

PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Competência MARÇO/2025

SUMÁRIO

1. INTRODUÇÃO.....	2
2. ANEXOS	2
3. ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO	2
4. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA.....	3
5. ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS	3
5.1. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA	3
5.2. RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS.....	7
5.3. DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS.....	7
5.4. RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSOS A META DE RENTABILIDADE... 9	
5.5. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL.....	10
5.6. RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES.....	10
5.7. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR	11
6. ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS	12
6.1. RISCO DE MERCADO	13
6.2. RISCO DE CRÉDITO	13
6.3. RISCO DE LÍQUIDEZ	13
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.....	15
10. PLANO DE CONTINGÊNCIA	15
11. CONSIDERAÇÕES FINAIS.....	15

1. INTRODUÇÃO

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

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

2. ANEXOS

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

3. ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO

Continuamos no mês de março de 2025 com ajustes nas expectativas econômicas, tanto por aqui quanto lá fora. No Brasil, apesar de uma melhora pontual na expectativa de inflação, a previsão é de ainda superar o teto da meta estabelecido pelo CMN. Com isso, conforme esperado, tivemos o aumento de 1% na SELIC pelo COPOM, entretanto, para as próximas reuniões o comitê deve ser mais cauteloso, pela expectativa de um crescimento menor de PIB para este ano. No mercado internacional, os reflexos das imposições tarifárias impostas pelo governo Trump trouxe mais realizações no mercado americano. Em vista disso revisamos o crescimento do PIB dos EUA para 1,9% em 2025 e entendemos que o FED deva manter os juros nos patamares atuais por mais tempo.

Na renda fixa Brasil, com a melhora ainda que tímida na expectativa de inflação e alívio no câmbio, as curvas de juros mais longas fecharam em março, todavia, continuamos com um cenário fiscal ainda incerto. Com isso, as estratégias mais longas atrelada ao IMA B performaram bem no mês, superando o CDI. Olhando a frente, o cenário de incertezas ainda existentes nos obriga a reforçar as estratégias atreladas ao CDI e Crédito Privado, pela baixa volatilidade e potencial performance acima da meta atuarial, até que tenhamos um cenário mais claro por aqui.

Na renda variável Brasil tivemos uma excelente performance no mês, beneficiado principalmente pela entrada de recursos estrangeiros, que realizaram seus ganhos nos EUA e buscaram alternativas, sendo o Brasil uma delas. Com isso o IBOV fechou em forte alta de 6,08% no mês. Olhando a frente, não mudamos a nossa tese de uma avaliação positiva de alocação gradual olhando o médio/longo prazo, pelo fato do IBOV continuar descontado, figurar entre as bolsas que menos performaram no mundo pós pandemia, e as empresas listadas estarem apresentando bons resultados. No curto prazo, apesar da excelente performance no primeiro trimestre de 2025, continuamos vendo a estratégia volátil, pela oferta de juros reais no país acima de 6% em ativos livres de risco.

Nos EUA, as imposições tarifárias do governo e seus potenciais reflexos na inflação e juros no país trouxeram muita volatilidade no mercado, fazendo com que os investidores realizassem os fortes ganhos obtidos nos últimos anos. Com isso o S&P 500 fechou em forte queda de -5,75%. Olhando a frente, embora continuemos atentos quanto aos reflexos das tarifas na inflação e consequentemente nos juros dos EUA, avaliamos o momento como uma janela de oportunidade, já que não vemos recessão nos EUA e sim uma redução do crescimento, que pode ser ajustado caso o governo reveja suas decisões, sendo mais flexíveis em suas ações, e, portanto, mantemos a visão de alocação nos EUA, tanto em RF quanto em RV, pelo potencial de mercado e hedge natural para a carteira dos RPPS.

4. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA

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

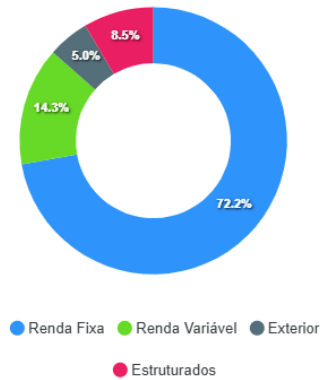
A carteira de investimentos do LAVRASPREV está segregada entre os segmentos de renda fixa, renda variável e estruturada, investimentos no exterior sendo **72,2%**, **22,8%**, **5,0%** respectivamente, não ultrapassando os limites permitidos pela Resolução CMN nº4.963/2021.

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

Enquadramento da Carteira de Investimentos por Segmento

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

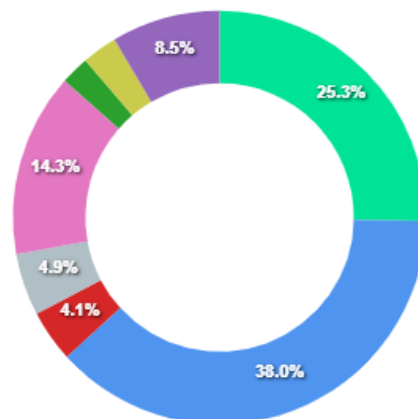
Segmentos



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

Enquadramento da Carteira de Investimentos por Artigos

Artigos	Limite (%)	Utilizado	Livre
7° I b - FI 100% Títulos TN	100,00%	25,28%	74,72%
7° III a - FI Referenciados RF	65,00%	37,96%	27,04%
7° IV - Ativos Financeiros de RF - Emissão de...	20,00%	4,06%	15,94%
7° V b - Fundos de RF - Crédito Privado	5,00%	4,87%	0,13%
8° I - Fundos de Ações	35,00%	14,34%	20,66%
9° II - Constituídos no Brasil	10,00%	2,24%	7,76%
9° III - Ações - BDR Nível I	10,00%	2,76%	7,24%
10° I - Fundos Multimercados	10,00%	8,49%	1,51%



Enquadramento da Carteira de Investimentos por Subsegmento

Artigos Renda Fixa	Limite (%)	Utilizado	Livre		
7º I b - FI 100% Títulos TN	100,00%	25,28%	70.858.313,83	74,72%	209.470.109,18
7º III a - FI Referenciados RF	65,00%	37,96%	106.421.855,30	27,04%	75.791.619,66
7º IV - Ativos Financeiros de RF - Emissão de Instituições	20,00%	4,06%	11.375.766,28	15,94%	44.689.918,32
7º V b - Fundos de RF - Crédito Privado	5,00%	4,87%	13.648.878,58	0,13%	367.542,57
Total Renda Fixa	100,00%	72,17%	202.304.813,99	27,83%	78.023.609,02

Artigos Renda Variável	Limite (%)	Utilizado	Livre		
8º I - Fundos de Ações	35,00%	14,34%	40.204.147,96	20,66%	57.910.800,09
10º I - Fundos Multimercados	10,00%	8,49%	23.805.589,29	1,51%	4.227.253,01
Total Renda Variável	35,00%	22,83%	64.009.737,25	12,17%	34.105.210,80

Artigos Exterior	Limite (%)	Utilizado	Livre		
9º II - Constituídos no Brasil	10,00%	2,24%	6.288.113,63	7,76%	21.744.728,67
9º III - Ações - BDR Nível I	10,00%	2,76%	7.725.758,14	7,24%	20.307.084,16
Total Exterior	10,00%	5,00%	14.013.871,77	5,00%	14.018.970,53

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

Enquadramento da Carteira de Investimento por Fundo de Investimentos (ativo)

