

PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Competência SETEMBRO/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	16
10.	PLANO DE CONTINGÊNCIA	16
11.	CONSIDERAÇÕES FINAIS.....	16

1. INTRODUÇÃO

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

Foi utilizado para a emissão desse parecer o relatório de análise completo da carteira de investimentos fornecido pela empresa contratada de consultoria de investimentos (Mais Valia – Consultoria e Educação), onde contempla: carteira de investimentos consolidada; enquadramento perante os critérios da Resolução CMN nº 4.963/2021 e suas alterações; retorno sobre os investimentos; distribuição dos ativos por instituições financeiras; distribuição dos ativos por subsegmento; retorno da carteira de investimentos 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
Balanco Orçamentário	ANEXO III
Rentabilidade dos Ativos Financeiros e Risco	ANEXO IV

3. ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO

O mês de setembro foi marcado por um ambiente de cautela, porém favorável aos ativos de risco. No exterior a desaceleração da economia americana reforçaram as apostas de cortes graduais dos juros pelo FED, gerando um otimismo as bolsas ao redor do mundo.

No Brasil, a economia mostrou resiliência, com projeções de PIB acima de 2,6% para 2025, porém já tem demonstrado um ritmo mais moderado. A inflação segue acima do centro da meta, fazendo com que o Banco Central mantenha os juros em 15% ao ano. Os ativos de risco também surfaram a boa onda do mês.

Renda Fixa Brasil

O mês foi de estabilidade nas taxas de juros futuras, com destaque aos títulos pré fixados e atrelados ao IPCA, que seguem oferecendo prêmios elevados. E dado a um ambiente mais moderado da economia, e inflação acomodando, o Copom já tem adotado um tom de que chegamos ao teto de juros. Continuamos com Selic em **15% em 2025**, com cortes apenas em 2026, reforçado pelo cenário ainda desafiador na questão fiscal.

Diante disso, permanecemos vendo espaço para estratégia **IMA-B**, aproveitando o carregamento atual e o potencial fechamento da curva no médio/longo prazo. Naturalmente nesse nível de juros os fundos atrelados ao CDI e crédito privado continuam sendo atrativos pela baixa volatilidade e carregamento acima da meta atuarial.

Renda Variável Brasil

O **Ibovespa** encerrou setembro com alta de **3,40%**, em meio ao otimismo com o fluxo de estrangeiros e expectativa de corte de juros no exterior, em especial EUA. Setores financeiro, consumo e commodities lideraram os ganhos. Mantemos a recomendação de **alocação gradual**, com foco no médio/longo prazo, dado o desconto das ações, empresas com bons resultados no IBOV e a atratividade do Brasil frente a outros emergentes.

Investimento no Exterior

Nos EUA o **S&P 500** avançou **3,53%**, fortemente impulsionado pelas expectativas de flexibilização monetária e resultados corporativos positivos, em especial das empresas de tecnologia. O Cenário Global permanece favorável ao apetite por risco. O ponto de atenção é o acompanhamento da trajetória de juros e atividade econômica americana. Mantemos projeção de **menor crescimento, porém sem recessão**.

Continuamos otimistas na alocação em ativos Globais, em especial nos EUA, tanto em renda fixa quanto variável, dado o cenário, diversificação e proteção natural que oferecem às carteiras.

4. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA

Acompanha este parecer, na forma do ANEXO III o balanço orçamentário de **setembro 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 **70,9%**, **20,3%**, **5,1%** **3,7%** respectivamente, não ultrapassando os limites permitidos pela Resolução CMN nº4.963/2021.

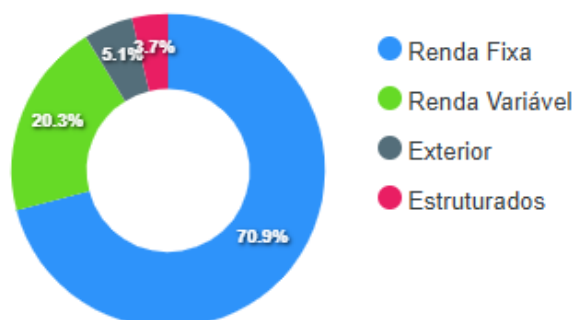
A situação da carteira ao término do período evidencia que, embora alguns objetivos estratégicos não tenham sido plenamente alcançados, as diferenças observadas entre os percentuais da carteira e os parâmetros definidos na Política de Investimentos refletem apenas ajustes decorrentes das condições de 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 Validade: 11/07/2027

Segmentos



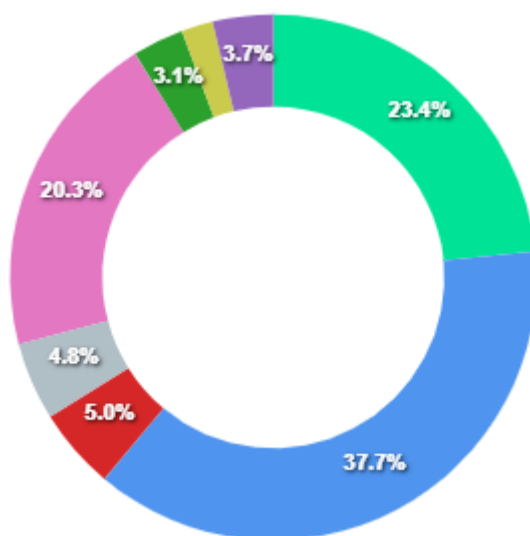
Enquadramento da Carteira de Investimentos por Segmento

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%	23,44%	76,56%
7º III a - FI Referenciados RF	65,00%	37,67%	27,33%
7º IV - Ativos Financeiros de RF - Emissão de...	20,00%	4,99%	15,01%
7º V b - Fundos de RF - Crédito Privado	5,00%	4,82%	0,18%
8º I - Fundos de Ações	35,00%	20,29%	14,71%
9º II - Constituídos no Brasil	10,00%	3,14%	6,86%
9º III - Ações - BDR Nível I	10,00%	1,94%	8,06%
10º I - Fundos Multimercados	10,00%	3,71%	6,29%



Enquadramento da Carteira de Investimentos por Subsegmento

Artigos Renda Fixa	Limite (%)	Utilizado	Livre
7º I b - FI 100% Títulos TN	100,00%	23,44% 73.278.025,54	76,56% 239.394.756,22
7º III a - FI Referenciados RF	65,00%	37,67% 117.786.544,86	27,33% 85.450.763,28
7º IV - Ativos Financeiros de RF - Emissão de Instituições	20,00%	4,99% 15.613.420,03	15,01% 46.921.136,32
7º V b - Fundos de RF - Crédito Privado	5,00%	4,82% 15.055.987,75	0,18% 577.651,34
Total Renda Fixa	100,00%	70,92% 221.733.978,18	29,08% 90.938.803,58

Artigos Renda Variável	Limite (%)	Utilizado	Livre
8º I - Fundos de Ações	35,00%	20,29% 63.448.618,20	14,71% 45.986.855,42
10º I - Fundos Multimercados	10,00%	3,71% 11.602.786,76	6,29% 19.664.491,42
10º II - Fundos em Participações (FIP)	5,00%	0,00% 0,00	5,00% 15.633.639,09
Total Renda Variável	35,00%	24,00% 75.051.404,96	11,00% 34.384.068,66

Artigos Exterior	Limite (%)	Utilizado	Livre
9º II - Constituídos no Brasil	10,00%	3,14% 9.811.458,62	6,86% 21.455.819,56
9º III - Ações - BDR Nível I	10,00%	1,94% 6.075.940,00	8,06% 25.191.338,18
Total Exterior	10,00%	5,08% 15.887.398,62	4,92% 15.379.879,56

