

PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Competência JUNHO/2025

SUMÁRIO

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

No cenário Global, o mês de junho apresentou melhora significativa em relação ao início do ano, especialmente após o arrefecimento das tensões comerciais entre Estados Unidos e China. Ainda que não haja acordos definitivos, os memorandos de entendimento vêm estabilizando as tarifas em torno de 10%, reduzindo a incerteza que havia contaminado as projeções macroeconômicas e provocado discussões sobre recessão global. No cenário doméstico, apesar das preocupações com a dinâmica interna, o Brasil tem se beneficiado com esse pano de fundo global. A combinação de dólar fraco, S&P forte e preços de *commodities* comportados favorece a apreciação do real, configurando um ambiente benigno para ativos locais.

Na renda fixa Brasil, apesar de continuarmos com grandes desafios quanto as perspectivas de controle fiscal e inflação, a sinalização de que estamos chegando ao ciclo final de alta de juros por aqui, mantiveram o alívio nas curvas de juros, principalmente as mais longas, resultando em um mês positivo para os fundos IMA B. Olhando a frente, apesar da estratégia contracionista do BACEN, os dados de PIB, mercado de trabalho e consumo seguem forte, o que deve manter os juros elevados por mais tempo. Por conta disso, apesar de vermos oportunidades nas estratégias IMA B, mantemos a visão mais conservadora para as estratégias atreladas ao CDI e Crédito Privado, pela baixa volatilidade e performance acima da meta atuarial.

Na renda variável Brasil, o IBOVESPA seguiu no campo positivo pelo quarto mês consecutivo, reforçado pelo forte fluxo de estrangeiros, cenário externo mais favorável e bons desempenhos dos setores de educação, varejo e bancos. O IBOVESPA fechou o mês em alta de 1,33%. Olhando a frente, continuamos reforçando a tese de alocação gradual na estratégia olhando o médio/longo prazo, pelos motivos já elencados anteriormente: IBOVESPA descontado, bons resultados das empresas listadas e potencial entrada de investidores estrangeiros. O ponto de atenção continua sendo a concorrência com os juros reais acima de 6% em ativos livres de risco.

Nos EUA, os pontos acima elencados, aliado aos dados recentes que indicam resiliência na atividade econômica e mercado de trabalho, reforçam a nossa visão de crescimento mais moderado, porém sem recessão. A inflação, por sua vez, se mostra pressionada para o segundo semestre, o que também reforça a nossa visão de que o FED não realize (ou realize apenas um) corte de juros este ano. O S&P 500 manteve forte ciclo de alta, subindo 4,96% no mês. Olhando a frente, continuamos reforçando a alocação na principal economia do mundo, tanto em Renda Fixa quanto em Renda Variável, considerando o cenário e *hedge* natural que estas posições trazem para a carteira.

4. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA

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

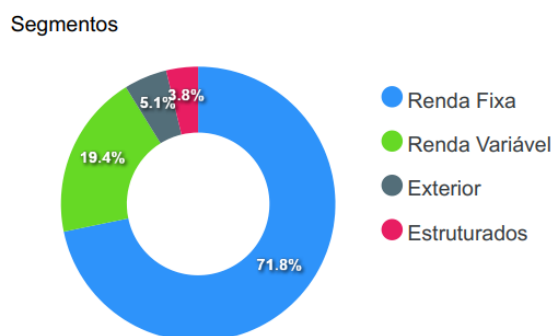
As receitas patrimoniais estão sendo lançadas em Variação Patrimonial Aumentativa - VPA e Variação Patrimonial Diminutiva - VPD, sendo que só é lançada a receita patrimonial orçamentária quando o Resgate do investimento é efetivado.

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 **71,8%, 19,4%, 5,1% 3,8%** respectivamente, não ultrapassando os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021.

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



Enquadramento da Carteira de Investimentos por Segmento

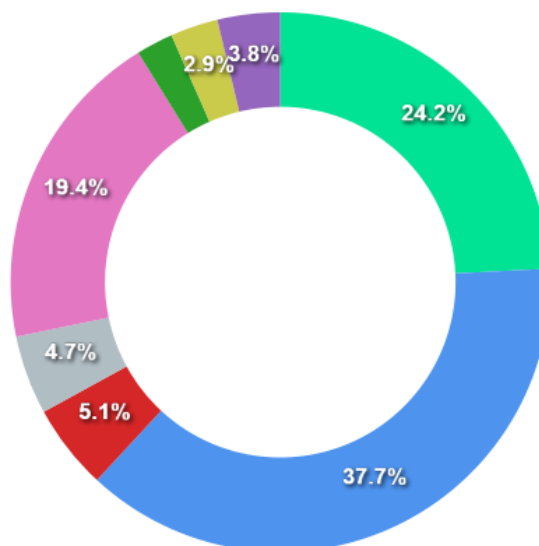
Segmentos	Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021	Enquadramento pela PI
Renda Fixa	Enquadrado	Enquadrado
Renda Variável e Estruturado	Enquadrado	Enquadrado
Investimentos no Exterior	Enquadrado	Enquadrado

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

Enquadramento da Carteira de Investimentos por Artigos

Artigos	Limite (%)	Utilizado	Livre
7º I b - FI 100% Títulos TN	100,00%	24,20%	75,80%
7º III a - FI Referenciados RF	65,00%	37,70%	27,30%
7º IV - Ativos Financeiros de RF - Emissão de...	20,00%	5,12%	14,88%
7º V b - Fundos de RF - Crédito Privado	5,00%	4,74%	0,26%
8º I - Fundos de Ações	35,00%	19,41%	15,59%
9º II - Constituídos no Brasil	10,00%	2,22%	7,78%
9º III - Ações - BDR Nível I	10,00%	2,86%	7,14%
10º I - Fundos Multimercados	10,00%	3,75%	6,25%

Artigos



Enquadramento da Carteira de Investimentos por Subsegmento

Artigos Renda Fixa	Limite (%)	Utilizado	Livre
7º I b - FI 100% Títulos TN	100,00%	24,20% 72.072.016,60	75,80% 225.693.646,87
7º III a - FI Referenciados RF	65,00%	37,70% 112.242.959,10	27,30% 81.304.722,16
7º IV - Ativos Financeiros de RF - Emissão de Instituições	20,00%	5,12% 15.246.152,68	14,88% 44.306.980,01
7º V b - Fundos de RF - Crédito Privado	5,00%	4,74% 14.111.532,30	0,26% 776.750,87
Total Renda Fixa	100,00%	71,76% 213.672.660,68	28,24% 84.093.002,79

Artigos Renda Variável	Limite (%)	Utilizado	Livre
8º I - Fundos de Ações	35,00%	19,41% 57.803.541,02	15,59% 46.414.441,19
10º I - Fundos Multimercados	10,00%	3,75% 11.180.563,80	6,25% 18.596.002,55
Total Renda Variável	35,00%	23,17% 68.984.104,82	11,83% 35.233.877,39

Artigos Exterior	Limite (%)	Utilizado	Livre
9º II - Constituídos no Brasil	10,00%	2,22% 6.605.057,49	7,78% 23.171.508,86
9º III - Ações - BDR Nível I	10,00%	2,86% 8.503.840,48	7,14% 21.272.725,87
Total Exterior	10,00%	5,07% 15.108.897,97	4,93% 14.667.668,38

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...	10.503.344,87	3,53%	4.285.628.413,20	0,25%	7º I b
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 II RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA ...	9.987.443,67	3,35%	979.314.495,78	1,02%	7º I b
CAIXA BRASIL 2026 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	10.527.653,09	3,54%	928.951.086,50	1,13%	7º I b
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF REN...	10.694.076,67	3,59%	3.046.032.400,22	0,35%	7º I b
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	10.225.610,07	3,43%	8.802.049.921,20	0,12%	7º I b
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	12.658.289,85	4,25%	11.097.165.921,30	0,11%	7º I b
SAFRA NTN-B 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	7.475.598,38	2,51%	42.936.823,91	17,41%	7º I b
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	7.900.220,23	2,65%	22.585.100.418,71	0,03%	7º III a
BRANCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	37.349.234,71	12,54%	18.392.375.404,62	0,20%	7º III a
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	24.405.589,14	8,20%	8.440.121.862,69	0,29%	7º III a
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	15.726.846,47	5,28%	7.801.041.324,65	0,20%	7º III a
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIXA LP	5.346.958,03	1,80%	2.024.807.792,26	0,26%	7º III a
MAG CASH FI RENDA FIXA LP	10.492.129,80	3,52%	2.345.231.041,31	0,45%	7º III a
V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA	11.021.980,72	3,70%	428.490.820,26	2,57%	7º III a
LF BRADESCO 03/04/2028 IPCA + 8,26%	3.505.226,92	1,18%	0,00		7º IV
LF BRADESCO 03/12/2026 IPCA + 7,35%	4.184.657,33	1,41%	0,00		7º IV
LF DAYCOVAL 10/06/2027 IPCA + 6,80%	4.321.898,99	1,45%	0,00		7º IV
LF SANTANDER 21/12/2026 IPCA + 8,57%	3.234.369,44	1,09%	0,00		7º IV
4UM FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1.734.099,07	0,58%	280.662.998,72	0,62%	7º V b
ITAÚ HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	6.727.253,34	2,26%	14.621.708.160,10	0,05%	7º V b
MAG PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO	3.093.181,45	1,04%	1.247.431.599,21	0,25%	7º V b
SAFRA EXTRA BANCOS FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	2.556.998,44	0,86%	6.026.740.252,90	0,04%	7º V b
4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	3.534.249,32	1,19%	455.537.838,93	0,78%	8º I
ARBOR II FIC AÇÕES	8.640.978,73	2,90%	137.384.323,04	6,29%	8º I
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES FI AÇÕES	2.866.371,21	0,96%	233.783.729,99	1,23%	8º I
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	6.864.969,34	2,31%	1.250.430.206,22	0,55%	8º I
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	1.275.426,52	0,43%	711.263.169,44	0,18%	8º I