Ativo	Saldo Atual	% Carteira	PL R\$	% PL	Lei
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PRE...	10.239.788,69	3,65%	4.118.638.213,90	0,25%	7º I b
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 II RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA ...	10.058.996,72	3,59%	972.115.350,11	1,03%	7º I b
CAIXA BRASIL 2026 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	10.264.101,69	3,66%	890.459.904,31	1,15%	7º I b
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF REN...	10.425.604,67	3,72%	2.676.078.653,46	0,39%	7º I b
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	10.325.399,36	3,68%	8.290.702.713,41	0,12%	7º I b
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	12.254.328,55	4,37%	10.409.467.286,03	0,12%	7º I b
SAFRA NTN-B 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	7.290.094,15	2,60%	41.878.101,85	17,41%	7º I b
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	7.212.914,13	2,57%	21.247.736.610,03	0,03%	7º III a
BRDESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	35.892.814,54	12,80%	16.181.583.133,15	0,22%	7º III a
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	22.098.075,57	7,88%	8.105.665.647,00	0,27%	7º III a
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	15.216.063,29	5,43%	7.210.244.064,12	0,21%	7º III a
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIXA LP	8.081.335,11	2,88%	2.005.052.042,17	0,40%	7º III a
MAG CASH FI RENDA FIXA LP	7.240.942,09	2,58%	2.298.879.035,09	0,31%	7º III a
V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA	10.679.710,57	3,81%	687.394.494,55	1,55%	7º III a
LF BRADESCO 03/12/2026 IPCA + 7,35%	4.058.380,05	1,45%	0,00		7º IV
LF DAYCOVAL 10/06/2027 IPCA + 6,80%	4.186.057,33	1,49%	0,00		7º IV
LF SANTANDER 21/12/2026 IPCA + 8,57%	3.131.328,90	1,12%	0,00		7º IV
4UM FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1.675.161,78	0,60%	264.380.919,68	0,63%	7º V b
ITAÚ HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	6.506.592,27	2,32%	14.789.791.883,65	0,04%	7º V b
MAG PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO	2.992.321,04	1,07%	1.045.411.870,71	0,29%	7º V b
SAFRA EXTRA BANCOS FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	2.474.803,49	0,88%	7.151.121.223,82	0,03%	7º V b
4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	3.225.191,54	1,15%	420.358.609,52	0,77%	8º I
ARBOR II FIC AÇÕES	7.158.030,47	2,55%	118.661.174,77	6,03%	8º I
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES FI AÇÕES	2.501.258,25	0,89%	209.028.411,96	1,20%	8º I
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	5.833.491,96	2,08%	1.093.852.719,69	0,53%	8º I
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	3.707.203,21	1,32%	632.767.927,44	0,59%	8º I
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	1.084.958,27	0,39%	639.244.869,99	0,17%	8º I

Ativo	Saldo Atual	% Carteira	PL R\$	% PL	Lei
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	3.469.889,69	1,24%	1.089.807.382,40	0,32%	8º I
FINACAP MAURITSSDAD FI AÇÕES	5.461.874,95	1,95%	478.654.844,14	1,14%	8º I
ITAÚ INSTITUCIONAL SMART AÇÕES BRASIL 50 FIC AÇÕES	2.657.470,71	0,95%	334.946.804,37	0,79%	8º I
OCCAM FIC AÇÕES	3.814.157,13	1,36%	745.849.721,31	0,51%	8º I
SCHRODER BEST IDEAS FI AÇÕES	1.290.621,78	0,46%	98.774.454,92	1,31%	8º I
OAKTREE GLOBAL CREDIT BRL FI MULTIMERCADO	3.018.534,55	1,08%	1.503.160.379,65	0,20%	9º II
SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS USD IS INVESTIMENTO NO EX...	3.269.579,08	1,17%	323.466.517,15	1,01%	9º II
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	1.000.228,54	0,36%	324.808.072,66	0,31%	9º III
BB TECNOLOGIA FI AÇÕES BDR NÍVEL I	1.192.942,98	0,43%	506.109.478,30	0,24%	9º III
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	2.919.156,82	1,04%	2.559.177.301,63	0,11%	9º III
PLURAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	2.613.429,80	0,93%	58.959.805,90	4,43%	9º III
ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED RESP LIMITADA FIF MULTIMERCAD...	6.694.372,82	2,39%	501.934.309,72	1,33%	10º I
ITAÚ PRIVATE S&P500® BRL FIC MULTIMERCADO	13.076.771,99	4,66%	1.276.605.111,79	1,02%	10º I
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO II RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	1.899.755,78	0,68%	135.070.673,37	1,41%	10º I
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	2.134.688,70	0,76%	292.657.230,52	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

Destacamos o segmento de renda fixa, onde os principais benchmarks fecharam em alta, entre eles os fundos atrelados à inflação, que seguiram impactados positivamente pelo fechamento da curva de juros. Já no segmento de renda variável, os destaques ficaram com os principais índices como o Ibovespa e o Small Caps que performaram adequadamente. Já os fundos ligados a ativos no exterior apresentaram desempenho negativo refletindo: a valorização do real frente ao dólar e o fraco desempenho dos ativos nas bolsas americanas.

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 **0,84%** representando um montante de **R\$ 1.679.215,02 (um milhão seiscentos e setenta e nove mil duzentos e quinze reais e dois centavos)**.

Os fundos de investimentos classificados como renda variável apresentaram no acumulado do mês o retorno positivo de **1,51%** representando um montante de **R\$ 605.810,82 (seiscentos e cinco mil oitocentos e dez reais e oitenta e dois centavos)**.

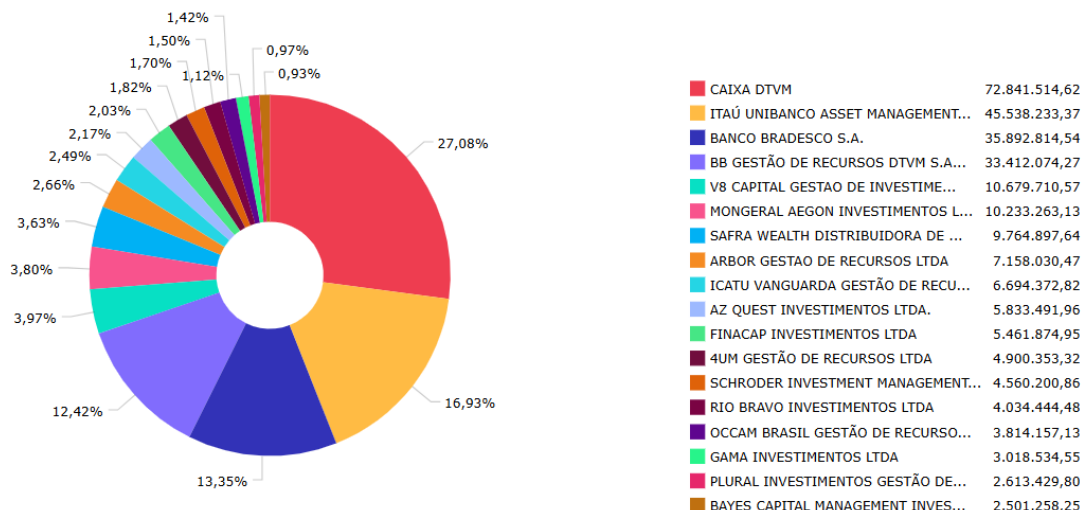
Os fundos de investimentos classificados como estruturados apresentaram no mês um retorno positivo de **-2,73%** representando um montante de **R\$ -668.217,23 (seiscentos e sessenta e oito mil duzentos e dezessete reais e vinte e três centavos negativo)**.

E em se tratando dos investimentos no exterior, estes apresentaram no mês de referência o retorno negativo de **-6,47%** representando um montante de **R\$ -968.765,75 (novecentos e sessenta e oito mil setecentos e sessenta e cinco reais e setenta e cinco centavos negativo)**.

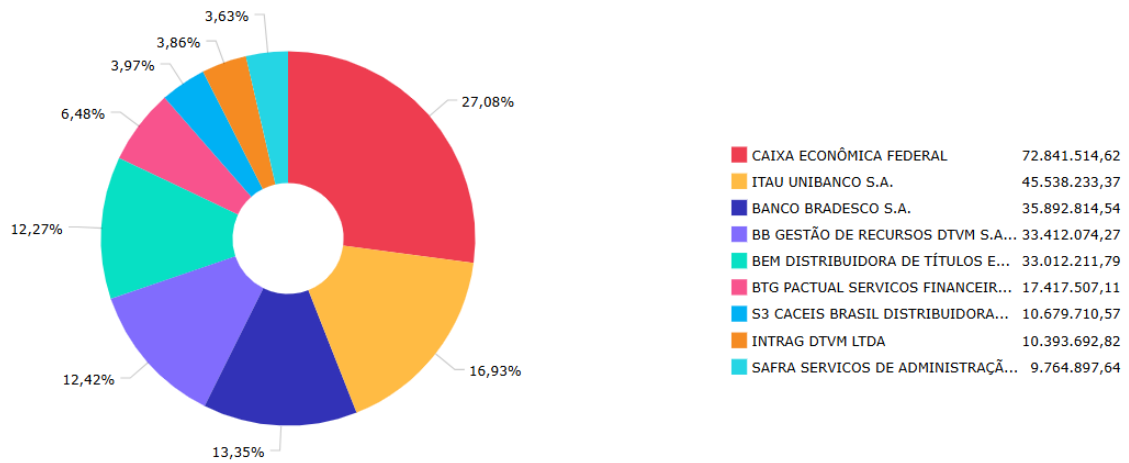
5.3. DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS

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

Distribuição por Gestão:

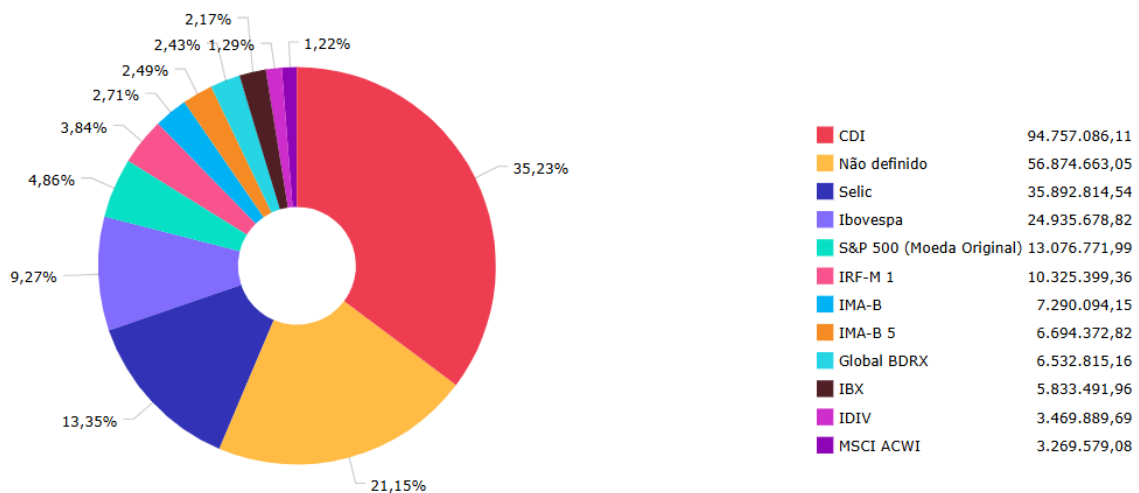


Distribuição por Administrador:



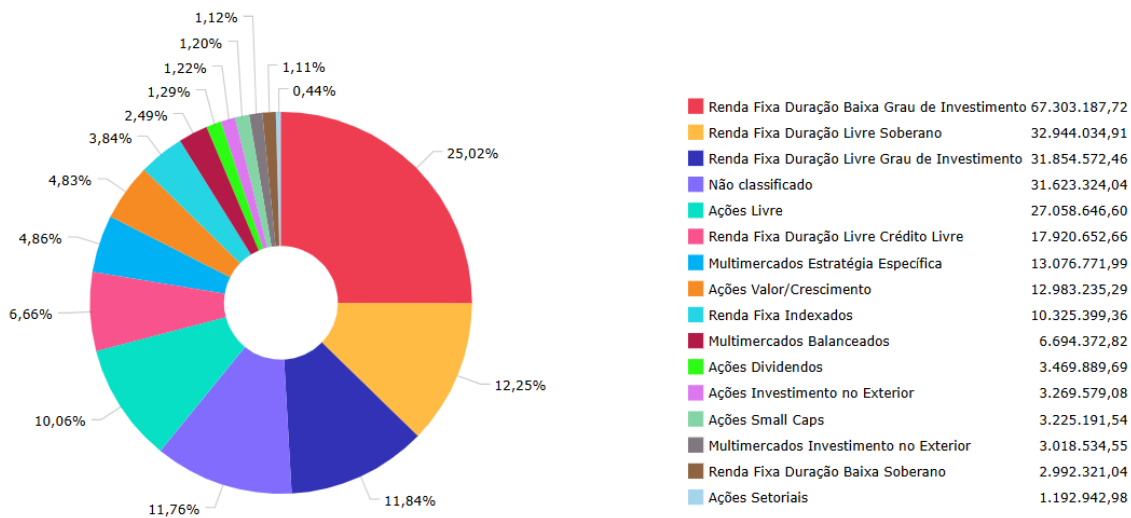
As gestoras e administradoras dos fundos de investimentos presentes na carteira são instituições regulares junto aos órgãos de controle e fiscalização, estão presentes na lista exaustiva de instituições com as quais os RPPS podem manter investimentos, assim como apresentam histórico de regularidade no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

Distribuição por benchmark (índice de referência):



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

Distribuição por Classificação ANBIMA:



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

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

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

A meta de rentabilidade no mês é de **0,93%** contra **0,23%** obtido. O acumulado no exercício até o presente mês é de **1,91%** contra **3,26%** da meta de rentabilidade, portanto a relação da meta x retorno acumulado foi deficitária, representando **58,59%** da meta acumulada para o ano de 2025.

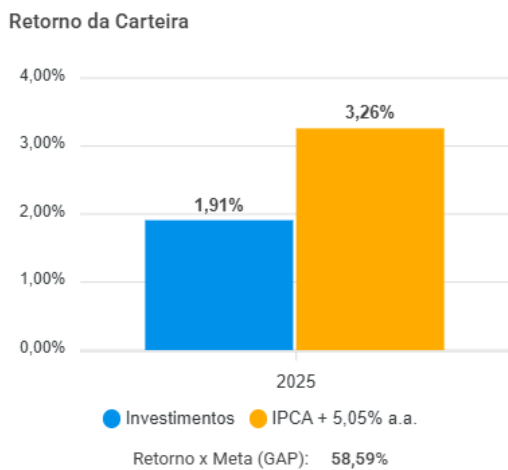
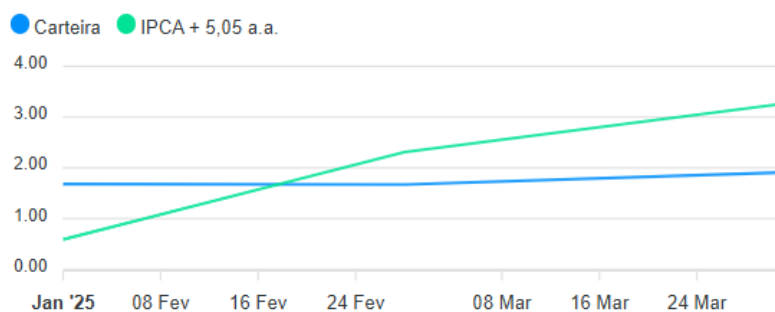


Gráfico comparativo Retorno x Meta Rentabilidade



Mês	Retorno %	Retorno Acumulado %	Meta %	Meta Acumulado %	Meta x Retorno Acumulado (GAP) %
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%

5.5. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

No mês anterior ao de referência, o LAVRASPREV apresentava um patrimônio líquido de **R\$ 278.811.885,33 (duzentos e setenta e oito milhões oitocentos e onze mil oitocentos e oitenta e cinco reais e trinta e três centavos)**.

No mês de referência, o LAVRASPREV apresenta um patrimônio líquido de **R\$ 280.328.423,01 (duzentos e oitenta milhões trezentos e vinte e oito mil quatrocentos e vinte e três reais e um centavo)**.

Podemos observar o crescimento de **R\$ 1.516.537,68 (um milhão quinhentos e dezesseis mil quinhentos e trinta e sete reais e sessenta e oito centavos)**.

5.6. RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES

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

- R\$ 6.517.805,33 em aplicações e
- R\$ 5.649.310,51 em resgates.

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

- **R\$ 648.042,86 (seiscentos e quarenta e oito mil e quarenta e dois reais e oitenta e seis centavos)** em retorno da carteira de investimentos, equivalente ao aumento de **0,23%**.

