



FUNDO MUNICIPAL DE APOSENTADORIA E PENSÃO
FAP - VISTA GAÚCHA / RS
Avenida Nove de Maio, 1015, Centro
CNPJ 14.935.350/0001-54
Email: rppsvg@vistagaucha-rs.com.br

Comitê de Investimentos – Fundo de Aposentadoria e Pensão - FAP

ATA Nº 14/2025

Aos dezoito dias do mês de novembro do ano de dois mil e vinte e cinco, às 17h, reuniram-se os membros do Comitê de Investimentos Graciele Dutra, Daiane Grolli e Camila Freitas Sant Ana juntamente com a Presidente do RPPS Elenir Fatima Queiroz Cappelari para tratar assuntos referentes ao Regime Próprio de Previdência Social FAP. Para dar início, foi debatido o cenário econômico se baseando nos relatórios elaborados pela consultoria Referência Gestão e Risco e alguns acontecimentos. Outubro foi um mês de ajustes e reposicionamento na economia global e nacional. No cenário internacional, Estados Unidos e China avançaram em um acordo de cooperação econômica, reduzindo tensões comerciais e indicando uma fase de maior estabilidade nas relações globais. Autoridades norte-americanas também iniciaram diálogos sobre revisão de tarifas bilaterais com diversos parceiros, incluindo o Brasil, o que favoreceu o ambiente de negócios e as expectativas de recuperação das cadeias produtivas. No plano doméstico, as projeções de crescimento foram revisadas positivamente e o comportamento do crédito, mesmo com juros elevados, passou a ser acompanhado de perto, indicando resiliência econômica e desafios para a política monetária. No Brasil, o noticiário mesclou avanços institucionais e desafios fiscais. A aprovação da reforma do Imposto de Renda pela Câmara, com ampla maioria, foi interpretada como vitória política relevante, fortalecendo a percepção de governabilidade. Por outro lado, a rejeição da MP 1.303 representou um revés importante para o equilíbrio das contas públicas, exigindo novas iniciativas do Ministério da Fazenda. Cabe destacar o encontro entre os presidentes do Brasil e dos Estados Unidos durante a cúpula da ASEAN. Segundo autoridades, a reunião foi bastante positiva, favorecendo o início de negociações para redução de tarifas e fortalecimento do comércio entre os dois países. O Brasil busca a eliminação de sobretaxas que afetam setores-chave da economia. O principal desafio para a política monetária brasileira em 2025 segue sendo a convergência da inflação para a meta estipulada pelo Conselho Monetário Nacional. Os fatores que mantêm a inflação em patamar elevado são intensificados por pressões internas e externas. No âmbito doméstico, a incerteza em relação ao quadro fiscal é particularmente relevante, pois maior percepção de risco nas contas públicas tende a desvalorizar o real frente ao dólar. O IPCA-15 de outubro subiu 0,18%, abaixo das projeções, e o IGP-M recuou 0,36%, refletindo queda nos preços de commodities agrícolas. A taxa de desemprego



FUNDO MUNICIPAL DE APOSENTADORIA E PENSÃO
FAP - VISTA GAÚCHA / RS
Avenida Nove de Maio, 1015, Centro
CNPJ 14.935.350/0001-54
Email: rppsvg@vistagaucha-rs.com.br

atingiu 5,6%, a menor da série histórica, enquanto a renda real segue em recuperação. O Banco Central mantém discurso firme sobre o controle inflacionário, embora o ambiente de inflação cadente e atividade mais fraca alimente expectativas de flexibilização adiante. O Banco Central manteve a taxa Selic em 15,00% na reunião de novembro. A melhora nas expectativas de inflação na pesquisa Focus e o menor ritmo da atividade devem permitir redução do aperto monetário em 2026, com a taxa básica devendo encerrar o ano em torno de 12,00%, ainda em território restritivo. No campo político, a popularidade do governo voltou a subir, e a segurança pública, especialmente diante das operações no Rio de Janeiro, ganhou protagonismo na pauta eleitoral. No cenário internacional, o Brasil buscou aproximação com os Estados Unidos, preparando o terreno para o primeiro encontro entre os presidentes Lula e Trump na Malásia, com foco em comércio, energia e tecnologia. O cenário internacional foi marcado pelo alívio nas tensões comerciais entre Estados Unidos e China, além de um novo corte de 0,25 pontos percentuais na taxa de juros americana. As bolsas globais encerraram o mês em alta, os juros futuros recuaram e o dólar se valorizou frente às demais moedas. No Brasil, permanece a expectativa de manutenção da taxa Selic em 15% até o final do ano, apesar do alívio recente na inflação. Os mercados locais acompanharam o ambiente externo: o Ibovespa fechou o mês em alta, a curva de juros teve leve queda e o real se desvalorizou em relação ao dólar. Assim, o segmento de renda fixa manteve trajetória positiva, com todos os subíndices do IMA registrando valorização, em linha com o ambiente de maior estabilidade nos mercados e a continuidade das expectativas de afrouxamento monetário no último trimestre do ano. Encerramos o mês de outubro com um montante no valor de R\$29.607.600,18, uma rentabilidade acumulada no ano no valor de R\$3.075.290,97, deste R\$379.745,45 no mês de outubro. Os valores estão distribuídos entre as instituições do Banco do Brasil R\$17.813.758,26, Caixa Econômica Federal com o montante de R\$10.020.442,31, Banco Banrisul com o valor de R\$1.192.232,52 e Banco Sicredi com R\$581.167,10. Uma rentabilidade acumulada de 11,63% da meta atuarial. Todas as aplicações estão de acordo com a legislação em vigor e com a política de investimentos do RPPS, alocados em ativos de renda fixa e renda variável, predominando ativos de renda fixa. No mês de outubro, conforme orientação da consultoria, mercado financeiro e a carteira de investimento do Regime Próprio de Previdência de Vista Gaúcha foi resgatado o valor R\$25.000,00 (vinte e cinco mil reais) do saldo do fundo BB TESOIRO FIC RENDA FIXA SELIC LP CNPJ:04.857.834/0001-79, Enquadramento: Art. 7º, I, b. Para completar o valor para pagamento da folha dos servidores aposentados e pensionistas do RPPS. No mês de novembro conforme orientação da consultoria, a carteira de investimentos do

