



PRÓPRIO

Consultoria de Investimentos LTDA

Relatório Mensal de Investimentos

Edéia GO – Setembro/2025



PRÓPRIO
Consultoria de Investimentos LTDA

RELATÓRIO DE INVESTIMENTOS – setembro/2025

CENÁRIO ECONÔMICO

Destaques – Conjuntura Econômica

- A cautela nos mercados nesta terça-feira, dada a chance de paralisação (shutdown) do governo americano já na madrugada, não impediu que os ativos de risco em termos globais fechassem setembro acumulando ganhos, embalados essencialmente pela expectativa sobre o ciclo de queda de juros pelo Federal Reserve (Fed, o banco central americano). As bolsas, no Brasil e em Nova York, acumularam alta de mais de 3% no período, que também foi favorável para moedas e curvas de juros futuros em países emergentes.
- O vice-presidente do BC americano, Philip Jefferson, disse que o mercado de trabalho mostra sinais de fraqueza e pode enfrentar dificuldades se não receber ajuda. A presidente do Fed de Boston, Susan Collins, afirmou que pode ser apropriado aliviar um pouco mais a política monetária neste ano, mas ponderou que o grau de flexibilização está em aberto e dependente de indicadores.
- Em Nova York, os principais índices acumularam altas de 5,61% (Nasdaq), 3,53% (S&P 500) e 1,87% (Dow Jones) em setembro. O Dow Jones teve maior ganho porcentual desde 2019 para o mês, enquanto o S&P 500 teve o maior desde 2010. Para a Capital Economics, o S&P 500 pode terminar o ano acima da previsão atual da consultoria, de 6.750 pontos, e ter mais ganhos em 2026, à medida que o entusiasmo em torno da inteligência artificial (IA) continua a crescer.

Destaques – Conjuntura Econômica

- Por sua vez, o Ibovespa acumulou ganhos de 3,40% em setembro, confirmando seu melhor desempenho para o mês desde 2019 (+3,57%). No terceiro trimestre, que também chega ao fim nesta sessão, o índice de referência da B3 mostrou valorização de 5,31%.
- O índice DXY, que mede o desempenho do dólar frente a uma cesta de seis moedas fortes, ficou praticamente estável em setembro e encerrou o trimestre em queda de 6,18%. Por aqui, o dólar recuou 1,83% no mês, terminando setembro aos R\$ 5,3230, em período também marcado pela condenação do ex-presidente Jair Bolsonaro pelo Supremo Tribunal Federal (STF), pelas especulações em torno da disposição do governador de São Paulo, Tarcísio de Freitas, de entrar na corrida presidencial de 2026 e pela manutenção da taxa básica de juros por aqui.
- Para o economista-chefe da Análise Econômica, André Galhardo, a perspectiva é positiva para o real no curto prazo, com o ciclo de cortes de juros nos Estados Unidos e a postura mais cautelosa do Comitê de Política Monetária (Copom), que não dá sinais de que pode começar a reduzir a taxa Selic no fim deste ano, apesar de um conjunto de indicadores recentes sugerirem desaceleração a atividade.

Destaques – Conjuntura Econômica

- “Embora a Selic esteja parada, a taxa real de juros segue aumentando, porque há a percepção cada vez maior de que os riscos inflacionários estão diminuindo. Isso acaba atraindo capital estrangeiro para o Brasil e favorece a moeda”, afirma Galhardo.
- A curva de juros futuros perdeu inclinação no mês, com os vencimentos curtos rondando a estabilidade e as taxas longas em leve baixa. No saldo de setembro, o DI para janeiro de 2027 subiu 15,5 pontos base em relação ao primeiro dia de setembro, enquanto a taxa para janeiro de 2029 avançou 5,5 pontos-base e de 2031 recuou 8 pontos-base.
- E, no radar nos últimos dias, o mercado seguiu acompanhando os desdobramentos das negociações de cessar-fogo em Gaza. O presidente americano, Donald Trump, chegou a declarar que os Estados Unidos “podem ter conseguido encerrar uma guerra de 3 mil anos ontem”, em referência ao plano apresentado pela Casa Branca e que está sendo avaliado pelo Hamas.

Destaques – Relatório Focus

Focus | MEDIANAS DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

3 de outubro de 2025

	2025				2026				2027		2028	
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Hoje	Comp. semanal*	Hoje	Comp. semanal*
IPCA (%) 	4,85	4,81	4,80	▼ (2)	4,30	4,28	4,28	= (1)	3,90	= (3)	3,70	= (4)
PIB (var. %) 	2,16	2,16	2,16	= (4)	1,85	1,80	1,80	= (3)	1,90	= (3)	2,00	= (82)
CÂMBIO (R\$/US\$) 	5,55	5,48	5,45	▼ (2)	5,60	5,58	5,53	▼ (2)	5,56	= (1)	5,56	= (1)
SELIC (% a.a.) 	15,00	15,00	15,00	= (15)	12,50	12,25	12,25	= (2)	10,50	= (34)	10,00	= (41)

* comportamento dos indicadores desde o último Focus; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento.

