

PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Competência FEVEREIRO/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.....	17
10.	PLANO DE CONTINGÊNCIA	17
11.	CONSIDERAÇÕES FINAIS.....	17

1. INTRODUÇÃO

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

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

2. ANEXOS

Relatórios mensais	Anexos
Panorama Econômico	ANEXO I
Relatório Analítico dos Investimentos	ANEXO II
Balço Orçamentário	ANEXO III

3. ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO

O mês de fevereiro de 2025 foi marcado por um cenário de ajustes nas expectativas econômicas, refletindo desafios tanto no mercado doméstico quanto no internacional. Por aqui revisamos a inflação para cima, que já vem demonstrada pelo Boletim Focus, com previsão de superar o teto da meta estabelecido pelo CMN. Com isso o COPOM deve seguir com aumento da SELIC, vez que continuamos com perspectiva de inflação pressionada, porém, a expectativa de crescimento menor do PIB para 2025 deverá ser levada em consideração pelo comitê. No mercado internacional, tivemos leve alta no mercado asiático, impulsionados por dados econômicos da China, enquanto nos EUA, o mercado fechou em queda, principalmente pelas preocupações em relação as possíveis tarifas comerciais que possam ser impostas pelo governo americano. Em relação ao fiscal nos EUA mantemos a visão de manutenção dos juros nos patamares atuais por mais tempo, vez que o PIB americano continua forte, e continuarão avaliando os reflexos de imposições tarifária pelo governo e seus possíveis reflexos na inflação dos EUA.

Na renda fixa Brasil, apesar da melhora fiscal em relação ao mesmo período de 2024, continuamos com um cenário de incertezas. A inflação também já mostra que deve ficar acima do teto da meta. O que tivemos foi uma melhora no câmbio, que estimamos seja cedo para comemorar. Com isso, as curvas de juros se mantiveram em patamares elevados, porém, com um leve ajuste positivo, fazendo com que as estratégias IMA fechassem no campo positivo, mas ainda assim, abaixo do CDI. Olhando a frente, apesar do bom carregamento nas estratégias atreladas ao IMA B, as incertezas ainda existentes nos obrigam a reforçar as estratégias atreladas ao CDI e Crédito Privado, pela baixa volatilidade e potencial performance acima da meta atuarial, até que tenhamos um cenário mais claro de corte de juros por aqui.

Na renda variável Brasil não tivemos tanta mudança em relação ao cenário do mês anterior, porém, dado que a bolsa andou bem no mês passado, parte dos ganhos foram realizados neste mês, o que fez com que o IBOV fechasse em queda de -2,64%, reforçado pelo fato de continuarmos com um cenário econômico menos favorável para os ativos no curto prazo. Olhando a frente, para o médio/longo prazo, mantemos a avaliação positiva para alocação gradual, vez que o IBOV continua descontado, figurando entre as bolsas que menos performaram no mundo pós pandemia e que quando olhamos individualmente a performance

das empresas, elas continuam bem. No curto prazo continuamos vendo a estratégia bem volátil, pela oferta de juros reais no país acima de 6% em ativos livres de risco.

Nos EUA, mantemos a visão positiva para o mercado, reforçado pela robustez dos dados de produtividade e consumo na economia. O ponto de atenção continua sendo os possíveis reflexos na inflação de uma imposição tarifária pelo governo a outros países, o que deve manter o discurso do FED na manutenção dos juros em patamares elevados por mais tempo. Em fevereiro, o S&P 500 fechou em queda de -1,42%. Olhando a frente, mantemos a visão positiva para os EUA, tanto em renda fixa quanto em renda variável, dado ao potencial de mercado e hedge natural para a carteira dos RPPS.

4. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA

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

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

5. ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

5.1. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA

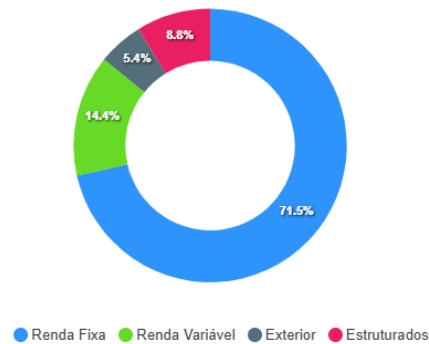
A carteira de investimentos do LAVRASPREV está segregada entre os segmentos de renda fixa, renda variável e estruturada, investimentos no exterior sendo **71,50%**, **23,2%**, **5,4%** respectivamente, não ultrapassando os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021.

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

Enquadramento da Carteira de Investimentos por Segmento

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

Segmentos

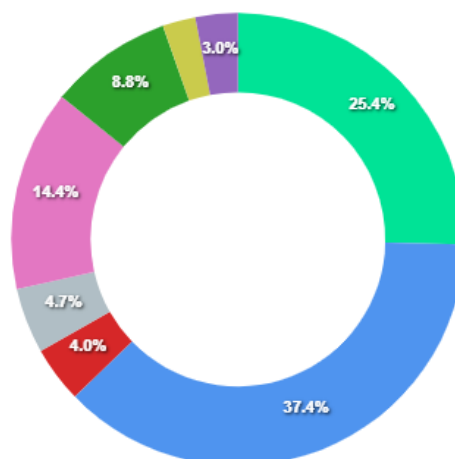


Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimentos por segmento, segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e a Política de Investimentos aprovada para o exercício, informamos não haver desenquadramento nos segmentos.

Enquadramento da Carteira de Investimentos por Artigos

Artigos	Limite (%)	Utilizado	Livre
7° I b - FI 100% Títulos TN	100,00%	25,35%	70.689.138,03
7° III a - FI Referenciados RF	65,00%	37,43%	104.357.941,37
7° IV - Ativos Financeiros de RF - Emissão de...	20,00%	4,01%	11.189.279,75
7° V b - Fundos de RF - Crédito Privado	5,00%	4,66%	13.004.568,11
8° I - Fundos de Ações	35,00%	14,39%	40.114.514,03
9° II - Constituídos no Brasil	10,00%	2,35%	6.562.932,90
9° III - Ações - BDR Nível I	10,00%	3,02%	8.419.704,62
10° I - Fundos Multimercados	10,00%	8,78%	24.473.806,52

Artigos



Enquadramento da Carteira de Investimentos por Subsegmento

Artigos	Atual	Inferior	Alvo	Superior	GAP Superior
7º I b - FI 100% Títulos TN	25,35%	0,00%	33,00%	100,00%	208.122.747,30
7º III a - FI Referenciados RF	37,43%	0,00%	38,00%	65,00%	76.869.784,09
7º IV - Ativos Financeiros de ...	4,01%	0,00%	2,00%	20,00%	44.573.097,32
7º V b - Fundos de RF - Crédit...	4,66%	0,00%	5,00%	5,00%	936.026,16
Artigos	Atual	Inferior	Alvo	Superior	GAP Superior
8º I - Fundos de Ações	14,39%	0,00%	10,00%	35,00%	57.469.645,84
9º II - Constituídos no Brasil	2,35%	0,00%	1,00%	10,00%	21.318.255,63
9º III - Ações - BDR Nível I	3,02%	0,00%	1,00%	35,00%	89.164.455,25
10º I - Fundos Multimercados	8,78%	0,00%	9,00%	10,00%	3.407.382,01
12º - Empréstimos Consignados	0,00%	0,00%	1,00%	10,00%	27.881.188,53

