	Resgate	APR Nº 513/2025	(04/11/2025)	- R\$ 15.574,77	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA
2.	Resgate	APR Nº 514/2025	(04/11/2025)	- R\$ 1.730,53	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA
3.	Resgate	APR Nº 515/2025	(04/11/2025)	- R\$ 65.665,57	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA
4.	Resgate	APR Nº 516/2025	(04/11/2025)	- R\$ 24.264,75	CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA
5.	Aplicação	APR Nº 517/2025	(04/11/2025)	- R\$ 728,28	CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA
6.	Resgate	APR Nº 518/2025	(07/11/2025)	- R\$ 807,05	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA
7.	Aplicação	APR Nº 519/2025	(07/11/2025)	- R\$ 64.703,68	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA
8.	Aplicação	APR Nº 520/2025	(07/11/2025)	- R\$ 16.259,89	CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA

9. **Resgate** APR Nº 521/2025 (07/11/2025) - R\$ 7.263,41 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA
10. **Aplicação** APR Nº 522/2025 (10/11/2025) - R\$ 1.833.798,90 CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA
11. **Resgate** APR Nº 523/2025 (11/11/2025) - R\$ 105,60 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA
12. **Resgate** APR Nº 524/2025 (11/11/2025) - R\$ 950,40 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA
13. **Resgate** APR Nº 525/2025 (17/11/2025) - R\$ 369,90 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA
14. **Resgate** APR Nº 526/2025 (17/11/2025) - R\$ 11.131,88 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA
15. **Resgate** APR Nº 527/2025 (17/11/2025) - R\$ 1.236,88 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA
16. **Amortização** APR Nº 528/2025 (17/11/2025) - R\$ 304.476,42 BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 II RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO
17. **Resgate** APR Nº 529/2025 (17/11/2025) - R\$ 41,10 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA
18. **Aplicação** APR Nº 530/2025 (19/11/2025) - R\$ 98.348,52 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA
19. **Aplicação** APR Nº 531/2025 (19/11/2025) - R\$ 414.424,05 CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA
20. **Aplicação** APR Nº 532/2025 (24/11/2025) - R\$ 304.476,42 BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP
21. **Aplicação** APR Nº 533/2025 (25/11/2025) - R\$ 967,11 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA
22. **Resgate** APR Nº 534/2025 (27/11/2025) - R\$ 1.162.912,45 CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA
23. **Resgate** APR Nº 535/2025 (27/11/2025) - R\$ 31.769,86 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA
24. **Resgate** APR Nº 536/2025 (27/11/2025) - R\$ 196.352,08 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA
25. **Resgate** APR Nº 537/2025 (27/11/2025) - R\$ 3.529,98 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA
26. **Resgate** APR Nº 538/2025 (28/11/2025) - R\$ 25.514,57 CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA
27. **Resgate** APR Nº 539/2025 (28/11/2025) - R\$ 108.212,47 CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA
28. **Resgate** APR Nº 540/2025 (28/11/2025) - R\$ 22.918,28 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA
29. **Resgate** APR Nº 541/2025 (28/11/2025) - R\$ 2.637,32 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA
30. **Resgate** APR Nº 542/2025 (28/11/2025) - R\$ 2.546,47 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA
31. **Resgate** APR Nº 543/2025 (28/11/2025) - R\$ 293,03 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA
32. **Aplicação** APR Nº 544/2025 (28/11/2025) - R\$ 100.047,88 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA
33. **Aplicação** APR Nº 545/2025 (28/11/2025) - R\$ 507,99 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA
34. **Aplicação** APR Nº 546/2025 (28/11/2025) - R\$ 10,95 CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA

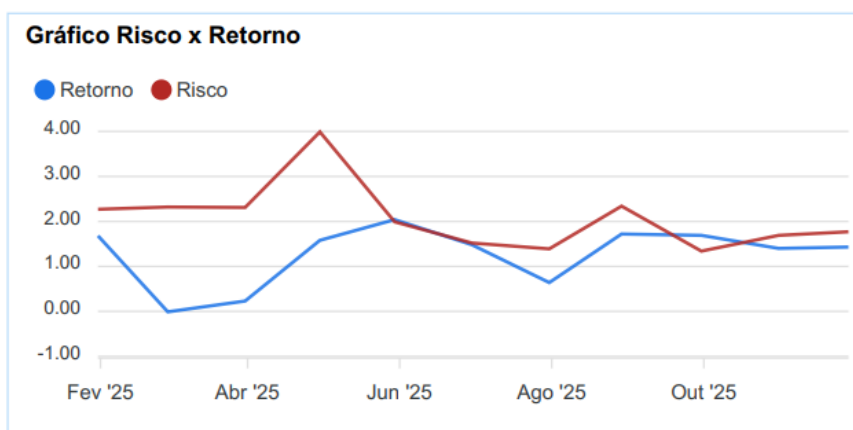
Foram devidamente emitidas, assinadas e divulgadas as APR relacionadas ao mês de referência.

## 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.



### 6.1. RISCO DE MERCADO

A oscilação no valor dos ativos financeiros pode gerar perdas decorrentes da variação de parâmetros de mercado, tais como cotações de câmbio, ações, commodities, taxas de juros e indexadores de inflação, entre outros.

Observa-se que o resultado do Valor em Risco (VaR) referente a carteira de investimentos é de **1,77%** para o mês de referência.

No que diz respeito ao resultado do VaR referente ao segmento de renda fixa, o valor é de **0,09%**, no segmento de renda variável o valor é de **6,24%**, no segmento de estruturados o valor é de **1,42%** e por fim, no tocante a investimentos no exterior o valor é de **5,65%**.

O VaR apurado para os segmentos que compõem a carteira de investimentos do LAVRASPREV encontra-se em conformidade com a estratégia de risco estabelecida na Política Anual de Investimentos de 2025.

## 6.2. RISCO DE CRÉDITO

Trata-se da possibilidade de perdas no retorno dos investimentos decorrentes do não cumprimento das obrigações financeiras por parte da instituição emissora de determinado título, ou seja, do descumprimento dos prazos ou das condições negociadas e contratadas.

A carteira de investimentos do LAVRASPREV é composta por fundos de investimento que possuem ativos de crédito, incluindo fundos de crédito privado.

Os fundos de investimento encontram-se devidamente enquadrados nas normativas vigentes, atendendo aos critérios estabelecidos pelos órgãos reguladores.

