



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DE MARIANA

Diagnóstico de Carteira

 Data Base: 31/10/2025

Nossa Visão - Retrospectiva (10/11/2025)

Introdução: O Ibovespa seguiu alcançando novos recordes em meio a um ambiente de juros estáveis e exportações robustas. A bolsa local beneficiou-se de fluxos de investimentos estrangeiros atraídos por setores como saúde e energia, enquanto o dólar manteve trajetória de desvalorização. Internacionalmente, as bolsas americanas enfrentaram volatilidade, com quedas no S&P 500 impulsionadas por preocupações com valuations elevados em tecnologia.

Resumo da Semana: A semana anterior encerrou com o Ibovespa em 154.063 pontos, registrando alta de 3,02% em relação à semana prévia, impulsionado por ganhos em ações de saúde e energia que acumularam valorizações expressivas. O IbrX, índice que mede o desempenho das 100 ações mais negociadas, subiu 2,85%, alcançando 58.720 pontos, enquanto a curva de títulos públicos mostrou estabilidade, com as NTN-B para vencimento em 2030 negociadas a yields de 6,15% e as LFT mantendo patamares em torno de 11,5%. Esses movimentos refletem maior apetite por risco no mercado local, com volumes de negociação elevados em exportadoras de commodities, o que contribui para o fortalecimento das reservas cambiais e a redução de pressões inflacionárias via entrada de divisas. Internacionalmente, o S&P 500 fechou em 6.728,80 pontos, com queda semanal de 1,63%, pressionado por correções em tecnologia e alertas de CEOs sobre sobrevalorizações. O Nasdaq recuou 3,04%, terminando em 21.450 pontos, enquanto o Dow Jones caiu 1,21%, a 46.987 pontos. Na Europa, o Euro Stoxx 50 subiu 0,8%, para 4.920 pontos, e o FTSE 100 avançou 1,2%, a 8.450 pontos. O Nikkei japonês ganhou 2,5%, fechando em 39.800 pontos, beneficiado por estímulos fiscais. Essas variações semanais destacam divergências globais, com mercados emergentes como o brasileiro ganhando tração em detrimento de bolsões de instabilidade nos EUA, afetando fluxos de capital para o comércio exterior e investimentos em infraestrutura verde no Brasil.

Negócio: A Petrobras acelerou investimentos além do esperado, com foco no plano estratégico 2026-2030 a ser revelado em 27 de novembro, prevendo capex de US\$ 111 bilhões no ciclo atual, priorizando eficiência operacional em óleo e gás que sustenta a cadeia de suprimentos nacional. Exportações brasileiras cresceram 3,2% em outubro, acima do esperado, com superávit comercial de US\$ 7 bilhões, liderado por commodities como soja e minério, fortalecendo o saldo externo e a competitividade industrial. Eventos pré-COP30 em cidades como Rio e São Paulo reuniram líderes empresariais para incentivar energias renováveis, gerando compromissos que expandem parcerias público-privadas em infraestrutura verde.

Economia: Plano brasileiro para escalar financiamento climático a US\$ 1,3 trilhão anuais propõe reformas no sistema financeiro global, facilitando fluxos para países em desenvolvimento e projetos de descarbonização. Cashback de impostos beneficia mais famílias de baixa renda em áreas ricas, elevando renda em até 11% no Sudeste, o que dinamiza mercados locais e consumo essencial.

Mercado Financeiro: Banco Central do Brasil manteve taxas de juros estáveis pela terceira vez, sinalizando pausa prolongada que preserva estabilidade monetária e atrai investimentos de longo prazo. Dólar caiu 0,83% na semana, acumulando -13,66% em 2025, refletindo entrada de capitais e superávit comercial que fortalecem a moeda local. Itaú elevou projeção de renda de juros líquidos, com lucro recorrente de R\$ 11 bilhões no trimestre, expandindo crédito e serviços financeiros no varejo.

Política: Independência do BCE reforçada, ancorando expectativas de inflação e transmissão de políticas que estabilizam a zona do euro e fluxos comerciais com o Brasil.