[Handwritten signatures]



FUNDO MUNICIPAL DE APOSENTADORIA E PENSÃO

FAP - VISTA GAÚCHA / RS

Avenida Nove de Maio, 1015, Centro

CNPJ 14.935.350/0001-54

Email: rppsvg@vistagaucha-rs.com.br

RPPS e o cenário econômico foi aplicado o valor de R\$88.000,00 (oitenta e oito mil reais) no fundo BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP, CNPJ: 21.743.480/0001-50, Enquadramento: Art.7ºI, b. Não havendo mais nada a tratar, encerro a presente ata que após lida e aprovada será assinada pelos presentes. Vista Gaúcha/RS, 18 de novembro 2025. *Joice Dutra Elneri, Darcene Gelli, Camila F. Sant'Ana.*



REFERÊNCIA

CONSELHO DE GESTÃO

FUNDO DE PREVIDÊNCIA E PENSÃO VISTA GAÚCHA
CONJUNTURA ECONÔMICA E FINANCEIRA

10/2025

Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos a rentabilidade em percentuais do mês, últimos seis meses e do ano. Também está sendo demonstrado a rentabilidade em reais do mês e do ano. Ambas informações estão sendo utilizadas a data-base do mês deste relatório.

Fundos de Investimento	RENTABILIDADE				
	10/2025 (%)	Últimos 6 meses (%)	No ano (%)	10/2025 (R\$)	ANO (R\$)
BANRISUL ABSOLUTO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	1,28%	7,40%	11,77%	15.037,74	109.985,35
BANRISUL AUTOMÁTICO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CURTO PRAZO	1,07%	6,15%	9,70%	1,20	75,86
BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	1,06%	4,22%	9,31%	0,00	14.216,74
BANRISUL FOCO IMA-G RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	1,23%	6,73%	12,28%	0,00	1.018,44
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,22%	6,97%	11,60%	28.715,96	247.994,07
BB DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	1,73%	9,22%	20,74%	3.284,52	33.095,28
BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	1,18%	6,85%	10,85%	632,11	5.144,59
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,04%	4,37%	9,26%	0,00	47.702,12
BB IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	1,01%	4,24%	9,29%	18.184,46	155.114,82
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,26%	7,12%	11,96%	31.086,83	258.699,07
BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	1,27%	7,43%	11,91%	66.048,23	554.217,65
BB RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	1,41%	6,97%	10,29%	0,00	14.396,81
BB TESOURO SELIC RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	1,25%	7,26%	11,55%	57.866,33	470.210,47
BB TÍTULOS PÚBLICOS XI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,24%	7,15%	11,37%	12.036,13	100.605,25
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,25%	7,25%	11,54%	0,00	8.521,90
CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	1,10%	1,31%	6,45%	3.711,55	30.823,68
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	1,23%	6,74%	12,28%	0,00	2.222,68
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	1,01%	4,20%	9,26%	3.858,33	32.709,66
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	1,27%	7,17%	12,04%	11.369,52	97.361,97
CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	1,26%	7,38%	11,88%	24.830,11	171.548,08
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	1,25%	7,40%	11,89%	66.766,56	575.852,23
CAIXA INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES BDR NÍVEL I	5,69%	26,19%	6,73%	21.572,26	25.271,03
CAIXA JUROS E MOEDAS RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO LP	1,34%	7,13%	11,32%	7.442,07	57.374,68
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	1,27%	7,37%	11,75%	7.301,55	61.128,54
Total:				379.745,45	3.075.290,97

BA *En* *Blowi* *D*

INTRODUÇÃO

Neste relatório disponibilizamos a conjuntura econômica financeira para a gestão financeira do **RPPS**, com dados relevantes ao mês.

A EMPRESA tem como base o comprometimento, a ética profissional e a transparência na troca de informações com nossos clientes, ou seja, é a prestação de serviços de qualidade com o comprometimento das legislações vigentes.

