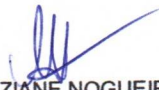
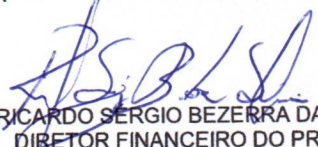


INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DO MUNICÍPIO DE SOLONÓPOLE- PREVSOL
REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTO ATA N°. 04/2025

Ao décimo dia do mês de outubro do ano de dois mil e vinte cinco, às dez 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) 3º relatório trimestral de investimentos de 2025 do RPPS Solonópole, (ii) Panorâmica Econômico de setembro de 2025 da LEMA¹ e (iii) Boletim Econômico da LEMA². O Sr. Ricardo Bezerra destaca que o comportamento do mercado manteve o ambiente cauteloso marcado pelo cenário fiscal doméstico pressionado. Nesse sentido, o Sr. Ricardo Bezerra informa as conclusões do boletim LEMA de 10 de setembro de 2025, que destaca os fundos indexados ao CDI que tem mantido retornos alinhados a meta atuarial, assim 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 mesmo vendo que a curva de juros já apresenta movimento de fechamento. A Sra. Luziane Nogueira apresenta o 3º relatório trimestral de investimentos de 2025, que manteve as aplicações em um perfil conservador no trimestre, tendo rentabilidade 3,40%, acima da rentabilidade meta de 1,89%. A Sra. Luziane mais uma vez destaca a necessidade de manter o perfil conservador preocupado como o mundo vai enfrentar todos esses conflitos e ainda preocupado com cenário doméstico desafiador. Então, o Sr. Ricardo expressa a preocupação como todo esse cenário de incerteza é preocupante para o mercado. 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, 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 continuidade da vigilância devido a todo esse ambiente de incerteza. A Sra. Karina destaca mais uma vez o papel do Comitê de Investimento e a necessidade de continuar uma posição conservadora diante de tantas incertezas, além de uma vigilância redobrada dos investimentos. Portanto, ao final da análise de toda documentação, do cenário econômico, do Boletim Econômico, do Panorâmica Econômico e do relatório trimestral, a Sra. Luziane coloca em votação entre os membros e aprovado por unanimidade a aprovação do 3º 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, 10 de outubro 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.lemmaef.com.br/panorama-economico-10-09-2025/>

² <https://www.lemmaef.com.br/boletim-economico-03-10-2025/>

³ https://prevsol.solonopole.ce.gov.br/arquivos/495/RELATORIO_TRIMESTRAL_DE_INVESTIMENTO_2025_00000_01.pdf

RELATÓRIO GERAL DE INVESTIMENTOS

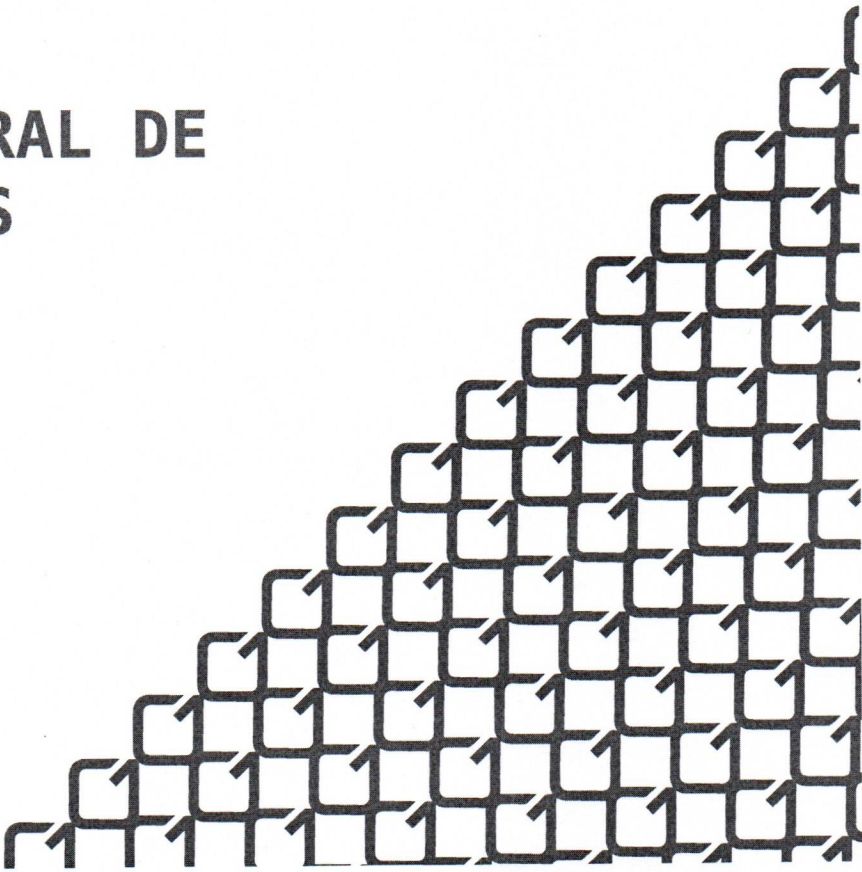
Julho a Setembro de 2025

LEMA



Elaborador por:

