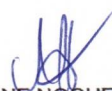


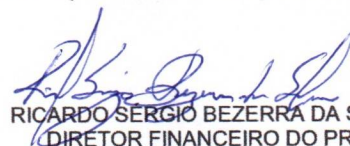
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DO MUNICÍPIO DE SOLONÓPOLE- PREVSOL
REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTO ATA N°. 02/2025

Ao décimo primeiro dia do mês de julho do ano de dois mil e vinte cinco, às nove horas, na sede do PREVSOL, reuniram-se os membros do Comitê de Investimento do Instituto de Previdência do Município de Solonópole: Sra. Luziane Nogueira, Sra. Maria Karina Pinheiro e Sr. Ricardo Sérgio Bezerra da Silva. Inicialmente, eu, a Sra. Karina Pinheiro cumprimento os demais membros do Comitê de Investimento. A Sra. Maria Luziane, logo em seguida, apresenta pauta: (i) 2º relatório trimestral de investimentos de 2025 do RPPS Solonópole, (ii) Panorâmica Econômico de abril de 2025 da LEMA¹ e (iii) Boletim Econômico LEMA². O Sr. Ricardo Bezerra destaca que algumas incertezas no cenário comercial atingiram o mercado local marcado pelas tensões comerciais da política americana se torna um desafio para o Brasil que poderá afetar a posição da carteira. Nesse sentido, o Sr. Ricardo Bezerra informa as conclusões do panorama LEMA de 10 de julho de 2025, que continua o destaque dos fundos indexados ao CDI e Vértices de curto de prazo que tem mantido retornos alinhados a meta atuarial, que vem de encontro com mercado ajustado pela atitude conservadora do Banco Central que continua a elevação da taxa SELIC. Portanto, com base na visão da área técnica da LEMA a exposição da carteira do PREVSOL segue uma visão conservadora alinhada ao CDI e fundos vértices curtos. A Sra. Luziane Nogueira apresenta o 2º relatório trimestral de investimentos de 2025, que manteve as aplicações em um perfil conservador no trimestre, tendo rentabilidade 3,38%, acima da meta atuarial de 2,20%. A Sra. Luziane informa a consistência da carteira e a necessidade de manter o perfil conservador preocupado com o cenário comercial e os impactos desses conflitos. Então, o Sr. Ricardo expressa a preocupação nas mudanças globais do cenário comercial no último mês do trimestre atingiu diretamente o Brasil e ainda vamos conhecer seus efeitos no mercado local. Assim, há uma explanação do Sr. Ricardo Bezerra em manter a sugestão de aplicação em fundos de investimento indexados no CDI e fundos de vértices curtos que apresente ainda boa relação de custo/benefício, obedecendo os limites estabelecidos na Política de Investimento e na resolução do CMN nº 4.963/2021, mas enfatiza que o cenário atual exige a manutenção da vigilância devido a maior volatilidade. A Sra. Karina destaca o papel do Comitê de Investimento e que o cenário atual exige a continuidade da posição conservadora para minimizar os riscos na carteira, além de uma vigilância redobrada dos investimentos pela preocupação que o governo Trump tem gerado na política e no comércio global. Portanto, ao final da análise de toda documentação, do cenário econômico, do Panorâmica Econômico, do relatório trimestral, a Sra. Luziane coloca em votação entre os membros e aprovado por unanimidade a aprovação do 2º relatório trimestral de 2025³. Por fim, será assinada posteriormente pelos três membros presentes nessa reunião virtual do comitê de investimento e pela convidada. Nada mais havendo a relatar, eu, Maria Karina Pinheiro, encerro a presente ata que será assinada por mim e pelos demais presentes.

Solonópole- CE, 11 de julho de 2025.


MARIA LUZIANE NOGUEIRA E SILVA
PRESIDENTE DO PREVSOL


MARIA KARINA PINHEIRO
PRESIDENTE DO CMP


RICARDO SÉRGIO BEZERRA DA SILVA
DIRETOR FINANCEIRO DO PREVSOL

¹ <https://www.lemaef.com.br/panorama-economico-10-07-2025/>

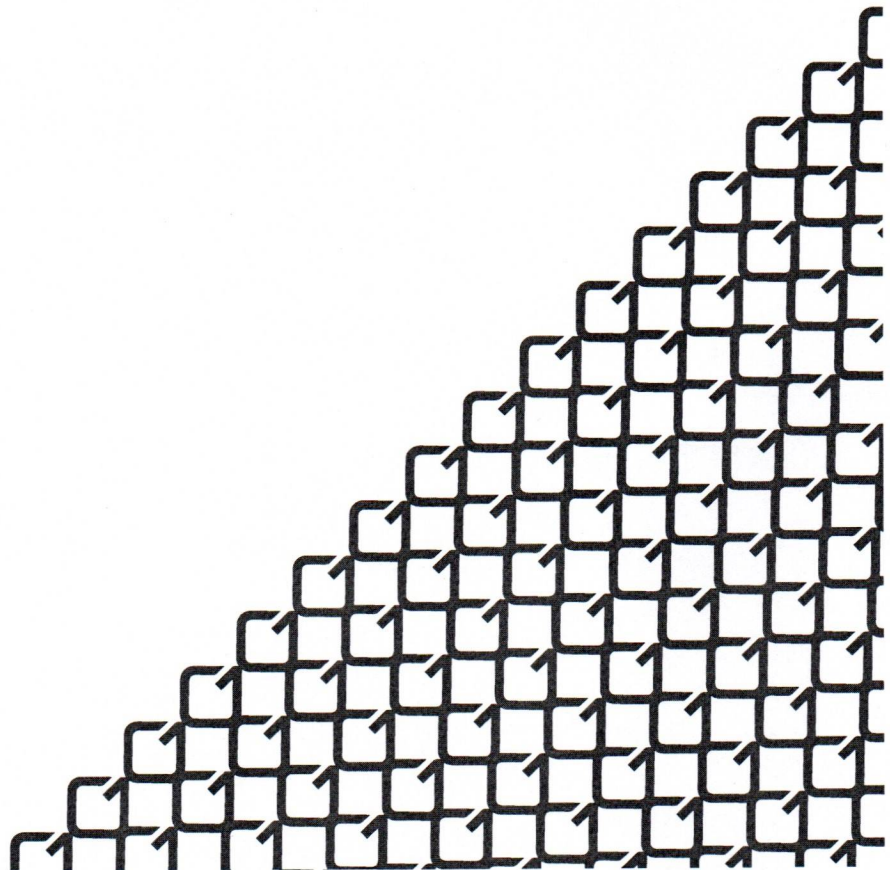
² <https://www.lemaef.com.br/boletim-economico-11-07-2025/>