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...	10.508.781,34	3,36%	4.287.846.632,44	0,25%	7º I b
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 II RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA ...	10.260.649,81	3,28%	1.006.103.605,93	1,02%	7º I b
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE ESPECIAL 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA...	318.490,29	0,10%	1.141.408.331,49	0,03%	7º I b
CAIXA BRASIL 2026 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	10.530.760,66	3,37%	933.761.001,77	1,13%	7º I b
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF REN...	10.697.494,33	3,42%	3.222.655.062,45	0,33%	7º I b
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	10.135.933,08	3,24%	9.227.244.946,23	0,11%	7º I b
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	13.121.644,60	4,20%	11.139.952.347,41	0,12%	7º I b
SAFRA NTN-B 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	7.704.271,43	2,46%	42.819.066,89	17,99%	7º I b
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	8.194.424,26	2,62%	23.444.999.065,48	0,03%	7º III a
BRANCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	38.737.746,79	12,39%	19.624.374.791,71	0,20%	7º III a
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	29.117.370,15	9,31%	9.276.091.243,33	0,31%	7º III a
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	16.309.391,01	5,22%	8.610.700.678,51	0,19%	7º III a
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIXA LP	3.128.125,31	1,00%	2.111.716.991,08	0,15%	7º III a
MAG CASH FI RENDA FIXA LP	10.879.378,89	3,48%	1.872.554.845,04	0,58%	7º III a
V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA	11.420.108,45	3,65%	373.400.469,15	3,06%	7º III a
LF BRADESCO 03/04/2028 IPCA + 8,26%	3.594.135,11	1,15%	0,00		7º IV
LF BRADESCO 03/12/2026 IPCA + 7,35%	4.281.323,35	1,37%	0,00		7º IV
LF DAYCOVAL 10/06/2027 IPCA + 6,80%	4.420.296,67	1,41%	0,00		7º IV
LF SANTANDER 21/12/2026 IPCA + 8,57%	3.317.664,90	1,06%	0,00		7º IV
4UM FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	4.264.978,55	1,36%	299.325.836,44	1,42%	7º V b
ITAÚ HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	4.930.229,22	1,58%	16.748.319.879,89	0,03%	7º V b
MAG PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO	3.208.887,52	1,03%	1.403.762.530,78	0,23%	7º V b
SAFRA EXTRA BANCOS FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	2.651.892,46	0,85%	4.490.278.566,83	0,06%	7º V b
4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	3.522.840,89	1,13%	459.605.963,94	0,77%	8º I
ARBOR II FIC AÇÕES	10.323.192,38	3,30%	162.951.705,90	6,34%	8º I
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES FI AÇÕES	3.013.321,31	0,96%	271.844.753,82	1,11%	8º I
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	7.170.569,71	2,29%	1.231.157.689,42	0,58%	8º I

Ativo	Saldo Atual	% Carteira	PL R\$	% PL	Lei
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	1.328.833,12	0,42%	768.688.395,84	0,17%	8º I
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	3.980.400,34	1,27%	1.199.112.432,61	0,33%	8º I
FINACAP MAURITSSAD FI AÇÕES	6.488.579,75	2,08%	553.950.131,62	1,17%	8º I
ITAÚ INSTITUCIONAL SMART AÇÕES BRASIL 50 FIC AÇÕES	3.007.620,83	0,96%	503.521.033,25	0,60%	8º I
ITAÚ PRIVATE S&P500® BRL FIC MULTIMERCADO	16.208.983,35	5,18%	755.030.150,50	2,15%	8º I
OCCAM FIC AÇÕES	4.245.163,86	1,36%	625.720.625,78	0,68%	8º I
SCHRODER BEST IDEAS FI AÇÕES	1.501.278,21	0,48%	102.991.392,69	1,46%	8º I
TARPON GT INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	2.657.834,45	0,85%	1.004.494.487,94	0,26%	8º I
GENIAL MS US GROWTH INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC AÇÕES	3.008.326,67	0,96%	130.159.072,14	2,31%	9º II
OAKTREE GLOBAL CREDIT BRL FI MULTIMERCADO	3.287.645,88	1,05%	1.509.521.354,89	0,22%	9º II
SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS USD IS INVESTIMENTO NO EX...	3.515.486,07	1,12%	232.329.232,96	1,51%	9º II
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	2.239.045,00	0,72%	388.633.504,43	0,58%	9º III
BB TECNOLOGIA FI AÇÕES BDR NÍVEL I	1.399.449,49	0,45%	407.020.731,74	0,34%	9º III
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	2.437.445,51	0,78%	2.388.351.233,64	0,10%	9º III
ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED RESP LIMITADA FIF MULTIMERCAD...	7.212.304,55	2,31%	573.363.872,35	1,26%	10º I
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO II RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	2.014.388,22	0,64%	143.220.917,80	1,41%	10º I
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	2.376.093,99	0,76%	325.752.897,03	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 segmento de renda fixa foi o que apresentou os menores avanços, especialmente nos ativos atrelados à inflação pós-fixada, que embora tenham registrado retorno positivo, ficaram abaixo da meta atuarial. Já na renda variável, o mês foi novamente marcado por forte desempenho, fazendo com que os fundos superassem com folga a meta atuarial, refletindo o bom momento do mercado. No cenário internacional, os ativos também avançaram, contribuindo para retornos positivos, favorecidos ainda por certa estabilidade cambial ao longo do mês.

Os fundos de investimentos classificados como renda fixa apresentaram no acumulado do mês o retorno positivo de **1,13%** representando um montante de **R\$ 2.488.943,81 (dois milhões quatrocentos e oitenta e oito mil novecentos e quarenta e três reais e oitenta e um centavos)**.

Os fundos de investimentos classificados como renda variável apresentaram no acumulado do mês o retorno positivo de **3,53%** representando um montante de **R\$ 2.165.295,67 (dois milhões cento e sessenta e cinco mil duzentos e noventa e cinco reais e sessenta e sete centavos)**.

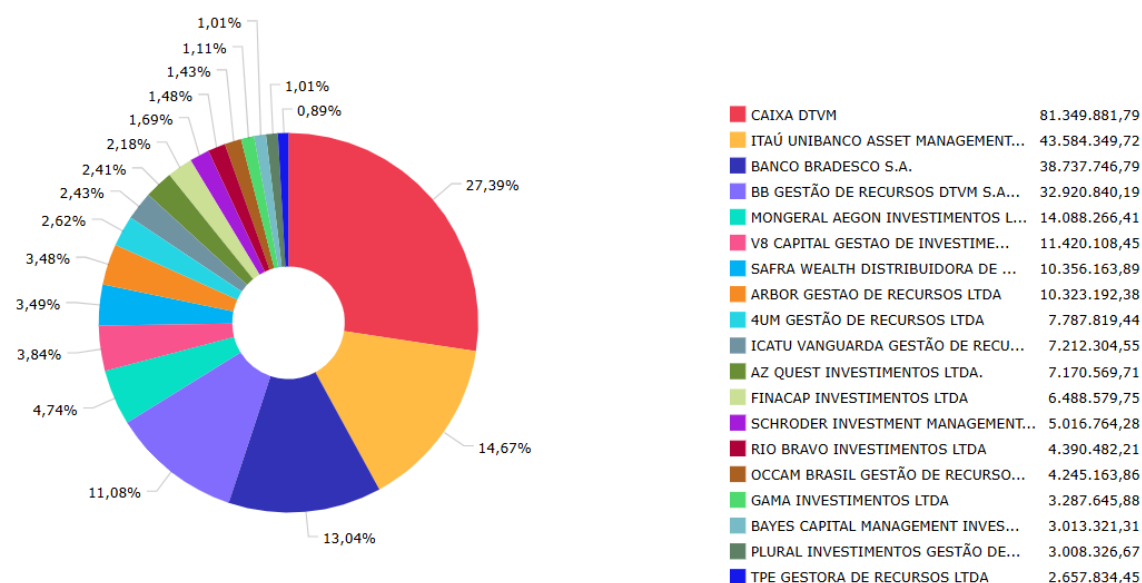
Os fundos de investimentos classificados como estruturados apresentaram no mês um retorno positivo de **1,77%** representando um montante de **R\$ 201.375,34 (duzentos e um mil trezentos e setenta e cinco reais e trinta e quatro centavos)**.

E em se tratando dos investimentos no exterior, estes apresentaram no mês de referência o retorno positivo de **2,23%** representando um montante de **R\$ 346.598,43 (trezentos e quarenta e seis mil quinhentos e noventa e oito reais e quarenta e três centavos)**.