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...	10.218.121,94	3,66%	4.028.429.515,10	0,25%	7º I b
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 II RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA ...	10.013.210,04	3,59%	967.293.327,78	1,04%	7º I b
CAIXA BRASIL 2026 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	10.242.337,42	3,67%	888.287.788,35	1,15%	7º I b
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF REN...	10.403.350,95	3,73%	2.603.266.196,18	0,40%	7º I b
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	10.397.677,45	3,73%	8.210.316.090,70	0,13%	7º I b
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	12.139.242,79	4,35%	12.641.893.817,43	0,10%	7º I b
SAFRA NTN-B 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	7.275.197,44	2,61%	40.754.789,90	17,85%	7º I b
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	7.143.184,32	2,56%	21.522.738.493,95	0,03%	7º III a
BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	35.536.584,62	12,75%	15.618.986.158,69	0,23%	7º III a
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	20.836.646,73	7,47%	7.783.456.308,79	0,27%	7º III a
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	15.070.154,34	5,41%	6.893.886.901,45	0,22%	7º III a
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIXA LP	8.025.328,55	2,88%	2.022.492.264,71	0,40%	7º III a
MAG CASH FI RENDA FIXA LP	7.169.351,06	2,57%	2.172.252.095,91	0,33%	7º III a
V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA	10.576.691,75	3,79%	712.691.768,57	1,48%	7º III a
LF BRADESCO 03/12/2026 IPCA + 7,35%	3.988.874,60	1,43%	0,00		7º IV
LF DAYCOVAL 10/06/2027 IPCA + 6,80%	4.128.670,59	1,48%	0,00		7º IV
LF SANTANDER 21/12/2026 IPCA + 8,57%	3.071.734,56	1,10%	0,00		7º IV
4UM FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1.658.483,55	0,59%	262.027.205,55	0,63%	7º V b
ITAÚ HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	6.443.385,29	2,31%	15.075.505.328,15	0,04%	7º V b
MAG PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO	2.962.953,36	1,06%	983.996.740,46	0,30%	7º V b
SAFRA EXTRA BANCOS FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1.939.745,91	0,70%	7.801.694.830,07	0,02%	7º V b
4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	3.122.689,49	1,12%	409.803.920,01	0,76%	8º I
ARBOR II FIC AÇÕES	7.656.254,28	2,75%	135.616.963,79	5,65%	8º I
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES FI AÇÕES	2.404.092,41	0,86%	205.636.363,44	1,17%	8º I
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	5.695.679,92	2,04%	1.035.081.699,00	0,55%	8º I
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	3.577.069,83	1,28%	632.075.707,68	0,57%	8º I
BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	3.399.489,58	1,22%	716.814.929,74	0,47%	8º I

Ativo	Saldo Atual	% Carteira	PL R\$	% PL	Lei
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	1.068.363,11	0,38%	632.573.117,13	0,17%	8º I
FINACAP MAURITSTAD FI AÇÕES	5.359.600,47	1,92%	468.432.184,11	1,14%	8º I
ITAÚ INSTITUCIONAL SMART AÇÕES BRASIL 50 FIC AÇÕES	2.469.189,19	0,89%	312.669.935,89	0,79%	8º I
OCCAM FIC AÇÕES	3.655.539,78	1,31%	720.765.542,12	0,51%	8º I
SAFRA SMALL CAP PB FIC AÇÕES	479.451,99	0,17%	41.758.475,39	1,15%	8º I
SCHRODER BEST IDEAS FI AÇÕES	1.227.093,98	0,44%	98.801.004,43	1,24%	8º I
OAKTREE GLOBAL CREDIT BRL FI MULTIMERCADO	3.021.458,40	1,08%	1.512.862.698,65	0,20%	9º II
SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS USD IS INVESTIMENTO NO EX...	3.541.474,50	1,27%	353.831.462,57	1,00%	9º II
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	1.038.229,79	0,37%	349.650.203,06	0,30%	9º III
BB TECNOLOGIA FI AÇÕES BDR NÍVEL I	1.306.008,68	0,47%	603.733.414,61	0,22%	9º III
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	3.229.841,52	1,16%	2.956.276.037,04	0,11%	9º III
PLURAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	2.845.624,63	1,02%	62.824.431,16	4,53%	9º III
ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED RESP LIMITADA FIF MULTIMERCAD...	6.594.339,37	2,37%	475.515.550,08	1,39%	10º I
ITAÚ PRIVATE S&P500® BRL FIC MULTIMERCADO	13.780.219,89	4,94%	1.374.498.568,54	1,00%	10º I
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO II RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	1.965.950,76	0,71%	139.777.074,30	1,41%	10º I
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	2.133.296,50	0,77%	292.466.359,29	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

Se janeiro foi competitivo, fevereiro se apresentou desafiador para a gestão de uma carteira de investimentos diversificada. A renda fixa foi positiva, impulsionada pelo fechamento da curva de juros, mas diante da confirmação das projeções de inflação elevada para o mês, não será suficiente para superar a média das metas dos RPPS. Já na renda variável, os principais benchmarks atrelados ao Ibovespa encerraram o mês em queda. Por fim, os investimentos no exterior seguem enfrentando dificuldades este ano, devido basicamente às incertezas nas políticas comerciais impostas por Donald Trump.

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

Os fundos de investimentos classificados como renda fixa apresentaram no acumulado do mês o retorno positivo de **0,89%** representando um montante de **R\$ 1.778.074,18 (um milhão setecentos e setenta e oito mil e setenta e quatro reais e dezoito centavos)**.

Os fundos de investimentos classificados como renda variável apresentaram no acumulado do mês o retorno negativo de **-3,06%** representando um montante de **R\$ -1.379.423,29 (um milhão trezentos e setenta e nove mil quatrocentos e vinte e três reais e vinte e nove centavos negativo)**.

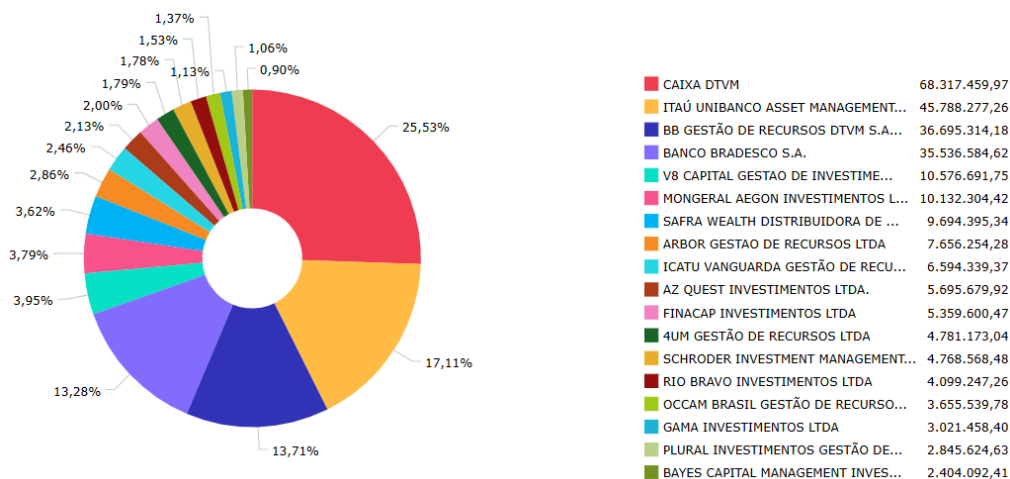
Os fundos de investimentos classificados como estruturados apresentaram no mês um retorno positivo de **-0,95%** representando um montante de **R\$ -234.872,11 (duzentos e trinta e quatro mil oitocentos e setenta e dois reais e onze centavos negativo)**.

E em se tratando dos investimentos no exterior, estes apresentaram no mês de referência o retorno negativo de **-1,29%** representando um montante de **R\$ -196.121,91 (cento e noventa e seis mil cento e vinte e um reais e noventa e um centavos negativo)**.

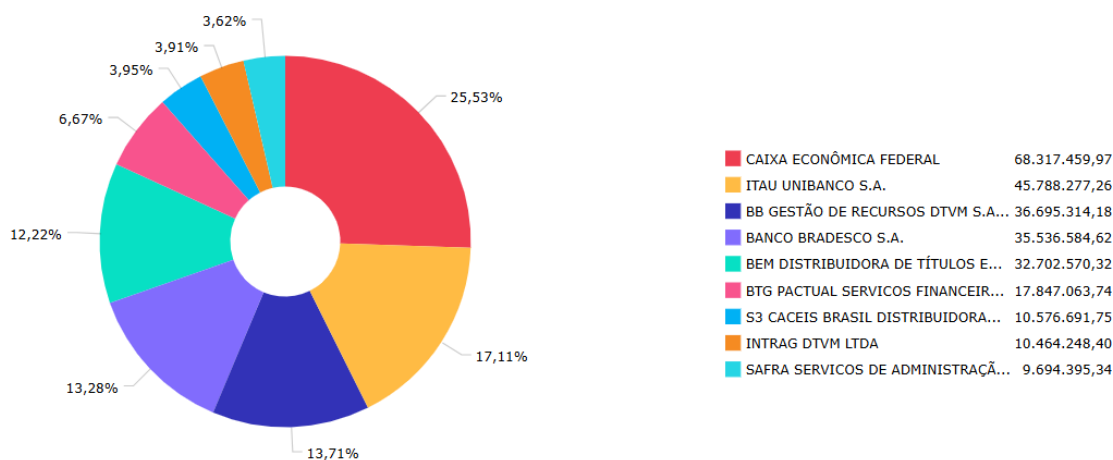
5.3. DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS

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

Distribuição por Gestão:

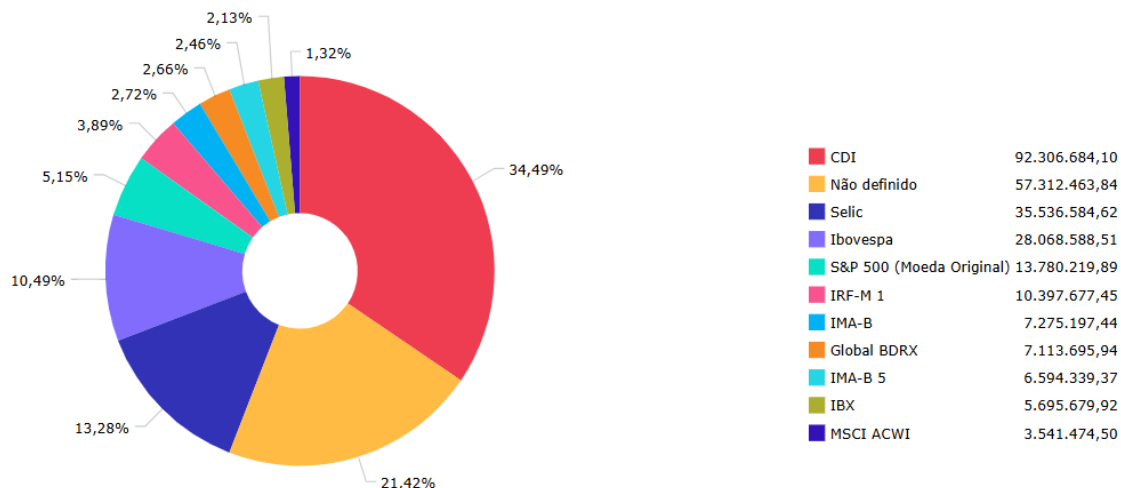


Distribuição por Administrador:



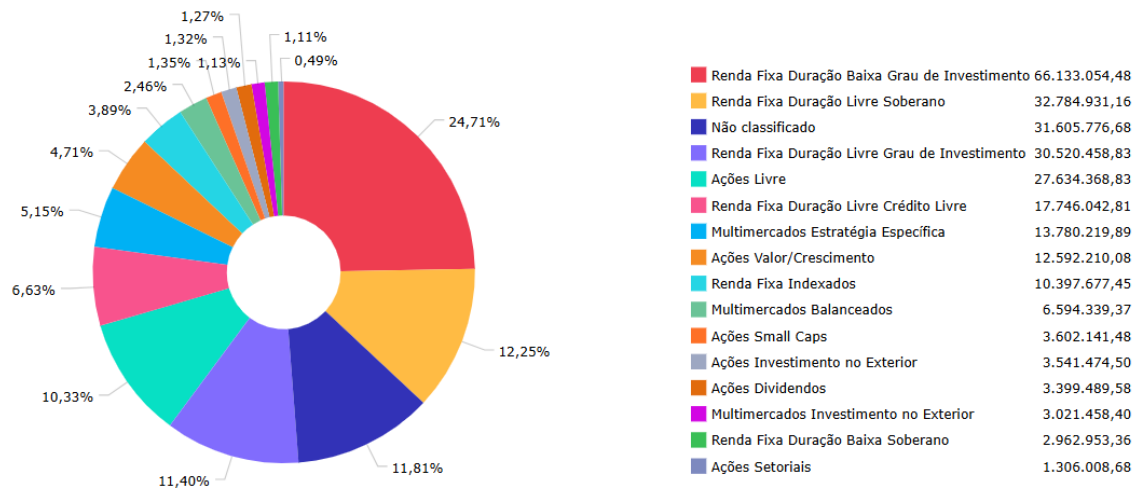
As gestoras e administradoras dos fundos de investimentos presentes na carteira são instituições regulares junto aos órgãos de controle e fiscalização, estão presentes na lista exaustiva de instituições com as quais os RPPS podem manter investimentos, assim como apresentam histórico de regularidade no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

Distribuição por benchmark (índice de referência):



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

Distribuição por Classificação ANBIMA:



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

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

A rentabilidade da carteira de investimentos do LAVRASPREV se mostra crescente refletindo o contexto mercadológico, evidenciando o aumento patrimonial no ano, porém no mês de fevereiro houve decréscimo mínimo.

O retorno no período (fevereiro) não supera sua meta de rentabilidade e não supera o acumulado da meta no exercício.

A meta de rentabilidade no mês é de **1,71%** contra **-0,01%** obtido. O acumulado no exercício até o presente mês é de **1,67%** contra **2,31%** da meta de rentabilidade, portanto a relação da meta x retorno acumulado foi deficitária, representando **72,29%** da meta acumulada **para o ano de 2025**.

Retorno e Meta Acumulado

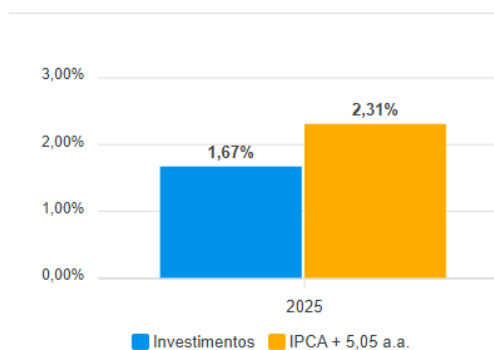
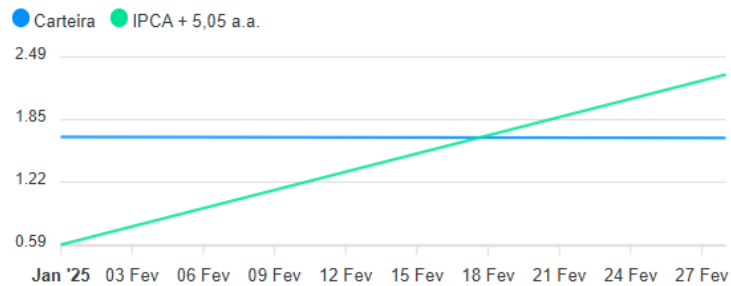


Gráfico comparativo Retorno x Meta Rentabilidade



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%

5.5. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

No mês anterior ao de referência, o LAVRASPREV apresentava um patrimônio líquido de **R\$ 278.044.828,61 (duzentos e setenta e oito milhões quarenta e quatro mil oitocentos e vinte e oito reais e sessenta e um centavos)**.

No mês de referência, o LAVRASPREV apresenta um patrimônio líquido de **R\$ 278.811.885,33 (duzentos e setenta e um milhões novecentos e trinta e seis mil quatrocentos e quatro reais e nove centavos)**.

Podemos observar o crescimento de **R\$ 767.056,72 (setecentos e sessenta e sete mil e cinquenta e seis reais e setenta e dois centavos)**.

5.6. RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES

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

- R\$ 20.275.794,46 em aplicações e
- R\$ 19.476.394,61 em resgates.

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

- **R\$ -32.343,13 (trinta e dois mil trezentos e quarenta e três reais e treze centavos negativo)** em retorno da carteira de investimentos, equivalente à diminuição de **-0,01%**.