³

https://prevsol.solonopole.ce.gov.br/arquivos/489/RELATORIO_TRIMESTRAL_DE_INVESTIMENTO_2025_000001.pdf



Abril a Junho de 2025

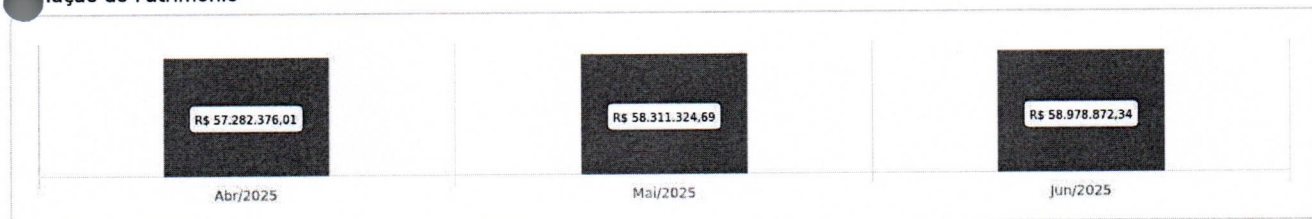


PREVSOL

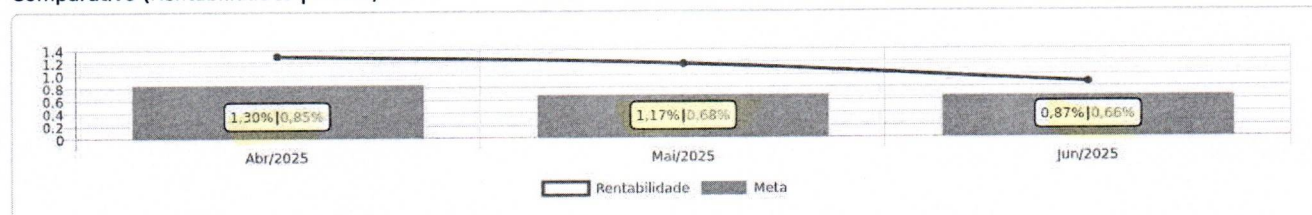
Dashboard - Abril a Junho de 2025

Patrimônio	Rentabilidade		Meta		Gap		VaR ^{1,252}
	Mês	Acum.	Mês	Acum.	Mês	Acum.	
R\$ 58.978.872,34	0,87%	3,38%	0,66%	2,20%	0,21p.p.	1,18p.p.	0,17%

Evolução do Patrimônio



Comparativo (Rentabilidades | Metas)



unoapp.com.br

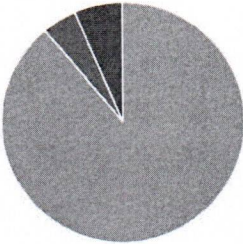
As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo. Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

ATIVO	SALDO	CARTEIRA(%)	RESG.	CARÊN.	4.963	RETORNO (R\$)	(%)	TX ADM
BB IRF-M 1 TP FIC RF PREVID	R\$ 15.965.321,82	27,10%	D+0	-	7, I "b"	R\$ 516.864,57	3,35%	0,10%
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIX...	R\$ 715.278,15	1,21%	D+360	-	7, I "b"	R\$ 22.620,11	3,27%	0,20%
BB PREVIDENCIÁRIO RF TP VÉRTICE 2025...	R\$ 0,00	0,00%	D+0	15/05/25	7, I "b"	R\$ 54.629,14	1,71%	0,07%
BB PREVIDENCIÁRIO RF TP VÉRTICE 2026...	R\$ 5.046.571,14	8,57%	D+0	17/08/26	7, I "b"	R\$ 126.631,57	2,57%	0,07%
BB PREVID RF TP VÉRTICE 2027 II FIF RE...	R\$ 1.832.965,16	3,11%	D+0	17/05/27	7, I "b"	R\$ 41.921,44	2,28%	0,07%
BNB SOBERANO FI RENDA FIXA	R\$ 5.835.943,13	9,91%	D+0	-	7, I "b"	R\$ 185.868,55	3,29%	0,20%
BB TESOURO FIC RENDA FIXA SELIC	R\$ 5.824.801,64	9,89%	D+0	-	7, I "b"	R\$ 172.847,32	3,17%	0,20%
BB PREVID RF TP VÉRTICE ESP 2026 FIF ...	R\$ 1.357.535,36	2,30%	D+0	-	7, I "b"	R\$ 7.604,66	0,56%	0,06%
BB PREVID RF TP VÉRTICE ESP 2027 FIF ...	R\$ 1.947.945,48	3,31%	D+0	-	7, I "b"	R\$ -2.054,52	-0,13%	0,06%
BB FLUXO FIC RF PREVID	R\$ 1.990.526,99	3,38%	D+0	-	7, III "a"	R\$ 60.169,91	2,94%	1,00%
BB PERFIL FIC RF REF DI PREVIDENC	R\$ 9.688.331,27	16,45%	D+0	-	7, III "a"	R\$ 311.680,09	3,32%	0,20%
BB INSTITUCIONAL FI RF	R\$ 2.252.747,34	3,82%	D+0	-	7, III "a"	R\$ 71.868,20	3,30%	0,20%
BNB SELEÇÃO FI AÇÕES	R\$ 1.742.139,87	2,96%	D+3	-	8, I	R\$ 158.999,90	10,04%	2,00%
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FIA	R\$ 953.016,50	1,62%	D+3	-	8, I	R\$ 140.305,54	17,26%	1,00%
BB MULTIMERCADO LP JUROS E MOEDAS	R\$ 3.757.644,08	6,38%	D+1	-	10, I	R\$ 40.069,11	1,08%	0,50%
Total investimentos	R\$ 58.910.767,93	100,00%				R\$ 1.910.025,59	3,38%	
Disponibilidade	R\$ 68.104,41	-				-	-	
Total patrimônio	R\$ 58.978.872,34	100,00%				-	-	