Ativo	Saldo Atual	% Carteira	PL R\$	% PL	Lei
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	3.770.774,91	1,27%	1.154.990.980,59	0,33%	8º I
FINACAP MAURITSSTAD FI AÇÕES	6.127.557,14	2,06%	535.052.754,62	1,15%	8º I
ITAÚ INSTITUCIONAL SMART AÇÕES BRASIL 50 FIC AÇÕES	2.871.604,31	0,96%	371.343.157,71	0,77%	8º I
ITAÚ PRIVATE S&P500® BRL FIC MULTIMERCADO	14.685.987,65	4,93%	781.417.502,70	1,88%	8º I
OCCAM FIC AÇÕES	4.036.272,59	1,36%	619.821.145,02	0,65%	8º I
SCHRODER BEST IDEAS FI AÇÕES	1.418.091,59	0,48%	97.344.062,67	1,46%	8º I
TARPON GT INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	1.711.257,71	0,57%	920.709.404,00	0,19%	8º I
OAKTREE GLOBAL CREDIT BRL FI MULTIMERCADO	3.146.827,21	1,06%	1.436.395.813,15	0,22%	9º II
SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS USD IS INVESTIMENTO NO EX...	3.458.230,28	1,16%	281.139.175,45	1,23%	9º II
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	1.118.993,87	0,38%	310.234.804,30	0,36%	9º III
BB TECNOLOGIA FI AÇÕES BDR NÍVEL I	1.337.699,18	0,45%	449.243.056,33	0,30%	9º III
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	3.197.569,00	1,07%	2.293.022.777,73	0,14%	9º III
PLURAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	2.849.578,43	0,96%	57.377.624,22	4,97%	9º III
ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED RESP LIMITADA FIF MULTIMERCAD...	6.959.356,91	2,34%	519.361.710,43	1,34%	10º I
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO II RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	1.961.706,46	0,66%	139.475.311,91	1,41%	10º I
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	2.259.500,43	0,76%	309.768.398,17	0,73%	10º I

Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimento por fundo de investimentos, todos enquadrados segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021.

5.2. RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS

O mercado manteve sua trajetória positiva ao longo do mês de junho. De forma geral, todos os ativos apresentaram desempenho favorável, com destaque para os instrumentos de renda variável no mercado doméstico e os ativos atrelados a investimentos internacionais, ambos encerrando o período em alta. Esse cenário favorável refletiu diretamente nas carteiras dos investidores, que registraram mais um mês de valorização.

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 **0,91%** representando um montante de **R\$ 1.936.796,02 (um milhão novecentos e trinta e seis mil setecentos e noventa e seis reais e dois centavos)**.

Os fundos de investimentos classificados como renda variável apresentaram no acumulado do mês o retorno positivo de **3,70%** representando um montante de **R\$ 2.062.534,36 (dois milhões sessenta e dois mil quinhentos e trinta e quatro reais e trinta e seis centavos)**.

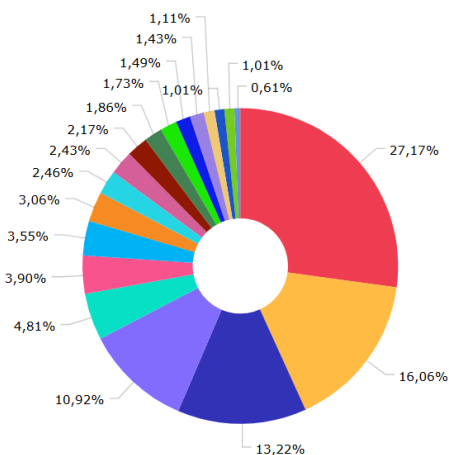
Os fundos de investimentos classificados como estruturados apresentaram no mês um retorno positivo de **1,39%** representando um montante de **R\$ 153.684,27 (cento e cinquenta e três mil seiscentos e oitenta e quatro reais e vinte e sete centavos)**.

E em se tratando dos investimentos no exterior, estes apresentaram no mês de referência o retorno positivo de **1,27%** representando um montante de **R\$ 189.766,02 (cento e oitenta e nove mil setecentos e sessenta e seis reais e dois centavos)**.

5.3. DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS

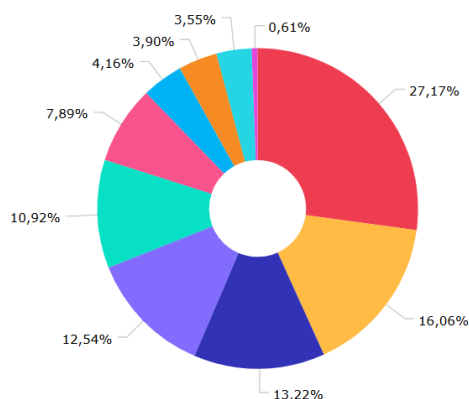
Os fundos de investimentos que compõe a carteira de investimentos do LAVRASPREV, tem sua distribuição da seguinte forma:

Distribuição por Gestão:



CAIXA DTVM	76.754.989,25
ITAÚ UNIBANCO ASSET MANAGEMENT...	45.358.649,80
BANCO BRADESCO S.A.	37.349.234,71
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM S.A...	30.847.701,82
MONGERAL AEGON INVESTIMENTOS L...	13.585.311,25
V8 CAPITAL GESTAO DE INVESTIME...	11.021.980,72
SAFRA WEALTH DISTRIBUIDORA DE ...	10.032.596,82
ARBOR GESTAO DE RECURSOS LTDA	8.640.978,73
ICATU VANGUARDA GESTÃO DE RECU...	6.959.356,91
AZ QUEST INVESTIMENTOS LTDA	6.864.969,34
FINACAP INVESTIMENTOS LTDA	6.127.557,14
4UM GESTÃO DE RECURSOS LTDA	5.268.348,39
SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT...	4.876.321,87
RIO BRAVO INVESTIMENTOS LTDA	4.221.206,89
OCCAM BRASIL GESTÃO DE RECURSO...	4.036.272,59
GAMA INVESTIMENTOS LTDA	3.146.827,21
BAYES CAPITAL MANAGEMENT INVES...	2.866.371,21
PLURAL INVESTIMENTOS GESTÃO DE...	2.849.578,43
TPE GESTORA DE RECURSOS LTDA	1.711.257,71

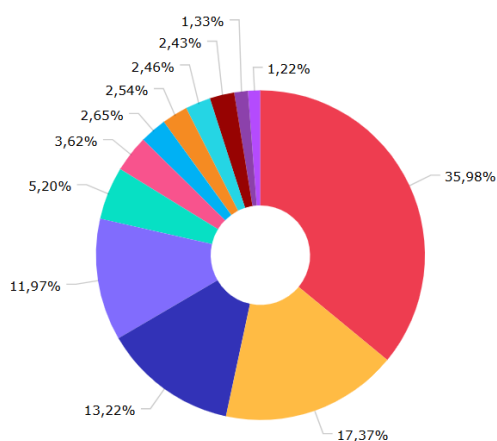
Distribuição por Administrador:



CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	76.754.989,25
ITAU UNIBANCO S.A.	45.358.649,80
BANCO BRADESCO S.A.	37.349.234,71
BEM DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E...	35.421.873,01
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM S.A...	30.847.701,82
BTG PACTUAL SERVICOS FINANCEIR...	22.279.935,74
INTRAG DTVM LTDA	11.741.291,21
S3 CACEIS BRASIL DISTRIBUIDORA...	11.021.980,72
SAFRA SERVICOS DE ADMINISTRAÇÃ...	10.032.596,82
BANCO DAYCOVAL S.A.	1.711.257,71

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.

