

(ANÁLISE DE CENÁRIOS_CAIXA
CAPITAL PROTEGIDO IBOVESPA
CÍCLICO | FIM FIC FIN RL

LEMA 

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. Os desempenhos e/ou rentabilidades anteriores não são, necessariamente, indicativos e/ou garantias de resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, de forma expressa ou implícita, é feita em relação a desempenhos vindouros. As rentabilidades divulgadas não são líquidas de tributos, os quais podem variar conforme o tipo, modalidade e prazo de investimento.

ANÁLISE

Elaboramos esta análise para avaliar a viabilidade do investimento no **Caixa Capital Protegido Ibovespa Cíclico I Multimercado**. Este fundo adota uma estratégia que consiste em aplicar seus recursos em um fundo master estruturado para realizar **operações vinculadas ao Ibovespa**, com o objetivo de proporcionar ao cotista a valorização de suas cotas com **proteção do capital investido ao final da operação**.

Tipo	Multimercado Capital Protegido
Estratégia	Proporcionar valorização das cotas acompanhando a variação do Ibovespa, com proteção do capital investido ao final da Operação Estruturadas. Após o prazo, a alocação será em títulos públicos.
Tipo de Condomínio	Aberto, com prazo indeterminado e carência de 25 meses , contados a partir do dia útil anterior ao início da Operação Estruturada
Aplicação Mínima	R\$ 5.000,00
Taxa de Administração	1,60% a.a.
Carência	25 meses
Resgate	Cotização em D+1 e liquidação em D+3
Patrimônio Máximo	R\$ 150.000.000,00
Enquadramento	Artigo 10, Inciso I - Até 10% do PL do RPPS; limitado a 15% do PL do fundo

CENÁRIOS DE RENTABILIDADE_DENTRO DA ESTRATÉGIA

Parâmetro de Referência: fechamento do índice Ibovespa em 15/08/2025.

Prazo da Operação Estruturada: 25 meses.

Retorno Mínimo = 11% a.a. (23,21% a.p.) / Barreira de alta: 61,60%, a qualquer momento da operação (inclusive intraday)