LEMA, Economia e Finanças | unoapp.com.br

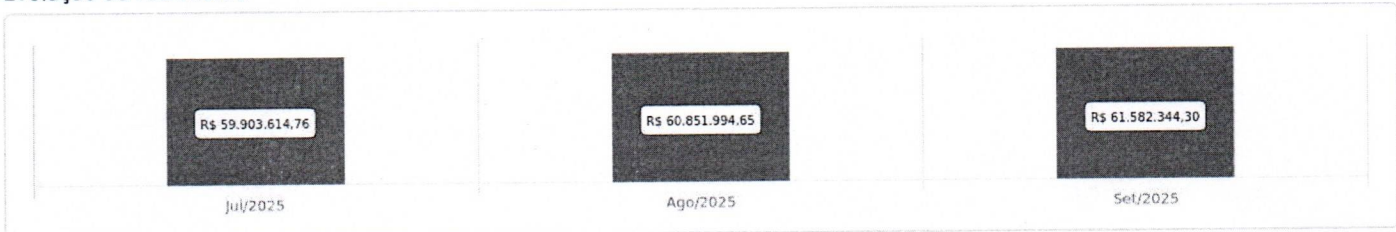


PREVSOL

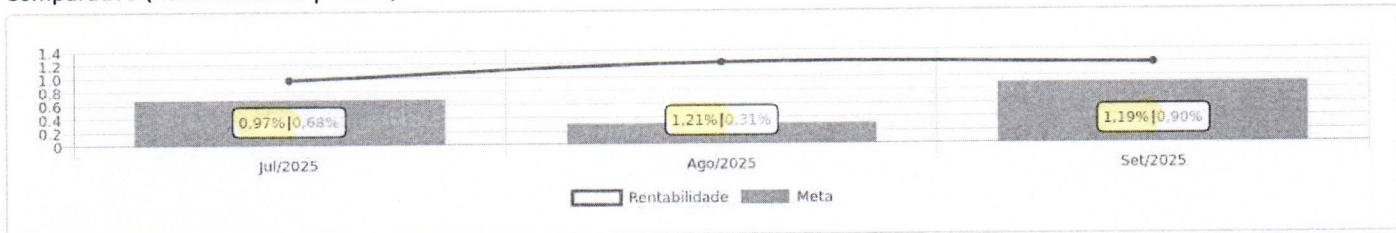
Dashboard - Julho a Setembro de 2025

Patrimônio R\$ 61.582.344,30	Rentabilidade		Meta		Gap		VaR 1.252 0,16%
	Mês	Acum.	Mês	Acum.	Mês	Acum.	
	1,19%	3,40%	0,90%	1,89%	0,29p.p.	1,51p.p.	

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 recomendação, 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 custos 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.

ATIVO	SALDO	CARTEIRA(%)	RESG.	CARÊN.	4.963	RETORNO (R\$)	(%)	TX ADM
BB IRF-M 1 TP FIC RF PREVID	R\$ 16.583.268,66	26,93%	D+0	-	7, I "b"	R\$ 577.946,84	3,61%	0,10%
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIX...	R\$ 741.311,46	1,20%	D+360	-	7, I "b"	R\$ 26.033,31	3,64%	0,20%
BB PREVIDENCIÁRIO RF TP VÉRTICE 2026...	R\$ 5.049.183,21	8,20%	D+0	17/08/26	7, I "b"	R\$ 153.178,62	3,08%	0,07%
BB PREVID RF TP VÉRTICE 2027 II FIF RE...	R\$ 1.883.105,85	3,06%	D+0	17/05/27	7, I "b"	R\$ 50.140,69	2,74%	0,07%
BNB SOBERANO FI RENDA FIXA	R\$ 6.050.833,62	9,83%	D+0	-	7, I "b"	R\$ 214.890,49	3,68%	0,20%
BB TESOURO FIC RENDA FIXA SELIC	R\$ 7.057.386,56	11,46%	D+0	-	7, I "b"	R\$ 227.726,79	3,50%	0,20%
BB PREVID RF TP VÉRTICE ESP 2026 FIF ...	R\$ 1.357.808,99	2,20%	D+0	-	7, I "b"	R\$ 41.218,03	3,09%	0,06%
BB PREVID RF TP VÉRTICE ESP 2027 FIF ...	R\$ 2.205.286,50	3,58%	D+0	-	7, I "b"	R\$ 57.341,02	2,67%	0,06%
BB FLUXO FIC RF PREVID	R\$ 1.098.840,58	1,78%	D+0	-	7, III "a"	R\$ 56.951,30	3,40%	1,00%
BB PERFIL FIC RF REF DI PREVIDENC	R\$ 10.604.533,82	17,22%	D+0	-	7, III "a"	R\$ 371.202,55	3,69%	0,20%
BB INSTITUCIONAL FI RF	R\$ 2.336.046,65	3,79%	D+0	-	7, III "a"	R\$ 83.299,31	3,70%	0,20%
BNB SELEÇÃO FI AÇÕES	R\$ 1.787.489,61	2,90%	D+3	-	8, I	R\$ 45.349,74	2,60%	2,00%
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FIA	R\$ 936.115,26	1,52%	D+3	-	8, I	R\$ -16.901,24	-1,77%	1,00%
BB MULTIMERCADO LP JUROS E MOEDAS	R\$ 3.891.133,53	6,32%	D+1	-	10, I	R\$ 133.489,45	3,55%	0,50%
Total investimentos	R\$ 61.582.344,30	100,00%				R\$ 2.021.866,90	3,40%	
Disponibilidade	R\$ 0,00	-				-	-	
Total patrimônio	R\$ 61.582.344,30	100,00%				-	-	