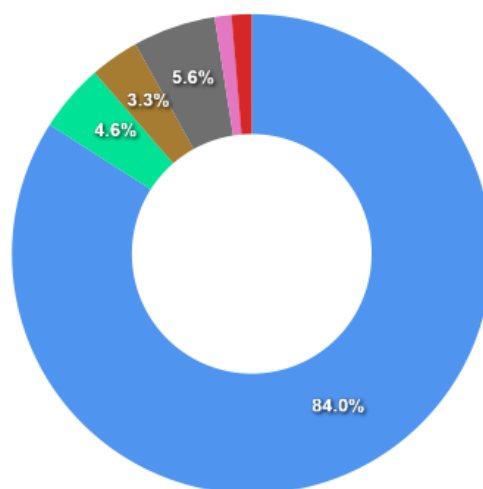
## 6.3. RISCO DE LÍQUIDEZ

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 - 28/11/2025

Disponibilidade	Valor	%
Até D+30	271.676.278,10	84,05
Até D+180	14.805.059,79	4,58
Até D+360	10.695.955,60	3,31
Até D+720	18.040.304,91	5,58
Até D+1800	3.661.811,69	1,13
Até D+3600	0,00	0,00
Acima D+3600	0,00	0,00
Indeterminado	4.355.807,11	1,35



## 7. ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

No mês de referência, não foram solicitados relatórios de Análise de Carteira pelo LAVRASPREV à Consultoria de Investimentos contratada (Mais Valia – Consultoria e Educação).

A reunião do Comitê de Investimentos realizada em novembro (ata nº 32) concentrou-se na revisão dos objetivos de curto prazo, na análise do desempenho da carteira, no monitoramento da rentabilidade e dos riscos dos ativos, bem como no acompanhamento do cenário econômico nacional e internacional.

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

No mês de referência, não foram solicitadas à Consultoria de Investimentos contratada análises específicas de ativos financeiros, tais como títulos públicos, fundos de investimento, letras financeiras e fundos de participações.

O Comitê de Investimentos optou por manter a diversificação das aplicações e realizar movimentações financeiras nos ativos já existentes, de modo a preservar a rentabilidade da carteira e assegurar proteção diante de cenários econômicos adversos, sempre em conformidade com as metas de rentabilidade estabelecidas e com a Política de Investimentos vigente.

## **9. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO**

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

## **10. PLANO DE CONTINGÊNCIA**

Em análise às informações supracitadas, não se faz necessária a instauração de processo de contingência. Verifica-se que não houve descumprimento dos limites e requisitos previstos, tampouco dos parâmetros estabelecidos nas normas gerais aplicáveis aos RPPS. Da mesma forma, não foram identificadas exposições excessivas a risco nem potenciais perdas dos recursos que justificassem a adoção de medidas corretivas.

## **11. CONSIDERAÇÕES FINAIS**

O Comitê de Investimentos do LAVRASPREV – Instituto de Previdência Municipal de Lavras/MG analisou o Relatório de Investimentos referente ao mês de novembro de 2025, atestando a veracidade dos dados relativos à rentabilidade e aos riscos das diversas modalidades de operações realizadas na aplicação dos recursos do RPPS, bem como a aderência das alocações e dos processos decisórios de investimento à Política de Investimentos vigente.

Destaca-se que não foram identificados óbices ou inconsistências nas informações apresentadas neste documento. Dessa forma, o presente parecer é emitido com análise favorável dos membros do Comitê de Investimentos, sendo encaminhado para apreciação e aprovação do Conselho Fiscal.

**Lavras, 22 de dezembro de 2025**

*Erbet Vilas Boas Silva*  
**CP RPPS CGINV-I**

*Mariana Roquini Leite*  
**CP RPPS CGINV-I**

*Tiago Assis de Carvalho*  
**CP RPPS CGINV-I**

*Luciano Pereira*  
**Diretor Presidente**  
**CP RPPS DIRIG-I**

**Carta Econômica  
Mensal**



**Novembro de 2025**

 **Mais Valia**  
Consultoria & Educação

### COPOM / IBC-BR / PMI

O mês de novembro foi amplamente positivo para as carteiras de nossos clientes. Todos os segmentos apresentaram desempenho favorável, com destaque para os fundos atrelados à inflação, que se beneficiaram do fechamento da curva de juros, reforçando a valorização dos principais ativos de renda fixa. A renda variável local também contribuiu de forma relevante, impulsionada pela forte performance dos ativos vinculados ao Ibovespa, que sustentaram ganhos consistentes ao longo do mês. Por outro lado, os investimentos em ativos no exterior tiveram desempenho negativo, tornando-se a única classe a não acompanhar o movimento positivo no mês.

Renda Fixa	Mês						Acumulado	
	nov/25	out/25	set/25	ago/25	jul/25	jun/25	Ano*	12 meses**
Selic	1,05	1,28	1,22	1,16	1,28	1,10	12,95	14,00
CDI	1,05	1,28	1,22	1,16	1,28	1,10	12,95	14,00
CDB (1)	1,01	1,01	1,01	1,01	1,01	1,00	11,13	11,98
Poupança (2)	0,66	0,68	0,68	0,67	0,68	0,67	7,54	8,16
Poupança (3)	0,66	0,68	0,68	0,67	0,68	0,67	7,54	8,16
IRF-M	1,67	1,37	1,26	1,66	0,29	1,78	17,86	15,91
IMA-B	2,04	1,05	0,54	0,84	-0,79	1,30	12,82	-9,87
IMA-B 5	1,08	1,03	0,66	1,18	0,29	0,45	10,60	10,29
IMA-B 5 +	2,80	1,06	0,44	0,54	-1,52	1,86	14,42	9,42
IMA-S	1,06	1,29	1,24	1,17	1,30	1,11	13,16	14,13
<b>Renda Variável</b>								
Ibovespa	6,37	2,26	3,40	6,28	-4,17	1,33	32,25	26,58
Índice Small Cap	6,03	0,43	1,58	5,86	-6,36	1,04	35,56	24,94
IBrX 50	6,29	2,11	3,44	6,15	-3,93	1,46	30,23	25,00
ISE	7,62	0,87	2,10	7,41	-7,19	1,82	38,69	29,31
ICON	7,05	0,45	1,49	8,29	-8,83	-1,78	31,92	22,33
IMOB	13,38	-1,44	6,63	13,52	-6,07	4,16	85,99	68,45
IDIV	5,31	1,78	2,82	5,36	-2,97	1,76	28,11	21,85
IFIX	1,86	0,12	3,25	1,16	-1,36	0,63	17,46	16,67

Começando pela economia brasileira, o Comitê de Política Monetária (Copom) manteve a taxa Selic em 15,00% ao ano, decisão amplamente antecipada pelo mercado e justificada pela necessidade de manter a política monetária restritiva por um período prolongado até que haja maior convicção sobre a trajetória da inflação; o Banco Central citou riscos externos, incertezas fiscais e indicadores domésticos que mostram inflação e medidas subjacentes ainda acima da meta, além de um mercado de trabalho relativamente aquecido, e por isso optou por preservar o nível atual dos juros.