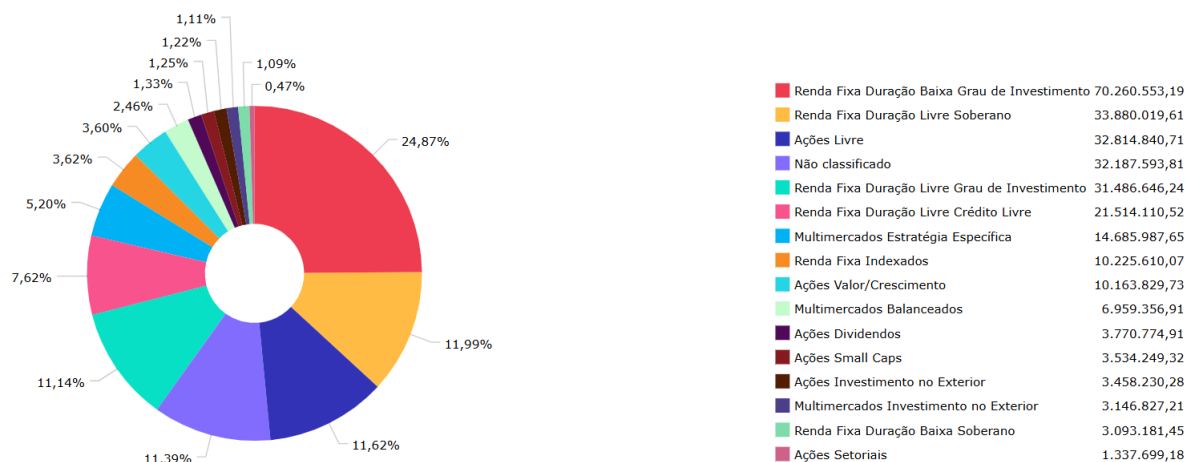
Distribuição por benchmark (índice de referência):



CDI	101.663.546,54
Não definido	49.080.552,40
Selic	37.349.234,71
Ibovespa	33.819.508,30
S&P 500 (Moeda Original)	14.685.987,65
IRF-M 1	10.225.610,07
IMA-B	7.475.598,38
Global BDRX	7.166.141,30
IMA-B 5	6.959.356,91
IBX	6.864.969,34
IDIV	3.770.774,91
MSCI ACWI	3.458.230,28

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:

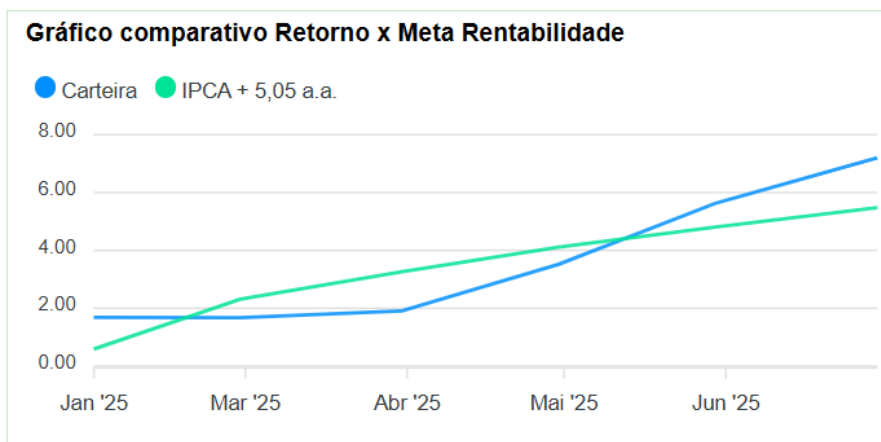


Os fundos de investimentos presentes na carteira seguem as características de estratégias e fatores de riscos definidas pela ANBIMA. Esse agrupamento facilita a comparação de performance entre os diferentes fundos, assim como auxilia o processo de decisão de investimento.

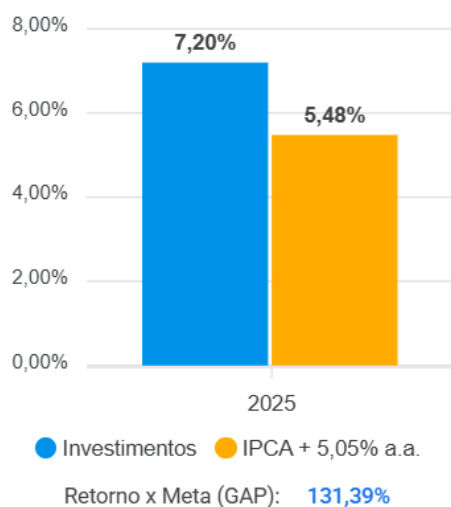
5.4. RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSOS A META DE RENTABILIDADE

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

A meta de rentabilidade no mês é de **0,63%** contra **1,48%** obtido. O acumulado no exercício até o presente mês é de **7,20%** contra **5,48%** da meta de rentabilidade, portanto a relação da meta x retorno acumulado foi superavitária, representando **131,39%** da meta acumulada para o ano de 2025.



Retorno da Carteira



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

5.5. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

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

No mês de referência, o LAVRASPREV apresenta 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).

Podemos observar o crescimento de **R\$ 5.002.153,78** (cinco milhões dois mil cento e cinquenta e três reais e setenta e oito centavos).

5.6. RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES

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

- R\$ 7.479.591,43 em aplicações e
- R\$ 6.820.218,32 em resgates.

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

- **R\$ 4.342.780,67 (quatro milhões trezentos e quarenta e dois mil setecentos e oitenta reais e sessenta e sete centavos)** em retorno da carteira de investimentos, equivalente ao aumento de **1,48%**.

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

5.7. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

Item	Tipo	APR nº	Data	Valor (R\$)	Fundo
1.	Resgate	APR Nº 273/2025	(02/06/2025)	R\$1.716.995,30	CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
2.	Resgate	APR Nº 274/2025	(02/06/2025)	R\$29.956,44	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
3.	Resgate	APR Nº 275/2025	(02/06/2025)	R\$128.346,04	CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
4.	Resgate	APR Nº 276/2025	(02/06/2025)	R\$3.328,49	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
5.	Resgate	APR Nº 277/2025	(02/06/2025)	R\$1.973,52	CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
6.	Aplicação	APR Nº 278/2025	(02/06/2025)	R\$1.973,52	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
7.	Resgate	APR Nº 279/2025	(02/06/2025)	R\$42,00	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
8.	Resgate	APR Nº 280/2025	(02/06/2025)	R\$369.826,61	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
9.	Resgate	APR Nº 281/2025	(02/06/2025)	R\$378,00	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
10.	Resgate	APR Nº 282/2025	(03/06/2025)	R\$69.351,91	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
11.	Aplicação	APR Nº 283/2025	(03/06/2025)	R\$1.716.995,30	TARPON GT INSTITUCIONAL FIC AÇÕES
12.	Resgate	APR Nº 284/2025	(03/06/2025)	R\$30.642,53	CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
13.	Resgate	APR Nº 285/2025	(04/06/2025)	R\$15.513,30	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
14.	Resgate	APR Nº 286/2025	(04/06/2025)	R\$1.723,70	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
15.	Resgate	APR Nº 287/2025	(09/06/2025)	R\$415,68	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA

16. **Aplicação** APR Nº 288/2025 (09/06/2025) – R\$17.211,33 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
17. **Resgate** APR Nº 289/2025 (09/06/2025) – R\$3.828,30 CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
18. **Aplicação** APR Nº 290/2025 (09/06/2025) – R\$18.459,39 CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
19. **Resgate** APR Nº 291/2025 (09/06/2025) – R\$3.741,11 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
20. **Aplicação** APR Nº 292/2025 (10/06/2025) – R\$2.092.750,04 CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
21. **Resgate** APR Nº 293/2025 (16/06/2025) – R\$1.153,51 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
22. **Resgate** APR Nº 294/2025 (16/06/2025) – R\$10.381,55 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
23. **Resgate** APR Nº 295/2025 (16/06/2025) – R\$545,21 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
24. **Resgate** APR Nº 296/2025 (16/06/2025) – R\$4.906,90 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
25. **Aplicação** APR Nº 297/2025 (18/06/2025) – R\$50.000,00 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
26. **Aplicação** APR Nº 298/2025 (18/06/2025) – R\$95.269,29 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
27. **Aplicação** APR Nº 299/2025 (18/06/2025) – R\$402.534,93 CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
28. **Resgate** APR Nº 300/2025 (23/06/2025) – R\$3.000.000,00 ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIXA LP
29. **Aplicação** APR Nº 301/2025 (24/06/2025) – R\$3.000.000,00 MAG CASH FI RENDA FIXA LP
30. **Resgate** APR Nº 302/2025 (24/06/2025) – R\$25.071,32 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
31. **Resgate** APR Nº 303/2025 (24/06/2025) – R\$2.785,70 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
32. **Aplicação** APR Nº 304/2025 (25/06/2025) – R\$10.123,44 CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
33. **Aplicação** APR Nº 305/2025 (25/06/2025) – R\$967,11 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
34. **Aplicação** APR Nº 306/2025 (27/06/2025) – R\$130,00 CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
35. **Resgate** APR Nº 307/2025 (27/06/2025) – R\$4.550,45 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
36. **Resgate** APR Nº 308/2025 (27/06/2025) – R\$40.954,05 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
37. **Resgate** APR Nº 309/2025 (30/06/2025) – R\$153.659,40 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
38. **Resgate** APR Nº 310/2025 (30/06/2025) – R\$1.059.219,98 CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
39. **Resgate** APR Nº 311/2025 (30/06/2025) – R\$1.503,20 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
40. **Resgate** APR Nº 312/2025 (30/06/2025) – R\$12.350,83 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
41. **Resgate** APR Nº 313/2025 (30/06/2025) – R\$1.372,31 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
42. **Resgate** APR Nº 314/2025 (30/06/2025) – R\$125.700,98 CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
43. **Aplicação** APR Nº 315/2025 (30/06/2025) – R\$67.010,68 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
44. **Aplicação** APR Nº 316/2025 (30/06/2025) – R\$1.433,80 CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
45. **Aplicação** APR Nº 317/2025 (30/06/2025) – R\$3.229,40 CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA
46. **Aplicação** APR Nº 318/2025 (30/06/2025) – R\$1.503,20 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA

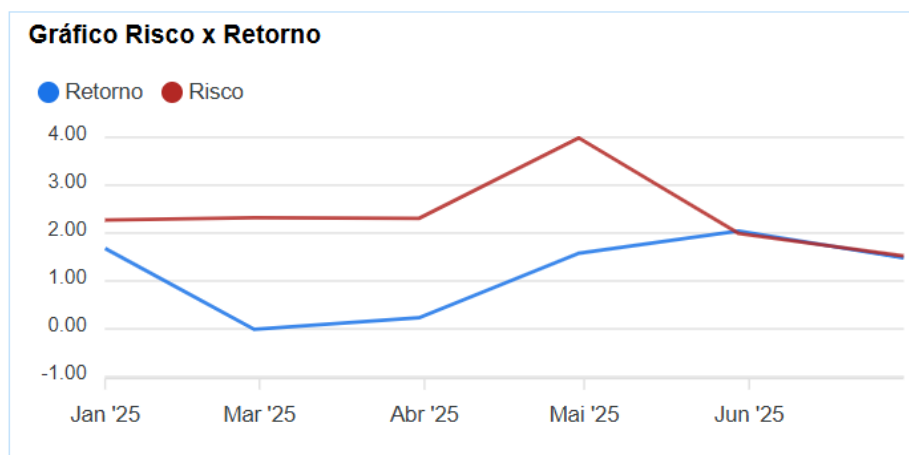
Foram devidamente emitidas, assinadas e divulgadas as APR relacionadas ao mês de referência.

6. ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

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

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

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



6.1. RISCO DE MERCADO

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

Observa-se que o resultado do Valor em Risco (VaR) referente a carteira de investimentos é de **1,52%** para o mês de referência.

No que diz respeito ao resultado do VaR referente ao segmento de renda fixa, o valor é de **0,17%**, no segmento de renda variável o valor é de **5,52%**, no segmento de estruturados o valor é de **2,26%** e por fim, no tocante a investimentos no exterior o valor é de **2,93%**.

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

6.2. RISCO DE CRÉDITO

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

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

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

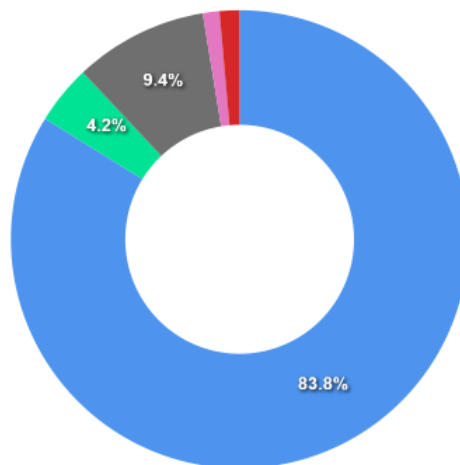
6.3. RISCO DE LÍQUIDEZ

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

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

Liquidez - 30/06/2025

Disponibilidade	Valor	%
Até D+30	249.587.332,72	83,82
Até D+180	12.441.389,53	4,18
Até D+360	0,00	0,00
Até D+720	28.047.056,97	9,42
Até D+1800	3.505.226,92	1,18
Até D+3600	0,00	0,00
Acima D+3600	0,00	0,00
Indeterminado	4.184.657,33	1,41



7. ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

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

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

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

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

Análises de Fundos				SOLICITAR ANÁLISE DE FUNDO
CNPJ	Fundo	Solicitação	Situação	
12.184.246/0001-40	FUNDAMENTA RESP LIMITADA FIF AÇÕES	26/06/2025	Concluída	
54.066.153/0001-60	MAG TOTAL RETURN RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	11/06/2025	Concluída	
39.377.954/0001-53	3R RADIX FI AÇÕES	04/06/2025	Concluída	

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

3R RADIX FI AÇÕES

39.377.954/0001-53

CARACTERÍSTICAS	PERFIL DO FUNDO
Administrador BTG PACTUAL SERVICOS FINANCEIROS S.A. DTVM	Enquadramento Resolução Artigo 8º, Inciso I
Gestão 3R GESTORA DE RECURSOS LTDA.	Benchmark Ibovespa
Custodiante BANCO BTG PACTUAL S.A.	Público Alvo Investidores em geral
Taxa de Administração 2,00%	Classificação ANBIMA Ações Livre
Taxa de Performance 20,00%	Política de Investimento Aplica seus recursos, principalmente, no mercado acionário, sem perseguir uma alta correlação com qualquer índice de ações específico.
Disponibilidade de Resgate D+33	
Quantidade de Cotistas 308	
Patrimônio Líquido Fundo 135.037.707,78	

MAG TOTAL RETURN RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO

54.066.153/0001-60

CARACTERÍSTICAS	PERFIL DO FUNDO
Administrador BEM DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA	Enquadramento Resolução Artigo 10º, Inciso I
Gestão MONGERAL AEGON RENDA VARIÁVEL LTDA.	Benchmark CDI
Custodiante BANCO BRADESCO S.A.	Público Alvo Exclusivo previdenciário
Taxa de Administração 2,00%	Classificação ANBIMA Multimercados Livre
Taxa de Performance 20,00%	Política de Investimento Aplica seus recursos em diversas classes de ativos financeiros, incluindo renda fixa, renda variável, câmbio, derivativos e cotas de fundos de investimento, tanto no mercado interno quanto externo, sem concentração específica.
Disponibilidade de Resgate D+32 du	
Quantidade de Cotistas 1	
Patrimônio Líquido Fundo 32.437.634,76	

FUNDAMENTA RESP LIMITADA FIF AÇÕES

12.184.246/0001-40

CARACTERÍSTICAS	PERFIL DO FUNDO
Administrador BEM DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA	Enquadramento Resolução Artigo 8º, Inciso I
Gestão FUNDAMENTA ADMINISTRACAO DE CARTEIRAS DE VALORES MOBILIARIOS LTDA	Benchmark IBX
Custodiante BANCO BRADESCO S.A.	Público Alvo Investidores em geral
Taxa de Administração 1,90%	Classificação ANBIMA Ações Livre
Taxa de Performance 20,00%	Política de Investimento Aplica seus recursos principalmente em renda variável, incluindo ações, bônus, recibos de subscrição, certificados de depósito de ações e cotas de fundos de ações, podendo também investir em renda fixa, câmbio e derivativos.
Disponibilidade de Resgate D+23	
Quantidade de Cotistas 184	
Patrimônio Líquido Fundo 132.336.551,77	

9. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO

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

10. PLANO DE CONTINGÊNCIA

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

11. CONSIDERAÇÕES FINAIS

O Comitê de Investimentos do LAVRASPREV - INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE LAVRAS - MG analisou o relatório de investimentos referente ao mês Junho/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, 28 de julho 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**



Junho de 2025

Mais Valia
Consultoria & Educação

Rio de Janeiro, 4 de julho de 2025.

