

PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Competência JULHO/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 10	
5.5.	EVOLUÇÃO PATRIMONIAL	11
5.6.	RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES	11
5.7.	AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR.....	12
6.	ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS.....	13
6.1.	RISCO DE MERCADO	14
6.2.	RISCO DE CRÉDITO	14
6.3.	RISCO DE LÍQUIDEZ.....	14
7.	ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS.....	15
8.	ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS	15
9.	PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO	17
10.	PLANO DE CONTINGÊNCIA	17
11.	CONSIDERAÇÕES FINAIS.....	17

1. INTRODUÇÃO

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

Foi utilizado para a emissão desse parecer o relatório de análise completo da carteira de investimentos fornecido pela empresa contratada de consultoria de investimentos (Mais Valia – Consultoria e Educação), onde contempla: carteira de investimentos consolidada; enquadramento perante os critérios da Resolução CMN nº 4.963/2021 e suas alterações; retorno sobre os investimentos; distribuição dos ativos por instituições financeiras; distribuição dos ativos por subsegmento; retorno da carteira de investimentos 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 mercado global manteve um tom otimista com a continuidade das negociações tarifárias lideradas pelo governo Trump, especialmente com a China. Dados recentes de emprego e inflação nos EUA aumentaram a expectativa de cortes de juros pelo FED em breve. O FMI revisou para cima a projeção do PIB mundial, agora estimado em 3%. No cenário doméstico, o BACEN interrompeu o ciclo de alta da SELIC, mantendo-a em 15%, refletindo preocupações com inflação e impacto das tarifas no crescimento. A expectativa é de manutenção dessa taxa até 2026.

Na renda fixa Brasil, continuamos com o tom desafiador quanto as perspectivas de controle fiscal e inflação, porém, como era esperado, o COPOM interrompeu um ciclo de 7 altas consecutivas, mantendo a SELIC em 15%. Os dados fortes de PIB, mercado de trabalho e consumo, aliado as perspectivas de inflação ainda acima da meta, mantém o *call* de juros elevados por mais tempo. Com isso as curvas de juros abriram no mês. Olhando a frente, a suspensão de novas altas da SELIC abre espaço para estratégias IMA-B, aproveitando o carregamento atual e possível fechamento da curva no médio/longo prazo. Estratégias atreladas ao CDI e Crédito Privado continuam atrativas pela baixa volatilidade e boa performance frente à meta atuarial.

Na renda variável Brasil, o IBOVESPA apresentou forte volatilidade em julho, encerrando o mês com queda de -4,17%, impactado principalmente pelas incertezas sobre as tarifas dos EUA ao Brasil. Olhando a frente, mantemos a tese de alocação gradual, com foco no médio/longo prazo, dado o desconto nas ações e os bons resultados das empresas. A concorrência com juros reais acima de 6% em ativos livres de risco segue como ponto de atenção.

Nos EUA, a atividade econômica segue resiliente apesar das tarifas, permitindo ao FED manter os juros atuais. No entanto, dados revisados de emprego e inflação indicam possível antecipação nos cortes de juros, dependendo dos próximos indicadores. A nossa expectativa continua sendo de crescimento moderado, sem recessão, com apenas um corte de juros previsto para este ano. O S&P 500 subiu 2,17%

no mês. Olhando a frente a recomendação continua sendo manter alocação nos EUA, tanto em renda fixa quanto variável, pelo cenário favorável e proteção natural que oferecem à carteira.

4. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA

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

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

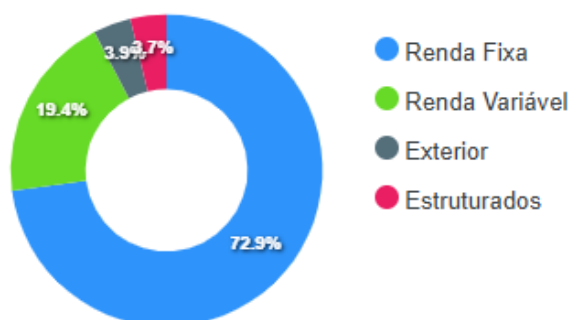
5. ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

5.1. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA

A carteira de investimentos do LAVRASPREV está segregada entre os segmentos de renda fixa, renda variável, investimentos no exterior e estruturados, sendo na proporção de **72,9%**, **19,4%**, **3,9%** **3,7%** respectivamente, não ultrapassando os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021.

A situação da carteira ao término do período evidencia que, 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.

Segmentos



Enquadramento da Carteira de Investimentos por Segmento

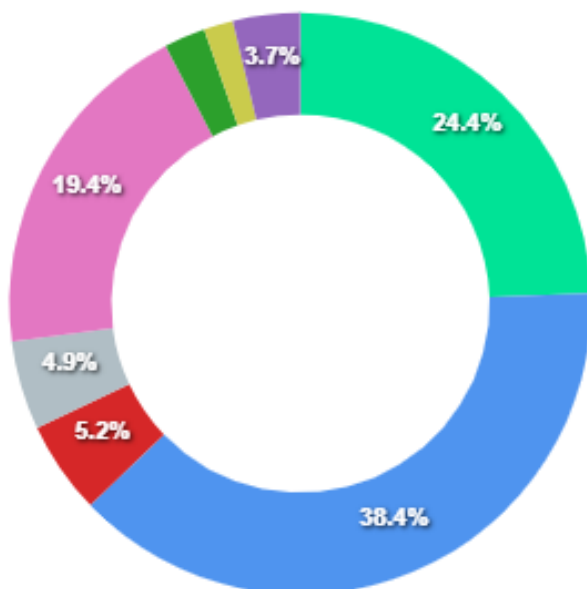
Segmentos	Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021	Enquadramento pela PI
Renda Fixa	Enquadrado	Enquadrado
Renda Variável e Estruturado	Enquadrado	Enquadrado
Investimentos no Exterior	Enquadrado	Enquadrado

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

Enquadramento da Carteira de Investimentos por Artigos

Artigos	Limite (%)	Utilizado	Livre
7° I b - FI 100% Títulos TN	100,00%	24,43%	75,57%
7° III a - FI Referenciados RF	65,00%	38,40%	26,60%
7° IV - Ativos Financeiros de RF - Emissão de...	20,00%	5,17%	14,83%
7° V b - Fundos de RF - Crédito Privado	5,00%	4,94%	0,06%
8° I - Fundos de Ações	35,00%	19,41%	15,59%
9° II - Constituídos no Brasil	10,00%	2,29%	7,71%
9° III - Ações - BDR Nível I	10,00%	1,64%	8,36%
10° I - Fundos Multimercados	10,00%	3,73%	6,27%

Artigos



Enquadramento da Carteira de Investimentos por Subsegmento

Artigos Renda Fixa	Limite (%)	Utilizado	Livre
7º I b - FI 100% Títulos TN	100,00%	24,43% 72.700.977,17	75,57% 224.935.407,38
7º III a - FI Referenciados RF	65,00%	38,40% 114.277.589,12	26,60% 79.186.060,84
7º IV - Ativos Financeiros de RF - Emissão de Instituições	20,00%	5,17% 15.387.246,57	14,83% 44.140.030,34
7º V b - Fundos de RF - Crédito Privado	5,00%	4,94% 14.695.698,61	0,06% 186.120,62
Total Renda Fixa	100,00%	72,93% 217.061.511,47	27,07% 80.574.873,08

Artigos Renda Variável	Limite (%)	Utilizado	Livre
8º I - Fundos de Ações	35,00%	19,41% 57.777.743,86	15,59% 46.394.990,73
10º I - Fundos Multimercados	10,00%	3,73% 11.103.257,15	6,27% 18.660.381,30
10º II - Fundos em Participações (FIP)	5,00%	0,00% 0,00	5,00% 14.881.819,23
Total Renda Variável	35,00%	23,14% 68.881.001,01	11,86% 35.291.733,58

Artigos Exterior	Limite (%)	Utilizado	Livre
9º II - Constituídos no Brasil	10,00%	2,29% 6.826.917,88	7,71% 22.936.720,57
9º III - Ações - BDR Nível I	10,00%	1,64% 4.866.954,19	8,36% 24.896.684,26
Total Exterior	10,00%	3,93% 11.693.872,07	6,07% 18.069.766,38

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...	10.599.193,06	3,56%	4.324.736.881,97	0,25%	7º I b
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 II RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA ...	10.078.334,14	3,39%	988.226.721,92	1,02%	7º I b
CAIXA BRASIL 2026 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	10.623.485,67	3,57%	937.916.069,80	1,13%	7º I b
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF REN...	10.791.831,32	3,63%	3.157.402.689,88	0,34%	7º I b
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	10.248.159,93	3,44%	9.030.644.079,09	0,11%	7º I b
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	12.816.770,45	4,31%	10.859.318.326,29	0,12%	7º I b
SAFRA NTN-B 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	7.543.202,60	2,53%	43.325.115,36	17,41%	7º I b
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	8.002.350,71	2,69%	22.820.268.447,64	0,04%	7º III a
BRABESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	37.827.066,23	12,71%	18.538.160.232,88	0,20%	7º III a
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	25.718.871,27	8,64%	8.763.371.561,36	0,29%	7º III a
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	15.928.372,27	5,35%	7.752.284.489,26	0,21%	7º III a
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIXA LP	5.011.244,49	1,68%	2.041.742.935,30	0,25%	7º III a
MAG CASH FI RENDA FIXA LP	10.627.525,03	3,57%	2.187.056.338,91	0,49%	7º III a
V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA	11.162.159,12	3,75%	402.551.365,48	2,77%	7º III a
LF BRADESCO 03/04/2028 IPCA + 8,26%	3.539.281,94	1,19%	0,00		7º IV
LF BRADESCO 03/12/2026 IPCA + 7,35%	4.222.059,33	1,42%	0,00		7º IV
LF DAYCOVAL 10/06/2027 IPCA + 6,80%	4.359.350,37	1,46%	0,00		7º IV
LF SANTANDER 21/12/2026 IPCA + 8,57%	3.266.554,93	1,10%	0,00		7º IV
4UM FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	4.159.938,16	1,40%	290.096.039,44	1,43%	7º V b
ITAÚ HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	4.813.226,48	1,62%	15.504.009.825,86	0,03%	7º V b
MAG PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO	3.132.704,72	1,05%	1.167.725.216,65	0,27%	7º V b
SAFRA EXTRA BANCOS FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	2.589.829,25	0,87%	4.488.811.436,68	0,06%	7º V b
4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	3.332.182,99	1,12%	421.632.082,92	0,79%	8º I
ARBOR II FIC AÇÕES	9.999.540,77	3,36%	147.477.569,73	6,78%	8º I
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES FI AÇÕES	2.733.016,52	0,92%	229.856.793,20	1,19%	8º I
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	6.304.113,39	2,12%	1.107.621.178,54	0,57%	8º I
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	1.202.878,56	0,40%	675.208.637,05	0,18%	8º I