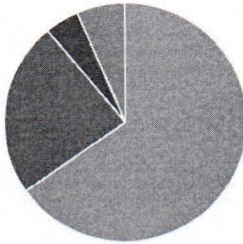
unoapp.com.br

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

CLASSE	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
Renda Fixa	89,05%	R\$ 52.457.967,48	
Estruturados	6,38%	R\$ 3.757.644,08	
Renda Variável	4,57%	R\$ 2.695.156,37	
Total	100,00%	R\$ 58.910.767,93	



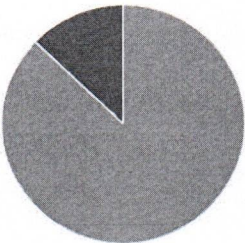
ENQUADRAMENTO	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "	65,40%	R\$ 38.526.361,88	
Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "	23,65%	R\$ 13.931.605,60	
Artigo 10, Inciso I	6,38%	R\$ 3.757.644,08	
Artigo 8º, Inciso I	4,57%	R\$ 2.695.156,37	
Total	100,00%	R\$ 58.910.767,93	



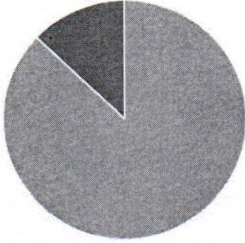
unoapp.com.br

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

GESTOR	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
BB GESTAO	87,14%	R\$ 51.332.684,93	
BANCO DO NORDESTE	12,86%	R\$ 7.578.083,00	
Total	100,00%	R\$ 58.910.767,93	



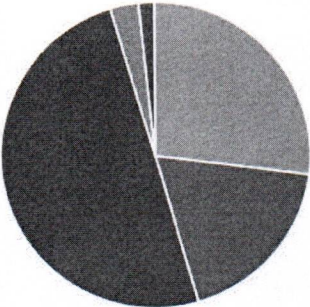
ADMINISTRADOR	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
BB GESTAO	87,14%	R\$ 51.332.684,93	
S3 CACEIS	12,86%	R\$ 7.578.083,00	
Total	100,00%	R\$ 58.910.767,93	



unoapp.com.br

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

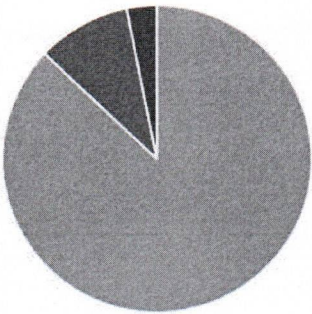
BENCHMARK	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
CDI	49,82%	R\$ 29.349.994,45	
IRF-M 1	27,10%	R\$ 15.965.321,82	
IPCA	18,50%	R\$ 10.900.295,29	
IBOVESPA	2,96%	R\$ 1.742.139,87	
DIV	1,62%	R\$ 953.016,50	
Total	100,00%	R\$ 58.910.767,93	



unoapp.com.br

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

LIQUIDEZ	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
0 a 30 dias	87,11%	R\$ 51.315.953,48	
181 a 365 dias	9,78%	R\$ 5.761.849,29	
1 a 2 anos	3,11%	R\$ 1.832.965,16	
Total	100,00%	R\$ 58.910.767,93	



unoapp.com.br

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (R\$). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

RENDA FIXA	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R\$)	(%)	POLÍTICA DE INVESTIMENTO		
				Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
Títulos Tesouro Nacional - SELIC - 7, I "a"	100%	R\$ 0,00	0.00%	-	-	-
FI Renda Fixa Referenciado 100% títulos TN - 7, I "b"	100%	R\$ 38.526.361,88	65.40%	-	-	-
FI em Índices de Renda Fixa 100% títulos TN - 7, I "c"	100%	R\$ 0,00	0.00%	-	-	-
Operações Compromissadas - 7, II	5%	R\$ 0,00	0.00%	-	-	-
FI Renda Fixa - 7, III "a"	60%	R\$ 13.931.605,60	23.65%	-	-	-
FI de Índices Renda Fixa - 7, III "b"	60%	R\$ 0,00	0.00%	-	-	-
Ativos Bancários - 7, IV	20%	R\$ 0,00	0.00%	-	-	-
FI Direitos Creditórios (FIDC) - sênior - 7, V "a"	5%	R\$ 0,00	0.00%	-	-	-
FI Renda Fixa "Crédito Privado" - 7, V "b"	5%	R\$ 0,00	0.00%	-	-	-
FI Debêntures - 7, V "c"	5%	R\$ 0,00	0.00%	-	-	-
Total Renda Fixa		R\$ 52.457.967,48	89,05%			
RENDA VARIÁVEL	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R\$)	(%)	Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
FI Ações - 8, I	30%	R\$ 2.695.156,37	4.57%	-	-	-
FI de Índices Ações - 8, II	30%	R\$ 0,00	0.00%	-	-	-
Total Renda Variável		R\$ 2.695.156,37	4,57%			
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R\$)	(%)	Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
FI Renda Fixa - Dívida Externa - 9, I	10%	R\$ 0,00	0.00%	-	-	-
FI Investimento no Exterior - 9, II	10%	R\$ 0,00	0.00%	-	-	-
FI Ações - BDR Nível I - 9, III	10%	R\$ 0,00	0.00%	-	-	-
Total Investimentos no Exterior		R\$ 0,00	0,00%			

unoapp.com.br

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (R\$). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

FUNDOS ESTRUTURADOS	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R\$)	(%)	POLÍTICA DE INVESTIMENTO		
				Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
FI Multimercado - aberto - 10, I	10%	R\$ 3.757.644,08	6,38%	-	-	-
FI em Participações - 10, II	5%	R\$ 0,00	0,00%	-	-	-
FI "Ações - Mercado de Acesso" - 10, III	5%	R\$ 0,00	0,00%	-	-	-
Total Fundos Estruturados		R\$ 3.757.644,08	6,38%			
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R\$)	(%)	Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
FI Imobiliário - 11	5%	R\$ 0,00	0,00%	-	-	-
Total Fundos Imobiliários		R\$ 0,00	0,00%			
EMPRÉSTIMOS CONSIGNADOS	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R\$)	(%)	Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
Empréstimos Consignados - 12	5%	R\$ 0,00	0,00%	-	-	-
Total Empréstimos Consignados		R\$ 0,00	0,00%			
Total Global		R\$ 58.910.767,93	100,00%			

unoapp.com.br

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

PERÍODO	SALDO ANTERIOR	SALDO FINAL	META	RENT.(R\$)	RENT.(%)	GAP
2025			IPCA + 5,11% a.a.			
Abril	R\$ 56.095.004,30	R\$ 57.282.376,01	0,85%	R\$ 731.031,64	1,30%	0,45p.p.
Maio	R\$ 57.282.376,01	R\$ 58.311.324,69	0,68%	R\$ 671.101,80	1,17%	0,49p.p.
Junho	R\$ 58.311.324,69	R\$ 58.978.872,34	0,66%	R\$ 507.892,15	0,87%	0,21p.p.
Total	R\$ 58.311.324,69	R\$ 58.978.872,34	2,20%	R\$ 1.910.025,59	3,38%	1,18p.p.