INFLAÇÃO / FISCAL / PIB

O mercado manteve sua trajetória positiva ao longo do mês de junho. De forma geral, todos os ativos apresentaram desempenho favorável, com destaque para os instrumentos de renda variável no mercado doméstico e os ativos atrelados a investimentos internacionais, ambos encerrando o período em alta. Esse cenário favorável refletiu diretamente nas carteiras dos nossos clientes, que registraram mais um mês de valorização. O resultado consolidado superou a meta atuarial.

Renda Fixa	Mês						Acumulado	
	jun/25	mai/25	abr/25	mar/25	fev/25	jan/25	Ano*	12 meses**
Selic	1,10	1,14	1,06	0,96	0,99	1,01	6,42	12,14
CDI	1,10	1,14	1,06	0,96	0,99	1,01	6,42	12,14
CDB (1)	1,00	0,96	0,96	0,90	0,89	0,83	5,67	10,43
Poupança (2)	0,67	0,67	0,67	0,61	0,63	0,67	3,99	7,64
Poupança (3)	0,67	0,67	0,67	0,61	0,63	0,67	3,99	7,64
IRF-M	1,78	1,00	2,99	1,39	0,61	2,58	10,77	11,15
IMA-B	1,30	1,70	2,09	1,84	0,50	1,07	8,80	7,32
IMA-B 5	0,45	0,62	1,76	0,55	0,65	1,88	6,04	8,96
IMA-B 5 +	1,86	2,45	2,33	2,83	0,41	0,43	10,74	6,56
IMA-S	1,11	1,16	1,05	0,96	0,99	1,10	6,55	12,40
Renda Variável								
Ibovespa	1,33	1,45	3,69	6,08	-2,64	4,86	15,44	12,06
Índice Small Cap	1,04	5,94	8,47	6,73	-3,87	6,11	26,43	11,31
IBrX 50	1,46	1,26	2,55	5,96	-2,79	4,82	13,77	11,34
ISE	1,82	3,84	10,48	4,69	-2,92	5,72	25,53	14,35
ICON	-1,78	2,37	12,67	12,27	-5,51	1,87	22,44	10,30
IMOB	4,16	7,18	11,55	9,61	-3,57	11,23	46,41	32,12
IDIV	1,76	1,31	3,88	5,52	-2,78	3,50	13,71	14,64

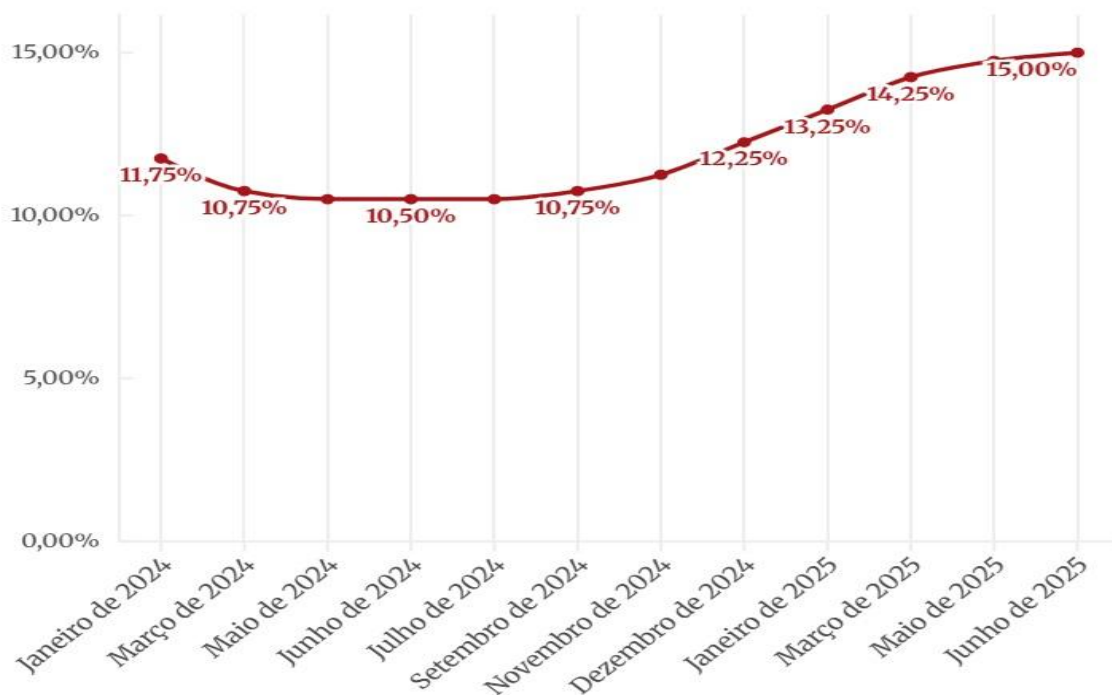
Iniciando nossa carta pelo Brasil, o IPCA (Índice de Preços ao Consumidor Amplo) registrou avanço de 0,26% em maio, refletindo uma desaceleração na inflação em relação aos meses anteriores e abaixo das expectativas de mercado que estavam em 0,32%. No acumulado de 12 meses, o índice chegou a 5,32%, sinalizando um movimento mais contido das pressões inflacionárias sobre o consumo. As principais contribuições setoriais foram alimentação e bebidas algumas quedas pontuais como no preço da batata-inglesa e das frutas contribuíram para a moderação geral. Já o setor de transportes, apresentaram variação negativa em alguns subitens, com destaque para a redução nos combustíveis, especialmente gasolina, que ajudou a suavizar o índice. Por fim, habitação, o grupo teve alta, pressionado por aumentos nas tarifas de energia elétrica residencial em algumas regiões, mas com impacto limitado no índice geral.

Além da desaceleração do índice cheio do IPCA, os núcleos de inflação monitorados pelo Banco Central também registraram recuo em maio, reforçando o sinal de arrefecimento nas pressões inflacionárias. Esses núcleos excluem itens voláteis como alimentos e energia são considerados um termômetro mais preciso da tendência de inflação no médio e longo prazo.

A atividade econômica brasileira iniciou o segundo trimestre com sinais de moderação, conforme indicado pelo Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br). O indicador, que funciona como uma prévia do PIB, apontou variação discreta em abril de 0,2% sugerindo um ritmo mais contido da economia após o desempenho mais robusto no início do ano, no acumulado em relação ao mesmo período do ano anterior, o avanço é de 2,5%. O IBC-Br recuou em relação ao mês anterior, refletindo o impacto de fatores como menor dinamismo na indústria e nos serviços, além de políticas monetárias restritivas que continuam influenciando o crédito e o consumo. Apesar da moderação, o cenário segue equilibrado, com inflação em queda e perspectivas de alívio gradual na taxa de juros, o que pode impulsionar a retomada do crescimento nos próximos meses.

Em sua reunião de junho, o Comitê de Política Monetária (Copom) decidiu aumentar a taxa básica de juros (Selic) em 0,25 ponto percentual, levando-a para 15% ao ano, o maior patamar desde 2006. A decisão foi unânime e surpreendeu parte do mercado, que esperava a manutenção da taxa. Apesar da desaceleração do IPCA e dos núcleos de inflação, as expectativas para 2025 e 2026 continuam acima da meta. A conjuntura econômica dos Estados Unidos e a volatilidade global exigem cautela por parte dos países emergentes. E por fim mesmo com sinais de moderação, o mercado de trabalho e alguns setores seguem aquecidos, o que pode manter pressões inflacionárias. Em seu comunicado após a reunião, o Copom sinalizou que, se o cenário se confirmar, pode interromper o ciclo de alta, mais à frente, mas, mantendo a Selic em patamar elevado, por um período prolongado, para garantir a convergência da inflação à meta.

A trajetória da taxa de juros



Fonte: Banco Central do Brasil

O Brasil registrou um déficit em transações correntes equivalente a 3,3% do PIB em maio, totalizando cerca de US\$ 2,93 bilhões no mês. Apesar de representar um aumento em relação ao mesmo período de 2024, o resultado veio melhor que o esperado pelo mercado, que projetava um saldo negativo de US\$ 3,1 bilhões. O déficit em conta corrente, embora elevado, foi parcialmente compensado por entradas de capital estrangeiro. A balança comercial ainda contribui positivamente, mas o aumento nas despesas externas e a menor entrada de investimentos diretos exigem atenção. Esse cenário pode influenciar o comportamento do câmbio e as decisões de política monetária nos próximos meses.