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

5.7. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

Item	Tipo	APR nº	Data	Valor (R\$)	Fundo
1.	Resgate	APR Nº 138/2025	(06/03/2025)	- R\$ 74.232,42	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
2.	Resgate	APR Nº 139/2025	(06/03/2025)	- R\$ 24.514,86	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
3.	Resgate	APR Nº 140/2025	(06/03/2025)	- R\$ 2.723,87	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
4.	Resgate	APR Nº 141/2025	(06/03/2025)	- R\$ 3.411.585,15	BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES
5.	Resgate	APR Nº 142/2025	(06/03/2025)	- R\$ 31.511,94	CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
6.	Aplicação	APR Nº 143/2025	(06/03/2025)	- R\$ 821,68	CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
7.	Aplicação	APR Nº 144/2025	(10/03/2025)	- R\$ 1.729.610,69	CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
8.	Aplicação	APR Nº 145/2025	(11/03/2025)	- R\$ 134.188,25	CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
9.	Aplicação	APR Nº 146/2025	(11/03/2025)	- R\$ 97.933,78	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
10.	Aplicação	APR Nº 147/2025	(11/03/2025)	- R\$ 1.412,20	CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
11.	Resgate	APR Nº 148/2025	(11/03/2025)	- R\$ 9.781,29	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
12.	Resgate	APR Nº 149/2025	(11/03/2025)	- R\$ 5.468,40	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
13.	Resgate	APR Nº 150/2025	(11/03/2025)	- R\$ 876,60	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
14.	Resgate	APR Nº 151/2025	(11/03/2025)	- R\$ 1.086,81	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
15.	Resgate	APR Nº 152/2025	(11/03/2025)	- R\$ 607,60	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
16.	Aplicação	APR Nº 153/2025	(11/03/2025)	- R\$ 1.965,19	CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
17.	Resgate	APR Nº 154/2025	(11/03/2025)	- R\$ 7.889,40	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
18.	Aplicação	APR Nº 155/2025	(13/03/2025)	- R\$ 3.411.585,15	CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES
19.	Resgate	APR Nº 156/2025	(17/03/2025)	- R\$ 43,38	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
20.	Resgate	APR Nº 157/2025	(17/03/2025)	- R\$ 6.525,32	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
21.	Resgate	APR Nº 158/2025	(17/03/2025)	- R\$ 725,03	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
22.	Resgate	APR Nº 159/2025	(17/03/2025)	- R\$ 390,47	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
23.	Resgate	APR Nº 160/2025	(19/03/2025)	- R\$ 356,40	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
24.	Resgate	APR Nº 161/2025	(19/03/2025)	- R\$ 39,60	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
25.	Aplicação	APR Nº 162/2025	(19/03/2025)	- R\$ 3.006,72	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
26.	Aplicação	APR Nº 163/2025	(19/03/2025)	- R\$ 214.649,76	CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
27.	Aplicação	APR Nº 164/2025	(20/03/2025)	- R\$ 178.183,98	CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
28.	Aplicação	APR Nº 165/2025	(20/03/2025)	- R\$ 89.808,26	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA

29. **Resgate** APR Nº 166/2025 (24/03/2025) - R\$ 98.262,29 CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
30. **Resgate** APR Nº 167/2025 (24/03/2025) - R\$ 28.614,08 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
31. **Resgate** APR Nº 168/2025 (24/03/2025) - R\$ 3.179,34 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
32. **Aplicação** APR Nº 169/2025 (24/03/2025) - R\$ 967,11 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
33. **Resgate** APR Nº 170/2025 (25/03/2025) - R\$ 516.176,89 SAFRA SMALL CAP PB FIC AÇÕES
34. **Aplicação** APR Nº 171/2025 (26/03/2025) - R\$ 6.375,26 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
35. **Aplicação** APR Nº 172/2025 (26/03/2025) - R\$ 43.624,74 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
36. **Aplicação** APR Nº 173/2025 (28/03/2025) - R\$ 516.176,89 SAFRA EXTRA BANCOS FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO
37. **Resgate** APR Nº 174/2025 (28/03/2025) - R\$ 9.849,46 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
38. **Resgate** APR Nº 175/2025 (28/03/2025) - R\$ 25.804,07 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
39. **Resgate** APR Nº 176/2025 (28/03/2025) - R\$ 1.094,38 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
40. **Resgate** APR Nº 177/2025 (28/03/2025) - R\$ 2.867,12 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
41. **Aplicação** APR Nº 178/2025 (28/03/2025) - R\$ 15.008,69 CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
42. **Resgate** APR Nº 179/2025 (31/03/2025) - R\$ 11.441,30 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
43. **Resgate** APR Nº 180/2025 (31/03/2025) - R\$ 1.271,26 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
44. **Resgate** APR Nº 181/2025 (31/03/2025) - R\$ 1.104.653,36 CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
45. **Resgate** APR Nº 182/2025 (31/03/2025) - R\$ 267.738,42 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
46. **Aplicação** APR Nº 183/2025 (31/03/2025) - R\$ 72.486,98 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA

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

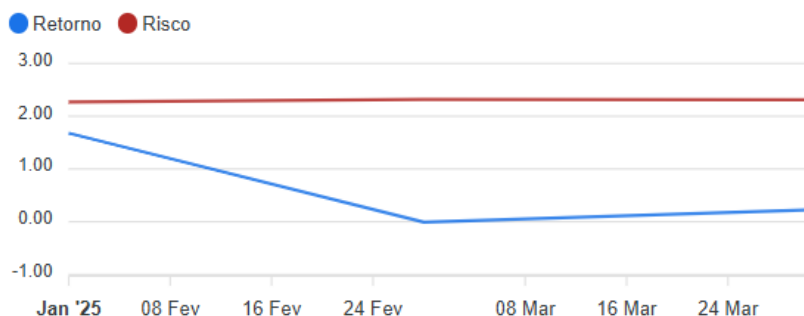
6. ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

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

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

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

Gráfico Risco x Retorno



6.1. RISCO DE MERCADO

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

Observa-se que o resultado do Valor em Risco (VaR) referente a carteira de investimentos é de **2,31%** para o mês de referência.

No que diz respeito ao resultado do VaR referente ao segmento de renda fixa, o valor é de **0,21%**, no segmento de renda variável o valor é de **8,21%**, no segmento de estruturados o valor é de **6,98%** e por fim, no tocante a investimentos no exterior o valor é de **5,85%**.

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.

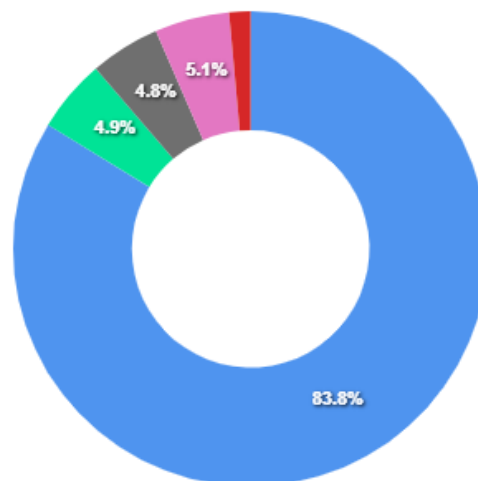
6.3. RISCO DE LÍQUIDEZ

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 - 31/03/2025

Disponibilidade	Valor	%
Até D+30	234.782.405,60	83,75
Até D+180	13.871.465,72	4,95
Até D+360	0,00	0,00
Até D+720	13.371.117,59	4,77
Até D+1800	14.245.054,05	5,08
Até D+3600	0,00	0,00
Acima D+3600	0,00	0,00
Indeterminado	4.058.380,05	1,45



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:

Análise de Fundos			
CNPJ	Fundo	Solicitar	Situação
35.726.741/0001-39	TARPON GT INSTITUCIONAL I FIF	21/03/2025	Concluído

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

TARPON GT INSTITUCIONAL I FIF
 35.726.741/0001-39

28/02/2025

CARACTERÍSTICAS	PERFIL DO FUNDO
Administrador BANCO DAYCOVAL S.A.	Enquadramento Resolução Artigo 8º, Inciso I
Gestão TPE GESTORA DE RECURSOS LTDA	Benchmark Ibovespa
Custodiante BANCO DAYCOVAL S.A.	Público Alvo Investidores em geral
Taxa de Administração 2,00%	Classificação ANBIMA Ações Livre
Taxa de Performance 20,00%	Política de Investimento Aplica, no mínimo, 95% de seus recursos em cotas do TARPON GT MASTER FIAÇÕES, CNPJ: 27.389.566/0001-03.
Disponibilidade de Resgate D+32	
Quantidade de Cotistas 39	
Patrimônio Líquido Fundo 730.642.264,06	
Patrimônio Líquido Master 2.054.892.569,35	

9. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO

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

10. PLANO DE CONTINGÊNCIA

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

11. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Na gangorra financeira de 2025, o mês de março voltou para o campo positivo. No mercado de renda fixa, os principais benchmarks fecharam em alta, com destaque para os fundos atrelados à inflação, que se beneficiaram do fechamento da curva de juros. Já no segmento de renda variável, tivemos um mês bastante interessante. Os principais índices ligados ao IBOVESPA registraram rentabilidade positiva, com destaque para o segmento de Small Caps, que avançou 6,73%. Por outro lado, os fundos ligados a ativos no exterior seguiram na contramão e apresentaram desempenho negativo, impactados por dois fatores: a valorização do real frente ao dólar e o desempenho dos ativos nas bolsas americanas, que encerraram o trimestre com o pior resultado desde 2022.

