

Bruna Araújo e Silva

De: Antonio de Santana Neto
Enviado em: sexta-feira, 18 de julho de 2025 12:27
Para: eduardo.x.s@hotmail.com; presidente.iprev@saogoncalo.rn.gov.br; iprev@saogoncalo.rn.gov.br
Cc: Ariadne Maciel; Vitor Hugo; Felipe Mafuz; Bianca Gurgel
Assunto: [LEMA] São Gonçalo do Amarante – Análise de Carteira Jul/2025
Anexos: COMPARACAO-20250718095628.pdf; COMPARACAO-20250717094432.pdf

Prezados,

Conforme solicitado, segue análise sobre a viabilidade de realocação de **R\$ 7.000.000,00** para os fundos **BNB SELEÇÃO FI AÇÕES** e **BNB SOBERANO RL FIF RF**. Na análise, elaboramos uma comparação com produtos de estratégias semelhantes já presentes na carteira do IPREVSGA.

Fundos atrelados ao CDI mostram-se viáveis diante do atual patamar da Selic (15% a.a.), com expectativa de estabilidade no curto prazo. A alocação tende a entregar retorno acima da meta atuarial, com boa liquidez e risco controlado, favorecendo o equilíbrio da carteira.

Na análise comparativa (anexo), temos que, na janela de 3 anos, o **BNB SOBERANO** apresentou retorno de 42,31%, levemente abaixo do **CDI** (42,57%), característica comum a fundos compostos apenas por títulos públicos. No entanto, outros fundos se destacaram: **BRADESCO PREMIUM RL FIF RF REF DI** com 44,67%, **SANTANDER PREMIUM RL FIF CIC RF REF DI** com 44,00% e **SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM RL FIF CIC RF REF DI** com 43,71%. Pelo índice de Sharpe, que indica a relação risco-retorno, destacam-se o **BRADESCO PREMIUM RL FIF RF REF DI** (4,95), **SANTANDER PREMIUM RL FIF CIC RF REF DI** e **SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM RL FIF CIC RF REF DI** (3,26 e 2,54) e o **CAIXA REFERENCIADO DI** (2,04).

Apesar dos demais fundos estarem enquadrados no Artigo 7º, III, “a”, diferentemente do **BNB SOBERANO**, que é enquadrado no Artigo 7º, I, “b”, **considerando que o percentual alocado em fundos DI já representa cerca de 40% do patrimônio do RPPS, não visualizamos diferencial do fundo do BNB para direcionamento de recursos ao referido fundo.**

Quanto ao **BNB SELEÇÃO RESP LIMITADA FIF AÇÕES**, **não recomendamos aumento de posição no momento**, diante da maior volatilidade associada às incertezas do cenário econômico global e do custo de oportunidade frente a títulos públicos com taxas reais superiores à meta atuarial do IPREVSGA, além de alternativas conservadoras atreladas especialmente ao CDI, que oferecem retorno compatível com a meta, com menor risco de mercado e alta liquidez. A alocação atual em fundos de ações (art. 8º, I) está em 8,89%, em linha com a estratégia alvo de 8% da política de investimentos, o que reforça a recomendação de manutenção da exposição atual.

No comparativo de rentabilidade na janela de 3 anos, os fundos **BNB SELEÇÃO RESP LIMITADA FIF AÇÕES** (43,56%) e **CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES** (42,07%) superaram o **IBOVESPA** (37,89%). Os fundos de dividendos também demonstraram resultados sólidos: o **SANTANDER DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES** (54,81%) superou o **IDIV** (51,37%), enquanto o **CAIXA DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIF AÇÕES** (45,60%) teve desempenho ligeiramente inferior ao IDIV, mas compatível com o segmento de dividendos.

Na janela de 1 ano (12 meses), os fundos **BNB SELEÇÃO** e **CAIXA QUANTITATIVO** mantiveram boa performance frente ao benchmark. Entre os fundos de dividendos, o **SANTANDER DIVIDENDOS** superou o **IDIV**, enquanto o **CAIXA DIVIDENDOS** ficou levemente abaixo, mas, novamente, alinhado ao segmento. Vale destacar, que os dois fundos de Dividendos superaram o Ibovespa nas duas janelas.

Em termos de risco, todos os fundos mantêm volatilidade compatível com seus respectivos segmentos. Na janela de 3 anos, o índice de Sharpe foi positivo para todos os fundos, indicando boa relação risco-retorno, mesmo em um ambiente de juros elevados.

Dessa forma, considerando o bom desempenho dos fundos em carteira e a exposição já compatível com os limites da política de investimentos, recomendamos a manutenção dos fundos, sem aumento de alocação no segmento neste momento.

Estamos à disposição para quaisquer dúvidas.

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 transparência. 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,



ANTONIO NETO
NÚCLEO TÉCNICO

81 99933.981 | lemaef.com.br

lemaconsultoria

LEMA PARA TODOS OS RPPS.



A LEMA, ciente do seu papel perante a sociedade, sempre mantendo a probidade e transparência 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.