

RESULTADO DOS INVESTIMENTOS **CODEMIGPREV**

Setembro 2025



Cenário Econômico



Comentário



Setembro marcou o início do ciclo de cortes de juros pelo Federal Reserve, que reduziu a taxa básica em 0,25 ponto percentual após nove meses de estabilidade. A decisão veio em meio ao enfraquecimento do mercado de trabalho e revisões positivas no PIB americano, que avançou 3,8% no segundo trimestre, impulsionado por consumo e investimentos em tecnologia. A inflação segue acima da meta, com núcleo da inflação medida pelo PCE - Índice de Preços para Despesas de Consumo Pessoal - próximo de 3%, o que mantém dúvidas sobre a velocidade dos cortes futuros. O impasse fiscal nos Estados Unidos e o risco de paralisação do governo aumentaram a volatilidade, mas o apetite por risco global se manteve, favorecendo bolsas e commodities. O ouro subiu 12% e o dólar se enfraqueceu frente a moedas emergentes. Na Europa, o Banco Central Europeu manteve postura estável, e na China, a desaceleração industrial e imobiliária persistiu, com estímulos moderados. O ambiente global permanece construtivo, sustentado por liquidez crescente e expectativa de cortes adicionais nas principais economias.



No Brasil, os dados do segundo trimestre de 2025 confirmaram desaceleração gradual da atividade, com crescimento de 0,4% frente ao trimestre anterior, além de enfraquecimento do varejo, crédito e indústria. O mercado de trabalho mostrou sinais de moderação, enquanto a inflação manteve trajetória benigna, embora os núcleos sigam acima da meta. O Copom manteve a Selic em 15%, reforçando postura conservadora e sinalizando juros elevados por período prolongado. A valorização do real e o avanço de 3,4% do Ibovespa refletiram o otimismo externo e fluxos positivos para emergentes. No mercado de crédito, os spreads continuaram a se fechar, com forte demanda por debêntures incentivadas. No campo político, o julgamento do ex-presidente Bolsonaro e discussões sobre a isenção do Imposto de Renda adicionaram ruído, embora o diálogo entre Trump e Lula tenha sinalizado possível alívio nas tarifas comerciais. Mesmo com incertezas, gestores seguem otimistas com os ativos locais, destacando os preços atrativos em NTN-Bs e ações ligadas à infraestrutura e consumo doméstico.

Rentabilidade

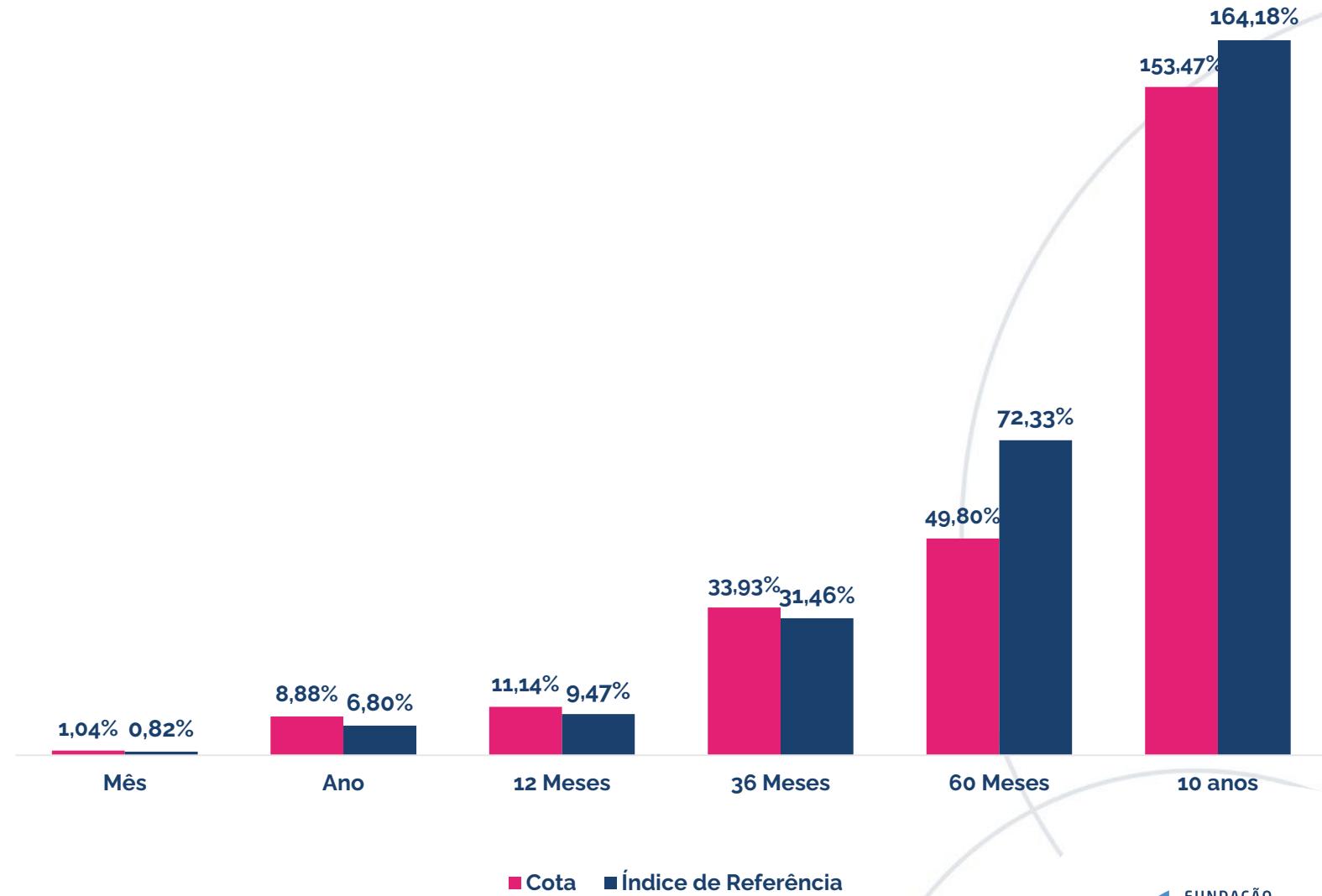


Resultado do Plano

O resultado do plano no mês foi acima do índice de referência.