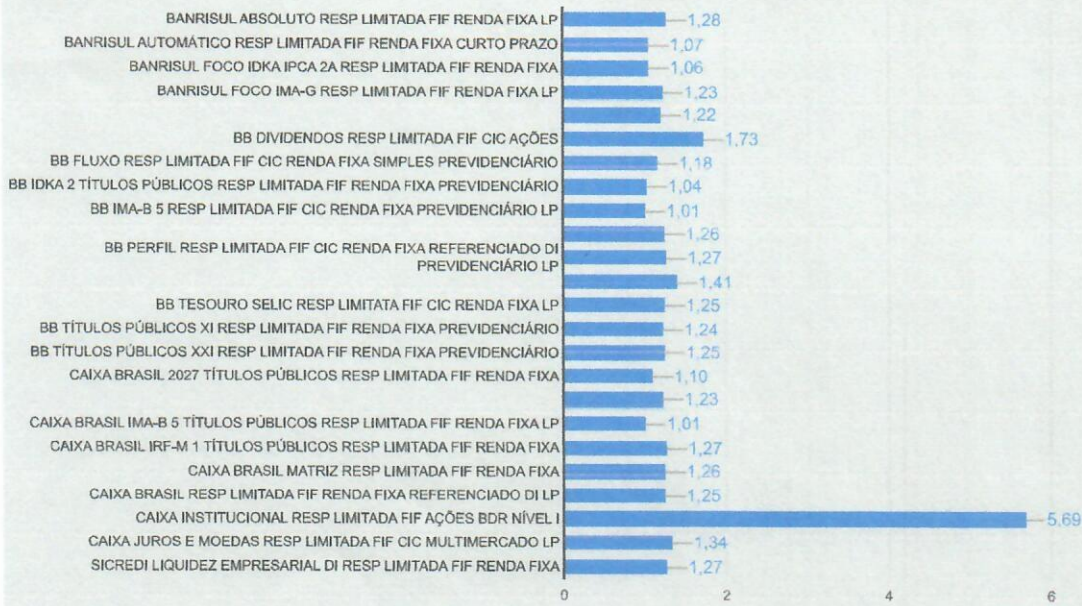
Nosso trabalho consiste em analisar os produtos que o investidor apresente, nos baseando em um processo eficiente e fundamentado, processo esse que anda junto com os objetivos do investidor. Junto a isto podemos emitir um parecer quanto às características e risco de cada produto.

Com isso exposto, demostramos toda nossa transparência quanto às intuições financeiras e produtos por elas distribuídos, não nos permitindo a indicação de instituições financeiras.

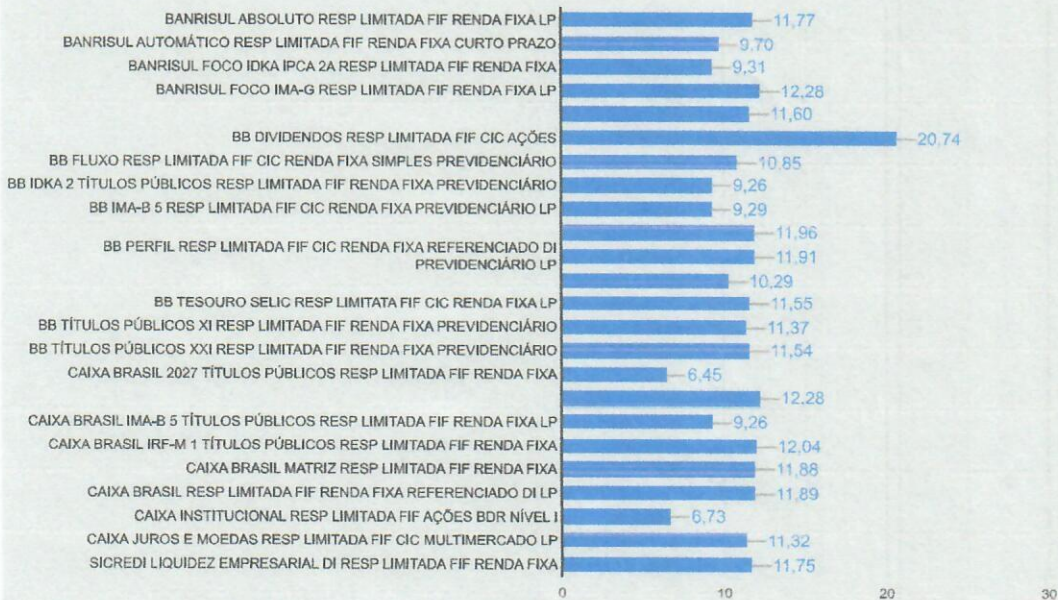
   

Relatório para uso exclusivo do RPPS, não sendo permitida a reprodução ou distribuição por este a qualquer pessoa ou instituição, sem a autorização da EMPRESA. As informações foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela EMPRESA, observando-se a data que este relatório se refere.