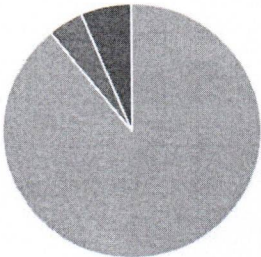
unoapp.com.br

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.

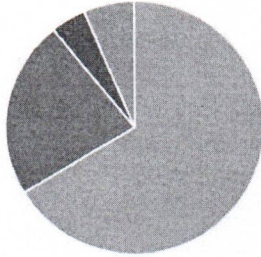
PREVSOL

Distribuição - Julho a Setembro de 2025

CLASSE	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
Renda Fixa	89,26%	R\$ 54.967.605,90	
Estruturados	6,32%	R\$ 3.891.133,53	
Renda Variável	4,42%	R\$ 2.723.604,87	
Total	100,00%	R\$ 61.582.344,30	



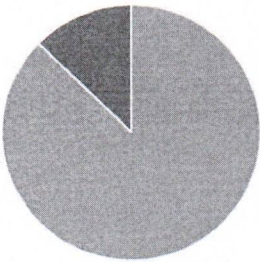
ENQUADRAMENTO	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
7, I "b"	66,46%	R\$ 40.928.184,85	
7, III "a"	22,80%	R\$ 14.039.421,05	
10, I	6,32%	R\$ 3.891.133,53	
8, I	4,42%	R\$ 2.723.604,87	
Total	100,00%	R\$ 61.582.344,30	



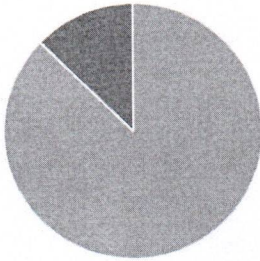
unoapp.com.br

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	87,27%	R\$ 53.744.021,07	
BANCO DO NORDESTE	12,73%	R\$ 7.838.323,23	
Total	100,00%	R\$ 61.582.344,30	



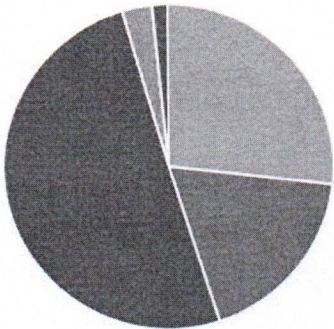
ADMINISTRADOR	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
BB GESTAO	87,27%	R\$ 53.744.021,07	
S3 CACEIS	12,73%	R\$ 7.838.323,23	
Total	100,00%	R\$ 61.582.344,30	



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.

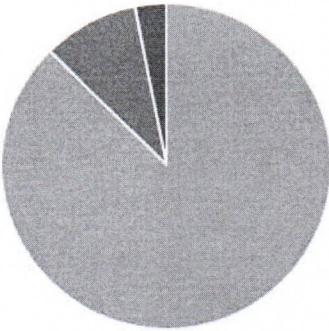
BENCHMARK	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
CDI	50,40%	R\$ 31.038.774,76	
IRF-M 1	26,93%	R\$ 16.583.268,66	
IPCA	18,25%	R\$ 11.236.696,01	
IBOVESPA	2,90%	R\$ 1.787.489,61	
IDIV	1,52%	R\$ 936.115,26	
Total	100,00%	R\$ 61.582.344,30	



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	87,54%	R\$ 53.908.743,78	
181 a 365 dias	9,40%	R\$ 5.790.494,67	
1 a 2 anos	3,06%	R\$ 1.883.105,85	
Total	100,00%	R\$ 61.582.344,30	



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 do 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.

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\$ 40.928.184,85	66.46%	-	-	-
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\$ 14.039.421,05	22.80%	-	-	-
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\$ 54.967.605,90	89,26%			
RENDA VARIÁVEL	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R\$)	(%)	Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
FI Ações - 8, I	30%	R\$ 2.723.604,87	4.42%	-	-	-
FI de Índices Ações - 8, II	30%	R\$ 0,00	0.00%	-	-	-
Total Renda Variável		R\$ 2.723.604,87	4,42%			
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 do 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.

FUNDOS ESTRUTURADOS	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R\$)	(%)	POLÍTICA DE INVESTIMENTO		
				Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
FI Multimercado - aberto - 10, I	10%	R\$ 3.891.133,53	6.32%	-	-	-
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\$ 3.891.133,53	6,32%			
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\$ 61.582.344,30	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 investir 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.