Esse resultado é explicado pelo desempenho positivo dos segmentos de risco, tanto renda variável, multimercado e estruturados.

Veja mais detalhe sobre o resultado por segmento a seguir.

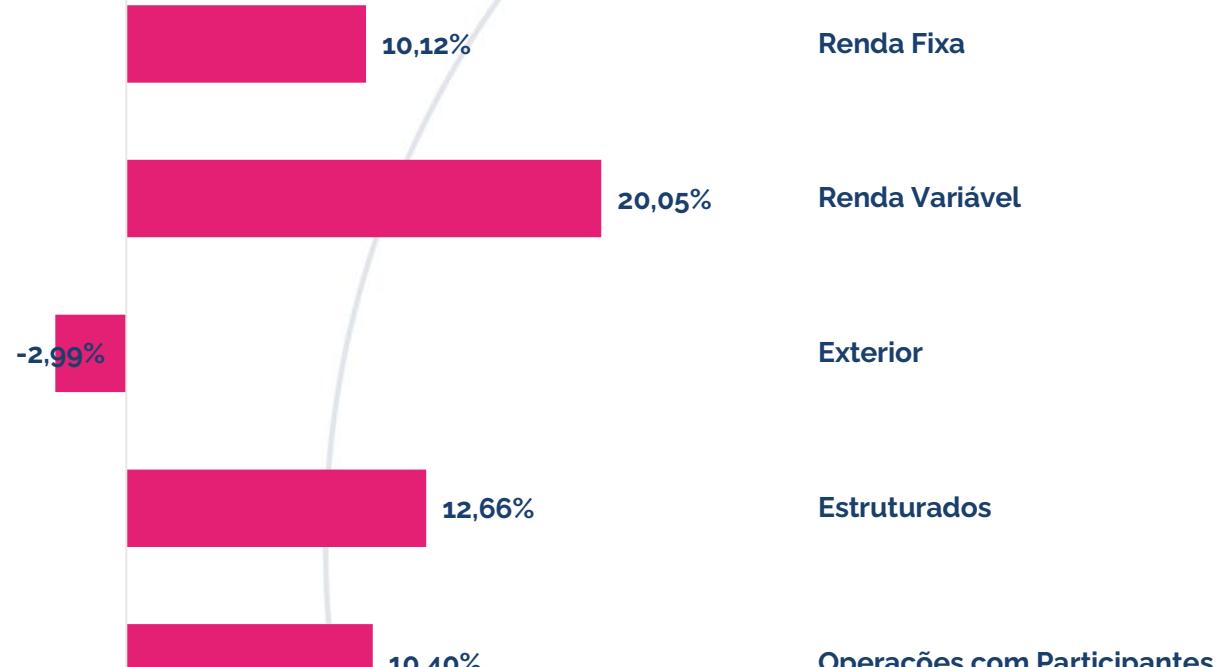


Rentabilidade Segmentos

Mês – Setembro/25

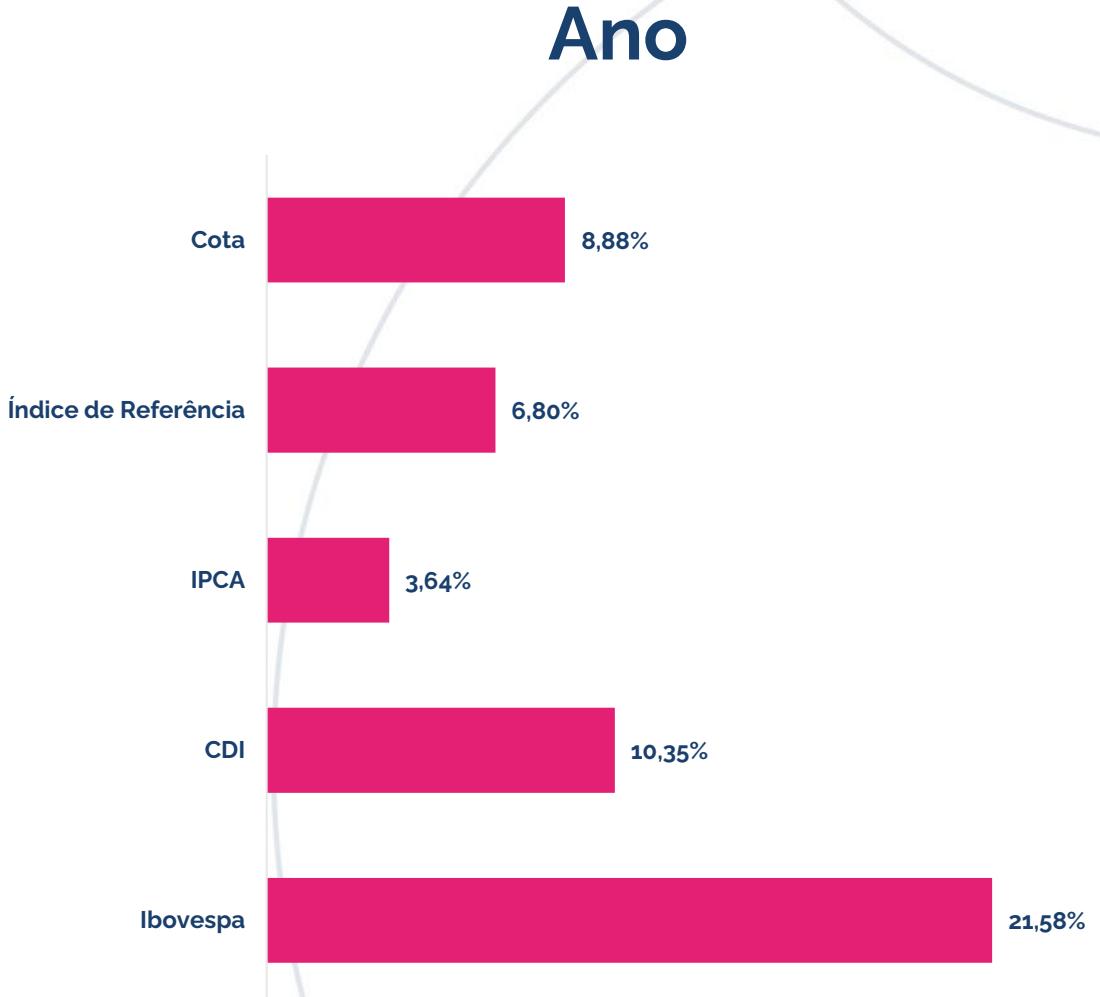
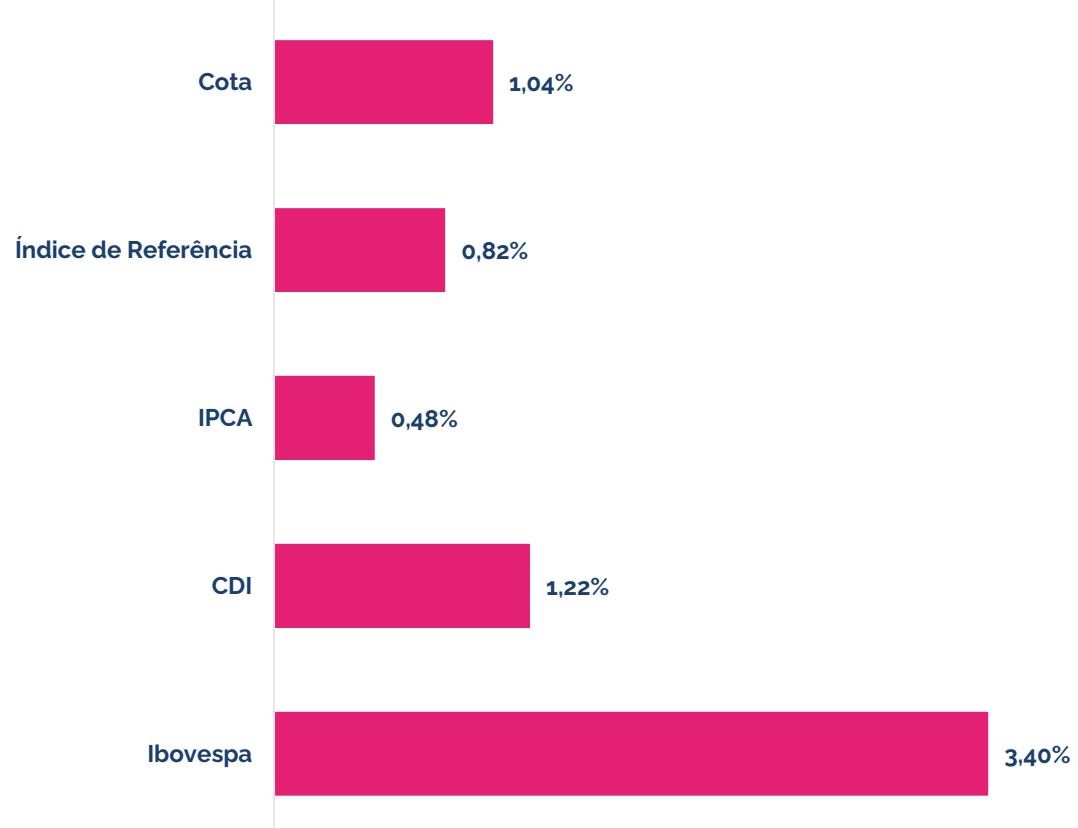