Apesar da manutenção da política extremamente restritiva, analistas alertam que cortes prematuros poderiam comprometer a credibilidade da autoridade monetária, e as próximas decisões dependerão das leituras do IPCA, do mercado de trabalho e de choques externos.

A balança comercial registrou superávit de US\$ 7,0 bilhões em outubro, com exportações de US\$ 32 bilhões e importações de US\$ 25 bilhões no mês. A leitura mensal mostra forte recuperação frente a outubro do ano passado, o saldo de outubro cresceu 70,2% em relação a igual mês de 2024, impulsionado por um avanço das exportações de 9,1% e por desempenho robusto de commodities, carne bovina (+40,9%), soja (+42,7%) e minério de ferro (+30%), enquanto as importações recuaram 0,8%, com quedas relevantes em petróleo (-28,2%) e acessórios de veículos (-14,7%). As exportações para os Estados Unidos caíram 38% em outubro, gerando um déficit bilateral de US\$ 1,76 bilhão no mês e em contrapartida, as vendas brasileiras cresceram para China (+33,4%), Europa (+7,6%) e Mercosul (+14,3%), o que ajudou a sustentar o superávit agregado apesar do recuo rumo aos EUA.

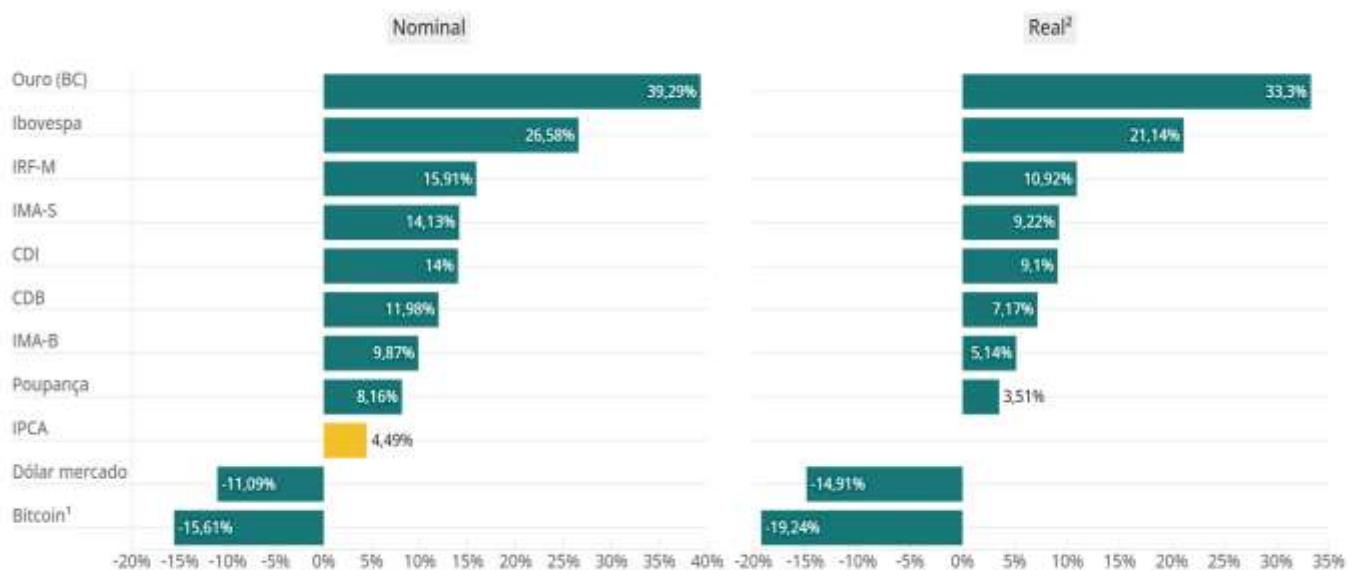
O IBC-Br registrou recuo de -0,24% em setembro, sinalizando perda de tração da atividade, a indústria caiu -0,66%, serviços recuaram -0,09%, impostos caíram -0,65%, enquanto a agropecuária avançou +1,51%, atenuando o resultado agregado; na comparação anual houve alta de +1,98%, mas o acumulado em 12 meses desacelerou para 3,00% e o índice acumulado no ano até setembro ficou em 2,55%, sugere enfraquecimento do ritmo de crescimento e reforça a necessidade de acompanhar as próximas leituras do IBC-Br, do PIB trimestral e dos indicadores setoriais para avaliar se a desaceleração é pontual ou tende a se consolidar, com implicações para inflação e política monetária.

Em outubro de 2025, o mercado de trabalho brasileiro manteve-se aquecido, mas já com sinais de moderação, a taxa de desemprego recuou para 5,4%, o menor nível da série histórica iniciada em 2012, enquanto a população desocupada somou 5,9 milhões de pessoas, queda de 11,8% em relação ao ano anterior; ao mesmo tempo, o saldo de empregos formais foi de apenas 85,1 mil vagas, o pior resultado para o mês desde 2020, refletindo desaceleração na criação de postos, apesar de o número de trabalhadores com carteira assinada ter alcançado 39,2 milhões, recorde histórico; o rendimento médio real avançou para R\$ 3.528, alta de 3,9% em um ano, e a massa de rendimentos chegou a R\$ 357,3 bilhões, mas a taxa de participação caiu para 62,0%, indicando que parte da queda do desemprego decorre da saída de pessoas da força de trabalho, compondo um quadro de mercado ainda apertado, porém em fase de moderação.

O desempenho dos principais ativos financeiros ao longo dos 12 meses encerrados em novembro de 2025, dentre os ativos que os RPPS podem investir, observamos que o Ibovespa liderou entre as opções, com retorno real de 21,14%, refletindo a valorização das ações brasileiras e o bom momento do mercado de capitais. Os títulos públicos prefixados (IRF-M) e pós-fixados (IMA-S) também se destacaram, com ganhos reais de 10,92% e 9,22%, respectivamente, superando o CDI (9,1%). O CDB apresentou retorno real de 7,17%. Já o dólar comercial teve queda real de 14,91%, evidenciando a valorização do real no período, prejudicando rentabilidade dos fundos no exterior sem hedge cambial.