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

 em relação ao Focus anterior

Expectativas de Mercado (DI Futuro) e do Focus para atuação do COPOM

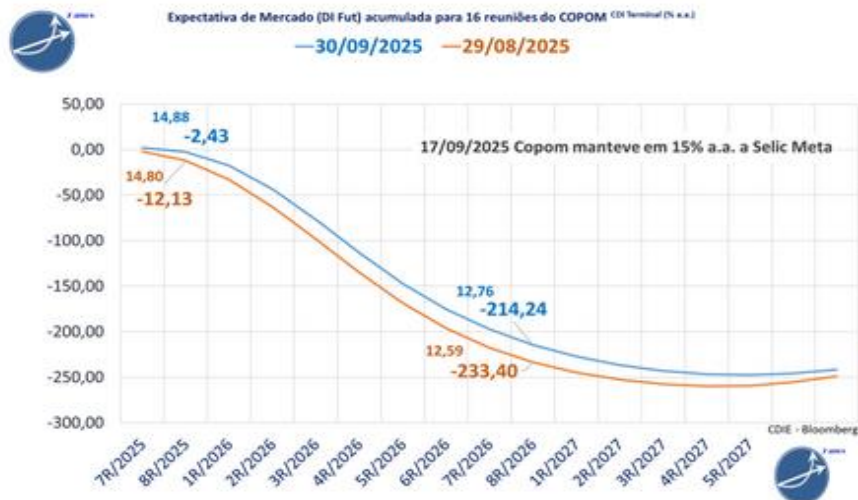
1. O mercado de juros futuros (DI da B3) reduziu suas expectativas de quedas da Selic em relação mês anterior.

- a. Em 17/09/2025 o Copom manteve inalterada a Selic Meta em 15,00% a.a., conforme o esperado pelo Mercado.
- b. A projeção de quedas até a 4R/2027 reduziu de -258 para -243 pontos-base.
- c. A projeção de quedas para as próximas reuniões do Copom aumentou de -233 para -214 pontos-base. O CDI termina 2026 em 12,76% de 12,59% a.a. da semana anterior.
- d. Para o fim de 2025, a expectativa foi para um corte marginal de -2,43 ptb de -12 pontos-base, com o CDI terminal projetado em 14,88% ao ano de 14,80% a.a. na semana anterior.

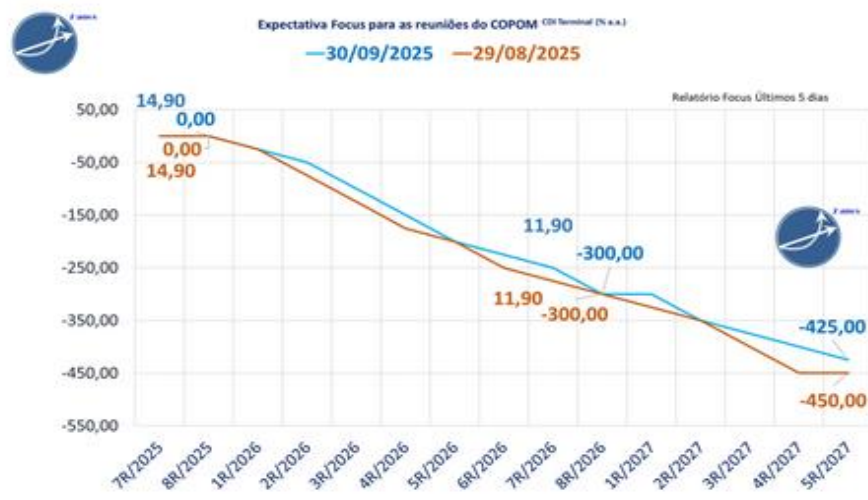
2. As expectativas dos economistas, extraídas do Boletim Focus (Mediana dos últimos 5 dias).

- a. Olhando para o fim de 2025, o CDI fecha em dezembro à 14,90%, próximo ao que era projetado julho.
- b. A projeção até o fim de 2026 sinaliza queda total de -300 ptb, com CDI terminando em 11,90% no final de 2026, em agosto também era 11,90%.

Expectativa de Mercado (DI Fut) acumulada para 16 reuniões do COPOM CDI Terminal (% a.a.)



Expectativa Focus para as reuniões do COPOM CDI Terminal (% a.a.)



Comportamento dos Ativos

- Setembro foi um mês de desempenho misto para os ativos de renda fixa, com destaque para o IDA – IPCA e os prefixados de longo prazo. Já os ativos indexados à inflação apresentaram retorno aquém do CDI, refletindo o comportamento da curva real e o cenário de inflação surpreendendo positivamente.

- **Juros Pós-fixados em CDI / Selic**
 - IMA-S (Tesouro Selic): +1,24%
 - IDA-DI (Debêntures CDI – Anbima): +1,19%
 - CDI: +1,22%

- **Juros Prefixados**
 - Pré 1 Ano: +1,10%
 - Pré 2 Anos: +0,98%
 - Pré 5 Anos: +1,56%

