

 **Relatório Executivo – Cenário Econômico de Novembro 2025****Panorama Geral**

Novembro trouxe alívio moderado ao ambiente econômico global. O fim do shutdown nos EUA permitiu retomada parcial da divulgação de indicadores e reforçou a expectativa de novo corte de juros em dezembro. Esse movimento sustentou a recuperação dos ativos de risco, beneficiando emergentes — com destaque para o Brasil — e mantendo o ouro como ativo de proteção. No cenário doméstico, a inflação surpreendeu positivamente, fortalecendo a confiança.

Cenário Internacional

- **EUA:** Encerramento do shutdown após acordo político. Indicadores mostraram resiliência: ADP (+45 mil vagas), Payroll (+119 mil empregos). Vendas no varejo +0,2% (abaixo da expectativa), ISM manufatura em 48,2 (contracionista). Fed anunciou novo corte de juros (-0,25 p.p.), para 3,75%–4,00% a.a., mantendo discurso cauteloso.
- **Zona do Euro:** PIB 3T +0,3% na margem e +1,4% a.a., acima das expectativas. Produção industrial (+0,2%) e varejo (-0,1%) vieram fracós. Inflação em trajetória benigna (CPI +0,2% em outubro, prévia de novembro -0,3%).
- **China:** Dados reforçaram desaceleração: varejo +2,9% a.a., indústria +4,5% a.a. PMI industrial contracionista pelo 8º mês, PMI serviços no menor nível em 3 anos. Banco do Povo manteve taxas de referência inalteradas.

Cenário Doméstico – Brasil

- **Atividade:** PIB 3T +0,1%, abaixo das projeções. Produção industrial -0,4%, serviços +0,6%, varejo restrito -0,3% e ampliado +0,2%.
- **Mercado de Trabalho:** Desemprego em 5,4% (novo piso histórico). CAGED +85 mil empregos formais em setembro e +110 mil em outubro (abaixo do mês anterior).
- **Política Monetária:** Copom manteve Selic em 15% a.a. Projeções de IPCA revisadas para 3,3%. Expectativa de início do ciclo de cortes em março de 2026.
- **Inflação:** IPCA +0,18% em novembro (3,92% no ano, 4,46% em 12 meses, dentro da meta). INPC +0,03% no mês, acumulando 4,18% em 12 meses.
- **Fiscal/Político:** Inclusão de impactos da reforma do IR nas projeções do BC reforçou prudência. Popularidade do governo em alta, com segurança pública em destaque.

Mercado Financeiro



- **Ações:** Ibovespa +6,37% em novembro, impulsionado por cenário global e doméstico. S&P 500 +0,13%, Euro Stoxx +0,11%, Nikkei -4,12%.
- **Renda Fixa:** Queda nas taxas dos títulos públicos, principalmente nos vértices curtos. Prefixados e papéis atrelados ao IPCA atraíram demanda, oferecendo prêmios reais e proteção contra a inflação. Pós-fixados mantiveram bom carregamento com Selic elevada. O risco fiscal ainda pressiona a parte longa da curva.
- **Câmbio:** O real se desvalorizou frente ao dólar, apesar do alívio nos juros globais e entrada de fluxos externos.

Síntese Executiva

Novembro marcou o fim do shutdown nos EUA e reforçou expectativas de novos cortes de juros, sustentando ativos de risco. No Brasil, a inflação surpreendeu positivamente e o desemprego atingiu mínima histórica, mas Selic segue elevada até 2026. Resultado: bolsas em alta, renda fixa valorizada e câmbio pressionado.

Atividades do RPPS

Considerando o cenário acima exposto, o PREVPEL conseguiu rendimentos de R\$7.360.293,68 em seus investimentos com rentabilidade acumulada no ano de 12,47% contra uma meta atuarial acumulada de 8,87% no período.

Foram realizados as seguintes movimentações:

Aportes de R\$ 7.843.822,17

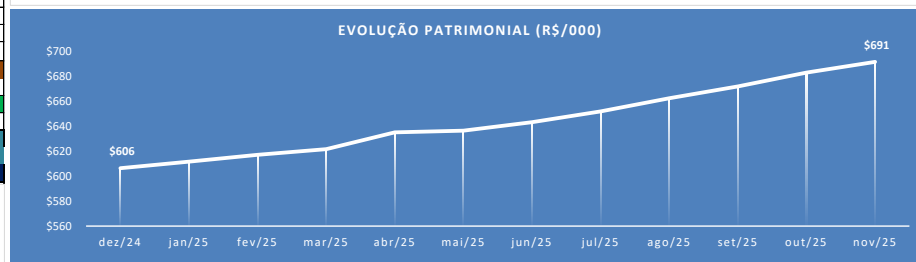
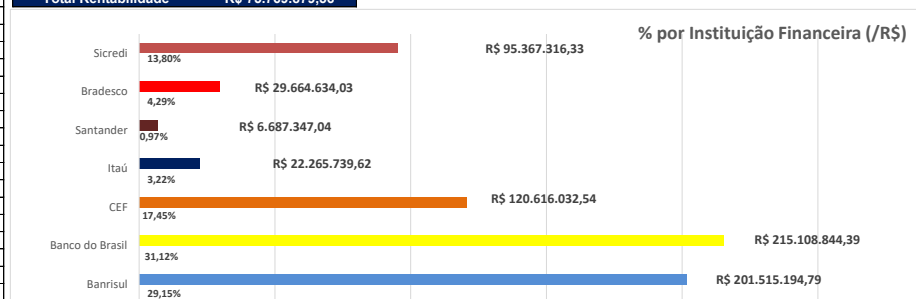
Resgates de R\$ 6.596.499,73

Nos gráficos e demonstrativos da página seguinte estão expostas as informações detalhadas a respeito de saldos e agrupamentos de valores por bancos e planos administrados por este RPPS.