Ativo	Saldo Atual	% Carteira	PL R\$	% PL	Lei
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	3.611.050,79	1,21%	1.100.235.959,04	0,33%	8º I
FINACAP MAURITSTAD FI AÇÕES	5.892.815,48	1,98%	501.393.193,30	1,18%	8º I
ITAÚ INSTITUCIONAL SMART AÇÕES BRASIL 50 FIC AÇÕES	2.749.865,24	0,92%	420.430.992,49	0,65%	8º I
ITAÚ PRIVATE S&P500® BRL FIC MULTIMERCADO	15.136.596,82	5,09%	805.443.670,23	1,88%	8º I
OCCAM FIC AÇÕES	3.867.828,59	1,30%	592.927.781,69	0,65%	8º I
SCHRODER BEST IDEAS FI AÇÕES	1.355.316,01	0,46%	93.034.869,13	1,46%	8º I
TARPON GT INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	1.592.538,70	0,54%	826.458.709,19	0,19%	8º I
OAKTREE GLOBAL CREDIT BRL FI MULTIMERCADO	3.190.683,26	1,07%	1.458.796.815,35	0,22%	9º II
SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS USD IS INVESTIMENTO NO EX...	3.636.234,62	1,22%	285.480.318,73	1,27%	9º II
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	1.133.205,47	0,38%	318.469.610,42	0,36%	9º III
BB TECNOLOGIA FI AÇÕES BDR NÍVEL I	1.373.948,68	0,46%	440.703.348,97	0,31%	9º III
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	2.359.800,04	0,79%	2.379.491.437,63	0,10%	9º III
ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED RESP LIMITADA FIF MULTIMERCAD...	6.862.133,31	2,31%	516.820.683,95	1,33%	10º I
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO II RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	1.970.458,65	0,66%	140.097.574,41	1,41%	10º I
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	2.270.665,19	0,76%	311.299.057,80	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

A manutenção do acirramento da guerra comercial ocasionou muita volatilidade nos mercados domésticos. Na renda fixa, o desempenho foi positivo, com destaque para os papéis prefixados e indexados à taxa Selic. Já os títulos indexados à inflação com vencimentos mais longos performaram de forma negativa, refletindo o comportamento da curva de juros. Na renda variável, o movimento foi negativo e de correção dos principais índices. Já o segmento de investimentos no exterior apresentou comportamento favorável diante da apreciação do dólar frente ao real, além do bom desempenho dos principais benchmarks globais.

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 **1,17%** representando um montante de **R\$ 2.501.798,79 (dois milhões quinhentos e um mil setecentos e noventa e oito reais e setenta e nove centavos)**.

Os fundos de investimentos classificados como renda variável apresentaram no acumulado do mês o retorno negativo de **-1,74%** representando um montante de **R\$ -1.025.797,16 (um milhão vinte e cinco mil setecentos e noventa e sete reais e dezesseis centavos negativo)**.

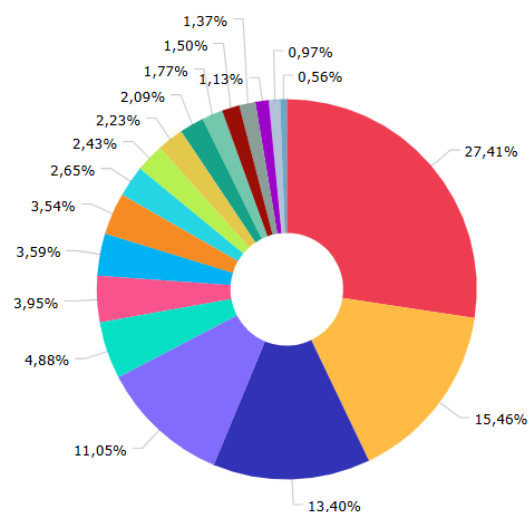
Os fundos de investimentos classificados como estruturados apresentaram no mês um retorno negativo de **-0,69%** representando um montante de **R\$ -77.306,65 (setenta e sete mil trezentos e seis reais e sessenta e cinco centavos negativo)**.

E em se tratando dos investimentos no exterior, estes apresentaram no mês de referência o retorno positivo de **3,35%** representando um montante de **R\$ 506.829,34 (quinhentos e seis mil oitocentos e vinte e nove reais e trinta e quatro centavos)**.

5.3. DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS

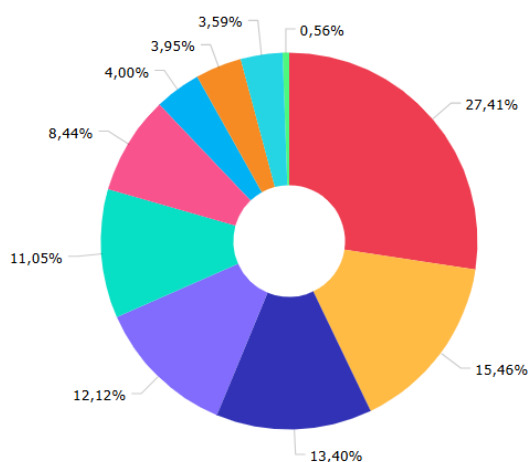
Os fundos de investimentos que compõe a carteira de investimentos do LAVRASPREV, tem sua distribuição da seguinte forma:

Distribuição por Gestão:



CAIXA DTVM	77.372.848,03
ITAÚ UNIBANCO ASSET MANAGEMENT...	43.639.305,30
BANCO BRADESCO S.A.	37.827.066,23
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM S.A...	31.187.032,06
MONGERAL AEGON INVESTIMENTOS L...	13.760.229,75
V8 CAPITAL GESTAO DE INVESTIME...	11.162.159,12
SAFRA WEALTH DISTRIBUIDORA DE ...	10.133.031,85
ARBOR GESTAO DE RECURSOS LTDA	9.999.540,77
4UM GESTÃO DE RECURSOS LTDA	7.492.121,15
ICATU VANGUARDA GESTÃO DE RECU...	6.862.133,31
AZ QUEST INVESTIMENTOS LTDA.	6.304.113,39
FINACAP INVESTIMENTOS LTDA	5.892.815,48
SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT...	4.991.550,63
RIO BRAVO INVESTIMENTOS LTDA	4.241.123,84
OCCAM BRASIL GESTÃO DE RECURSO...	3.867.828,59
GAMA INVESTIMENTOS LTDA	3.190.683,26
BAYES CAPITAL MANAGEMENT INVES...	2.733.016,52
TPE GESTORA DE RECURSOS LTDA	1.592.538,70

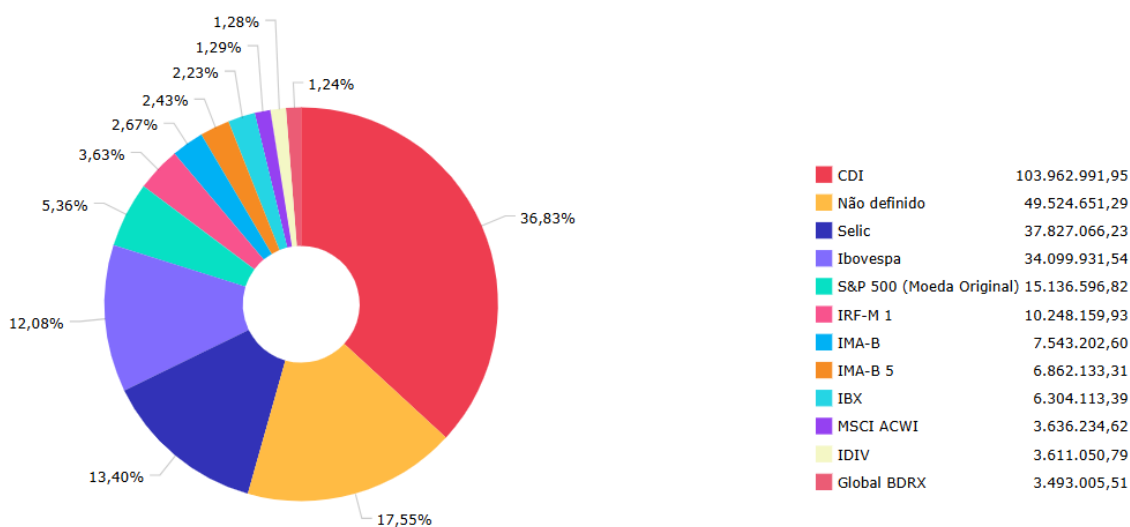
Distribuição por Administrador:



CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	77.372.848,03
ITAÚ UNIBANCO S.A.	43.639.305,30
BANCO BRADESCO S.A.	37.827.066,23
BEM DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E...	34.221.743,61
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM S.A...	31.187.032,06
BTG PACTUAL SERVICOS FINANCEIR...	23.817.749,06
INTRAG DTVM LTDA	11.295.664,02
S3 CACEIS BRASIL DISTRIBUIDORA...	11.162.159,12
SAFRA SERVICOS DE ADMINISTRAÇÃ...	10.133.031,85
BANCO DAYCOVAL S.A.	1.592.538,70