Ano



Rentabilidade Mercado

Mês – Setembro/25



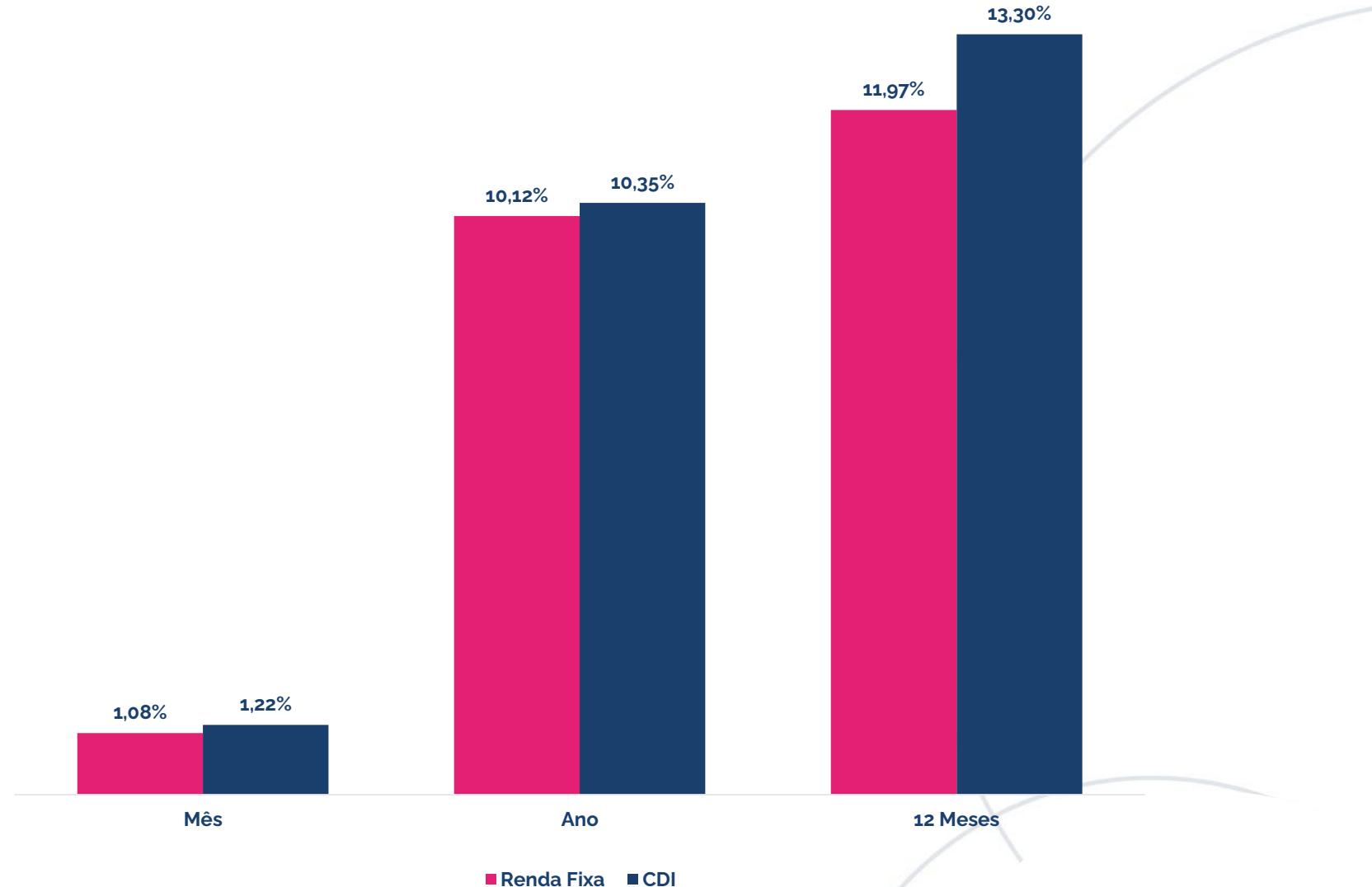
Comentário por Segmento



Renda Fixa

O resultado do segmento Renda Fixa reflete a alocação em Renda Fixa Ativa, Caixa, Crédito Financeiro, IPCA e CDI, e Títulos Públicos Federais.

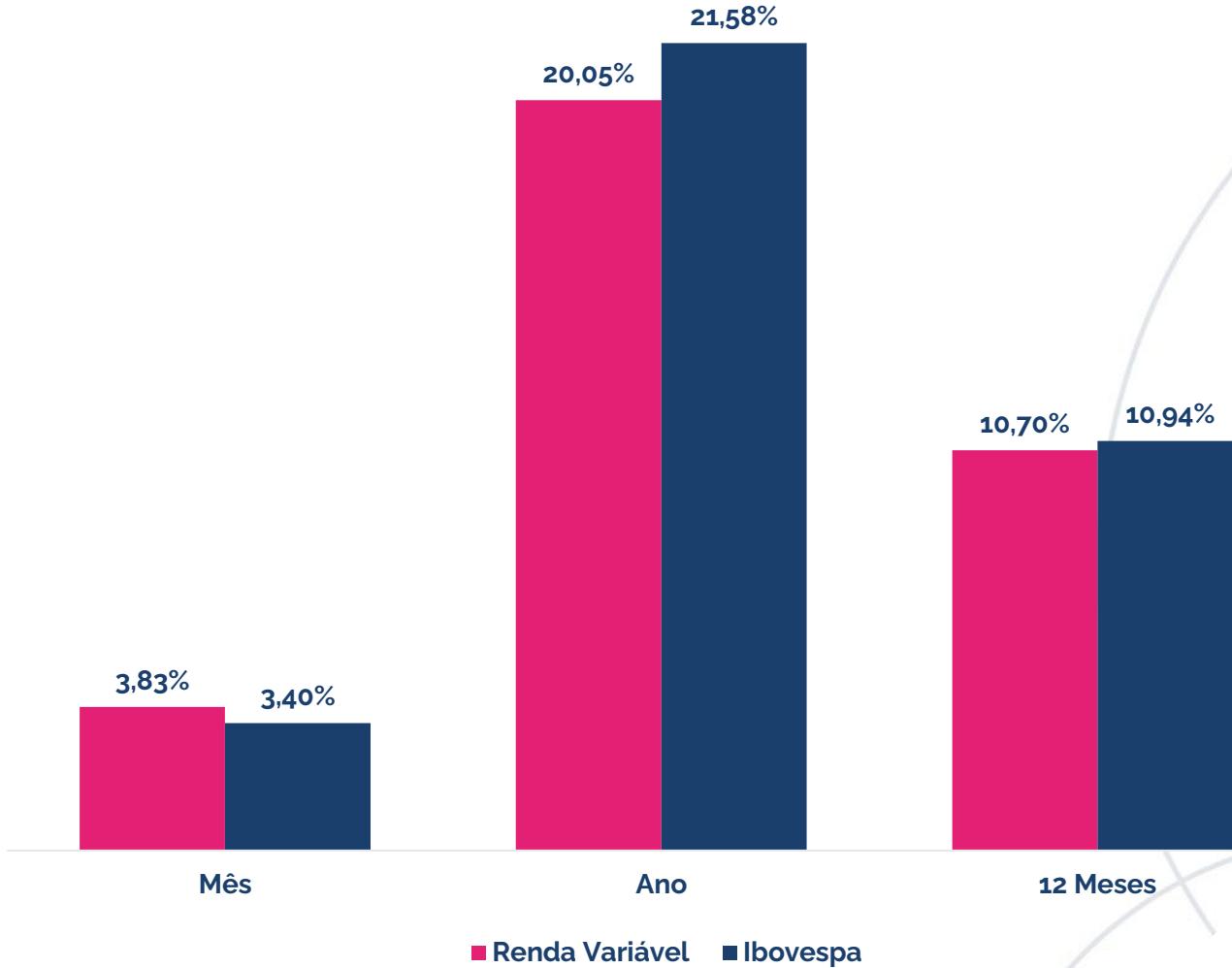
Neste mês, a rentabilidade do plano se deve em grande parte pelos títulos públicos federais marcados na curva com a taxa média acima do índice de referência.



