

## PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Competência MAIO/2025

### SUMÁRIO

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

## 1. INTRODUÇÃO

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

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

## 2. ANEXOS

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

## 3. ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO

O mês de maio trouxe um cenário bem mais favorável para os ativos de risco Globais, impulsionados principalmente por uma trégua comercial entre EUA e China no que tange as questões tarifárias. Esse cenário trouxe uma forte recuperação nas bolsas dos EUA, além de reduzir bem os riscos recessivos da economia americana até então percebidos pelo mercado. No Brasil, os dados de atividade econômica mais resilientes, impulsionados principalmente pelo setor do agronegócio ajudaram na melhora das expectativas por aqui. Com isso revisamos as nossas expectativas de PIB e inflação para este e próximo ano. Apesar da melhora nos ativos internacionais, continuamos de olho nos próximos passos das negociações das tarifas envolvendo os EUA e outros países, porém hoje com um tom mais otimista.

Na renda fixa Brasil, a perspectiva de estarmos chegando ao ciclo final de alta de juros por aqui, aliado a continuidade de números menores de inflação e câmbio para este ano, mantiveram as curvas de juros em queda. Com isso tivemos mais um bom mês para os fundos pré-fixados indexados ao IMA B. Olhando a frente, a continuidade das incertezas fiscais deve manter os juros elevados por aqui, mesmo com um tom de encerramento de ciclo de alta. Isso deve manter a volatilidade na curva de juros, e, por esse motivo, continuamos com uma visão mais conservadora para as estratégias atreladas ao CDI e Crédito Privado, pela baixa volatilidade e performance acima da meta atuarial.

Na renda variável Brasil, o IBOVESPA foi impulsionado pelos pontos já elencados acima, reforçado por um bom desempenho do setor financeiro, *commodities* e energia, com destaque para as empresas exportadoras que se beneficiaram do câmbio mais estável e demanda global. Com isso o IBOVESPA fechou o mês em alta de 1,45%. Olhando a frente, continuamos reforçando a tese de alocação gradual na estratégia olhando o médio/longo prazo, pelos mesmos motivos já elencados nos meses anteriores (IBOVESPA descontado, bons resultados das empresas listadas e potencial entrada de investidores estrangeiros). O ponto de atenção continua sendo a volatilidade esperada, pelos níveis de juros reais acima de 6% em ativos livres de risco.

Nos EUA, o alívio nas negociações das tarifas do Trump com os demais países, aliado ao cenário de perspectiva de estabilização da inflação e manutenção da taxa de juros pelo FED trouxeram um euforismo grande aos mercados. Com isso o S&P 500 teve um forte ganho de 6,15% no mês, melhor desempenho mensal desde nov/2023. Olhando a frente, como já havíamos dito anteriormente (e vimos claramente neste mês de maio), apesar de atentos aos reflexos das imposições tarifárias dos EUA, entendemos o momento como uma oportunidade, reforçando a avaliação de alocação nos EUA, tanto em renda fixa quanto variável.

#### 4. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA

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

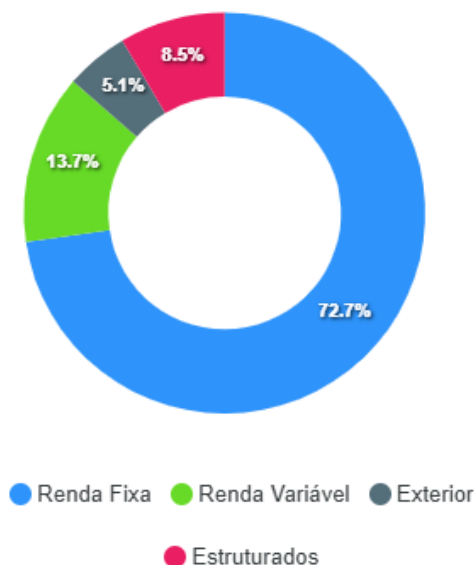
A carteira de investimentos do LAVRASPREV está segregada entre os segmentos de renda fixa, renda variável e estruturada, investimentos no exterior sendo **72,7%, 22,2%, 5,1%** respectivamente, não ultrapassando os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021.

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<br>nº 4.963/2021 | Enquadramento pela PI |
|------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------|
| Renda Fixa                   | Enquadrado                                   | Enquadrado            |
| Renda Variável e Estruturado | Enquadrado                                   | Enquadrado            |
| Investimentos no Exterior    | Enquadrado                                   | Enquadrado            |

### Segmentos

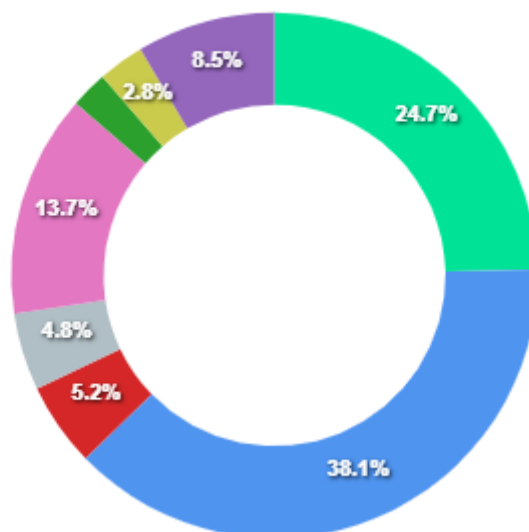


Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimentos por segmento, segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e a Política de Investimentos aprovada para o exercício, informamos não haver desenquadramento nos segmentos.

### Enquadramento da Carteira de Investimentos por Artigos

| Artigos                                          | Limite (%) | Utilizado                | Livre                    |
|--------------------------------------------------|------------|--------------------------|--------------------------|
| 7° I b - FI 100% Títulos TN                      | 100,00%    | 24,65%<br>72.172.655,88  | 75,35%<br>220.590.853,81 |
| 7° III a - FI Referenciados RF                   | 65,00%     | 38,10%<br>111.551.741,65 | 26,90%<br>78.744.539,65  |
| 7° IV - Ativos Financeiros de RF - Emissão de... | 20,00%     | 5,16%<br>15.113.667,42   | 14,84%<br>43.439.034,52  |
| 7° V b - Fundos de RF - Crédito Privado          | 5,00%      | 4,77%<br>13.955.421,90   | 0,23%<br>682.753,58      |
| 8° I - Fundos de Ações                           | 35,00%     | 13,71%<br>40.136.536,95  | 21,29%<br>62.330.691,44  |
| 9° II - Constituídos no Brasil                   | 10,00%     | 2,26%<br>6.622.769,13    | 7,74%<br>22.653.581,84   |
| 9° III - Ações - BDR Nível I                     | 10,00%     | 2,83%<br>8.296.362,82    | 7,17%<br>20.979.988,15   |
| 10° I - Fundos Multimercados                     | 10,00%     | 8,51%<br>24.914.353,94   | 1,49%<br>4.361.997,03    |

## Artigos



## Enquadramento da Carteira de Investimentos por Subsegmento

| Artigos Renda Fixa                                         | Limite (%)     | Utilizado     | Livre         |
|------------------------------------------------------------|----------------|---------------|---------------|
| 7º I b - FI 100% Títulos TN                                | 100,00%        | 24,65%        | 75,35%        |
| 7º III a - FI Referenciados RF                             | 65,00%         | 38,10%        | 26,90%        |
| 7º IV - Ativos Financeiros de RF - Emissão de Instituições | 20,00%         | 5,16%         | 14,84%        |
| 7º V b - Fundos de RF - Crédito Privado                    | 5,00%          | 4,77%         | 0,23%         |
| <b>Total Renda Fixa</b>                                    | <b>100,00%</b> | <b>72,68%</b> | <b>27,32%</b> |
|                                                            |                |               |               |
| Artigos Renda Variável                                     | Limite (%)     | Utilizado     | Livre         |
| 8º I - Fundos de Ações                                     | 35,00%         | 13,71%        | 21,29%        |
| 10º I - Fundos Multimercados                               | 10,00%         | 8,51%         | 1,49%         |
| <b>Total Renda Variável</b>                                | <b>35,00%</b>  | <b>22,22%</b> | <b>12,78%</b> |
|                                                            |                |               |               |
| Artigos Exterior                                           | Limite (%)     | Utilizado     | Livre         |
| 9º II - Constituídos no Brasil                             | 10,00%         | 2,26%         | 7,74%         |
| 9º III - Ações - BDR Nível I                               | 10,00%         | 2,83%         | 7,17%         |
| <b>Total Exterior</b>                                      | <b>10,00%</b>  | <b>5,10%</b>  | <b>4,90%</b>  |

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... | 10.460.272,22 | 3,57%      | 4.268.053.688,86  | 0,25%  | 7º I b   |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 II RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA ... | 9.972.722,51  | 3,41%      | 977.871.018,49    | 1,02%  | 7º I b   |
| CAIXA BRASIL 2026 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA    | 10.484.612,99 | 3,58%      | 922.706.889,74    | 1,14%  | 7º I b   |
| CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF REN... | 10.650.075,68 | 3,64%      | 2.998.409.761,80  | 0,36%  | 7º I b   |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA                  | 10.639.257,84 | 3,63%      | 8.668.126.500,91  | 0,12%  | 7º I b   |
| CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP                       | 12.519.663,15 | 4,28%      | 10.868.151.366,96 | 0,12%  | 7º I b   |
| SAFRA NTN-B 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA                        | 7.446.051,49  | 2,54%      | 42.767.118,60     | 17,41% | 7º I b   |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP           | 7.814.032,20  | 2,67%      | 22.856.963.987,87 | 0,03%  | 7º III a |
| BRANCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI          | 36.939.153,99 | 12,62%     | 18.065.778.253,90 | 0,20%  | 7º III a |
| CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA                                    | 24.671.916,98 | 8,43%      | 8.591.892.096,28  | 0,29%  | 7º III a |
| ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI                     | 15.554.069,95 | 5,31%      | 7.994.799.938,26  | 0,19%  | 7º III a |
| ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIXA LP                 | 8.258.338,80  | 2,82%      | 2.029.459.740,76  | 0,41%  | 7º III a |
| MAG CASH FI RENDA FIXA LP                                            | 7.404.535,63  | 2,53%      | 2.249.618.944,72  | 0,33%  | 7º III a |
| V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA                                      | 10.909.694,10 | 3,73%      | 476.816.642,37    | 2,29%  | 7º III a |
| LF BRADESCO 03/04/2028 IPCA + 8,26%                                  | 3.473.162,58  | 1,19%      | 0,00              |        | 7º IV    |
| LF BRADESCO 03/12/2026 IPCA + 7,35%                                  | 4.149.156,62  | 1,42%      | 0,00              |        | 7º IV    |
| LF DAYCOVAL 10/06/2027 IPCA + 6,80%                                  | 4.286.350,32  | 1,46%      | 0,00              |        | 7º IV    |
| LF SANTANDER 21/12/2026 IPCA + 8,57%                                 | 3.204.997,90  | 1,09%      | 0,00              |        | 7º IV    |
| 4UM FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP                                 | 1.714.170,12  | 0,59%      | 280.244.004,80    | 0,61%  | 7º V b   |
| ITAÚ HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO     | 6.652.904,13  | 2,27%      | 14.946.620.563,69 | 0,04%  | 7º V b   |
| MAG PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO            | 3.059.021,17  | 1,04%      | 1.196.604.545,00  | 0,26%  | 7º V b   |
| SAFRA EXTRA BANCOS FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO                    | 2.529.326,48  | 0,86%      | 6.327.394.253,91  | 0,04%  | 7º V b   |
| 4UM SMALL CAPS FI AÇÕES                                              | 3.476.205,22  | 1,19%      | 445.903.153,23    | 0,78%  | 8º I     |
| ARBOR II FIC AÇÕES                                                   | 7.963.033,59  | 2,72%      | 125.616.856,72    | 6,34%  | 8º I     |
| AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES FI AÇÕES                            | 2.822.272,11  | 0,96%      | 236.504.368,91    | 1,19%  | 8º I     |
| AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES                                    | 6.709.375,29  | 2,29%      | 1.267.533.956,69  | 0,53%  | 8º I     |
| CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES                      | 1.247.630,44  | 0,43%      | 709.524.280,04    | 0,18%  | 8º I     |