O governo brasileiro anunciou um conjunto de medidas voltadas para o equilíbrio das contas públicas, combinando corte de despesas e ações para ampliar a arrecadação. A iniciativa busca conter o avanço da dívida pública e garantir o cumprimento das metas fiscais estabelecidas para 2025. Pelo lado das despesas, foi detalhado um bloqueio de R\$ 31,3 bilhões no Orçamento de 2025, o maior dos últimos cinco anos. Os cortes atingiram áreas como o Novo PAC (R\$ 7,6 bi), emendas parlamentares (R\$ 7,1 bi) e diversos ministérios, incluindo Saúde, Defesa e Transportes. Já pelo lado da arrecadação, o governo propôs revisões tributárias, como o fim da isenção de Imposto de Renda sobre rendimentos de títulos incentivados (LCI, LCA, debêntures), com alíquota de 5%. Também foram anunciadas mudanças no IOF (Imposto sobre Operações Financeiras), embora parte tenha sido derrubada pelo Congresso, o que pode gerar perda de até R\$ 15 bilhões na arrecadação.

Finalizando as questões locais, o último boletim Focus com posição do dia 30 de junho, trouxe a previsão do IPCA para 5,20% 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 2,13 para 2,21. Com relação a Selic o mercado revisou para cima a projeção, de 14,75% para 15% ao final de 2025. E por fim o câmbio as previsões do mercado apresentaram projeção inferior número divulgado no mês anterior de R\$5,70/USD 1.

Focus		MEDIANAS DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO										27 de junho 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 (%)		5,46	5,24	5,20	▼ (5)	4,50	4,50	4,50	= (7)	4,00	= (19)	3,83	= (1)
PIB (var. %)		2,13	2,21	2,21	= (1)	1,80	1,85	1,87	▲ (5)	2,00	= (13)	2,00	= (68)
CÂMBIO (R\$/US\$)		5,80	5,72	5,70	▼ (3)	5,90	5,80	5,79	▼ (1)	5,75	= (1)	5,80	= (4)
SELIC (% a.a.)		14,75	15,00	15,00	= (1)	12,50	12,50	12,50	= (22)	10,50	= (20)	10,00	= (27)
* 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: 30/06/2025

Agora falando sobre a economia norte americana, a economia dos Estados Unidos apresentou sinais claros de desaceleração em maio, refletindo os efeitos de políticas tarifárias agressivas e um ambiente de consumo mais cauteloso. O PIB americano caiu 0,5% no primeiro trimestre, marcando a primeira retração desde 2022. A manufatura permaneceu em contração, com o PMI abaixo de 50 pelo quarto mês consecutivo. O consumo das famílias desacelerou, atingindo o menor nível em mais de quatro anos.

Falando da inflação, o dado surpreendeu para baixo em maio, com o índice PCE (Personal Consumption Expenditures) avançando apenas 0,1% no mês e acumulando 2,3% em 12 meses, em linha com as expectativas do mercado. O núcleo da inflação, que exclui alimentos e energia, permaneceu estável, com alta mensal de 0,2% e taxa anual de 2,7%.

Apesar da desaceleração da economia americana, o mercado de trabalho mostrou resiliência em maio, com indicadores mistos que revelam uma dinâmica ainda sólida. O número de vagas de emprego em aberto subiu para 7,77 milhões, acima das expectativas do mercado. Por outro lado, as contratações caíram para 5,5 milhões, enquanto as demissões também recuaram, sinalizando menor rotatividade. A criação de empregos foi de 139 mil vagas, superando as projeções de 125 mil e a taxa de desemprego permaneceu em 4,2%, indicando estabilidade no mercado.

Apesar dos números positivos, há indícios de cautela por parte das empresas, a lentidão nas contratações reflete incertezas sobre tarifas comerciais e o ambiente fiscal. A percepção de abundância de empregos entre os consumidores caiu ao menor nível em quatro anos.

Agora falando sobre o mercado europeu, em junho de 2025, o Banco Central Europeu (BCE) decidiu reduzir sua taxa de depósito em 25 pontos-base, levando-a para 2,00% ao ano. A medida, amplamente antecipada pelo mercado, marca a oitava queda consecutiva nos juros desde o início do ciclo de afrouxamento em junho de 2024, o mais acelerado da história da instituição. A decisão foi motivada pela convergência gradual da inflação para a meta de médio prazo de 2%. As projeções indicam uma inflação de 2,3% em 2025 e de 1,9% em 2026, refletindo uma redução sustentada nas pressões de preços. Além disso, o ritmo de crescimento da economia europeia segue moderado, com expectativa de avanço de apenas 0,9% no PIB deste ano, o que reforça a necessidade de estímulos monetários adicionais.

O BCE destacou que os cortes anteriores ainda estão sendo absorvidos pela economia, mas já há sinais de recuperação do crédito e aumento da demanda, em especial nos setores mais sensíveis aos juros. No entanto, a autoridade monetária reforçou que as futuras decisões continuarão sendo guiadas pelos dados econômicos, especialmente os relacionados à inflação e à atividade. A presidente Christine Lagarde reiterou que o processo de desinflação está em curso, mas que o BCE permanecerá vigilante diante de riscos como tensões comerciais e desequilíbrios fiscais. Com isso, o cenário permanece aberto para ajustes adicionais, caso necessário.

E finalizando com a economia chinesa, em maio de 2025, as exportações chinesas para os Estados Unidos registraram uma queda acentuada de 34,5% na comparação anual, o maior recuo desde os impactos iniciais da pandemia em 2020. Mesmo com a trégua temporária de 90 dias anunciada no início do mês, as tarifas sobre produtos chineses permanecem em níveis restritivos, dificultando o comércio bilateral. Além disso, a China passou a adotar controles mais rigorosos sobre as exportações de insumos estratégicos, como terras raras, cujas remessas para os EUA despencaram 80%, impactando setores industriais e tecnológicos. A queda nas exportações para os EUA, no entanto, levanta preocupações sobre a continuidade das cadeias globais de suprimentos e sobre a performance das exportações chinesas no segundo semestre.

As recomendações atuais seguem alinhadas com o momento econômico e com a estratégia definida nas últimas cartas. Os ajustes promovidos têm caráter pontual, reforçando a consistência das alocações sugeridas. Destacam-se, nesse contexto, as NTN-B, que continuam oferecendo remuneração real bastante atrativas, próximas de IPCA + 7% ao ano. Esses níveis superam com folga as metas atuariais dos clientes e o teto da meta atuarial de IPCA + 6%, proporcionando ganhos expressivos com baixa volatilidade. Além disso, permitem aos gestores de recursos optar pela estratégia de carregamento até o vencimento realizando a marcação na curva. Para clientes que enfrentam restrições operacionais na aquisição direta dos papéis, recomendamos como alternativa estratégica a exposição por meio de fundos vértices, que mantêm o alinhamento com a tese de investimento.

A curva de juros apresenta sinais claros de estabilização nas últimas semanas. Algumas casas já projetam uma possível redução na taxa Selic até o final do ano, cenário que reforça a oportunidade para alocação em ativos prefixados. Conforme apontado nas últimas cartas, o IDKA2A se destaca como instrumento interessante nesse contexto, favorecido pela perspectiva de queda nos juros.

Já na parcela pós-fixada, identificamos boas oportunidades em fundos IMA-B, que capturam de forma eficiente os retornos das NTN-B com gestão ativa, mantendo perspectivas favoráveis para o segundo semestre de 2025.

Títulos Públicos Federais										30/Jun/2025
Papel IPCA						NTN-B - Taxa (% a.a.)/252				
Código SELIC	Data Base/Emissão	Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
							Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
760199	15/07/2000	15/08/2026	9,8413	9,8148	9,8302	4.443,794310	9,5944	10,1593	9,5481	10,1126
760199	15/07/2000	15/05/2027	8,7530	8,7279	8,7437	4.353,363136	8,4888	9,1133	8,4132	9,0373
760199	15/07/2000	15/08/2028	7,9252	7,8952	7,9100	4.395,492296	7,6675	8,3303	7,5649	8,2281
760199	15/07/2000	15/05/2029	7,5934	7,5646	7,5800	4.332,691990	7,3649	7,9532	7,2508	7,8395
760199	15/07/2000	15/08/2030	7,5132	7,4861	7,4973	4.353,503325	7,3114	7,8200	7,2009	7,7096
760199	15/07/2000	15/08/2032	7,4050	7,3750	7,3900	4.294,972011	7,2489	7,7103	7,1407	7,6023
760199	15/07/2000	15/05/2033	7,3153	7,2816	7,2977	4.226,288275	7,1626	7,6084	7,0631	7,5089
760199	15/07/2000	15/05/2035	7,1983	7,1674	7,1808	4.203,396711	7,0721	7,4830	6,9777	7,3886
760199	15/07/2000	15/08/2040	7,0610	7,0256	7,0434	4.210,383568	6,9551	7,2842	6,8882	7,2171
760199	15/07/2000	15/05/2045	7,0526	7,0176	7,0352	4.085,850204	6,9630	7,2754	6,8883	7,2006
760199	15/07/2000	15/08/2050	6,9755	6,9416	6,9575	4.139,610558	6,9021	7,2105	6,8175	7,1257
760199	15/07/2000	15/05/2055	6,9638	6,9315	6,9466	4.049,220084	6,8866	7,1953	6,8081	7,1165
760199	15/07/2000	15/08/2060	6,9844	6,9497	6,9676	4.080,617976	6,9057	7,2149	6,8299	7,1387