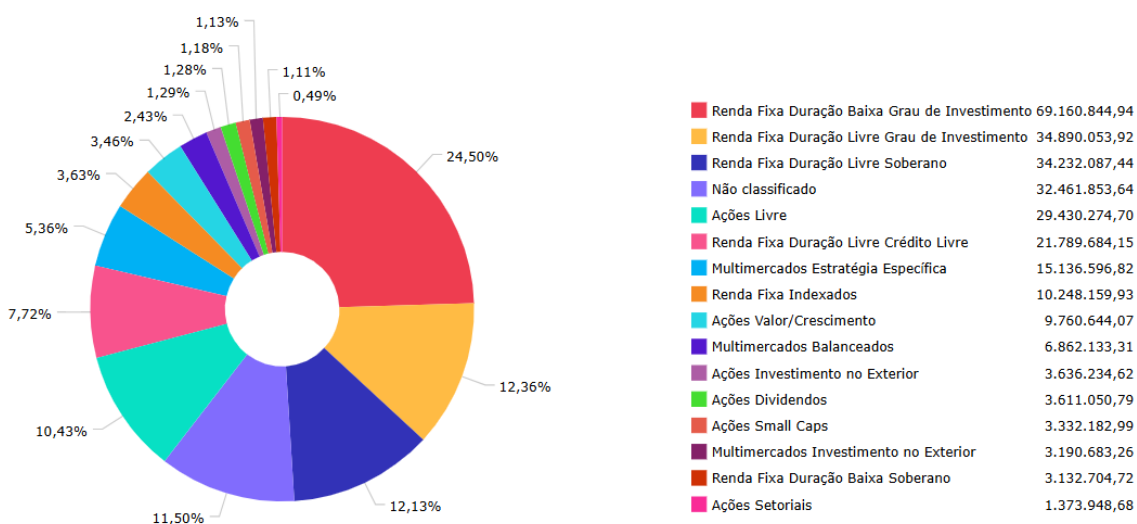
As gestoras e administradoras dos fundos de investimentos presentes na carteira são instituições regulares junto aos órgãos de controle e fiscalização, estão presentes na lista exhaustiva de instituições com as quais os RPPS podem manter investimentos, assim como apresentam histórico de regularidade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

A meta de rentabilidade no mês é de **0,71%** contra **0,64%** obtido. O acumulado no exercício até o presente mês é de **7,88%** contra **6,23%** da meta de rentabilidade, portanto a relação da meta x retorno acumulado está superavitária, representando **126,48%** da meta acumulada para o ano de 2025.

Retorno da Carteira

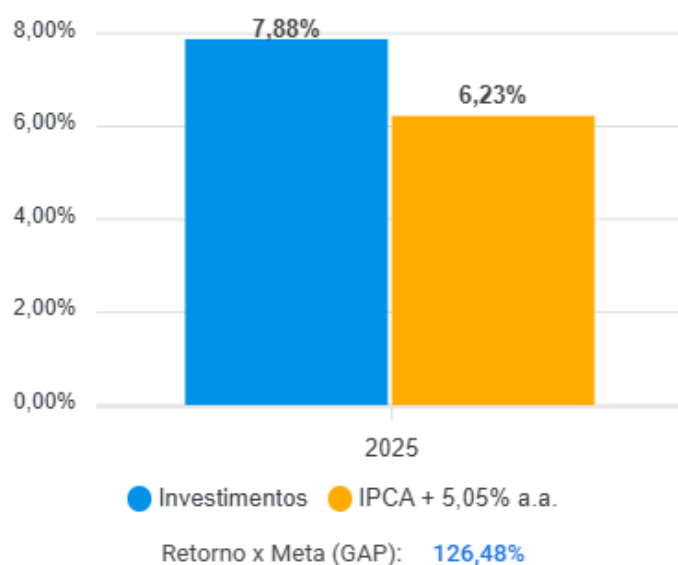
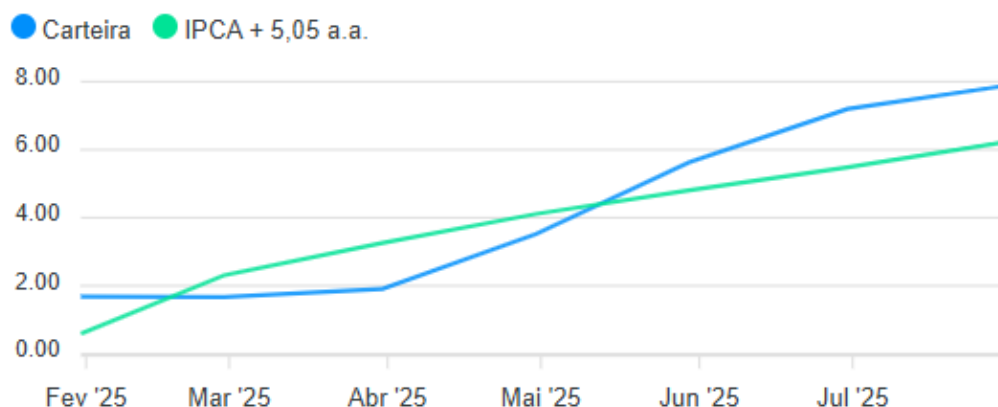


Gráfico comparativo Retorno x Meta Rentabilidade



Mês	Retorno %	Retorno Acumulado %	Meta %	Meta Acumulado %	Meta x Retorno Acumulado %
Janeiro	1,68% ▲	1,68%	0,59%	0,59%	284,75%
Fevereiro	-0,01% ▼	1,67%	1,71%	2,31%	72,29%
Março	0,23% ▲	1,91%	0,93%	3,26%	58,59%
Abril	1,58% ▲	3,52%	0,82%	4,11%	85,64%
Maior	2,04% ▲	5,63%	0,67%	4,81%	117,05%
Junho	1,48% ▲	7,20%	0,63%	5,48%	131,39%
Julho	0,64% ▲	7,88%	0,71%	6,23%	126,48%

5.5. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

No mês anterior ao de referência, o LAVRASPREV apresentava um patrimônio líquido de **R\$ 297.765.663,47 (duzentos e noventa e sete milhões setecentos e sessenta e cinco mil seiscentos e sessenta e três reais e quarenta e sete centavos)**.

No mês de referência, o LAVRASPREV apresenta um patrimônio líquido de **R\$ 297.636.384,557 (duzentos e noventa e sete milhões seiscentos e trinta e seis mil trezentos e oitenta e quatro reais e cinquenta e cinco centavos)**.

Podemos observar o decréscimo de **R\$ -129.278,91 (cento e vinte e nove mil duzentos e setenta e oito reais e noventa e um centavos negativos)**. *Porém, por questões das ações de resgate e aplicações, houve lançamento de resgate no mês de referência e a aplicação foi realizada no mês corrente. No parecer de agosto/2025 equaliza essa situação.

5.6. RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES

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

- R\$ 6.080.156,58 em aplicações e
- R\$ 8.114.959,82 em resgates.

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

- **R\$ 1.905.524,32 (um milhão novecentos e cinco mil quinhentos e vinte e quatro reais e trinta e dois centavos)** em retorno da carteira de investimentos, equivalente ao aumento de **0,64%**.

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno Acumulado \$
Janeiro	271.936.404,09	14.731.865,99	13.224.170,16	278.044.828,61	4.600.728,69	4.600.728,69
Fevereiro	278.044.828,61	20.275.794,46	19.476.394,61	278.811.885,33	-32.343,13	4.568.385,56
Março	278.811.885,33	6.517.805,33	5.649.310,51	280.328.423,01	648.042,86	5.216.428,42
Abril	280.328.423,01	10.048.043,16	8.773.601,88	286.050.795,57	4.447.931,28	9.664.359,70
Maior	286.050.795,57	6.612.514,66	5.764.943,94	292.763.509,69	5.865.143,40	15.529.503,10
Junho	292.763.509,69	7.479.591,43	6.820.218,32	297.765.663,47	4.342.780,67	19.872.283,77
Julho	297.765.663,47	6.080.156,58	8.114.959,82	297.636.384,55	1.905.524,32	21.777.808,09

5.7. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

Item	Tipo	APR nº	Data	Valor (R\$)	Fundo
1.	Resgate	APR Nº 319/2025	(01/07/2025)	- R\$2.103,26	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
2.	Resgate	APR Nº 320/2025	(01/07/2025)	- R\$18.929,31	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
3.	Resgate	APR Nº 321/2025	(03/07/2025)	- R\$16.147,87	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
4.	Aplicação	APR Nº 322/2025	(03/07/2025)	- R\$16.147,87	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
5.	Resgate	APR Nº 323/2025	(03/07/2025)	- R\$1.794,21	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
6.	Resgate	APR Nº 324/2025	(04/07/2025)	- R\$65.646,14	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
7.	Resgate	APR Nº 325/2025	(04/07/2025)	- R\$28.336,47	- CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
8.	Resgate	APR Nº 326/2025	(04/07/2025)	- R\$16.147,87	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
9.	Aplicação	APR Nº 327/2025	(07/07/2025)	- R\$63.613,41	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
10.	Aplicação	APR Nº 328/2025	(07/07/2025)	- R\$16.259,89	- CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
11.	Resgate	APR Nº 329/2025	(08/07/2025)	- R\$787,14	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
12.	Resgate	APR Nº 330/2025	(08/07/2025)	- R\$7.084,29	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
13.	Aplicação	APR Nº 331/2025	(09/07/2025)	- R\$1.480,86	- CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
14.	Aplicação	APR Nº 332/2025	(10/07/2025)	- R\$1.825.027,20	- CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
15.	Aplicação	APR Nº 333/2025	(11/07/2025)	- R\$48.541,00	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
16.	Resgate	APR Nº 334/2025	(14/07/2025)	- R\$1.000.000,00	- CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I
17.	Resgate	APR Nº 335/2025	(15/07/2025)	- R\$1.298,61	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
18.	Resgate	APR Nº 336/2025	(15/07/2025)	- R\$11.687,49	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
19.	Aplicação	APR Nº 337/2025	(17/07/2025)	- R\$1.000.000,00	- ARBOR II FIC AÇÕES
20.	Aplicação	APR Nº 338/2025	(18/07/2025)	- R\$501.022,23	- CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
21.	Resgate	APR Nº 339/2025	(22/07/2025)	- R\$43.354,09	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
22.	Resgate	APR Nº 340/2025	(22/07/2025)	- R\$95.923,52	- CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
23.	Resgate	APR Nº 341/2025	(22/07/2025)	- R\$4.817,12	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
24.	Aplicação	APR Nº 342/2025	(22/07/2025)	- R\$95.923,52	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA

25. **Aplicação** APR Nº 343/2025 (25/07/2025) - R\$967,11 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
26. **Resgate** APR Nº 344/2025 (28/07/2025) - R\$400.000,00 - ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIXA LP
27. **Resgate** APR Nº 345/2025 (29/07/2025) - R\$3.701,93 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
28. **Resgate** APR Nº 346/2025 (29/07/2025) - R\$2.000.000,00 - ITAÚ HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO
29. **Resgate** APR Nº 347/2025 (29/07/2025) - R\$33.317,38 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
30. **Aplicação** APR Nº 348/2025 (29/07/2025) - R\$2.400.000,00 - 4UM FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP
31. **Resgate** APR Nº 349/2025 (30/07/2025) - R\$8.847,37 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
32. **Resgate** APR Nº 350/2025 (30/07/2025) - R\$983,04 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
33. **Resgate** APR Nº 351/2025 (30/07/2025) - R\$1.123.275,44 - CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
34. **Resgate** APR Nº 352/2025 (30/07/2025) - R\$182.070,46 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
35. **Resgate** APR Nº 353/2025 (30/07/2025) - R\$126.851,57 - CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
36. **Aplicação** APR Nº 354/2025 (30/07/2025) - R\$18.330,38 - CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
37. **Aplicação** APR Nº 355/2025 (30/07/2025) - R\$92.843,11 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
38. **Resgate** APR Nº 356/2025 (31/07/2025) - R\$2.921.855,24 - PLURAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I

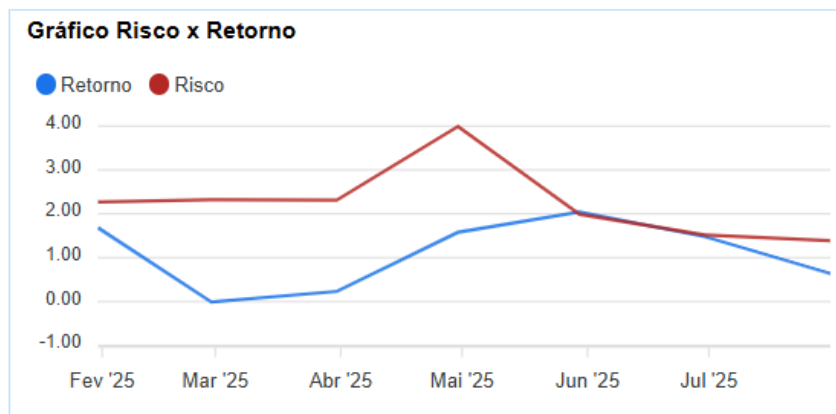
Foram devidamente emitidas, assinadas e divulgadas as APR relacionadas ao mês de referência.

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 **1,39%** para o mês de referência.

No que diz respeito ao resultado do VaR referente ao segmento de renda fixa, o valor é de **0,11%**, no segmento de renda variável o valor é de **5,53%**, no segmento de estruturados o valor é de **2,08%** e por fim, no tocante a investimentos no exterior o valor é de **1,99%**.

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.

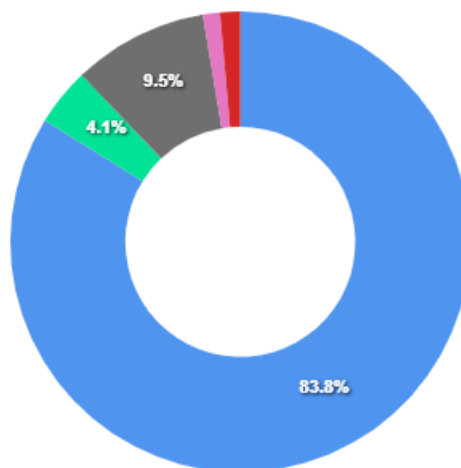
6.3. RISCO DE LÍQUIDEZ

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 - 31/07/2025

Disponibilidade	Valor	%
Até D+30	249.505.887,98	83,83
Até D+180	12.065.722,80	4,05
Até D+360	0,00	0,00
Até D+720	28.303.432,50	9,51
Até D+1800	3.539.281,94	1,19
Até D+3600	0,00	0,00
Acima D+3600	0,00	0,00
Indeterminado	4.222.059,33	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

Foram solicitados a Consultoria de Investimentos contratada, análises de Fundos de Investimentos:

Análises de Fundos				SOLICITAR ANÁLISE DE FUNDO
CNPJ	Fundo	Solicitação	Situação	
37.331.365/0001-09	GENIAL MS US GROWTH INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC A...	02/07/2025	Concluída	
57.638.817/0001-07	4UM S&P REAIS RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	02/07/2025	Concluída	

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

GENIAL MS US GROWTH INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC AÇÕES

37.331.365/0001-09

CARACTERÍSTICAS	PERFIL DO FUNDO
Administrador BANCO BNP PARIBAS BRASIL S.A.	Enquadramento Resolução Artigo 9º, Inciso II
Gestão PLURAL INVESTIMENTOS GESTÃO DE RECURSOS LTDA.	Benchmark MSCI WORLD
Custodiante BANCO BNP PARIBAS BRASIL S.A.	Público Alvo Investidores qualificados
Taxa de Administração 0,80%	Classificação ANBIMA Ações Investimento no Exterior
Taxa de Performance Não Possui	Política de Investimento Aplica, no mínimo, 95% de seus recursos em cotas do GENIAL MS US GROWTH INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI AÇÕES, CNPJ: 37.331.299/0001-77.
Disponibilidade de Resgate D+6 du	
Quantidade de Cotistas 108	
Patrimônio Líquido Fundo 119.248.806,04	

4UM S&P REAIS RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO

57.638.817/0001-07

CARACTERÍSTICAS	PERFIL DO FUNDO
Administrador BEM DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA	Enquadramento Resolução Não Enquadrado - RV
Gestão 4UM GESTÃO DE RECURSOS LTDA	Benchmark Não definido
Custodiante BANCO BRADESCO S.A.	Público Alvo Investidores em geral
Taxa de Administração 0,30%	Classificação ANBIMA Multimercados Livre
Taxa de Performance Não Possui	Política de Investimento Aplica seus recursos em ativos de diferentes naturezas, riscos e características, sem o compromisso de concentração em nenhum ativo ou fator de risco em especial.
Disponibilidade de Resgate D+3 du	
Quantidade de Cotistas 7	
Patrimônio Líquido Fundo 5.802.267,23	

9. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO

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

Instituição	Tipo	Data	Vencimento	Status
BANCO BNP PARIBAS BRASIL S.A. 01.522.368/0001-82	Administrador/Gestor	01/07/2025	01/07/2027	Credenciado
CRESCERA GESTAO DE RECURSOS LTDA 09.259.317/0001-11	Administrador/Gestor	21/07/2025	21/07/2027	Credenciado
S3 CACEIS BRASIL DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS S.A. 62.318.407/0001-19	Administrador/Gestor	22/07/2025	22/07/2027	Credenciado
XP GESTAO DE RECURSOS LTDA 07.625.200/0001-89	Administrador/Gestor	24/07/2025	24/07/2027	Credenciado

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 Julho/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, 22 de agosto 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**



Julho de 2025

Mais Valia
Consultoria & Educação

Rio de Janeiro, 6 de agosto de 2025.

TRADE WAR / BALANÇA COMERCIAL / SELIC

O acirramento da guerra comercial gerou elevada volatilidade nos mercados domésticos. No âmbito da renda fixa, o desempenho foi majoritariamente positivo, com destaque para os papéis prefixados e indexados à taxa Selic. Contudo, os títulos indexados à inflação com vencimentos mais longos apresentaram performance negativa, refletindo a inclinação da curva de juros. No segmento de renda variável, observou-se uma correção significativa, com os principais índices devolvendo parte relevante dos ganhos acumulados nos meses anteriores, resultando em uma forte retração ao final de julho. Já os investimentos com exposição internacional foram favorecidos pela apreciação do dólar frente ao real, além do bom desempenho dos principais benchmarks globais, o que contribuiu positivamente para os portfólios com ativos no exterior.