unoapp.com.br

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

ATIVO	CNPJ	RENTABILIDADE			
		Abr (%)	Mai (%)	Jun (%)	Trimestre (%)
BB IRF-M 1 TP FIC RF...	11.328.882/0001-35	1,22%	1,05%	1,03%	3,35%
BB FLUXO FIC RF PREVID	13.077.415/0001-05	0,96%	0,95%	1,01%	2,94%
BB PERFIL FIC RF REF DI...	13.077.418/0001-49	1,04%	1,15%	1,10%	3,32%
BB IDKA 2 TP FI RF...	13.322.205/0001-35	-	-	-	-
BB IMA-B 5 FIC RF PREVID...	03.543.447/0001-03	-	-	-	-
BNB PLUS FIC RF LP	06.124.241/0001-29	-	-	-	-
BB IRF-M TP FI RF PREVID	07.111.384/0001-69	-	-	-	-
BNB RPPS IMA-B FI RF	08.266.261/0001-60	-	-	-	-
BB IMA-B 5+ TP FI RF...	13.327.340/0001-73	-	-	-	-
BB IMA-B TP FI RF	07.442.078/0001-05	-	-	-	-
BB INSTITUCIONAL FI...	02.296.928/0001-90	1,03%	1,15%	1,08%	3,30%
BNB INSTITUCIONAL FIC...	21.307.581/0001-89	-	-	-	-
BNB SELEÇÃO FI AÇÕES	63.375.216/0001-51	4,73%	3,26%	1,75%	10,04%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC...	35.292.588/0001-89	-	-	-	-
BB MULTIMERCADO LP...	06.015.368/0001-00	-0,16%	1,25%	-0,01%	1,08%
BB MACRO FIC...	05.962.491/0001-75	-	-	-	-
BNB SOBERANO FI RENDA FIXA	30.568.193/0001-42	1,03%	1,14%	1,09%	3,29%
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA...	44.345.590/0001-60	1,04%	1,12%	1,08%	3,27%
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FIA	14.213.331/0001-14	10,91%	5,63%	0,09%	17,26%
BB TESOIRO FIC RENDA FIXA SELIC	04.857.834/0001-79	1,00%	1,06%	1,08%	3,17%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2024 FI...	49.964.484/0001-88	-	-	-	-

unoapp.com.br

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (R\$). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

BB FI MULTIMERCADO...	11.046.635/0001-46	-	-	-	-
BB PREVIDENCIÁRIO RF...	53.828.338/0001-00	1,04%	0,66%	-	1,71%
BB PREVIDENCIÁRIO RF...	54.602.092/0001-09	1,35%	0,79%	0,41%	2,57%
BB PREVID RF TP VÉRTICE 2027...	55.746.782/0001-02	1,68%	0,44%	0,15%	2,28%
BB PREVID RF TP VÉRTICE ESP...	39.255.739/0001-80	-	0,15%	0,41%	0,56%
BB PREVID RF TP VÉRTICE ESP...	49.964.637/0001-97	-	-0,27%	0,14%	-0,13%

unoapp.com.br

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (R\$). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

TÍTULO	VENC.	COMPRA	QTD.	P.U.		MARCAÇÃO	VALOR COMPRA	VALOR ATUAL	RETORNO
				COMPRA	ATUAL				
Total Públicos							R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00 (0,00%)
Total Privados							R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00 (0,00%)
Total Global							R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00 (NaN%)

unoapp.com.br

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.



Boletim Econômico – 11.07.2025

11 julho 2025

Internacional

Fed publica a Ata da última reunião – O Federal Reserve (Fed) publicou, nesta quarta-feira (09), a Ata da reunião de política monetária, realizada nos dias 17 e 18 de junho, indicando que o banco central seguirá com uma abordagem cautelosa nas próximas decisões, observando os dados econômicos antes de reduzir a taxa básica de juros. Em junho, o Fed decidiu manter os juros no intervalo de 4,25% a 4,5% ao ano pela quarta vez consecutiva. Apesar das pressões do presidente Donald Trump por cortes imediatos, apenas algumas autoridades defenderam essa medida para a próxima reunião, que ocorrerá nos dias 29 e 30 de julho. A Ata reafirma que é apropriado manter uma postura cautelosa nos ajustes de política monetária e reforça o compromisso do Fed com o pleno emprego e a meta de inflação de 2%, destacando que a economia segue crescendo, o mercado de trabalho permanece forte e a inflação continua elevada, mas com incertezas ainda presentes. Durante a reunião, o presidente do Fed, Jerome Powell, comentou que ainda não foram observados efeitos relevantes das tarifas, mas que o impacto pode surgir mais adiante.

UE diz que busca fechar acordo com EUA em julho – A União Europeia afirmou nesta quarta-feira (09) que busca concluir um acordo comercial com os Estados Unidos até o fim de julho. Durante a semana, Trump anunciou tarifa de 50% sobre o cobre importado e indicou que novas taxas sobre semicondutores e produtos farmacêuticos estão a caminho. Ele também enviou cartas tarifárias a 14 países, incluindo Japão e Coreia do Sul, impondo tarifas de 25% ou mais a partir de 1º de agosto. Em relação a isso, a presidente da Comissão Europeia, Ursula von der Leyen, afirmou: “*Nós nos mantemos fiéis aos nossos princípios, defendemos nossos interesses, continuamos trabalhando de boa-fé e nos preparamos para todos os cenários.*” Um porta-voz da Comissão Europeia disse que a UE pretende chegar a um acordo comercial antes de 1º de agosto, possivelmente até nos próximos dias.