Rentabilidade da Carteira Mensal - 10/2025



Rentabilidade da Carteira Ano - Ano 2025



Handwritten signatures and initials: [Signature] [Initials] [Signature] [Signature]

Enquadramento 4.963/2021 e suas alterações – Política de Investimento

Enquadramento	Valor Aplicado (R\$)	% Aplicado	% Limite alvo	% Limite Superior	Status
FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"	15.759.795,74	53,23%	51,50%	100,00%	ENQUADRADO
FI Renda Fixa - Art. 7º, III, "a"	12.690.137,22	42,86%	38,00%	60,00%	ENQUADRADO
FI Ações - Art. 8º, I	192.667,84	0,65%	0,50%	5,00%	ENQUADRADO
Fundos Multimercados - Art. 10º, I	564.035,02	1,91%	5,00%	10,00%	ENQUADRADO
Fundo/Classe de Investimento em BDR-Ações - Art. 8º, III	400.964,36	1,35%	1,50%	5,00%	ENQUADRADO
Total:	29.607.600,18	100,00%	96,50%		

Eni Elnui D BT

Na tabela abaixo mostramos a composição da carteira por fundo de investimentos do RPPS no mês deste relatório, na sequência uma tabela com a composição dos investimentos por benchmark e um gráfico com a porcentagem investida em cada fundo de investimento.

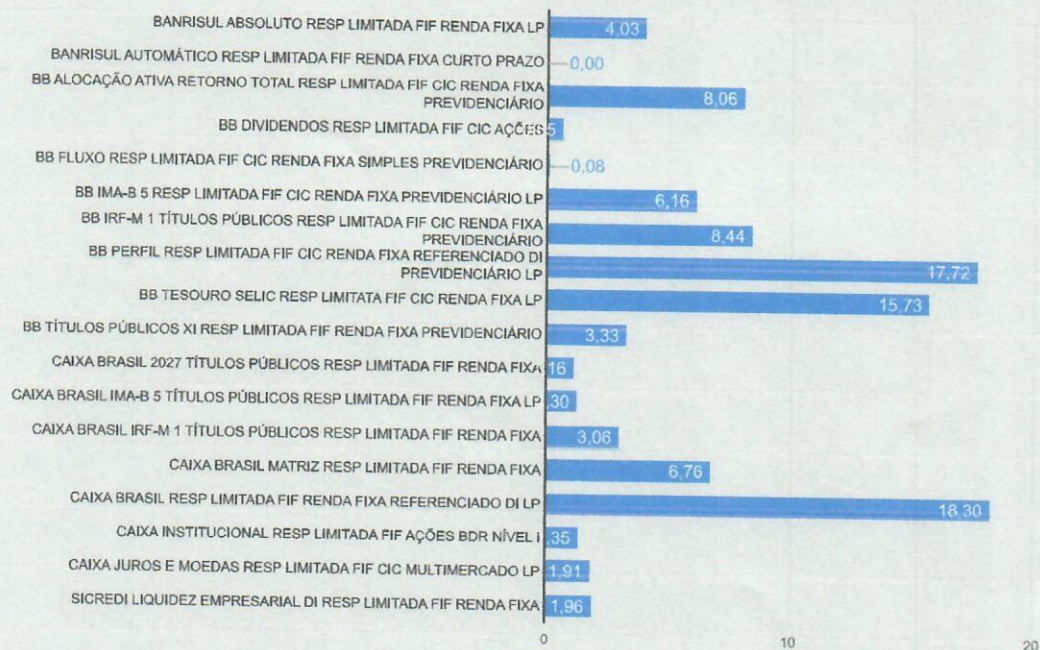
Composição da Carteira	10/2025	
	RS	%
BANRISUL ABSOLUTO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	1.192.220,05	4,03
BANRISUL AUTOMÁTICO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CURTO PRAZO	12,46	0,00
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.386.000,07	8,06
BB DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	192.667,84	0,65
BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	22.492,48	0,08
BB IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	1.824.531,54	6,16
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.498.640,75	8,44
BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	5.247.082,60	17,72
BB TESOUREIRO SELIC RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	4.656.594,69	15,73
BB TÍTULOS PÚBLICOS XI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	985.748,29	3,33
CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	342.554,72	1,16
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	385.984,44	1,30
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	906.341,63	3,06
CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	2.001.911,52	6,76
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	5.418.650,61	18,30
CAIXA INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES BDR NÍVEL I	400.964,36	1,35
CAIXA JUROS E MOEDAS RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO LP	564.035,02	1,91
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	581.167,10	1,96
Total:	29.607.600,18	100,00

Disponibilidade em conta corrente:	20,00
Montante total - Aplicações + Disponibilidade:	29.607.620,18

Handwritten signatures and initials.

Benchmark	Composição por segmento	
	%	R\$
CDI	72,64	21.506.131,60
IDKA 2	3,33	985.748,29
IPCA	1,16	342.554,72
Ações	0,65	192.667,84
IMA-B 5	7,47	2.210.515,99
IRF-M 1	11,50	3.404.982,38
Multimercado	1,91	564.035,02
BDR	1,35	400.964,36
Total:	100,00	29.607.600,18

Composição da carteira - 10/2025



Handwritten signatures and initials:

Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos o risco em percentuais do mês e do ano corrente bem como o valor e percentual alocado em cada fundo de investimento.