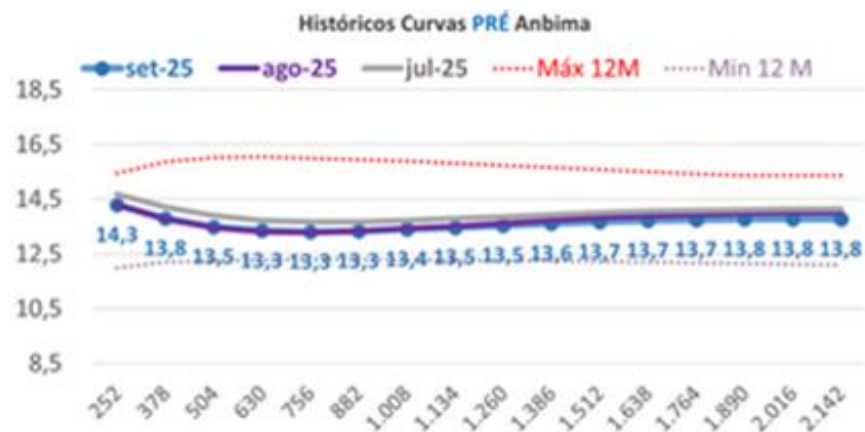
- **Inflação (IPCA+)**
 - IPCA+ 2 Anos: +0,48%
 - IPCA+ 5 Anos: +0,33%
 - IPCA+ 10 Anos: +0,12%
 - IPCA+ 20 Anos: +0,59%

Comportamento dos Ativos

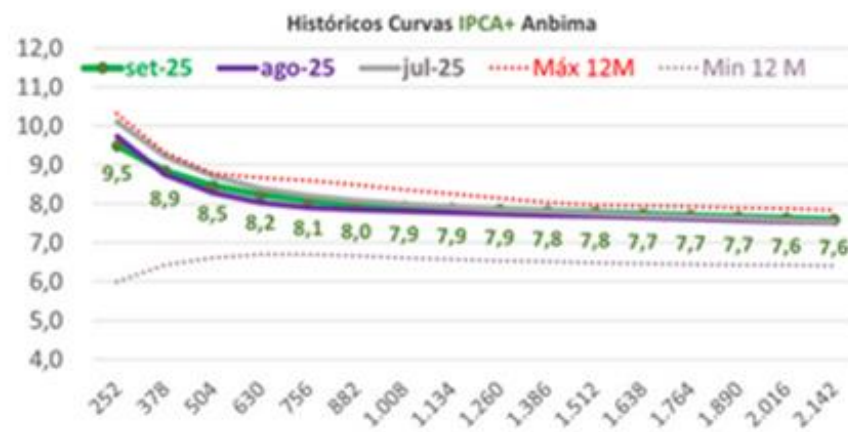
- **Renda Variável**
 - Ibovespa: +3,40% → melhor setembro desde 2019
 - Dólar: -1,99%, fechando o mês a R\$ 5,323

Curvas de Juros de Títulos Públicos Anbima (ETTJ Svensson)

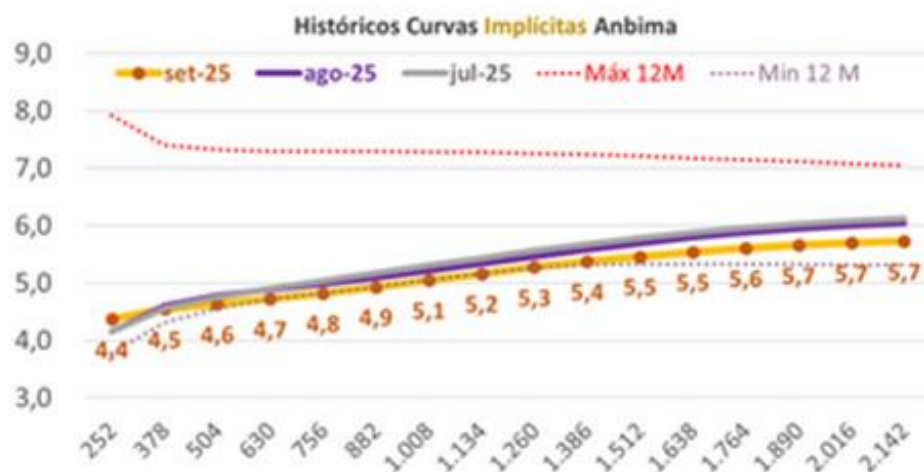
Prefixados



IPCA+



Inflação Implícita



Análise de Rentabilidade | Evolução dos Ativos

Período: 30/09/2024 - 30/09/2025



Análise de Rentabilidade | Evolução dos Ativos

*Período: 01/10/2024 - 30/09/2025

	Retorno Efetivo						Patrimônio Líquido (Mil)		Início do Fundo	Taxa de Administração	Aplicação Mínima	Movimentação Mínima
	Mês	Ano	6 meses	1 ano	2 anos	Período*	30/09/2025	Médio 1 ano				
CDI	1,22 %	10,35 %	7,10 %	13,34 %	25,94 %	13,30 %	-	-	-	-	-	-
Ibovespa	3,40 %	21,58 %	11,51 %	10,18 %	27,91 %	10,94 %	-	-	-	-	-	-
IDIA IPCA 2 Anos	0,48 %	8,50 %	5,23 %	9,26 %	18,55 %	9,35 %	-	-	-	-	-	-
IMA Geral	1,05 %	10,97 %	7,17 %	11,02 %	21,64 %	11,08 %	-	-	-	-	-	-
IMA-B	0,54 %	9,42 %	5,89 %	5,63 %	13,01 %	5,89 %	-	-	-	-	-	-
IMA-B 5	0,66 %	8,31 %	5,05 %	9,11 %	18,89 %	9,20 %	-	-	-	-	-	-
IMA-B 5+	0,44 %	10,14 %	6,41 %	2,96 %	8,87 %	3,34 %	-	-	-	-	-	-
IRF-M	1,26 %	14,36 %	9,05 %	12,04 %	22,08 %	12,11 %	-	-	-	-	-	-
IRF-M 1	1,20 %	10,82 %	7,17 %	13,21 %	24,91 %	13,18 %	-	-	-	-	-	-
IRF-M 1+	1,29 %	16,23 %	9,87 %	11,23 %	20,55 %	11,36 %	-	-	-	-	-	-
SMLL	1,58 %	27,31 %	15,40 %	9,55 %	9,50 %	10,55 %	-	-	-	-	-	-