| Ativo                                                                | Saldo Atual   | % Carteira | PL R\$           | % PL  | Lei    |
|----------------------------------------------------------------------|---------------|------------|------------------|-------|--------|
| CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES                   | 3.715.652,79  | 1,27%      | 1.131.747.020,74 | 0,33% | 8º I   |
| FINACAP MAURITSSTAD FI AÇÕES                                         | 5.951.117,01  | 2,03%      | 503.967.693,75   | 1,18% | 8º I   |
| ITAÚ INSTITUCIONAL SMART AÇÕES BRASIL 50 FIC AÇÕES                   | 2.851.253,05  | 0,97%      | 351.943.199,38   | 0,81% | 8º I   |
| OCCAM FIC AÇÕES                                                      | 3.999.259,23  | 1,37%      | 633.208.785,45   | 0,63% | 8º I   |
| SCHRODER BEST IDEAS FI AÇÕES                                         | 1.400.738,22  | 0,48%      | 105.766.861,54   | 1,32% | 8º I   |
| OAKTREE GLOBAL CREDIT BRL FI MULTIMERCADO                            | 3.093.159,82  | 1,06%      | 1.420.543.432,30 | 0,22% | 9º II  |
| SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS USD IS INVESTIMENTO NO EX... | 3.529.609,31  | 1,21%      | 287.300.883,67   | 1,23% | 9º II  |
| BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I              | 1.067.562,32  | 0,36%      | 301.861.918,64   | 0,35% | 9º III |
| BB TECNOLOGIA FI AÇÕES BDR NÍVEL I                                   | 1.277.455,72  | 0,44%      | 455.464.559,67   | 0,28% | 9º III |
| CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I                             | 3.151.090,47  | 1,08%      | 2.322.561.243,11 | 0,14% | 9º III |
| PLURAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I                                          | 2.800.254,31  | 0,96%      | 55.426.595,25    | 5,05% | 9º III |
| ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED RESP LIMITADA FIF MULTIMERCAD... | 6.860.243,61  | 2,34%      | 519.288.367,78   | 1,32% | 10º I  |
| ITAÚ PRIVATE S&P500® BRL FIC MULTIMERCADO                            | 13.887.474,41 | 4,74%      | 782.045.763,55   | 1,78% | 10º I  |
| RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO II RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO       | 1.940.745,17  | 0,66%      | 137.984.974,65   | 1,41% | 10º I  |
| RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO          | 2.225.890,75  | 0,76%      | 305.160.662,69   | 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

Em maio de 2025, o mercado de investimentos apresentou um cenário de forte valorização nos ativos de risco, tanto no Brasil quanto no exterior. O Ibovespa atingiu novas máximas históricas, o real se apreciou e ativos como ouro e *Bitcoin* também registraram recordes. Na renda fixa, a curva real de juros se manteve estável, mas com expectativa de que a Selic se mantenha elevada.

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

Os fundos de investimentos classificados como renda fixa apresentaram no acumulado do mês o retorno positivo de **1,03%** representando um montante de **R\$ 2.178.467,47 (dois milhões cento e setenta e oito mil quatrocentos e sessenta e sete reais e quarenta e sete centavos)**.

Os fundos de investimentos classificados como renda variável apresentaram no acumulado do mês o retorno positivo de **4,53%** representando um montante de **R\$ 1.739.874,13 (um milhão setecentos e trinta e nove mil oitocentos e setenta e quatro reais e treze centavos)**.

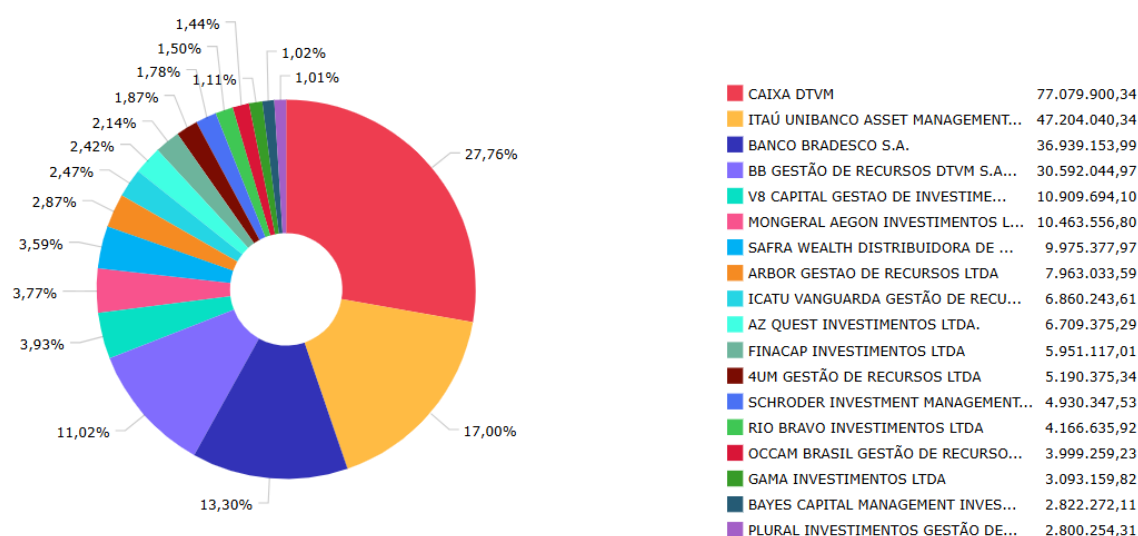
Os fundos de investimentos classificados como estruturados apresentaram no mês um retorno positivo de **4,61%** representando um montante de **R\$ 1.096.975,88 (um milhão noventa e seis mil novecentos e setenta e cinco reais e oitenta e oito centavos)**.

E em se tratando dos investimentos no exterior, estes apresentaram no mês de referência o retorno positivo de **6,04%** representando um montante de **R\$ 849.825,92 (oitocentos e quarenta e nove mil oitocentos e vinte e cinco reais e noventa e dois centavos)**.

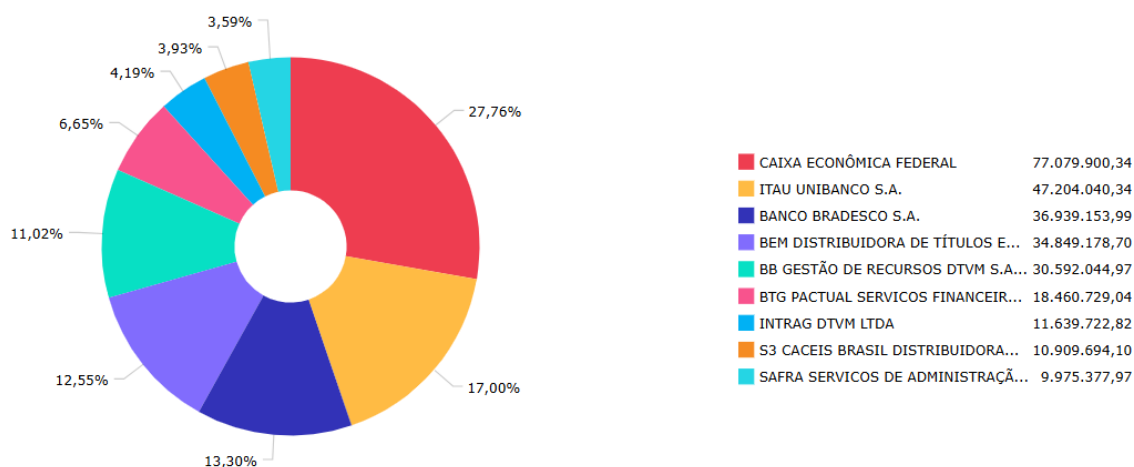
## 5.3. DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS

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

*Distribuição por Gestão:*

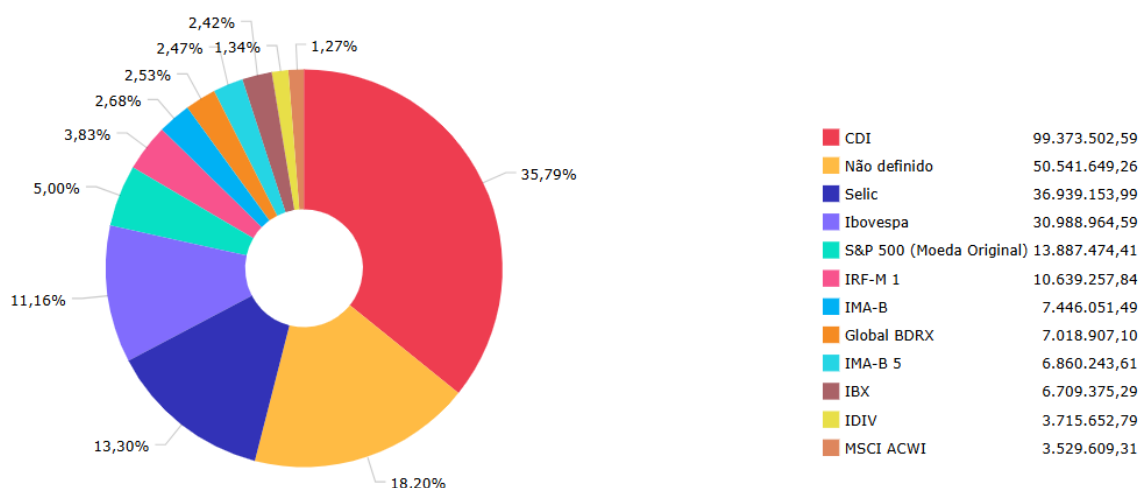


### Distribuição por Administrador:



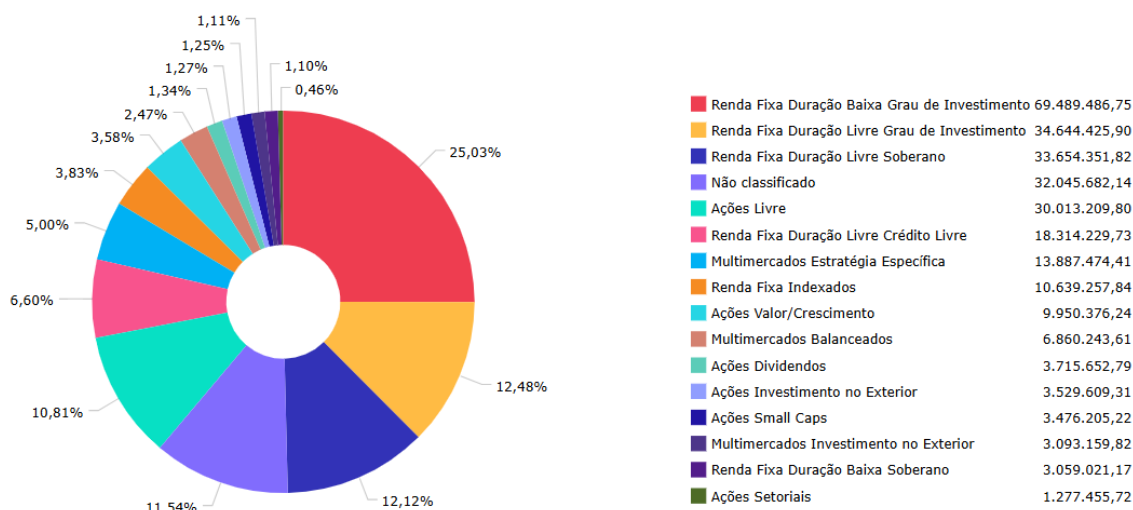
As gestoras e administradoras dos fundos de investimentos presentes na carteira são instituições regulares junto aos órgãos de controle e fiscalização, estão presentes na lista exhaustiva de instituições com as quais os RPPS podem manter investimentos, assim como apresentam histórico de regularidade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