PERÍODO	SALDO ANTERIOR	SALDO FINAL	META	RENT.(R\$)	RENT.(%)	GAP
2025			IPCA + 5.11% a.a.			
Julho	R\$ 58.910.767,93	R\$ 59.903.614,76	0,68%	R\$ 570.938,80	0,97%	0,29p.p.
Agosto	R\$ 59.903.614,76	R\$ 60.851.994,65	0,31%	R\$ 727.584,35	1,21%	0,91p.p.
Setembro	R\$ 60.851.994,65	R\$ 61.582.344,30	0,90%	R\$ 723.343,75	1,19%	0,29p.p.
Total	R\$ 60.851.994,65	R\$ 61.582.344,30	1,89%	R\$ 2.021.866,90	3,40%	1,51p.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 investir 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.

ATIVO	CNPJ	RENTABILIDADE			
		Jul (%)	Ago (%)	Set (%)	Trimestre (%)
BB IRF-M 1 TP FIC RF...	11.328.882/0001-35	1,19%	1,21%	1,17%	3,61%
BB FLUXO FIC RF PREVID	13.077.415/0001-05	1,17%	1,07%	1,11%	3,40%
BB PERFIL FIC RF REF DI...	13.077.418/0001-49	1,28%	1,12%	1,24%	3,69%
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	1,30%	1,13%	1,22%	3,70%
BNB INSTITUCIONAL FIC...	21.307.581/0001-89	-	-	-	-
BNB SELEÇÃO FI AÇÕES	63.375.216/0001-51	-3,54%	4,12%	2,16%	2,60%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC...	35.292.588/0001-89	-	-	-	-
BB MULTIMERCADO LP...	06.015.368/0001-00	2,19%	0,17%	1,16%	3,55%
BB MACRO FIC...	05.962.491/0001-75	-	-	-	-
BNB SOBERANO FI RENDA FIXA	30.568.193/0001-42	1,27%	1,15%	1,21%	3,68%
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA...	44.345.590/0001-60	1,25%	1,14%	1,20%	3,64%
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FIA	14.213.331/0001-14	-7,40%	3,97%	2,02%	-1,77%
BB TESOURO FIC RENDA FIXA SELIC	04.857.834/0001-79	1,20%	1,10%	1,16%	3,50%
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 (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

BB FI MULTIMERCADO...	11.046.635/0001-46	-	-	-	-
BB PREVIDENCIÁRIO RF...	53.828.338/0001-00	-	-	-	-
BB PREVIDENCIÁRIO RF...	54.602.092/0001-09	0,91%	1,08%	1,06%	3,08%
BB PREVID RF TP VÉRTICE 2027...	55.746.782/0001-02	0,91%	1,08%	0,72%	2,74%
BB PREVID RF TP VÉRTICE ESP...	39.255.739/0001-80	0,91%	1,08%	1,06%	3,09%
BB PREVID RF TP VÉRTICE ESP...	49.964.637/0001-97	0,84%	1,08%	0,72%	2,67%

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.

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 recomendação, 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 investir 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.

Panorama Econômico – 10.09.2025

10 setembro 2025

RESUMO

A economia brasileira mostra **moderação**, com **desaceleração do PIB no segundo trimestre**, **confiança do consumidor em queda**, **indústria retraída e deflação na prévia da inflação de agosto**. No exterior, os EUA tiveram PIB revisado para cima, mas o mercado de trabalho mostra **enfraquecimento**. A zona do euro apresentou sinais de **estabilização**, com **inflação próxima da meta** e a **China mostrou recuperação da atividade e maior articulação geopolítica ao lado de Rússia e Índia**.

NO BRASIL

A economia apresentou sinais de **moderação**, mesmo em meio ao cenário de juros elevados e persistentes incertezas fiscais. O Produto Interno Bruto (PIB) avançou 0,4% no segundo trimestre de 2025, totalizando R\$ 3,2 trilhões no período, **desacelerando após avançar 1,4% no trimestre anterior**. Apesar de representar o 16º trimestre consecutivo de crescimento, o dado indica perda de fôlego da atividade. Pela ótica da oferta, os setores de serviços (0,6%) e indústria (0,5%) foram os principais responsáveis pela expansão, enquanto a agropecuária recuou levemente (-0,1%). Sob a ótica da demanda, o consumo das famílias registrou alta de 0,5%, sustentado por programas sociais e pela resiliência do mercado de trabalho. Em contrapartida, houve **retração dos investimentos (-2,2%)** e do consumo do governo (-0,6%). As exportações avançaram 0,7% e as importações recuaram 2,9% no trimestre.

Esse quadro de **desaceleração da atividade** ocorre em paralelo à **fragilidade das contas públicas**. De acordo com o Banco Central, o setor público consolidado apresentou **deficit primário de R\$ 66,6 bilhões em julho**. O resultado refletiu especialmente o pagamento de precatórios. No acumulado de 2025, o déficit soma R\$ 44,5 bilhões (0,61% do PIB), apresentando leve melhora quando comparado a igual período do ano anterior (déficit de R\$ 64,7 bilhões). Quando incorporados os juros nominais, o déficit nominal atingiu R\$ 175,6 bilhões no mês e R\$ 968,5 bilhões em 12 meses, o equivalente a 7,86% do PIB, uma piora quando comparado ao mesmo período do ano anterior (déficit de R\$ 894,4 bilhões). A Dívida Bruta do Governo Geral avançou 0,9 p.p. em julho, alcançando 77,6% do PIB (R\$ 9,6 trilhões).