PRÓPRIO
Consultoria de Investimentos LTDA

RELATÓRIO DE INVESTIMENTOS – setembro/2025

CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

Carteira Consolidada de Investimentos (base: setembro/25)

Ativo	CNPJ	Saldo	%/total
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	11.328.882/0001-35	R\$ 16.487.458,33	76,92%
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	03.737.206/0001-97	R\$ 1.803.104,04	8,41%
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	23.215.008/0001-70	R\$ 1.415.106,22	6,60%
BRADESCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	11.484.558/0001-06	R\$ 1.211.496,04	5,65%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	46.134.096/0001-81	R\$ 315.499,49	1,47%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	13.077.418/0001-49	R\$ 200.563,14	0,94%
DISPONIBILIDADES FINANCEIRAS	-	R\$ 1.664,60	-
Total para cômputo de Limites (Res. CMN 4.963/21)		R\$ 21.433.227,26	
Total da Carteira (Fundos + Disponibiliddes Financeiras)		R\$ 21.434.891,86	

Enquadramentos Resolução CMN 4.963 – Renda Fixa

Artigos - Renda Fixa	Limite Res. 4963/21	Limite PL do RPPS	Limite PL do Fundo	Carteira (R\$)	Carteira (%)	Estratégia de Alocação - PI 2025		
						Inferior	Alvo	Superior
Artigo 7º - Inciso I - Alínea "a"	100,00%	100,00%	100,00%	R\$ -	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%
Artigo 7º - Inciso I - Alínea "b"	100,00%	100,00%	100,00%	R\$ 21.433.227,26	100,00%	30,00%	70,00%	100,00%
Artigo 7º - Inciso I - Alínea "c"	100,00%	20,00%	15,00%	R\$ -	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%
Artigo 7º - Inciso II	5,00%	100,00%	100,00%	R\$ -	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%
Artigo 7º - Inciso III - Alínea "a"	60,00%	20,00%	15,00%	R\$ -	0,00%	0,00%	1,00%	60,00%
Artigo 7º - Inciso III - Alínea "b"	60,00%	20,00%	15,00%	R\$ -	0,00%	0,00%	0,00%	60,00%
Artigo 7º - Inciso IV	20,00%	40,00%	-	R\$ -	0,00%	0,00%	0,00%	20,00%
Artigo 7º - Inciso V - Alínea "a"	5,00%	20,00%	5,00%	R\$ -	0,00%	0,00%	1,00%	5,00%
Artigo 7º - Inciso V - Alínea "b"	5,00%	20,00%	5,00%	R\$ -	0,00%	0,00%	1,00%	5,00%
Artigo 7º - Inciso V - Alínea "c"	5,00%	20,00%	5,00%	R\$ -	0,00%	0,00%	1,00%	5,00%
Total RF				R\$ 21.433.227,26	100,00%		74,00%	

Enquadramentos Resolução CMN 4.963 – Renda Variável e Exterior

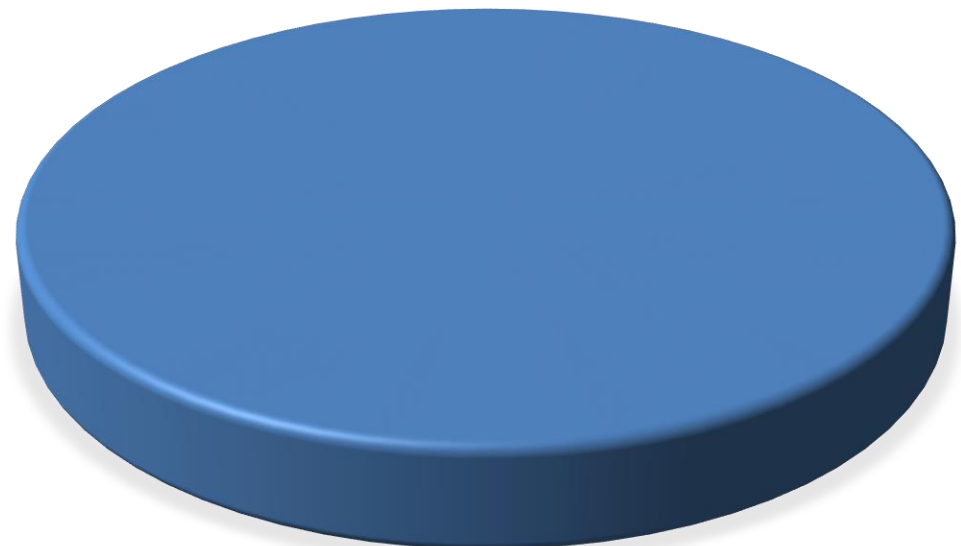
Artigos - Renda Variável	Limite Res. 4963/21	Limite PL do RPPS	Limite PL do Fundo	Carteira (R\$)	Carteira (%)	Estratégia de Alocação - PI 2025		
						Inferior	Alvo	Superior
Artigo 8º - Inciso I	30,00%	20,00%	15,00%	R\$ -	0,00%	0,00%	15,00%	30,00%
Artigo 8º - Inciso II	30,00%	20,00%	15,00%	R\$ -	0,00%	0,00%	1,00%	30,00%
Total RV				R\$ -	0,00%		16,00%	
Artigos - Exterior	Limite Res. 4963/21	Limite PL do RPPS	Limite PL do Fundo	Carteira (R\$)	Carteira (%)	Estratégia de Alocação - PI 2025		
						Inferior	Alvo	Superior
Artigo 9º - Inciso I	10,00%	20,00%	15,00%	R\$ -	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%
Artigo 9º - Inciso I	10,00%	20,00%	15,00%	R\$ -	0,00%	0,00%	1,00%	10,00%
Artigo 9º - Inciso I	10,00%	20,00%	15,00%	R\$ -	0,00%	0,00%	1,00%	10,00%
Total Exterior				R\$ -	0,00%		2,00%	