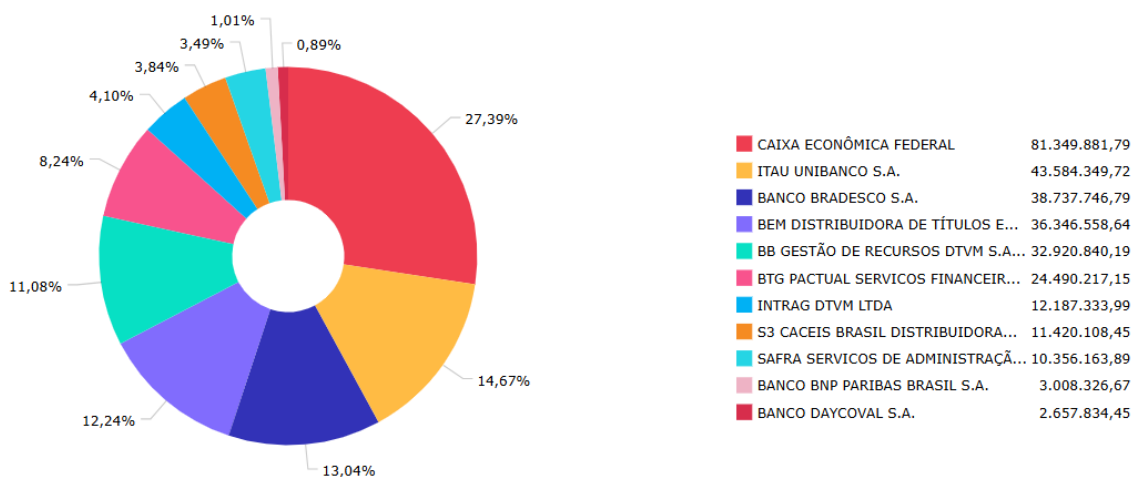
5.3. DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS

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

Distribuição por Gestão:

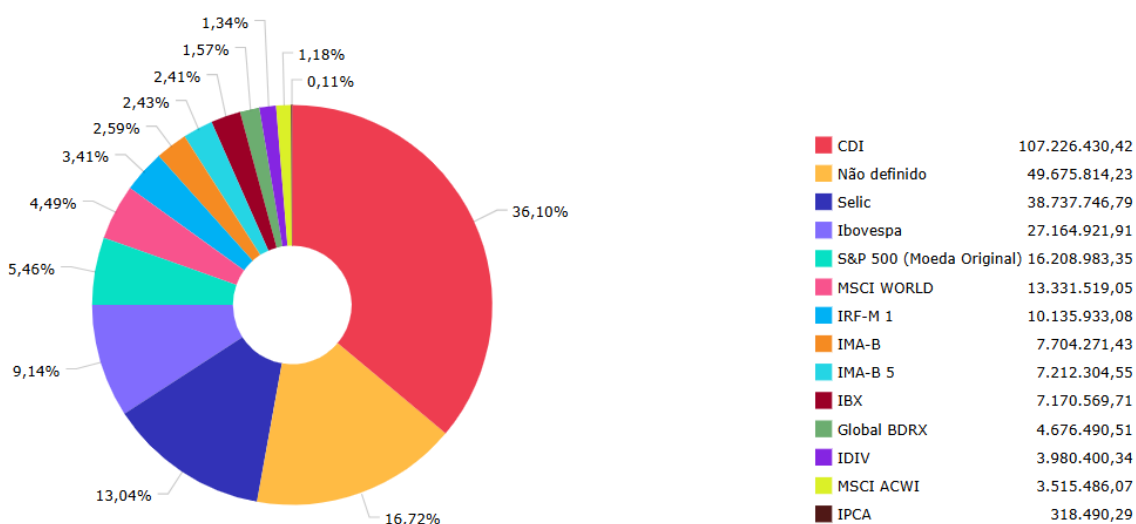


Distribuição por Administrador:



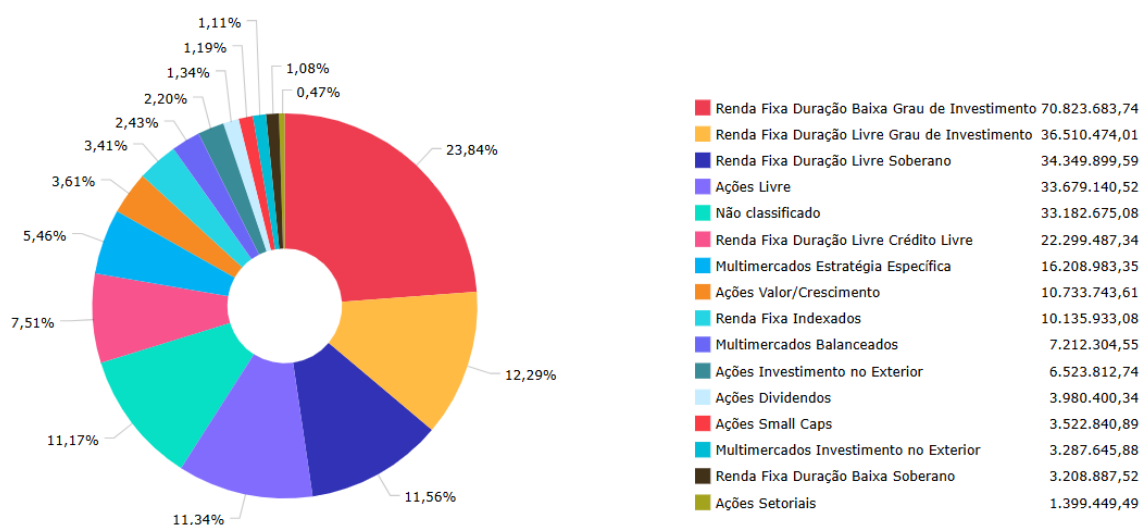
As gestoras e administradoras dos fundos de investimentos presentes na carteira são instituições regulares junto aos órgãos de controle e fiscalização, estão presentes na lista exaustiva de instituições com as quais os RPPS podem manter investimentos, assim como apresentam histórico de regularidade no 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 setembro, 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 0,91%, enquanto o resultado obtido alcançou 1,69%. No acumulado do exercício até setembro, a rentabilidade da carteira atingiu 11,59%, frente a uma meta acumulada de 7,52%, o que representa superávit de 154,12% em relação à meta anual prevista para 2025.

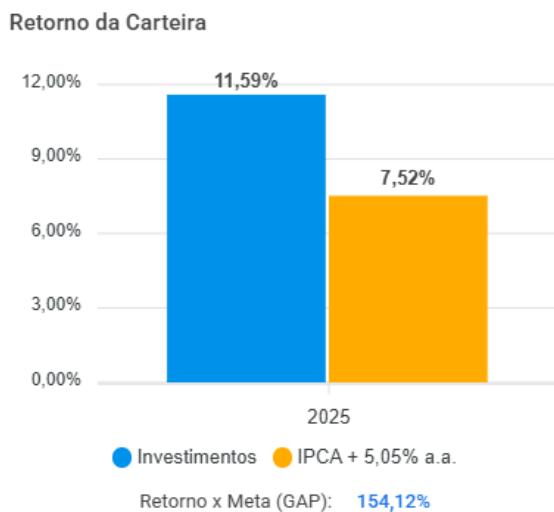
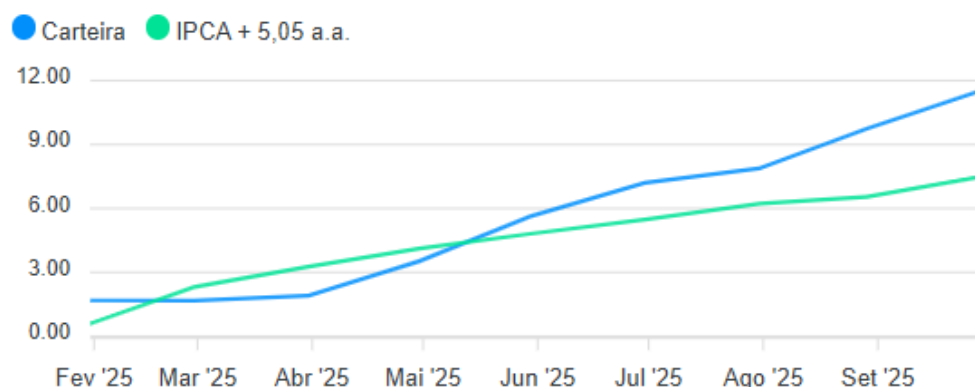


Gráfico comparativo Retorno x Meta Rentabilidade



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%
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%

5.5. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

No mês anterior ao de referência, o LAVRASPREV apresentava 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)**.

No mês de referência, o LAVRASPREV apresenta um patrimônio líquido de **R\$ 312.672.781,76 (trezentos e doze milhões seiscentos e setenta e dois mil setecentos e oitenta e um reais e setenta e seis centavos)**.

Podemos observar o crescimento de **R\$ 6.013.750,19 (seis milhões treze mil setecentos e cinquenta reais e dezenove centavos)**.

5.6. RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES

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

- R\$ 5.553.561,22 em aplicações e
- R\$ 4.742.024,28 em resgates.

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

- **R\$ 5.202.213,25 (cinco milhões duzentos e dois mil duzentos e treze reais e vinte e cinco centavos)** em retorno da carteira de investimentos, equivalente ao aumento de **1,69%**.