As condições fiscais e monetárias adversas também se refletem nos indicadores de confiança. Em agosto, o Índice de Confiança do Consumidor (ICC) do FGV IBRE caiu 0,5 ponto, para 86,2, interrompendo a alta registrada em julho. O movimento refletiu a combinação de melhora do Índice de Situação Atual (ISA), que avançou 1,1 ponto para 84,5, e deterioração do Índice de Expectativas (IE), que recuou 1,3 ponto para 88,1, atingindo o menor nível desde setembro de 2021 no quesito de situação financeira futura das famílias. A queda foi heterogênea entre as faixas de renda, com recuo entre consumidores de menor renda (até R\$ 2.100) e maior renda (acima de R\$ 9.600), enquanto as classes intermediárias apresentaram melhora, especialmente a faixa entre R\$ 4.800 e R\$ 9.600, que avançou 3,6 pontos.

Na mesma direção, o **PMI de serviços** avançou para 48,8 pontos em agosto, após 46,6 no mês anterior, ainda sinalizando **retração da atividade econômica**. O setor de serviços mostrou recuperação parcial, subindo de 46,3 em julho para 49,3 pontos, mas permanecendo abaixo da linha de expansão. Já a indústria manteve-se pressionada, com o índice recuando de 48,2 para 47,7 pontos, o menor nível desde meados de 2023. Esse resultado reflete tanto os efeitos negativos das tarifas impostas pelos Estados Unidos, que afetam uma parcela significativa das exportações brasileiras, quanto as restrições domésticas decorrentes do elevado custo do crédito, em função da taxa Selic de 15% ao ano.

No campo inflacionário, o **IPCA registrou deflação de 0,11% em agosto**, após alta de 0,26% em julho. A inflação acumulada em 12 meses recuou para 5,13%, abaixo dos 5,23% observados no mês anterior, mas ainda acima do teto da meta. O resultado refletiu principalmente o recuo nos preços de Habitação (-0,90% e -0,14 p.p.). Alimentação e bebidas (-0,46% e -0,10 p.p.) e Transportes (-0,27% e -0,06 p.p.).

Apesar da situação repleta de incertezas, o Brasil segue atraindo capital estrangeiro. No que se refere ao Investimento Direto no País (IDP), observou-se ingresso de US\$ 8,3 bilhões em julho, alta de 15,8% frente ao mesmo mês de 2024. No acumulado em 12 meses, o IDP alcançou US\$ 68,2 bilhões, aproximando-se da projeção do Banco Central de US\$ 70 bilhões para 2025. O resultado reflete, entre outros fatores, a manutenção de um alto patamar de juros, o que aumenta o apetite de investidores estrangeiros por títulos brasileiros.

NO MUNDO

A economia dos Estados Unidos registrou **desempenho acima do esperado no segundo trimestre de 2025**, com o PIB revisado para alta anualizada de 3,3%, após a retração observada no trimestre anterior. O crescimento foi impulsionado pelos gastos das famílias, que avançaram 1,6%, e pela forte revisão dos investimentos empresariais, que subiram 5,7%, com destaque para ativos de propriedade intelectual.

A **desaceleração é esperada especialmente diante do arrefecimento do mercado de trabalho**, que enfraqueceu em agosto, com a criação líquida de apenas 22 mil vagas fora do setor agrícola, bem abaixo da expectativa de 75 mil e inferior às 79 mil registradas em julho. A taxa de desemprego subiu para 4,2%. O resultado reforça os sinais de **desaceleração e eleva as apostas de que o Federal Reserve poderá iniciar cortes de juros em setembro**, ainda que a inflação permaneça pressionada.

A inflação, medida pelo PCE, subiu à taxa anualizada de 2,6% em julho, repetindo a variação de junho e permanecendo acima da meta de 2% perseguida pelo Federal Reserve. Em relação ao núcleo da inflação, houve **aceleração**, passando de 2,8% em junho para 2,9% em julho. Os resultados vieram em linha com as expectativas do mercado e reforçam a percepção de uma inflação ainda resiliente na economia americana.

Entre os indicadores de atividade, o PMI de serviços recuou para 54,5 pontos em agosto, ante 55,7 em julho, enquanto o PMI industrial subiu para 53,0 pontos, saindo da zona de contração do mês anterior (49,8). O movimento refletiu novos pedidos e a formação de estoques, em especial de bens acabados. Combinados, os PMIs indicam que a economia americana segue em expansão, embora em ritmo moderado. Nesse ambiente, o Fed manteve os juros entre 4,25% e 4,50% ao ano, com Jerome Powell reiterando que eventuais cortes só ocorrerão diante de sinais mais claros de convergência da inflação e de desaceleração sustentada da atividade.

Na zona do euro, os dados apontaram sinais de **estabilização**. A inflação permaneceu próxima da meta de 2%, enquanto a taxa de desemprego se manteve em 6,2%. Os PMIs mostraram leve melhora: serviços recuaram de 51,0 para 50,5 pontos, enquanto a indústria avançou para 50,7 pontos, voltando ao campo de expansão. Nesse contexto, o BCE optou por manter a taxa de juros em 2,0% a.a., reforçando postura cautelosa diante da fragilidade do crescimento e das incertezas ligadas ao comércio internacional.