Enquadramentos Resolução CMN 4.963 – Estruturados e Consignados

Artigos - Estruturados	Limite Res. 4963/21	Limite PL do RPPS	Limite PL do Fundo	Carteira (R\$)	Carteira (%)	Estratégia de Alocação - PI 2025		
						Inferior	Alvo	Superior
Artigo 10º - Inciso I	10,00%	20,00%	15,00%	R\$ -	0,00%	0,00%	5,00%	10,00%
Artigo 10º - Inciso II	5,00%	20,00%	15,00%	R\$ -	0,00%	0,00%	1,00%	5,00%
Artigo 10º - Inciso III	5,00%	20,00%	15,00%	R\$ -	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%
Total Estruturados				R\$ -	0,00%		6,00%	
Artigos - Imobiliários	Limite Res. 4963/21	Limite PL do RPPS	Limite PL do Fundo	Carteira (R\$)	Carteira (%)	Estratégia de Alocação - PI 2025		
						Inferior	Alvo	Superior
Artigo 11º	5,00%	20,00%	15,00%	R\$ -	0,00%	0,00%	2,00%	5,00%
Total Imobiliários				R\$ -	0,00%		2,00%	
Artigos - Consignados	Limite Res. 4963/21	Limite PL do RPPS	Limite PL do Fundo	Carteira (R\$)	Carteira (%)	Estratégia de Alocação - PI 2025		
						Inferior	Alvo	Superior
Artigo 12º	5,00%	-	-	R\$ -	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%
Total Consignados				R\$ -	0,00%		0,00%	
Total Geral				R\$ 21.433.227,26	100,00%		100,00%	

Distribuição da Carteira por Enquadramento (Res. CMN 4.963/21)

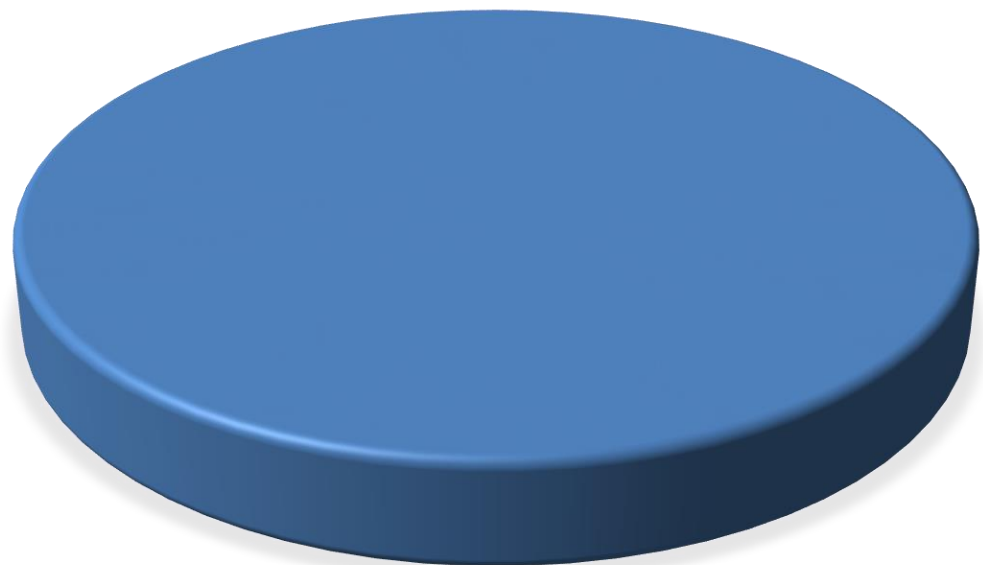
Enquadramento	Saldo	Part. %
Art. 7º, I, "b"	R\$ 21.433.227,26	100,00%
	R\$ 21.433.227,26	