## Aplicações financeiras

Rentabilidade acumulada em 12 meses até o mês de novembro de 2025



Valor

<sup>1</sup> Cotado em R\$. <sup>2</sup> Deflator; IPCA: para novembro expectativa de 0,21%  
Fontes: Anbima, BC, B3, IBGE e Valor PRO. Elaboração: Valor Data

Os levantamentos semanais do Boletim Focus indicam uma sequência de revisões baixistas nas projeções do IPCA, refletindo leituras recentes de inflação mais amenas e menor pressão de preços em alguns itens. A mediana das projeções para 2025 recuou para cerca de 4,43%, movimento que coloca a expectativa próxima ao limite superior da meta (4,5%), embora ainda acima do centro (3%). Para 2026 houve também leve ajuste para baixo, enquanto as projeções de médio prazo (2027 em diante) mostram convergência gradual para níveis mais próximos do centro da meta.

Finalizando as questões locais, o último boletim Focus com posição do dia 28 de novembro, trouxe a previsão do IPCA para 4,43% para o final de 2025, resultado inferior ao teto da meta estabelecida pelo Banco Central, e com valor abaixo da sondagem do mês anterior. O PIB trouxe a mesma previsão de 2,16 do mês anterior. Com relação a Selic o mercado segue a mesma em relação ao último mês, em 15% ao final de 2025. E por fim no câmbio, as previsões do mercado apresentaram projeção inferior número divulgado no mês anterior de R\$5,40/USD 1.

		2025				2026				2027		2028	
		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semana*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semana*	Hoje	Comp. semana*	Hoje	Comp. semana*
<b>IPCA (%)</b>		4,55	4,45	<b>4,43</b>	▼ (3)	4,20	4,18	<b>4,17</b>	▼ (2)	3,80	= (4)	3,50	= (4)
<b>PIB (var. %)</b>		2,16	2,16	<b>2,16</b>	= (5)	1,78	1,78	<b>1,78</b>	= (5)	1,83	▼ (1)	2,00	= (90)
<b>CÂMBIO (R\$/US\$)</b>		5,41	5,40	<b>5,40</b>	= (2)	5,50	5,50	<b>5,50</b>	= (7)	5,50	= (5)	5,50	= (5)
<b>SELIC (% a.a.)</b>		15,00	15,00	<b>15,00</b>	= (23)	12,25	12,00	<b>12,00</b>	= (1)	10,50	= (42)	9,50	▼ (2)

\* 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: 01/12/2025

Em outubro de 2025, a atividade econômica global manteve o ritmo de expansão, com o índice PMI composto avançando para 52,9 pontos, acima da marca de 50 que indica crescimento. Esse resultado reflete a continuidade da recuperação mundial, sustentada principalmente pelo setor de serviços, que segue em trajetória positiva há vários meses, enquanto a indústria mostra sinais mais moderados de avanço. Nos Estados Unidos, o PMI composto registrou 54,6 pontos, confirmando uma expansão sólida, ao passo que na Zona do Euro o indicador ficou em 52,5 pontos, também em território de crescimento. Já no Brasil, o PMI composto marcou 48,2 pontos, permanecendo abaixo de 50 e sinalizando contração, embora com indícios de melhora gradual. Esse conjunto de números mostra que, apesar das diferenças regionais, a economia internacional segue fortalecida, com os grandes mercados puxando o desempenho global.

Nos Estados Unidos, em novembro e início de dezembro de 2025, os discursos de diferentes membros do Federal Reserve mostraram que há uma divisão relevante dentro do Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) sobre os rumos da política monetária. Enquanto parte dos dirigentes defende que o corte de juros realizado em setembro foi necessário para sustentar a atividade econômica diante da desaceleração global, outro grupo alerta para os riscos de afrouxar a política monetária de forma prematura, especialmente considerando que a inflação ainda não retornou de forma consistente à meta de 2%. Essa divergência evidencia que a decisão de reduzir a taxa básica em setembro não foi plenamente consensual, refletindo visões distintas sobre o equilíbrio entre crescimento e estabilidade de preços. Alguns dirigentes destacaram sinais de resiliência no mercado de trabalho e na demanda interna, sugerindo cautela em novos cortes, enquanto outros enfatizaram a necessidade de apoiar a economia diante da perda de fôlego em setores como indústria e comércio.

Em setembro de 2025, a economia dos Estados Unidos registrou um crescimento moderado, refletido nas vendas no varejo, que avançaram 0,2% em relação a agosto. Embora o resultado tenha ficado abaixo das expectativas do mercado, que projetavam uma alta entre 0,3% e 0,4%, o desempenho manteve a sequência positiva iniciada no meio do ano.

Esse foi o quarto mês consecutivo de expansão, após dois meses anteriores de crescimento mais robusto, de +0,6% cada. O dado mostra que o consumo das famílias segue sustentando a atividade econômica, ainda que em ritmo mais contido, em meio a um cenário de juros elevados e inflação em processo de desaceleração. A continuidade das altas, mesmo que menores, reforça a resiliência da demanda interna, mas também sinaliza que o ciclo de expansão pode estar perdendo força.

Em novembro de 2025, a economia da zona do euro mostrou sinais de resiliência. A inflação anual acelerou ligeiramente, passando de 2,1% em outubro para 2,2% em novembro, enquanto o núcleo da inflação ficou em 2,4%, ainda próximo da meta de estabilidade de preços do Banco Central Europeu. Paralelamente, a OCDE projetou crescimento do PIB da região em 1,3% para 2025, seguido de 1,2% em 2026 e 1,4% em 2027, reforçando um cenário de recuperação moderada. Nesse contexto, o BCE manteve a taxa de depósito em 2,0%, consolidando a expectativa de que os juros permanecerão nesse patamar por um período prolongado, equilibrando a necessidade de conter pressões inflacionárias com o estímulo ao crédito e à atividade econômica.

Em outubro de 2025, a economia chinesa mostrou sinais claros de desaceleração. A produção industrial avançou 4,9% na comparação anual, resultado inferior à expansão de 6,5% registrada em setembro e também abaixo das expectativas do mercado, que projetavam um crescimento de 5,5%. O desempenho mais fraco foi atribuído principalmente ao arrefecimento da demanda externa, que reduziu o ritmo das exportações e impactou diretamente o setor manufatureiro. Dentro dos segmentos, a manufatura cresceu 4,9%, após ter avançado 7,3% em setembro; a mineração desacelerou de 6,4% para 4,5%; enquanto o setor de energia e utilidades mostrou recuperação, passando de 0,6% para 5,4%. Alguns setores específicos tiveram destaque positivo, como o automotivo (+16,8%), ferrovias e construção naval (+15,2%) e computadores e comunicações (+8,9%), mas áreas tradicionais como metalurgia ferrosa (+1,4%), não ferrosa (+3,7%) e têxteis (+0,2%) apresentaram desempenho fraco.

As recomendações atuais continuam alinhadas ao momento econômico e à estratégia definida nas últimas cartas. Em novembro de 2025, o cenário permaneceu de juros elevados e inflação em lenta acomodação, o que reforça a relevância de instrumentos indexados. As NTN-Bs continuam sendo destaque, com remuneração real próxima de IPCA +7-8% ao ano, patamar raramente observado e superior ao teto da 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.