Boletim Econômico – 03.10.2025

3 outubro 2025

INTERNACIONAL

Governo dos EUA paralisa atividades após impasse no orçamento – Nesta quarta-feira (1º), o governo americano entrou em shutdown após o Congresso não aprovar a extensão do financiamento federal. A paralisação suspende parte dos serviços públicos e coloca militares de servidores em licença, enquanto apenas áreas consideradas essenciais, como segurança e controle aéreo, seguem em funcionamento. O impasse político, marcado por divergências entre republicanos e democratas em torno de programas de saúde e cortes de gastos, aumenta a incerteza sobre a economia e pode atrasar a divulgação de indicadores oficiais.

PMI Industrial da China sobe para 51,2 em setembro, sinalizando expansão – O PMI do setor manufatureiro chinês, divulgado pela S&P Global, avançou de 50,5 em agosto para 51,2 em setembro, registrando o segundo mês consecutivo acima de 50 pontos e sinalizando retomada da atividade industrial. O resultado foi impulsionado pelo aumento dos novos pedidos, inclusive de exportação, e refletiu aceleração da produção. No setor de serviços, o índice recuou de 53,0 para 52,9 pontos, movimento explicado por crescimento mais moderado da demanda doméstica e custos mais elevados, mas manteve-se em território de expansão pelo 21º mês consecutivo.

Inflação da zona do euro sobe para 2,2% em setembro – A Eurostat informou nesta quarta-feira (1º) que o índice de preços ao consumidor da zona do euro avançou 2,2% em setembro na comparação anual, após alta de 2,0% em agosto. Na base mensal, houve variação positiva de 0,1%. O núcleo da inflação ficou em 2,3% em 12 meses, repetindo o resultado do mês anterior. O aumento foi influenciado sobretudo pela alta nos preços de energia e serviços, enquanto alimentos e bens industriais exerceram pressões mais moderadas.

UE prepara corte em cotas de importação de aço e tarifa extra de 50% – A Comissão Europeia anunciou nesta quarta-feira (1º) que apresentará, em 7 de outubro, um novo pacote de medidas para o setor siderúrgico. O plano prevê reduzir quase pela metade as cotas de importação de aço e aplicar tarifa de 50% sobre volumes que ultrapassem esse limite. A iniciativa busca alinhar a política comercial do bloco às práticas de parceiros como Estados Unidos e Canadá e responde ao excesso de capacidade global, sobretudo da China, em um esforço para proteger a indústria europeia de concorrência desleal.

Putin promete resposta rápida a provocações da Europa – Nesta quinta-feira (2), durante discurso no fórum Valdai em Sóchi, o presidente russo Vladimir Putin afirmou que a Rússia reagirá de forma imediata caso considere provocada por países europeus. Segundo ele, membros da Otan estariam diretamente envolvidos no conflito ao fornecer armas, inteligência e treinamento à Ucrânia. Putin disse que as tropas

russoas estão avançando na frente de batalha e negou intenção de atacar diretamente a OTAN, mas criticou o que chamou de "militarização histórica" da Europa, advertindo que "a resposta não demorará a chegar".

NACIONAL

Brasil cria 147 mil empregos formais em agosto – Segundo dados divulgados nesta segunda-feira (29) pelo Ministério do Trabalho e Emprego (MTE), foram criadas 147.358 vagas com carteira assinada em agosto, resultado 38,4% inferior às 239 mil vagas registradas no mesmo mês de 2024. No acumulado de janeiro a agosto, o saldo chega a 1,50 milhão de empregos, mostrando moderação em relação ao ritmo observado no ano anterior. O setor de Serviços liderou a criação de vagas (+81 mil), enquanto a Agropecuária foi o único segmento em retração, com -2,6 mil postos. O desempenho reforça a perda de fôlego do mercado de trabalho nacional em cenário de juros elevados.

Dívida pública bruta do Brasil fica em 77,5% do PIB em agosto – O Banco Central informou nesta terça-feira (30) que a dívida bruta do governo geral permaneceu em 77,5% do PIB em agosto, estável em relação a julho e ligeiramente abaixo da expectativa do mercado, que projetava 78%. A dívida líquida avançou para 64,2% do PIB, frente a 63,6% no mês anterior. No período, o setor público consolidado registrou déficit primário de R\$ 17,3 bilhões, melhor que a projeção de R\$ 21 bilhões, resultado de saldo negativo do governo central (R\$ 15,9 bilhões), de estados e municípios (R\$ 1,3 bilhão) e das estatais (R\$ 6 bilhões).

Taxa de desemprego se mantém em 5,6% no trimestre até agosto, menor nível da série – O IBGE informou nesta terça-feira (30) que a taxa de desocupação permaneceu em 5,6% no trimestre encerrado em agosto, repetindo o resultado anterior e igualando o menor patamar da série histórica da PNAD Contínua, iniciada em 2012. O contingente de desocupados chegou a 6,1 milhões de pessoas, o menor já registrado, com queda de 9% frente ao trimestre até maio e de 14,6% em relação a 2024. O total de ocupados atingiu 102,4 milhões, com taxa de ocupação de 58,1%, recorde da série. O número de trabalhadores com carteira assinada no setor privado também alcançou máxima histórica, com 39,1 milhões. A taxa de subutilização recuou para 14,1%, menor nível desde o início da série, refletindo quedas tanto no contingente de desalentados (2,7 milhões, menor desde 2016) quanto no de subocupados por insuficiência de horas.