Renda Fixa	Mês						Acumulado	
	jul/25	jun/25	mai/25	abr/25	mar/25	fev/25	Ano*	12 meses**
Selic	1,28	1,10	1,14	1,06	0,96	0,99	7,78	12,55
CDI	1,28	1,10	1,14	1,06	0,96	0,99	7,78	12,55
CDB (1)	1,01	1,00	0,96	0,96	0,90	0,89	6,74	10,76
Poupança (2)	0,68	0,67	0,67	0,67	0,61	0,63	4,69	7,75
Poupança (3)	0,68	0,67	0,67	0,67	0,61	0,63	4,69	7,75
IRF-M	0,29	1,78	1,00	2,99	1,39	0,61	11,10	10,00
IMA-B	-0,79	1,30	1,70	2,09	1,84	0,50	7,93	4,29
IMA-B 5	0,29	0,45	0,62	1,76	0,55	0,65	6,35	8,28
IMA-B 5 +	-1,52	1,86	2,45	2,33	2,83	0,41	9,06	1,65
IMA-S	1,30	1,11	1,16	1,05	0,96	0,99	7,93	12,80
Renda Variável								
Ibovespa	-4,17	1,33	1,45	3,69	6,08	-2,64	10,63	4,25
Índice Small Cap	-6,36	1,04	5,94	8,47	6,73	-3,87	18,38	2,72
IBRX 50	-3,93	1,46	1,26	2,55	5,96	-2,79	9,29	3,69
ISE	-7,19	1,82	3,84	10,48	4,69	-2,92	16,51	3,20
ICON	-8,83	-1,78	2,37	12,67	12,27	-5,51	11,63	-1,40
IMOB	-6,07	4,16	7,18	11,55	9,61	-3,57	37,52	18,39
IDIV	-2,97	1,76	1,31	3,88	5,52	-2,78	10,33	9,16
IRIX	-1,36	0,63	1,44	3,01	6,14	3,34	10,27	2,12

Iniciando nossa análise pelo cenário doméstico, o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) registrou alta de 0,24% em junho de 2025, dando continuidade à trajetória de desaceleração observada nos meses anteriores. No acumulado do ano, o índice atingiu 2,99%, enquanto a variação em 12 meses ficou em 5,35%. Entre os principais vetores de alta, destacam-se alimentação fora do domicílio, com avanço de 1,69%, impulsionado por reajustes em

refeições e lanches, o que contribuiu com +0,14 ponto percentual para o índice geral. O grupo vestuário também apresentou desempenho positivo, com alta de 0,75%, refletindo ajustes sazonais e aumento da demanda. Em contrapartida, as principais pressões baixistas vieram de alimentação no domicílio, que recuou -0,64%, influenciada pela queda nos preços de alimentos in natura, especialmente frutas e hortaliças, que apresentaram retração de -5,88%, contribuindo com -0,08 ponto percentual para o IPCA do mês.

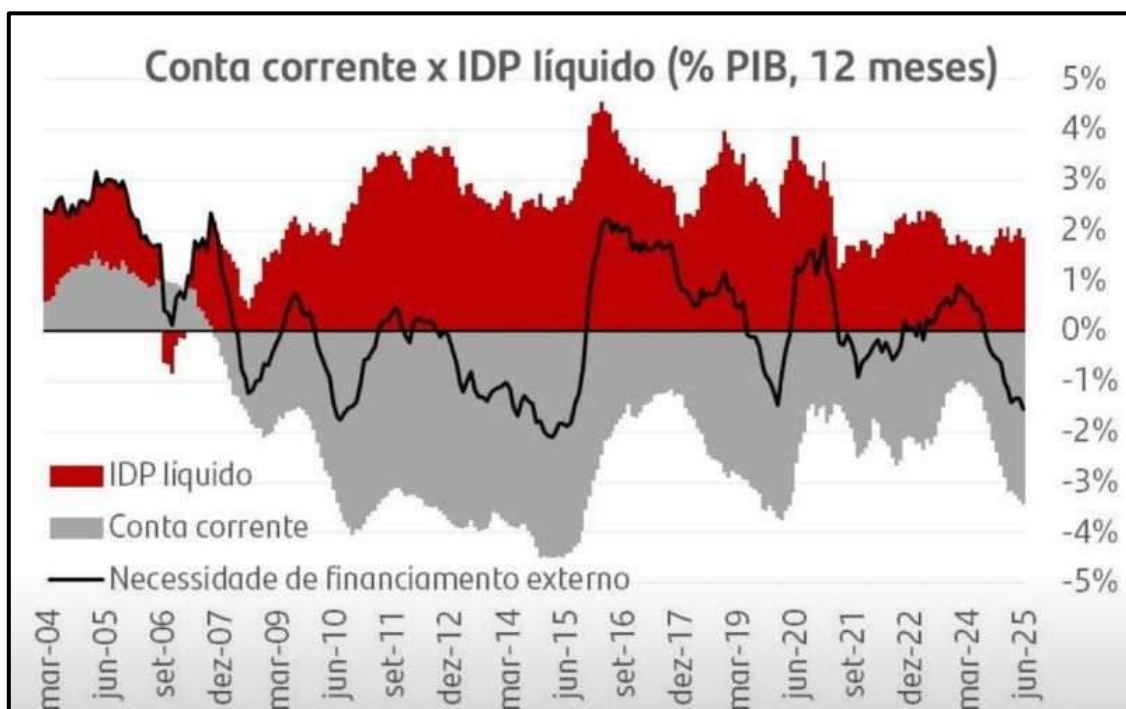
Em maio de 2025, o mercado de trabalho formal brasileiro registrou a criação de 148.992 vagas com carteira assinada, segundo dados do CAGED. Embora o saldo tenha sido positivo, o número ficou abaixo das expectativas do mercado, que projetavam cerca de 179 mil novas vagas. No acumulado dos cinco primeiros meses do ano, foram criadas 1,05 milhão de vagas formais, uma queda de 4,9% em relação ao mesmo período de 2024. Esse desempenho representa a menor geração de empregos formais para o período desde 2023, refletindo um ritmo mais moderado de recuperação econômica.

A balança comercial brasileira encerrou o mês de junho de 2025 com superávit de US\$ 5,9 bilhões, conforme dados divulgados pelo Ministério do Desenvolvimento, Indústria, Comércio e Serviços. Embora o resultado tenha sido positivo, representa o menor saldo para o mês de junho em seis anos, refletindo uma desaceleração nas exportações e um avanço mais expressivo nas importações. As exportações totalizaram US\$ 29,14 bilhões, com crescimento de 1,4% na média diária. Entre os principais produtos exportados, destacaram-se a soja (US\$ 5,36 bilhões, queda de 12,5%), óleos brutos de petróleo (US\$ 3,55 bilhões, queda de 2,1%), minério de ferro (US\$ 2,31 bilhões, queda de 8,6%), carne bovina (US\$ 1,31 bilhão, alta de 52,8%) e café não torrado (US\$ 934 milhões, alta de 16,5%). As importações, por sua vez, somaram US\$ 23,57 bilhões, com alta de 3,8% na média diária. O crescimento foi impulsionado principalmente pela maior demanda por bens de capital e insumos industriais, sinalizando uma retomada gradual da atividade produtiva interna.

No que diz respeito aos principais parceiros comerciais, a China manteve-se como o maior destino das exportações brasileiras, com movimentação de US\$ 9,94 bilhões (alta de 2,3%). Os Estados Unidos registraram US\$ 3,36 bilhões em comércio bilateral, embora o Brasil tenha apresentado déficit nessa relação. Já o Mercosul teve destaque com US\$ 2,25 bilhões em transações, crescimento de 52,7% em relação ao mesmo período do ano anterior, com forte contribuição da Argentina, que avançou 70,8%.

A atividade econômica brasileira apresentou retração em maio, conforme apontado pelo Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br), considerado uma prévia mensal do PIB. O indicador registrou queda de 0,7% na margem, ou seja, na comparação com abril, após ajuste sazonal. Esse resultado representa a primeira contração do IBC-Br em 2025, refletindo os efeitos da política monetária restritiva adotada pelo Banco Central para conter pressões inflacionárias. A última queda havia sido registrada em dezembro de 2024, quando o índice recuou 0,9%. Apesar da retração mensal, o IBC-Br apresentou alta de 3,2% na comparação com maio de 2024, sem ajuste sazonal, e acumula crescimento de 4,0% nos últimos 12 meses. O desempenho abaixo do esperado pelo mercado, reforça a perspectiva de desaceleração da atividade econômica ao longo de 2025, especialmente diante do elevado nível da taxa Selic, atualmente em 15% ao ano, o maior patamar em quase duas décadas.

Em junho de 2025, o Brasil registrou um déficit em conta corrente de US\$ 5,1 bilhões, o maior para o mês desde 2014, elevando o saldo negativo acumulado em 12 meses para US\$ 73,1 bilhões, o equivalente a 3,4% do PIB. Apesar do superávit comercial de US\$ 5,3 bilhões, o resultado foi insuficiente para compensar os déficits nas contas de serviços (US\$ 4,5 bilhões) e de renda primária (US\$ 6,2 bilhões), pressionadas por gastos com transporte, viagens internacionais e remessas de lucros ao exterior. O Investimento Direto no País somou apenas US\$ 2,8 bilhões, abaixo das expectativas, refletindo menor entrada de capitais e aumentando preocupações sobre a capacidade de financiamento do déficit externo. Esse desempenho evidencia uma deterioração das contas externas em meio à desaceleração econômica e à redução da atratividade do país para investidores estrangeiros.



O Comitê de Política Monetária (Copom) do Banco Central decidiu, conforme amplamente esperado pelo mercado, manter a taxa Selic em 15% ao ano na reunião de julho, encerrando um ciclo de sete altas consecutivas iniciado em setembro de 2024; essa decisão, unânime entre os membros do comitê, reflete a avaliação de que o atual patamar de juros é suficientemente contracionista para promover a convergência da inflação à meta, mesmo diante de um cenário externo adverso e de incertezas fiscais domésticas.

A partir de 6 de agosto de 2025, os Estados Unidos passaram a impor uma tarifa de 50% sobre diversos produtos brasileiros, conforme decreto assinado pelo presidente Donald Trump. A medida, que faz parte de uma política comercial mais agressiva, visa pressionar o Brasil em meio a tensões políticas e comerciais. Embora o decreto estabeleça centenas de exceções — como suco e polpa de laranja, celulose, aeronaves, castanhas, combustíveis, fertilizantes e minérios — produtos de grande peso nas exportações brasileiras, como café, carne bovina e frutas, foram mantidos sob a nova alíquota.