Finanças: Deutsche Bank reporta alta surpresa em lucros trimestrais, focando em custos e rentabilidade que fortalecem o setor bancário europeu. Empresas Itaú reporta lucro em linha com expectativas, elevando outlook de renda de juros que expande empréstimos e serviços digitais no varejo brasileiro.

GE Vernova destacada como play em data centers de IA, com desempenho 4x maior em chips, impulsionando eficiência energética em tech global. Vale, Gerdau e Ambev apresentam resultados que sustentam setores de mineração e consumo, com balanços refletindo demanda externa.

Tecnologia: Google lança chips de IA com desempenho 4x maior, garantindo contratos com Anthropic que aceleram inovações em computação e eficiência econômica.

Educação: Programa Treina Brasil oferece 30 mil vagas gratuitas em tecnologia, via Etice e AWS, expandindo capacitação em áreas digitais.

Nossa Visão - Focus (10/11/2025)

Inflação (IPCA): a projeção para 2025 permanece em 4,55% e em 2026 em 4,20%.

PIB: as expectativas de crescimento em 2,16% para 2025 e 1,78% para 2026.

Câmbio: a estimativa para o dólar ficou em R\$ 5,41 em 2025 e R\$ 5,50 em 2026.

Selic: a taxa básica de juros seguiu em 15,00% para 2025 e 12,25% em 2026.

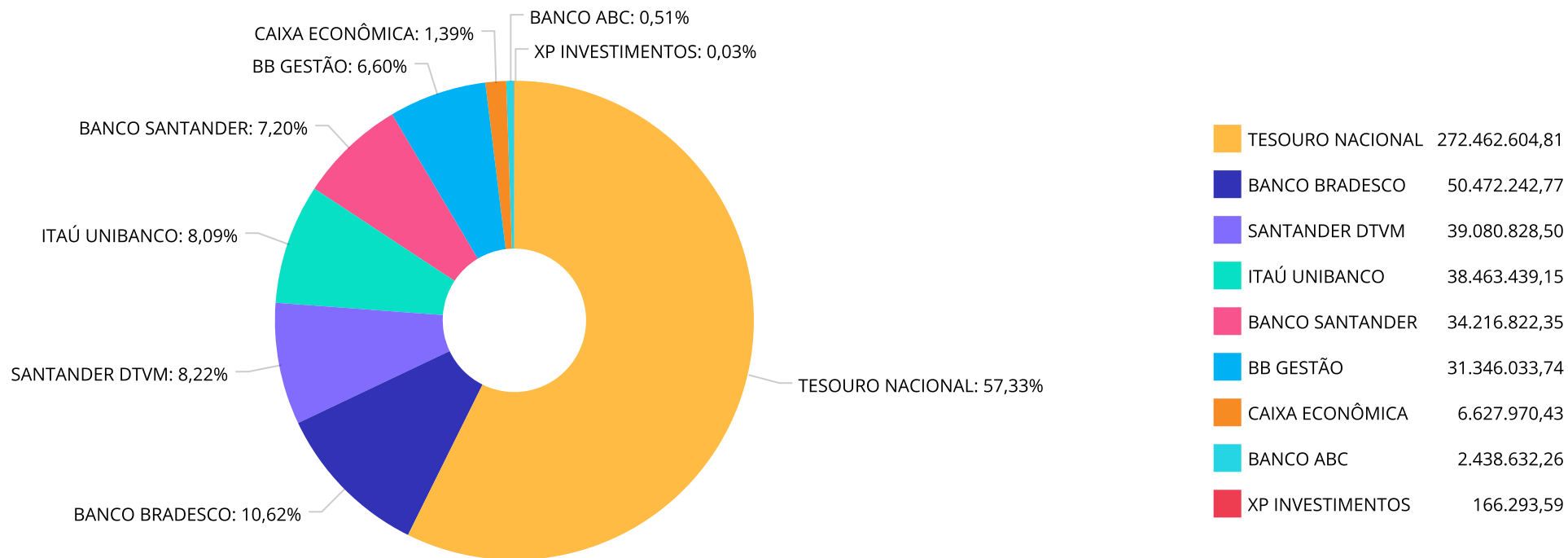
Nossa Visão - Perspectivas (10/11/2025)