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

5.7. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

Item	Tipo	APR nº	Data	Valor (R\$)	Fundo
1.	Resgate	APR Nº 52/2025	(03/02/2025)	- R\$333.572,96	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
2.	Resgate	APR Nº 53/2025	(03/02/2025)	- R\$26.624,46	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
3.	Resgate	APR Nº 54/2025	(03/02/2025)	- R\$108.308,16	CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
4.	Resgate	APR Nº 55/2025	(03/02/2025)	- R\$38.929,97	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
5.	Resgate	APR Nº 56/2025	(03/02/2025)	- R\$3.600.000,00	SCHRODER BEST IDEAS FI AÇÕES
6.	Resgate	APR Nº 57/2025	(03/02/2025)	- R\$14.841,95	CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
7.	Resgate	APR Nº 58/2025	(03/02/2025)	- R\$2.958,27	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
8.	Resgate	APR Nº 59/2025	(04/02/2025)	- R\$1.274,28	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
9.	Resgate	APR Nº 60/2025	(04/02/2025)	- R\$5.916.116,37	CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP
10.	Resgate	APR Nº 61/2025	(04/02/2025)	- R\$47.555,82	ITAÚ IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA
11.	Resgate	APR Nº 62/2025	(04/02/2025)	- R\$9.280,70	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
12.	Resgate	APR Nº 63/2025	(04/02/2025)	- R\$63.471,66	CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP
13.	Resgate	APR Nº 64/2025	(04/02/2025)	- R\$34.068,75	CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP
14.	Resgate	APR Nº 65/2025	(04/02/2025)	- R\$6.556,83	CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
15.	Resgate	APR Nº 66/2025	(04/02/2025)	- R\$65.816,96	CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP
16.	Resgate	APR Nº 67/2025	(04/02/2025)	- R\$11.468,52	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
17.	Resgate	APR Nº 68/2025	(04/02/2025)	- R\$1.022.174,93	CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP
18.	Aplicação	APR Nº 69/2025	(04/02/2025)	- R\$5.000.000,00	MAG CASH FI RENDA FIXA LP
19.	Aplicação	APR Nº 70/2025	(05/02/2025)	- R\$350.258,23	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
20.	Resgate	APR Nº 71/2025	(05/02/2025)	- R\$48.196,05	BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO
21.	Resgate	APR Nº 72/2025	(05/02/2025)	- R\$29.788,71	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
22.	Resgate	APR Nº 73/2025	(05/02/2025)	- R\$285,35	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
23.	Resgate	APR Nº 74/2025	(05/02/2025)	- R\$31.180,46	CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
24.	Resgate	APR Nº 75/2025	(05/02/2025)	- R\$1.080,00	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
25.	Resgate	APR Nº 76/2025	(05/02/2025)	- R\$74.375,83	BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO
26.	Aplicação	APR Nº 77/2025	(05/02/2025)	- R\$155.362,84	CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
27.	Resgate	APR Nº 78/2025	(05/02/2025)	- R\$72.348,72	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
28.	Resgate	APR Nº 79/2025	(05/02/2025)	- R\$120,00	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
29.	Resgate	APR Nº 80/2025	(05/02/2025)	- R\$21.026,88	CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
30.	Resgate	APR Nº 81/2025	(05/02/2025)	- R\$148.782,20	CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP
31.	Resgate	APR Nº 82/2025	(05/02/2025)	- R\$2.568,15	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
32.	Aplicação	APR Nº 83/2025	(05/02/2025)	- R\$2.417.252,65	V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA
33.	Resgate	APR Nº 84/2025	(06/02/2025)	- R\$43.984,23	BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA

34. **Aplicação** APR Nº 85/2025 (06/02/2025) - R\$3.600.000,00 SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS USD IS INVESTIMENTO NO EXTERIOR RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES
35. **Resgate** APR Nº 86/2025 (07/02/2025) - R\$3.000.000,00 CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
36. **Aplicação** APR Nº 87/2025 (10/02/2025) - R\$1.490.000,00 OAKTREE GLOBAL CREDIT BRL FI MULTIMERCADO
37. **Aplicação** APR Nº 88/2025 (10/02/2025) - R\$1.510.000,00 OAKTREE GLOBAL CREDIT BRL FI MULTIMERCADO
38. **Resgate** APR Nº 89/2025 (10/02/2025) - R\$585,00 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
39. **Aplicação** APR Nº 90/2025 (10/02/2025) - R\$1.712.645,82 CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
40. **Resgate** APR Nº 91/2025 (10/02/2025) - R\$52,80 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
41. **Resgate** APR Nº 92/2025 (10/02/2025) - R\$475,20 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
42. **Resgate** APR Nº 93/2025 (10/02/2025) - R\$5.221,80 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
43. **Resgate** APR Nº 100/2025 (17/02/2025) - R\$1.711,72 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
44. **Aplicação** APR Nº 101/2025 (17/02/2025) - R\$696,68 CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
45. **Amortização** APR Nº 102/2025 (17/02/2025) - R\$210.672,23 SAFRA NTN-B 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA
46. **Resgate** APR Nº 94/2025 (17/02/2025) - R\$60,44 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
47. **Resgate** APR Nº 95/2025 (17/02/2025) - R\$477,73 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
48. **Resgate** APR Nº 96/2025 (17/02/2025) - R\$4.299,60 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
49. **Resgate** APR Nº 97/2025 (17/02/2025) - R\$543,97 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
50. **Resgate** APR Nº 98/2025 (17/02/2025) - R\$190,19 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
51. **Amortização** APR Nº 99/2025 (17/02/2025) - R\$296.476,28 BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO
52. **Aplicação** APR Nº 103/2025 (18/02/2025) - R\$43.984,23 V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA
53. **Amortização** APR Nº 104/2025 (18/02/2025) - R\$298.507,42 CAIXA BRASIL 2026 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA
54. **Amortização** APR Nº 105/2025 (18/02/2025) - R\$303.144,29 CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA
55. **Aplicação** APR Nº 106/2025 (18/02/2025) - R\$210.672,23 SAFRA NTN-B 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA
56. **Aplicação** APR Nº 107/2025 (18/02/2025) - R\$299.912,20 BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO
57. **Resgate** APR Nº 108/2025 (18/02/2025) - R\$1.224.674,26 CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
58. **Aplicação** APR Nº 109/2025 (18/02/2025) - R\$1.224.674,26 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
59. **Aplicação** APR Nº 110/2025 (19/02/2025) - R\$303.144,29 CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA
60. **Aplicação** APR Nº 111/2025 (19/02/2025) - R\$211.140,65 CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
61. **Aplicação** APR Nº 112/2025 (19/02/2025) - R\$298.507,42 CAIXA BRASIL 2026 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA
62. **Resgate** APR Nº 113/2025 (19/02/2025) - R\$41.622,03 ITAÚ IMA-B 5+ FIC RENDA FIXA
63. **Resgate** APR Nº 114/2025 (19/02/2025) - R\$909.332,45 SANTANDER IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA

64. Aplicação APR Nº 115/2025 (19/02/2025) - R\$2.957,51 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
65. Aplicação APR Nº 116/2025 (20/02/2025) - R\$88.238,83 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
66. Aplicação APR Nº 117/2025 (20/02/2025) - R\$41.622,03 V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA
67. Aplicação APR Nº 118/2025 (20/02/2025) - R\$909.332,45 V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA
68. Aplicação APR Nº 119/2025 (20/02/2025) - R\$305.092,36 CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
69. Resgate APR Nº 120/2025 (24/02/2025) - R\$4,32 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
70. Resgate APR Nº 121/2025 (24/02/2025) - R\$20.514,20 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
71. Resgate APR Nº 122/2025 (24/02/2025) - R\$3.590,86 CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
72. Resgate APR Nº 123/2025 (24/02/2025) - R\$24.502,00 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
73. Aplicação APR Nº 124/2025 (24/02/2025) - R\$1.629,77 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
74. Resgate APR Nº 125/2025 (24/02/2025) - R\$38,88 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
75. Aplicação APR Nº 126/2025 (24/02/2025) - R\$1.627,58 CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
76. Resgate APR Nº 127/2025 (24/02/2025) - R\$2.722,44 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
77. Aplicação APR Nº 128/2025 (24/02/2025) - R\$20.514,20 CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
78. Aplicação APR Nº 129/2025 (25/02/2025) - R\$967,11 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
79. Resgate APR Nº 130/2025 (27/02/2025) - R\$3.264,92 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
80. Resgate APR Nº 131/2025 (27/02/2025) - R\$29.384,24 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
81. Resgate APR Nº 132/2025 (28/02/2025) - R\$238.238,83 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
82. Resgate APR Nº 133/2025 (28/02/2025) - R\$455,40 CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
83. Resgate APR Nº 134/2025 (28/02/2025) - R\$1.401,99 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
84. Resgate APR Nº 135/2025 (28/02/2025) - R\$12.617,92 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
85. Resgate APR Nº 136/2025 (28/02/2025) - R\$1.064.854,03 CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
86. Aplicação APR Nº 137/2025 (28/02/2025) - R\$75.561,12 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA

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

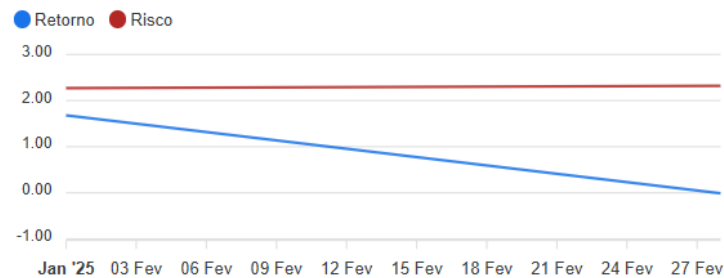
6. ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

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

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

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

Gráfico Risco x Retorno



6.1. RISCO DE MERCADO

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

Observa-se que o resultado do Valor em Risco (VaR) referente a carteira de investimentos é de **2,32%** para o mês de referência. O risco de mercado é a variação dos preços dos ativos no mercado.