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
Maior	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

5.7. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

Item	Tipo	APR nº	Data	Valor (R\$)	Fundo
1.	Resgate	APR Nº 411/2025	(02/09/2025)	- R\$ 27.169,62	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
2.	Resgate	APR Nº 412/2025	(02/09/2025)	- R\$ 3.018,85	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
3.	Resgate	APR Nº 413/2025	(04/09/2025)	- R\$ 67.855,55	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
4.	Resgate	APR Nº 414/2025	(04/09/2025)	- R\$ 25.210,11	- CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
5.	Aplicação	APR Nº 415/2025	(05/09/2025)	- R\$ 64.891,93	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
6.	Aplicação	APR Nº 416/2025	(05/09/2025)	- R\$ 16.259,89	- CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
7.	Resgate	APR Nº 417/2025	(05/09/2025)	- R\$ 2.867,96	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
8.	Resgate	APR Nº 418/2025	(05/09/2025)	- R\$ 25.811,60	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
9.	Resgate	APR Nº 419/2025	(08/09/2025)	- R\$ 3.923,24	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
10.	Resgate	APR Nº 420/2025	(08/09/2025)	- R\$ 4.009,50	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
11.	Resgate	APR Nº 421/2025	(08/09/2025)	- R\$ 62,79	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
12.	Resgate	APR Nº 422/2025	(08/09/2025)	- R\$ 435,91	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
13.	Resgate	APR Nº 423/2025	(08/09/2025)	- R\$ 445,50	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA

14. **Resgate** APR Nº 424/2025 (08/09/2025) - R\$ 565,09 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
15. **Aplicação** APR Nº 425/2025 (10/09/2025) - R\$ 1.822.979,80 - CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
16. **Aplicação** APR Nº 426/2025 (11/09/2025) - R\$ 1.480,86 - CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
17. **Resgate** APR Nº 427/2025 (12/09/2025) - R\$ 534,29 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
18. **Resgate** APR Nº 428/2025 (12/09/2025) - R\$ 4.808,62 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
19. **Aplicação** APR Nº 429/2025 (15/09/2025) - R\$ 715,24 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
20. **Resgate** APR Nº 430/2025 (16/09/2025) - R\$ 125,96 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
21. **Resgate** APR Nº 431/2025 (16/09/2025) - R\$ 14,00 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
22. **Resgate** APR Nº 432/2025 (17/09/2025) - R\$ 718,37 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
23. **Aplicação** APR Nº 433/2025 (17/09/2025) - R\$ 3.630,01 - CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
24. **Resgate** APR Nº 434/2025 (17/09/2025) - R\$ 30,00 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
25. **Resgate** APR Nº 435/2025 (17/09/2025) - R\$ 6.435,38 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
26. **Resgate** APR Nº 436/2025 (19/09/2025) - R\$ 1.663,20 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
27. **Resgate** APR Nº 437/2025 (19/09/2025) - R\$ 446,43 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
28. **Aplicação** APR Nº 438/2025 (19/09/2025) - R\$ 96.930,90 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
29. **Aplicação** APR Nº 439/2025 (19/09/2025) - R\$ 408.879,89 - CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
30. **Resgate** APR Nº 440/2025 (19/09/2025) - R\$ 4.017,84 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
31. **Resgate** APR Nº 441/2025 (19/09/2025) - R\$ 184,80 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
32. **Resgate** APR Nº 442/2025 (22/09/2025) - R\$ 1.305,00 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
33. **Resgate** APR Nº 443/2025 (22/09/2025) - R\$ 145,00 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
34. **Aplicação** APR Nº 444/2025 (25/09/2025) - R\$ 967,11 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
35. **Resgate** APR Nº 445/2025 (25/09/2025) - R\$ 1.305,00 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
36. **Resgate** APR Nº 446/2025 (25/09/2025) - R\$ 49.983,07 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
37. **Aplicação** APR Nº 447/2025 (25/09/2025) - R\$ 710,29 - CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
38. **Resgate** APR Nº 448/2025 (25/09/2025) - R\$ 145,00 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
39. **Resgate** APR Nº 449/2025 (25/09/2025) - R\$ 411,61 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
40. **Resgate** APR Nº 450/2025 (25/09/2025) - R\$ 5.553,67 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
41. **Resgate** APR Nº 451/2025 (25/09/2025) - R\$ 45,73 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
42. **Resgate** APR Nº 452/2025 (25/09/2025) - R\$ 2.000.000,00 - ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIXA LP
43. **Aplicação** APR Nº 453/2025 (26/09/2025) - R\$ 27.694,52 - CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
44. **Resgate** APR Nº 454/2025 (26/09/2025) - R\$ 9.585,90 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
45. **Aplicação** APR Nº 455/2025 (26/09/2025) - R\$ 9.585,90 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA

- 46. **Aplicação** APR Nº 456/2025 (26/09/2025) - R\$ 1.000.000,00 - BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I
- 47. **Resgate** APR Nº 457/2025 (26/09/2025) - R\$ 1.065,10 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
- 48. **Aplicação** APR Nº 458/2025 (26/09/2025) - R\$ 1.000.000,00 - ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI
- 49. **Aplicação** APR Nº 459/2025 (26/09/2025) - R\$ 24.120,69 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
- 50. **Resgate** APR Nº 460/2025 (29/09/2025) - R\$ 28.999,41 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
- 51. **Resgate** APR Nº 461/2025 (29/09/2025) - R\$ 214.862,65 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
- 52. **Resgate** APR Nº 462/2025 (29/09/2025) - R\$ 3.222,16 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
- 53. **Resgate** APR Nº 463/2025 (29/09/2025) - R\$ 1.000.000,04 - ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI
- 54. **Aplicação** APR Nº 464/2025 (29/09/2025) - R\$ 1.012,39 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
- 55. **Resgate** APR Nº 465/2025 (29/09/2025) - R\$ 1.101.106,77 - CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
- 56. **Aplicação** APR Nº 466/2025 (30/09/2025) - R\$ 1.000.000,00 - TARPON GT INSTITUCIONAL FIC AÇÕES
- 57. **Aplicação** APR Nº 467/2025 (30/09/2025) - R\$ 53,29 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
- 58. **Resgate** APR Nº 468/2025 (30/09/2025) - R\$ 8.967,39 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
- 59. **Resgate** APR Nº 469/2025 (30/09/2025) - R\$ 133.969,79 - CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
- 60. **Aplicação** APR Nº 470/2025 (30/09/2025) - R\$ 73.648,51 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
- 61. **Resgate** APR Nº 471/2025 (30/09/2025) - R\$ 996,38 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA

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

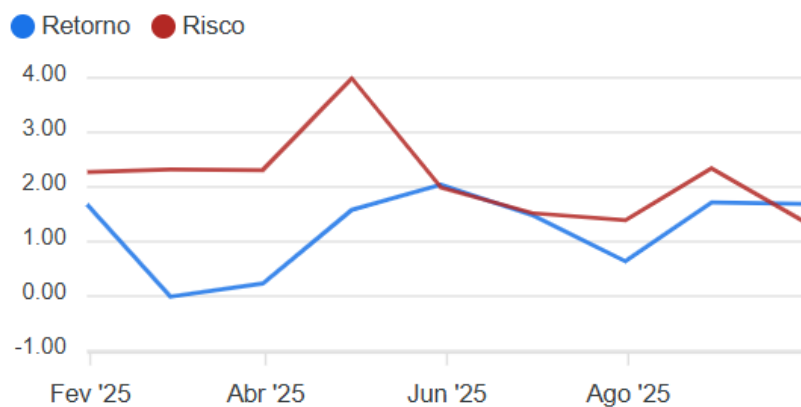
6. ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

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

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 **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 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.

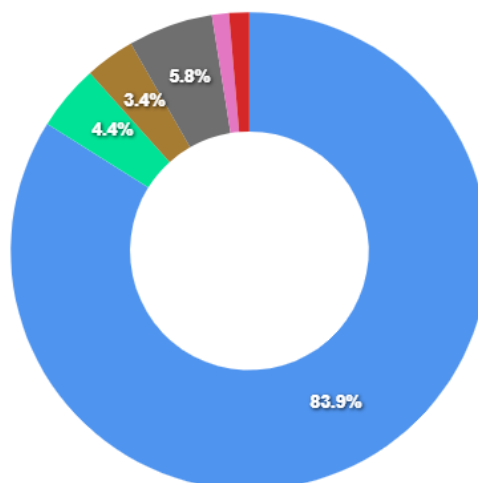
6.3. RISCO DE LÍQUIDEZ

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 - 30/09/2025

Disponibilidade	Valor	%
Até D+30	262.439.391,24	83,93
Até D+180	13.850.539,34	4,43
Até D+360	10.508.781,34	3,36
Até D+720	17.998.611,38	5,76
Até D+1800	3.594.135,11	1,15
Até D+3600	0,00	0,00
Acima D+3600	0,00	0,00
Indeterminado	4.281.323,35	1,37



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).