### Distribuição por benchmark (índice de referência):



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

### Distribuição por Classificação ANBIMA:

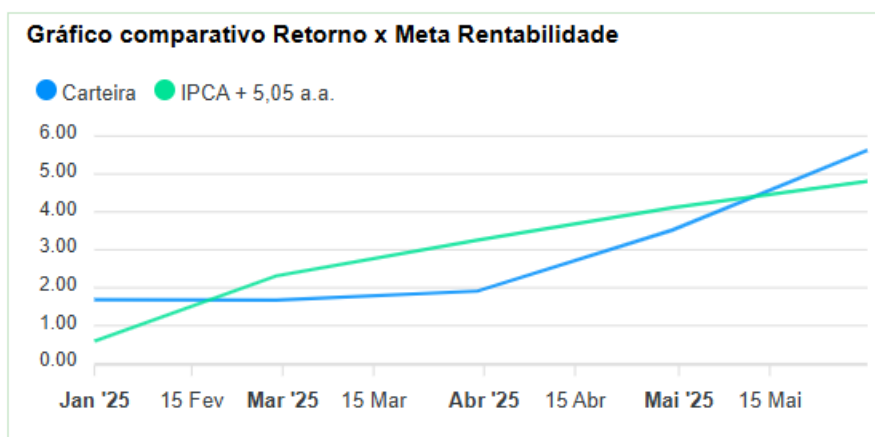


Os fundos de investimentos presentes na carteira seguem as características de estratégias e fatores de riscos definidas pela ANBIMA. Esse agrupamento facilita a comparação de performance entre os diferentes fundos, assim como auxilia o processo de decisão de investimento.

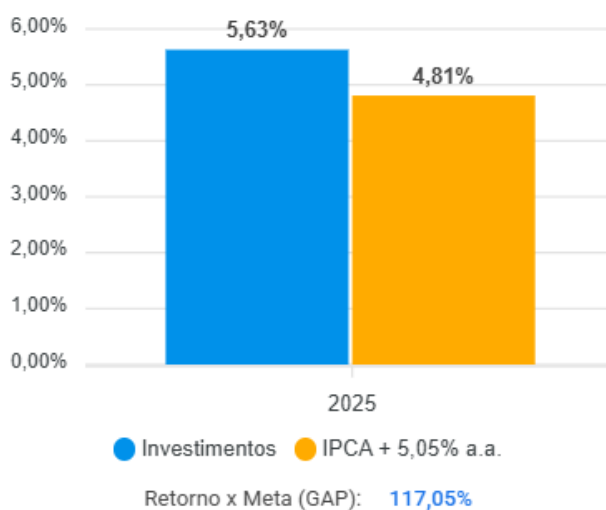
### 5.4. RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSOS A META DE RENTABILIDADE

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

A meta de rentabilidade no mês é de **0,67%** contra **2,04%** obtido. O acumulado no exercício até o presente mês é de **5,63%** contra **4,81%** da meta de rentabilidade, portanto a relação da meta x retorno acumulado foi superavitária, representando **117,05%** da meta acumulada para o ano de 2025.



### Retorno da Carteira



| 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%                     |
| <b>Maio</b> | <b>2,04% ▲</b> | <b>5,63%</b>        | <b>0,67%</b> | <b>4,81%</b>     | <b>117,05%</b>             |

### 5.5. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

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

No mês de referência, o LAVRASPREV apresenta um patrimônio líquido de **R\$ 292.763.509,69 (duzentos e noventa e dois milhões setecentos e sessenta e três mil quinhentos e nove reais e sessenta e nove centavos)**.

Podemos observar o crescimento de **R\$ 6.712.714,12 (seis milhões setecentos e doze mil setecentos e quatorze reais e doze centavos)**.

## 5.6. RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES

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

- R\$ 6.612.514,66 em aplicações e
- R\$ 5.764.943,94 em resgates.

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

- **R\$ 5.865.143,40 (cinco milhões oitocentos e sessenta e cinco mil cento e quarenta e três reais e quarenta centavos)** em retorno da carteira de investimentos, equivalente ao aumento de **2,04%**.

| 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         |
| <b>Mai</b> | <b>286.050.795,57</b> | <b>6.612.514,66</b> | <b>5.764.943,94</b> | <b>292.763.509,69</b> | <b>5.865.143,40</b> | <b>15.529.503,10</b> |

## 5.7. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

| Item | Tipo      | APR nº                      | Data              | Valor (R\$)                                         | Fundo |
|------|-----------|-----------------------------|-------------------|-----------------------------------------------------|-------|
| 1.   | Resgate   | APR Nº 229/2025(05/05/2025) | - R\$3.031,56     | CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA |       |
| 2.   | Resgate   | APR Nº 230/2025(05/05/2025) | - R\$331.336,26   | CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA |       |
| 3.   | Aplicação | APR Nº 231/2025(05/05/2025) | - R\$130,00       | CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA                   |       |
| 4.   | Resgate   | APR Nº 232/2025(05/05/2025) | - R\$27.284,04    | CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA |       |
| 5.   | Resgate   | APR Nº 233/2025(05/05/2025) | - R\$108.612,97   | CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA                   |       |
| 6.   | Aplicação | APR Nº 234/2025(05/05/2025) | - R\$50.000,00    | CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA |       |
| 7.   | Resgate   | APR Nº 235/2025(07/05/2025) | - R\$69.261,31    | CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA |       |
| 8.   | Resgate   | APR Nº 236/2025(07/05/2025) | - R\$31.511,94    | CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA                   |       |
| 9.   | Resgate   | APR Nº 237/2025(09/05/2025) | - R\$1.604,83     | CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA |       |
| 10.  | Aplicação | APR Nº 238/2025(09/05/2025) | - R\$1.828.293,48 | CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA                   |       |
| 11.  | Resgate   | APR Nº 239/2025(09/05/2025) | - R\$14.443,47    | CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA |       |
| 12.  | Aplicação | APR Nº 240/2025(12/05/2025) | - R\$68.662,06    | CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA |       |
| 13.  | Aplicação | APR Nº 241/2025(12/05/2025) | - R\$14.889,18    | CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA                   |       |
| 14.  | Resgate   | APR Nº 242/2025(12/05/2025) | - R\$188,35       | CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA |       |
| 15.  | Resgate   | APR Nº 243/2025(12/05/2025) | - R\$25,19        | CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA |       |
| 16.  | Resgate   | APR Nº 244/2025(12/05/2025) | - R\$226,71       | CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA |       |
| 17.  | Resgate   | APR Nº 245/2025(12/05/2025) | - R\$1.695,15     | CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA |       |

18. **Resgate** APR Nº 246/2025(13/05/2025) - R\$496,80 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
19. **Resgate** APR Nº 247/2025(13/05/2025) - R\$4.471,20 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
20. **Resgate** APR Nº 248/2025(13/05/2025) - R\$158,40 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
21. **Resgate** APR Nº 249/2025(13/05/2025) - R\$1.425,60 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
22. **Resgate** APR Nº 250/2025(15/05/2025) - R\$90.544,28 CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
23. **Amortização** APR Nº 251/2025(15/05/2025) - R\$304.108,36 BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 II RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO
24. **Aplicação** APR Nº 252/2025(19/05/2025) - R\$3.326,02 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
25. **Aplicação** APR Nº 253/2025(19/05/2025) - R\$218.289,56 CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
26. **Resgate** APR Nº 254/2025(20/05/2025) - R\$4.613,60 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
27. **Aplicação** APR Nº 255/2025(20/05/2025) - R\$181.598,91 CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
28. **Resgate** APR Nº 256/2025(20/05/2025) - R\$41.522,43 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
29. **Resgate** APR Nº 257/2025(20/05/2025) - R\$4.450,86 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
30. **Resgate** APR Nº 258/2025(20/05/2025) - R\$494,54 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
31. **Resgate** APR Nº 259/2025(20/05/2025) - R\$5.411,06 CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
32. **Aplicação** APR Nº 260/2025(20/05/2025) - R\$91.529,45 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
33. **Resgate** APR Nº 261/2025(20/05/2025) - R\$3.400.000,00 BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP
34. **Aplicação** APR Nº 262/2025(20/05/2025) - R\$3.704.108,36 BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI
35. **Aplicação** APR Nº 263/2025(28/05/2025) - R\$3.299,45 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
36. **Aplicação** APR Nº 264/2025(28/05/2025) - R\$6.401,89 CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
37. **Resgate** APR Nº 265/2025(29/05/2025) - R\$10.183,90 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
38. **Resgate** APR Nº 266/2025(29/05/2025) - R\$91.655,14 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
39. **Resgate** APR Nº 267/2025(30/05/2025) - R\$493,41 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
40. **Resgate** APR Nº 268/2025(30/05/2025) - R\$177.838,85 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
41. **Resgate** APR Nº 269/2025(30/05/2025) - R\$1.034.446,25 CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
42. **Resgate** APR Nº 270/2025(30/05/2025) - R\$3.352,66 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
43. **Resgate** APR Nº 271/2025(30/05/2025) - R\$54,82 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
44. **Aplicação** APR Nº 272/2025(30/05/2025) - R\$441.986,30 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA

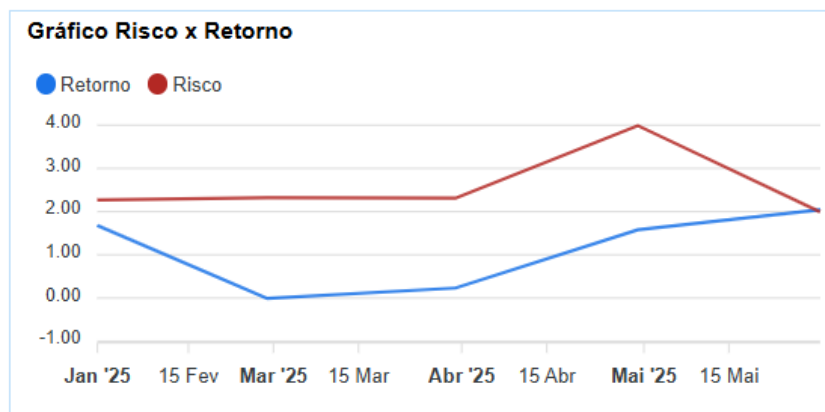
Foram devidamente emitidas, assinadas e divulgadas as APR relacionadas ao mês de referência.

## 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.



### 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 **1,99%** para o mês de referência.

No que diz respeito ao resultado do VaR referente ao segmento de renda fixa, o valor é de **0,16%**, no segmento de renda variável o valor é de **7,69%**, no segmento de estruturados o valor é de **5,63%** e por fim, no tocante a investimentos no exterior o valor é de **4,54%**.