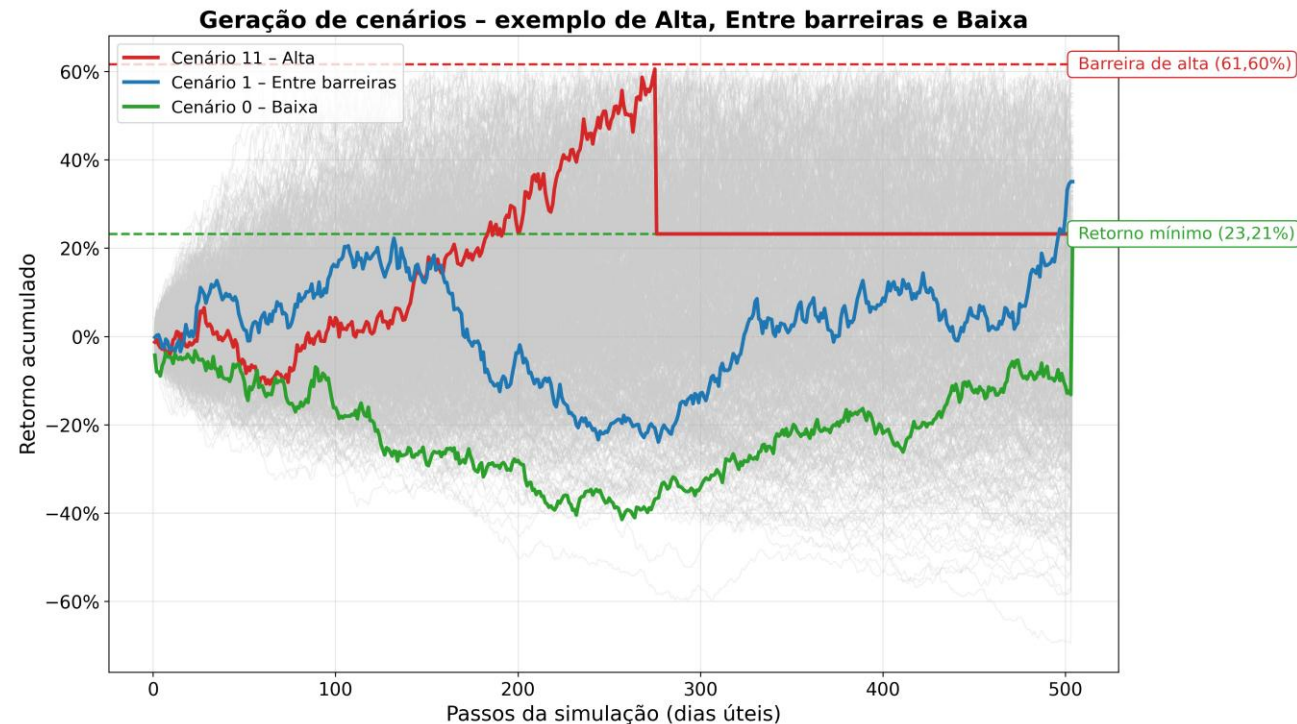
CENÁRIOS DE RETORNO DA OPERAÇÃO

CENÁRIO	RESULTADO DO IBOVESPA	Barreira de alta (61,60% — acionável a qualquer momento)	RESULTADO DO FUNDO
Cenário 1	Positivo	Rompida	Capital protegido , com retorno fixo de 11% a.a. (23,21% a.p.)
Cenário 2	Negativo	Rompida	Capital protegido , com retorno fixo de 11% a.a. (23,21% a.p.)
Cenário 3	Positivo \geq 23,21%	Não	100% da variação do Ibovespa
Cenário 4	Negativo	Não	Capital protegido , com retorno fixo de 11% a.a. (23,21% a.p.)
Cenário 5	Positivo $<$ 23,21%	Não	Capital protegido , com retorno fixo de 11% a.a. (23,21% a.p.)

CENÁRIOS DE RENTABILIDADE DENTRO DA ESTRATÉGIA_MODELO DE PREVISÃO MONTE CARLO

Modelo de simulação por Montecarlo: a metodologia adotada consiste em **simulação estocástica** baseada em geração de números aleatórios, tomando como referência o desempenho histórico do Ibovespa nos últimos 10 anos (15/08/2015 a 18/08/2025). Foram realizadas **1.000 simulações de retornos diários** aplicados à carteira do fundo ao longo do período da operação estruturada, com o objetivo de avaliar o comportamento da estratégia em diferentes cenários e compará-la com a **Meta Atuarial (IPCA + 5,47% a.a.)***. Ressalta-se que os resultados obtidos representam **projeções hipotéticas**, podendo divergir do desempenho efetivo do fundo no futuro.

*Foi estabelecida como meta atuarial a maior taxa para o ano de 2025, conforme tabela da [PORTARIA MPS Nº 1.499, DE 28 DE MAIO DE 2024](#).



CENÁRIOS DE RENTABILIDADE DENTRO DA ESTRATÉGIA_MODELO DE PREVISÃO MONTE CARLO

Partindo dos retornos diários dos últimos dez anos do Ibovespa e dos indicadores para comparação, utilizou-se da média e do desvio-padrão do período para rodar as 1.000 simulações de retornos para os índices ao longo da janela de tempo da operação estruturada. Os resultados simulados foram os seguintes:

	Mínimo	Médio	Máximo
OPERAÇÃO	23,21%	25,91%	60,54%
META (IPCA+5,47%)	21,80%	23,30%	25,28%
IPCA	9,50%	10,84%	12,62%
CDI	26,94%	28,56%	30,10%
(50/50) FUNDO-IBOV	-23,31%	26,73%	118,87%
(50/50) CDI-IBOV	-20,37%	28,06%	121,60%

CENÁRIOS DE RENTABILIDADE DENTRO DA ESTRATÉGIA_MODELO DE PREVISÃO MONTE CARLO

Nas 1.000 simulações de retornos para os ativos ao longo da janela de tempo da operação estruturada, os resultados simulados de atingimento das barreiras foram os seguintes:

DADOS DA SIMULAÇÃO POR MONTE CARLO	
Retorno acumulado final Médio do Ibovespa	27,55%
Retorno acumulado final Mínimo do Ibovespa	-69,83%
Retorno acumulado final Máximo do Ibovespa	214,53%
% Retorno negativo do Ibovespa ao final do período	28,50%
% Retorno positivo do Ibovespa ao final da operação	71,50%
% vezes em que o Ibovespa atingiu a meta nas 1.000 Simulações	47,50%
% vezes em que a operação atingiu a meta nas 1.000 Simulações	55,40%
% operação no atingimento da barreira de alta	29,40%
% operação no atingimento da barreira de baixa	50,80%
% operação no atingimento entre barreiras	19,80%

CENÁRIOS DE RENTABILIDADE DENTRO DA ESTRATÉGIA_MODELO DE PREVISÃO MONTE CARLO

As simulações indicaram que a **operação de capital protegido, isoladamente, não é eficiente** para elevar a probabilidade de cumprimento da meta atuarial. O produto apresentou **mínimo de 23,21%, média de 25,91% e máximo de 60,54%**, com **55,40%** de atingimento da meta. O pico de 60,54% ocorre apenas no subconjunto “entre barreiras” (19,80% das simulações) e, mesmo ali, só 19 cenários superaram o retorno de 50% (1,9% do total). Nas demais 80,20% das simulações, o fundo encerrou no retorno mínimo (23,21%) — soma de rompimento da alta (29,40%) e da baixa (50,80%). Além disso, a média de 25,91% não configura prêmio relevante frente ao CDI (28,56%), que atingiu a meta em 100% das simulações.

Nos **mixes com Ibovespa**, a carteira **Operação-Ibovespa** atinge a meta em **49,70%**, ficando abaixo do desempenho do CDI, que no **mix CDI-Ibovespa** elevou a probabilidade de cumprimento da meta à medida que cresce o CDI (ex.: 55,40% no 50/50; chegando a 100% em 100% CDI). Ou seja, o CDI oferece uma melhor perspectiva de atingimento da meta atuarial, seja de maneira isolada ou combinada com o Ibovespa, trazendo uma melhor relação risco-retorno para a carteira.

Diante disso, **não recomendamos alocação na Operação de Capital Protegido neste momento.** Para o atingimento da meta atuarial, o CDI oferece melhor perspectiva, dado o elevado patamar da Selic em 15% a.a., a expectativa de manutenção em dois dígitos até o fim do período analisado e a liquidez imediata. Ademais, a operação de capital protegido, de acordo com as projeções, **não entrega prêmio adicional relevante** frente ao **custo de oportunidade do CDI**, que proporciona uma posição mais conservadora, com maior liquidez e relação risco-retorno mais favorável para a carteira.

(ANEXOS)

LEMA 

CENÁRIOS DE RENTABILIDADE DENTRO DA ESTRATÉGIA_MODELO DE PREVISÃO MONTE CARLO

Partindo das 1.000 simulações de retornos diários para o IBOV e da operação estruturada, foram feitos diferentes mixes de estratégias para verificar qual apresenta o melhor resultado dentre as 1.000 simulações frente à meta atuarial (IPCA+5,47%) e ao IBOV.

CENÁRIOS DE RETORNOS DE UM MIX DO FUNDO COM O IBOV

% de Retornos Acima* da Meta	% de Retornos Acima* do IBOV	Peso no Fundo (%)	Peso no IBOV (%)
47,50%	100,00%	0,00%	100,00%
48,00%	72,70%	5,00%	95,00%
48,20%	72,70%	10,00%	90,00%
48,40%	72,50%	15,00%	85,00%
48,70%	72,50%	20,00%	80,00%
49,10%	72,30%	25,00%	75,00%
49,20%	72,30%	30,00%	70,00%
...
51,10%	71,90%	90,00%	10,00%
51,90%	71,90%	95,00%	5,00%
55,40%	71,90%	100,00%	0,00%

Fonte: Base de dados IBOV - Comdinheiro | Dados da Simulação - LEMA

CENÁRIOS DE RENTABILIDADE DENTRO DA ESTRATÉGIA_MODELO DE PREVISÃO MONTE CARLO

Partindo das 1.000 simulações de retornos diários para o IBOV e o CDI, foram feitos diferentes mixes de estratégias para verificar se demonstram melhor resultado comparado ao Mix do IBOV e o fundo, e qual apresenta o melhor resultado dentre as 1.000 simulações frente à Meta (IPCA+5,47%) e ao IBOV.