Art. 7º, I, "b"
100%

Distribuição da Carteira por Segmento

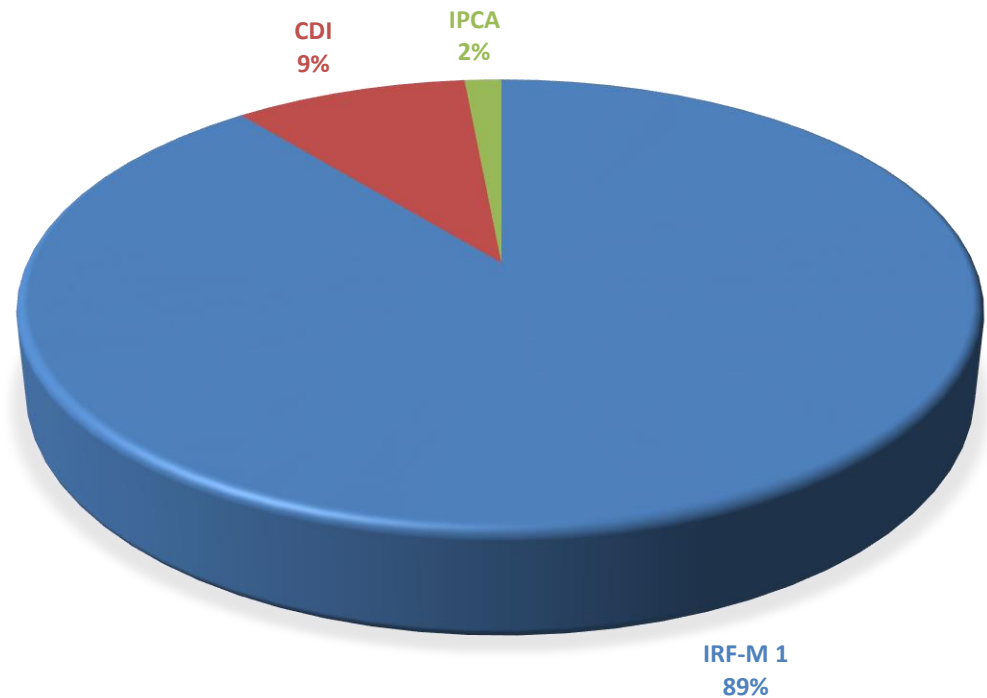
Segmento	Saldo	Part. %
Renda Fixa	R\$ 21.433.227,26	100,00%
	R\$ 21.433.227,26	



Renda Fixa
100%

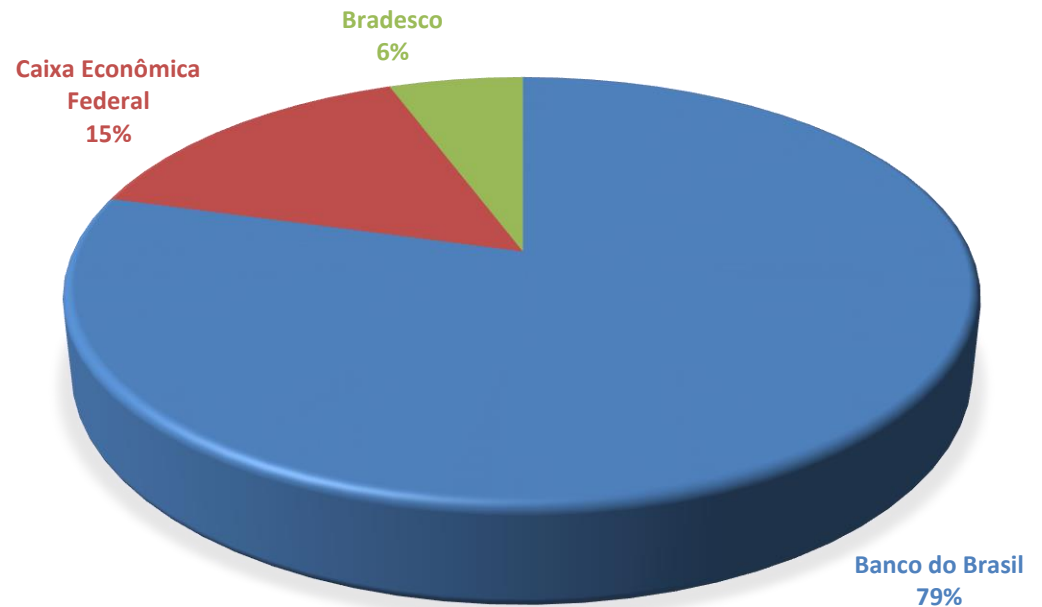
Distribuição da Carteira por Benchmark

Benchmark	Saldo	Part. %
IRF-M 1	R\$ 19.114.060,59	89,18%
CDI	R\$ 2.003.667,18	9,35%
IPCA	R\$ 315.499,49	1,47%
	R\$ 21.433.227,26	



Distribuição da Carteira por Instituição Financeira

IF	Saldo	Part. %
Banco do Brasil	R\$ 17.003.520,96	79,33%
Caixa Econômica Federal	R\$ 3.218.210,26	15,02%
Bradesco	R\$ 1.211.496,04	5,65%
	R\$ 21.433.227,26	