No que diz respeito ao resultado do VaR referente ao segmento de renda fixa, o valor é de **0,66%**, no segmento de renda variável o valor é de **7,75%**, no segmento de estruturados o valor é de **5,03%** e por fim, no tocante a investimentos no exterior o valor é de **3,93%**.

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

6.2. RISCO DE CRÉDITO

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

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

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

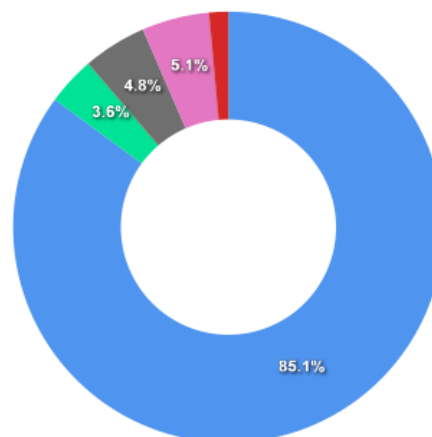
6.3. RISCO DE LÍQUIDEZ

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

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

Liquidez - 28/02/2025

Disponibilidade	Valor	%
Até D+30	237.219.864,40	85,08
Até D+180	10.171.409,20	3,65
Até D+360	0,00	0,00
Até D+720	13.289.856,50	4,77
Até D+1800	14.141.880,63	5,07
Até D+3600	0,00	0,00
Acima D+3600	0,00	0,00
Indeterminado	3.988.874,60	1,43



7. ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

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

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

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

Não foi solicitado a Consultoria de Investimentos contratada, análises de Fundo de Investimentos.

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

CNPJ	Fundo	Solicitar	Situação
22.632.237/0001-28	AÇÕES BB GLOBAL AÇÕES FIC BDR NÍVEL I	19/02/2025	Concluído
37.331.365/0001-09	GENIAL MS US GROWTH INVESTIMENTO EM EXTERIOR FIC A...	10/02/2025	Concluído
54.198.519/0001-55	ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED RESP LIMITADA ...	05/02/2025	Concluído

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

ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED RESP LIMITADA FIF AÇÕES
 54.198.519/0001-55

31/01/2025

CARACTERÍSTICAS	PERFIL DO FUNDO
Administrador BEM DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA	Enquadramento Resolução Artigo 8º, Inciso I
Gestão ICATU VANGUARDA GESTÃO DE RECURSOS LTDA.	Benchmark IMA-B 5
Custodiante BANCO BRADESCO S.A.	Público Alvo Investidores em geral
Taxa de Administração 2,00%	Classificação ANBIMA Ações Livre
Taxa de Performance 20,00%	Política de Investimento Aplica seus recursos em ativos de diferentes naturezas, riscos e características, sem o compromisso de concentração em nenhum ativo ou fator de risco em especial.
Disponibilidade de Resgate D+32	
Quantidade de Cotistas 19	
Patrimônio Líquido Fundo 158.644.388,50	

 GENIAL MS US GROWTH INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC AÇÕES
 37.331.365/0001-09

31/01/2025

CARACTERÍSTICAS	PERFIL DO FUNDO
Administrador BANCO BNP PARIBAS BRASIL S.A.	Enquadramento Resolução Artigo 9º, Inciso II
Gestão PLURAL INVESTIMENTOS GESTÃO DE RECURSOS LTDA.	Benchmark MSCI WORLD
Custodiante BANCO BNP PARIBAS BRASIL S.A.	Público Alvo Investidores qualificados
Taxa de Administração 0,80%	Classificação ANBIMA Ações Investimento no Exterior
Taxa de Performance Não Possui	Política de Investimento Aplica, no mínimo, 95% de seus recursos em cotas do GENIAL MS US GROWTH INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC AÇÕES, CNPJ: 37.331.299/0001-77.
Disponibilidade de Resgate D+6 du	
Quantidade de Cotistas 130	
Patrimônio Líquido Fundo 151.200.751,44	

BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NÍVEL I
22.632.237/0001-28

31/01/2025

CARACTERÍSTICAS	PERFIL DO FUNDO
Administrador BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM S.A.	Enquadramento Resolução Artigo 9º, Inciso III
Gestão BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM S.A.	Benchmark Global BDRX
Custodiante BANCO DO BRASIL S.A.	Público Alvo Investidores em geral
Taxa de Administração 1,00%	Classificação ANBIMA Ações Livre
Taxa de Performance Não Possui	Política de Investimento Aplica seus recursos em cotas de fundos de investimento, os quais invistam em recibos de ações de empresas estrangeiras que atendam aos critérios da temática ESG, negociados no Brasil.
Disponibilidade de Resgate D+5	
Quantidade de Cotistas 14750	
Patrimônio Líquido Fundo 1.075.960.583,07	

9. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO

No mês de referência não houve o credenciamento de novas instituições ou recredenciamentos.

10. PLANO DE CONTINGÊNCIA

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

11. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Fevereiro de 2025 nos lembrou da importância de estarmos preparados para as oscilações do mercado. A volatilidade, impulsionada por fatores macroeconômicos e geopolíticos, evidenciou a necessidade de uma estratégia de investimento sólida e bem estruturada.

É nesse cenário que a diversificação da carteira se mostra como um pilar fundamental. Ao distribuímos os investimentos em diferentes classes de ativos, setores e geografias, reduzimos a exposição a riscos específicos e aumentamos a resiliência do portfólio diante de eventos inesperados.

Este parecer foi elaborado pelo gestor dos recursos e previamente disponibilizado aos membros do Comitê de Investimentos para análise e comentários. Em relação à carteira de investimentos do LAVRASPREV e

à manutenção dos percentuais de alocação, estas foram feitas de acordo com a orientação e acompanhamento da consultoria de investimentos.

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

Lavras, 17 de março de 2025

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

Mariana Roquini Leite
CGRPPS-5377 APIMEC

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

Luciano Pereira
Diretor Presidente
CGRPPS-5401 APIMEC

**Carta Econômica
Mensal**



Fevereiro de 2025

 **Mais Valia**
Consultoria & Educação

COPOM / ATIVIDADE ECONOMICA / INFLAÇÃO / TRUMP

Se janeiro trouxe otimismo, fevereiro nos devolveu à realidade, mostrando os desafios de ser gestor de recursos com uma carteira diversificada. A renda fixa apresentou desempenho positivo, impulsionada pelo fechamento de juros. No entanto, com a projeção de inflação elevada para o mês, o resultado não será suficiente para superar a meta. Já na renda variável, o cenário foi desafiador, com os principais benchmarks atrelados ao Ibovespa encerrando em queda. Por fim, os investimentos no exterior, que foram um alívio em 2024, enfrentam dificuldades este ano, especialmente devido às incertezas nas políticas comerciais impostas por Donald Trump.

Rentabilidade no período em %								
Renda Fixa	Mês						Acumulado	
	fev/25	jan/25	dez/24	nov/24	out/24	set/24	Ano*	12 meses**
Selic	0,99	1,01	0,93	0,79	0,93	0,84	2,01	11,13
CDI	0,99	1,01	0,93	0,79	0,93	0,84	2,01	11,13
CDB (1)	0,89	0,83	0,77	0,74	0,75	0,73	1,73	9,45
Poupança (2)	0,63	0,67	0,58	0,57	0,60	0,57	1,31	7,25
Poupança (3)	0,63	0,67	0,58	0,57	0,60	0,57	1,31	7,25
IRF-M	0,61	2,58	-1,66	-0,52	0,21	0,34	3,20	3,94
IMA-B	0,50	1,07	-2,62	0,02	-0,65	-0,67	1,58	-1,00
IMA-B 5	0,65	1,88	-0,28	0,36	0,74	0,40	2,55	7,49
IMA-B 5 +	0,41	0,43	-4,37	-0,23	-1,66	-1,42	0,84	-6,96
IMA-S	0,99	1,10	0,86	0,83	0,98	0,87	2,11	11,43
Renda Variável								
Ibovespa	-2,64	4,86	-4,28	-3,12	-1,60	-3,08	2,09	-4,82
Índice Small Cap	-3,87	6,11	-7,83	-4,48	-1,37	-4,41	2,01	-18,55
IBRX 50	-2,79	4,82	-4,02	-2,62	-1,49	-3,26	1,90	-3,21
ISE	-2,92	5,72	-6,77	-5,60	-2,48	-2,62	2,63	-13,33
ICON	-5,51	1,87	-7,28	-5,91	-0,02	-4,71	-3,74	-18,75
IMOB	-3,57	11,23	-9,43	-10,50	3,40	-2,97	7,26	-13,17
IDIV	-2,78	3,50	-4,89	-0,07	-1,72	-0,72	0,63	0,64
IFIX	3,34	-3,07	-0,67	-2,11	-3,06	-2,58	0,17	-7,10

Iniciando pelo Brasil, a ata mais recente do Comitê de Política Monetária (Copom) destacou a necessidade de desacelerar a atividade econômica no Brasil como parte do esforço para controlar a inflação. O documento apontou que, apesar da política monetária contracionista, a economia brasileira tem mostrado dinamismo, com crescimento no consumo das famílias e no mercado de trabalho. No entanto, o Copom avalia que a desaceleração da atividade é essencial para alinhar a inflação às metas estabelecidas.