Títulos Públicos Federais										30/Jun/2025
Papel PREFIXADO					LTN - Taxa (% a.a.)/252					
Código SELIC	Data Base/Emissão	Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
							Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
100000	07/01/2022	01/07/2025	14,9705	14,9440	14,9530	999,447164	14,7241	15,2928	--	--
100000	07/07/2023	01/10/2025	14,8077	14,7677	14,7867	963,998698	14,7140	15,0134	14,7133	15,0109
100000	06/02/2020	01/01/2026	14,8475	14,8276	14,8377	930,605477	14,6774	15,1127	14,6795	15,1117
100000	05/01/2024	01/04/2026	14,7923	14,7713	14,7825	900,285871	14,5326	15,1695	14,5156	15,1496
100000	06/01/2023	01/07/2026	14,6723	14,6591	14,6661	871,623849	14,3445	15,0977	14,3019	15,0537
100000	05/07/2024	01/10/2026	14,3995	14,3760	14,3860	843,993288	14,0371	14,8587	13,9691	14,7894
100000	10/01/2025	01/04/2027	13,8657	13,8507	13,8585	797,230895	13,5102	14,4490	13,3969	14,3351
100000	07/07/2023	01/07/2027	13,6148	13,5991	13,6066	775,198154	13,2743	14,2433	13,1373	14,1060
100000	05/01/2024	01/01/2028	13,2648	13,2495	13,2581	732,170556	12,9501	13,9616	12,7708	13,7822
100000	05/07/2024	01/07/2028	13,1131	13,0958	13,1054	691,452284	12,8411	13,8587	12,6172	13,6349
100000	11/02/2022	01/01/2029	13,1627	13,1497	13,1557	649,787691	12,9286	13,9293	12,6784	13,6793
100000	05/01/2024	01/01/2030	13,2246	13,2115	13,2171	573,692933	13,0390	14,0133	12,7638	13,7379
100000	10/01/2025	01/01/2032	13,3957	13,3839	13,3909	443,140216	13,2282	14,2180	12,9292	13,9190

Em linha com o que falamos na última carta, o segmento de renda variável continua desafiador devido à forte remuneração dos títulos públicos e dos ativos atrelados ao CDI. No entanto, vem apresentando resultados interessantes ao longo do ano. Diante desse cenário, os níveis atuais podem representar uma oportunidade estratégica de compra, com potencial de retorno no médio e longo prazo, especialmente em fundos com estratégia Small Caps, onde enxergamos melhores oportunidades. Acreditamos que este seja um momento adequado para iniciar ou aumentar a alocação na estratégia, de forma gradual e equilibrada, garantindo uma exposição dosada e alinhada às condições do mercado.

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

Por fim, considerando que as projeções já sinalizam para estabilização nas altas da SELIC, as aplicações em fundos atrelados à estratégia CDI demonstram ser um bom investimento enquanto este cenário permanecer. Entretanto, a esse cenário também sugerimos, de forma gradual a diversificação na renda fixa em direção aos “Fundos IMA-B”.



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	1.714.170,12	0,00	0,00	1.734.099,07	19.928,95	1,16% ▲	0,03%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	7.814.032,20	0,00	0,00	7.900.220,23	86.188,03	1,10% ▲	0,01%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	10.460.272,22	0,00	0,00	10.503.344,87	43.072,65	0,41% ▲	0,63%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 II RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	9.972.722,51	0,00	0,00	9.987.443,67	14.721,16	0,15% ▲	0,79%
BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	36.939.153,99	0,00	0,00	37.349.234,71	410.080,72	1,11% ▲	0,01%
CAIXA BRASIL 2026 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	10.484.612,99	0,00	0,00	10.527.653,09	43.040,10	0,41% ▲	0,63%
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	10.650.075,68	0,00	0,00	10.694.076,67	44.000,99	0,41% ▲	0,63%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	10.639.257,84	233.935,13	753.511,67	10.225.610,07	105.928,77	0,97% ▲	0,10%
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	24.671.916,98	2.528.661,00	3.066.706,65	24.405.589,14	271.717,81	1,00% ▲	0,03%
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	12.519.663,15	0,00	0,00	12.658.289,85	138.626,70	1,11% ▲	0,03%
ITAÚ HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	6.652.904,13	0,00	0,00	6.727.253,34	74.349,21	1,12% ▲	0,02%
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	15.554.069,95	0,00	0,00	15.726.846,47	172.776,52	1,11% ▲	0,01%
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIXA LP	8.258.338,80	0,00	3.000.000,00	5.346.958,03	88.619,23	1,07% ▲	0,15%
LF BRADESCO 03/04/2028 IPCA + 8,26%	3.473.162,58	0,00	0,00	3.505.226,92	32.064,34	0,92% ▲	-
LF BRADESCO 03/12/2026 IPCA + 7,35%	4.149.156,62	0,00	0,00	4.184.657,33	35.500,71	0,86% ▲	-
LF DAYCOVAL 10/06/2027 IPCA + 6,80%	4.286.350,32	0,00	0,00	4.321.898,99	35.548,67	0,83% ▲	-
LF SANTANDER 21/12/2026 IPCA + 8,57%	3.204.997,90	0,00	0,00	3.234.369,44	29.371,54	0,92% ▲	-
MAG CASH FI RENDA FIXA LP	7.404.535,63	3.000.000,00	0,00	10.492.129,80	87.594,17	0,84% ▲	0,02%
MAG PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO	3.059.021,17	0,00	0,00	3.093.181,45	34.160,28	1,12% ▲	0,02%
SAFRA EXTRA BANCOS FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	2.529.326,48	0,00	0,00	2.556.998,44	27.671,96	1,09% ▲	0,00%
SAFRA NTN-B 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	7.446.051,49	0,00	0,00	7.475.598,38	29.546,89	0,40% ▲	0,64%
V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA	10.909.694,10	0,00	0,00	11.021.980,72	112.286,62	1,03% ▲	0,05%
	212.793.486,85	5.762.596,13	6.820.218,32	213.672.660,68	1.936.796,02	0,91%	0,17%

RENDA VARIÁVEL	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	3.476.205,22	0,00	0,00	3.534.249,32	58.044,10	1,67% ▲	6,42%
ARBOR II FIC AÇÕES	7.963.033,59	0,00	0,00	8.640.978,73	677.945,14	8,51% ▲	5,54%
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES FI AÇÕES	2.822.272,11	0,00	0,00	2.866.371,21	44.099,10	1,56% ▲	5,36%
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	6.709.375,29	0,00	0,00	6.864.969,34	155.594,05	2,32% ▲	6,81%
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	1.247.630,44	0,00	0,00	1.275.426,52	27.796,08	2,23% ▲	6,20%
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	3.715.652,79	0,00	0,00	3.770.774,91	55.122,12	1,48% ▲	4,88%
FINACAP MAURITSSTAD FI AÇÕES	5.951.117,01	0,00	0,00	6.127.557,14	176.440,13	2,96% ▲	5,36%
ITAÚ INSTITUCIONAL SMART AÇÕES BRASIL 50 FIC AÇÕES	2.851.253,05	0,00	0,00	2.871.604,31	20.351,26	0,71% ▲	6,07%
ITAÚ PRIVATE S&P500® BRL FIC MULTIMERCADO	13.887.474,41	0,00	0,00	14.685.987,65	798.513,24	5,75% ▲	4,82%
OCCAM FIC AÇÕES	3.999.259,23	0,00	0,00	4.036.272,59	37.013,36	0,93% ▲	5,19%
SCHRODER BEST IDEAS FI AÇÕES	1.400.738,22	0,00	0,00	1.418.091,59	17.353,37	1,24% ▲	5,65%
TARPON GT INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	0,00	1.716.995,30	0,00	1.711.257,71	-5.737,59	-0,33% ▼	5,77%
-	54.024.011,36	1.716.995,30	0,00	57.803.541,02	2.062.534,36	3,70%	5,52%

ESTRUTURADOS	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	6.860.243,61	0,00	0,00	6.959.356,91	99.113,30	1,44% ▲	2,25%
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO II RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	1.940.745,17	0,00	0,00	1.961.706,46	20.961,29	1,08% ▲	1,68%
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	2.225.890,75	0,00	0,00	2.259.500,43	33.609,68	1,51% ▲	2,77%
-	11.026.879,53	0,00	0,00	11.180.563,80	153.684,27	1,39%	2,26%