As oportunidades para os investidores avançam principalmente pelo caminho da diversificação. O otimismo cauteloso paira sob o mercado enquanto um volume superior de investidores estrangeiros adentra o mercado doméstico atraídos por uma taxa de juros que permanece em patamar elevado (15%). A taxa de câmbio com sinais de estabilização ao redor dos R\$ 5,30 demonstra janela de oportunidade para entradas graduais em um ano pré-eleitoral. A bolsa doméstica demonstra sinais da antecipação do corte de juros, mas os dados técnicos demonstram viabilidade fundamentalista para novos patamares.

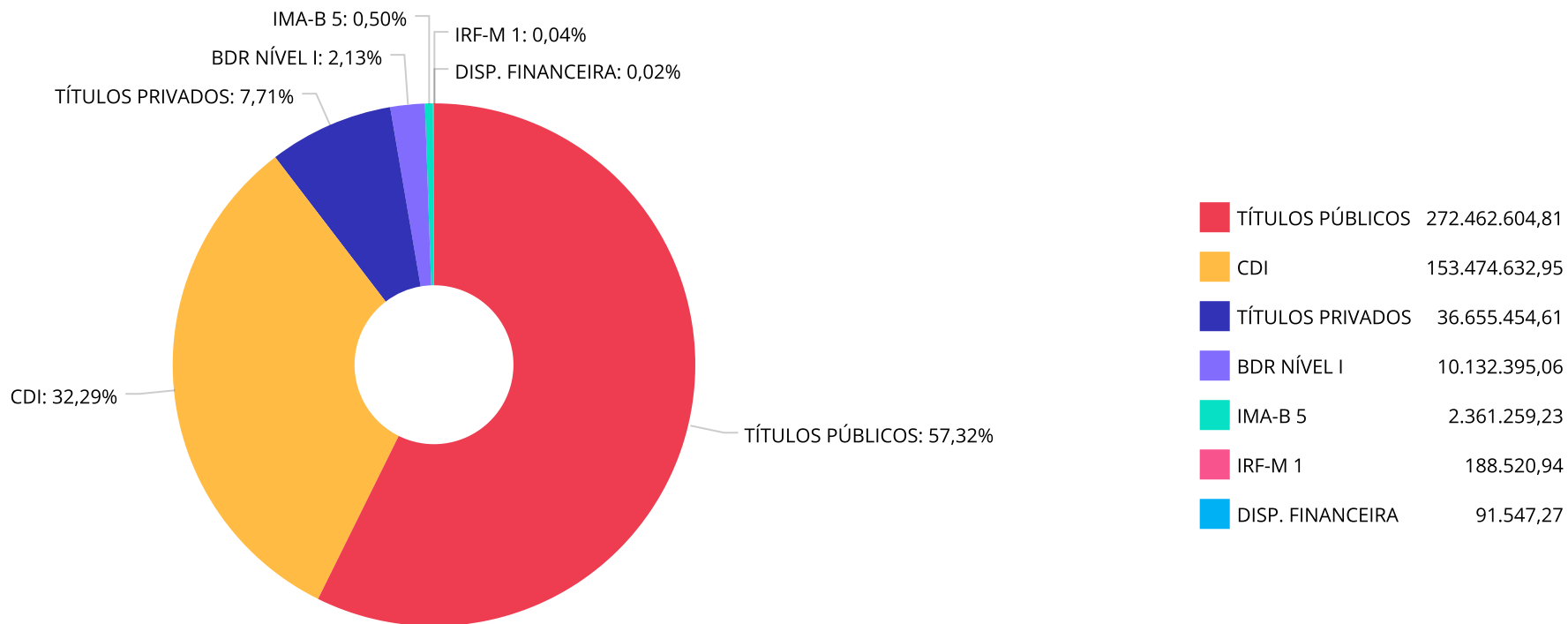
Carteira consolidada de investimentos - base (Outubro / 2025)

Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
TÍTULOS PÚBLICOS			272.462.604,81	57,33%		0,00%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea a
ITAÚ INSTITUCIONAL IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF REN...	D+0	Não há	188.520,94	0,04%	81	0,02%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea b
BB TITULOS PUBLICOS IPCA I RESP LIMITADA FIF REN...	D+0	15/08/2022	2.361.259,23	0,50%	17	3,65%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea b
TREND PÓS-FIXADO RESP LIMITADA FIC RENDA FIXA SI...	D+0	Não há	166.293,59	0,03%	95.174	0,00%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea b
BRDESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA RE...	D+0	Não há	50.472.242,77	10,62%	755	0,25%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea a
SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM RESP LIMITADA FI...	D+0	Não há	39.080.828,50	8,22%	503	0,86%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea a
BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFER...	D+0	Não há	25.480.349,88	5,36%	1.361	0,11%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea a
ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA ...	D+0	Não há	38.274.918,21	8,05%	507	0,42%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea a
LETRA FINANCEIRA ABC - IPCA + 6,30% - NOV/2025	D+0	Não se aplica	2.438.632,26	0,51%		0,00%	Artigo 7º, Inciso IV
LF SANTANDER - IPCA + 6,59% - VECTO: 20/08/2029	D+0	Não se aplica	34.216.822,35	7,20%		0,00%	Artigo 7º, Inciso IV
BB TECNOLOGIA RESP LIMITADA FIF AÇÕES	D+3	Não há	3.504.424,63	0,74%	14.894	0,82%	Artigo 9º, Inciso III
CAIXA INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES BDR ...	D+4	Não há	6.627.970,43	1,39%	370	0,26%	Artigo 9º, Inciso III
Total para cálculo dos limites da Resolução			475.274.867,60				
DISPONIBILIDADES FINANCEIRAS			91.547,27				Artigo 6º
PL Total			475.366.414,87				

Distribuição dos ativos por Administradores - base (Outubro / 2025)

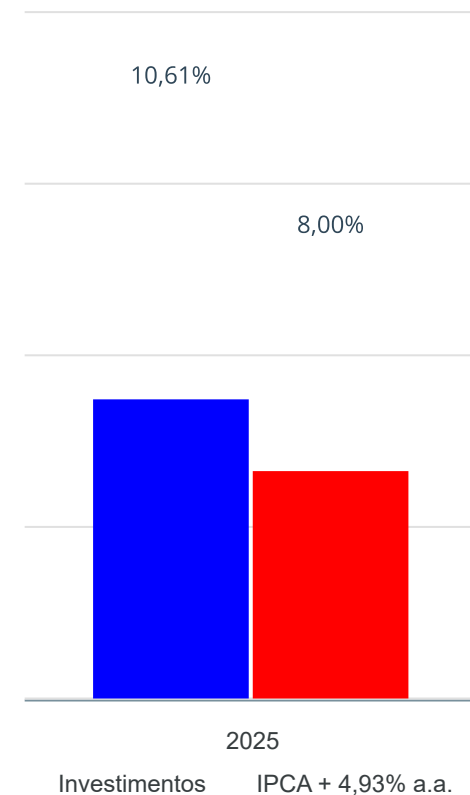


Distribuição dos ativos por Sub-Segmentos - base (Outubro / 2025)