A atividade econômica no Brasil mostrou sinais de desaceleração em dezembro de 2024. O IBC-Br, considerado uma prévia do PIB, registrou uma queda de 0,73% no mês, superando as expectativas de retração de 0,4%. Essa desaceleração foi atribuída a uma retração generalizada em setores como serviços, varejo e indústria. Além disso, dados do IBGE também indicaram quedas consecutivas na produção industrial e no comércio varejista em novembro e dezembro. Esse enfraquecimento já era esperado, considerando as políticas monetárias mais restritivas implementadas pelo Copom para alinhar a inflação à meta. Apesar do impacto nos últimos meses do ano, o PIB de 2024 registrará um crescimento robusto. No entanto, as projeções para 2025 apontam para um ritmo mais moderado.

O IPCA registrou alta de 0,16% em janeiro, praticamente em linha com as expectativas do mercado, que apontavam para um aumento de 0,17%. Esse resultado reflete uma leve desaceleração em relação aos meses anteriores, mas ainda demonstra pressões inflacionárias pontuais em alguns setores, como alimentação e energia.

Ainda falando sobre a inflação, em fevereiro continuou a mostrar pressão significativa, com o IPCA-15 registrando uma alta de 1,23%, a maior para o mês desde 2016. Esse aumento foi impulsionado principalmente pela alta nos preços de energia elétrica, que subiram 16,33% após o fim do desconto da tarifa de Itaipu, e pelos reajustes sazonais nas mensalidades escolares, que cresceram 4,78%. Apesar disso, houve desaceleração em itens como alimentação, que apresentou alta de 0,6%, menor do que em janeiro.

O mercado de trabalho em janeiro exibiu sinais mistos, mas manteve-se aquecido. Por um lado, o Cadastro Geral de Empregados e Desempregados (Caged) registrou a criação de 137.303 vagas formais de emprego, superando as expectativas do mercado. Setores como indústria, serviços, construção civil e agropecuária apresentaram saldos positivos, enquanto o comércio foi o único a registrar fechamento de vagas. Por outro lado, a taxa de desemprego subiu para 6,5% no trimestre encerrado em janeiro, refletindo uma leve alta em relação ao trimestre anterior, mas ainda abaixo do mesmo período do ano passado. A informalidade também recuou, com uma redução no número de trabalhadores sem carteira assinada.

Finalizando as questões locais, o último boletim Focus com posição do dia 28 de fevereiro, trouxe a previsão do IPCA para 5,65% para o final de 2025, acima do limite superior da meta estabelecida pelo Banco Central, e superior ao projetado no mês anterior. O PIB também apresentou ligeira redução na previsão, saindo de 2,02 para 2,01. E por fim o câmbio com as previsões do mercado apresentando projeção inferior ao número divulgado no mês anterior de R\$5,99/USD 1.

		2025				2026				2027		2028	
		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Hoje	Comp. semanal*	Hoje	Comp. semanal*
IPCA (%)		5,51	5,65	5,65	= (1)	4,28	4,40	4,40	= (1)	4,00	= (2)	3,75	▼ (2)
PIB (var. %)		2,06	2,01	2,01	= (2)	1,72	1,70	1,70	= (3)	2,00	= (1)	2,00	= (51)
CÂMBIO (R\$/US\$)		6,00	5,99	5,99	= (1)	6,00	6,00	6,00	= (7)	5,90	▼ (1)	5,90	▼ (1)
SELIC (% a.a.)		15,00	15,00	15,00	= (8)	12,50	12,50	12,50	= (5)	10,50	= (3)	10,00	= (10)

* comportamento dos indicadores desde o último Focus; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento.

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade em relação ao Focus anterior

Boletim Focus: 05/03/2024

Falando agora sobre as economias globais, os mercados permanecem atentos às políticas econômicas do governo Trump, que têm gerado impactos significativos. Entre as medidas recentes, destacam-se as tarifas comerciais impostas a países como Canadá, México e China, reforçando uma postura protecionista. Essas ações têm provocado oscilações nos mercados financeiros, com reações imediatas a cada anúncio de novas tarifas ou alterações nas negociações comerciais. A verdadeira dúvida reside na magnitude das ações que Donald Trump de fato implementará. Diante disso, as curvas de juros nos EUA mostraram discreto fechamento e o dólar encerrou janeiro perdendo valor em relação à maioria das moedas. Além disso, destacam-se duas decisões de política monetária: o Banco Central do México e o Banco da Inglaterra reduziram as taxas de juros em 50 pb e 25 pb, levando para 9,5% e 4,5%, nessa ordem.

Nos EUA, o mercado de trabalho manteve-se robusto em janeiro de 2025, com a criação de 143 mil empregos no setor privado, ficando abaixo das expectativas de 170 mil vagas e a taxa de desemprego atingiu 4%.

A inflação nos Estados Unidos apresentou sinais de piora em janeiro de 2025 avançando 0,47% no mês e com o índice de preços ao consumidor (CPI) subindo para 3% em relação ao mesmo período do ano anterior, acima dos 2,9% registrados em dezembro de 2024. Esse aumento foi impulsionado por custos mais altos de energia e transporte, além de uma recuperação nos preços de carros usados. O núcleo da inflação, que exclui itens voláteis como alimentos e energia, também subiu inesperadamente para 3,3%, contrariando as expectativas de desaceleração. Esses dados reforçam os desafios enfrentados pelo Federal Reserve para controlar a inflação e podem influenciar futuras decisões de política monetária.

A ata mais recente do Federal Reserve reforçou que não há urgência para uma nova redução da taxa de juros. O documento destacou que, embora a inflação tenha mostrado sinais de desaceleração, ela ainda está acima da meta de 2%. Além disso, o mercado de trabalho continua resiliente, o que permite ao Fed adotar uma abordagem mais cautelosa em relação a cortes adicionais nas taxas. Também enfatizou que futuras decisões dependerão dos dados econômicos e da evolução das condições financeiras, indicando que o banco central está atento aos riscos de ambos os lados: tanto de um aperto excessivo quanto de um afrouxamento prematuro.

Agora falando sobre a economia europeia, a inflação de janeiro na área do Euro, que atingiu 2,5%, reforçou as expectativas de novos cortes na taxa de juros pelo Banco Central Europeu (BCE). Esse aumento foi impulsionado principalmente pelos custos de energia, que subiram 1,9%, enquanto o núcleo da inflação permaneceu estável em 2,7%. Apesar disso, a inflação geral ainda está acima da meta de 2%, o que mantém a pressão sobre o BCE para continuar ajustando sua política monetária.

O PMI o índice composto da zona do Euro seguiu em 50,2 pontos, na passagem de janeiro para fevereiro, ligeiramente inferior às expectativas. Essa estabilidade foi explicada pela queda do setor de serviços de 51,3 para 50,7, compensada pela melhora da produção industrial, mesmo que siga no campo contracionista de 46,6 para 47,3.

Nossas recomendações permanecem muito similares às últimas cartas. As NTN-B continuam apresentando remunerações atrativas, acima dos 7%, com a possibilidade de levar o papel ao vencimento, realizando a marcação na curva. Destacamos que os níveis atuais superam as metas atuariais de nossos clientes e estão bem acima do teto das metas que é IPCA + 6%, contribuindo para a redução da volatilidade da carteira e evitando a necessidade de correr riscos adicionais em outros ativos para atingir a meta. Reforçamos que consideramos elevados os atuais níveis de remuneração dos papéis e entendemos ser extremamente interessante a alocação. Para os clientes que possuem dificuldade na aquisição direta de papéis, recomendamos a alocação em fundos vértices.