Fundos de Investimentos	RISCO		ALOCÇÃO	
	VAR 95% - CDI			
	10/2025	Ano	R\$	%
BANRISUL ABSOLUTO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	0,06%	0,04%	1.192.220,05	4,03
BANRISUL AUTOMÁTICO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,02%	0,03%	12,46	0,00
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,12%	0,16%	2.386.000,07	8,06
BB DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	4,98%	6,48%	192.667,84	0,65
BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	0,05%	0,03%	22.492,48	0,08
BB IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	0,60%	0,84%	1.824.531,54	6,16
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,06%	0,16%	2.498.640,75	8,44
BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	0,02%	0,03%	5.247.082,60	17,72
BB TESOIRO SELIC RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	0,02%	0,03%	4.656.594,69	15,73
BB TÍTULOS PÚBLICOS XI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,00%	0,02%	985.748,29	3,33
CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,46%	1,70%	342.554,72	1,16
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	0,61%	0,84%	385.984,44	1,30
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,06%	0,16%	906.341,63	3,06
CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,03%	0,03%	2.001.911,52	6,76
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,02%	0,03%	5.418.650,61	18,30
CAIXA INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES BDR NÍVEL 1	4,60%	9,76%	400.964,36	1,35
CAIXA JUROS E MOEDAS RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO LP	0,41%	0,25%	564.035,02	1,91
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,03%	0,03%	581.167,10	1,96
Total:			29.607.600,18	100,00

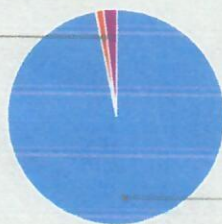
% Alocado por Grau de Risco - 10/2025

ALTO

2%

BAIXO/MÉDIO

1,2%



BAIXO

96,8%

O Gráfico ao lado se refere a exposição em risco da carteira de investimento do RPPS, ou seja, os percentuais demonstrados mostram o volume alocado em % exposto ao risco de mercado. Saliento que a medida esta sendo levando em consideração o cenário atual e as expectativas.