Vendas no varejo da zona do euro caem 0,7% em maio – Conforme dados divulgados pela Eurostat nesta segunda-feira (07), as vendas no varejo da zona do euro caíram 0,7% em maio, ante abril. O resultado ficou abaixo da expectativa dos analistas, que previam queda de 0,5% nas vendas no período. Na comparação anual, as vendas do setor varejista do bloco cresceram 1,8% em maio, acima da estimativa de 1,3% de crescimento. Além disso, os dados das vendas de abril foram revisados, passando a mostrar alta de 0,3% ante março e ganho anual de 2,7%.

Inflação ao consumidor da China sobe pela primeira vez em cinco meses – Segundo dados publicados nesta quarta-feira (09) pelo Escritório Nacional de Estatísticas, os preços ao consumidor na China registraram alta de 0,1% em junho na comparação anual, interrompendo uma sequência de quedas e superando a previsão dos analistas, que previam estabilidade nos preços. Na base mensal, o índice caiu

0,1% em junho, contra uma queda de 0,2% em maio, em linha com as expectativas. Por outro lado, o índice de preços ao produtor registrou deflação de 3,6% em junho na comparação anual, intensificando a queda de 3,3% em maio e ficando abaixo da expectativa de recuo de 3,2%.

China critica tarifas de Trump contra o Brasil – O Ministério de Relações Exteriores da China criticou a decisão do presidente dos Estados Unidos, Donald Trump, de aplicar uma tarifa de 50% sobre os produtos brasileiros importados pelos EUA. A porta-voz do ministério, Mao Ning, ressaltou que “*igualdade soberana e não interferência em assuntos internos são princípios fundamentais da Carta da ONU e normas básicas das relações internacionais*” e afirmou que “*tarifas não devem ser usadas como instrumento de coerção, intimidação ou interferência nos assuntos internos de outros países.*”

Nacional

IPCA avança 0,24% em junho e acumula 5,35% em 12 meses – O IPCA avançou 0,24% em junho, conforme divulgado pelo IBGE nesta quinta-feira (10), desacelerando frente aos 0,26% de maio. No acumulado de 12 meses, a inflação alcançou 5,35%. O resultado veio acima da projeção do mercado, que esperava 0,20% no mês. O grupo Habitação liderou as altas (0,99%), impulsionado pela energia elétrica (+2,96%), e respondeu por 0,15 p.p. no índice geral. Transportes subiu 0,27% (impacto de 0,05 p.p.), enquanto Alimentação e bebidas recuou 0,18%. O Boletim Focus projeta IPCA em 5,18% para 2025, acima do teto da meta.

Trump anuncia tarifa de 50% para o Brasil – O presidente dos Estados Unidos, Donald Trump, anunciou nesta quarta-feira (09) a aplicação de uma tarifa de 50% sobre produtos importados do Brasil, que entrará em vigor a partir de 1º de agosto. A informação foi divulgada em uma carta endereçada ao presidente Luiz Inácio Lula da Silva, publicada na rede social Truth Social. Argumentando acerca da medida, Trump criticou a postura do STF contra o ex-presidente Bolsonaro. Além disso, acusou o STF de emitir “*centenas de ordens de censura secretas e ilegais a plataformas de mídias sociais dos EUA*”, ameaçando-as com multas e expulsão do mercado brasileiro, justificando a tarifa como resposta a essas ações. Trump chamou a relação comercial entre os EUA e o Brasil de “*muito injusta*”, citando “*políticas tarifárias e não-tarifárias e barreiras comerciais do Brasil*” e afirmou que a tarifa de 50% é “*muito menor do que o necessário para termos condições de concorrência equitativas*”. Ele sugeriu que o Brasil poderia evitar essas taxas, trazendo produção e empresas para os Estados Unidos. Trump alertou que, se o Brasil retaliar com mais tarifas, os EUA farão o mesmo e anunciou que vai abrir uma investigação sobre o país com base na Lei de Comércio dos EUA. Por fim, afirmou que as tarifas podem ser ajustadas dependendo da relação comercial futura entre os países.

Ministério da Fazenda eleva previsão de crescimento do PIB para 2,5% em 2025 – Segundo Boletim Macrofiscal divulgado nesta sexta-feira (11), o Ministério da Fazenda revisou para cima a estimativa de crescimento do PIB do Brasil em 2025, passando de 2,4% para 2,5%. Para 2026, no entanto, a projeção foi ajustada para baixo, de 2,5% para 2,4%. A revisão reflete o cenário de política monetária restritiva conduzida pelo Banco Central, que segue impactando as perspectivas de atividade econômica nos próximos anos. A expectativa é de leve desaceleração do crescimento em 2026, mesmo após o avanço mais robusto previsto para 2025.

Serviços avançam 0,1% em maio e igualam o pico da série histórica – O volume de serviços subiu 0,1% em maio, quarta alta seguida, mas abaixo da expectativa de 0,2%, segundo o IBGE. Na comparação anual, houve crescimento de 3,6%, superando a projeção de 3,5% e igualando o pico histórico de outubro de 2024. O avanço foi puxado por serviços profissionais (+0,9%), outros serviços (+1,5%) e informação e comunicação (+0,4%). Já transportes (-0,3%) e serviços prestados às famílias (-0,6%) recuaram. A projeção é de alta de 2,5% em 2025, com desaceleração gradual.

Cautela com tarifas puxa Ibovespa para baixo, mesmo com alta das commodities — Nesta sexta-feira (11), o Ibovespa recuou cerca de 0,4%, operando próximo aos 136.377 pontos, em meio à cautela dos investidores com a imposição de novas barreiras comerciais pelos EUA, que também atingiram o Canadá com tarifas de até 35%. Apesar da pressão, a alta das commodities nesta quinta-feira (10) sustentou parte do índice: Vale subiu cerca de 0,4% e Petrobras avançou entre 1,2% e 1,3%. Por outro lado, ações de varejo e tecnologia, como Magazine Luiza, recuaram.

Data Referência (04/07/2025 até 10/07/2025)

CDI: 0,28%

Dólar: 2,26%

Ibovespa: -2,97%

IDKA IPCA 2 Anos: -0,37%

IMA Geral ex-C: -0,11%

IMA-B: -0,85%

IMA-B-5: -0,42%

IMA-B-5+: -1,13%

IRF-M: -0,27%

IRF-M 1: 0,23%

IRF-M 1+: -0,57%

S&P 500 (Moeda Original): 0,02%



LEMA

Transformamos o universo dos RPPS com uma consultoria de investimentos que vai além!