CENÁRIOS DE RETORNOS DE UM MIX DO CDI COM O IBOV

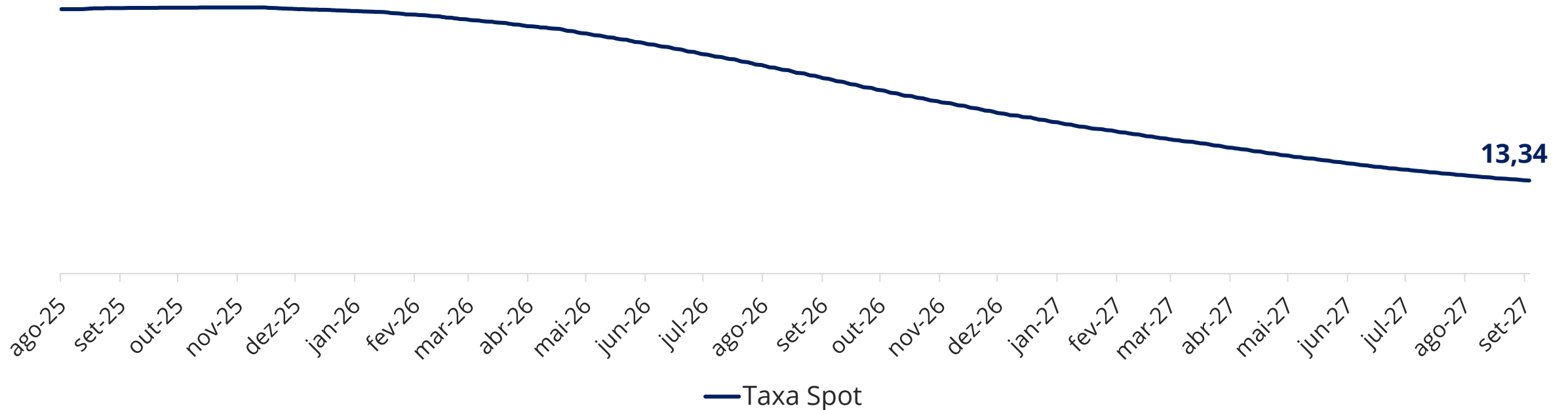
% de Retornos Acima* da Meta	% de Retornos Acima* do IBOV	Peso no CDI (%)	Peso no IBOV (%)
47,50%	100,00%	0,00%	100,00%
48,30%	66,80%	5,00%	95,00%
48,90%	66,00%	10,00%	90,00%
49,50%	65,10%	15,00%	85,00%
49,90%	64,80%	20,00%	80,00%
50,70%	64,20%	25,00%	75,00%
51,50%	63,70%	30,00%	70,00%
...
88,90%	57,80%	90,00%	10,00%
99,70%	57,40%	95,00%	5,00%
100,00%	56,70%	100,00%	0,00%

Fonte: Base de dados IBOV - Comdinheiro | Dados da Simulação - LEMA

CENÁRIOS DE RENTABILIDADE DENTRO DA ESTRATÉGIA_MODELO DE PREVISÃO MONTE CARLO

Para as simulações de retornos do CDI, adotou-se como cenário base a taxa implícita da curva de juros no fechamento de 15/08/2025 para o prazo de 504 dias úteis, de 13,34% a.a., conforme ilustrado no gráfico abaixo.

Curva de Juros



Fonte: Comdinheiro | Curva de Juros

AGOSTO/2025

LEMA

PARA TODOS
OS RPPS.



Posicione sua
câmera no QR Code
e conecte-se com
a gente!