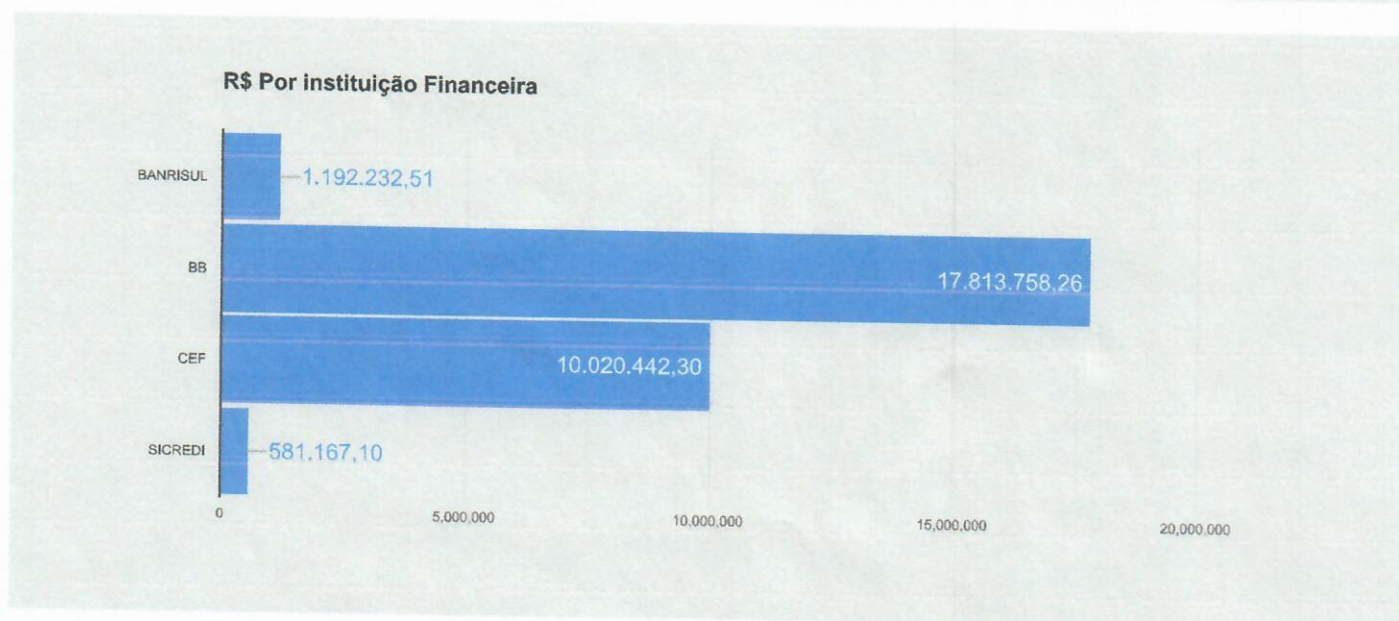
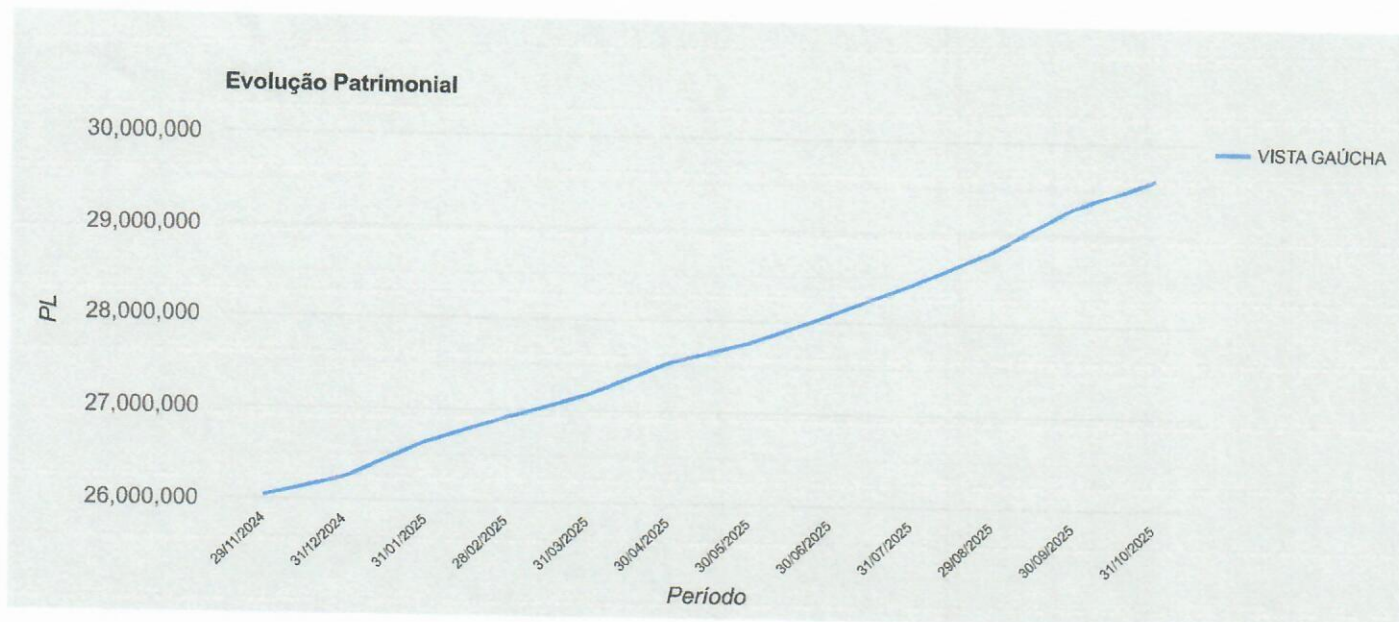
Handwritten signatures and initials: [Signature] [Initials] [Initials] Elmer

A seguir mostraremos um comparativo em percentuais entre alguns benchmarks selecionados e a rentabilidade acumulada atingida mês a mês pelo RPPS. Na sequência serão demonstrados três gráficos: a) Evolução Patrimonial; b) Percentual alocado por Instituição Financeira e; c) Percentual alocado em Renda Fixa e Variável.

	Benchmarks					VISTA GAÚCHA
	IMA Geral	IMA B	IRF-M 1	Ibovespa	IPCA + 5,17%	
01/2025	1,40%	1,07%	1,28%	4,86%	0,58%	1,19%
02/2025	0,79%	0,50%	1,01%	-2,64%	1,74%	0,89%
03/2025	1,27%	1,84%	1,01%	6,08%	0,98%	0,81%
04/2025	1,68%	2,09%	1,23%	3,69%	0,85%	1,14%
05/2025	1,25%	1,70%	1,09%	1,45%	0,68%	1,16%
06/2025	1,27%	1,30%	1,06%	1,33%	0,66%	1,02%
07/2025	0,57%	-0,79%	1,21%	-4,17%	0,68%	1,21%
08/2025	1,19%	0,84%	1,24%	6,28%	0,31%	1,16%
09/2025	1,06%	0,73%	1,14%	3,15%	0,90%	1,20%
10/2025	1,09%	0,88%	1,19%	1,89%	0,51%	1,30%





bf D Ei Eleni

RESUMO MERCADO X CARTEIRA DE INVESTIMENTO

Outubro foi um mês de ajustes e reposicionamento na economia global e nacional. No cenário internacional, Estados Unidos e China avançaram em um acordo de cooperação econômica, reduzindo tensões comerciais e indicando uma fase de maior estabilidade nas relações globais. Autoridades norte-americanas também iniciaram diálogos sobre revisão de tarifas bilaterais com diversos parceiros, incluindo o Brasil, o que favoreceu o ambiente de negócios e as expectativas de recuperação das cadeias produtivas.