Renda Variável

O resultado do segmento Renda Variável reflete a alocação em fundos de ações.

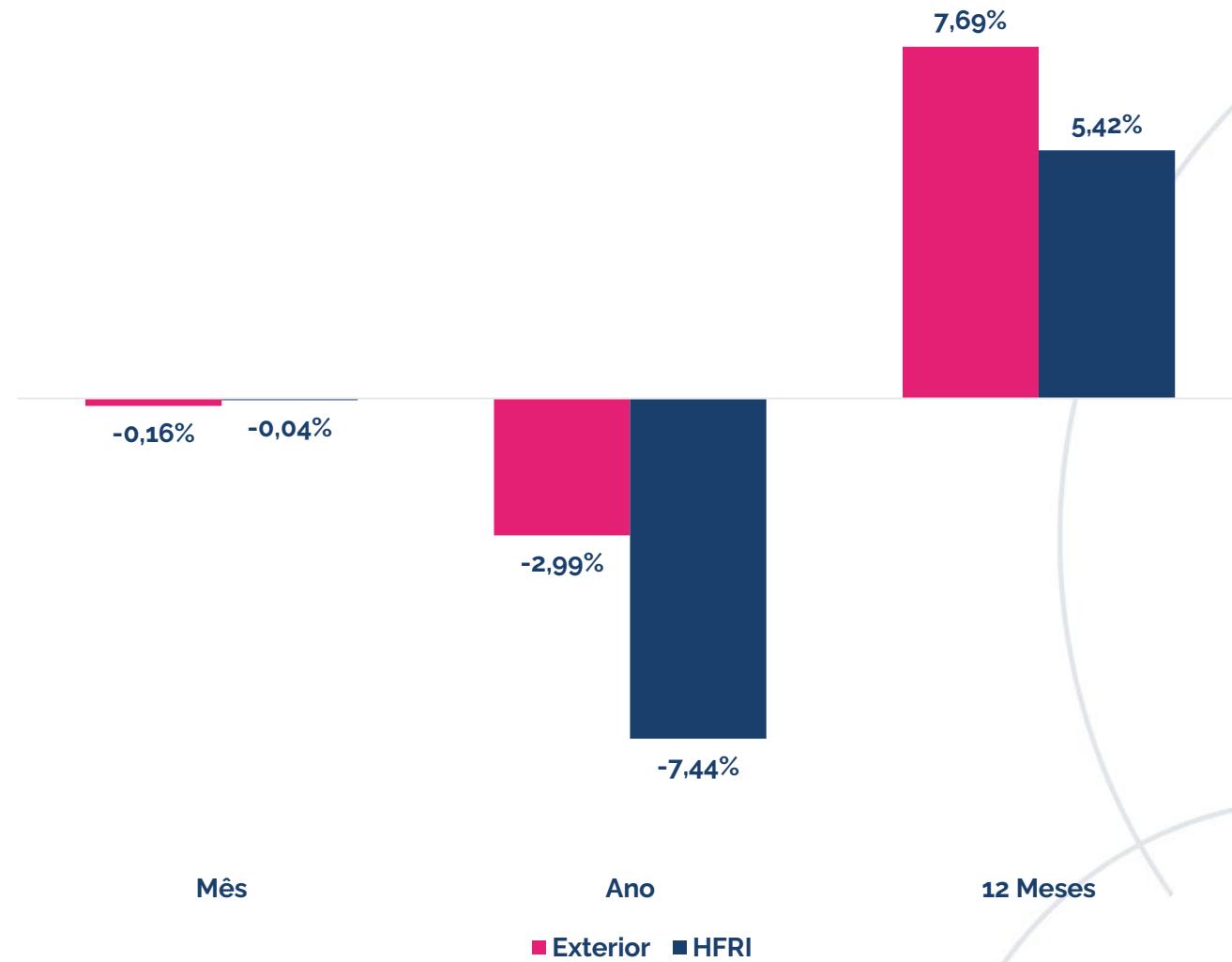
O Ibovespa fechou o mês com uma alta de 3,83%, em um mês marcado por um contínuo fluxo de recursos para a bolsa.