 (<https://www.instagram.com/lemaconsultoria/>)

 (<https://www.youtube.com/lemaconsultoria>)

 (<https://www.linkedin.com/company/lemaef/>)

Institucional

Quem Somos

Soluções

Compliance

LEMA Edu

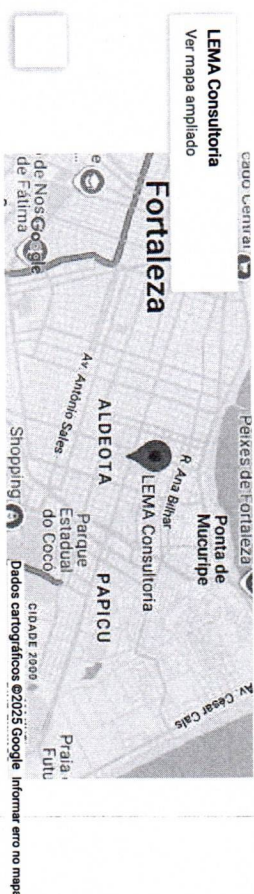
Uno

Blog

Trabalhe Conosco

Onde Estamos

Av. Santos Dumont, nº 3060, 7º andar, Ed. Casablanca, Aldeota, Fortaleza/CE CEP: 601 50-162



Contatos

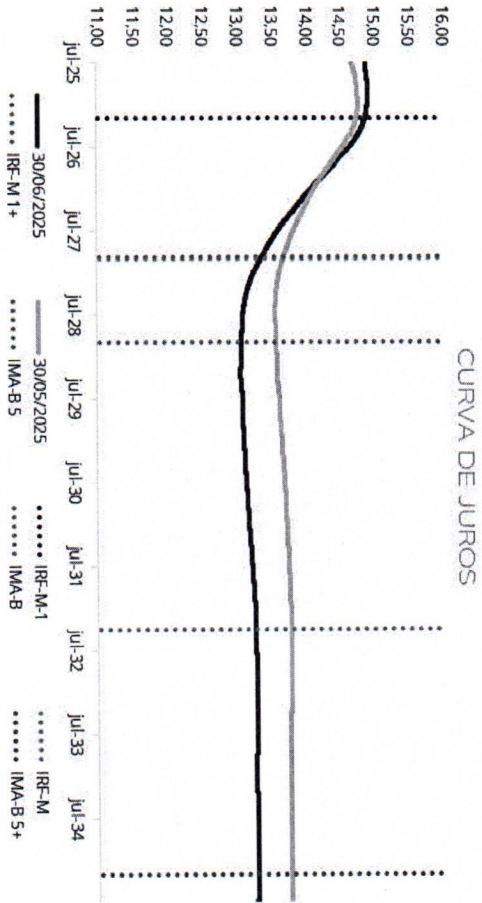
 contato@lemaef.com.br (<mailto:contato@lemaef.com.br>)

 (85) 99868-3664 (tel:85998683664)

NUCLTAR (MAILTO:COMERCIAL@LEMAEF.COM.BR)
LOPPOSTA

© 2011 - TODOS OS DIREITOS RESERVADOS - LEMA ECONOMIA & FINANÇAS

Desenvolvido por Kedu Marketing (<https://kedu.com.br/kedu-marketing/>)



Fonte: Condinheiro. Elaboração: LEMA

Em junho, o movimento da curva de juros foi influenciado pela decisão do Copom de elevar a taxa Selic para 15,00% a.a. A alta da Selic provocou a abertura nos vértices curtos, refletindo o ajuste nos juros de curto prazo. Por outro lado, houve fechamento em vértices mais longos, devido à melhora nas expectativas de inflação e à redução do prêmio de risco, diante da sinalização de comprometimento do Banco Central com a estabilidade de preços, além da percepção de menor necessidade de novos ajustes adicionais da taxa básica no futuro.

No cenário atual, que engloba alto patamar de juros e incertezas econômicas, reforça-se a aderência a uma estratégia mais conservadora para as carteiras dos RPPS, privilegiando alocações com maior previsibilidade de retorno e menor sensibilidade à volatilidade de curto prazo. O ambiente global segue marcado por riscos fiscais, geopolíticos e incertezas nas trajetórias de juros dos principais bancos centrais, o que reforça a cautela na condução dos investimentos.

Por fim, destacamos que os fundos atrelados ao CDI seguem oferecendo uma boa relação risco-retorno, com rentabilidade alinhada à meta atuarial e baixa volatilidade, o que os torna alternativas interessantes no atual cenário. Nesse contexto, a aquisição direta de títulos públicos e letras financeiras também permanece bastante atrativa, destacando-se como estratégia aderente aos objetivos dos RPPS, por conta do atual patamar das taxas e da prerrogativa de marcação na curva, que favorece a gestão de riscos ao contribuir para a redução da volatilidade da carteira.

RESUMO - EXPECTATIVAS DE MERCADO PARA 2025, 2026 E 2027

BRASIL	2025	2026	2027
PIB (% de crescimento real)	2,23	1,86	2,00
IPCA (em %)	5,18	4,50	4,00
IGP-M (em %)	2,25	4,50	4,00
Taxa de Câmbio final (R\$/US\$)	5,70	5,75	5,75
Taxa Selic (final do ano - em %)	15,00	12,50	10,50
Taxa de Juros Real (deflacionado IPCA - em %)	9,34	7,66	6,25

Fonte: Focus (07/07/2025)

ELABORAÇÃO

Bruna Araújo

Eduarda Benício

REVISÃO

Felipe Mafuz

Matheus Cristóvão

EDIÇÃO

Tamires Caminha

DISCLAIMER

Esse relatório tem como objetivo único fornecer informações macroeconômicas, e não constitui e tampouco deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra ou venda ou como uma solicitação de uma oferta de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição.

As informações contidas nesse relatório foram obtidas de fontes públicas ou privadas não sigilosas.

A LEMA Economia & Finanças ("LEMA") não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações.

Esse relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados.

As opiniões, estimativas e projeções expressas nesse relatório refletem a opinião atual do responsável pelo conteúdo desse relatório na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio.

A LEMA não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar esse relatório e, tampouco, de informar ao leitor.

Esse relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da LEMA.

A LEMA não se responsabiliza, e tampouco se responsabilizará por quaisquer decisões, de investimento ou de outra forma, que forem tomadas com base nos dados aqui divulgados.