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

### 6.2. RISCO DE CRÉDITO

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

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

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

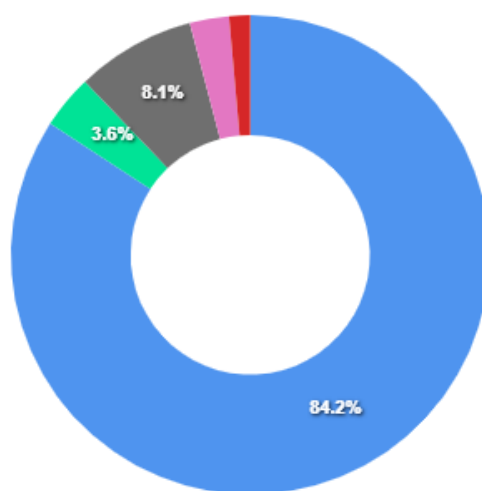
### 6.3. RISCO DE LÍQUIDEZ

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

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

#### Liquidez - 30/05/2025

| Disponibilidade | Valor          | %     |
|-----------------|----------------|-------|
| Até D+30        | 246.640.951,14 | 84,25 |
| Até D+180       | 10.575.896,40  | 3,61  |
| Até D+360       | 0,00           | 0,00  |
| Até D+720       | 23.637.992,63  | 8,07  |
| Até D+1800      | 7.759.512,90   | 2,65  |
| Até D+3600      | 0,00           | 0,00  |
| Acima D+3600    | 0,00           | 0,00  |
| Indeterminado   | 4.149.156,62   | 1,42  |



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

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

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

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

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

| Análises de Fundos |                                                          |             |           | SOLICITAR ANÁLISE DE FUNDO                                                            |
|--------------------|----------------------------------------------------------|-------------|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| CNPJ               | Fundo                                                    | Solicitação | Situação  |                                                                                       |
| 51.781.137/0001-61 | NU RENDA FIXA INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA REFERÊNCIA... | 28/05/2025  | Concluído |  |
| 34.525.051/0001-59 | SULAMÉRICA CRÉDITO INSTITUCIONAL ESG É RESPONSÁVEL...    | 28/05/2025  | Concluído |  |

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

**SULAMÉRICA CRÉDITO INSTITUCIONAL ESG IS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP**  
 34.525.051/0001-59

30/04/2025

| CARACTERÍSTICAS                                              | PERFIL DO FUNDO                                                                                                                                                                                      |
|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Administrador<br>SUL AMERICA INVESTIMENTOS DTVM S.A.         | Enquadramento Resolução<br>Artigo 7º, Inciso V, Alínea B                                                                                                                                             |
| Gestão<br>SUL AMÉRICA INVESTIMENTOS GESTORA DE RECURSOS S.A. | Benchmark<br>CDI                                                                                                                                                                                     |
| Custodiante<br>BANCO BTG PACTUAL S.A.                        | Público Alvo<br>Investidores profissionais                                                                                                                                                           |
| Taxa de Administração<br>0,60%                               | Classificação ANBIMA<br>Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre                                                                                                                                       |
| Taxa de Performance<br>20,00%                                | Política de Investimento<br>Aplica seus recursos nos mercados de renda fixa nacional e internacional, relacionados à variação das taxas de juros pós ou pré-fixadas, de índices de preços, ou ambos. |
| Disponibilidade de Resgate<br>D+46                           |                                                                                                                                                                                                      |
| Quantidade de Cotistas<br>35                                 |                                                                                                                                                                                                      |
| Patrimônio Líquido Fundo<br>705.020.818,70                   |                                                                                                                                                                                                      |

**NU RENDA FIXA INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI**  
 51.781.137/0001-61

30/04/2025

| CARACTERÍSTICAS                                             | PERFIL DO FUNDO                                                                                                                                  |
|-------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Administrador<br>BTG PACTUAL SERVICOS FINANCEIROS S.A. DTVM | Enquadramento Resolução<br>Artigo 7º, Inciso III, Alínea A                                                                                       |
| Gestão<br>NU ASSET MANAGEMENT LTDA.                         | Benchmark<br>CDI                                                                                                                                 |
| Custodiante<br>BANCO BTG PACTUAL S.A.                       | Público Alvo<br>Investidores em geral                                                                                                            |
| Taxa de Administração<br>0,40%                              | Classificação ANBIMA<br>Renda Fixa Duração Baixa Grau de Investimento                                                                            |
| Taxa de Performance<br>Não Possui                           | Política de Investimento<br>Aplica, no mínimo, 95% de seus recursos em cotas do NU ATER FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI, CNPJ: 56.052.260/0001-65. |
| Disponibilidade de Resgate<br>D+1 du                        |                                                                                                                                                  |
| Quantidade de Cotistas<br>5                                 |                                                                                                                                                  |
| Patrimônio Líquido Fundo<br>34.808.921,49                   |                                                                                                                                                  |

## **9. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO**

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

## **10. PLANO DE CONTINGÊNCIA**

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

## **11. CONSIDERAÇÕES FINAIS**

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

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

**Lavras, 12 de maio 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**



**Maio de 2025**

**Mais Valia**  
Consultoria & Educação

Rio de Janeiro, 4 de junho de 2025.

## FISCAL / PIB / INFLAÇÃO / TAXAS

Em linha com o sentimento positivo do mercado, maio foi um mês de resultados majoritariamente favoráveis para as carteiras de nossos clientes. As principais classes de ativos apresentaram valorização, com destaque para o forte desempenho da bolsa brasileira (Ibovespa), particularmente do índice de Small Caps. Os investimentos no exterior também mantiveram a tendência de recuperação, após a volatilidade causada pelas tarifas comerciais implementadas pelo governo dos EUA contra economias globais.

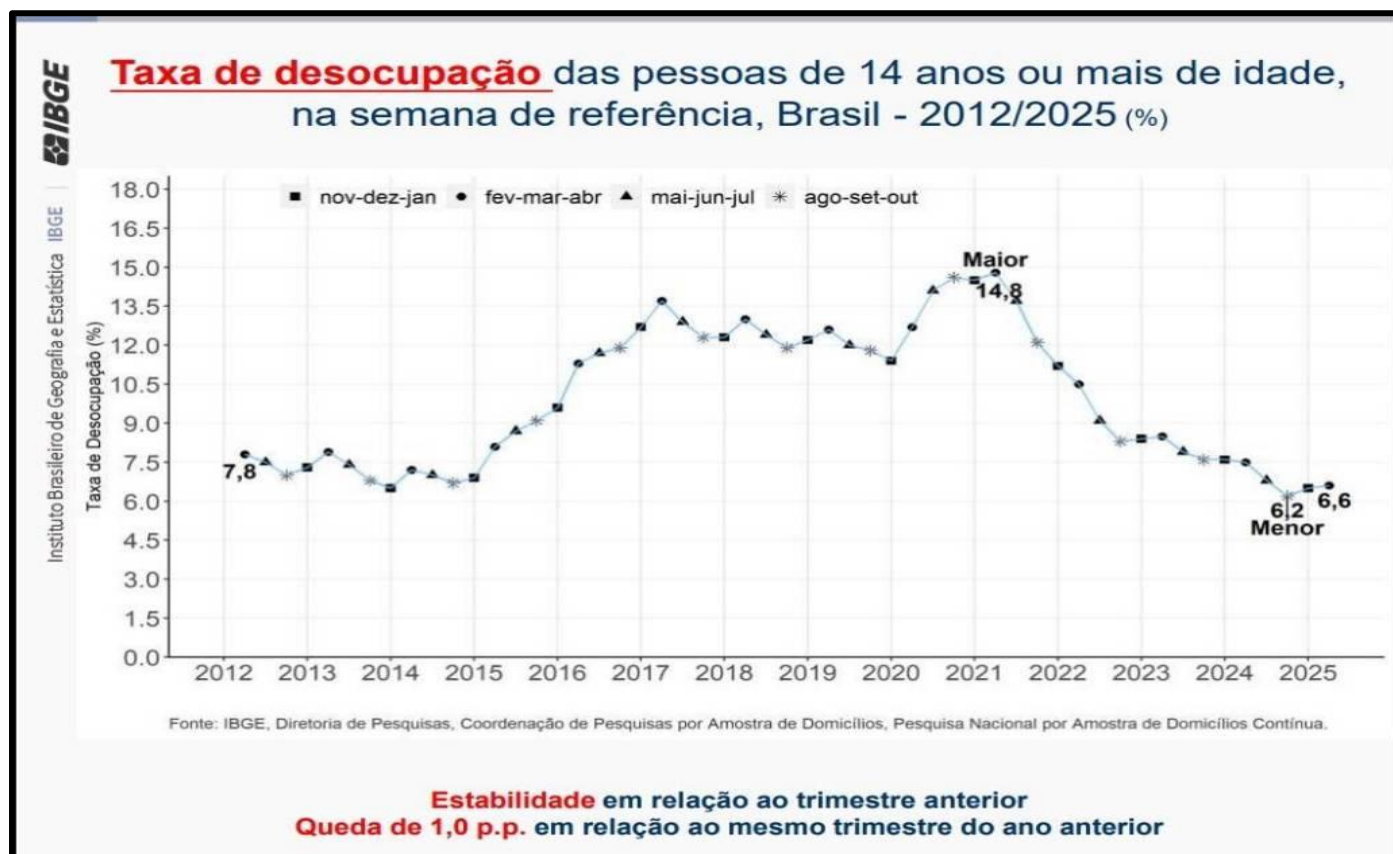
| Renda Fixa       | mai/25 | abr/25 | mar/25 | fev/25 | jan/25 | dez/24 | Ano*  | 12 meses** |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|------------|
| Selic            | 1,14   | 1,06   | 0,96   | 0,99   | 1,01   | 0,93   | 5,26  | 11,80      |
| CDI              | 1,14   | 1,06   | 0,96   | 0,99   | 1,01   | 0,93   | 5,26  | 11,80      |
| CDB (1)          | 0,96   | 0,96   | 0,90   | 0,89   | 0,83   | 0,77   | 4,63  | 10,12      |
| Poupança (2)     | 0,67   | 0,67   | 0,61   | 0,63   | 0,67   | 0,58   | 3,30  | 7,50       |
| Poupança (3)     | 0,67   | 0,67   | 0,61   | 0,63   | 0,67   | 0,58   | 3,30  | 7,50       |
| IRF-M            | 1,00   | 2,99   | 1,39   | 0,61   | 2,58   | -1,66  | 8,84  | 8,89       |
| IMA-B            | 1,70   | 2,09   | 1,84   | 0,50   | 1,07   | -2,62  | 7,41  | 4,92       |
| IMA-B 5          | 0,62   | 1,76   | 0,55   | 0,65   | 1,88   | -0,28  | 5,57  | 8,90       |
| IMA-B 5 +        | 2,45   | 2,33   | 2,83   | 0,41   | 0,43   | -4,37  | 8,72  | 2,26       |
| IMA-S            | 1,16   | 1,05   | 0,96   | 0,99   | 1,10   | 0,86   | 5,38  | 12,06      |
| Renda Variável   |        |        |        |        |        |        |       |            |
| Ibovespa         | 1,45   | 3,69   | 6,08   | -2,64  | 4,86   | -4,28  | 13,92 | 12,23      |
| Índice Small Cap | 5,94   | 8,47   | 6,73   | -3,87  | 6,11   | -7,83  | 25,12 | 9,73       |
| IBrX 50          | 1,26   | 2,55   | 5,96   | -2,79  | 4,82   | -4,02  | 12,13 | 11,52      |
| ISE              | 3,84   | 10,48  | 4,69   | -2,92  | 5,72   | -6,77  | 23,28 | 13,54      |
| ICON             | 2,37   | 12,67  | 12,27  | -5,51  | 1,87   | -7,28  | 24,66 | 13,07      |
| IMOB             | 7,18   | 11,55  | 9,61   | -3,57  | 11,23  | -9,43  | 40,56 | 28,19      |
| IDIV             | 1,31   | 3,88   | 5,52   | -2,78  | 3,50   | -4,89  | 11,75 | 14,90      |
| IFIX             | 1,44   | 3,01   | 6,14   | 3,34   | -3,07  | -0,67  | 11,09 | 2,35       |

Iniciando pelo Brasil, o Copom decidiu elevar a taxa Selic em 0,50 ponto percentual, chegando a 14,75% ao ano. Esse é o maior nível da taxa básica de juros em quase 20 anos. A decisão foi tomada por unanimidade pelos diretores do Banco Central e reflete um cenário de incerteza econômica, tanto no Brasil quanto no exterior. O Copom destacou que os riscos para a inflação continuam elevados, com fatores como a resiliência da inflação de serviços e a volatilidade do câmbio podendo pressionar os preços. Por outro lado, uma possível desaceleração econômica e a queda nos preços das commodities podem ajudar a conter a inflação.