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							28/Nov/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	10,0750	10,0371	10,0588	4.525,207492	9,6599	10,5025	9,6726	10,5183
760199	15/07/2000	15/05/2027	8,5864	8,5578	8,5704	4.430,501067	8,2098	8,7799	8,2605	8,8303
760199	15/07/2000	15/08/2028	8,0776	8,0478	8,0623	4.431,373116	7,6833	8,3684	7,7156	8,4006
760199	15/07/2000	15/05/2029	7,8553	7,8267	7,8400	4.345,254783	7,4794	8,1107	7,4995	8,1313
760199	15/07/2000	15/08/2030	7,6928	7,6645	7,6769	4.366,165713	7,3530	7,8730	7,3693	7,8896
760199	15/07/2000	15/08/2032	7,5518	7,5204	7,5348	4.301,259647	7,2601	7,7307	7,2766	7,7473
760199	15/07/2000	15/05/2033	7,5158	7,4873	7,5030	4.213,652893	7,2334	7,6876	7,2604	7,7146
760199	15/07/2000	15/05/2035	7,3300	7,2970	7,3118	4.199,435287	7,0840	7,5011	7,1029	7,5201
760199	15/07/2000	15/08/2040	7,1271	7,0957	7,1100	4.213,931401	6,9415	7,2764	6,9522	7,2872
760199	15/07/2000	15/05/2045	7,0963	7,0637	7,0800	4.092,515600	6,9222	7,2348	6,9326	7,2452
760199	15/07/2000	15/08/2050	7,0357	7,0006	7,0209	4.133,711959	6,8533	7,1621	6,8805	7,1893
760199	15/07/2000	15/05/2055	7,0446	7,0132	7,0300	4.030,344391	6,8720	7,1813	6,8910	7,2003
760199	15/07/2000	15/08/2060	7,0257	6,9893	7,0100	4.080,722384	6,8461	7,1562	6,8718	7,1818

Títulos Públicos Federais							28/Nov/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	06/02/2020	01/01/2026	14,9178	14,8981	14,9127	987,393399	14,7969	15,1522	14,7918	15,1560
100000	05/01/2024	01/04/2026	14,6713	14,6569	14,6621	955,417890	14,5843	14,8894	14,5864	14,8918
100000	06/01/2023	01/07/2026	14,3407	14,3260	14,3340	925,818939	14,1495	14,6284	14,1636	14,6387
100000	05/07/2024	01/10/2026	13,9285	13,9144	13,9219	897,072032	13,5916	14,2782	13,6259	14,3107
100000	10/01/2025	01/04/2027	13,3133	13,2995	13,3065	848,245221	12,8453	13,6855	12,8808	13,7198
100000	07/07/2023	01/07/2027	13,1001	13,0857	13,0927	824,600184	12,6041	13,5103	12,6406	13,5460
100000	04/07/2025	01/10/2027	12,9622	12,9490	12,9550	800,620196	12,4554	13,4056	12,4886	13,4382
100000	05/01/2024	01/01/2028	12,8246	12,8041	12,8151	778,605041	12,3133	13,2897	12,3425	13,3185
100000	05/07/2024	01/07/2028	12,7538	12,7330	12,7440	734,940470	12,2333	13,2474	12,2545	13,2684
100000	11/02/2022	01/01/2029	12,8246	12,8133	12,8204	691,383137	12,3200	13,3365	12,3321	13,3487
100000	04/07/2025	01/07/2029	12,9163	12,9050	12,9109	649,686671	12,4310	13,4284	12,4350	13,4325
100000	05/01/2024	01/01/2030	12,9791	12,9681	12,9740	610,327854	12,5140	13,4808	12,5169	13,4838
100000	10/01/2025	01/01/2032	13,2716	13,2595	13,2648	470,819318	12,8431	13,8352	12,8029	13,7950

O segmento de renda variável segue enfrentando desafios, pressionado pela atratividade dos títulos públicos e dos ativos indexados ao CDI. Apesar desse cenário, os resultados acumulados ao longo de 2025 têm sido extremamente positivos.

Acreditamos que os níveis atuais, ainda que próximos das máximas históricas, continuam apresentando uma defasagem em relação aos preços praticados nos mercados globais, mas atenção que essa defasagem já está distante do que era no início de 2025. Essa percepção é reforçada pela análise da relação entre preço das ações e lucro das empresas, que ainda permanece em patamares bastante baixos. Diante disso, recomendamos alocação de forma gradual e equilibrada, sempre em sintonia com as condições do mercado. Quem realizou alocação desde o início de nossas recomendações tem coletado bons resultados nas carteiras de investimento.

No cenário internacional, os mercados seguem em movimento constante, com desempenho positivo em diversas classes de ativos. No entanto, esse ambiente exige cautela, especialmente diante das máximas históricas alcançadas e da crescente volatilidade política nos Estados Unidos, além das tarifas comerciais impostas ao Brasil. Apesar desses desafios, o mercado norte-americano permanece como uma referência global, caracterizado por alta desconexão em relação ao ciclo econômico brasileiro. Nesse contexto, reforçamos nossa convicção de que a exposição internacional continua sendo uma estratégia válida e eficiente para diversificação e proteção das carteiras

Por fim, 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. Acreditamos que, mesmo com o início de redução da Taxa SELIC, em 2026, o “CDI Médio de 2026” também deve superar, significativamente, as metas atuariais dos RPPS brasileiros.



