



[LEMA] São Gonçalo do Amarante - RN - Cenário, desempenho e alocação - Set/2025

De Felipe Mafuz <felipe@lemaef.com.br>

Data Seg, 15/09/2025 12:35

Para eduardo.x.s@hotmail.com <eduardo.x.s@hotmail.com>; presidente.iprev@saogoncalo.rn.gov.br <presidente.iprev@saogoncalo.rn.gov.br>; iprev@saogoncalo.rn.gov.br <iprev@saogoncalo.rn.gov.br>

Cc Vitor Hugo <vitorhugo@lemaef.com.br>; Bianca Gurgel <bianca@lemaef.com.br>

Olá, Eduardo! Tudo bem?

Envio abaixo um resumo do cenário econômico de agosto e sugestão de alocação para os recursos disponíveis, para a carteira de investimentos do IPREVSGA.

Em complemento, envio em anexo o relatório dos investimentos e de riscos, extraídos do UNO.

RESULTADO DA CARTEIRA x META

A carteira do IPREV obteve rentabilidade de 1,48% no mês de agosto, acumulando 8,86% no ano. A meta atuarial mensal foi de 0,31%, com um acumulado de 6,69% em 2025, resultando em um desempenho superior à meta, com *gap* positivo de 1,17 ponto percentual no mês e 2,17 ponto percentual no ano. Os destaques positivos ficaram com os fundos CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO (5,84%) CAIXA DIVIDENDOS FI AÇÕES (5,18%) e BNB SELEÇÃO FI AÇÕES (4,12%). Por outro lado, os desempenhos inferiores foram observados nos títulos adquiridos diretamente (0,76%) e os fundos CAIXA BRASIL 2027 TP FI RF (1,07%) e CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TP (1,07%), mas todos os ativos superaram a meta no mês.

CENÁRIO MACROECONÔMICO

A economia brasileira apresentou sinais de desaceleração no segundo trimestre de 2025, com avanço de 0,4% do PIB, após crescimento de 1,4% no trimestre anterior. Os setores de serviços e indústria foram os principais responsáveis pelo desempenho positivo, enquanto a agropecuária registrou leve queda. Do lado da demanda, o consumo das famílias manteve crescimento, apoiado por programas sociais e pela resiliência do mercado de trabalho, mas houve retração dos investimentos e do consumo do governo. Esse cenário ocorre em meio a uma fragilidade fiscal persistente: o setor público consolidado registrou déficit primário de R\$ 66,6 bilhões em julho, elevando a dívida bruta para 77,6% do PIB.

O quadro fiscal e monetário pressionado impactou os indicadores de confiança e atividade. O ICC caiu em agosto, refletindo expectativas mais negativas das famílias sobre a situação financeira futura, principalmente nas faixas de renda mais baixas e mais altas. O PMI composto permaneceu abaixo da linha de expansão, apesar de leve melhora, sinalizando retração econômica, influenciada por tarifas externas e custo elevado do crédito. Por outro lado, a inflação apresentou deflação em agosto, e o Investimento Direto no País segue robusto, com ingressos de capital estrangeiro próximos da projeção anual, sustentados pelos juros elevados que mantêm o Brasil atrativo aos investidores.

A economia dos Estados Unidos surpreendeu positivamente no segundo trimestre de 2025, com crescimento anualizado de 3,3%, impulsionado pelo consumo das famílias e pelos investimentos empresariais, especialmente em ativos de propriedade intelectual. Apesar do bom resultado, o mercado de trabalho mostrou sinais de fraqueza em agosto, com criação líquida de apenas 22 mil vagas e elevação da taxa de desemprego para 4,2%, o que aumentou as expectativas de cortes de juros pelo Federal Reserve. Contudo, a inflação medida pelo PCE permaneceu em 2,6% ao ano, acima da meta, e o núcleo acelerou levemente, reforçando a percepção de que o combate à inflação ainda não está concluído.

A zona do euro apresentou sinais de estabilização, com inflação próxima à meta e PMIs retornando ao campo de expansão, o que levou o BCE a manter a taxa de juros em 2,0% ao ano. A China registrou melhora na atividade, com o setor industrial voltando à expansão e serviços no maior nível

em 15 meses, apoiados pela demanda doméstica e estímulos econômicos. No campo geopolítico, agosto foi marcado por articulações estratégicas: China, Rússia e Índia reforçaram a cooperação para ampliar o uso de moedas locais e criar novas rotas logísticas, enquanto os EUA e a Rússia retomaram o diálogo com a reunião entre Donald Trump e Vladimir Putin no Alasca, sinalizando abertura para futuras negociações, ainda que sem avanços concretos sobre a guerra na Ucrânia.