Este parecer foi elaborado pelo gestor dos recursos e previamente disponibilizado aos membros do Comitê de Investimentos para análise e comentários. Em relação à carteira de investimentos do LAVRASPREV e à manutenção dos percentuais de alocação, estas foram feitas de acordo com a orientação e acompanhamento da consultoria de investimentos.

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

Lavras, 15 de abril de 2025

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

Mariana Roquini Leite
CGRPPS-5377 APIMEC

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

Luciano Pereira
Diretor Presidente
CGRPPS-5401 APIMEC

**Carta Econômica
Mensal**



Março de 2025

 **Mais Valia**
Consultoria & Educação

PIB / COPOM / INFLAÇÃO

Na gangorra financeira de 2025, o mês de março voltou para o campo positivo. No mercado de renda fixa, os principais benchmarks fecharam em alta, com destaque para os fundos atrelados à inflação, que se beneficiaram do fechamento da curva de juros. Já no segmento de renda variável, tivemos um mês bastante interessante. Os principais índices ligados ao IBOVESPA registraram rentabilidade positiva, com destaque para o segmento de Small Caps, que avançou 6,73%. Por outro lado, os fundos ligados a ativos no exterior seguiram na contramão e apresentaram desempenho negativo, impactados por dois fatores: a valorização do real frente ao dólar e o desempenho dos ativos nas bolsas americanas, que encerraram o trimestre com o pior resultado desde 2022.

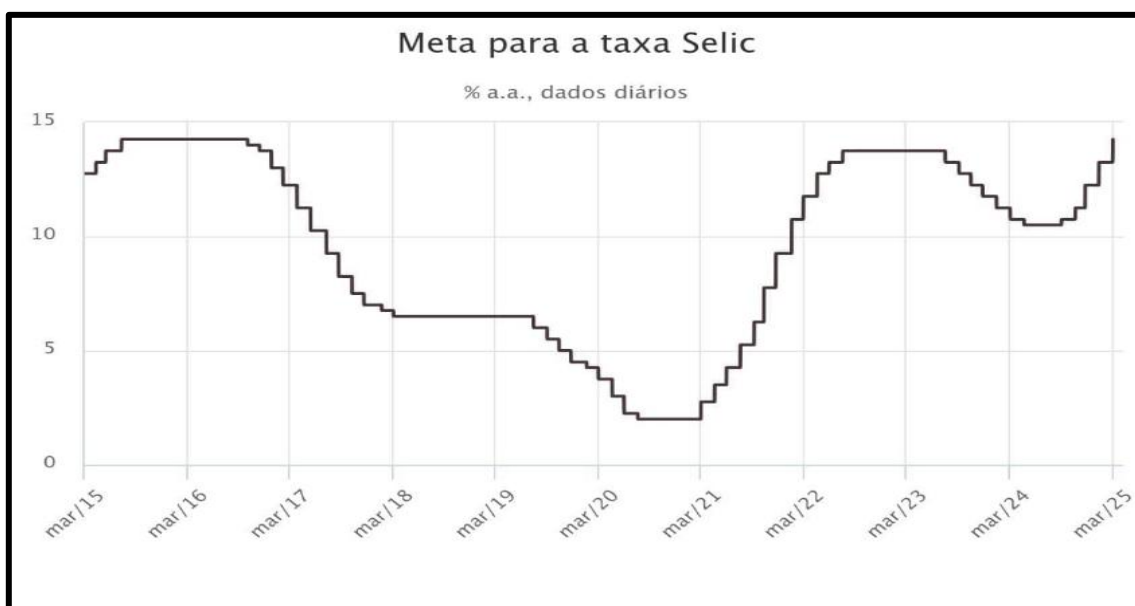
Rentabilidade no período em %								
Renda Fixa	Mês						Acumulado	
	mar/25	fev/25	jan/25	dez/24	nov/24	out/24	Ano*	12 meses**
Selic	0,96	0,99	1,01	0,93	0,79	0,93	2,99	11,28
CDI	0,96	0,99	1,01	0,93	0,79	0,93	2,99	11,28
CDB (1)	0,90	0,89	0,83	0,77	0,74	0,75	2,64	9,61
Poupança (2)	0,61	0,63	0,67	0,58	0,57	0,60	1,92	7,33
Poupança (3)	0,61	0,63	0,67	0,58	0,57	0,60	1,92	7,33
IRF-M	1,39	0,61	2,58	-1,66	-0,52	0,21	4,63	4,82
IMA-B	1,84	0,50	1,07	-2,62	0,02	-0,65	3,45	0,75
IMA-B 5	0,55	0,65	1,88	-0,28	0,36	0,74	3,11	7,25
IMA-B 5 +	2,83	0,41	0,43	-4,37	-0,23	-1,66	3,70	-3,80
IMA-S	0,96	0,99	1,10	0,86	0,83	0,98	3,09	11,54
Renda Variável								
Ibovespa	6,08	-2,64	4,86	-4,28	-3,12	-1,60	8,29	1,68
Índice Small Cap	6,73	-3,87	6,11	-7,83	-4,48	-1,37	8,87	-14,90
IBRX 50	5,96	-2,79	4,82	-4,02	-2,62	-1,49	7,98	3,40
ISE	4,69	-2,92	5,72	-6,77	-5,60	-2,48	7,45	-10,35
ICON	12,27	-5,51	1,87	-7,28	-5,91	-0,02	8,07	-9,91
IMOB	9,61	-3,57	11,23	-9,43	-10,50	3,40	17,57	-5,86
IDIV	5,52	-2,78	3,50	-4,89	-0,07	-1,72	6,19	7,49
IFIX	6,14	3,34	-3,07	-0,67	-2,11	-3,06	6,32	-2,79

Iniciando pelo Brasil, o Produto Interno Bruto (PIB) do Brasil registrou um crescimento de 3,4% em 2024, totalizando R\$ 11,7 trilhões. Esse foi o maior crescimento anual desde 2021. O avanço foi impulsionado principalmente pelos setores de serviços (3,7%) e indústria (3,3%), enquanto a agropecuária sofreu uma queda de 3,2%. O consumo das famílias teve um papel importante, crescendo 4,8% em relação a 2023, mas houve uma desaceleração no último trimestre do ano devido à inflação e ao aumento dos juros.

O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) registrou um avanço de 1,31% em fevereiro, marcando o maior aumento para o mês desde 2003. Esse resultado veio em linha com as expectativas do mercado, que projetavam uma alta de 1,30%. O principal fator por trás desse aumento foi a energia elétrica residencial, que teve um crescimento expressivo de 16,80%, impactando diretamente o índice. Além disso, os grupos de Educação (4,70%) e Habitação (4,44%) também contribuíram significativamente para a inflação. Por outro lado, os preços de alimentação e bebidas desaceleraram, passando de 0,96% em janeiro para 0,70% em fevereiro.

O setor público consolidado apresentou um superávit primário de R\$ 104,1 bilhões em janeiro, um resultado positivo e dentro das expectativas do mercado. Esse desempenho foi impulsionado, principalmente, pelo crescimento da arrecadação, reflexo da atividade econômica e da política fiscal do governo. O governo central contribuiu com um superávit de R\$ 81,6 bilhões, enquanto os estados e municípios registraram R\$ 22,5 bilhões. Olhando para frente, há desafios, como os gastos obrigatórios e o impacto dos juros na dívida pública. Mas esse resultado pode sinalizar um melhor equilíbrio fiscal.

O Copom elevou a taxa Selic para 14,25% ao ano, um aumento de 1 ponto percentual, conforme esperado pelo mercado e já adiantado pelo próprio Banco Central. Essa decisão reflete a preocupação do Banco Central com a inflação persistente e a necessidade de manter a política monetária contracionista para conter pressões inflacionárias. Em seu comunicado, o Copom, indicou que caso o cenário econômico siga como previsto, um novo ajuste pode ocorrer na próxima reunião, mas de menor magnitude. Essa sinalização sugere que o ciclo de alta dos juros pode estar se aproximando do fim, dependendo da evolução da inflação e da atividade econômica.