Produção industrial no Brasil sobe 0,8% em agosto, acima do esperado – O IBGE informou nesta sexta-feira (3) que a produção industrial avançou 0,8% em agosto frente a julho, superando a expectativa de alta de 0,3% e registrando o maior crescimento mensal desde março. Apesar do resultado positivo, a indústria ainda acumula retração de 1,2% nos quatro meses anteriores. Na comparação anual, houve queda de 0,7%. O desempenho foi disseminado, com alta em 16 das 25 atividades, destaque para produtos farmacêuticos (+13,4%), derivados do petróleo (+1,8%) e alimentos (+1,3%). Entre as categorias econômicas, cresceram bens intermediários (+1,0%), bens de consumo semi e não duráveis (+0,9%) e duráveis (+0,6%), enquanto bens de capital recuaram 1,4%. Mesmo com a surpresa positiva, o setor segue enfrentando dificuldades para ganhar tração diante dos juros elevados e do ambiente externo adverso.

Sector de serviços do Brasil intensifica contração em setembro, aponta PMI – A S&P Global informou nesta sexta-feira (3) que o PMI de serviços recuou de 49,3 em agosto para 46,3 em setembro, registrando o sexto mês consecutivo de retração e a queda mais acentuada em quase quatro anos e meio. O recuo reflete a fraqueza da demanda e a continuidade da perda de novos trabalhos, ainda que em ritmo mais moderado. Apesar do cenário negativo, houve leve aumento no emprego pela primeira vez em três meses, enquanto a confiança empresarial permaneceu positiva, mas abaixo da média de longo prazo. Com retração também na indústria, o PMI Composto caiu de 48,8 para 46,0, apontando a contração mais intensa desde 2020.

Data Referência (26/09/2025 até 02/10/2025)

CDI: 0,17%

Dólar: -0,44%

Ibovespa: 0,05%

IDKA IPCA 2 Anos: -0,01%

IMA Geral ex-C: 0,08%

IMA-B: -0,16%

IMA-B 5: -0,02%

IMA-B 5+: -0,27%

IRF-M: 0,14%

IRF-M 1: 0,16%

IRF-M 1+: 0,12%

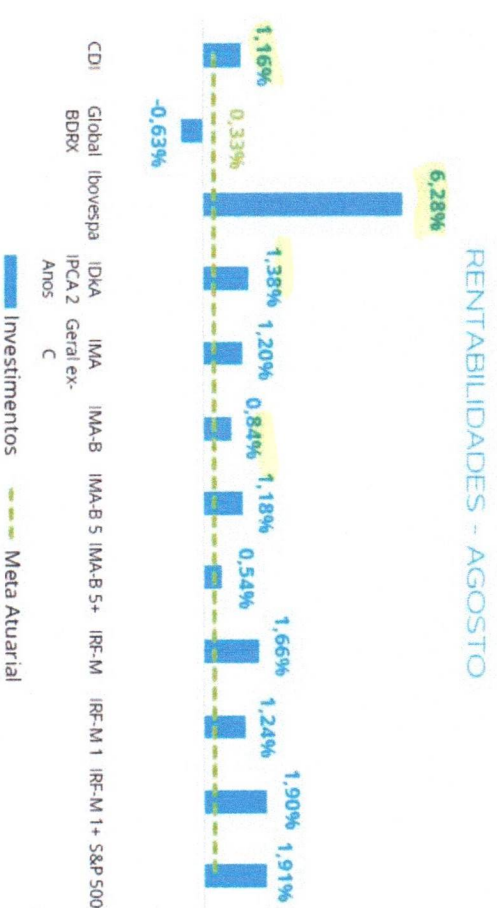
S&P 500 (Moeda Original): 1,02%

IPCA 5: 0,13%

A China, por sua vez, sinalizou recuperação da atividade em agosto. O PMI Industrial avançou de 49,5 para 50,5 pontos, retornando à zona de expansão, enquanto o setor de serviços subiu de 52,6 para 53,0 pontos, maior nível em 15 meses, sustentado pela demanda doméstica e pela retomada dos pedidos externos. O Banco Popular da China manteve a taxa básica em 3,0%, aguardando os efeitos das medidas de estímulo já implementadas.

No campo geopolítico, agosto foi marcado por articulações relevantes. O encontro entre China, Rússia e Índia reforçou a intenção de ampliar o uso de moedas locais no comércio e criar rotas alternativas de logística entre países. Apesar da cooperação, as motivações divergem: a China busca preservar a trégua tarifária com os EUA, a Rússia vê no alinhamento uma forma de mitigar sanções e expandir exportações energéticas, enquanto a Índia adota postura pragmática, equilibrando laços com Oriente e Ocidente. Em paralelo, destacou-se a reaproximação entre Washington e Moscou, simbolizada pela reunião entre Donald Trump e Vladimir Putin no Alasca. Embora sem avanços concretos sobre a guerra na Ucrânia, o encontro representou gesto político relevante, quebrando parte do isolamento internacional da Rússia e sinalizando abertura para negociações futuras.