Retorno e Meta Atuarial acumulada no ano de 2025

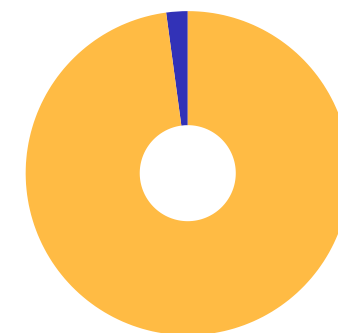
Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno (R\$)	Retorno (%)	Meta (%)	Gap (%)	VaR (%)
Janeiro	410.593.670,50	19.253.625,39	17.191.648,39	416.791.141,04	4.135.493,54	1,00%	0,58%	172,29%	0,60%
Fevereiro	416.791.141,04	27.931.627,11	25.610.666,29	423.177.959,05	4.065.857,19	0,97%	1,70%	57,14%	0,34%
Março	423.177.959,05	3.891.139,87	2.831.823,02	428.444.393,71	4.207.117,81	0,99%	0,93%	107,15%	0,47%
Abril	428.444.393,71	47.273.199,84	43.000.483,13	437.064.498,42	4.347.388,00	1,00%	0,81%	123,38%	1,11%
Mai	437.064.498,42	25.687.641,30	23.144.082,91	444.675.562,47	5.067.505,66	1,15%	0,66%	173,90%	0,46%
Junho	444.675.562,47	9.567.170,62	8.104.164,64	450.184.149,67	4.045.581,22	0,91%	0,62%	145,42%	0,31%
Julho	450.184.149,67	10.860.393,13	9.886.139,10	456.347.527,33	5.189.123,63	1,15%	0,70%	164,00%	0,28%
Agosto	456.347.527,33	17.976.479,48	16.909.909,37	461.029.240,55	3.615.143,11	0,79%	0,29%	271,23%	0,37%
Setembro	461.029.240,55	12.172.353,44	11.158.345,98	466.711.672,30	4.668.424,29	1,01%	0,90%	111,89%	0,27%
Outubro	466.711.672,30	4.707.700,42	3.010.000,00	473.817.480,13	5.408.107,41	1,15%	0,53%	217,60%	0,32%
					44.749.741,86	10,61%	8,00%	132,60%	



Total da Carteira: 475.274.867,60

Enquadramentos na Resolução 4.963/2021 e Política de Investimento - base (Outubro / 2025)

Artigos - Renda Fixa	Resolução % Pró Gestão - Nivel 3	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite - 2025			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea a	100,00%	272.462.604,81	57,33%	0,00%	33,00%	78,00%	98.251.791,92
Artigo 7º, Inciso I, Alínea b	100,00%	2.716.073,76	0,57%	0,00%	5,00%	60,00%	282.448.846,80
Artigo 7º, Inciso I, Alínea c	100,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	15,00%	71.291.230,14
Artigo 7º, Inciso III, Alínea a	75,00%	153.308.339,36	32,26%	0,00%	30,50%	75,00%	203.147.811,34
Artigo 7º, Inciso III, Alínea b	75,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	75,00%	356.456.150,70
Artigo 7º, Inciso IV	20,00%	36.655.454,61	7,71%	0,00%	10,00%	20,00%	58.399.518,91
Artigo 7º, Inciso V, Alínea a	15,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	15,00%	71.291.230,14
Artigo 7º, Inciso V, Alínea b	15,00%	0,00	0,00%	0,00%	3,00%	15,00%	71.291.230,14
Artigo 7º, Inciso V, Alínea c	15,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	23.763.743,38
Total Renda Fixa	100,00%	465.142.472,54	97,87%	0,00%	81,50%	358,00%	



RENTA FIXA 465.142.472,54
EXTERIOR 10.132.395,06

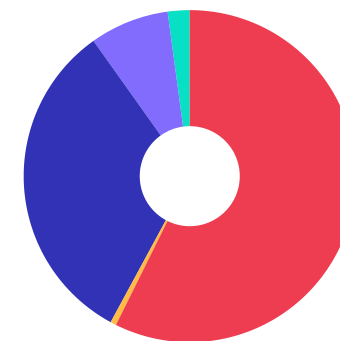
ⓘ ATENÇÃO! Os limites respeitam as condições previstas na Resolução 4.695/18 em

seus Artigo 7º § 10º e Artigo 8º § 10º para RPPS Certificado pelo Pró-Gestão!