As reuniões do Comitê de Investimentos realizadas no período tiveram como foco a revisão dos objetivos de curto prazo, a análise do desempenho da carteira, o monitoramento da rentabilidade e dos riscos dos ativos financeiros, bem como o 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 houve o credenciamento de novas instituições ou credenciamentos das existentes.

Instituição	Tipo	Data	Vencimento	Status
FINACAP INVESTIMENTOS LTDA 01.294.929/0001-33	Administrador/Gestor	08/09/2025	08/09/2027	Recredenciado
VOKIN ADMINISTRAÇÃO DE RECURSOS LTDA 14.142.853/0001-72	Administrador/Gestor	08/09/2025	08/09/2027	Recredenciado
4UM GESTÃO DE RECURSOS LTDA 03.983.856/0001-12	Administrador/Gestor	11/09/2025	11/09/2027	Recredenciado
SAFRA ASSET CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.65.913.436/0001-17	Administrador/Gestor	30/09/2025	30/09/2027	Recredenciado

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 setembro 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, 23 de outubro 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**



Setembro de 2025

 **Mais Valia**
Consultoria & Educação

Rio de Janeiro, 6 de outubro de 2025.

INFLAÇÃO / COPOM / FED / CHINA

Impulsionadas pelo bom desempenho dos meses anteriores, as carteiras mantiveram a trajetória positiva em setembro. Ao analisar os segmentos, a renda fixa foi a que apresentou os menores avanços, especialmente nos ativos atrelados à inflação pós-fixada, que embora tenham registrado retorno positivo, ficaram abaixo da meta atuarial. Já na renda variável, o mês foi novamente marcado por forte desempenho. Os fundos superaram com folga a meta atuarial, refletindo o bom momento do mercado. No cenário internacional, os ativos também avançaram, contribuindo para retornos positivos, favorecidos ainda por certa estabilidade cambial ao longo do mês.

Renda Fixa	Mês						Acumulado	
	set/25	ago/25	jul/25	jun/25	mai/25	abr/25	Ano*	12 meses**
Selic	1,22	1,16	1,28	1,10	1,14	1,06	10,36	13,31
CDI	1,22	1,16	1,28	1,10	1,14	1,06	10,36	13,31
CDB (1)	1,01	1,01	1,01	1,00	0,96	0,96	8,91	11,39
Poupança (2)	0,68	0,67	0,68	0,67	0,67	0,67	6,11	7,97
Poupança (3)	0,68	0,67	0,68	0,67	0,67	0,67	6,11	7,97
IRF-M	1,26	1,66	0,29	1,78	1,00	2,99	14,36	12,11
IMA-B	0,54	0,84	-0,79	1,30	1,70	2,09	9,42	5,89
IMA-B 5	0,66	1,18	0,29	0,45	0,62	1,76	8,31	9,20
IMA-B 5 +	0,44	0,54	-1,52	1,86	2,45	2,33	10,14	3,34
IMA-S	1,24	1,17	1,30	1,11	1,16	1,05	10,54	13,52
Renda Variável								
Ibovespa	3,40	6,28	-4,17	1,33	1,45	3,69	21,58	10,94
Índice Small Cap	1,58	5,86	-6,36	1,04	5,94	8,47	27,31	10,55
IBrX 50	3,44	6,15	-3,93	1,46	1,26	2,55	20,00	10,49
ISE	2,10	7,41	-7,19	1,82	3,84	10,48	27,76	9,66
ICON	1,49	8,29	-8,83	-1,78	2,37	12,67	22,69	7,02
IMOB	6,63	13,52	-6,07	4,16	7,18	11,55	66,46	39,51
IDIV	2,82	5,36	-2,97	1,76	1,31	3,88	19,53	11,65
IFIX	3,25	1,16	-1,36	0,63	1,44	3,01	15,18	8,57

O Produto Interno Bruto (PIB) do Brasil registrou crescimento de 0,4% no segundo trimestre de 2025 em comparação com o trimestre anterior, segundo dados divulgados pelo IBGE. Esse resultado representa uma desaceleração significativa em relação ao primeiro trimestre, quando o avanço foi de 1,3%. Apesar de positivo, o ritmo mais lento indica uma perda de fôlego da atividade econômica no país. Entre os setores que sustentaram o crescimento, os destaques foram os serviços, com alta de 0,6%, e a indústria, que cresceu 0,5%. O consumo das famílias também teve desempenho positivo, com aumento de 0,5%, impulsionado por programas sociais e pela resiliência do mercado de trabalho. No entanto, a agropecuária teve leve retração de 0,1%, refletindo uma base de comparação elevada no trimestre anterior.

Diante desse cenário, o Banco Central revisou para baixo a projeção de crescimento da economia brasileira em 2025, passando de 2,1% para 2,0%. Para 2026, a expectativa é de um avanço ainda menor, de apenas 1,5%, refletindo os efeitos da política monetária restritiva e da desaceleração da economia global.

A balança comercial do Brasil encerrou o mês de agosto com um superávit de US\$ 6,133 bilhões, conforme dados divulgados pelo Ministério do Desenvolvimento, Indústria, Comércio e Serviços (MDIC). Esse resultado foi obtido a partir de exportações que somaram US\$ 29,861 bilhões e importações de US\$ 23,728 bilhões, totalizando uma corrente de comércio de US\$ 53,589 bilhões. O desempenho positivo foi marcado por crescimento nas exportações para países como China (+31%), Índia (+58%), México (+43,8%) e Argentina (+40,4%), enquanto houve quedas expressivas nas vendas para Bélgica, Espanha, Coreia do Sul e Singapura. As exportações para os Estados Unidos caíram 18,5%, impactadas pelo tarifaço imposto pelo governo norte-americano, que levou à antecipação de embarques em julho.

Em agosto de 2025, o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) registrou deflação de 0,11%, marcando o segundo mês consecutivo de queda nos preços. Esse resultado foi influenciado principalmente pela redução nos preços de combustíveis, energia elétrica e passagens aéreas, que contribuíram para aliviar a inflação no período. Entre os grupos que mais puxaram o índice para baixo, destacam-se Transportes, com queda de 1,42%, e Habitação, que recuou 0,25%. Já o grupo de alimentação e bebidas teve leve alta de 0,34%, refletindo variações sazonais em produtos como frutas e carnes. No acumulado de 12 meses, o IPCA desacelerou para 4,28%, aproximando-se do centro da meta de inflação estabelecida pelo Banco Central. A deflação observada em agosto reforça a tendência de arrefecimento dos preços, em meio à política monetária restritiva e à estabilidade de alguns preços administrados.

O Brasil registrou um marco histórico em seu mercado de trabalho, com a taxa de desemprego caindo para 5,6%, o menor nível desde o início da série da PNAD Contínua em 2012. Esse resultado representa uma queda de 0,6 ponto percentual em relação ao trimestre anterior e de 1 ponto percentual na comparação anual, refletindo uma melhora significativa nas condições de emprego. O número de pessoas desocupadas caiu para 6,1 milhões, enquanto a população ocupada chegou a 102,4 milhões, com destaque para o setor privado, que atingiu 52,6 milhões de empregados, sendo 39,1 milhões com carteira assinada, também um recorde histórico. A taxa de informalidade ficou em 38%, e o rendimento médio real habitual foi de R\$ 3.488, com alta de 3,3% em relação ao mesmo período de 2024.



O Comitê de Política Monetária (Copom) decidiu manter a taxa Selic em 15,00% ao ano na reunião de outubro de 2025, em linha com as expectativas do mercado. A decisão reflete a cautela da autoridade monetária diante do cenário econômico, especialmente após a deflação registrada pelo IPCA em agosto e a desaceleração do PIB no segundo trimestre. A manutenção da taxa indica que o Banco Central está atento aos sinais de enfraquecimento da atividade econômica, mas ainda considera necessário manter uma postura firme no combate à inflação. Apesar da queda recente nos preços, o acumulado em 12 meses ainda se encontra distante do centro da meta, o que justifica a continuidade da política monetária restritiva. O comunicado do Copom destacou que os próximos passos dependerão da evolução dos indicadores econômicos, especialmente da inflação subjacente, das expectativas do mercado e do comportamento da atividade econômica.