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	1.067.562,32	0,00	0,00	1.118.993,87	51.431,55	4,82% ▲	4,08%
BB TECNOLOGIA FI AÇÕES BDR NÍVEL I	1.277.455,72	0,00	0,00	1.337.699,18	60.243,46	4,72% ▲	4,89%
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	3.151.090,47	0,00	0,00	3.197.569,00	46.478,53	1,47% ▲	5,95%
OAKTREE GLOBAL CREDIT BRL FI MULTIMERCADO	3.093.159,82	0,00	0,00	3.146.827,21	53.667,39	1,74% ▲	0,74%
PLURAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	2.800.254,31	0,00	0,00	2.849.578,43	49.324,12	1,76% ▲	4,13%
SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS USD IS INVESTIMENTO NO EXTERIOR RES...	3.529.609,31	0,00	0,00	3.458.230,28	-71.379,03	-2,02% ▼	7,53%
	14.919.131,95	0,00	0,00	15.108.897,97	189.766,02	1,27%	2,93%

**INSTITUTO DE PREVIDENCIA MUNICIPAL DE LAVRAS**

Capitão Jose Ribeiro,47 - Centro - LAVRAS

CNPJ: 05.319.747/0001.20

Balanco Orçamentário

Período: 01/06/2025 a 30/06/2025

Impresso em: 15/7/2025 às 15 horas e 36 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	2.913.118,05	25.553.505,65
Receita Tributária	0,00	0,00	0,00	0,00
Receita de Contribuições	27.206.000,00	27.206.000,00	2.871.352,74	24.334.647,26
Receita Patrimonial	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	1.000.000,00
Receita Agropecuária	0,00	0,00	0,00	0,00
Receita Industrial	0,00	0,00	0,00	0,00
Receita de Serviços	0,00	0,00	0,00	0,00
Transferências Correntes	0,00	0,00	0,00	0,00
Outras Receitas Correntes	260.623,70	260.623,70	41.765,31	218.858,39
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	2.913.118,05	25.553.505,65
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	2.913.118,05	25.553.505,65
Déficit(VII)				
TOTAL(VIII) = (VI + VII)	28.466.623,70	28.466.623,70	2.913.118,05	25.553.505,65
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

Período: 01/06/2025 a 30/06/2025

Impresso em: 15/7/2025 às 15 horas e 36 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	86.534,82	4.502.560,36	4.500.329,89	52.979.830,44
Pessoal e Encargos Sociais	50.328.929,85	50.328.929,85	297,48	4.430.043,08	4.427.410,93	50.328.632,37
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	86.237,34	72.517,28	72.918,96	2.651.198,07
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	86.534,82	4.502.560,36	4.500.329,89	57.995.588,88
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	86.534,82	4.502.560,36	4.500.329,89	57.995.588,88
Superávit(XVI)			2.826.583,23			
TOTAL(XVII) = (XV + XVI)	58.082.123,70	58.082.123,70	2.913.118,05	4.502.560,36	4.500.329,89	57.995.588,88



**INSTITUTO DE PREVIDENCIA MUNICIPAL DE LAVRAS**

Capitão Jose Ribeiro, 47 - Centro - LAVRAS

CNPJ: 05.319.747/0001.20

Balanco Orçamentário

Período: 01/06/2025 a 30/06/2025

Impresso em: 15/7/2025 às 15 horas e 36 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	18.219,84	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	18.219,84	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	18.219,84	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	3.828,30	0,00	92.246,78
Pessoal e Encargos Sociais	9.111,44	22.640,28	3.828,30	0,00	27.923,42
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	3.828,30	0,00	92.246,78

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								
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	1,51	8,65	5,85	8,65	14,97		2,77	5,84
OAKTREE GLOBAL CREDIT BRL FI MULTIMERCADO	1,74	6,55	4,25	6,55	14,06	32,79	0,74	1,56
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRI...	0,41	5,01	2,57	5,01	8,42		0,63	1,33
CAIXA BRASIL 2026 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,41	1,94	2,57	1,94	2,48		0,63	1,33
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 II RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCI...	0,15	5,74	2,32	5,74			0,79	1,66
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,41	1,95	2,58	1,95			0,63	1,33
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO II RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	1,08	0,39	3,26	0,39			1,68	3,53
CDI - BENCHMARK								
	1,10	6,41	3,33	6,41	12,13	25,24		
4UM FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1,16	6,91	3,52	6,91	13,06	28,30	0,03	0,06
V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA	1,03	6,21	3,20	6,21	12,63	25,52	0,05	0,11
ITAÚ HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1,12	6,52	3,39	6,52	12,56	27,28	0,02	0,03
MAG CASH FI RENDA FIXA LP	1,10	6,49	3,38	6,49	12,40	26,20	0,02	0,04
MAG PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO	1,12	6,46	3,37	6,46	12,38	26,25	0,02	0,04
SAFRA EXTRA BANCOS FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1,09	6,41	3,32	6,41	12,31	25,97	0,00	0,01
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	1,11	6,51	3,36	6,51	12,25	26,33	0,01	0,02
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	1,11	6,55	3,34	6,55	12,25	25,76	0,03	0,05
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	1,10	6,53	3,32	6,53	12,24	25,38	0,01	0,03
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,11	6,40	3,30	6,40	12,09	24,80	0,03	0,06
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIXA LP	1,21	6,19	3,42	6,19	12,03	23,89	0,15	0,32
GLOBAL BDRX - BENCHMARK								
	1,55	-7,39	9,84	-7,39	11,99	73,34		
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	4,82	10,22	11,87	10,22	15,44	36,30	4,08	8,59
PLURAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	1,76	-1,66	9,04	-1,66	11,23	63,79	4,13	8,71
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	1,47	-7,79	9,54	-7,79	11,22	69,25	5,95	12,54

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR - Mês	Volatilidade - Mês
IBOVESPA - BENCHMARK	1,33	15,44	6,60	15,44	12,06	17,59		
TARPON GT INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	1,59	26,44	9,52	26,44	29,28	55,59	5,77	12,15
ARBOR II FIC AÇÕES	8,51	15,18	20,72	15,18	28,67	71,90	5,54	11,66
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	2,23	19,71	17,56	19,71	17,94	23,55	6,20	13,07
4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	1,67	15,03	9,58	15,03	16,49	28,34	6,42	13,52
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES FI AÇÕES	1,56	20,35	14,60	20,35	16,39	19,07	5,36	11,29
ITAÚ INSTITUCIONAL SMART AÇÕES BRASIL 50 FIC AÇÕES	0,71	17,20	8,06	17,20	15,35	26,46	6,07	12,78
SCHRODER BEST IDEAS FI AÇÕES	1,24	17,02	9,88	17,02	14,57	12,18	5,65	11,90
FINACAP MAURITSSTAD FI AÇÕES	2,96	15,84	12,19	15,84	11,30	16,64	5,36	11,29
OCCAM FIC AÇÕES	0,93	12,34	5,82	12,34	9,73	12,06	5,19	10,93
BB TECNOLOGIA FI AÇÕES BDR NÍVEL I	4,72	0,60	12,13	0,60	6,06	52,41	4,89	10,30
IBX - BENCHMARK	1,37	15,23	6,53	15,23	12,11	18,37		
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	2,32	19,87	17,68	19,87	22,40	21,58	6,81	14,35
IDIV - BENCHMARK	1,76	13,71	7,09	13,71	14,64	28,50		
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	1,48	16,32	8,67	16,32	13,55	23,27	4,88	10,29
IMA-B - BENCHMARK	1,30	8,80	5,17	8,80	7,32	10,61		
SAFRA NTN-B 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,40	4,98	2,54	4,98			0,64	1,34
IMA-B 5 - BENCHMARK	0,45	6,04	2,85	6,04	8,96	17,92		
ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	1,44	6,72	3,96	6,72	6,15	16,02	2,25	4,75
IRF-M 1 - BENCHMARK	1,06	6,87	3,42	6,87	11,93	24,18		
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1,04	6,74	3,38	6,74	11,70	23,75	0,10	0,21

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR - Mês	Volatilidade - Mês
S&P 500 (MOEDA ORIGINAL) - BENCHMARK	4,96	5,50	10,57	5,50	13,63	39,43		
ITAÚ PRIVATE S&P500® BRL FIC MULTIMERCADO	5,75	8,41	12,31	8,41	19,62	54,78	4,82	10,16
SELIC - BENCHMARK	1,10	6,41	3,33	6,41	12,13	25,23		
BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	1,11	6,55	3,35	6,55	12,42	26,73	0,01	0,02
MSCI ACWI - BENCHMARK	-0,23	-3,85	5,46	-3,85	12,35	52,22		
SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS USD IS INVESTIMENTO NO EXTERIOR RES...	-2,02	-7,37	5,77	-7,37	3,85	40,56	7,53	15,86