Ronaldo Borges da Fonseca

Economista  
Consultor de Valores Mobiliários

RENDA FIXA	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
4UM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	4.319.480,67	0,00	0,00	4.367.250,41	47.769,74	1,11% ▲	0,03%
BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO L...	8.298.887,42	304.476,42	0,00	8.691.894,33	88.530,49	1,03% ▲	0,01%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO...	10.613.348,34	0,00	0,00	10.695.955,60	82.607,26	0,78% ▲	0,29%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 II RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCI...	10.374.369,18	0,00	304.476,42	10.165.326,04	95.433,28	0,92% ▲	0,47%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE ESPECIAL 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREV...	321.661,73	0,00	0,00	324.166,81	2.505,08	0,78% ▲	0,29%
BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	39.228.669,65	0,00	0,00	39.641.305,99	412.636,34	1,05% ▲	0,01%
CAIXA BRASIL 2026 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	10.635.281,58	0,00	0,00	10.717.845,61	82.564,03	0,78% ▲	0,29%
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	10.804.018,78	0,00	0,00	10.888.179,69	84.160,91	0,78% ▲	0,29%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	10.065.161,05	264.575,18	364.924,11	10.071.467,18	106.655,06	1,03% ▲	0,08%
CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	30.468.752,85	2.265.222,07	1.320.904,24	31.754.038,19	340.967,51	1,04% ▲	0,02%
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	13.288.809,79	0,00	0,00	13.429.147,76	140.337,97	1,06% ▲	0,02%
ITAÚ HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	4.993.066,84	0,00	0,00	5.046.090,50	53.023,66	1,06% ▲	0,01%
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	3.167.789,06	0,00	0,00	3.206.828,95	39.039,89	1,23% ▲	0,23%
ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	16.514.394,39	0,00	0,00	16.685.650,09	171.255,70	1,04% ▲	0,01%
LF BRADESCO 03/04/2028 IPCA + 8,26%	3.635.553,81	0,00	0,00	3.661.811,69	26.257,88	0,72% ▲	-
LF BRADESCO 03/12/2026 IPCA + 7,35%	4.327.325,98	0,00	0,00	4.355.807,11	28.481,13	0,66% ▲	-
LF DAYCOVAL 10/06/2027 IPCA + 6,80%	4.460.365,44	0,00	0,00	4.492.352,66	31.987,22	0,72% ▲	-
LF SANTANDER 21/12/2026 IPCA + 8,57%	3.358.699,08	0,00	0,00	3.382.626,21	23.927,13	0,71% ▲	-
MAG CASH FIF RENDA FIXA	11.011.859,34	0,00	0,00	11.121.355,76	109.496,42	0,99% ▲	0,03%
MAG PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO	3.249.961,60	0,00	0,00	3.284.169,50	34.207,90	1,05% ▲	0,01%
SAFRA EXTRA BANCOS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	2.686.126,28	0,00	0,00	2.714.340,57	28.214,29	1,05% ▲	0,01%
SAFRA NTN-B 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	7.780.388,03	0,00	0,00	7.840.449,50	60.061,47	0,77% ▲	0,29%
V8 VANQUISH TERMO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	11.565.027,17	0,00	0,00	11.685.742,93	120.715,76	1,04% ▲	0,07%
	<b>225.168.998,06</b>	<b>2.834.273,67</b>	<b>1.990.304,77</b>	<b>228.223.803,08</b>	<b>2.210.836,12</b>	<b>0,98%</b>	<b>0,09%</b>

RENDA VARIÁVEL	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
4UM SMALL CAPS RESP LIMITADA FIF AÇÕES	3.533.486,97	0,00	0,00	3.816.630,94	283.143,97	8,01% ▲	6,14%
ARBOR II FIC AÇÕES	10.431.465,37	0,00	0,00	10.286.258,78	-145.206,59	-1,39% ▼	6,86%
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO RESP LIMITADA FIF AÇÕES	3.044.753,67	0,00	0,00	3.214.777,80	170.024,13	5,58% ▲	5,80%
AZ QUEST SMALL MID CAPS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	7.218.419,64	0,00	0,00	7.843.037,31	624.617,67	8,65% ▲	7,17%
CAIXA ATENA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANT RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	1.355.664,92	0,00	0,00	1.461.163,71	105.498,79	7,78% ▲	6,57%
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	4.031.414,67	0,00	0,00	4.304.085,87	272.671,20	6,76% ▲	5,05%
FINACAP MAURITSSTAD RESP LIMITADA FIF AÇÕES	6.532.715,64	0,00	0,00	6.931.007,47	398.291,83	6,10% ▲	5,04%
ITAÚ INSTITUCIONAL SMART BRASIL 50 RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	3.074.809,13	0,00	0,00	3.259.320,84	184.511,71	6,00% ▲	5,98%
ITAÚ S&P500@ BRL RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	16.719.000,11	0,00	0,00	16.777.588,56	58.588,45	0,35% ▲	6,60%
OCCAM RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	4.307.725,32	0,00	0,00	4.592.772,54	285.047,22	6,62% ▲	5,31%
SCHRODER BEST IDEAS RESP LIMITADA FIF AÇÕES	1.506.826,38	0,00	0,00	1.632.997,89	126.171,51	8,37% ▲	4,98%
TARPON GT INSTITUCIONAL FIF	2.719.062,85	0,00	0,00	3.009.805,19	290.742,34	10,69% ▲	6,99%
-	64.475.344,67	0,00	0,00	67.129.446,90	2.654.102,23	4,12%	6,24%

ESTRUTURADOS	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	7.309.455,76	0,00	0,00	7.491.168,73	181.712,97	2,49% ▲	2,19%
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO II RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	2.035.632,49	0,00	0,00	2.053.743,40	18.110,91	0,89% ▲	0,19%
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	2.396.677,98	0,00	0,00	2.413.771,43	17.093,45	0,71% ▲	0,10%
-	11.741.766,23	0,00	0,00	11.958.683,56	216.917,33	1,85%	1,42%

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
BB BOLSAS GLOBAIS ATIVO RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	2.318.539,42	0,00	0,00	2.317.787,14	-752,28	-0,03% ▼	6,72%
BB TECNOLOGIA RESP LIMITADA FIF AÇÕES	1.479.654,04	0,00	0,00	1.426.929,86	-52.724,18	-3,56% ▼	8,01%
CAIXA INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES BDR NÍVEL I	2.576.038,79	0,00	0,00	2.517.006,07	-59.032,72	-2,29% ▼	7,21%
GENIAL MS US GROWTH INVESTIMENTO NO EXTERIOR RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	3.077.305,19	0,00	0,00	2.728.748,17	-348.557,02	-11,33% ▼	15,47%
OAKTREE GLOBAL CREDIT BRL FI MULTIMERCADO	3.318.444,40	0,00	0,00	3.356.935,09	38.490,69	1,16% ▲	0,77%
SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS USD IS INVESTIMENTO NO EXTERIOR RES...	3.679.413,39	0,00	0,00	3.575.877,33	-103.536,06	-2,81% ▼	7,32%
	<b>16.449.395,23</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>15.923.283,66</b>	<b>-526.111,57</b>	<b>-3,20%</b>	<b>5,65%</b>