O governo brasileiro reagiu com preocupação, classificando a medida como uma tentativa de interferência nos assuntos internos do país, especialmente após Trump vincular as tarifas ao julgamento do ex-presidente Jair Bolsonaro no STF. A imposição das tarifas deve gerar impactos significativos no comércio bilateral, com estimativas de perdas superiores a US\$ 8 bilhões por ano para o Brasil. O governo brasileiro avalia levar o caso à Organização Mundial do Comércio (OMC), alegando violação das normas internacionais de comércio.

Finalizando as questões locais, o último boletim Focus com posição do dia 01 de agosto, trouxe a previsão do IPCA para 5,07% 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 2,21 para 2,23. Com relação a Selic o mercado revisou para cima a projeção, segue a mesma em relação ao último mês, em 15% ao final de 2025. E por fim o câmbio as previsões do mercado apresentaram projeção inferior número divulgado no mês anterior de R\$5,60/USD 1.

Focus		MEDIANAS DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO										1 de agosto de 2025	
		2025				2026				2027		2028	
		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Hoje	Comp. semanal*	Hoje	Comp. semanal*
IPCA (%)		5,18	5,09	5,07	▼ (10)	4,50	4,44	4,43	▼ (3)	4,00	= (24)	3,80	= (2)
PIB (var. %)		2,23	2,23	2,23	= (4)	1,86	1,89	1,88	▼ (1)	1,95	▼ (1)	2,00	= (73)
CÂMBIO (R\$/US\$)		5,70	5,60	5,60	= (1)	5,75	5,70	5,70	= (3)	5,70	= (2)	5,70	= (2)
SELIC (% a.a.)		15,00	15,00	15,00	= (8)	12,50	12,50	12,50	= (27)	10,50	= (25)	10,00	= (32)
* comportamento dos indicadores desde o último Focus; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento.										▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade em relação ao Focus anterior			

Boletim Focus: 04/08/2025

Agora falando sobre a economia norte americana, o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) dos Estados Unidos subiu 0,29% em junho de 2025 na comparação mensal, ficando ligeiramente abaixo da expectativa de 0,30%. Apesar da variação modesta, esse foi o maior avanço mensal desde janeiro, superando o aumento de 0,1% registrado em maio. No acumulado de 12 meses, a inflação chegou a 2,7%, acima dos 2,4% observados no mês anterior. O núcleo da inflação, que exclui os preços voláteis de alimentos e energia, teve alta de 0,2% no mês e acumula 2,9% em 12 meses. Parte dessa pressão inflacionária decorre do início do repasse das tarifas de importação impostas pelo governo Trump, que começaram a afetar os preços de bens.

O Federal Reserve manteve sua taxa básica de juros na faixa de 4,25% a 4,50% ao ano na reunião de julho de 2025, pela quinta vez consecutiva. A decisão veio em meio a pressões políticas por cortes, especialmente do presidente Donald Trump, mas o banco central optou por aguardar mais dados sobre os impactos econômicos das tarifas recentemente impostas. Apesar disso, o mercado já precifica alta probabilidade de um corte de 0,25 ponto percentual na próxima reunião, marcada para setembro, especialmente após a divulgação de dados fracos sobre o mercado de trabalho nos Estados Unidos.

O Produto Interno Bruto (PIB) dos Estados Unidos cresceu 3% no segundo trimestre de 2025, revertendo a queda de 0,5% registrada nos primeiros três meses do ano. O resultado veio acima das expectativas do mercado, que projetavam uma alta de cerca de 2,5%. Esse desempenho foi impulsionado principalmente por uma redução nas importações e um leve aumento nos estoques, fatores que, embora elevem o PIB estatisticamente, não necessariamente indicam uma recuperação sólida da atividade econômica. O consumo das famílias teve crescimento moderado, enquanto os investimentos empresariais permaneceram estáveis, refletindo cautela diante das incertezas geradas pela política tarifária do governo Trump.

Agora falando sobre a Europa, a inflação na Área do Euro permaneceu estável em 2,0% em julho de 2025, alinhada com a meta do Banco Central Europeu (BCE) e ligeiramente acima das expectativas de mercado, que projetavam 1,9%. Esse resultado marca o segundo mês consecutivo em que o índice se mantém exatamente no alvo do BCE, refletindo uma desaceleração significativa desde o pico de 10,6% registrado em outubro de 2022. O núcleo da inflação, que exclui itens voláteis como energia, alimentos, álcool e tabaco, também ficou estável em 2,3%, indicando que as pressões inflacionárias estão sob controle. A queda nos preços da energia (-2,5%) ajudou a compensar os aumentos em alimentos, álcool e tabaco (3,3%) e em bens industriais não energéticos (0,8%).

Com esse cenário benigno, o BCE decidiu manter sua taxa básica de juros em 2%, após uma série de cortes iniciados em 2024. A autoridade monetária sinalizou que, por ora, não vê necessidade de novos estímulos, embora acompanhe com atenção os efeitos das tarifas impostas pelos Estados Unidos sobre produtos europeus.

Por fim, a economia chinesa, apresentou uma leve desaceleração em julho de 2025, em linha com as expectativas de moderação do crescimento na segunda metade do ano. O índice de gerentes de compras (PMI) industrial caiu de 49,7 em junho para 49,3 em julho, sinalizando contração na atividade fabril. O PMI de serviços também recuou, passando de 50,5 para 50,1, indicando estabilidade com viés de enfraquecimento. Apesar disso, o PIB chinês cresceu 5,2% no segundo trimestre, sustentado por exportações robustas e produção industrial acima das expectativas. O consumo interno, embora ainda tímido, foi responsável por mais da metade da expansão no primeiro semestre. Em resposta ao cenário global desafiador, marcado por tarifas de 30% impostas pelos EUA, o governo chinês anunciou diretrizes econômicas focadas em estímulo ao consumo, crédito para inovação tecnológica e apoio às pequenas e médias empresas.

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

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

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

Títulos Públicos Federais							31/Jul/2025			
Papel IPCA			NTN-B - Taxa (% a.a.)/252							
Código SELIC	Data Base/Emissão	Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
							Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
760199	15/07/2000	15/08/2026	10,1639	10,1234	10,1398	4.484,687907	9,8416	10,4406	9,8669	10,4680
760199	15/07/2000	15/05/2027	8,8880	8,8558	8,8676	4.393,339061	8,4353	9,0479	8,5401	9,1522
760199	15/07/2000	15/08/2028	8,3533	8,3238	8,3400	4.393,311834	7,8939	8,5661	7,9938	8,6665
760199	15/07/2000	15/05/2029	8,0528	8,0225	8,0382	4.314,378191	7,6183	8,2153	7,7064	8,3038
760199	15/07/2000	15/08/2030	7,9452	7,9144	7,9326	4.322,387267	7,5586	8,0692	7,6339	8,1445
760199	15/07/2000	15/08/2032	7,8441	7,8126	7,8300	4.239,560259	7,5098	7,9732	7,5788	8,0423
760199	15/07/2000	15/05/2033	7,7048	7,6744	7,6884	4.173,568194	7,3896	7,8371	7,4520	7,8997
760199	15/07/2000	15/05/2035	7,5469	7,5161	7,5300	4.144,903415	7,2755	7,6879	7,3254	7,7379
760199	15/07/2000	15/08/2040	7,3602	7,3282	7,3447	4.138,850096	7,1609	7,4920	7,1884	7,5198
760199	15/07/2000	15/05/2045	7,3394	7,3058	7,3202	4.004,651558	7,1697	7,4827	7,1726	7,4860
760199	15/07/2000	15/08/2050	7,2130	7,1787	7,1939	4.068,519970	7,0498	7,3591	7,0530	7,3628
760199	15/07/2000	15/05/2055	7,1626	7,1305	7,1463	3.989,191545	7,0094	7,3192	7,0067	7,3173
760199	15/07/2000	15/08/2060	7,1994	7,1685	7,1835	4.009,879012	7,0413	7,3519	7,0445	7,3560

Títulos Públicos Federais							31/Jul/2025			
Papel PREFIXADO			LTN - Taxa (% a.a.)/252							
Código SELIC	Data Base/Emissão	Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
							Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
100000	07/07/2023	01/10/2025	14,9054	14,8760	14,8885	976,057766	14,8301	15,0710	14,8187	15,0566
100000	06/02/2020	01/01/2026	14,8862	14,8668	14,8772	942,291983	14,7455	15,0981	14,7570	15,1046
100000	05/01/2024	01/04/2026	14,8616	14,8430	14,8530	911,310646	14,5994	15,1638	14,6288	15,1899
100000	06/01/2023	01/07/2026	14,8011	14,7848	14,7939	881,682450	14,3977	15,1182	14,4632	15,1821
100000	05/07/2024	01/10/2026	14,5814	14,5631	14,5709	852,796742	14,0644	14,8518	14,1682	14,9540
100000	10/01/2025	01/04/2027	14,1643	14,1507	14,1580	803,231404	13,5592	14,4827	13,7003	14,6230
100000	07/07/2023	01/07/2027	13,9644	13,9446	13,9548	779,718539	13,3397	14,2995	13,4865	14,4459
100000	04/07/2025	01/10/2027	13,8361	13,8203	13,8282	755,698393	13,2103	14,1969	13,3515	14,3377
100000	05/01/2024	01/01/2028	13,6875	13,6691	13,6792	733,936554	13,0431	14,0500	13,1933	14,1999
100000	05/07/2024	01/07/2028	13,5933	13,5742	13,5858	690,711732	12,9499	13,9685	13,0962	14,1148
100000	11/02/2022	01/01/2029	13,6537	13,6389	13,6473	647,553063	13,0148	14,0199	13,1670	14,1723
100000	04/07/2025	01/07/2029	13,7199	13,7065	13,7139	606,662691	13,1023	14,0789	13,2506	14,2275
100000	05/01/2024	01/01/2030	13,7798	13,7657	13,7730	567,900841	13,1896	14,1608	13,3207	14,2918

O segmento de renda variável continua desafiador, pressionado pela forte remuneração dos títulos públicos e dos ativos atrelados ao CDI. Ainda assim, os resultados acumulados ao longo de 2025 têm sido positivos, especialmente em estratégias focadas em Small Caps. Os fundos Small Caps seguem se destacando, com alta acumulada de 13,9% no ano, superando o Ibovespa e o CDI. Acreditamos que os níveis atuais ainda representam uma oportunidade estratégica de entrada. Recomendamos iniciar a alocação de forma gradual e equilibrada, alinhada às condições do mercado.