Finalizando as questões locais, o último boletim Focus com posição do dia 26 de setembro, trouxe a previsão do IPCA para 4,81% para o final de 2025, ainda 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 2,19 para 2,16. 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\$5,48/USD 1.

Focus MEDIANAS DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO												
26 de setembro 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 (%)	4,85	4,83	4,81	▼ (1)	4,31	4,29	4,28	▼ (2)	3,90	= (2)	3,70	= (3)
PIB (var. %)	2,19	2,16	2,16	= (3)	1,87	1,80	1,80	= (2)	1,90	= (2)	2,00	= (81)
CÂMBIO (R\$/US\$)	5,56	5,50	5,48	▼ (1)	5,62	5,60	5,58	▼ (1)	5,56	▼ (1)	5,56	▲ (1)
SELIC (% a.a.)	15,00	15,00	15,00	= (14)	12,50	12,25	12,25	= (1)	10,50	= (33)	10,00	= (40)
* 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: 29/09/2025

Nos Estados Unidos, em agosto de 2025, o mercado de trabalho dos Estados Unidos apresentou sinais de enfraquecimento, surpreendendo negativamente os analistas. A criação de empregos ficou abaixo do esperado, com apenas 22 mil novas vagas fora do setor agrícola, segundo o relatório oficial do Departamento do Trabalho. Esse número frustrou as projeções, que estimavam cerca de 75 mil novos postos. Esses resultados indicam que o mercado de trabalho americano pode estar perdendo força, em meio a uma política monetária mais restritiva e à persistência da inflação. A taxa de desemprego subiu para 3,9%, o maior nível desde o início de 2023, enquanto o crescimento dos salários desacelerou para 0,2% no mês.

Em agosto de 2025, a inflação nos Estados Unidos seguiu pressionada, com o índice cheio de preços ao consumidor (CPI) registrando alta de 0,32% no mês. Esse avanço, embora moderado, reforça a persistência das pressões inflacionárias em diversos segmentos da economia americana. O resultado foi influenciado principalmente pela elevação nos preços de combustíveis, serviços e habitação, que continuam a impactar o custo de vida. O núcleo da inflação, que exclui itens voláteis como alimentos e energia, também apresentou crescimento, sinalizando que a alta

de preços está disseminada e não se limita a fatores pontuais. No acumulado de 12 meses, o CPI atingiu 3,8%, permanecendo acima da meta de 2% estabelecida pelo Federal Reserve.

Em setembro de 2025, o Federal Reserve anunciou a redução da taxa de juros dos fundos federais em 25 pontos-base, ajustando o intervalo para 4,00% a 4,25% ao ano. A decisão veio em linha com as expectativas do mercado, que já precificavam uma flexibilização diante dos sinais de desaceleração da economia americana. O corte reflete a preocupação da autoridade monetária com o enfraquecimento do mercado de trabalho, além da moderação no crescimento dos salários. Embora a inflação ao consumidor tenha avançado em agosto, o núcleo da inflação mostrou estabilidade, permitindo ao Fed iniciar um ciclo de afrouxamento gradual.

Agora falando sobre a Europa, a inflação na Área do Euro em agosto de 2025 foi de 2,0% ao ano, conforme dados divulgados pelo Eurostat, o serviço oficial de estatísticas da União Europeia. Segundo o relatório, esse resultado ficou ligeiramente abaixo da estimativa preliminar de 2,1%, refletindo principalmente a queda nos preços da energia, que recuaram 2,0% no mês. O núcleo da inflação, que exclui alimentos, energia, álcool e tabaco, manteve-se estável em 2,3%, o menor nível desde janeiro de 2022.

O Banco Central Europeu (BCE), em sua reunião de setembro, decidiu manter inalteradas as principais taxas de juros, reforçando a visão de que a política monetária atual se encontra em um patamar adequado para conduzir a inflação de volta à meta de 2% no médio prazo. A decisão, que já era amplamente esperada pelo mercado, ocorre em um contexto de estabilidade da inflação anual da Zona do Euro. Ao pausar o ciclo de ajustes, o BCE sinaliza que está adotando uma postura de cautela, buscando avaliar o impacto total dos cortes de juros anteriores na economia, enquanto monitora de perto as incertezas geopolíticas e a evolução da inflação subjacente.

Por fim, a economia chinesa, apresentou sinais claros de desaceleração no terceiro trimestre de 2025, com dados particularmente decepcionantes em agosto. A produção industrial cresceu apenas 5,2% em relação ao ano anterior, abaixo da expectativa de 5,7%, representando o menor avanço desde agosto de 2024. As vendas no varejo subiram 3,4%, ritmo mais lento desde novembro de 2024 e também abaixo da previsão de 3,9%. O investimento em ativos fixos aumentou apenas 0,5% nos primeiros oito meses do ano, o pior desempenho fora do período da pandemia. Além disso, o desemprego urbano subiu para 5,3%, frente aos 5,2% registrados em julho, enquanto os preços de imóveis novos caíram em 65 das 70 principais cidades, refletindo a crise persistente no setor imobiliário. Entre os fatores que contribuem para essa desaceleração estão a crise de dívida no setor imobiliário, a demanda interna fraca, o mercado de trabalho instável, a queda nas exportações e as tensões comerciais com os Estados Unidos. Diante desse cenário, economistas apontam que mais estímulos fiscais e monetários podem ser necessários para que o país atinja a meta de crescimento de cerca de 5% em 2025, incluindo possíveis cortes adicionais nas taxas de juros e no compulsório bancário.

As recomendações atuais continuam alinhadas ao momento econômico e à estratégia definida nas últimas cartas. Em setembro de 2025, o cenário permanece 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% 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										30/Set/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	9,8171	9,7833	9,8007	4,445,400473	9,4538	10,1738	9,5384	10,2647
760199	15/07/2000	15/05/2027	8,7923	8,7616	8,7767	4,473,499418	8,3967	8,9840	8,4563	9,0430
760199	15/07/2000	15/08/2028	8,2250	8,1996	8,2100	4,342,014730	7,8311	8,5206	7,8632	8,5531
760199	15/07/2000	15/05/2029	7,9929	7,9652	7,9791	4,389,470929	7,6318	8,2454	7,6427	8,2568
760199	15/07/2000	15/08/2030	7,9318	7,8994	7,9132	4,256,653610	7,6028	8,1170	7,6101	8,1244
760199	15/07/2000	15/08/2032	7,8257	7,7960	7,8102	4,172,929851	7,5513	8,0182	7,5556	8,0225
760199	15/07/2000	15/05/2033	7,7923	7,7614	7,7800	4,214,960015	7,5181	7,9688	7,5404	7,9912
760199	15/07/2000	15/05/2035	7,6316	7,5990	7,6178	4,181,939889	7,3821	7,7968	7,4109	7,8257
760199	15/07/2000	15/08/2040	7,3803	7,3473	7,3700	4,054,030107	7,1824	7,5158	7,2127	7,5463
760199	15/07/2000	15/05/2045	7,3271	7,2992	7,3148	4,064,841242	7,1494	7,4621	7,1673	7,4801
760199	15/07/2000	15/08/2050	7,2619	7,2347	7,2487	3,965,890020	7,0946	7,4036	7,1080	7,4171
760199	15/07/2000	15/05/2055	7,2490	7,2137	7,2315	4,004,777359	7,0844	7,3941	7,0920	7,4018
760199	15/07/2000	15/08/2060	7,2603	7,2335	7,2447	3,901,095981	7,1019	7,4124	7,1059	7,4165

