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

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

Data Sex, 14/02/2025 10:49

Para eduardo.x.s@hotmail.com <eduardo.x.s@hotmail.com>; cabralandradeadv@gmail.com <cabralandradeadv@gmail.com>; iprev.sga.rn@jaerdsonmiguel.com.br <iprev.sga.rn@jaerdsonmiguel.com.br>; ericafsd@hotmail.com <ericafsd@hotmail.com>

Cc Ariadne Maciel <ariadne@lemaef.com.br>; Bianca Gurgel <bianca@lemaef.com.br>

Prezados, bom dia. Tudo bem?

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

Fico à disposição para o esclarecimento de eventuais dúvidas.

RESULTADO DA CARTEIRA x META

A rentabilidade da carteira de investimentos do IPREVSGA no mês de janeiro de 2025 foi de **1,20%**, enquanto a meta atuarial para o período foi de **0,58%**. Com isso, o *Gap* (diferença entre a rentabilidade e a meta) foi de 0,62 p.p.. O desempenho foi impulsionado pelos fundos de renda variável, que apresentaram retornos mais expressivos. Entretanto, o fundo de BDR apresentou rentabilidade negativa, reduzindo o desempenho positivo do mês.

CENÁRIO MACROECONÔMICO

O mercado brasileiro apresentou variações ao longo do último mês, com destaque para a valorização do real frente ao dólar. O dólar passou de R\$ 6,15 para R\$ 5,84 ao longo de janeiro, impulsionado pelo aumento do diferencial de juros entre Brasil e Estados Unidos, o que atraiu capital estrangeiro. O real foi uma das moedas que mais se valorizou globalmente no mês, refletindo um ambiente de menor aversão ao risco. Entretanto, o cenário fiscal segue sendo um ponto de atenção, podendo limitar novas valorizações no curto prazo.

No âmbito interno, a economia apresentou sinais mistos. O Índice de Gerentes de Compras (PMI) do setor de serviços caiu para 47,6 pontos, indicando contração na atividade econômica, influenciada pela desaceleração da demanda e custos de crédito elevados. O mercado de trabalho, apesar de resiliente, apresentou sinais de desaceleração, com a taxa de desemprego subindo para 6,2% no trimestre encerrado em dezembro. A inflação, medida pelo IPCA, avançou 0,16% no mês, acumulando alta de 4,56% nos últimos 12 meses. A política monetária manteve-se restritiva, com o Copom elevando a taxa Selic para 13,25% ao ano, com projeções de que se mantenha em patamar elevado por período prolongado. No cenário global, os EUA adotaram medidas protecionistas e o Federal Reserve manteve sua taxa de juros entre 4,25% e 4,50% a.a., reforçando uma postura cautelosa, enquanto a China enfrenta desafios para sustentar seu crescimento. Diante desse contexto, os mercados seguem atentos às políticas fiscal e monetária no Brasil e no exterior.

ANÁLISE DA CARTEIRA

Os fundos de renda variável foram um dos principais destaques no mês, contribuindo positivamente para o desempenho da carteira. O fundo CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES (5,91%) teve o melhor retorno do período, seguido por BNB SELEÇÃO FI AÇÕES (4,90%) e SANTANDER DIVIDENDOS FIC AÇÕES (4,87%), que também apresentaram rentabilidades expressivas. Por outro lado, o CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FI AÇÕES (-4,28%) apresentou um desempenho negativo no período, impactando a rentabilidade da carteira.

A análise de risco aponta que a volatilidade da carteira foi de 0,71% no mês, enquanto o Value at Risk (VaR) a um nível de confiança de 95% indicou uma perda potencial máxima de 1,11% no mesmo período. O Índice de Sharpe foi calculado em 1,00, indicando um retorno ajustado ao risco positivo.

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: 80,93% em renda fixa, 7,82% em renda variável, 7,46% em investimentos no exterior e 3,80% em estruturados.

CONCLUSÃO

A carteira de investimentos do IPREV apresentou um desempenho acima da meta atuarial no primeiro mês do ano, refletindo a boa performance especialmente dos fundos de renda variável. Apesar do resultado positivo, nem todos os ativos superaram a meta no mês, com destaque negativo para o segmento de BDR, que foi impactado pela queda do dólar, conforme exposto anteriormente.

Para os próximos meses, entendemos que seja prudente manter um percentual relevante da carteira em ativos mais conservadores que se beneficiam do alto patamar de juros e contribuem para a busca por atingir a meta atuarial.

MOVIMENTAÇÃO

Os valores para aplicação sugeridos abaixo são referentes ao repasse mensal de R\$ 1.500.000,00 e aos cupons que serão recebidos dos títulos presentes na carteira do CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TP FIF RF - RESP LIMITADA.

APLICAÇÕES		
CNPJ	Fundo	Valor R\$
23.215.008/0001-70	FI CAIXA BRASIL MATRIZ RF	R\$ 1.500.000,00
23.215.008/0001-70	FI CAIXA BRASIL MATRIZ RF	R\$ 430.000,00
TOTAL		R\$ 1.930.000,00

O FI CAIXA BRASIL MATRIZ RF já consta na carteira do RPPS e está enquadrado no Artigo 7º, Inciso III, Alínea “a” da Resolução.

Com base no atual cenário econômico, entendemos que investir em fundos indexados ao CDI é uma estratégia prudente na gestão dos recursos previdenciários. Além da baixa volatilidade, ao manter o desempenho alinhado ao CDI esses investimentos têm entregado retornos condizentes com a meta atuarial. Este contexto de CDI atingindo a meta nos próximos meses se reforça após a elevação da taxa Selic ocorrida nas últimas reuniões do Copom, assim como as projeções existentes de que haverá novos aumentos de juros nos próximos meses.

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 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,



FELIPE MAFUZ
NÚCLEO TÉCNICO

85 99925.8190 lemaef.com.br

lemaconsultoria

ANBIMA
PROFISSIONAL
CEA

Certificado Nacional
do Profissional de
Investimento
CNPI

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.