No plano doméstico, as projeções de crescimento foram revisadas positivamente e o comportamento do crédito, mesmo com juros elevados, passou a ser acompanhado de perto, indicando resiliência econômica e desafios para a política monetária.

Cenário Internacional

O mês de outubro de 2025 nos Estados Unidos foi marcado por uma nebulosidade macroeconômica sem precedentes recentes, imposta pelo prolongado shutdown do governo federal (paralisação de setores públicos por falta de aprovação orçamentária).

O shutdown, que já se estende por cerca de 30 dias, representa o ponto focal do risco sistêmico no período. Estima-se que o custo à economia tenha atingido cerca de US\$ 18 bilhões, valor que ainda subestima os possíveis impactos de longo prazo sobre a confiança e a eficiência do setor público. A percepção pública também se deteriorou: cerca de 75% dos americanos dizem estar preocupados com a paralisação, percentual que vem crescendo desde o início do processo.

Em um movimento que desafiou a “névoa de dados” imposta pelo shutdown, o Federal Reserve (Fed) optou por um segundo corte na taxa de juros, reduzindo-a em 25 pontos-base, para a faixa de 3,75% a 4,00% ao ano. Esse corte, amplamente antecipado pelo mercado, sinaliza a priorização da estabilidade financeira e do crescimento em detrimento de uma postura mais agressiva de contenção inflacionária, especialmente em um contexto de fragilidade política. A decisão sugere que o Fed está mais preocupado com os riscos de desaceleração econômica — evidenciados pela projeção de crescimento do PIB no 3º tri de 3,0%, abaixo dos 3,8% do trimestre anterior — e com a manutenção de liquidez, do que com os riscos inflacionários imediatos.

Na China, o mês começou com ruídos após o anúncio de novas tarifas pelos Estados Unidos, mas o clima se estabilizou à medida que avançaram as negociações comerciais e se confirmou o encontro entre Trump e Xi Jinping na cúpula da APEC (Cooperação Econômica Ásia-Pacífico). Os dados econômicos sugerem continuidade de um crescimento estável, impulsionado pela indústria de alta tecnologia e pela recuperação do consumo, enquanto os lucros industriais subiram 21,6% em setembro, refletindo os efeitos graduais dos estímulos implementados por Pequim.

Na Europa, o Banco Central Europeu manteve as taxas inalteradas e indicou pausa no ciclo de cortes, com a inflação estabilizada em torno da meta de 2%. O discurso de Christine Lagarde reforçou o compromisso com a estabilidade financeira e a dependência de dados, em um contexto de recuperação lenta e ainda desigual.

Cenário Doméstico

No Brasil, o noticiário mesclou avanços institucionais e desafios fiscais. A aprovação da reforma do Imposto de Renda pela Câmara, com ampla maioria, foi interpretada como vitória política relevante, fortalecendo a percepção de governabilidade. Por outro lado, a rejeição da MP 1.303 representou um revés importante para o equilíbrio das contas públicas, exigindo novas iniciativas do Ministério da Fazenda.

Cabe destacar o encontro entre os presidentes do Brasil e dos Estados Unidos durante a cúpula da ASEAN. Segundo autoridades, a reunião foi bastante positiva, favorecendo o início de negociações para redução de tarifas e fortalecimento do comércio entre os dois países. O Brasil busca a eliminação de sobretaxas que afetam setores-chave da economia.

Handwritten signatures and initials: [Signature] [Initials] [Initials] [Signature]

O principal desafio para a política monetária brasileira em 2025 segue sendo a convergência da inflação para a meta estipulada pelo Conselho Monetário Nacional (CMN). Definida em 3,0%, com intervalo de tolerância entre 1,5% e 4,5%, a meta funciona como âncora para as decisões do Banco Central. Os fatores que mantêm a inflação em patamar elevado são intensificados por pressões internas e externas. No âmbito doméstico, a incerteza em relação ao quadro fiscal é particularmente relevante, pois maior percepção de risco nas contas públicas tende a desvalorizar o real frente ao dólar.

O IPCA-15 de outubro subiu 0,18%, abaixo das projeções, e o IGP-M recuou 0,36%, refletindo queda nos preços de commodities agrícolas. A taxa de desemprego atingiu 5,6%, a menor da série histórica, enquanto a renda real segue em recuperação. O Banco Central mantém discurso firme sobre o controle inflacionário, embora o ambiente de inflação cadente e atividade mais fraca alimente expectativas de flexibilização adiante.

Conforme esperado, o BC manteve a taxa Selic em 15,00% na reunião de novembro. No comunicado, a autoridade monetária manteve o tom hawkish, alinhado ao cenário de manutenção da Selic até a transição entre o 1T26 e o 2T26. A melhora nas expectativas de inflação na pesquisa Focus e o menor ritmo da atividade devem permitir redução do aperto monetário em 2026, com a taxa básica devendo encerrar o ano em torno de 12,00%, ainda em território restritivo.