Títulos Públicos Federais										30/Set/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	14,9547	14,9303	14,9442	999,447467	14,7251	15,2938	--	--
100000	06/02/2020	01/01/2026	14,8002	14,7718	14,7840	965,060215	14,7069	14,9972	14,7218	15,0111
100000	05/01/2024	01/04/2026	14,7366	14,7125	14,7251	933,621356	14,5649	14,9843	14,5768	14,9928
100000	06/01/2023	01/07/2026	14,5920	14,5747	14,5820	903,923919	14,3281	14,9500	14,3253	14,9441
100000	05/07/2024	01/10/2026	14,2992	14,2842	14,2921	874,951112	13,9354	14,6872	13,9291	14,6796
100000	10/01/2025	01/04/2027	13,8535	13,8397	13,8463	824,927098	13,4207	14,3079	13,4015	14,2877
100000	07/07/2023	01/07/2027	13,6542	13,6365	13,6445	801,072793	13,2024	14,1394	13,1822	14,1186
100000	04/07/2025	01/10/2027	13,5357	13,5248	13,5305	776,626669	13,0868	14,0554	13,0601	14,0284
100000	05/01/2024	01/01/2028	13,3670	13,3454	13,3564	754,967941	12,9105	13,9048	12,8759	13,8698
100000	05/07/2024	01/07/2028	13,2725	13,2465	13,2574	711,500294	12,8135	13,8315	12,7671	13,7850
100000	11/02/2022	01/01/2029	13,3118	13,2990	13,3045	668,325963	12,8748	13,8867	12,8198	13,8318
100000	04/07/2025	01/07/2029	13,3879	13,3781	13,3833	626,862974	12,9656	13,9533	12,9134	13,9014
100000	05/01/2024	01/01/2030	13,4373	13,4221	13,4283	588,014841	13,0413	14,0057	12,9786	13,9429
100000	10/01/2025	01/01/2032	13,6747	13,6656	13,6702	451,020184	13,2526	14,2439	13,2084	14,1997

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 positivos. Acreditamos que os níveis atuais, ainda que próximos das máximas históricas, continuam apresentando uma defasagem em relação aos preços praticados nos mercados globais. Essa percepção é reforçada pela análise da relação entre preço das ações e lucro das empresas, que permanece em patamares bastante baixos. Diante disso, recomendamos iniciar a alocação de forma gradual e equilibrada, sempre em sintonia com as condições do mercado. Com a expectativa de início de queda da Taxa SELIC, dentro de um horizonte de 6 meses, consideramos um argumento a mais para essa recomendação.

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 desconexão em relação ao ciclo econômico brasileiro. Acreditamos que a exposição ao exterior segue válida como instrumento de diversificação e proteção.

Por fim, considerando que as projeções já sinalizam para estabilização nas altas da Selic, as aplicações em fundos atrelados à estratégia CDI, (ativos de crédito privado) e Letras Financeiras do Tesouro, seguem como excelentes alternativas, no segmento de renda fixa. Com a taxa básica mantida em 15% esse ano, essas alternativas continuam oferecendo rentabilidades superiores a 1% ao mês, com baixo risco e alta previsibilidade de proximidade, ou superação, das metas atuariais para 2026.



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	4.207.501,47	0,00	0,00	4.264.978,55	57.477,08	1,37% ▲	0,06%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	8.094.126,51	0,00	0,00	8.194.424,26	100.297,75	1,24% ▲	0,02%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRI...	10.398.666,80	0,00	0,00	10.508.781,34	110.114,54	1,06% ▲	0,29%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 II RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCI...	10.187.453,20	0,00	0,00	10.260.649,81	73.196,61	0,72% ▲	0,48%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE ESPECIAL 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREV...	315.153,16	0,00	0,00	318.490,29	3.337,13	1,06% ▲	0,30%
BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	38.269.338,34	0,00	0,00	38.737.746,79	468.408,45	1,22% ▲	0,01%
CAIXA BRASIL 2026 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	10.420.671,08	0,00	0,00	10.530.760,66	110.089,58	1,06% ▲	0,29%
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	10.585.341,23	0,00	0,00	10.697.494,33	112.153,10	1,06% ▲	0,29%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	10.226.568,16	271.925,96	481.737,57	10.135.933,08	119.176,53	1,14% ▲	0,05%
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	27.739.967,62	2.281.635,26	1.260.286,67	29.117.370,15	356.053,94	1,19% ▲	0,02%
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	12.964.602,71	0,00	0,00	13.121.644,60	157.041,89	1,21% ▲	0,03%
ITAÚ HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	4.869.941,79	0,00	0,00	4.930.229,22	60.287,43	1,24% ▲	0,02%
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	16.109.881,65	1.000.000,00	1.000.000,04	16.309.391,01	199.509,40	1,17% ▲	0,02%
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIXA LP	5.071.858,35	0,00	2.000.000,00	3.128.125,31	56.266,96	1,11% ▲	0,23%
LF BRADESCO 03/04/2028 IPCA + 8,26%	3.571.362,07	0,00	0,00	3.594.135,11	22.773,04	0,64% ▲	-
LF BRADESCO 03/12/2026 IPCA + 7,35%	4.257.332,36	0,00	0,00	4.281.323,35	23.990,99	0,56% ▲	-
LF DAYCOVAL 10/06/2027 IPCA + 6,80%	4.395.060,36	0,00	0,00	4.420.296,67	25.236,31	0,57% ▲	-
LF SANTANDER 21/12/2026 IPCA + 8,57%	3.297.564,22	0,00	0,00	3.317.664,90	20.100,68	0,61% ▲	-
MAG CASH FI RENDA FIXA LP	10.751.977,58	0,00	0,00	10.879.378,89	127.401,31	1,18% ▲	0,04%
MAG PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO	3.170.173,20	0,00	0,00	3.208.887,52	38.714,32	1,22% ▲	0,01%
SAFRA EXTRA BANCOS FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	2.620.046,59	0,00	0,00	2.651.892,46	31.845,87	1,22% ▲	0,01%
SAFRA NTN-B 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	7.624.113,63	0,00	0,00	7.704.271,43	80.157,80	1,05% ▲	0,30%
V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA	11.284.795,35	0,00	0,00	11.420.108,45	135.313,10	1,20% ▲	0,02%
	220.433.497,43	3.553.561,22	4.742.024,28	221.733.978,18	2.488.943,81	1,13%	0,09%

RENDA VARIÁVEL	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	3.313.079,66	0,00	0,00	3.522.840,89	209.761,23	6,33% ▲	6,10%
ARBOR II FIC AÇÕES	9.959.953,25	0,00	0,00	10.323.192,38	363.239,13	3,65% ▲	4,35%
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES FI AÇÕES	2.927.372,03	0,00	0,00	3.013.321,31	85.949,28	2,94% ▲	5,19%
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	6.950.679,26	0,00	0,00	7.170.569,71	219.890,45	3,16% ▲	7,13%
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	1.273.099,50	0,00	0,00	1.328.833,12	55.733,62	4,38% ▲	6,74%
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	3.854.810,81	0,00	0,00	3.980.400,34	125.589,53	3,26% ▲	4,93%
FINACAP MAURITSSTAD FI AÇÕES	6.347.662,18	0,00	0,00	6.488.579,75	140.917,57	2,22% ▲	4,97%
ITAÚ INSTITUCIONAL SMART AÇÕES BRASIL 50 FIC AÇÕES	2.931.238,83	0,00	0,00	3.007.620,83	76.382,00	2,61% ▲	5,22%
ITAÚ PRIVATE S&P500® BRL FIC MULTIMERCADO	15.529.467,34	0,00	0,00	16.208.983,35	679.516,01	4,38% ▲	3,36%
OCCAM FIC AÇÕES	4.092.003,36	0,00	0,00	4.245.163,86	153.160,50	3,74% ▲	4,87%
SCHRODER BEST IDEAS FI AÇÕES	1.454.332,23	0,00	0,00	1.501.278,21	46.945,98	3,23% ▲	4,74%
TARPON GT INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	1.649.624,08	1.000.000,00	0,00	2.657.834,45	8.210,37	0,31% ▲	5,59%
-	60.283.322,53	1.000.000,00	0,00	63.448.618,20	2.165.295,67	3,53%	4,84%

ESTRUTURADOS	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	7.087.295,79	0,00	0,00	7.212.304,55	125.008,76	1,76% ▲	2,67%
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO II RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	1.984.734,02	0,00	0,00	2.014.388,22	29.654,20	1,49% ▲	1,56%
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	2.329.381,61	0,00	0,00	2.376.093,99	46.712,38	2,01% ▲	1,11%
-	11.401.411,42	0,00	0,00	11.602.786,76	201.375,34	1,77%	2,16%

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	1.169.593,21	1.000.000,00	0,00	2.239.045,00	69.451,79	3,20% ▲	3,18%
BB TECNOLOGIA FI AÇÕES BDR NÍVEL I	1.345.753,34	0,00	0,00	1.399.449,49	53.696,15	3,99% ▲	4,46%
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	2.345.417,16	0,00	0,00	2.437.445,51	92.028,35	3,92% ▲	4,43%
GENIAL MS US GROWTH INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC AÇÕES	2.908.535,85	0,00	0,00	3.008.326,67	99.790,82	3,43% ▲	8,70%
OAKTREE GLOBAL CREDIT BRL FI MULTIMERCADO	3.244.677,71	0,00	0,00	3.287.645,88	42.968,17	1,32% ▲	0,60%
SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS USD IS INVESTIMENTO NO EXTERIOR RES...	3.526.822,92	0,00	0,00	3.515.486,07	-11.336,85	-0,32% ▼	4,28%
	14.540.800,19	1.000.000,00	0,00	15.887.398,62	346.598,43	2,23%	3,29%