Títulos Públicos Federais							28/Fev/2025				
Papel IPCA			NTN-B			Taxa (% a.a.)/252					
Código SELIC	Data Base/Emissão	Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo				
							Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)	
760199	15/07/2000	15/05/2025	3,6203	3,5523	3,5947	4.532,801425	2,4626	4,0112	2,6497	4,2097	
760199	15/07/2000	15/08/2026	8,1506	8,1164	8,1363	4.321,955410	7,6406	8,2251	7,8180	8,4025	
760199	15/07/2000	15/05/2027	7,7815	7,7554	7,7677	4.364,019995	7,2765	7,9319	7,4247	8,0798	
760199	15/07/2000	15/08/2028	7,8434	7,8106	7,8266	4.216,086888	7,3499	7,9787	7,4864	8,1158	
760199	15/07/2000	15/05/2029	7,8234	7,7937	7,8085	4.245,805612	7,3448	7,9035	7,4879	8,0469	
760199	15/07/2000	15/08/2030	7,9154	7,8807	7,8968	4.099,233432	7,5123	8,0385	7,6090	8,1354	
760199	15/07/2000	15/08/2032	7,9371	7,9069	7,9191	3.996,184287	7,6066	8,0761	7,6766	8,1463	
760199	15/07/2000	15/05/2033	7,8870	7,8565	7,8700	4.041,334229	7,5802	8,0301	7,6414	8,0916	
760199	15/07/2000	15/05/2035	7,8625	7,8282	7,8448	3.972,716070	7,6067	8,0130	7,6458	8,0523	
760199	15/07/2000	15/08/2040	7,6686	7,6342	7,6501	3.819,512146	7,4533	7,7948	7,4959	7,8377	
760199	15/07/2000	15/05/2045	7,6774	7,6383	7,6562	3.796,637949	7,4730	7,7987	7,5102	7,8364	
760199	15/07/2000	15/08/2050	7,5840	7,5404	7,5630	3.702,578896	7,3966	7,7114	7,4234	7,7388	
760199	15/07/2000	15/05/2055	7,5330	7,4947	7,5146	3.749,258217	7,3500	7,6611	7,3764	7,6882	
760199	15/07/2000	15/08/2060	7,5398	7,4970	7,5185	3.650,611025	7,3493	7,6582	7,3811	7,6907	

O segmento de renda variável continua enfrentando desafios. A tendência é de um ano desafiador, devido aos atuais níveis de remuneração das aplicações em ativos ligados ao CDI e aos Títulos Públicos Federais, o que acaba desestimulando novos investimentos no segmento de renda variável. No entanto, reforçamos que o nível atual pode indicar uma boa oportunidade de compra e possibilidade de retorno no médio e longo prazo.

O investimento no segmento exterior exige cautela, especialmente devido aos novos rumos que a economia norte-americana pode tomar após a eleição de Trump. Sugerimos a redução da exposição em 50% para os RPPSs que tem posições em fundos BDR e/ou do artigo 9º, II da Resolução 4.963 aproveitando e preservando o valor em Fundos Referenciados DI, os bons resultados obtidos em 2024. No entanto, acreditamos que a alocação seja interessante, considerando que é um mercado com grande desconexão em relação ao brasileiro.

Para os RPPSs que não tem posições em Fundos BDRs sugerimos aguardar melhor oportunidade de entrada que a atual quando os indicadores estão nas máximas históricas.

Por fim, levando em consideração o comunicado do Banco Central (BACEN) que prevê mais uma elevação na taxa SELIC em 1p.p, podendo atingir 14,25%, e algumas projeções indicando um número ainda maior ao final de 2025, as aplicações em fundos atrelados à estratégia CDI demonstram ser um bom investimento para o momento e conta com a nossa indicação de alocação de recursos novos e recebidos nos próximos meses. Repare no 1º quadro dessa carta como a regularidade do CDI, em torno de 1% ao mês, deve permanecer ao logo dos próximos meses de 2025.



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	1.640.774,89	0,00	0,00	1.658.483,55	17.708,66	1,08% ▲	0,06%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	48.256,42	0,00	48.196,05	0,00	-60,37	-0,13% ▼	1,03%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	74.475,88	0,00	74.375,83	0,00	-100,05	-0,13% ▼	2,29%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	7.072.486,09	0,00	0,00	7.143.184,32	70.698,23	1,00% ▲	0,02%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO...	10.150.166,41	299.912,20	296.476,28	10.218.121,94	64.519,61	0,62% ▲	0,79%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 II RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCI...	9.951.586,63	0,00	0,00	10.013.210,04	61.623,41	0,62% ▲	1,14%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	43.961,24	0,00	43.984,23	0,00	22,99	0,05% ▲	2,28%
BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	35.184.651,20	0,00	0,00	35.536.584,62	351.933,42	1,00% ▲	0,01%
CAIXA BRASIL 2026 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	10.177.866,17	298.507,42	298.507,42	10.242.337,42	64.471,25	0,62% ▲	4,89%
CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	148.805,50	0,00	148.782,20	0,00	-23,30	-0,02% ▼	0,90%
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	10.337.722,23	303.144,29	303.144,29	10.403.350,95	65.628,72	0,62% ▲	4,89%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	63.529,60	0,00	63.471,66	0,00	-57,94	-0,09% ▼	1,07%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	5.916.506,20	0,00	5.916.116,37	0,00	-389,83	-0,01% ▼	0,93%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	34.011,87	0,00	34.068,75	0,00	56,88	0,17% ▲	2,29%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	9.433.860,97	1.744.286,83	876.608,28	10.397.677,45	96.137,93	0,86% ▲	0,20%
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	65.433,46	0,00	65.816,96	0,00	383,50	0,59% ▲	2,63%
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.018.153,30	0,00	1.022.174,93	0,00	4.021,63	0,39% ▲	1,70%
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	23.680.347,25	2.407.080,13	5.475.488,83	20.836.646,73	224.708,18	0,86% ▲	0,02%
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	12.021.864,67	0,00	0,00	12.139.242,79	117.378,12	0,98% ▲	0,02%
ITAÚ HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	6.378.594,65	0,00	0,00	6.443.385,29	64.790,64	1,02% ▲	0,02%
ITAÚ IMA-B 5+ FIC RENDA FIXA	40.869,37	0,00	41.622,03	0,00	752,66	1,84% ▲	3,50%
ITAÚ IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	47.506,06	0,00	47.555,82	0,00	49,76	0,10% ▲	2,54%
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	14.920.486,67	0,00	0,00	15.070.154,34	149.667,67	1,00% ▲	0,01%
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIXA LP	7.947.685,50	0,00	0,00	8.025.328,55	77.643,05	0,98% ▲	0,20%
LF BRADESCO 03/12/2026 IPCA + 7,35%	3.958.839,77	0,00	0,00	3.988.874,60	30.034,83	0,76% ▲	-
LF DAYCOVAL 10/06/2027 IPCA + 6,80%	4.095.992,49	0,00	0,00	4.128.670,59	32.678,10	0,80% ▲	-

RENDA FIXA	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
LF SANTANDER 21/12/2026 IPCA + 8,57%	3.046.879,70	0,00	0,00	3.071.734,56	24.854,86	0,82% ▲	-
MAG CASH FI RENDA FIXA LP	2.104.311,43	5.000.000,00	0,00	7.169.351,06	65.039,63	0,92% ▲	0,04%
MAG PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO	2.933.951,32	0,00	0,00	2.962.953,36	29.002,04	0,99% ▲	0,02%
SAFRA EXTRA BANCOS FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1.920.880,60	0,00	0,00	1.939.745,91	18.865,31	0,98% ▲	0,03%
SAFRA NTN-B 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	7.229.134,37	210.672,23	210.672,23	7.275.197,44	46.063,07	0,62% ▲	0,79%
SANTANDER IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	899.876,19	0,00	909.332,45	0,00	9.456,26	1,05% ▲	1,73%
V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA	7.073.985,13	3.412.191,36	0,00	10.576.691,75	90.515,26	0,86% ▲	0,06%
	199.663.453,23	13.675.794,46	15.876.394,61	199.240.927,26	1.778.074,18	0,89%	0,66%