A inflação ao consumidor no Brasil permaneceu elevada em abril, com o IPCA registrando alta de 0,43% no mês. No acumulado de 12 meses, o índice chegou a 5,53%, acima do teto da meta de 4,5% estabelecida pelo Banco Central. Os principais fatores que pressionaram os preços foram alimentos e produtos farmacêuticos, enquanto houve uma leve desaceleração em alguns setores, como transportes e comunicação. Apesar disso, o mercado financeiro reduziu ligeiramente a projeção da inflação para o ano, de 5,50% para 5,46%.

A atividade econômica no Brasil manteve-se aquecida em março, com o IBC-Br (Índice de Atividade Econômica do Banco Central) registrando um crescimento de 0,8% em relação a fevereiro. No acumulado do primeiro trimestre, a alta foi de 1,3%, impulsionada principalmente pelo setor agropecuário, que teve um avanço significativo de 6,1% no período. Além disso, alguns estados apresentaram crescimento acima da média nacional. O Paraná, por exemplo, teve um aumento de 12,7% na atividade econômica em março, sendo o estado com melhor desempenho no país. Outros estados como Santa Catarina, Goiás e Bahia também registraram crescimento expressivo.

O mercado de trabalho brasileiro continuou aquecido em abril, com a criação de 257.528 vagas formais. Esse número superou as expectativas dos analistas, que projetavam cerca de 170 mil novos postos. O setor de serviços foi o grande destaque, gerando 136.109 empregos. Outros setores também tiveram crescimento, como comércio, indústria, construção e agropecuária. Com isso a taxa de desemprego nos três meses encerrados em abril, foi de 6,6%.



O setor público consolidado registrou um superávit primário de R\$ 14,150 bilhões em abril de 2025, um avanço significativo em relação aos R\$ 6,688 bilhões do mesmo mês de 2024. Esse resultado foi impulsionado pelo aumento das receitas federais, que cresceram mais do que as despesas no período. O Governo Central teve um superávit de R\$ 16,227 bilhões, enquanto estados e municípios apresentaram um déficit de R\$ 659 milhões. No acumulado de janeiro a abril, o setor público consolidado soma um superávit de R\$ 102,860 bilhões, indicando uma trajetória de recuperação das contas públicas.

Finalizando as questões locais, o último boletim Focus com posição do dia 02 de junho, trouxe a previsão do IPCA para 5,46% para o final de 2025, acima do limite superior da meta estabelecida pelo Banco Central, e com valor abaixo da sondagem do mês anterior. O PIB também apresentou alta na previsão, saindo de 2,00 para 2,13. Com relação a Selic o mercado manteve sua projeção, de 14,75% ao final de 2025. E por fim o câmbio as previsões do mercado apresentaram projeção inferior número divulgado no mês anterior de R\$5,80/USD 1.

| Focus   MEDIANAS DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO                                                                                                                 |                                                                                     |              |             |       |                |              |             |       |                |       |                |       | 30 de maio de 2025                                                        |  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|-------|----------------|--------------|-------------|-------|----------------|-------|----------------|-------|---------------------------------------------------------------------------|--|
|                                                                                                                                                              |                                                                                     | 2025         |             |       |                | 2026         |             |       |                | 2027  |                | 2028  |                                                                           |  |
|                                                                                                                                                              |                                                                                     | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje  | Comp. semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje  | Comp. semanal* | Hoje  | Comp. semanal* | Hoje  | Comp. semanal*                                                            |  |
| IPCA (%)                                                                                                                                                     |    | 5,53         | 5,50        | 5,46  | ▼ (1)          | 4,51         | 4,50        | 4,50  | = (3)          | 4,00  | = (15)         | 3,85  | ▲ (2)                                                                     |  |
| PIB (var. %)                                                                                                                                                 |    | 2,00         | 2,14        | 2,13  | ▼ (1)          | 1,70         | 1,70        | 1,80  | ▲ (1)          | 2,00  | = (9)          | 2,00  | = (64)                                                                    |  |
| CÂMBIO (R\$/US\$)                                                                                                                                            |   | 5,86         | 5,80        | 5,80  | = (1)          | 5,91         | 5,90        | 5,90  | = (3)          | 5,80  | = (3)          | 5,80  | ▼ (2)                                                                     |  |
| SELIC (% a.a.)                                                                                                                                               |  | 14,75        | 14,75       | 14,75 | = (4)          | 12,50        | 12,50       | 12,50 | = (18)         | 10,50 | = (16)         | 10,00 | = (23)                                                                    |  |
| * 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<br>em relação ao Focus anterior |  |

Boletim Focus: 02/06/2025

Agora falando sobre a economia norte americana, o Federal Reserve tem sinalizado que manterá os juros estáveis nas próximas reuniões, refletindo a incerteza econômica e os impactos das políticas comerciais recentes. A ata da última reunião do Fed destacou que os membros do comitê estão confortáveis em adotar uma abordagem cautelosa, aguardando mais clareza sobre a inflação e o crescimento econômico antes de qualquer ajuste na taxa de juros. Os contratos futuros de fed funds indicam uma alta probabilidade de manutenção da taxa atual, entre 4,25% e 4,50%, na reunião de junho, com expectativas semelhantes para julho. No entanto, há uma chance moderada de um corte em setembro, dependendo da evolução dos indicadores econômicos.

Dados da atividade econômica dos EUA, indicam uma moderação na demanda doméstica nos EUA no início do segundo trimestre de 2025. O PIB do país recuou 0,3% no primeiro trimestre, impactado principalmente pelo setor externo, enquanto a demanda doméstica avançou 3%, mostrando resiliência, mas com sinais de desaceleração à frente.

A inflação anualizada, conforme dados de março divulgados em abril, caiu para 2,4%, e os dados de abril, esperados para meados de maio, eram aguardados com expectativa para confirmar essa tendência de aproximação da meta de 2% do Federal Reserve (FED).

Por fim, o mercado de trabalho, embora ainda considerado robusto, começou a apresentar sinais mais claros de arrefecimento, com a criação de vagas e o crescimento salarial moderando em relação aos picos anteriores. As projeções para o crescimento do PIB em 2025 foram revisadas para baixo por algumas instituições, refletindo o impacto da política monetária restritiva e a desaceleração do consumo.

Entrando na economia chinesa, em abril, o PIB cresceu 5,4% no primeiro trimestre de 2025 em termos anuais, superando as expectativas do mercado e mantendo o ritmo do trimestre anterior. Os dados de maio confirmaram a resiliência do setor industrial, especialmente nos segmentos de alta tecnologia e fabricação de equipamentos, que registraram crescimento nos lucros nos primeiros quatro meses do ano. O governo chinês, em maio, reforçou o compromisso com o apoio financeiro à inovação e a atração de investimento estrangeiro, consolidando o papel das zonas de desenvolvimento econômico.

Apesar do desempenho positivo do PIB, persistiam preocupações com o setor imobiliário e a necessidade de fortalecer o consumo interno como motor de crescimento sustentável. As tensões comerciais com os EUA e o ambiente externo incerto continuavam a ser monitorados de perto, com o governo buscando equilibrar o crescimento com a estabilidade financeira e reformas estruturais.

E finalizando as economias globais, falando sobre a Europa, em maio de 2025, a Zona do Euro ainda navegava um ambiente econômico complexo. As projeções de inflação para 2025 foram tema de debate, com o Banco Central Europeu (BCE) indicando, em suas comunicações mais recentes, uma expectativa de que a inflação atingisse a meta de 2% no médio prazo, embora algumas projeções para 2025 ainda estivessem ligeiramente acima em torno de 2,1% a 2,3%. Isso sustentava a cautela do BCE em relação a um ciclo mais agressivo de cortes de juros, mesmo após um possível início de flexibilização.

O crescimento do PIB da Zona do Euro para 2025 era projetado em torno de 1,4% a 1,5% por diversas instituições, mas com disparidades regionais. A Alemanha, em particular, continuava a enfrentar desafios em seu setor industrial. Os indicadores de sentimento econômico e os PMIs divulgados em maio forneceram sinais mistos, com o setor de serviços mostrando mais resiliência que o manufatureiro. A estabilidade dos preços de energia e a evolução do conflito na Ucrânia permaneciam como fatores de influência significativos.

Estamos promovendo ajustes pontuais em nossas recomendações, mantendo a estratégia delineada nas últimas cartas. As NTN-B continuam oferecendo retornos atrativos acima de 7%, permitindo ao investidor carregar o papel até o vencimento e realizar a marcação na curva. Destacamos que os níveis atuais superam as metas atuariais de nossos clientes e estão bem acima do teto estabelecido de IPCA + 6%, o que contribui para reduzir a volatilidade da carteira e elimina a necessidade de exposição a ativos de maior risco para atingir a meta. Seguimos entendendo que os níveis atuais de remuneração dos papéis são elevados, tornando a alocação extremamente interessante. Para os clientes que enfrentam dificuldade na aquisição direta, recomendamos a alocação em fundos vértices como alternativa estratégica.

A curva de juros vem se estabilizando nas últimas semanas, e algumas casas já projetam uma possível redução da taxa Selic até o final do ano. Conforme mencionamos na última carta, esse cenário abre uma oportunidade interessante para a captura de prêmios em ativos prefixados, especialmente no IDKA 2A. Já no caso dos pós-fixados, identificamos boas perspectivas de retorno em fundos IMA-B, com expectativas favoráveis para o final do ano.

| Títulos Públicos Federais |                   |                    |            |           |                 | 30/Mai/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         | 9,3743     | 9,3437    | 9,3600          | 4.425,285968      | 8,9917               | 9,5644      | 9,0696       | 9,6419       |
| 760199                    | 15/07/2000        | 15/05/2027         | 8,3576     | 8,3285    | 8,3437          | 4.346,660183      | 7,9227               | 8,5567      | 8,0097       | 8,6432       |
| 760199                    | 15/07/2000        | 15/08/2028         | 7,8143     | 7,7827    | 7,7952          | 4.374,861095      | 7,3929               | 8,0477      | 7,4505       | 8,1057       |
| 760199                    | 15/07/2000        | 15/05/2029         | 7,5699     | 7,5392    | 7,5530          | 4.303,918670      | 7,1491               | 7,7299      | 7,2258       | 7,8070       |
| 760199                    | 15/07/2000        | 15/08/2030         | 7,5246     | 7,4962    | 7,5100          | 4.318,748188      | 7,1450               | 7,6515      | 7,2157       | 7,7223       |
| 760199                    | 15/07/2000        | 15/08/2032         | 7,4554     | 7,4229    | 7,4400          | 4.251,791901      | 7,1257               | 7,5851      | 7,1924       | 7,6519       |
| 760199                    | 15/07/2000        | 15/05/2033         | 7,3920     | 7,3567    | 7,3746          | 4.176,344193      | 7,0822               | 7,5260      | 7,1415       | 7,5854       |
| 760199                    | 15/07/2000        | 15/05/2035         | 7,2918     | 7,2582    | 7,2763          | 4.145,263150      | 7,0240               | 7,4332      | 7,0743       | 7,4836       |
| 760199                    | 15/07/2000        | 15/08/2040         | 7,1813     | 7,1400    | 7,1600          | 4.136,365439      | 6,9683               | 7,2961      | 7,0051       | 7,3332       |
| 760199                    | 15/07/2000        | 15/05/2045         | 7,1852     | 7,1525    | 7,1699          | 3.999,125818      | 6,9776               | 7,2888      | 7,0233       | 7,3347       |
| 760199                    | 15/07/2000        | 15/08/2050         | 7,1248     | 7,0920    | 7,1098          | 4.038,607997      | 6,9204               | 7,2274      | 6,9701       | 7,2772       |
| 760199                    | 15/07/2000        | 15/05/2055         | 7,1119     | 7,0809    | 7,0964          | 3.946,380588      | 6,9165               | 7,2234      | 6,9582       | 7,2654       |
| 760199                    | 15/07/2000        | 15/08/2060         | 7,1324     | 7,0998    | 7,1159          | 3.975,976422      | 6,9398               | 7,2469      | 6,9785       | 7,2860       |