Exterior

O resultado do segmento exterior reflete a alocação em fundos de investimento no exterior com variação cambial.

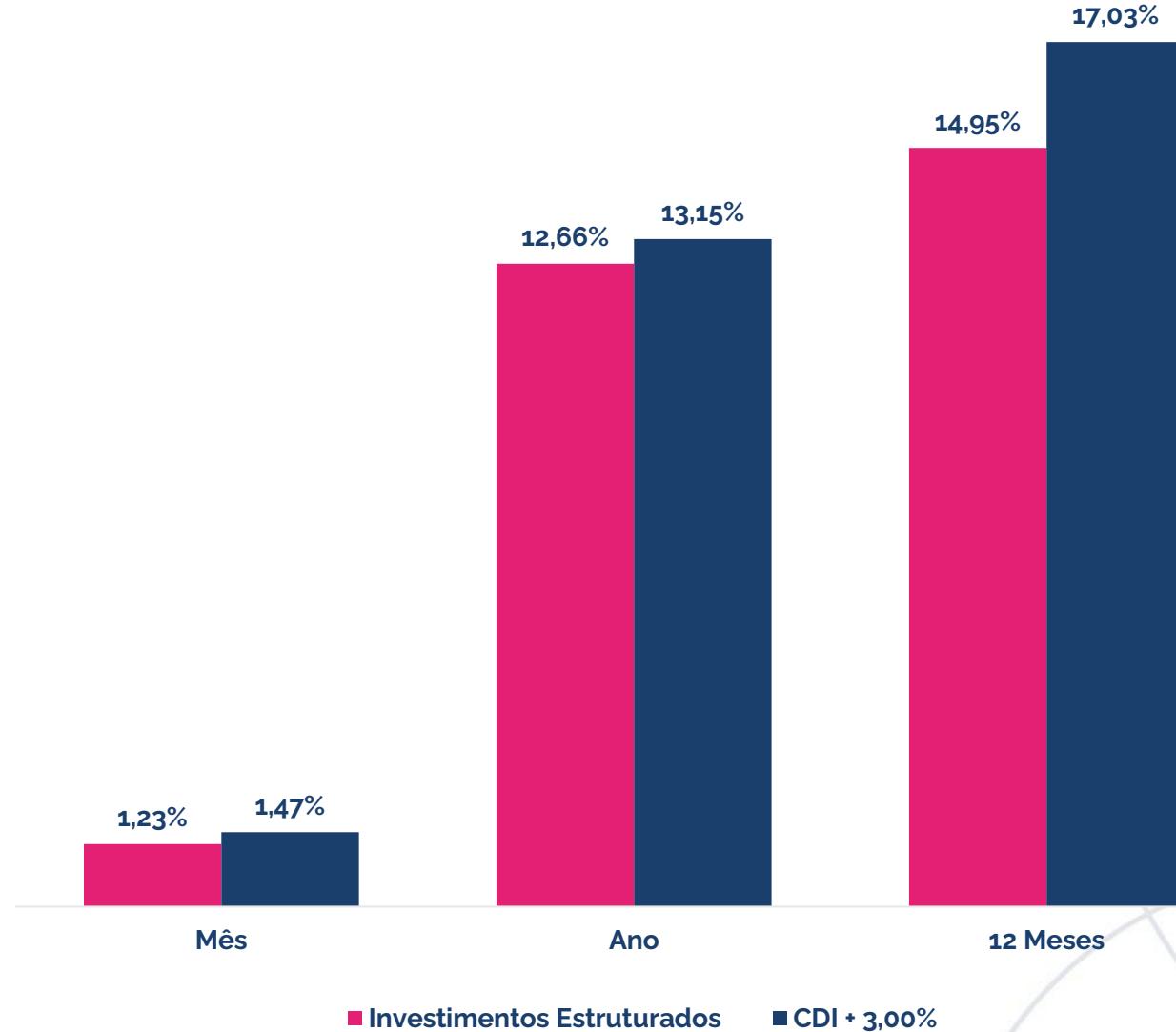
Neste mês, o resultado é explicado majoritariamente pela performance dos ativos no exterior, mesmo com a valorização do real frente ao dólar, o segmento rendeu próximo de -0,16%.



Estruturado

O resultado do segmento Estruturado reflete a alocação em fundos multimercados e fundos em participações (FIP).