Informações adicionais sobre as informações contidas nesse relatório se encontram disponíveis mediante solicitação por meio dos canais de comunicação estabelecidos pela LEMA.



Panorama Econômico – 10.07.2025

10 julho 2025

RESUMO

Em junho, a economia brasileira demonstra desaceleração, apesar de o mercado de trabalho resiliente e a inflação permanecer acima da meta. Copom elevou a taxa Selic para 15% a.a.. No cenário internacional, os Estados Unidos enfrentam crescimento fraco e inflação persistente, a zona do euro mantém a inflação na meta e a China apresenta avanço nas negociações com os EUA.

NO BRASIL

A economia brasileira encerra o segundo trimestre de 2025 com indicadores de desaceleração da atividade, inflação acima da meta e incertezas no cenário fiscal.

O mercado de trabalho manteve sinais de robustez, com a taxa de desocupação recuando para 6,2% no trimestre encerrado em maio, ante 6,8% no trimestre anterior, permanecendo em mínimas históricas. A população ocupada chegou a 103,3 milhões de pessoas, com 39,8 milhões de trabalhadores com carteira assinada no setor privado, o maior nível da série histórica. A taxa de informalidade caiu para 37,8% e o rendimento médio real habitual subiu 3,1% em termos reais, atingindo R\$ 3.457.

Apesar da resiliência do mercado de trabalho, os indicadores de atividade apontam para um desaquecimento. O PMI Composto da S&P Global recuou de 49,1 em maio para 48,7 pontos em junho, permanecendo abaixo da linha de 50 pelo terceiro mês consecutivo, sinalizando contração na atividade do setor privado. A indústria teve desempenho particularmente fraco, com o PMI Industrial caindo para 48,3 pontos, o menor patamar desde julho de 2023. O setor de serviços também seguiu em retração, com o indicador recuando pelo terceiro mês consecutivo, para 49,3 pontos. O elevado custo do crédito, a fraguêza da demanda e a retração dos novos pedidos foram apontados como os principais vetores da desaceleração.

O Índice de Confiança do Consumidor (ICC) da FGV caiu 0,8 ponto em junho, para 85,9, interrompendo uma sequência de três meses de alta. A queda foi puxada tanto pelo Índice de Situação Atual (ISA), que recuou 1,1 ponto, quanto pelo Índice de Expectativas (IE), que caiu 0,4, indicando uma piora na percepção e no otimismo das famílias. A exceção foi observada no indicador de situação financeira futura da família, que subiu 1,2 ponto. A queda na confiança foi disseminada entre todas as faixas de renda, com exceção dos consumidores com rendimento superior a R\$ 9.600 mensais.

No campo inflacionário, o IPCA-15 apresentou alta de 0,26% em junho, desacelerando frente aos 0,36% registrados em maio. A inflação acumulada em 12 meses recuou para 5,27%, abaixo dos 5,40% observados em abril, mas ainda acima do teto da meta. O maior impacto no mês veio do grupo Habitação (+1,08% e 0,16 p.p.), enquanto Alimentação e Bebidas e Educação apresentaram pequena deflação (-0,02%).

Diante desse cenário, o Comitê de Política Monetária (Copom) decidiu, de forma unânime, elevar a taxa Selic em 0,25 p.p., para 15,00% a.a., o maior nível desde 2006. A decisão tomou como base a combinação de pressões inflacionárias, persistência das incertezas fiscais e ambiente externo desfavorável, sobretudo diante da política econômica dos Estados Unidos. Em sua Ata, o Comitê indicou um possível término do ciclo de aperto monetário, mas manteve viés cauteloso, indicando que novos ajustes poderão ser considerados caso seja necessário. A projeção atual do Banco Central para o IPCA ao final de 2025 é de 4,90%, enquanto dados do Boletim Focus de 4 de julho indicam 5,18%. Neste contexto, os juros permanecerão em patamar restritivo até que se observe uma melhora efetiva nos fundamentos macroeconômicos.

Em maio, a Dívida Bruta do Governo Geral (DBGG) subiu em relação ao mês anterior, para 76,1% do PIB (R\$ 9,3 trilhões), influenciada pelos juros nominais (+0,8 p.p.) e pela variação do PIB nominal (-0,6 p.p.). Apesar da alta mensal, no acumulado do ano a DBGG recuou 0,4 p.p.. O resultado foi devido, entre outros fatores, ao crescimento nominal do PIB (-2,7 p.p.) e à incorporação de juros nominais (+3,7 p.p.).

O Investimento Direto no País (IDP) totalizou US\$ 3,66 bilhões em maio, abaixo dos US\$ 5,49 bilhões registrados no mesmo mês de 2024. No acumulado de janeiro a maio, o IDP somou US\$ 30,9 bilhões, uma queda de 1,9% em comparação ao mesmo período do ano anterior, quando o montante alcançou US\$ 31,5 bilhões. Apesar da retração, o Banco Central manteve a projeção de ingresso de US\$ 70 bilhões em investimentos ao longo de 2025.

NO MUNDO

Nos Estados Unidos, o mês de junho foi marcado por um cenário aparentemente mais calmo no campo geopolítico, mesmo após o envolvimento do país no conflito entre Irã e Israel. A intervenção dos Estados Unidos se deu de forma "pontual", contribuindo para a imposição de um cessar-fogo que se mantém até o momento. Em relação aos acordos com parceiros comerciais importantes, destacou-se o avanço das negociações com a China, que, entre outros aspectos, demonstrou maior flexibilidade em relação às exportações de minerais de terras raras enquanto os EUA se mostraram mais abertos a receberem estudantes chineses em suas instituições de ensino.

No que se refere à atividade econômica, a leitura final do PIB do primeiro trimestre apontou um recuo de 0,5%, em base anual, demonstrando perda de força da economia em relação ao crescimento de 2,4% no último trimestre de 2024. O resultado foi influenciado pelo aumento das importações e pela redução dos gastos do governo. Contudo, essa queda foi parcialmente compensada por um aumento nos investimentos no país e pelos gastos dos consumidores. Este último, por sua vez, tem sido apoiado por um mercado de trabalho ainda resiliente.

A taxa de desemprego recuou para 4,1% em junho, frustrando as projeções de alta a 4,3%. O relatório payroll, por sua vez, indicou que os EUA abriram 147 mil novas vagas de emprego em junho, muito acima da estimativa de 111 mil, apresentando uma leve aceleração em relação ao mês anterior, quando houve a criação de 144 mil novos postos de trabalho.