O mercado de trabalho brasileiro teve um desempenho surpreendente em fevereiro, com a criação de 432 mil vagas formais. Esse foi o maior saldo mensal desde 2020, impulsionado principalmente pelo setor de serviços, que gerou 254.812 postos de trabalho. O resultado superou as expectativas do mercado, que previa cerca de 250 mil novas vagas. Além disso, a taxa de desemprego ficou em 6,8%, segundo a PNAD Contínua.

Finalizando as questões locais, o último boletim Focus com posição do dia 28 de março, trouxe a previsão do IPCA para 5,65% para o final de 2025, acima do limite superior da meta estabelecida pelo Banco Central, e mesmo valor apontando na sondagem do mês anterior. O PIB também apresentou ligeira redução na previsão, saindo de 2,01 para 1,97. Com relação a Selic o mercado segue projetando para 15,00 ao final de 2025. E por fim o câmbio as previsões do mercado apresentaram projeção inferior número divulgado no mês anterior de R\$5,92/USD 1.

		2025				2026				2027		2028	
		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Hoje	Comp. semanal*	Hoje	Comp. semanal*
IPCA (%)		5,65	5,65	5,65	= (1)	4,40	4,50	4,50	= (1)	4,00	= (6)	3,78	= (2)
PIB (var. %)		2,01	1,98	1,97	▼ (3)	1,70	1,60	1,60	= (2)	2,00	▲ (1)	2,00	= (55)
CÂMBIO (R\$/US\$)		5,99	5,95	5,92	▼ (3)	6,00	6,00	6,00	= (11)	5,90	= (4)	5,90	= (4)
SELIC (% a.a.)		15,00	15,00	15,00	= (12)	12,50	12,50	12,50	= (9)	10,50	= (7)	10,00	= (14)

* 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: 31/03/2024

A inflação nos Estados Unidos permaneceu pressionada em fevereiro, com o índice de preços de consumo (PCE) registrando uma alta de 0,3% no mês e 2,5% na comparação anual. O núcleo da inflação, que exclui itens voláteis como alimentos e energia, avançou 0,4% no mês, superando as expectativas do mercado. Esse cenário reforça a preocupação do Federal Reserve, que mantém sua política monetária cautelosa para conter pressões inflacionárias. Apesar da estabilidade no índice geral, a inflação subjacente continua elevada, o que pode impactar futuras decisões sobre juros.

O Federal Reserve decidiu manter a taxa de juros no intervalo de 4,25% a 4,50%, conforme esperado pelo mercado. Essa decisão reflete a abordagem cautelosa do Fed diante das incertezas econômicas, especialmente relacionadas à inflação e às políticas comerciais dos EUA. O presidente do Fed, Jerome Powell, destacou que o banco central está bem posicionado para aguardar maior clareza antes de realizar novos ajustes na política monetária. Além disso, a instituição manteve sua previsão de dois cortes de juros em 2025, dependendo da evolução dos indicadores econômicos.

Por fim, o mercado de trabalho americano, registrou a criação de 151 mil novas vagas de emprego, em linha com as expectativas do mercado. A taxa de desemprego teve uma leve alta, passando de 4,0% para 4,1%, refletindo um ritmo moderado de contratações. Já os salários mantiveram uma trajetória de crescimento, com o índice anual avançando 4,0%, sinalizando uma pressão contínua no custo da mão de obra.

O Banco Central Europeu (BCE) reduziu sua taxa de juros em 25 pontos-base, levando-a para 2,5%, conforme esperado pelo mercado. Essa foi a sexta redução consecutiva desde junho de 2024, refletindo a desaceleração da inflação e o crescimento econômico fraco na zona do euro. O BCE destacou que a política monetária está se tornando menos restritiva, o que pode estimular novos empréstimos e investimentos. No entanto, alguns dirigentes do banco alertaram para a necessidade de cautela, especialmente diante das incertezas econômicas globais e das políticas comerciais dos EUA.

A presidente do Banco Central Europeu (BCE), Christine Lagarde, destacou recentemente que mudanças importantes no cenário econômico deverão ser incorporadas nas próximas decisões da instituição. Ela enfatizou que o processo de desinflação está bem encaminhado, mas que fatores como a dinâmica da inflação subjacente e a transmissão da política monetária ainda exigem atenção. Além disso, Lagarde reforçou que o BCE seguirá uma abordagem dependente de dados, ajustando sua política conforme a evolução dos indicadores econômicos.

E finalizando as questões globais, o crescimento econômico da China no primeiro bimestre de 2025 mostrou sinais mistos. O PIB cresceu 5,2% no primeiro trimestre, uma leve desaceleração em relação aos 5,4% do último trimestre de 2024. O setor industrial teve um desempenho sólido, impulsionado por avanços na manufatura de alta tecnologia e equipamentos. Além disso, o PMI de março atingiu 50,5, indicando expansão na atividade econômica. Por outro lado, o comércio exterior enfrentou desafios, com uma queda de 30% nas exportações no início do ano, o que pode dificultar o cumprimento da meta de crescimento de 5% para 2025. O governo chinês tem adotado medidas para estimular a economia, incluindo políticas fiscais mais agressivas e incentivos ao consumo.

Nossas recomendações seguem alinhadas às últimas cartas, com poucas alterações. As NTN-B continuam oferecendo remunerações atrativas acima de 7%, permitindo ao investidor levar 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 a redução da volatilidade da carteira e evita a necessidade de exposição a ativos de maior risco para atingir a meta. Um fator novo é que a curva de juros tem se estabilizado nas últimas três semanas, o que pode indicar uma perda de força nos papéis. Esse cenário abre uma oportunidade para captura de prêmio em ativos prefixados, especialmente no IDKA 2A.

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.

Mercado Secundário de Títulos Públicos											
Títulos Públicos Federais							31/Mar/2025				
Papel IPCA			NTN-B			Taxa (% a.a.)/252					
Código SELIC	Data Base/Emissão	Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo				
							Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)	
760199	15/07/2000	15/05/2025	7,6310	7,5645	7,6020	4.566,298384	6,4171	8,1996	6,5119	8,3081	
760199	15/07/2000	15/08/2026	9,2031	9,1705	9,1900	4.331,402377	8,9245	9,5070	8,8811	9,4634	
760199	15/07/2000	15/05/2027	8,3365	8,3077	8,3288	4.384,276573	8,0303	8,6799	7,9891	8,6384	
760199	15/07/2000	15/08/2028	8,1067	8,0775	8,0904	4.247,438083	7,7855	8,4230	7,7488	8,3867	
760199	15/07/2000	15/05/2029	7,9909	7,9600	7,9768	4.285,400306	7,6910	8,2568	7,6542	8,2203	
760199	15/07/2000	15/08/2030	7,8916	7,8641	7,8771	4.164,458078	7,6315	8,1609	7,5872	8,0895	
760199	15/07/2000	15/08/2032	7,8211	7,7929	7,8049	4.081,961268	7,5923	8,0650	7,5607	8,0164	
760199	15/07/2000	15/05/2033	7,7197	7,6874	7,7070	4.141,251236	7,5045	7,9576	7,4768	7,9172	
760199	15/07/2000	15/05/2035	7,6183	7,5892	7,6047	4.099,096839	7,4305	7,8393	7,4046	7,8116	
760199	15/07/2000	15/08/2040	7,5401	7,5076	7,5253	3.920,443978	7,3940	7,7371	7,3707	7,6979	
760199	15/07/2000	15/05/2045	7,5016	7,4685	7,4807	3.922,569147	7,3833	7,7110	7,3340	7,6455	
760199	15/07/2000	15/08/2050	7,4133	7,3735	7,3908	3.831,755099	7,3030	7,6197	7,2508	7,5582	
760199	15/07/2000	15/05/2055	7,4017	7,3560	7,3755	3.867,520568	7,2845	7,5976	7,2368	7,5444	
760199	15/07/2000	15/08/2060	7,4125	7,3730	7,3904	3.763,901820	7,2973	7,6084	7,2524	7,5604	

O segmento de renda variável continua enfrentando desafios. A tendência é de um ano desafiador, devido aos atuais níveis de remuneração das aplicações em ativos ligados ao CDI e aos Títulos Públicos Federais, o que acaba desestimulando novos investimentos no segmento de renda variável. No entanto, reforçamos que o nível atual pode indicar uma boa oportunidade de compra e possibilidade de retorno no médio e longo prazo, notadamente quando o candidato, apoiado por Jair Bolsonaro, for anunciado para enfrentar o atual presidente em sua já manifestada intenção de concorrer a reeleição.