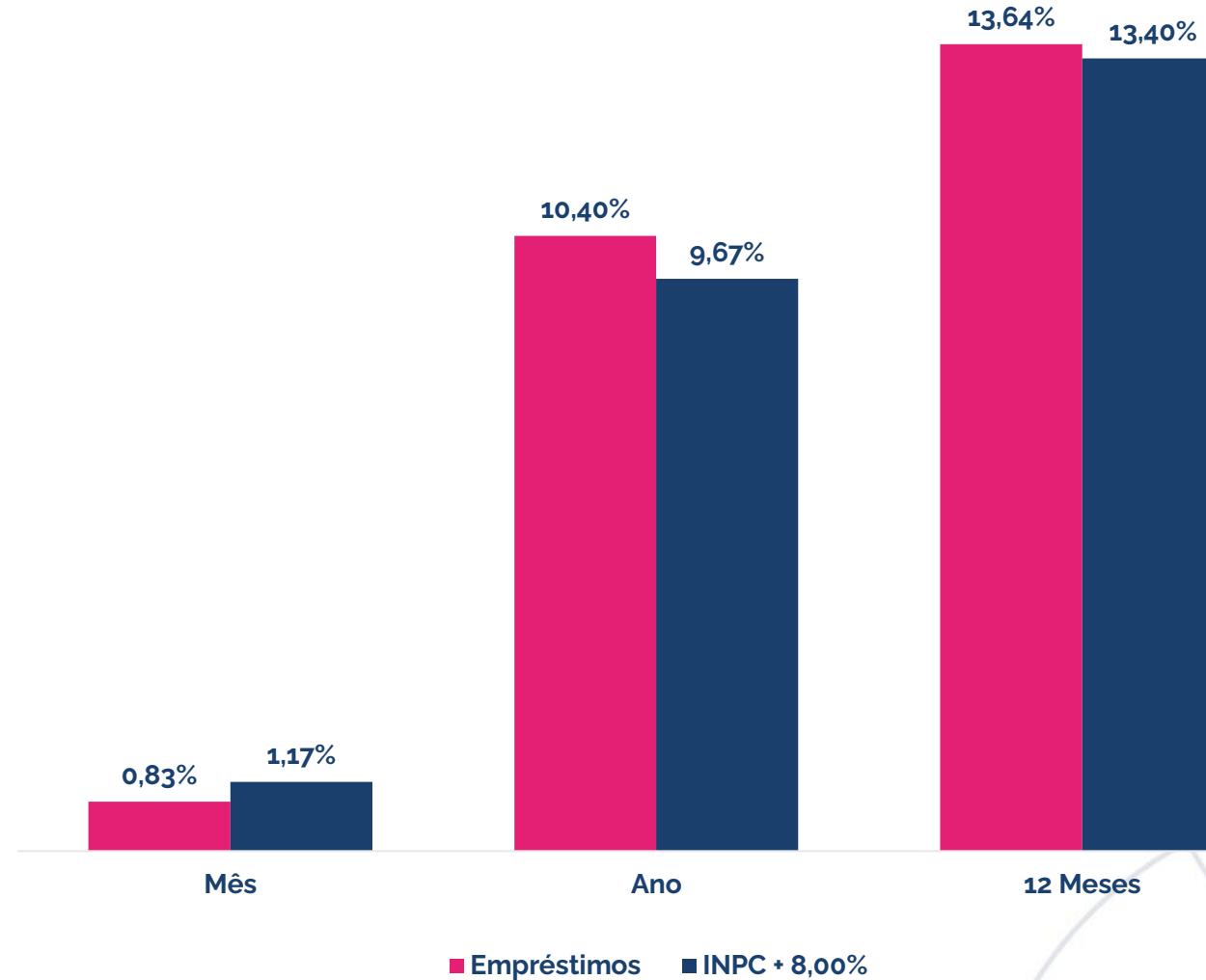
No mês, o resultado é explicado majoritariamente pelo retorno da carteira dos multimercados que apresentou alta de 1,88% no período. Os FIPS caíram 0,04% no mês.



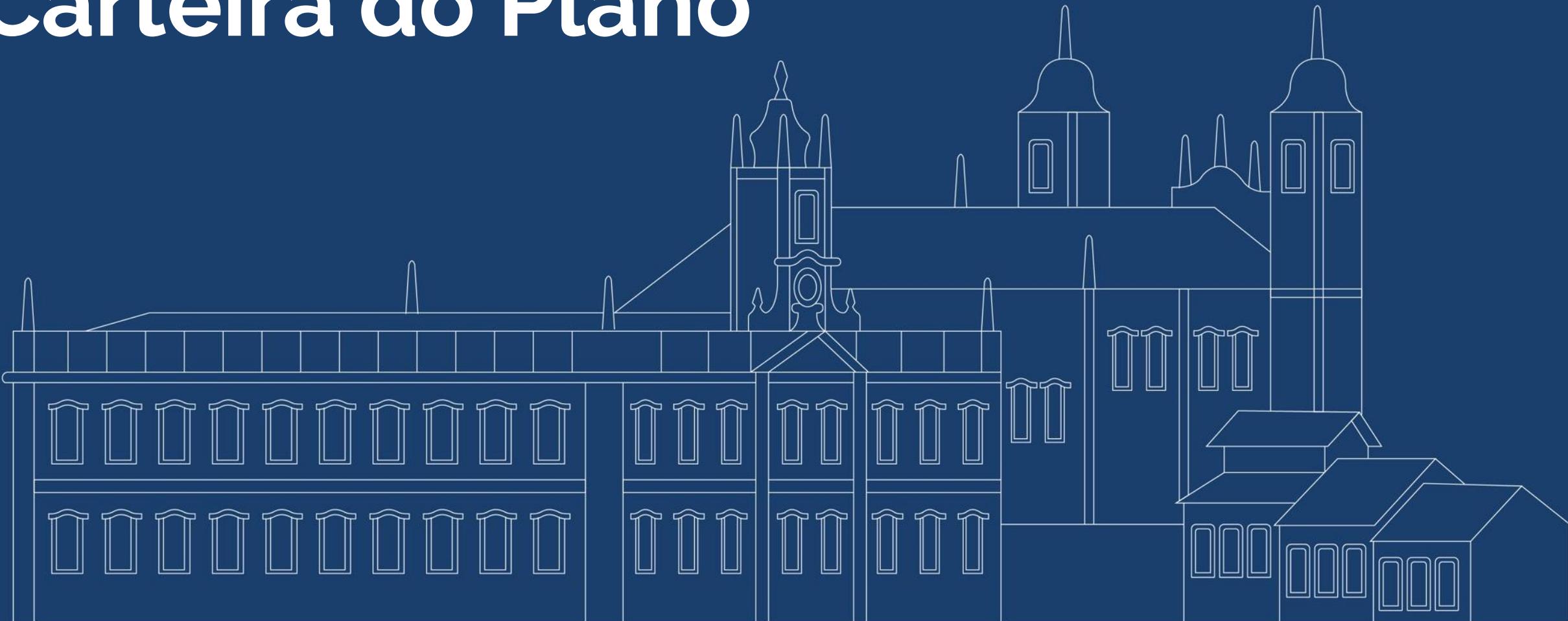
Operações com participantes

O resultado do segmento operações com participantes reflete as taxas contratadas no momento, da concessão dos empréstimos aos participantes.