INVESTIMENTOS



Fonte: Quantum Axis. Elaboração: LEMA

O mês de agosto apresentou, de forma geral, um desempenho positivo para a maior parte dos ativos, com destaque para a expressiva alta do Ibovespa, que encerrou o mês com valorização de 6,28%, superando com folga a meta atuarial mensal.

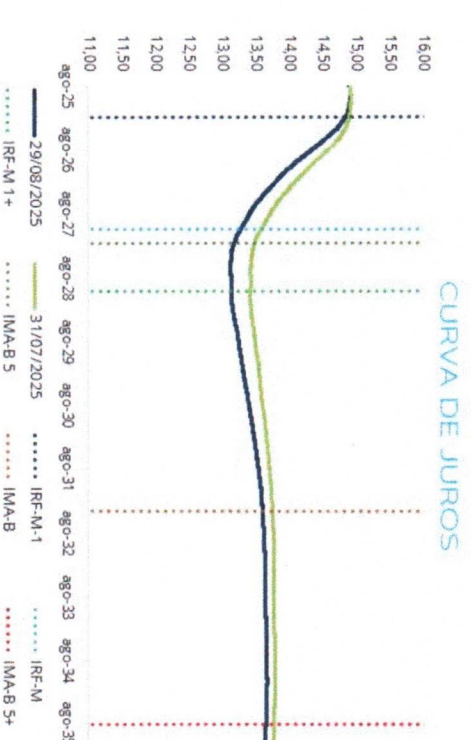
Ainda nos ativos de renda variável, o S&P 500 avançou 1,91%, sustentado por bons resultados corporativos dos setores de tecnologia e finanças nos Estados Unidos e uma melhora parcial nas perspectivas macroeconômicas. Por outro lado, o Global BDRX registrou queda de 0,63%, pressionado pela valorização do real frente ao dólar, que impactou negativamente o desempenho do índice.

Na renda fixa, os melhores resultados foram observados nos títulos prefixados com *duration* mais longa.

O índice IRF-M 1+ apresentou valorização de 1,90%, seguido pelo IRF-M com 1,66%. Os ativos indexados à inflação também se destacaram positivamente, como o IMA-B 5 (1,18%) e o IMA-B (0,84%), demonstrando um melhor desempenho dos ativos de menor duração.

Entre os investimentos mais conservadores, o CDI e IRF-M 1 entregaram 1,16% e 1,24%, respectivamente, mais uma vez superando a meta atuarial, enquanto o IDCA IPCA 2 Anos registrou alta de 1,38%.

CONCLUSÃO



Fonte: Comdinheiro. Elaboração: LEMA

Em agosto, a curva de juros apresentou comportamento semelhante ao do mês anterior, porém com movimentos mais contidos e concentrados nos vértices intermediários. Observou-se um fechamento parcial das taxas ao longo da curva, mas com maior intensidade em vértices intermediários, enquanto os prazos mais longos permaneceram praticamente estáveis.

Conforme exposto, houve uma combinação de fatores ao longo do mês que afetaram o desempenho dos mercados, refletindo no movimento da curva apresentado, especialmente uma discreta melhora nas expectativas inflacionárias de curto prazo, ao passo que as sinalizações de pressões de preços nos Estados Unidos até o fim de 2025 mantiveram o mercado cauteloso.

Em complemento, o cenário fiscal doméstico segue pressionado, com os dados indicando aumento do endividamento público e projeções de déficits, o que limita movimentos mais intensos de fechamento na curva. O comportamento ainda reflete a expectativa do mercado de que a Selic permanecerá em níveis elevados por um período mais prolongado.

Para o restante de 2025, as expectativas permanecem de cautela, com a curva de juros refletindo uma postura defensiva do mercado, ainda à espera de maior clareza sobre a condução da política fiscal e da política monetária, em meio a pressões inflacionárias e à fragilidade do quadro fiscal. Para os RPPs, esse ambiente reforça a oportunidade de manter estratégias conservadoras, que se beneficiam do elevado nível de juros reais e proporcionam desempenho consistente frente à meta atuarial, especialmente por meio da alocação em fundos referenciados ao CDI e títulos públicos adquiridos diretamente e marcados na curva.

RESUMO - EXPECTATIVAS DE MERCADO
PARA 2025, 2026 E 2027

BRASIL	2025	2026	2027
PIB (% de crescimento real)	2,16	1,85	1,88
IPCA (em %)	4,85	4,30	3,93
IGP-M (em %)	1,15	4,23	4,00
Taxa de Câmbio final (R\$/US\$)	5,55	5,60	5,60
Taxa Selic (final do ano - em %)	15,00	12,50	10,50
Taxa de Juros Real (deflacionado IPCA - em %)	9,68	7,86	6,32

Fonte: Focus (05/09/2025)

ELABORAÇÃO

Davi Nascimento

Eduarda Benício

REVISÃO

Felipe Mafuz

Bruna Araújo

DIAGRAMAÇÃO

Tamyres 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.