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

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



Ronaldo Borges da Fonseca

Economista
Consultor de Valores Mobiliários

RENDA FIXA	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
4UM FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1.734.099,07	2.400.000,00	0,00	4.159.938,16	25.839,09	0,63% ▲	0,01%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	7.900.220,23	0,00	0,00	8.002.350,71	102.130,48	1,29% ▲	0,02%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	10.503.344,87	0,00	0,00	10.599.193,06	95.848,19	0,91% ▲	0,31%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 II RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	9.987.443,67	0,00	0,00	10.078.334,14	90.890,47	0,91% ▲	0,61%
BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	37.349.234,71	0,00	0,00	37.827.066,23	477.831,52	1,28% ▲	0,01%
CAIXA BRASIL 2026 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	10.527.653,09	0,00	0,00	10.623.485,67	95.832,58	0,91% ▲	0,31%
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	10.694.076,67	0,00	0,00	10.791.831,32	97.754,65	0,91% ▲	0,31%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	10.225.610,07	318.036,02	418.717,58	10.248.159,93	123.231,42	1,17% ▲	0,09%
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	24.405.589,14	2.362.120,56	1.374.387,00	25.718.871,27	325.548,57	1,22% ▲	0,02%
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	12.658.289,85	0,00	0,00	12.816.770,45	158.480,60	1,25% ▲	0,03%
ITAÚ HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	6.727.253,34	0,00	2.000.000,00	4.813.226,48	85.973,14	1,28% ▲	0,02%
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	15.726.846,47	0,00	0,00	15.928.372,27	201.525,80	1,28% ▲	0,01%
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIXA LP	5.346.958,03	0,00	400.000,00	5.011.244,49	64.286,46	1,20% ▲	0,17%
LF BRADESCO 03/04/2028 IPCA + 8,26%	3.505.226,92	0,00	0,00	3.539.281,94	34.055,02	0,97% ▲	-
LF BRADESCO 03/12/2026 IPCA + 7,35%	4.184.657,33	0,00	0,00	4.222.059,33	37.402,00	0,89% ▲	-
LF DAYCOVAL 10/06/2027 IPCA + 6,80%	4.321.898,99	0,00	0,00	4.359.350,37	37.451,38	0,87% ▲	-
LF SANTANDER 21/12/2026 IPCA + 8,57%	3.234.369,44	0,00	0,00	3.266.554,93	32.185,49	1,00% ▲	-
MAG CASH FI RENDA FIXA LP	10.492.129,80	0,00	0,00	10.627.525,03	135.395,23	1,29% ▲	0,05%
MAG PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO	3.093.181,45	0,00	0,00	3.132.704,72	39.523,27	1,28% ▲	0,01%
SAFRA EXTRA BANCOS FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	2.556.998,44	0,00	0,00	2.589.829,25	32.830,81	1,28% ▲	0,01%
SAFRA NTN-B 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	7.475.598,38	0,00	0,00	7.543.202,60	67.604,22	0,90% ▲	0,31%
V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA	11.021.980,72	0,00	0,00	11.162.159,12	140.178,40	1,27% ▲	0,05%
	213.672.660,68	5.080.156,58	4.193.104,58	217.061.511,47	2.501.798,79	1,17%	0,11%

RENDA VARIÁVEL	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	3.534.249,32	0,00	0,00	3.332.182,99	-202.066,33	-5,72% ▼	7,30%
ARBOR II FIC AÇÕES	8.640.978,73	1.000.000,00	0,00	9.999.540,77	358.562,04	3,72% ▲	4,37%
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES FI AÇÕES	2.866.371,21	0,00	0,00	2.733.016,52	-133.354,69	-4,65% ▼	6,91%
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	6.864.969,34	0,00	0,00	6.304.113,39	-560.855,95	-8,17% ▼	9,79%
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	1.275.426,52	0,00	0,00	1.202.878,56	-72.547,96	-5,69% ▼	7,93%
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	3.770.774,91	0,00	0,00	3.611.050,79	-159.724,12	-4,24% ▼	6,11%
FINACAP MAURITSSTAD FI AÇÕES	6.127.557,14	0,00	0,00	5.892.815,48	-234.741,66	-3,83% ▼	5,88%
ITAÚ INSTITUCIONAL SMART AÇÕES BRASIL 50 FIC AÇÕES	2.871.604,31	0,00	0,00	2.749.865,24	-121.739,07	-4,24% ▼	6,17%
ITAÚ PRIVATE S&P500® BRL FIC MULTIMERCADO	14.685.987,65	0,00	0,00	15.136.596,82	450.609,17	3,07% ▲	2,74%
OCCAM FIC AÇÕES	4.036.272,59	0,00	0,00	3.867.828,59	-168.444,00	-4,17% ▼	5,91%
SCHRODER BEST IDEAS FI AÇÕES	1.418.091,59	0,00	0,00	1.355.316,01	-62.775,58	-4,43% ▼	6,39%
TARPON GT INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	1.711.257,71	0,00	0,00	1.592.538,70	-118.719,01	-6,94% ▼	9,04%
-	57.803.541,02	1.000.000,00	0,00	57.777.743,86	-1.025.797,16	-1,74%	5,53%

ESTRUTURADOS	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	6.959.356,91	0,00	0,00	6.862.133,31	-97.223,60	-1,40% ▼	2,34%
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO II RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	1.961.706,46	0,00	0,00	1.970.458,65	8.752,19	0,45% ▲	1,61%
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	2.259.500,43	0,00	0,00	2.270.665,19	11.164,76	0,49% ▲	1,72%
-	11.180.563,80	0,00	0,00	11.103.257,15	-77.306,65	-0,69%	2,08%

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	1.118.993,87	0,00	0,00	1.133.205,47	14.211,60	1,27% ▲	3,24%
BB TECNOLOGIA FI AÇÕES BDR NÍVEL I	1.337.699,18	0,00	0,00	1.373.948,68	36.249,50	2,71% ▲	4,23%
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	3.197.569,00	0,00	1.000.000,00	2.359.800,04	162.231,04	5,07% ▲	5,19%
OAKTREE GLOBAL CREDIT BRL FI MULTIMERCADO	3.146.827,21	0,00	0,00	3.190.683,26	43.856,05	1,39% ▲	0,50%
PLURAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	2.849.578,43	0,00	2.921.855,24	0,00	72.276,81	2,54% ▲	4,30%
SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS USD IS INVESTIMENTO NO EXTERIOR RES...	3.458.230,28	0,00	0,00	3.636.234,62	178.004,34	5,15% ▲	6,72%
	15.108.897,97	0,00	3.921.855,24	11.693.872,07	506.829,34	3,35%	1,99%



INSTITUTO DE PREVIDENCIA MUNICIPAL DE LAVRAS

Capitão Jose Ribeiro,47 - Centro - LAVRAS

CNPJ: 05.319.747/0001.20

Balanco Orçamentário

Periodo: 01/07/2025 a 31/07/2025

Impresso em: 13/8/2025 às 16 horas e 3 minutos

Pág.: 1 de 3

RECEITAS ORÇAMENTÁRIAS	Previsão Inicial (a)	Previsão Atualizada (b)	Receitas Realizadas (c)	Saldo (d) = (c-b)
Receitas Correntes(I)	28.466.623,70	28.466.623,70	3.027.474,62	25.439.149,08
Receita Tributária	0,00	0,00	0,00	0,00
Receita de Contribuições	27.206.000,00	27.206.000,00	2.597.028,75	24.608.971,25
Receita Patrimonial	1.000.000,00	1.000.000,00	343.163,04	656.836,96
Receita Agropecuária	0,00	0,00	0,00	0,00
Receita Industrial	0,00	0,00	0,00	0,00
Receita de Serviços	0,00	0,00	0,00	0,00
Transferências Correntes	0,00	0,00	0,00	0,00
Outras Receitas Correntes	260.623,70	260.623,70	87.282,83	173.340,87
Receitas de Capital(II)	0,00	0,00	0,00	0,00
Operações de Crédito	0,00	0,00	0,00	0,00
Alienação de Bens	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortizações de Empréstimos	0,00	0,00	0,00	0,00
Transferências de Capital	0,00	0,00	0,00	0,00
Outras Receitas de Capital	0,00	0,00	0,00	0,00
Recursos Arrecadados em Exercícios Anteriores(III)	0,00	0,00	0,00	0,00
SUBTOTAL DAS RECEITAS(IV) = (I + II + III)	28.466.623,70	28.466.623,70	3.027.474,62	25.439.149,08
Operações de Crédito / Refinanciamento(V)	0,00	0,00	0,00	0,00
Operações de Crédito Internas	0,00	0,00	0,00	0,00
Mobiliária	0,00	0,00	0,00	0,00
Contratual	0,00	0,00	0,00	0,00
Operações de Crédito Externas	0,00	0,00	0,00	0,00
Mobiliária	0,00	0,00	0,00	0,00
Contratual	0,00	0,00	0,00	0,00
SUBTOTAL COM REFINANCIAMENTO(VI) = (IV + V)	28.466.623,70	28.466.623,70	3.027.474,62	25.439.149,08
Déficit(VII)				
TOTAL(VIII) = (VI + VII)	28.466.623,70	28.466.623,70	3.027.474,62	25.439.149,08
Saldos de Exercícios Anteriores(Utilizados Para Créditos Adicionais)	0,00	0,00	0,00	0,00
Superávit Financeiro	0,00	0,00	0,00	0,00
Reabertura de Créditos Adicionais	0,00	0,00	0,00	0,00