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, mas somente após as medidas de seu "tarifaço" sejam anunciadas e possamos verificar os efeitos nos mercados globais que, com certeza, serão impactados em algum grau.

Por fim, levando em consideração o comunicado do Banco Central (BACEN) que prevê mais uma elevação na taxa SELIC, podendo atingir 15%, e algumas projeções indicando um número ainda maior ao final de 2025, as aplicações em fundos atrelados à estratégia CDI, como os referenciados e crédito privado, demonstram ser um bom investimento para o momento.



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	1.658.483,55	0,00	0,00	1.675.161,78	16.678,23	1,01% ▲	0,04%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	7.143.184,32	0,00	0,00	7.212.914,13	69.729,81	0,98% ▲	0,02%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO...	10.218.121,94	0,00	0,00	10.239.788,69	21.666,75	0,21% ▲	0,66%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 II RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO...	10.013.210,04	0,00	0,00	10.058.996,72	45.786,68	0,46% ▲	0,92%
BRADERCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	35.536.584,62	0,00	0,00	35.892.814,54	356.229,92	1,00% ▲	0,03%
CAIXA BRASIL 2026 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	10.242.337,42	0,00	0,00	10.264.101,69	21.764,27	0,21% ▲	0,66%
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	10.403.350,95	0,00	0,00	10.425.604,67	22.253,72	0,21% ▲	0,66%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	10.397.677,45	314.202,85	487.120,88	10.325.399,36	100.639,94	0,94% ▲	0,18%
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	20.836.646,73	2.275.840,44	1.234.427,59	22.098.075,57	220.015,99	0,95% ▲	0,03%
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	12.139.242,79	0,00	0,00	12.254.328,55	115.085,76	0,95% ▲	0,01%
ITAÚ HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	6.443.385,29	0,00	0,00	6.506.592,27	63.206,98	0,98% ▲	0,02%
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	15.070.154,34	0,00	0,00	15.216.063,29	145.908,95	0,97% ▲	0,01%
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIXA LP	8.025.328,55	0,00	0,00	8.081.335,11	56.006,56	0,70% ▲	0,22%
LF BRADESCO 03/12/2026 IPCA + 7,35%	3.988.874,60	0,00	0,00	4.058.380,05	69.505,45	1,74% ▲	-
LF DAYCOVAL 10/06/2027 IPCA + 6,80%	4.128.670,59	0,00	0,00	4.186.057,33	57.386,74	1,39% ▲	-
LF SANTANDER 21/12/2026 IPCA + 8,57%	3.071.734,56	0,00	0,00	3.131.328,90	59.594,34	1,94% ▲	-
MAG CASH FI RENDA FIXA LP	7.169.351,06	0,00	0,00	7.240.942,09	71.591,03	1,00% ▲	0,10%
MAG PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO	2.962.953,36	0,00	0,00	2.992.321,04	29.367,68	0,99% ▲	0,03%
SAFRA EXTRA BANCOS FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1.939.745,91	516.176,89	0,00	2.474.803,49	18.880,69	0,77% ▲	0,01%
SAFRA NTN-B 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	7.275.197,44	0,00	0,00	7.290.094,15	14.896,71	0,20% ▲	0,67%
V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA	10.576.691,75	0,00	0,00	10.679.710,57	103.018,82	0,97% ▲	0,04%
	199.240.927,26	3.106.220,18	1.721.548,47	202.304.813,99	1.679.215,02	0,84%	0,21%

RENDA VARIÁVEL	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	3.122.689,49	0,00	0,00	3.225.191,54	102.502,05	3,28% ▲	10,51%
ARBOR II FIC AÇÕES	7.656.254,28	0,00	0,00	7.158.030,47	-498.223,81	-6,51% ▼	12,36%
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES FI AÇÕES	2.404.092,41	0,00	0,00	2.501.258,25	97.165,84	4,04% ▲	6,75%
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	5.695.679,92	0,00	0,00	5.833.491,96	137.812,04	2,42% ▲	7,47%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	3.577.069,83	0,00	0,00	3.707.203,21	130.133,38	3,64% ▲	6,78%
BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	3.399.489,58	0,00	3.411.585,15	0,00	12.095,57	0,36% ▲	8,44%
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	1.068.363,11	0,00	0,00	1.084.958,27	16.595,16	1,55% ▲	8,42%
FINACAP MAURITSSTAD FI AÇÕES	5.359.600,47	0,00	0,00	5.461.874,95	102.274,48	1,91% ▲	7,62%
ITAÚ INSTITUCIONAL SMART AÇÕES BRASIL 50 FIC AÇÕES	2.469.189,19	0,00	0,00	2.657.470,71	188.281,52	7,63% ▲	7,20%
OCCAM FIC AÇÕES	3.655.539,78	0,00	0,00	3.814.157,13	158.617,35	4,34% ▲	6,80%
SAFRA SMALL CAP PB FIC AÇÕES	479.451,99	0,00	516.176,89	0,00	36.724,90	7,66% ▲	9,35%
SCHRODER BEST IDEAS FI AÇÕES	1.227.093,98	0,00	0,00	1.290.621,78	63.527,80	5,18% ▲	6,83%
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	0,00	3.411.585,15	0,00	3.469.889,69	58.304,54	1,71% ▲	5,01%
-	40.114.514,03	3.411.585,15	3.927.762,04	40.204.147,96	605.810,82	1,51%	8,21%

ESTRUTURADOS	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	6.594.339,37	0,00	0,00	6.694.372,82	100.033,45	1,52% ▲	3,50%
ITAÚ PRIVATE S&P500® BRL FIC MULTIMERCADO	13.780.219,89	0,00	0,00	13.076.771,99	-703.447,90	-5,10% ▼	10,01%
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO II RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	1.965.950,76	0,00	0,00	1.899.755,78	-66.194,98	-3,37% ▼	2,97%
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	2.133.296,50	0,00	0,00	2.134.688,70	1.392,20	0,07% ▲	2,85%
-	24.473.806,52	0,00	0,00	23.805.589,29	-668.217,23	-2,73%	6,98%

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	1.038.229,79	0,00	0,00	1.000.228,54	-38.001,25	-3,66% ▼	8,55%
BB TECNOLOGIA FI AÇÕES BDR NÍVEL I	1.306.008,68	0,00	0,00	1.192.942,98	-113.065,70	-8,66% ▼	9,87%
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	3.229.841,52	0,00	0,00	2.919.156,82	-310.684,70	-9,62% ▼	11,32%
OAKTREE GLOBAL CREDIT BRL FI MULTIMERCADO	3.021.458,40	0,00	0,00	3.018.534,55	-2.923,85	-0,10% ▼	0,73%
PLURAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	2.845.624,63	0,00	0,00	2.613.429,80	-232.194,83	-8,16% ▼	10,08%
SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS USD IS INVESTIMENTO NO EXTERIOR RES...	3.541.474,50	0,00	0,00	3.269.579,08	-271.895,42	-7,68% ▼	8,10%
	14.982.637,52	0,00	0,00	14.013.871,77	-968.765,75	-6,47%	5,85%



INSTITUTO DE PREVIDENCIA MUNICIPAL DE LAVRAS

Capitão Jose Ribeiro, 47 - Centro - LAVRAS

CNPJ: 05.319.747/0001.20

Balço Orçamentário

Período: 01/03/2025 a 31/03/2025

Impresso em: 10/4/2025 às 14 horas e 57 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	3.034.532,96	25.432.090,74
Receita Tributária	0,00	0,00	0,00	0,00
Receita de Contribuições	27.206.000,00	27.206.000,00	2.477.078,78	24.728.921,22
Receita Patrimonial	1.000.000,00	1.000.000,00	318.934,30	681.065,70
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	238.519,88	22.103,82
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	3.034.532,96	25.432.090,74
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	3.034.532,96	25.432.090,74
Déficit(VII)				
TOTAL(VIII) = (VI + VII)	28.466.623,70	28.466.623,70	3.034.532,96	25.432.090,74
Saldos de Exercícios Anteriores(Utilizados Para Créditos Adicionais)	0,00	0,00	0,00	0,00
Superávit Financeiro	0,00	0,00	0,00	0,00
Reabertura de Créditos Adicionais	0,00	0,00	0,00	0,00