Retorno e Meta de Rentabilidade acumulada no exercício de 2025

	Saldo Mês	Aplicações	Resgates	Rendimento	Amortizações	Retorno Financeiro
jan/25	R\$ 17.663.558,76	R\$ 332.400,00	R\$ 67.715,00	R\$ 228.857,39	R\$ -	R\$ 228.857,39
fev/25	R\$ 18.107.278,02	R\$ 290.850,00	R\$ 28.141,21	R\$ 181.010,47	R\$ -	R\$ 181.010,47
mar/25	R\$ 18.674.989,06	R\$ 416.438,94	R\$ 6.655,00	R\$ 157.927,10	R\$ -	R\$ 157.927,10
abr/25	R\$ 19.190.241,74	R\$ 418.310,00	R\$ 141.426,00	R\$ 238.368,68	R\$ -	R\$ 238.368,68
mai/25	R\$ 19.628.853,78	R\$ 407.080,00	R\$ 155.597,22	R\$ 187.129,26	R\$ -	R\$ 187.129,26
jun/25	R\$ 20.072.480,82	R\$ 410.198,00	R\$ 146.500,00	R\$ 179.929,04	R\$ -	R\$ 179.929,04
jul/25	R\$ 20.537.229,79	R\$ 3.352.767,00	R\$ 3.113.252,59	R\$ 225.234,56	R\$ -	R\$ 225.234,56
ago/25	R\$ 20.993.467,55	R\$ 356.502,00	R\$ 146.953,00	R\$ 246.688,76	R\$ -	R\$ 246.688,76
set/25	R\$ 21.433.227,26	R\$ 350.113,00	R\$ 155.333,00	R\$ 244.979,71	R\$ -	R\$ 244.979,71
out/25	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
nov/25	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
dez/25	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
		R\$ 6.334.658,94	R\$ 3.961.573,02	R\$ 1.890.124,97	R\$ -	R\$ 1.890.124,97

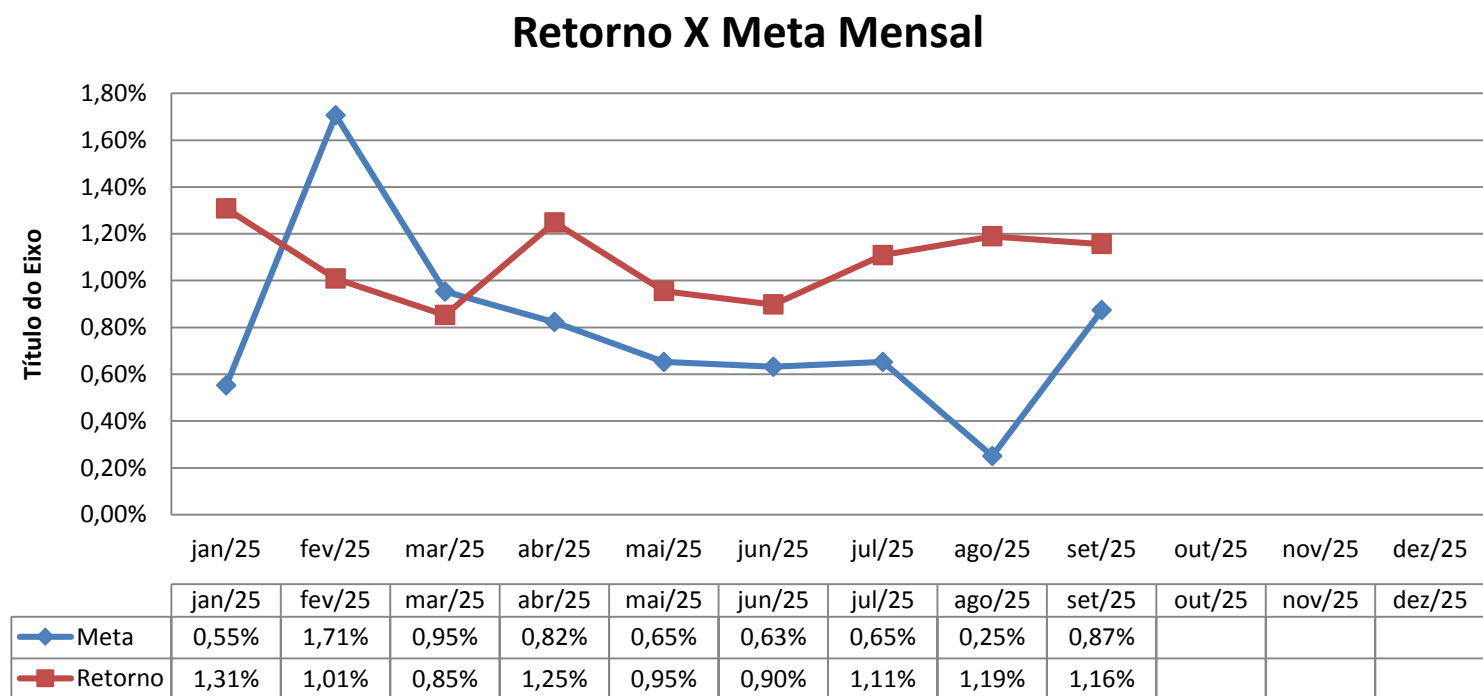
Rentabilidade dos Ativos

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Rendimento	%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 16.105.630,34	R\$ 350.113,00	R\$ 155.333,00	R\$ 16.487.458,33	R\$ 187.047,99	1,15%
BRABESCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 1.197.413,95	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.211.496,04	R\$ 14.082,09	1,18%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	R\$ 198.108,29	R\$ -	R\$ -	R\$ 200.563,14	R\$ 2.454,85	1,24%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 313.282,42	R\$ -	R\$ -	R\$ 315.499,49	R\$ 2.217,07	0,71%
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	R\$ 1.781.103,50	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.803.104,04	R\$ 22.000,54	1,24%
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	R\$ 1.397.929,05	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.415.106,22	R\$ 17.177,17	1,23%
	R\$ 20.993.467,55	R\$ 350.113,00	R\$ 155.333,00	R\$ 21.433.227,26	R\$ 244.979,71	1,16%