INSTITUTO DE PREVIDENCIA MUNICIPAL DE LAVRAS

Capitão Jose Ribeiro,47 - Centro - LAVRAS

CNPJ: 05.319.747/0001.20

Balanco Orçamentário

Periodo: 01/07/2025 a 31/07/2025

Impresso em: 13/8/2025 às 16 horas e 3 minutos Pág.: 2 de 3

DESPESAS ORÇAMENTÁRIAS	Dotação Inicial (e)	Dotação Atualizada (f)	Despesas Empenhadas (g)	Despesas Líquidadas (h)	Despesas Pagas (i)	Saldo da Dotação (j) = (f-g)
Despesas Correntes(IX)	52.826.365,26	53.066.365,26	1.352.547,86	4.605.883,21	4.594.541,81	51.713.817,40
Pessoal e Encargos Sociais	50.328.929,85	50.328.929,85	1.275.000,00	4.506.520,48	4.505.849,00	49.053.929,85
Juros e Encargos da Dívida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Outras Despesas Correntes	2.497.435,41	2.737.435,41	77.547,86	99.362,73	88.692,81	2.659.887,55
Despesas de Capital(X)	162.512,94	62.512,94	0,00	0,00	0,00	62.512,94
Investimentos	162.512,94	62.512,94	0,00	0,00	0,00	62.512,94
Inversões Financeiras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortização da Dívida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reserva de Contingência(XI)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reserva do RPPS(XII)	5.093.245,50	4.953.245,50	0,00	0,00	0,00	4.953.245,50
SUBTOTAL DAS DESPESAS(XIII) = (IX + X + XI + XII)	58.082.123,70	58.082.123,70	1.352.547,86	4.605.883,21	4.594.541,81	56.729.575,84
Amortização da Dívida/Refinanciamento(XIV)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortização da Dívida Interna	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dívida Mobiliária	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Outras Dívida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortização da Dívida Externa	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dívida Mobiliária	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Outras Dívida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SUBTOTAL COM REFINANCIAMENTO(XV) = (XIII + XIV)	58.082.123,70	58.082.123,70	1.352.547,86	4.605.883,21	4.594.541,81	56.729.575,84
Superávit(XVI)			1.674.926,76			
TOTAL(XVII) = (XV + XVI)	58.082.123,70	58.082.123,70	3.027.474,62	4.605.883,21	4.594.541,81	56.729.575,84





INSTITUTO DE PREVIDENCIA MUNICIPAL DE LAVRAS

Capitão Jose Ribeiro,47 - Centro - LAVRAS

CNPJ: 05.319.747/0001.20

Balanco Orçamentário

Periodo: 01/07/2025 a 31/07/2025

Impresso em: 13/8/2025 às 16 horas e 3 minutos

Pág.: 3 de 3

RESTOS A PAGAR NÃO PROCESSADOS	Inscritos		Liquidados	Pagos	Cancelados	Saldo
	Em Exercícios Anteriores (a)	Em 31 de Dezembro do Exercício Anterior (b)				(f) = (a+b-d-e)
Despesas Correntes	81.758,60	252.142,23	15.468,34	18.219,84	0,00	315.680,99
Pessoal e Encargos Sociais	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Juros e Encargos da Dívida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Outras Despesas Correntes	81.758,60	252.142,23	15.468,34	18.219,84	0,00	315.680,99
Despesas de Capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Investimentos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inversões Financeiras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortização da Dívida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	81.758,60	252.142,23	15.468,34	18.219,84	0,00	315.680,99

RESTOS A PAGAR PROCESSADOS	Inscritos		Pagos	Cancelados	Saldo
	Em Exercícios Anteriores (a)	Em 31 de Dezembro do Exercício Anterior (b)			(e) = (a+b-c-d)
Despesas Correntes	9.111,44	86.963,64	0,00	0,00	96.075,08
Pessoal e Encargos Sociais	9.111,44	22.640,28	0,00	0,00	31.751,72
Juros e Encargos da Dívida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Outras Despesas Correntes	0,00	64.323,36	0,00	0,00	64.323,36
Despesas de Capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Investimentos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inversões Financeiras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortização da Dívida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	9.111,44	86.963,64	0,00	0,00	96.075,08

Luciano Pereira
CPF: 918.258.736 15

Daniele Cristina da Silva
CRC: 114857/O2 - MG



	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR - Mês	Volatilidade - Mês
NÃO DEFINIDO - BENCHMARK								
OAKTREE GLOBAL CREDIT BRL FI MULTIMERCADO	1,39	8,03	5,32	6,97	13,51	32,15	0,50	1,05
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	0,49	9,19	4,48	6,19	9,91		1,72	3,63
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRI...	0,91	5,97	2,13	4,39	8,65		0,31	0,66
CAIXA BRASIL 2026 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,91	2,86	2,13	1,33	2,70		0,31	0,66
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 II RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCI...	0,91	6,70	1,50	4,37			0,61	1,28
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,91	2,88	2,13	1,35			0,31	0,66
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO II RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	0,45	0,84	3,23	-0,69			1,61	3,39
CDI - BENCHMARK								
	1,28	7,77	3,55	6,69	12,54	25,49		
4UM FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1,33	8,33	3,74	7,10	13,33	28,36	0,01	0,03
V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA	1,27	7,56	3,48	6,55	13,11	25,75	0,05	0,10
ITAÚ HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1,31	7,91	3,63	6,85	12,93	27,44	0,02	0,05
MAG PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO	1,28	7,82	3,58	6,77	12,75	26,56	0,01	0,01
MAG CASH FI RENDA FIXA LP	1,29	7,86	3,60	6,79	12,74	26,47	0,05	0,10
SAFRA EXTRA BANCOS FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1,28	7,78	3,55	6,69	12,72	26,20	0,01	0,01
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	1,28	7,87	3,58	6,76	12,63	26,49	0,01	0,01
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	1,29	7,91	3,59	6,74	12,59	25,66	0,02	0,04
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	1,27	7,90	3,56	6,74	12,59	25,91	0,02	0,04
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,25	7,73	3,53	6,61	12,46	25,05	0,03	0,06
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIXA LP	1,21	7,48	3,51	6,44	12,37	24,16	0,17	0,35
GLOBAL BDRX - BENCHMARK								
	6,15	-1,70	16,35	2,64	18,54	80,17		
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	6,03	-2,23	15,59	2,14	17,33	75,73	5,19	10,92
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	1,27	11,62	12,28	8,30	15,71	34,07	3,24	6,83
IBOVESPA - BENCHMARK								
	-4,17	10,63	-1,48	5,50	4,25	9,13		

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR - Mês	Volatilidade - Mês
ARBOR II FIC AÇÕES	4,03	19,83	24,76	13,90	31,62	69,74	4,37	9,21
TARPON GT INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-6,94	17,66	-5,13	12,30	17,86	36,74	9,04	19,03
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	-5,69	12,90	3,00	8,49	10,45	14,35	7,93	16,70
BB TECNOLOGIA FI AÇÕES BDR NÍVEL I	2,71	3,33	15,98	2,51	9,75	52,82	4,23	8,91
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES FI AÇÕES	-4,65	14,75	1,02	10,56	8,14	10,31	6,91	14,56
ITAÚ INSTITUCIONAL SMART AÇÕES BRASIL 50 FIC AÇÕES	-4,24	12,23	-0,94	8,01	8,10	18,27	6,17	12,99
4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	-5,72	8,46	-3,43	7,12	6,87	13,38	7,30	15,36
FINACAP MAURITSSTAD FI AÇÕES	-3,83	11,41	2,67	5,97	5,61	9,37	5,88	12,38
SCHRODER BEST IDEAS FI AÇÕES	-4,43	11,84	0,19	5,35	3,71	3,78	6,39	13,45
OCCAM FIC AÇÕES	-4,17	7,66	-1,72	3,94	2,89	4,40	5,91	12,45
IBX - BENCHMARK	-4,18	10,42	-1,22	5,24	4,40	9,78		
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	-8,17	10,08	-1,75	6,00	6,32	7,23	9,79	20,61
IDIV - BENCHMARK	-2,97	10,33	0,03	6,60	9,16	21,23		
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	-4,24	11,39	-1,00	6,22	5,61	14,89	6,11	12,88
IMA-B - BENCHMARK	-0,79	7,93	2,20	6,80	4,29	8,86		
SAFRA NTN-B 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,90	5,93	2,10	4,35			0,31	0,66
IMA-B 5 - BENCHMARK	0,29	6,35	1,36	4,38	8,28	17,12		
ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	-1,40	5,23	1,79	2,69	2,39	12,17	2,34	4,93
IRF-M 1 - BENCHMARK	1,21	8,16	3,40	6,79	12,23	24,36		
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1,21	8,03	3,34	6,70	12,00	23,92	0,09	0,18
S&P 500 (MOEDA ORIGINAL) - BENCHMARK	2,17	7,78	13,83	4,95	14,80	38,14		

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR - Mês	Volatilidade - Mês
ITAÚ PRIVATE S&P500® BRL FIC MULTIMERCADO	3,07	11,74	16,49	8,87	21,62	53,93	2,74	5,76
SELIC - BENCHMARK	1,28	7,77	3,55	6,69	12,54	25,49		
BRDESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	1,28	7,91	3,58	6,78	12,74	26,85	0,01	0,01
MSCI ACWI - BENCHMARK	3,97	-0,04	10,37	2,79	12,97	55,33		
SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS USD IS INVESTIMENTO NO EXTERIOR RES...	5,15	-2,60	11,06	-1,54	6,68	45,16	6,72	14,14