No mês o resultado foi de 0,83%.

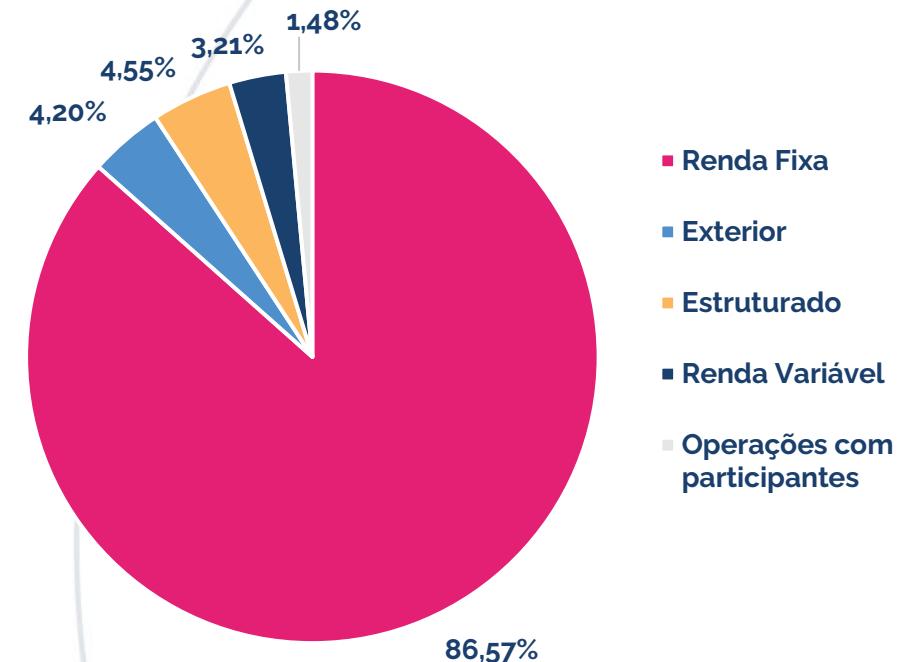


Carteira do Plano



Posição do Plano

| Ativo | Segmento | Classe | Valor Financeiro | Percentual |
|------------------------------|-----------------------|--------------------|--------------------------|-------------|
| Libertas Liquidez | Renda Fixa | Renda Fixa CDI | R\$ 22.340.730,07 | 33,86% |
| Carteira de NTN-B | Renda Fixa | TPF | R\$ 23.970.297,87 | 36,33% |
| Centralizador REFIX | Renda Fixa | | R\$ 10.810.110,36 | 16,38% |
| Libertas HG | Renda Fixa | Crédito CDI | R\$ 3.363.009,59 | 5,10% |
| Libertas HY | Renda Fixa | Crédito IPCA | R\$ 1.280.196,15 | 1,94% |
| Bradesco Bancos | Renda Fixa | Crédito Financeiro | R\$ 3.182.590,83 | 4,82% |
| Sulamerica Premium | Renda Fixa | Crédito Financeiro | R\$ 1.270.428,07 | 1,93% |
| Itaú Optimus | Renda Fixa | Renda Fixa Ativa | R\$ 1.713.885,71 | 2,60% |
| Centralizador Renda Variável | Renda Variável | | R\$ 2.118.214,93 | 3,21% |
| Libertas FIC FIA | Renda Variável | Renda Variável | R\$ 947.427,12 | 1,44% |
| Libertas Ibovespa FIA | Renda Variável | Renda Variável | R\$ 1.170.787,81 | 1,77% |
| BTG Impacto | Estruturado | FIP | R\$ 360.339,67 | 0,55% |
| Signal Capital | Estruturado | FIP | R\$ 238.481,34 | 0,36% |
| KINEA IV | Estruturado | FIP | R\$ 168.655,27 | 0,26% |
| LACAN II | Estruturado | FIP | R\$ 5.683,30 | 0,01% |
| LACAN III | Estruturado | FIP | R\$ 225.918,56 | 0,34% |
| Centralizador Multimercado | Estruturado | | R\$ 2.004.189,66 | 3,04% |
| Libertas FIC FIM | Estruturado | Multimercado | R\$ 2.004.189,66 | 3,04% |
| Centralizador Exterior | | | R\$ 2.768.627,03 | 4,20% |
| Libertas FIC IE | Exterior | Exterior | R\$ 2.768.627,03 | 4,20% |
| Operações com participantes | Op. com participantes | | R\$ 974.195,69 | 1,48% |
| Total | | | R\$ 65.985.443,74 | 100% |



Esta é uma iniciativa do Papo Certo, o Programa de Educação Financeira, Previdenciária e para Saúde da Fundação Libertas, que tem o objetivo de disseminar conhecimento sobre finanças, previdência, saúde, qualidade de vida e bem-estar.

Acesse: fundacaolibertas.com.br/papo-certo e saiba mais!