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR - Mês	Volatilidade - Mês
<b>NÃO DEFINIDO - BENCHMARK</b>								
OAKTREE GLOBAL CREDIT BRL FI MULTIMERCADO	1,16	13,66	3,46	8,53	14,24	32,83	0,77	1,62
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	0,71	16,07	3,62	8,44	13,75		0,10	0,21
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 II RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCI...	0,93	10,86	2,78	5,00	10,36		0,47	0,99
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRI...	0,78	10,18	2,86	5,35	10,30		0,29	0,62
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,78	3,80	2,86	2,24	3,91		0,29	0,62
CAIXA BRASIL 2026 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,78	3,78	2,85	2,22	3,89		0,29	0,62
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO II RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	0,89	5,10	3,48	5,82	2,12		0,19	0,41
<b>CDI - BENCHMARK</b>								
	<b>1,05</b>	<b>12,94</b>	<b>3,59</b>	<b>7,30</b>	<b>13,98</b>	<b>26,34</b>		
4UM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1,11	13,73	3,80	7,62	14,69	28,74	0,03	0,06
ITAÚ HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1,06	13,13	3,62	7,40	14,20	27,63	0,01	0,02
MAG PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO	1,05	13,04	3,60	7,36	14,10	27,41	0,01	0,01
CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	1,07	13,08	3,60	7,31	14,02	26,54	0,02	0,04
SAFRA EXTRA BANCOS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1,05	12,96	3,60	7,31	13,99	26,76	0,01	0,01
BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO L...	1,06	13,09	3,62	7,33	13,99	26,53	0,01	0,03
ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	1,04	13,00	3,57	7,27	13,96	26,83	0,01	0,02
MAG CASH FIF RENDA FIXA	0,99	12,87	3,44	7,16	13,94	26,92	0,03	0,07
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	1,06	12,88	3,58	7,26	13,85	25,98	0,02	0,05
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	1,23	12,84	3,73	7,54	13,82	26,53	0,23	0,49
V8 VANQUISH TERMO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	1,04	12,61	3,55	7,11	13,56	26,70	0,07	0,15
<b>GLOBAL BDRX - BENCHMARK</b>								
	<b>-2,41</b>	<b>4,96</b>	<b>7,44</b>	<b>15,10</b>	<b>9,83</b>	<b>84,14</b>		
BB BOLSAS GLOBAIS ATIVO RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	-0,03	25,48	8,92	19,33	22,12	49,75	6,72	14,15
CAIXA INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES BDR NÍVEL I	-2,29	4,28	7,32	14,76	8,87	80,03	7,21	15,19
<b>IBOVESPA - BENCHMARK</b>								
	<b>6,37</b>	<b>32,25</b>	<b>12,48</b>	<b>16,09</b>	<b>26,58</b>	<b>24,93</b>		

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR - Mês	Volatilidade - Mês
TARPON GT INSTITUCIONAL FIF	10,69	38,71	13,81	11,45	37,03	50,77	6,99	14,71
SCHRODER BEST IDEAS RESP LIMITADA FIF AÇÕES	8,37	34,75	12,29	16,58	28,85	23,16	4,98	10,49
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO RESP LIMITADA FIF AÇÕES	5,58	34,98	9,82	13,91	28,32	26,59	5,80	12,21
CAIXA ATENA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANT RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	7,78	37,14	14,77	17,12	26,60	34,22	6,57	13,83
ITAÚ INSTITUCIONAL SMART BRASIL 50 RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	6,00	33,03	11,19	14,31	26,58	29,93	5,98	12,59
OCCAM RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	6,62	27,83	12,24	14,84	24,16	20,82	5,31	11,18
FINACAP MAURITSSTAD RESP LIMITADA FIF AÇÕES	6,10	31,03	9,19	16,47	23,53	25,05	5,04	10,61
4UM SMALL CAPS RESP LIMITADA FIF AÇÕES	8,01	24,22	15,20	9,79	22,56	21,58	6,14	12,92
BB TECNOLOGIA RESP LIMITADA FIF AÇÕES	-3,56	7,31	6,03	11,70	6,87	48,28	8,01	16,88
<b>IBX - BENCHMARK</b>	<b>6,44</b>	<b>31,89</b>	<b>12,44</b>	<b>16,02</b>	<b>26,11</b>	<b>25,61</b>		
AZ QUEST SMALL MID CAPS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	8,65	36,95	12,84	16,90	32,06	38,95	7,17	15,11
<b>IDIV - BENCHMARK</b>	<b>5,31</b>	<b>28,11</b>	<b>10,21</b>	<b>14,65</b>	<b>21,85</b>	<b>33,37</b>		
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	6,76	32,77	11,65	15,84	27,31	32,62	5,05	10,63
<b>IMA-B - BENCHMARK</b>	<b>2,04</b>	<b>12,82</b>	<b>3,66</b>	<b>5,04</b>	<b>9,87</b>	<b>13,10</b>		
SAFRA NTN-B 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,77	10,11	2,84	5,31	10,22		0,29	0,62
<b>IMA-B 5 - BENCHMARK</b>	<b>1,08</b>	<b>10,60</b>	<b>2,78</b>	<b>4,77</b>	<b>10,29</b>	<b>19,13</b>		
ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	2,49	14,87	5,70	9,20	10,15	20,10	2,19	4,61
<b>IPCA - BENCHMARK</b>	<b>0,18</b>	<b>3,92</b>	<b>0,75</b>	<b>1,14</b>	<b>4,46</b>	<b>9,55</b>		
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE ESPECIAL 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREV...	0,78		2,86	5,36			0,29	0,62
<b>IRF-M 1 - BENCHMARK</b>	<b>1,07</b>	<b>13,45</b>	<b>3,60</b>	<b>7,29</b>	<b>14,25</b>	<b>25,31</b>		
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	1,06	13,22	3,54	7,17	14,01	24,89	0,08	0,16

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR - Mês	Volatilidade - Mês
<b>S&amp;P 500 (MOEDA ORIGINAL) - BENCHMARK</b>	<b>0,13</b>	<b>16,45</b>	<b>6,02</b>	<b>15,86</b>	<b>13,54</b>	<b>49,94</b>		
ITAÚ S&P500® BRL RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	0,35	23,85	8,04	20,81	21,62	67,80	6,60	13,90
<b>SELIC - BENCHMARK</b>	<b>1,05</b>	<b>12,94</b>	<b>3,59</b>	<b>7,30</b>	<b>13,98</b>	<b>26,34</b>		
BRANCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	1,05	13,08	3,59	7,32	14,06	27,29	0,01	0,02
<b>MSCI WORLD - BENCHMARK</b>	<b>-0,76</b>	<b>2,18</b>	<b>3,49</b>	<b>6,37</b>	<b>1,72</b>	<b>57,21</b>		
ARBOR II FIC AÇÕES	-1,39	23,26	3,28	16,13	21,74	65,83	6,86	14,45
GENIAL MS US GROWTH INVESTIMENTO NO EXTERIOR RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	-11,33	-0,31	-6,18	0,77	-1,19	96,55	15,47	32,59
<b>MSCI ACWI - BENCHMARK</b>	<b>-1,05</b>	<b>2,91</b>	<b>3,83</b>	<b>6,78</b>	<b>2,68</b>	<b>56,44</b>		
SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS USD IS INVESTIMENTO NO EXTERIOR RES...	-2,81	-4,22	1,39	1,31	-2,29	38,97	7,32	15,42