ANÁLISE DA CARTEIRA

A carteira do IPREVSGA apresenta perfil conservador com 87,73% dos recursos alocados em renda fixa, 8,68% em renda variável e 3,59% em estruturados. Além da alocação em títulos privados comprados diretamente (4,86%), os principais *benchmarks* utilizados são: CDI (40,01%), IRF-M 1 (34,32%), IPCA (8,54%) e IBOV (5,32%), além de demais *benchmarks* com percentuais individuais inferiores a 5,00%.

No mês, os indicadores de risco mostram um Value at Risk (VaR) de 1,16% e uma volatilidade de 0,37%, com índice de Sharpe de 3,37, o que indica uma relação risco-retorno favorável no período.

ENQUADRAMENTO

A carteira segue em conformidade com a legislação vigente. Todas as alocações estão dentro dos limites estabelecidos na Resolução CMN nº 4.963/2021 e na Política de Investimentos.

A alocação dos ativos está distribuída da seguinte forma: 46,16% em 7, I, "b"; 36,71% em 7, III, "a"; 8,68% em 8, I; 4,86% em 7, IV; e 3,59% em 10, I.

CONCLUSÃO

A carteira do IPREV apresentou desempenho positivo em agosto, superando a meta atuarial em 1,17 p.p.. A adoção de uma estratégia com predominância em renda fixa, especialmente por meio de ativos conservadores, assim como a alocação tática em fundos de ações, que foram os destaques no mês, foi determinante para o bom resultado no período.

Para os próximos meses, consideramos apropriado manter uma parcela relevante dos recursos alocada em ativos conservadores, que se beneficiam do elevado patamar de juros e permanecem alinhados com o objetivo de alcançar a meta atuarial.

MOVIMENTAÇÃO

Abaixo apresento uma sugestão de alocação para os R\$1.500.000,00 disponíveis no mês, para a carteira de investimentos do IPREV.

APLICAÇÃO		
CNPJ	Fundo	Valor R\$
35.816.816/0001-72	BNB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RF	R\$ 1.500.000,00
TOTAL		R\$ 1.500.000,00

O BNB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RF já consta na carteira do RPPS, está enquadrado no Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b" da Resolução e tem o IRF-M 1 como *benchmark*.

Ressalto que a sugestão está de acordo com a Resolução CMN nº 4.963/2021 e a Política de Investimentos.

Qualquer dúvida, estamos à disposição!

AVISO LEGAL

A LEMA Economia & Finanças, inscrita no CNPJ/MF sob nº 14.813.501/0001-00 (LEMA) é uma consultoria de valores mobiliários autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM). As recomendações foram elaboradas considerando as informações sobre perfil de risco, objetivos, horizonte de tempo, situação financeira e necessidades específicas informadas pelo cliente, além da legislação específica que rege os investimentos dos Regimes Próprios de Previdência Social (RPPS). Esse documento não constitui, tampouco deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. Esse relatório é baseado na avaliação dos fundamentos de determinados ativos financeiros e dos diferentes setores da economia. A análise dos ativos desse documento utiliza como informação os resultados divulgados pelas companhias emissoras, gestoras, distribuidoras e suas projeções. A LEMA se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização desse documento ou seu conteúdo. Esse documento não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da LEMA. A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada unicamente pelo cliente, levando em

consideração os vários riscos e custos incidentes, sempre em observância aos princípios de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, motivação, adequação à natureza de suas obrigações e transparéncia. O cliente é o único responsável pelas decisões de investimento ou de abstenção de investimento que tomar em decorrência desse documento. Todas as classes de ativos financeiros possuem algum grau de risco, mesmo aquelas classificadas como de baixo risco, tais como títulos e fundos de investimento em renda fixa, bem como caderneta de poupança.

Atenciosamente,



A LEMA, ciente do seu papel perante a sociedade, sempre mantendo a probidade e transparéncia nas suas relações, condena qualquer forma de corrupção, estabelecendo diretrizes e procedimentos de prevenção e combate à corrupção, através da garantia e direcionamento de recursos financeiros, materiais e humanos para implementação, manutenção e evolução de um efetivo programa Compliance, composto por manuais e políticas, bem como os treinamentos, comunicados internos, seminários, palestras e campanhas de conscientização. Essa mensagem contém informações confidenciais e é direcionada apenas à pessoa especificada. Se você não for o destinatário especificado, não deve divulgar, distribuir ou copiar este e-mail. Você não pode usar ou encaminhar os anexos neste e-mail. Por favor, notifique o remetente imediatamente por e-mail, se você recebeu este e-mail por engano, e exclua o e-mail do seu sistema.