A inflação, medida pelo PCE, voltou a acelerar, subindo à taxa anualizada de 2,3% em maio, conforme o esperado, permanecendo acima da meta de 2% perseguida pelo Federal Reserve. Em relação ao núcleo da inflação, também houve alta, para 2,7% no mesmo período. O atual cenário econômico, marcado pelas incertezas decorrentes das tarifas implementadas pelo atual governo aliado a um mercado de trabalho ainda aquecido e inflação acima da meta, segue dificultando a condução da política monetária por parte do Fed, que novamente manteve a taxa de juros inalterada entre 4,25% e 4,50% a.a. na última reunião.

Conforme os dirigentes do Fed, ainda é cedo para mensurar os impactos das tarifas nos dados econômicos e o cenário prospectivo segue incerto e requer maior cautela em relação ao início do ciclo de arrefecimento dos juros.

A política fiscal expansionista proposta pelo governo voltou ao centro do debate ao apresentar projeções de déficits relevantes, adicionando US\$ 3,3 trilhões à dívida do país até 2034. A medida, que foi aprovada pelo Congresso já nos primeiros dias de julho, agora segue para sanção do presidente Donald Trump.

Na Europa, o ambiente foi impactado pelos desdobramentos do conflito no Oriente Médio,

principalmente pela alta no preço do petróleo, o que pressionou o índice global de *commodities*. A

inflação subiu à taxa anualizada de 1,9% em maio, ficando abaixo da meta do Banco Central Europeu. Já a

leitura preliminar de junho indica que a inflação do bloco voltou a acelerar, subindo para 2,0%,

exatamente no nível da meta. Outro ponto que se caracteriza como fator inflacionário é a negociação do bloco com os EUA acerca das tarifas, que apresenta um ritmo lento e tende a não resultar em um acordo completo antes do fim da trégua de 90 dias, já em julho.

A taxa de desemprego apresentou alta para 6,3% em maio, somando 10,8 milhões de pessoas. Em relação à atividade econômica, os dados do PMI seguem indicando crescimento brando, com o setor de serviços voltando ao patamar de expansão ao avançar para 50,5. O setor industrial, embora ainda em contração, atingiu 49,5, o maior nível desde agosto de 2022, sinalizando melhora gradual.

Neste contexto, o BCE decidiu cortar a taxa básica de juros em 0,25 p.p., para 2% a.a., sendo o oitavo corte desde o início da flexibilização iniciada em junho de 2024. A respeito dos próximos movimentos, o BCE adotou um posicionamento dependente dos dados, a fim de observar a evolução dos riscos globais.

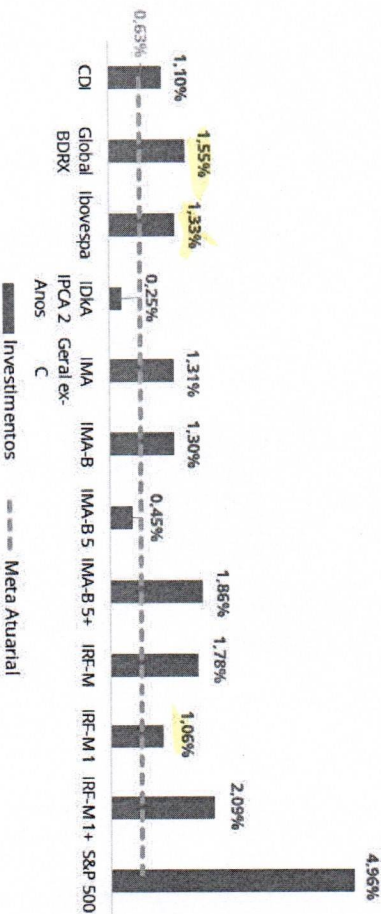
Em junho, a China demonstrou avanço das negociações com os EUA, com as duas potências prorrogando a “trégua tarifária”. Em relação à atividade econômica, os dados do PMI Caixin apresentaram sinais mistos. A indústria subiu para 50,4, voltando ao campo de expansão. Já o PMI de serviços caiu para 50,6, menor patamar em nove meses, mas ainda acima da linha de 50.

A taxa de desemprego caiu de 5,1% em abril para 5,0% em maio, refletindo melhora gradual no mercado de trabalho. Por outro lado, a baixa inflação segue em destaque, com o nível de preços ao consumidor recuando 0,1% em junho, acumulando variação positiva de 0,1% na leitura anual.

Em junho, o Banco Central da China manteve suas taxas de juros inalteradas, conforme o esperado, depois que a autoridade monetária reduziu os juros no mês de maio. A decisão pela manutenção ocorreu após a divulgação do acordo com os EUA, que reduziu os sinais de tensões entre os dois países.

INVESTIMENTOS

RENTABILIDADES - JUNHO



Fonte: Quantum Axis. Elaboração: LEMA

O mês de junho foi marcado por bom desempenho da maioria dos índices, com grande parte dos ativos acima da meta atuarial mensal, com exceção dos índices de inflação mais curta, como IDCA IPCA 2 Anos (0,25%) e IMA-B 5 (0,45%).

Na renda fixa, os maiores destaques ficaram por conta dos índices de maior *duration* prefixados e atrelados à inflação. O IRF-M 1+ apresentou alta de 2,09%, seguido do IMA-B 5+ (1,86%) e do IRF-M (1,78%). Esses resultados refletem o fechamento da curva de juros em vértices intermediários e longos, impactado principalmente pela última decisão do Copom, que manteve uma postura firme e elevou novamente a taxa Selic, afetando as expectativas do mercado para o cenário futuro.

Ainda na renda fixa, os ativos conservadores continuaram a apresentar desempenho alinhado à meta. O CDI entregou rentabilidade de 1,10%, mantendo sua trajetória de consistência em meio ao elevado patamar de juros. O IRF-M 1, por sua vez, também superou a meta com alta de 1,06%.

Entre os ativos de renda variável, o S&P 500 se destacou, com expressiva valorização de 4,96% no mês. O Global BDRX, por sua vez, foi impactado negativamente pela desvalorização do dólar, haja vista que está exposto à variação cambial. No cenário nacional, o Ibovespa subiu 1,33%, dando continuidade ao bom desempenho em 2025.

CONCLUSÃO