Pelotas, 15 de Dezembro de 2025.

Composição da Carteira	nov/25		
	R\$	% *	Rent. Fundos (%)
PLANO PREVIDENCIÁRIO	\$ 685.287.783,48		
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	\$ 12.095.285,73	1,75%	1,06%
BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA	\$ 9.804.455,67	1,42%	0,97%
BANRISUL FOCO IRF-M FI RENDA FIXA LP	\$ 7.641.061,17	1,11%	1,66%
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	\$ 88.033.020,57	12,74%	1,05%
BANRISUL RPPS II FI RENDA FIXA	\$ 23.337.003,76	3,38%	0,93%
BANRISUL NTN-B 2032 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	\$ 32.172.642,63	4,65%	1,95%
BANRISUL NTN-B 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	\$ 22.494.400,00	3,25%	0,78%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	\$ 109.688.558,19	15,87%	1,06%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	\$ 2.724.236,77	0,39%	1,06%
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 FUNDO DE INVESTIMENTO	\$ 27.970.895,48	4,05%	0,92%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2032 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	\$ 4.990.589,80	0,72%	1,95%
BB INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA	\$ 21.400.585,38	3,10%	1,06%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	\$ 26.794.596,89	3,88%	0,78%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2028 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	\$ 20.714.518,49	3,00%	0,97%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE ESPECIAL 2027 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	\$ 824.883,39	0,12%	0,93%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	\$ 2.475.463,35	0,36%	1,06%
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO CÍCLICO II RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO LP	\$ 9.772.794,55	1,41%	0,30%
CAIXA BRASIL 2032 X TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	\$ 4.995.602,79	0,72%	1,96%
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	\$ 5.010.454,75	0,72%	1,65%
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	\$ 87.764.134,78	12,70%	1,07%
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	\$ 10.597.582,32	1,53%	0,78%
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA	\$ 60.012.416,72	8,68%	1,04%
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP	\$ 9.978.992,95	1,44%	1,67%
SICREDI INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO IRF-M 1	\$ 12.189.219,00	1,76%	1,10%
SICREDI BAIXO RISCO FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	\$ 13.186.687,66	1,91%	1,04%
LF IPCA ITAÚ (22/02/2027)	\$ 1.096.306,14	0,16%	0,64%
ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	\$ 21.169.433,48	3,06%	1,04%
BRASESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	\$ 23.740.132,31	3,43%	1,05%
BRASESCO PERFORMANCE INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	\$ 5.924.501,72	0,86%	1,04%
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	\$ 4.165.378,17	0,60%	1,04%
LF IPCA SANTANDER (24/08/2026)	\$ 709.612,53	0,10%	0,56%
LF IPCA SANTANDER (21/01/2027)	\$ 1.107.894,04	0,16%	0,63%
LF IPCA SANTANDER (23/11/2026)	\$ 704.462,30	0,10%	0,58%
PLANO FINANCEIRO	\$ 641.722,37		
BANRISUL ABSOLUTO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	\$ 641.722,37	0,09%	1,05%
TAXA ADMINISTRATIVA	\$ 5.295.602,89		
BANRISUL ABSOLUTO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	\$ 5.295.602,89	0,77%	1,05%
Total em aplicações	\$ 691.225.108,74	100%	
Total em Conta Corrente	\$ 1.524.656,29		
TOTAL em Aplicações + C/C	\$ 692.749.765,03		

MÊS	SALDO RPPS	Rendimentos do mês	Rentabilidade Atingida	Rentabilidade Acumulada	Meta Atuarial Acumulada IPCA + 5,21%
1 2025	R\$ 611.465.403,21	R\$ 8.126.729,63	1,35%	1,35%	0,58%
2 2025	R\$ 616.950.552,38	R\$ 5.042.191,13	0,82%	2,18%	2,33%
3 2025	R\$ 621.481.699,81	R\$ 5.494.128,86	0,89%	3,09%	3,34%
4 2025	R\$ 634.894.210,01	R\$ 8.364.386,72	1,34%	4,47%	4,23%
5 2025	R\$ 636.242.151,42	R\$ 6.473.662,42	1,03%	5,54%	4,94%
6 2025	R\$ 643.030.179,68	R\$ 5.861.452,04	0,92%	6,51%	5,64%
7 2025	R\$ 651.685.586,83	R\$ 6.225.857,97	0,96%	7,54%	6,36%
8 2025	R\$ 662.164.446,17	R\$ 7.574.130,55	1,16%	8,79%	6,70%
9 2025	R\$ 671.669.292,67	R\$ 7.104.846,50	1,07%	9,95%	7,67%
10 2025	R\$ 682.617.492,63	R\$ 8.142.200,04	1,21%	11,28%	8,22%
11 2025	R\$ 691.225.108,74	R\$ 7.360.293,68	1,08%	12,47%	8,87%
12 2025					
Total Rentabilidade		R\$ 75.769.879,56			



RENTABILIDADE X META