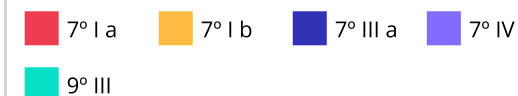


Enquadramentos na Resolução 4.963/2021 e Política de Investimento - base (Outubro / 2025)

Artigos - Renda Variável	Resolução % Pró Gestão - Nível 3	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite - 2025			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 8º, Inciso I	45,00%	0,00	0,00%	0,00%	2,00%	45,00%	213.873.690,42
Artigo 8º, Inciso II	45,00%	0,00	0,00%	0,00%	1,00%	45,00%	213.873.690,42
Artigo 10º, Inciso I	15,00%	0,00	0,00%	0,00%	7,50%	10,00%	47.527.486,76
Artigo 10º, Inciso II	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	47.527.486,76
Artigo 10º, Inciso III	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	47.527.486,76
Artigo 11º	15,00%	0,00	0,00%	0,00%	1,00%	15,00%	71.291.230,14
Total Renda Variável	45,00%	0,00	0,00%	0,00%	11,50%	135,00%	



Artigos - Exterior	Resolução % Pró Gestão - Nível 3	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite -			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 9º, Inciso I	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	47.527.486,76
Artigo 9º, Inciso II	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	3,50%	10,00%	47.527.486,76
Artigo 9º, Inciso III	10,00%	10.132.395,06	2,13%	0,00%	3,50%	10,00%	37.395.091,70
Total Exterior	10,00%	10.132.395,06	2,13%	0,00%	7,00%	30,00%	



RECOMENDAÇÕES GERAIS

Sugestão de Realocação Completa

Origem da Aplicação	Resgate (\$)		Aplicação (\$)	Sugestão de Ativo
CDI	5.000.000,00	→	5.000.000,00	GESTÃO DURATION
CDI	10.000.000,00	→	10.000.000,00	IMA-B
CDI	10.000.000,00	→	10.000.000,00	IMA-GERAL
CDI	2.300.000,00	→	2.300.000,00	IRF-M
CDI	60.000.000,00	→	60.000.000,00	IRF-M 1
CDI	5.000.000,00	→	5.000.000,00	MULTIMERCADO - EXTERIOR
DISP. FINANCEIRA	91.547,27	→	91.547,27	IRF-M 1
TÍTULOS PRIVADOS	2.438.632,26	→	2.438.632,26	TÍTULOS PRIVADOS

Estratégia de Alocação - Sugestão Completa

Total da Carteira: 475.366.414,87

Grupo Sub Segmentos	Carteira Atual	%	\$	Carteira Alterada
TÍTULOS PÚBLICOS	57,32%	0,00%	0,00	57,32%
GESTÃO DURATION	0,00%	1,05%	5.000.000,00	1,05%
IMA-B - IMA-GERAL	0,00%	4,21%	20.000.000,00	4,21%
IRF-M - IRF-M 1+ - IDKA PRÉ 2A - DKA PRÉ 3A	0,00%	0,48%	2.300.000,00	0,48%
IMA-B 5 - IDKA IPCA 2A - IDKA IPCA 3A	0,50%	0,00%	0,00	0,50%
IRF-M 1	0,04%	12,64%	60.091.547,27	12,68%
CDI	32,29%	-19,42%	-92.300.000,00	12,87%
POUPANÇA - OP COMPROMISSADAS - CDB - CVS - DISPONIBILIDADE	0,02%	-0,02%	-91.547,27	0,00%
AÇÕES EXTERIOR - MULTIMERCADO EXTERIOR	2,13%	1,05%	5.000.000,00	3,18%
TÍTULOS PRIVADOS	7,71%	0,00%	0,00	7,71%
TOTAL	100,00%			100,00%

Ferramentas Adicionais: Para as melhores opções de investimentos, recomendamos a utilização da ferramenta disponível na **Plataforma (Comparativos)**, para a análise conjunta de desempenho dos fundos de investimentos e, num segundo momento, recomendamos a utilização da ferramenta **Plataforma (Análise)**, para solicitar a análise do fundo de investimento escolhido individualmente.

Conclusão

Introdução: As diversificações apresentadas atende o proposto em nossos informes periódicos, para então ajustar os investimentos na obtenção dos melhores resultados e na mitigação dos riscos, dando prioridade aos ativos já pertencentes à carteira no período analisado.