| Títulos Públicos Federais |                   |                         |            |           |                 | 30/Mai/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                    | 07/01/2022        | 01/07/2025              | 14,7459    | 14,7271   | 14,7379         | 988,608693  | 14,5797              | 14,9529     | 14,5936      | 14,9759      |
| 100000                    | 07/07/2023        | 01/10/2025              | 14,6941    | 14,6670   | 14,6810         | 953,808696  | 14,5600              | 14,8641     | 14,5914      | 14,8958      |
| 100000                    | 06/02/2020        | 01/01/2026              | 14,7558    | 14,7363   | 14,7462         | 920,882932  | 14,5035              | 15,0047     | 14,5578      | 15,0554      |
| 100000                    | 05/01/2024        | 01/04/2026              | 14,6991    | 14,6778   | 14,6915         | 891,083022  | 14,3103              | 15,0006     | 14,3893      | 15,0777      |
| 100000                    | 06/01/2023        | 01/07/2026              | 14,5854    | 14,5715   | 14,5781         | 862,925393  | 14,0993              | 14,8684     | 14,1923      | 14,9607      |
| 100000                    | 05/07/2024        | 01/10/2026              | 14,3474    | 14,3214   | 14,3370         | 835,517997  | 13,7933              | 14,6410     | 13,9077      | 14,7541      |
| 100000                    | 10/01/2025        | 01/04/2027              | 14,0195    | 14,0057   | 14,0140         | 787,097829  | 13,4197              | 14,3698     | 13,5479      | 14,4975      |
| 100000                    | 07/07/2023        | 01/07/2027              | 13,8689    | 13,8542   | 13,8620         | 763,821011  | 13,2567              | 14,2332     | 13,3899      | 14,3659      |
| 100000                    | 05/01/2024        | 01/01/2028              | 13,6371    | 13,6219   | 13,6285         | 718,882441  | 13,0145              | 14,0292     | 13,1393      | 14,1538      |
| 100000                    | 05/07/2024        | 01/07/2028              | 13,5893    | 13,5741   | 13,5810         | 675,947650  | 12,9796              | 13,9957     | 13,0935      | 14,1097      |
| 100000                    | 10/01/2025        | 01/01/2029              | 13,7034    | 13,6932   | 13,6977         | 632,569278  | 13,1187              | 14,1152     | 13,2227      | 14,2194      |
| 100000                    | 05/01/2024        | 01/01/2030              | 13,7817    | 13,7691   | 13,7760         | 555,466789  | 13,2306              | 14,2074     | 13,3217      | 14,2984      |
| 100000                    | 10/01/2025        | 01/01/2032              | 13,9024    | 13,8903   | 13,8964         | 426,133398  | 13,3625              | 14,3518     | 13,4349      | 14,4242      |

O segmento de renda variável continua desafiador devido à forte remuneração dos títulos públicos e dos ativos atrelados ao CDI. No entanto, vem apresentando resultados interessantes ao longo do ano. Diante desse cenário, os níveis atuais podem representar uma oportunidade estratégica de compra, com potencial de retorno no médio e longo prazo, especialmente em fundos com estratégia *Small Caps*, onde enxergamos melhores oportunidades. Acreditamos que este seja um momento adequado para iniciar a alocação na estratégia, de forma gradual e equilibrada, garantindo uma exposição dosada e alinhada às condições do mercado. Tal orientação se baseia, principalmente, pelo fim da trajetória de alta da Taxa SELIC pelo COPOM.

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

Por fim, considerando que as projeções já sinalizam para estabilização nas altas da SELIC, as aplicações em fundos atrelados à estratégia NTN-B e crédito privado passam a merecer maiores atenções dos gestores de recursos como destino, notadamente, de recursos novos, buscando um alongamento da carteira de investimentos em movimentações táticas. Permanecem as posições em fundos atrelados ao CDI que demonstram ser um bom investimento enquanto este cenário permanecer, lembrando que são de horizonte de curto-prazo e rendendo em torno de IPCA + 9%, conforme os dados do último Boletim FOCUS apresentado aqui acima em seus números.



**Ronaldo Borges da Fonseca**

Economista  
Consultor de Valores Mobiliários

| RENTA FIJA                                                                         | Saldo Anterior | Aplicações   | Resgates     | Saldo Atual    | Retorno \$   | Retorno % | Risco - VaR |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------|--------------|----------------|--------------|-----------|-------------|
| 4UM FI RENTA FIJA CRÉDITO PRIVADO LP                                               | 1.693.820,28   | 0,00         | 0,00         | 1.714.170,12   | 20.349,84    | 1,20% ▲   | 0,03%       |
| BB PERFIL FIC RENTA FIJA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP                         | 11.101.453,20  | 0,00         | 3.400.000,00 | 7.814.032,20   | 112.579,00   | 1,01% ▲   | 0,02%       |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF RENTA FIJA PREVIDENCIÁRIO...    | 10.378.036,52  | 0,00         | 0,00         | 10.460.272,22  | 82.235,70    | 0,79% ▲   | 0,52%       |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 II RESP LIMITADA FIF RENTA FIJA PREVIDENCIÁRIO... | 10.232.205,83  | 0,00         | 304.108,36   | 9.972.722,51   | 44.625,04    | 0,44% ▲   | 0,81%       |
| BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENTA FIJA REFERENCIADO DI                      | 32.840.941,26  | 3.704.108,36 | 0,00         | 36.939.153,99  | 394.104,37   | 1,08% ▲   | 0,02%       |
| CAIXA BRASIL 2026 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENTA FIJA                  | 10.402.346,72  | 0,00         | 0,00         | 10.484.612,99  | 82.266,27    | 0,79% ▲   | 0,52%       |
| CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENTA FIJA           | 10.566.272,84  | 0,00         | 0,00         | 10.650.075,68  | 83.802,84    | 0,79% ▲   | 0,52%       |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENTA FIJA                                | 10.660.572,41  | 658.803,28   | 790.309,08   | 10.639.257,84  | 110.191,23   | 0,97% ▲   | 0,10%       |
| CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENTA FIJA                                                  | 23.411.390,53  | 2.249.603,02 | 1.270.526,50 | 24.671.916,98  | 281.449,93   | 1,10% ▲   | 0,02%       |
| CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENTA FIJA LP                                     | 12.380.094,67  | 0,00         | 0,00         | 12.519.663,15  | 139.568,48   | 1,13% ▲   | 0,03%       |
| ITAÚ HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF CIC RENTA FIJA CRÉDITO PRIVADO                   | 6.576.552,50   | 0,00         | 0,00         | 6.652.904,13   | 76.351,63    | 1,16% ▲   | 0,01%       |
| ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENTA FIJA REFERENCIADO DI                                   | 15.377.573,72  | 0,00         | 0,00         | 15.554.069,95  | 176.496,23   | 1,15% ▲   | 0,01%       |
| ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENTA FIJA LP                               | 8.172.603,87   | 0,00         | 0,00         | 8.258.338,80   | 85.734,93    | 1,05% ▲   | 0,19%       |
| LF BRADESCO 03/04/2028 IPCA + 8,26%                                                | 3.435.476,43   | 0,00         | 0,00         | 3.473.162,58   | 37.686,15    | 1,10% ▲   | -           |
| LF BRADESCO 03/12/2026 IPCA + 7,35%                                                | 4.107.023,43   | 0,00         | 0,00         | 4.149.156,62   | 42.133,19    | 1,03% ▲   | -           |
| LF DAYCOVAL 10/06/2027 IPCA + 6,80%                                                | 4.242.000,01   | 0,00         | 0,00         | 4.286.350,32   | 44.350,31    | 1,05% ▲   | -           |
| LF SANTANDER 21/12/2026 IPCA + 8,57%                                               | 3.169.481,16   | 0,00         | 0,00         | 3.204.997,90   | 35.516,74    | 1,12% ▲   | -           |
| MAG CASH FI RENTA FIJA LP                                                          | 7.318.947,67   | 0,00         | 0,00         | 7.404.535,63   | 85.587,96    | 1,17% ▲   | 0,06%       |
| MAG PREMIUM FI RENTA FIJA REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO                          | 3.024.375,72   | 0,00         | 0,00         | 3.059.021,17   | 34.645,45    | 1,15% ▲   | 0,03%       |
| SAFRA EXTRA BANCOS FIC RENTA FIJA CRÉDITO PRIVADO                                  | 2.500.939,11   | 0,00         | 0,00         | 2.529.326,48   | 28.387,37    | 1,14% ▲   | 0,01%       |
| SAFRA NTN-B 2026 RESP LIMITADA FIF RENTA FIJA                                      | 7.388.228,30   | 0,00         | 0,00         | 7.446.051,49   | 57.823,19    | 0,78% ▲   | 0,52%       |
| V8 VANQUISH TERMO FI RENTA FIJA                                                    | 10.787.112,48  | 0,00         | 0,00         | 10.909.694,10  | 122.581,62   | 1,14% ▲   | 0,05%       |
|                                                                                    | 209.767.448,66 | 6.612.514,66 | 5.764.943,94 | 212.793.486,85 | 2.178.467,47 | 1,03%     | 0,16%       |

| RENTA VARIÁVEL                                     | Saldo Anterior | Aplicações | Resgates | Saldo Atual   | Retorno \$   | Retorno % | Risco - VaR |
|----------------------------------------------------|----------------|------------|----------|---------------|--------------|-----------|-------------|
| 4UM SMALL CAPS FI AÇÕES                            | 3.450.458,21   | 0,00       | 0,00     | 3.476.205,22  | 25.747,01    | 0,75% ▲   | 7,79%       |
| ARBOR II FIC AÇÕES                                 | 7.205.418,42   | 0,00       | 0,00     | 7.963.033,59  | 757.615,17   | 10,51% ▲  | 10,10%      |
| AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES FI AÇÕES          | 2.705.329,32   | 0,00       | 0,00     | 2.822.272,11  | 116.942,79   | 4,32% ▲   | 6,83%       |
| AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES                  | 6.416.165,56   | 0,00       | 0,00     | 6.709.375,29  | 293.209,73   | 4,57% ▲   | 7,78%       |
| CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES    | 1.167.897,64   | 0,00       | 0,00     | 1.247.630,44  | 79.732,80    | 6,83% ▲   | 8,34%       |
| CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES | 3.647.678,30   | 0,00       | 0,00     | 3.715.652,79  | 67.974,49    | 1,86% ▲   | 5,79%       |
| FINACAP MAURITSSTAD FI AÇÕES                       | 5.739.415,24   | 0,00       | 0,00     | 5.951.117,01  | 211.701,77   | 3,69% ▲   | 6,85%       |
| ITAÚ INSTITUCIONAL SMART AÇÕES BRASIL 50 FIC AÇÕES | 2.775.891,45   | 0,00       | 0,00     | 2.851.253,05  | 75.361,60    | 2,71% ▲   | 7,19%       |
| OCCAM FIC AÇÕES                                    | 3.935.702,21   | 0,00       | 0,00     | 3.999.259,23  | 63.557,02    | 1,61% ▲   | 6,33%       |
| SCHRODER BEST IDEAS FI AÇÕES                       | 1.352.706,47   | 0,00       | 0,00     | 1.400.738,22  | 48.031,75    | 3,55% ▲   | 7,88%       |
| -                                                  | 38.396.662,82  | 0,00       | 0,00     | 40.136.536,95 | 1.739.874,13 | 4,53%     | 7,69%       |