No campo político, a popularidade do governo voltou a subir, e a segurança pública — especialmente diante das operações no Rio de Janeiro — ganhou protagonismo na pauta eleitoral. No cenário internacional, o Brasil buscou aproximação com os Estados Unidos, preparando o terreno para o primeiro encontro entre os presidentes Lula e Trump na Malásia, com foco em comércio, energia e tecnologia.

Em relação à inflação de outubro, o IPCA registrou alta de 0,09%, acumulando variação de 3,73% em 2025 e 4,68% nos últimos 12 meses. O grupo Vestuário liderou as altas, enquanto a energia elétrica foi a principal influência negativa no mês, com destaque para a energia elétrica residencial, que caiu 2,39%. O INPC fechou outubro em 0,03%; com isso, acumula 3,65% em 2025 e 4,49% em 12 meses.

Mercados

O cenário internacional foi marcado pelo alívio nas tensões comerciais entre Estados Unidos e China, além de um novo corte de 0,25 p.p. na taxa de juros americana. As bolsas globais encerraram o mês em alta, os juros futuros recuaram e o dólar se valorizou frente às demais moedas. No Brasil, permanece a expectativa de manutenção da taxa Selic em 15% até o final do ano, apesar do alívio recente na inflação. Os mercados locais acompanharam o ambiente externo: o Ibovespa fechou o mês em alta, a curva de juros teve leve queda e o real se desvalorizou em relação ao dólar.

Assim, o segmento de renda fixa manteve trajetória positiva, com todos os subíndices do IMA registrando valorização, em linha com o ambiente de maior estabilidade nos mercados e a continuidade das expectativas de afrouxamento monetário no último trimestre do ano.

COMENTÁRIO DO ECONOMISTA:

A visão para o mercado de renda fixa doméstica permanece positiva. No cenário internacional, o Federal Reserve realizou o segundo corte consecutivo na taxa de juros, reduzindo-a para 4,0%. A trajetória de inflação mais benigna e a fraqueza do mercado de trabalho nos EUA devem permitir cortes adicionais ao longo dos próximos meses.

No Brasil, segue a percepção de alívio no ambiente inflacionário, sustentada pela leitura mais favorável do IPCA-15 de outubro e pelas revisões baixistas nas expectativas de inflação para horizontes mais longos.

Em relação à Bolsa, embora o cenário seja favorável — acompanhando o viés positivo observado nas bolsas globais — devemos seguir com disciplina estratégica. No exterior, o alívio nas tensões comerciais entre EUA e China, a boa temporada de balanços corporativos, com destaque para o setor de tecnologia, e a expectativa de novos cortes de juros pelo Fed sustentam o apetite por risco.

Apesar da moderação no ritmo de crescimento da atividade econômica, o mercado de trabalho nos EUA segue resiliente, e as empresas continuam apresentando resultados sólidos, mesmo em um ambiente de juros elevados. A redução do prêmio na curva de juros, aliada ao aumento do interesse de investidores estrangeiros por mercados emergentes, pode favorecer o desempenho do mercado acionário local.



Ainda assim, recomenda-se manter gestão ativa, dada a persistência de incertezas nos cenários fiscal e inflacionário. Mesmo diante de maior otimismo, a postura conservadora continua indicada. Para perfis mais defensivos, sugerimos foco em ativos de menor volatilidade, como IRF-M1 e DI. Para ativos indexados à inflação de maior prazo (IMA-B), recomenda-se manter exposição entre 0% e 15%. Os ativos prefixados (IRF-M) seguem a mesma indicação. Investidores com maior tolerância ao risco podem considerar novas alocações, preferencialmente com recursos adicionais, evitando realocações. Ativos de maior duration, como IRF-M1+ e IMA-B 5+, ainda demandam prudência e não são recomendados no momento. Já para prazos intermediários, como IDKA 2 e IMA-B 5, sugerimos exposição controlada entre 5% e 15%. Independentemente do perfil, reforçamos a importância de manter ativos de proteção na carteira dos RPPS. Para aqueles com equilíbrio confortável entre obrigações futuras e disponibilidade de caixa, o Tesouro Direto segue como alternativa atrativa, com títulos prefixados e pós-fixados oferecendo taxas superiores à meta estabelecida na Política de Investimentos.

Benchmark	Composição por segmento	
	RS	%
CDI	21.506.131,60	72,64
IDKA 2	985.748,29	3,33
IPCA	342.554,72	1,16
Ações	192.667,84	0,65
IMA-B 5	2.210.515,99	7,47
IRF-M 1	3.404.982,38	11,50
Multimercado	564.035,02	1,91
BDR	400.964,36	1,35
Total:	29.607.600,18	100,00

Abaixo podemos verificar, referente ao mês de outubro, a rentabilidade acumulada em reais e percentual para o exercício. Finalizando o mês conseguimos visualizar uma comparação com a meta da política de investimento para o mesmo período, conforme segue:

MÊS BASE	RENTABILIDADE ACUMULADA		META		
	RS	%	% da Meta		
10/2025	R\$ 3.075.290,97	11,6329%	IPCA + 5,17%	8,19 %	142,12%

Referência Gestão e Risco