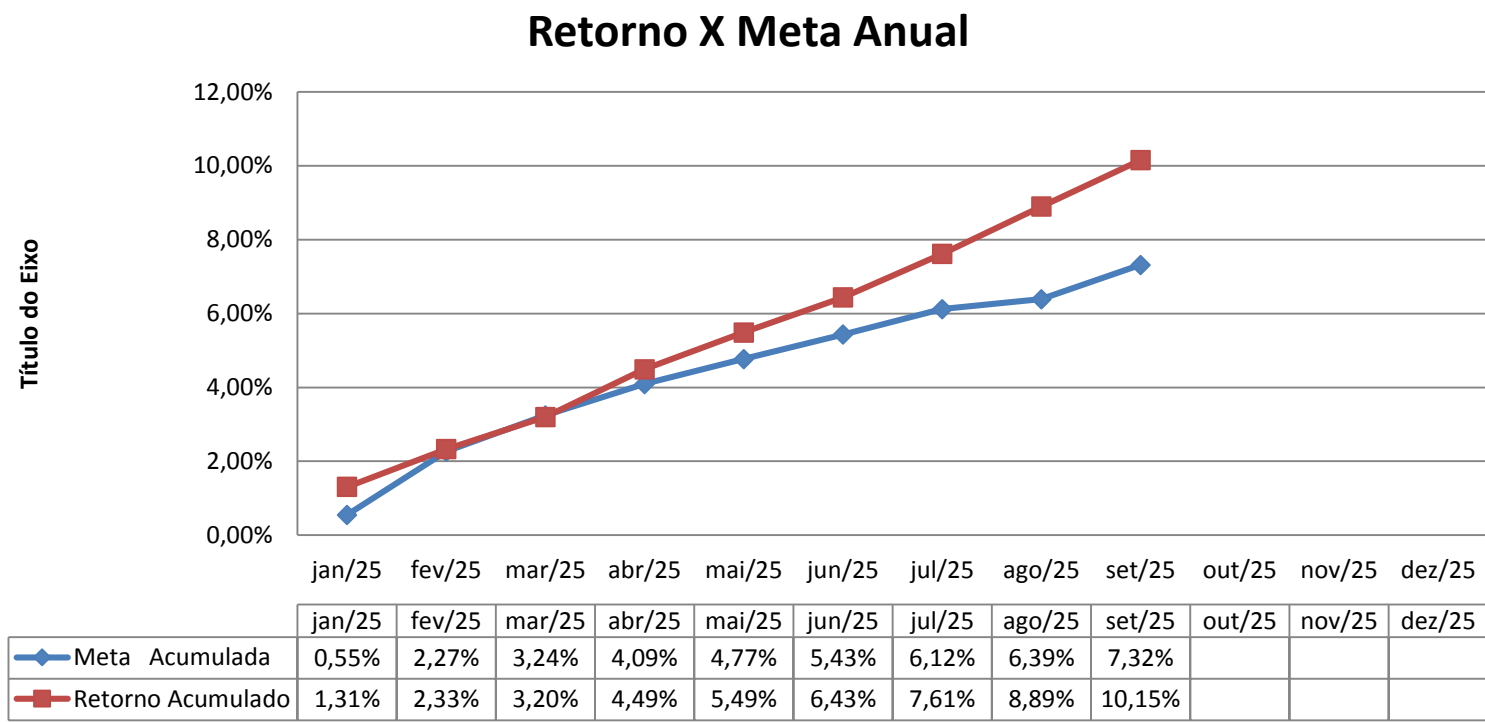
Retorno e Meta de Rentabilidade acumulada no exercício de 2025

Mês	Meta	Retorno	Meta Acumulada	Retorno Acumulado
jan/25	0,55%	1,31%	0,55%	1,31%
fev/25	1,71%	1,01%	2,27%	2,33%
mar/25	0,95%	0,85%	3,24%	3,20%
abr/25	0,82%	1,25%	4,09%	4,49%
mai/25	0,65%	0,95%	4,77%	5,49%
jun/25	0,63%	0,90%	5,43%	6,43%
jul/25	0,65%	1,11%	6,12%	7,61%
ago/25	0,25%	1,19%	6,39%	8,89%
set/25	0,87%	1,16%	7,32%	10,15%
out/25				
nov/25				
dez/25				

Retorno e Meta de Rentabilidade acumulada no exercício de 2025



Retorno e Meta de Rentabilidade acumulada no exercício de 2025





PRÓPRIO

Consultoria de Investimentos LTDA



Para seu RPPS

51 98298.0510 | 51 98301.3898

www.proprioconsultoria.com.br
contato@proprioconsultoria.com.br