# INSTITUTO DE PREVIDENCIA MUNICIPAL DE LAVRAS

Capitão Jose Ribeiro, 47 - Centro - LAVRAS

CNPJ: 05.319.747/0001.20

## Balço Orçamentário

Período: 01/11/2025 a 30/11/2025

Impresso em: 10/12/2025 às 16 horas e 16 minutos Pág.: 1 de 3

RECEITAS ORÇAMENTÁRIAS	Previsão Inicial (a)	Previsão Atualizada (b)	Receitas Realizadas (c)	Saldo (d) = (c-b)
<b>Receitas Correntes(I)</b>	<b>28.466.623,70</b>	<b>28.466.623,70</b>	<b>2.711.828,28</b>	<b>25.754.795,42</b>
Receita Tributária	0,00	0,00	0,00	0,00
Receita de Contribuições	27.206.000,00	27.206.000,00	2.624.770,12	24.581.229,88
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	87.058,16	173.565,54
<b>Receitas de Capital(II)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>Recursos Arrecadados em Exercícios Anteriores(III)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>SUBTOTAL DAS RECEITAS(IV) = (I + II + III)</b>	<b>28.466.623,70</b>	<b>28.466.623,70</b>	<b>2.711.828,28</b>	<b>25.754.795,42</b>
<b>Operações de Crédito / Refinanciamento(V)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Operações de Crédito Internas</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Mobiliária	0,00	0,00	0,00	0,00
Contratual	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Operações de Crédito Externas</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Mobiliária	0,00	0,00	0,00	0,00
Contratual	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>SUBTOTAL COM REFINANCIAMENTO(VI) = (IV + V)</b>	<b>28.466.623,70</b>	<b>28.466.623,70</b>	<b>2.711.828,28</b>	<b>25.754.795,42</b>
Déficit(VII)			-920.910,88	
<b>TOTAL(VIII) = (VI + VII)</b>	<b>28.466.623,70</b>	<b>28.466.623,70</b>	<b>3.632.739,16</b>	<b>25.754.795,42</b>
<b>Saldos de Exercícios Anteriores(Utilizados Para Créditos Adicionais)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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

## Balço Orçamentário

Período: 01/11/2025 a 30/11/2025

Impresso em: 10/12/2025às 16 horas e 16 minutos Pág.: 2 de 3

<b>DESPESAS ORÇAMENTÁRIAS</b>	<b>Dotação Inicial (e)</b>	<b>Dotação Atualizada (f)</b>	<b>Despesas Empenhadas (g)</b>	<b>Despesas Líquidas (h)</b>	<b>Despesas Pagas (i)</b>	<b>Saldo da Dotação (j) = (f-g)</b>
<b>Despesas Correntes(IX)</b>	<b>52.826.365,26</b>	<b>59.596.365,26</b>	<b>3.632.739,16</b>	<b>4.641.880,22</b>	<b>4.649.353,29</b>	<b>55.963.626,10</b>
Pessoal e Encargos Sociais	50.328.929,85	56.768.929,85	3.555.000,00	4.599.591,21	4.599.320,37	53.213.929,85
Juros e Encargos da Dívida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Outras Despesas Correntes	2.497.435,41	2.827.435,41	77.739,16	42.289,01	50.032,92	2.749.696,25
<b>Despesas de Capital(X)</b>	<b>162.512,94</b>	<b>47.512,94</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>47.512,94</b>
Investimentos	162.512,94	47.512,94	0,00	0,00	0,00	47.512,94
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
<b>Reserva de Contingência(XI)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Reserva do RPPS(XII)</b>	<b>5.093.245,50</b>	<b>3.353.245,50</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3.353.245,50</b>
<b>SUBTOTAL DAS DESPESAS(XIII) = (IX + X + XI + XII)</b>	<b>58.082.123,70</b>	<b>62.997.123,70</b>	<b>3.632.739,16</b>	<b>4.641.880,22</b>	<b>4.649.353,29</b>	<b>59.364.384,54</b>
<b>Amortização da Dívida/Refinanciamento(XIV)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Amortização da Dívida Interna</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>Amortização da Dívida Externa</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>SUBTOTAL COM REFINANCIAMENTO(XV) = (XIII + XIV)</b>	<b>58.082.123,70</b>	<b>62.997.123,70</b>	<b>3.632.739,16</b>	<b>4.641.880,22</b>	<b>4.649.353,29</b>	<b>59.364.384,54</b>
Superávit(XVI)						
<b>TOTAL(XVII) = (XV + XVI)</b>	<b>58.082.123,70</b>	<b>62.997.123,70</b>	<b>3.632.739,16</b>	<b>4.641.880,22</b>	<b>4.649.353,29</b>	<b>59.364.384,54</b>





# INSTITUTO DE PREVIDENCIA MUNICIPAL DE LAVRAS

Capitão Jose Ribeiro, 47 - Centro - LAVRAS

CNPJ: 05.319.747/0001.20

## Balço Orçamentário

Período: 01/11/2025 a 30/11/2025

Impresso em: 10/12/2025 às 16 horas e 16 minutos Pág.: 3 de 3

RESTOS A PAGAR NÃO PROCESSADOS	Inscritos		Liquidados (c)	Pagos (d)	Cancelados (e)	Saldo (f) = (a+b-d-e)
	Em Exercícios Anteriores (a)	Em 31 de Dezembro do Exercício Anterior (b)				
<b>Despesas Correntes</b>	<b>81.758,60</b>	<b>252.142,23</b>	<b>6.958,02</b>	<b>6.958,02</b>	<b>0,00</b>	<b>326.942,81</b>
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	6.958,02	6.958,02	0,00	326.942,81
<b>Despesas de Capital</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>TOTAL</b>	<b>81.758,60</b>	<b>252.142,23</b>	<b>6.958,02</b>	<b>6.958,02</b>	<b>0,00</b>	<b>326.942,81</b>

RESTOS A PAGAR PROCESSADOS	Inscritos		Pagos (c)	Cancelados (d)	Saldo (e) = (a+b-c-d)
	Em Exercícios Anteriores (a)	Em 31 de Dezembro do Exercício Anterior (b)			
<b>Despesas Correntes</b>	<b>9.111,44</b>	<b>86.963,64</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>96.075,08</b>
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
<b>Despesas de Capital</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>TOTAL</b>	<b>9.111,44</b>	<b>86.963,64</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>96.075,08</b>

**Luciano Pereira**  
CPF: 918.258.736 15

**Daniele Cristina da Silva**  
CRC: 114857/O2 - MG