Contém desenquadramentos? Sim () Não (x)

Atenção: No caso de aplicações em fundos do mesmo vértice, ressaltamos a importância de distribuir os recursos em mais de um fundo de investimento, evitando o desenquadramento, em atenção ao Artigo 18º, da Resolução CMN nº 4.963 / 21 e suas alterações.

Nível de Liquidez do portfólio: O RPPS possui liquidez em 35,46% dos recursos, permitindo a manutenção do portfólio em casos de mudanças no cenário econômico.

Informações Relevantes: O RPPS possui um título privado em carteira com vencimento em 11/2025, o que permite, no momento oportuno, avaliar sua realocação dentro da mesma estratégia, mediante cotações atualizadas para verificar a existência de taxas mais atrativas para nova aquisição, além da avaliação do emissor.

Considerando a necessidade de diversificação da carteira, é possível avaliar tanto o alongamento moderado do prazo dos investimentos quanto a distribuição entre a ponta prefixada, que tende a ser favorecida pela perspectiva de queda da taxa de juros no início do próximo ano, e a ponta pós-fixada, que atua como instrumento de proteção e se alinha à meta atuarial atrelada à inflação.

Da mesma forma, a exposição em fundos com gestão mais ativa, focados em superar seus benchmarks, pode contribuir para a performance da carteira. Estratégias com alocação no exterior também podem ser utilizadas como mecanismo de proteção frente ao risco Brasil, ampliando a diversificação estrutural do portfólio.

São Paulo, 13 de novembro de 2025



Diego Lira de Moura
CORECON/SP - 37289
Consultor de Valores Mobiliários

Crédito e Mercado Consultoria de Investimentos.

DISCLAIMER

Este documento (caracterizado como relatório, parecer ou análise) foi preparado para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização da empresa. As informações aqui contidas são somente com o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. Trata-se apenas uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas em fontes públicas e que julgamos confiáveis.

A utilização destas informações em suas tomadas de decisão e consequentes perdas e ganhos não nos torna responsáveis diretos. As informações aqui contidas não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade delas, e não devem ser consideradas como tais.

As informações deste documento estão em consonância com as informações sobre os produtos mencionados, entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos, prospectos de divulgação e outros. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo, aos riscos e à política de investimento dos produtos. Todas as informações podem ser obtidas com o responsável pela distribuição, gestão ou no site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários).

Sua elaboração buscou atender os objetivos de investimentos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e os produtos estruturados e/ou de longo prazo possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito e estruturação. Os riscos inerentes aos diversos tipos de operações com valores mobiliários de bolsa, balcão, nos mercados de liquidação futura e de derivativos, podem resultar em perdas aos investimentos realizados, bem como o inverso proporcionalmente. Todos e qualquer outro valor exibido está representado em Real (BRL) e para os cálculos, foram utilizadas observações diárias, sendo sua fonte o Sistema Quantum Axis e a CVM.

A contratação de empresa de consultoria de valores mobiliários para a emissão deste documento não assegura ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco. Cabe a consultoria de valores mobiliários a prestação dos serviços de orientação, recomendação e aconselhamento, de forma profissional, independente e individualizada, sobre investimentos no mercado de valores mobiliários, cuja adoção e implementação sejam exclusivas do cliente.

Na apuração do cálculo de rentabilidade da carteira de investimentos são considerados os recursos descritos no art. 6º da Resolução CMN nº 4.963/2021, provenientes do recolhimento das alíquotas de contribuição dos servidores, exclusivamente com finalidade previdenciária, excluindo qualquer tipo de recurso recebidos com finalidade administrativa, em consonância com a Portaria nº 402/2008, art. 15, inciso III, alínea "a".

Os RPPS devem estar adequados às normativas pertinentes e principalmente a Portaria MTP Nº 1.467, de 02 de Junho de 2022, Artigo 136 e suas alterações, além da Resolução CMN nº 4.963 de 25 de novembro de 2021 e suas alterações, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.