| ESTRUTURADOS                                                       | Saldo Anterior | Aplicações | Resgates | Saldo Atual   | Retorno \$   | Retorno % | Risco - VaR |
|--------------------------------------------------------------------|----------------|------------|----------|---------------|--------------|-----------|-------------|
| ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO | 6.741.621,86   | 0,00       | 0,00     | 6.860.243,61  | 118.621,75   | 1,76% ▲   | 2,91%       |
| ITAÚ PRIVATE S&P500® BRL FIC MULTIMERCADO                          | 12.993.663,74  | 0,00       | 0,00     | 13.887.474,41 | 893.810,67   | 6,88% ▲   | 7,83%       |
| RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO II RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO     | 1.908.790,29   | 0,00       | 0,00     | 1.940.745,17  | 31.954,88    | 1,67% ▲   | 3,06%       |
| RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO        | 2.173.302,17   | 0,00       | 0,00     | 2.225.890,75  | 52.588,58    | 2,42% ▲   | 2,49%       |
| -                                                                  | 23.817.378,06  | 0,00       | 0,00     | 24.914.353,94 | 1.096.975,88 | 4,61%     | 5,63%       |

| INVESTIMENTOS NO EXTERIOR                                                      | Saldo Anterior | Aplicações | Resgates | Saldo Atual   | Retorno \$ | Retorno % | Risco - VaR |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------|----------|---------------|------------|-----------|-------------|
| BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I                        | 1.009.291,84   | 0,00       | 0,00     | 1.067.562,32  | 58.270,48  | 5,77% ▲   | 6,20%       |
| BB TECNOLOGIA FI AÇÕES BDR NÍVEL I                                             | 1.184.691,95   | 0,00       | 0,00     | 1.277.455,72  | 92.763,77  | 7,83% ▲   | 7,74%       |
| CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I                                       | 2.932.995,21   | 0,00       | 0,00     | 3.151.090,47  | 218.095,26 | 7,44% ▲   | 8,90%       |
| OAKTREE GLOBAL CREDIT BRL FI MULTIMERCADO                                      | 3.029.511,66   | 0,00       | 0,00     | 3.093.159,82  | 63.648,16  | 2,10% ▲   | 1,09%       |
| PLURAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I                                                    | 2.638.614,66   | 0,00       | 0,00     | 2.800.254,31  | 161.639,65 | 6,13% ▲   | 7,07%       |
| SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS USD IS INVESTIMENTO NO EXTERIOR RES... | 3.274.200,71   | 0,00       | 0,00     | 3.529.609,31  | 255.408,60 | 7,80% ▲   | 9,01%       |
|                                                                                | 14.069.306,03  | 0,00       | 0,00     | 14.919.131,95 | 849.825,92 | 6,04%     | 4,54%       |

**INSTITUTO DE PREVIDENCIA MUNICIPAL DE LAVRAS**

Capitão Jose Ribeiro,47 - Centro - LAVRAS

CNPJ: 05.319.747/0001.20

**Balanco Orçamentário**

Período: 01/05/2025 a 31/05/2025

Impresso em: 12/6/2025 às 13 horas e 0 minutos Pág.: 1 de 3

| <b>RECEITAS ORÇAMENTÁRIAS</b>                                               | <b>Previsão<br/>Inicial<br/>(a)</b> | <b>Previsão<br/>Atualizada<br/>(b)</b> | <b>Receitas<br/>Realizadas<br/>(c)</b> | <b>Saldo<br/>(d) = (c-b)</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|------------------------------|
| <b>Receitas Correntes(I)</b>                                                | <b>28.466.623,70</b>                | <b>28.466.623,70</b>                   | <b>2.723.858,68</b>                    | <b>25.742.765,02</b>         |
| Receita Tributária                                                          | 0,00                                | 0,00                                   | 0,00                                   | 0,00                         |
| Receita de Contribuições                                                    | 27.206.000,00                       | 27.206.000,00                          | 2.633.799,32                           | 24.572.200,68                |
| Receita Patrimonial                                                         | 1.000.000,00                        | 1.000.000,00                           | 0,00                                   | 1.000.000,00                 |
| Receita Agropecuária                                                        | 0,00                                | 0,00                                   | 0,00                                   | 0,00                         |
| Receita Industrial                                                          | 0,00                                | 0,00                                   | 0,00                                   | 0,00                         |
| Receita de Serviços                                                         | 0,00                                | 0,00                                   | 0,00                                   | 0,00                         |
| Transferências Correntes                                                    | 0,00                                | 0,00                                   | 0,00                                   | 0,00                         |
| Outras Receitas Correntes                                                   | 260.623,70                          | 260.623,70                             | 90.059,36                              | 170.564,34                   |
| <b>Receitas de Capital(II)</b>                                              | <b>0,00</b>                         | <b>0,00</b>                            | <b>0,00</b>                            | <b>0,00</b>                  |
| Operações de Crédito                                                        | 0,00                                | 0,00                                   | 0,00                                   | 0,00                         |
| Alienação de Bens                                                           | 0,00                                | 0,00                                   | 0,00                                   | 0,00                         |
| Amortizações de Empréstimos                                                 | 0,00                                | 0,00                                   | 0,00                                   | 0,00                         |
| Transferências de Capital                                                   | 0,00                                | 0,00                                   | 0,00                                   | 0,00                         |
| Outras Receitas de Capital                                                  | 0,00                                | 0,00                                   | 0,00                                   | 0,00                         |
| <b>Recursos Arrecadados em Exercícios Anteriores(III)</b>                   | <b>0,00</b>                         | <b>0,00</b>                            | <b>0,00</b>                            | <b>0,00</b>                  |
| <b>SUBTOTAL DAS RECEITAS(IV) = (I + II + III)</b>                           | <b>28.466.623,70</b>                | <b>28.466.623,70</b>                   | <b>2.723.858,68</b>                    | <b>25.742.765,02</b>         |
| <b>Operações de Crédito / Refinanciamento(V)</b>                            | <b>0,00</b>                         | <b>0,00</b>                            | <b>0,00</b>                            | <b>0,00</b>                  |
| <b>Operações de Crédito Internas</b>                                        | <b>0,00</b>                         | <b>0,00</b>                            | <b>0,00</b>                            | <b>0,00</b>                  |
| Mobiliária                                                                  | 0,00                                | 0,00                                   | 0,00                                   | 0,00                         |
| Contratual                                                                  | 0,00                                | 0,00                                   | 0,00                                   | 0,00                         |
| <b>Operações de Crédito Externas</b>                                        | <b>0,00</b>                         | <b>0,00</b>                            | <b>0,00</b>                            | <b>0,00</b>                  |
| Mobiliária                                                                  | 0,00                                | 0,00                                   | 0,00                                   | 0,00                         |
| Contratual                                                                  | 0,00                                | 0,00                                   | 0,00                                   | 0,00                         |
| <b>SUBTOTAL COM REFINANCIAMENTO(VI) = (IV + V)</b>                          | <b>28.466.623,70</b>                | <b>28.466.623,70</b>                   | <b>2.723.858,68</b>                    | <b>25.742.765,02</b>         |
| Déficit(VII)                                                                |                                     |                                        |                                        |                              |
| <b>TOTAL(VIII) = (VI + VII)</b>                                             | <b>28.466.623,70</b>                | <b>28.466.623,70</b>                   | <b>2.723.858,68</b>                    | <b>25.742.765,02</b>         |
| <b>Saldos de Exercícios Anteriores(Utilizados Para Créditos Adicionais)</b> | <b>0,00</b>                         | <b>0,00</b>                            | <b>0,00</b>                            | <b>0,00</b>                  |
| Superávit Financeiro                                                        | 0,00                                | 0,00                                   | 0,00                                   | 0,00                         |
| Reabertura de Créditos Adicionais                                           | 0,00                                | 0,00                                   | 0,00                                   | 0,00                         |





# INSTITUTO DE PREVIDENCIA MUNICIPAL DE LAVRAS

Capitão Jose Ribeiro,47 - Centro - LAVRAS

CNPJ: 05.319.747/0001.20

## Balanco Orçamentário

Periodo: 01/05/2025 a 31/05/2025

Impresso em: 12/6/2025 às 13 horas e 0 minutos Pág.: 2 de 3

| DESPESAS ORÇAMENTÁRIAS                                   | Dotação<br>Inicial<br>(e) | Dotação<br>Atualizada<br>(f) | Despesas<br>Empenhadas<br>(g) | Despesas<br>Líquidadas<br>(h) | Despesas<br>Pagas<br>(i) | Saldo da<br>Dotação<br>(j) = (f-g) |
|----------------------------------------------------------|---------------------------|------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------|------------------------------------|
| <b>Despesas Correntes(IX)</b>                            | <b>52.826.365,26</b>      | <b>52.882.365,26</b>         | <b>81.081,67</b>              | <b>4.875.304,31</b>           | <b>4.875.001,05</b>      | <b>52.801.283,59</b>               |
| Pessoal e Encargos Sociais                               | 50.328.929,85             | 50.328.929,85                | 4.000,00                      | 4.732.259,81                  | 4.732.874,83             | 50.324.929,85                      |
| Juros e Encargos da Dívida                               | 0,00                      | 0,00                         | 0,00                          | 0,00                          | 0,00                     | 0,00                               |
| Outras Despesas Correntes                                | 2.497.435,41              | 2.553.435,41                 | 77.081,67                     | 143.044,50                    | 142.126,22               | 2.476.353,74                       |
| <b>Despesas de Capital(X)</b>                            | <b>162.512,94</b>         | <b>162.512,94</b>            | <b>0,00</b>                   | <b>0,00</b>                   | <b>0,00</b>              | <b>162.512,94</b>                  |
| 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                               |
| <b>Reserva de Contingência(XI)</b>                       | <b>0,00</b>               | <b>0,00</b>                  | <b>0,00</b>                   | <b>0,00</b>                   | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>                        |
| <b>Reserva do RPPS(XII)</b>                              | <b>5.093.245,50</b>       | <b>5.037.245,50</b>          | <b>0,00</b>                   | <b>0,00</b>                   | <b>0,00</b>              | <b>5.037.245,50</b>                |
| <b>SUBTOTAL DAS DESPESAS(XIII) = (IX + X + XI + XII)</b> | <b>58.082.123,70</b>      | <b>58.082.123,70</b>         | <b>81.081,67</b>              | <b>4.875.304,31</b>           | <b>4.875.001,05</b>      | <b>58.001.042,03</b>               |
| <b>Amortização da Dívida/Refinanciamento(XIV)</b>        | <b>0,00</b>               | <b>0,00</b>                  | <b>0,00</b>                   | <b>0,00</b>                   | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>                        |
| <b>Amortização da Dívida Interna</b>                     | <b>0,00</b>               | <b>0,00</b>                  | <b>0,00</b>                   | <b>0,00</b>                   | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>                        |
| Dívida Mobiliária                                        | 0,00                      | 0,00                         | 0,00                          | 0,00                          | 0,00                     | 0,00                               |
| Outras Dívida                                            | 0,00                      | 0,00                         | 0,00                          | 0,00                          | 0,00                     | 0,00                               |
| <b>Amortização da Dívida Externa</b>                     | <b>0,00</b>               | <b>0,00</b>                  | <b>0,00</b>                   | <b>0,00</b>                   | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>                        |
| Dívida Mobiliária                                        | 0,00                      | 0,00                         | 0,00                          | 0,00                          | 0,00                     | 0,00                               |
| Outras Dívida                                            | 0,00                      | 0,00                         | 0,00                          | 0,00                          | 0,00                     | 0,00                               |
| <b>SUBTOTAL COM REFINANCIAMENTO(XV) = (XIII + XIV)</b>   | <b>58.082.123,70</b>      | <b>58.082.123,70</b>         | <b>81.081,67</b>              | <b>4.875.304,31</b>           | <b>4.875.001,05</b>      | <b>58.001.042,03</b>               |
| Superávit(XVI)                                           |                           |                              | 2.642.777,01                  |                               |                          |                                    |
| <b>TOTAL(XVII) = (XV + XVI)</b>                          | <b>58.082.123,70</b>      | <b>58.082.123,70</b>         | <b>2.723.858,68</b>           | <b>4.875.304,31</b>           | <b>4.875.001,05</b>      | <b>58.001.042,03</b>               |