**INSTITUTO DE PREVIDENCIA MUNICIPAL DE LAVRAS**

Capitão Jose Ribeiro,47 - Centro - LAVRAS

CNPJ: 05.319.747/0001.20

Balanco Orçamentário

Período: 01/09/2025 a 30/09/2025

Impresso em: 22/10/2025 às 9 horas e 0 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	29.066.623,70	2.698.725,93	25.767.897,77
Receita Tributária	0,00	0,00	0,00	0,00
Receita de Contribuições	27.206.000,00	27.206.000,00	2.611.478,94	24.594.521,06
Receita Patrimonial	1.000.000,00	1.000.000,00	0,58	999.999,42
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	860.623,70	87.246,41	173.377,29
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	29.066.623,70	2.698.725,93	25.767.897,77
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	29.066.623,70	2.698.725,93	25.767.897,77
Déficit(VII)			-806.486,21	
TOTAL(VIII) = (VI + VII)	28.466.623,70	29.066.623,70	3.505.212,14	25.767.897,77
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: 01/09/2025 a 30/09/2025

Impresso em: 22/10/2025 às 9 horas e 0 minutos Pág.: 2 de 3

DESPESAS ORÇAMENTÁRIAS	Dotação Inicial (e)	Dotação Atualizada (f)	Despesas Empenhadas (g)	Despesas Líquidas (h)	Despesas Pagas (i)	Saldo da Dotação (j) = (f-g)
Despesas Correntes(IX)	52.826.365,26	53.666.365,26	3.505.212,14	4.576.523,44	4.591.908,24	50.161.153,12
Pessoal e Encargos Sociais	50.328.929,85	50.928.929,85	3.206.778,14	4.470.658,15	4.466.625,53	47.722.151,71
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	298.434,00	105.865,29	125.282,71	2.439.001,41
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	58.682.123,70	3.505.212,14	4.576.523,44	4.591.908,24	55.176.911,56
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	58.682.123,70	3.505.212,14	4.576.523,44	4.591.908,24	55.176.911,56
Superávit(XVI)						
TOTAL(XVII) = (XV + XVI)	58.082.123,70	58.682.123,70	3.505.212,14	4.576.523,44	4.591.908,24	55.176.911,56



**INSTITUTO DE PREVIDENCIA MUNICIPAL DE LAVRAS**

Capitão Jose Ribeiro, 47 - Centro - LAVRAS

CNPJ: 05.319.747/0001.20

Balanco Orçamentário

Período: 01/09/2025 a 30/09/2025

Impresso em: 22/10/2025 às 9 horas e 0 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	12.668,34	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	12.668,34	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	12.668,34	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	1,32	11,32	4,47	8,92	14,06	33,97	0,60	1,26
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	2,01	14,26	5,16	11,31	12,27		1,11	2,34
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRI...	1,06	8,25	3,08	5,74	9,77		0,29	0,62
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 II RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCI...	0,72	8,63	2,74	5,12	9,01		0,48	1,01
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	1,06	1,98	0,03	2,61	3,42		0,29	0,62
CAIXA BRASIL 2026 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	1,06	1,97	0,03	2,60	3,40		0,29	0,62
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO II RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	1,49	3,09	2,69	6,03	0,57		1,56	3,28
CDI - BENCHMARK								
4UM FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1,37	11,07	3,89	7,55	14,03	28,47	0,06	0,13
V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA	1,20	10,05	3,61	6,93	13,61	26,09	0,02	0,04
ITAÚ HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1,24	10,53	3,77	7,29	13,59	27,50	0,02	0,03
MAG PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO	1,22	10,44	3,74	7,24	13,42	26,95	0,01	0,01
SAFRA EXTRA BANCOS FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1,22	10,36	3,71	7,16	13,36	26,37	0,01	0,02
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	1,23	10,50	3,70	7,17	13,34	26,10	0,02	0,04
MAG CASH FI RENDA FIXA LP	1,18	10,42	3,69	7,20	13,34	26,65	0,04	0,08
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	1,24	10,45	3,70	7,18	13,33	26,52	0,02	0,03
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	1,24	10,50	3,72	7,17	13,32	25,99	0,02	0,05
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,21	10,30	3,66	7,08	13,21	25,40	0,03	0,07
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIXA LP	1,19	10,07	3,65	7,20	12,98	25,80	0,23	0,48
GLOBAL BDRX - BENCHMARK								
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	3,92	0,98	9,52	19,96	20,90	82,93	4,43	9,33
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	5,22	21,22	9,98	23,04	20,82	53,16	3,18	6,69
IBOVESPA - BENCHMARK								
	3,40	21,58	5,32	12,27	10,94	25,46		

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR - Mês	Volatilidade - Mês
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES FI AÇÕES	2,94	26,52	5,13	20,47	18,11	23,96	5,19	10,94
TARPON GT INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	0,50	22,49	-3,12	6,10	18,02	35,16	5,59	11,78
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	4,38	24,72	4,19	22,48	14,90	30,93	6,74	14,20
ITAÚ INSTITUCIONAL SMART AÇÕES BRASIL 50 FIC AÇÕES	2,61	22,75	4,74	13,18	12,22	35,05	5,22	10,99
SCHRODER BEST IDEAS FI AÇÕES	3,23	23,88	5,87	16,32	11,47	22,78	4,74	9,98
OCCAM FIC AÇÕES	3,74	18,16	5,18	11,30	11,39	20,65	4,87	10,25
4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	6,33	14,66	-0,32	9,23	9,60	16,79	6,10	12,84
FINACAP MAURITSSTAD FI AÇÕES	2,22	22,67	5,89	18,80	9,36	26,43	4,97	10,48
BB TECNOLOGIA FI AÇÕES BDR NÍVEL I	3,99	5,24	4,62	17,31	8,54	57,75	4,46	9,40
IBX - BENCHMARK	3,47	21,37	5,32	12,20	10,95	25,96		
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	3,16	25,21	4,45	22,92	19,09	31,47	7,13	15,03
IDIV - BENCHMARK	2,82	19,53	5,11	12,57	11,65	33,40		
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	3,26	22,79	5,56	14,71	12,23	30,46	4,93	10,38
IMA-B - BENCHMARK	0,54	9,42	0,57	5,77	5,89	11,83		
SAFRA NTN-B 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	1,05	8,20	3,07	5,69	9,70		0,30	0,62
IMA-B 5 - BENCHMARK	0,66	8,31	2,14	5,05	9,20	18,40		
ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	1,76	10,60	3,63	7,74	5,50	19,18	2,67	5,61
IPCA - BENCHMARK	0,48	3,64	0,63	1,57	5,17	9,83		
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE ESPECIAL 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREV...	1,06		3,09				0,30	0,62
IRF-M 1 - BENCHMARK	1,20	10,82	3,70	7,24	13,18	24,81		
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1,17	10,63	3,64	7,15	12,93	24,37	0,05	0,10

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR - Mês	Volatilidade - Mês
S&P 500 (MOEDA ORIGINAL) - BENCHMARK	3,53	13,72	7,79	19,18	16,07	55,98		
ITAÚ PRIVATE S&P500® BRL FIC MULTIMERCADO	4,38	19,66	10,37	23,95	24,16	74,15	3,36	7,07
SELIC - BENCHMARK	1,22	10,35	3,70	7,15	13,30	25,82		
BRAPRECO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	1,22	10,51	3,72	7,19	13,40	26,94	0,01	0,02
MSCI WORLD - BENCHMARK	1,04	-0,24	4,25	9,93	12,93	60,32		
GENIAL MS US GROWTH INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC AÇÕES	3,43	9,90	8,03	37,34	56,26	124,11	8,70	18,32
ARBOR II FIC AÇÕES	3,65	23,71	7,40	29,65	32,15	82,05	4,35	9,16
MSCI ACWI - BENCHMARK	1,43	0,54	4,56	10,27	12,87	59,24		
SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS USD IS INVESTIMENTO NO EXTERIOR RES...	-0,32	-5,84	1,66	7,52	2,80	42,76	4,28	9,00