INSTITUTO DE PREVIDENCIA MUNICIPAL DE LAVRAS

Capitão Jose Ribeiro,47 - Centro - LAVRAS

CNPJ: 05.319.747/0001.20

Balço Orçamentário

Período: 01/03/2025 a 31/03/2025

Impresso em: 10/4/2025 às 14 horas e 57 minutos Pág.: 2 de 3

DESPESAS ORÇAMENTÁRIAS	Dotação Inicial (e)	Dotação Atualizada (f)	Despesas Empenhadas (g)	Despesas Líquidas (h)	Despesas Pagas (i)	Saldo da Dotação (j) = (f-g)
Despesas Correntes(IX)	52.826.365,26	52.882.365,26	96.593,01	4.294.048,30	4.387.322,25	52.785.772,25
Pessoal e Encargos Sociais	50.328.929,85	50.328.929,85	0,00	4.216.719,14	4.214.737,57	50.328.929,85
Juros e Encargos da Dívida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Outras Despesas Correntes	2.497.435,41	2.553.435,41	96.593,01	77.329,16	172.584,68	2.456.842,40
Despesas de Capital(X)	162.512,94	162.512,94	16.112,50	0,00	0,00	146.400,44
Investimentos	162.512,94	162.512,94	16.112,50	0,00	0,00	146.400,44
Inversões Financeiras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortização da Dívida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reserva de Contingência(XI)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reserva do RPPS(XII)	5.093.245,50	5.037.245,50	0,00	0,00	0,00	5.037.245,50
SUBTOTAL DAS DESPESAS(XIII) = (IX + X + XI + XII)	58.082.123,70	58.082.123,70	112.705,51	4.294.048,30	4.387.322,25	57.969.418,19
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	112.705,51	4.294.048,30	4.387.322,25	57.969.418,19
Superávit(XVI)			2.921.827,45			
TOTAL(XVII) = (XV + XVI)	58.082.123,70	58.082.123,70	3.034.532,96	4.294.048,30	4.387.322,25	57.969.418,19



**INSTITUTO DE PREVIDENCIA MUNICIPAL DE LAVRAS**

Capitão Jose Ribeiro, 47 - Centro - LAVRAS

CNPJ: 05.319.747/0001.20

Balço Orçamentário

Período: 01/03/2025 a 31/03/2025

Impresso em: 10/4/2025 às 14 horas e 57 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)				
Despesas Correntes	81.758,60	252.142,23	18.324,76	18.324,76	0,00	315.576,07
Pessoal e Encargos Sociais	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Juros e Encargos da Dívida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Outras Despesas Correntes	81.758,60	252.142,23	18.324,76	18.324,76	0,00	315.576,07
Despesas de Capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Investimentos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inversões Financeiras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortização da Dívida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	81.758,60	252.142,23	18.324,76	18.324,76	0,00	315.576,07

RESTOS A PAGAR PROCESSADOS	Inscritos		Pagos	Cancelados	Saldo
	Em Exercícios Anteriores (a)	Em 31 de Dezembro do Exercício Anterior (b)			
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	-0,10	2,20	2,20	4,73	12,67	32,56	0,73	1,53
4UM FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1,01	3,27	3,27	6,03	12,31	28,10	0,04	0,09
ARBOR II FIC AÇÕES	-6,51	-4,58	-4,58	1,92	10,43	63,81	12,36	26,04
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRI...	0,21	2,38	2,38	3,82			0,66	1,40
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 II RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCI...	0,46	3,34	3,34	3,70			0,92	1,95
CAIXA BRASIL 2026 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,21	-0,61	-0,61	0,78			0,66	1,40
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,21	-0,61	-0,61	0,79			0,66	1,40
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO II RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	-3,37	-2,78	-2,78	-5,15			2,97	6,25
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	0,07	2,65	2,65	0,87			2,85	5,99
CDI - BENCHMARK								
V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA	0,96	2,98	2,98	5,73	11,26	25,02		
ITAÚ HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,97	2,92	2,92	6,25	11,87	25,40	0,04	0,09
ITAÚ HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,98	3,02	3,02	5,87	11,84	27,14	0,02	0,04
MAG PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO	0,99	2,99	2,99	5,77	11,69	25,94	0,03	0,07
MAG CASH FI RENDA FIXA LP	1,00	3,01	3,01	5,73	11,59	25,96	0,10	0,22
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIXA LP	0,70	2,68	2,68	5,39	11,55	24,18	0,22	0,46
SAFRA EXTRA BANCOS FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,96	2,99	2,99	5,79	11,53	25,88	0,01	0,03
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,97	3,05	3,05	5,73	11,45	26,20	0,01	0,03
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	0,98	3,10	3,10	5,74	11,37	25,18	0,02	0,05
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	0,98	3,10	3,10	5,76	11,30	25,73	0,03	0,06
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,95	3,01	3,01	5,73	11,10	24,71	0,01	0,03
GLOBAL BDRX - BENCHMARK								
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	-9,44	-15,69	-15,69	1,32	24,11	67,11		
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	-9,62	-15,82	-15,82	0,78	23,20	63,17	11,32	23,83
PLURAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	-8,16	-9,81	-9,81	3,84	17,26	57,90	10,08	21,22
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	-3,66	-1,48	-1,48	-1,80	6,21	28,64	8,55	18,01

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR - Mês	Volatilidade - Mês
IBOVESPA - BENCHMARK	6,08	8,29	8,29	-1,18	1,68	27,85		
ITAÚ INSTITUCIONAL SMART AÇÕES BRASIL 50 FIC AÇÕES	7,63	8,46	8,46	-0,85	3,56	38,19	7,20	15,17
BB TECNOLOGIA FI AÇÕES BDR NÍVEL I	-8,66	-10,29	-10,29	-7,47	3,06	56,73	9,87	20,79
OCCAM FIC AÇÕES	4,34	6,16	6,16	0,08	-0,21	18,48	6,80	14,33
4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	3,28	4,97	4,97	0,34	-2,99	52,88	10,51	22,14
SCHRODER BEST IDEAS FI AÇÕES	5,18	6,50	6,50	-4,17	-3,82	17,75	6,83	14,38
FINACAP MAURITSSTAD FI AÇÕES	1,91	3,26	3,26	-7,95	-6,27	24,38	7,62	16,04
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	3,64	1,20	1,20	-6,61	-6,30	13,15	6,78	14,29
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES FI AÇÕES	4,04	5,02	5,02	-1,96	-7,08	25,47	6,75	14,22
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	1,55	1,83	1,83	-6,19	-7,34	26,06	8,42	17,73
IBX - BENCHMARK	5,94	8,17	8,17	-1,12	2,04	27,74		
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	2,42	1,86	1,86	-3,12	-3,11	19,77	7,47	15,73
IDIV - BENCHMARK	5,52	6,19	6,19	-0,81	7,49	36,73		
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	3,23	7,04	7,04	-2,16	3,35	30,69	5,01	10,56
IMA-B - BENCHMARK	1,84	3,45	3,45	0,11	0,75	12,65		
SAFRA NTN-B 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,20	2,37	2,37	3,79			0,67	1,40
IMA-B 5 - BENCHMARK	0,55	3,11	3,11	3,95	7,25	17,58		
ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	1,52	2,66	2,66	-2,08	2,08	20,02	3,50	7,37
IRF-M 1 - BENCHMARK	1,01	3,33	3,33	5,53	10,39	23,95		
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,97	3,25	3,25	5,40	10,17	23,47	0,18	0,38

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR - Mês	Volatilidade - Mês
S&P 500 (MOEDA ORIGINAL) - BENCHMARK	-5,75	-4,59	-4,59	-2,61	6,80	36,56		
ITAÚ PRIVATE S&P500@ BRL FIC MULTIMERCADO	-5,10	-3,47	-3,47	0,17	11,91	52,10	10,01	21,08
SELIC - BENCHMARK	0,96	2,98	2,98	5,73	11,26	25,02		
BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	1,00	3,09	3,09	5,79	11,70	26,57	0,03	0,07
MSCI ACWI - BENCHMARK	-5,89	-8,83	-8,83	2,35	21,39	44,55		
SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS USD IS INVESTIMENTO NO EXTERIOR RES...	-7,68	-12,43	-12,43	-4,39	11,70	32,72	8,10	17,05