# INSTITUTO DE PREVIDENCIA MUNICIPAL DE LAVRAS

Capitão Jose Ribeiro,47 - Centro - LAVRAS

CNPJ: 05.319.747/0001.20

## Balanco Orçamentário

Periodo: 01/05/2025 a 31/05/2025

Impresso em: 12/6/2025 às 13 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)   |
| <b>Despesas Correntes</b>      | <b>81.758,60</b>             | <b>252.142,23</b>                           | <b>18.324,76</b> | <b>18.324,76</b> | <b>0,00</b> | <b>315.576,07</b> |
| Pessoal e Encargos Sociais     | 0,00                         | 0,00                                        | 0,00             | 0,00             | 0,00        | 0,00              |
| Juros e Encargos da Dívida     | 0,00                         | 0,00                                        | 0,00             | 0,00             | 0,00        | 0,00              |
| Outras Despesas Correntes      | 81.758,60                    | 252.142,23                                  | 18.324,76        | 18.324,76        | 0,00        | 315.576,07        |
| <b>Despesas de Capital</b>     | <b>0,00</b>                  | <b>0,00</b>                                 | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>       |
| Investimentos                  | 0,00                         | 0,00                                        | 0,00             | 0,00             | 0,00        | 0,00              |
| Inversões Financeiras          | 0,00                         | 0,00                                        | 0,00             | 0,00             | 0,00        | 0,00              |
| Amortização da Dívida          | 0,00                         | 0,00                                        | 0,00             | 0,00             | 0,00        | 0,00              |
| <b>TOTAL</b>                   | <b>81.758,60</b>             | <b>252.142,23</b>                           | <b>18.324,76</b> | <b>18.324,76</b> | <b>0,00</b> | <b>315.576,07</b> |

| 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)  |
| <b>Despesas Correntes</b>  | <b>9.111,44</b>              | <b>86.963,64</b>                            | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> | <b>96.075,08</b> |
| Pessoal e Encargos Sociais | 9.111,44                     | 22.640,28                                   | 0,00        | 0,00        | 31.751,72        |
| Juros e Encargos da Dívida | 0,00                         | 0,00                                        | 0,00        | 0,00        | 0,00             |
| Outras Despesas Correntes  | 0,00                         | 64.323,36                                   | 0,00        | 0,00        | 64.323,36        |
| <b>Despesas de Capital</b> | <b>0,00</b>                  | <b>0,00</b>                                 | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>      |
| Investimentos              | 0,00                         | 0,00                                        | 0,00        | 0,00        | 0,00             |
| Inversões Financeiras      | 0,00                         | 0,00                                        | 0,00        | 0,00        | 0,00             |
| Amortização da Dívida      | 0,00                         | 0,00                                        | 0,00        | 0,00        | 0,00             |
| <b>TOTAL</b>               | <b>9.111,44</b>              | <b>86.963,64</b>                            | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> | <b>96.075,08</b> |

Luciano Pereira  
CPF: 918.258.736 15

Daniele Cristina da Silva  
CRC: 114857/O2 - MG



|                                                                                | Mês  | Ano   | 3M    | 6M    | 12M   | 24M   | VaR - Mês | Volatilidade - Mês |
|--------------------------------------------------------------------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------|--------------------|
| <b>NÃO DEFINIDO - BENCHMARK</b>                                                |      |       |       |       |       |       |           |                    |
| OAKTREE GLOBAL CREDIT BRL FI MULTIMERCADO                                      | 2,10 | 4,73  | 2,37  | 5,27  | 13,71 | 32,74 | 1,09      | 2,29               |
| 4UM FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP                                           | 1,20 | 5,68  | 3,36  | 6,57  | 12,76 | 28,37 | 0,03      | 0,06               |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRI... | 0,79 | 4,58  | 2,37  | 4,69  | 8,19  |       | 0,52      | 1,09               |
| CAIXA BRASIL 2026 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA              | 0,79 | 1,52  | 2,37  | 1,63  | 2,27  |       | 0,52      | 1,09               |
| RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO                    | 2,42 | 7,03  | 4,34  | 4,89  |       |       | 2,49      | 5,25               |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 II RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCI... | 0,44 | 5,58  | 2,64  | 5,11  |       |       | 0,81      | 1,71               |
| CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA       | 0,79 | 1,53  | 2,37  | 1,64  |       |       | 0,52      | 1,09               |
| RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO II RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO                 | 1,67 | -0,68 | -1,28 | -3,49 |       |       | 3,06      | 6,43               |
| <b>CDI - BENCHMARK</b>                                                         |      |       |       |       |       |       |           |                    |
| V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA                                                | 1,14 | 5,26  | 3,19  | 6,23  | 11,78 | 25,21 |           |                    |
| ITAÚ HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO               | 1,16 | 5,34  | 3,25  | 6,33  | 12,26 | 27,38 | 0,01      | 0,02               |
| MAG CASH FI RENDA FIXA LP                                                      | 1,17 | 5,33  | 3,28  | 6,33  | 12,10 | 26,18 | 0,06      | 0,13               |
| MAG PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO                      | 1,15 | 5,29  | 3,24  | 6,28  | 12,08 | 26,21 | 0,03      | 0,06               |
| SAFRA EXTRA BANCOS FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO                              | 1,14 | 5,26  | 3,18  | 6,22  | 11,98 | 25,99 | 0,01      | 0,02               |
| ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI                               | 1,15 | 5,34  | 3,21  | 6,24  | 11,94 | 26,40 | 0,01      | 0,02               |
| CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA                                              | 1,14 | 5,38  | 3,21  | 6,25  | 11,90 | 25,81 | 0,02      | 0,05               |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP                     | 1,15 | 5,37  | 3,19  | 6,21  | 11,89 | 25,37 | 0,02      | 0,04               |
| CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP                                 | 1,13 | 5,24  | 3,13  | 6,14  | 11,72 | 24,82 | 0,03      | 0,07               |
| ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIXA LP                           | 1,05 | 4,93  | 2,90  | 5,83  | 11,68 | 24,00 | 0,19      | 0,41               |
| <b>GLOBAL BDRX - BENCHMARK</b>                                                 |      |       |       |       |       |       |           |                    |
| CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I                                       | 7,44 | -9,13 | -2,44 | -5,13 | 23,56 | 67,57 | 8,90      | 18,74              |
| PLURAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I                                                    | 6,13 | -3,37 | -1,59 | -2,44 | 21,43 | 59,33 | 7,07      | 14,89              |
| BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I                        | 5,77 | 5,16  | 2,83  | 2,33  | 12,54 | 36,38 | 6,20      | 13,05              |

|                                                                    | Mês         | Ano          | 3M           | 6M           | 12M          | 24M          | VaR - Mês | Volatilidade - Mês |
|--------------------------------------------------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------|--------------------|
| <b>IBOVESPA - BENCHMARK</b>                                        | <b>1,45</b> | <b>13,92</b> | <b>11,59</b> | <b>9,04</b>  | <b>12,23</b> | <b>26,48</b> |           |                    |
| ARBOR II FIC AÇÕES                                                 | 10,51       | 6,15         | 4,01         | 4,84         | 21,64        | 69,77        | 10,10     | 21,27              |
| 4UM SMALL CAPS FI AÇÕES                                            | 0,75        | 13,14        | 11,32        | 11,63        | 16,52        | 33,96        | 7,79      | 16,40              |
| ITAÚ INSTITUCIONAL SMART AÇÕES BRASIL 50 FIC AÇÕES                 | 2,71        | 16,37        | 15,47        | 10,73        | 16,40        | 37,41        | 7,19      | 15,13              |
| CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES                    | 6,83        | 17,10        | 16,78        | 8,10         | 15,24        | 32,67        | 8,34      | 17,57              |
| AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES FI AÇÕES                          | 4,32        | 18,50        | 17,39        | 12,66        | 14,43        | 27,40        | 6,83      | 14,39              |
| SCHRODER BEST IDEAS FI AÇÕES                                       | 3,55        | 15,59        | 14,15        | 10,52        | 14,41        | 19,46        | 7,88      | 16,58              |
| OCCAM FIC AÇÕES                                                    | 1,61        | 11,31        | 9,40         | 8,12         | 10,99        | 22,29        | 6,33      | 13,33              |
| FINACAP MAURITSSTAD FI AÇÕES                                       | 3,69        | 12,51        | 11,04        | 6,06         | 9,57         | 22,48        | 6,85      | 14,43              |
| BB TECNOLOGIA FI AÇÕES BDR NÍVEL I                                 | 7,83        | -3,93        | -2,19        | -4,33        | 7,57         | 51,87        | 7,74      | 16,31              |
| <b>IBX - BENCHMARK</b>                                             | <b>1,70</b> | <b>13,68</b> | <b>11,34</b> | <b>8,70</b>  | <b>12,26</b> | <b>27,13</b> |           |                    |
| AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES                                  | 4,57        | 17,15        | 17,80        | 12,97        | 20,36        | 29,47        | 7,78      | 16,38              |
| <b>IDIV - BENCHMARK</b>                                            | <b>1,31</b> | <b>11,75</b> | <b>11,05</b> | <b>6,28</b>  | <b>14,90</b> | <b>37,36</b> |           |                    |
| CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES                 | 1,86        | 14,62        | 10,54        | 9,91         | 13,88        | 31,29        | 5,79      | 12,19              |
| <b>IMA-B - BENCHMARK</b>                                           | <b>1,70</b> | <b>7,41</b>  | <b>5,74</b>  | <b>4,59</b>  | <b>4,92</b>  | <b>11,81</b> |           |                    |
| SAFRA NTN-B 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA                      | 0,78        | 4,56         | 2,35         | 4,67         |              |              | 0,52      | 1,10               |
| <b>IMA-B 5 - BENCHMARK</b>                                         | <b>0,62</b> | <b>5,57</b>  | <b>2,95</b>  | <b>5,27</b>  | <b>8,90</b>  | <b>18,63</b> |           |                    |
| ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO | 1,76        | 5,20         | 4,03         | 0,87         | 5,95         | 18,45        | 2,91      | 6,13               |
| <b>IRF-M 1 - BENCHMARK</b>                                         | <b>1,09</b> | <b>5,74</b>  | <b>3,36</b>  | <b>6,48</b>  | <b>11,45</b> | <b>24,33</b> |           |                    |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA                | 1,06        | 5,65         | 3,31         | 6,38         | 11,22        | 23,90        | 0,10      | 0,21               |
| <b>S&amp;P 500 (MOEDA ORIGINAL) - BENCHMARK</b>                    | <b>6,15</b> | <b>0,51</b>  | <b>-0,72</b> | <b>-2,00</b> | <b>12,02</b> | <b>41,43</b> |           |                    |

|                                                                                | Mês         | Ano          | 3M           | 6M           | 12M          | 24M          | VaR - Mês | Volatilidade - Mês |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------|--------------------|
| ITAÚ PRIVATE S&P500® BRL FIC MULTIMERCADO                                      | 6,88        | 2,52         | 0,78         | 0,67         | 17,60        | 56,60        | 7,83      | 16,48              |
| <b>SELIC - BENCHMARK</b>                                                       | <b>1,14</b> | <b>5,26</b>  | <b>3,19</b>  | <b>6,23</b>  | <b>11,78</b> | <b>25,20</b> |           |                    |
| BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI                  | 1,15        | 5,38         | 3,24         | 6,29         | 12,12        | 26,76        | 0,02      | 0,03               |
| <b>MSCI ACWI - BENCHMARK</b>                                                   | <b>6,41</b> | <b>-3,63</b> | <b>-0,52</b> | <b>-3,84</b> | <b>21,94</b> | <b>52,43</b> |           |                    |
| SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS USD IS INVESTIMENTO NO EXTERIOR RES... | 7,80        | -5,46        | -0,34        | -3,55        | 15,60        | 39,77        | 9,01      | 18,98              |