RENDA VARIÁVEL	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	3.110.628,18	0,00	0,00	3.122.689,49	12.061,31	0,39% ▲	9,78%
ARBOR II FIC AÇÕES	7.892.570,58	0,00	0,00	7.656.254,28	-236.316,30	-2,99% ▼	6,61%
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES FI AÇÕES	2.472.013,63	0,00	0,00	2.404.092,41	-67.921,22	-2,75% ▼	8,10%
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	5.947.035,56	0,00	0,00	5.695.679,92	-251.355,64	-4,23% ▼	8,49%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	3.765.592,37	0,00	0,00	3.577.069,83	-188.522,54	-5,01% ▼	7,08%
BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	3.577.639,03	0,00	0,00	3.399.489,58	-178.149,45	-4,98% ▼	8,37%
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	1.108.698,35	0,00	0,00	1.068.363,11	-40.335,24	-3,64% ▼	10,21%
FINACAP MAURITSSTAD FI AÇÕES	5.561.067,08	0,00	0,00	5.359.600,47	-201.466,61	-3,62% ▼	8,08%
ITAÚ INSTITUCIONAL SMART AÇÕES BRASIL 50 FIC AÇÕES	2.546.018,63	0,00	0,00	2.469.189,19	-76.829,44	-3,02% ▼	8,47%
OCCAM FIC AÇÕES	3.721.390,13	0,00	0,00	3.655.539,78	-65.850,35	-1,77% ▼	5,01%
SAFRA SMALL CAP PB FIC AÇÕES	499.778,89	0,00	0,00	479.451,99	-20.326,90	-4,07% ▼	11,72%
SCHRODER BEST IDEAS FI AÇÕES	4.891.504,89	0,00	3.600.000,00	1.227.093,98	-64.410,91	-1,32% ▼	7,25%
-	45.093.937,32	0,00	3.600.000,00	40.114.514,03	-1.379.423,29	-3,06%	7,75%

ESTRUTURADOS	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	6.682.616,28	0,00	0,00	6.594.339,37	-88.276,91	-1,32% ▼	4,88%
ITAÚ PRIVATE S&P500® BRL FIC MULTIMERCADO	13.903.666,14	0,00	0,00	13.780.219,89	-123.446,25	-0,89% ▼	5,85%
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO II RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	1.984.068,58	0,00	0,00	1.965.950,76	-18.117,82	-0,91% ▼	2,89%
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	2.138.327,63	0,00	0,00	2.133.296,50	-5.031,13	-0,24% ▼	2,13%
-	24.708.678,63	0,00	0,00	24.473.806,52	-234.872,11	-0,95%	5,03%

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	1.046.359,47	0,00	0,00	1.038.229,79	-8.129,68	-0,78% ▼	5,84%
BB TECNOLOGIA FI AÇÕES BDR NÍVEL I	1.340.351,91	0,00	0,00	1.306.008,68	-34.343,23	-2,56% ▼	6,91%
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	3.319.361,25	0,00	0,00	3.229.841,52	-89.519,73	-2,70% ▼	7,29%
PLURAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	2.872.686,80	0,00	0,00	2.845.624,63	-27.062,17	-0,94% ▼	6,37%
OAKTREE GLOBAL CREDIT BRL FI MULTIMERCADO	0,00	3.000.000,00	0,00	3.021.458,40	21.458,40	0,72% ▲	0,70%
SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS USD IS INVESTIMENTO NO EXTERIOR RES...	0,00	3.600.000,00	0,00	3.541.474,50	-58.525,50	-1,63% ▼	6,33%
	8.578.759,43	6.600.000,00	0,00	14.982.637,52	-196.121,91	-1,29%	3,93%



INSTITUTO DE PREVIDENCIA MUNICIPAL DE LAVRAS

Capitão Jose Ribeiro,47 - Centro - LAVRAS

CNPJ: 05.319.747/0001.20

Balço Orçamentário

Período: 01/02/2025 a 28/02/2025

Impresso em: 13/3/2025 às 15 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	28.466.623,70	12.924.960,16	15.541.663,54
Receita Tributária	0,00	0,00	0,00	0,00
Receita de Contribuições	27.206.000,00	27.206.000,00	2.586.195,60	24.619.804,40
Receita Patrimonial	1.000.000,00	1.000.000,00	9.826.229,33	-8.826.229,33
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	512.535,23	-251.911,53
Receitas de Capital(II)	0,00	0,00	0,00	0,00
Operações de Crédito	0,00	0,00	0,00	0,00
Alienação de Bens	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortizações de Empréstimos	0,00	0,00	0,00	0,00
Transferências de Capital	0,00	0,00	0,00	0,00
Outras Receitas de Capital	0,00	0,00	0,00	0,00
Recursos Arrecadados em Exercícios Anteriores(III)	0,00	0,00	0,00	0,00
SUBTOTAL DAS RECEITAS(IV) = (I + II + III)	28.466.623,70	28.466.623,70	12.924.960,16	15.541.663,54
Operações de Crédito / Refinanciamento(V)	0,00	0,00	0,00	0,00
Operações de Crédito Internas	0,00	0,00	0,00	0,00
Mobiliária	0,00	0,00	0,00	0,00
Contratual	0,00	0,00	0,00	0,00
Operações de Crédito Externas	0,00	0,00	0,00	0,00
Mobiliária	0,00	0,00	0,00	0,00
Contratual	0,00	0,00	0,00	0,00
SUBTOTAL COM REFINANCIAMENTO(VI) = (IV + V)	28.466.623,70	28.466.623,70	12.924.960,16	15.541.663,54
Déficit(VII)				
TOTAL(VIII) = (VI + VII)	28.466.623,70	28.466.623,70	12.924.960,16	15.541.663,54
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

Balço Orçamentário

Período: 01/02/2025 a 28/02/2025

Impresso em: 13/3/2025 às 15 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	52.826.365,26	252.768,89	4.255.023,91	4.274.242,17	52.573.596,37
Pessoal e Encargos Sociais	50.328.929,85	50.328.929,85	0,00	4.088.234,67	4.206.014,44	50.328.929,85
Juros e Encargos da Dívida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Outras Despesas Correntes	2.497.435,41	2.497.435,41	252.768,89	166.789,24	68.227,73	2.244.666,52
Despesas de Capital(X)	162.512,94	162.512,94	0,00	0,00	0,00	162.512,94
Investimentos	162.512,94	162.512,94	0,00	0,00	0,00	162.512,94
Inversões Financeiras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortização da Dívida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reserva de Contingência(XI)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reserva do RPPS(XII)	5.093.245,50	5.093.245,50	0,00	0,00	0,00	5.093.245,50
SUBTOTAL DAS DESPESAS(XIII) = (IX + X + XI + XII)	58.082.123,70	58.082.123,70	252.768,89	4.255.023,91	4.274.242,17	57.829.354,81
Amortização da Dívida/Refinanciamento(XIV)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortização da Dívida Interna	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dívida Mobiliária	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Outras Dívida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortização da Dívida Externa	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dívida Mobiliária	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Outras Dívida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SUBTOTAL COM REFINANCIAMENTO(XV) = (XIII + XIV)	58.082.123,70	58.082.123,70	252.768,89	4.255.023,91	4.274.242,17	57.829.354,81
Superávit(XVI)			12.672.191,27			
TOTAL(XVII) = (XV + XVI)	58.082.123,70	58.082.123,70	12.924.960,16	4.255.023,91	4.274.242,17	57.829.354,81



**INSTITUTO DE PREVIDENCIA MUNICIPAL DE LAVRAS**

Capitão Jose Ribeiro,47 - Centro - LAVRAS

CNPJ: 05.319.747/0001.20

Balço Orçamentário

Período: 01/02/2025 a 28/02/2025

Impresso em: 13/3/2025 às 15 horas e 0 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)				
Despesas Correntes	81.758,60	252.142,23	18.324,76	17.539,76	0,00	316.361,07
Pessoal e Encargos Sociais	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Juros e Encargos da Dívida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Outras Despesas Correntes	81.758,60	252.142,23	18.324,76	17.539,76	0,00	316.361,07
Despesas de Capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Investimentos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inversões Financeiras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortização da Dívida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	81.758,60	252.142,23	18.324,76	17.539,76	0,00	316.361,07

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)			
Despesas Correntes	9.111,44	86.963,64	1.285,00	0,00	94.790,08
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	1.285,00	0,00	63.038,36
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	1.285,00	0,00	94.790,08

Luciano Pereira
CPF: 918.258.736 15

Daniele Cristina da Silva
CRC: 114857/O2 - MG

