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

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

Data Qui, 13/03/2025 11:06

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>

 2 anexos (777 KB)

RELATÓRIO_INVESTIMENTOS_IPREVSGA_Fevereiro_2025.pdf; RELATÓRIO_RISCO_IPREVSGA.pdf;

Prezados, bom dia! Tudo bem?

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

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

Fico à disposição para o esclarecimento de eventuais dúvidas.

RESULTADO DA CARTEIRA x META

A rentabilidade da carteira do IPREV no mês de fevereiro foi de 0,30%, acumulando 1,50% no ano. Comparada à meta atuarial mensal de 1,73%, a carteira apresentou um desempenho inferior, registrando um gap de -1,44p.p. Entre os fundos com melhor desempenho, destacaram-se o CAIXA BRASIL FI RF REF DI LP, com 1,01%, e os fundos CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI RF, BB PERFIL FIC RF REF DI PREVIDENC e o FI CAIXA BRASIL MATRIZ RF, com 1,00%. Em contrapartida, os fundos que registraram pior desempenho foram o CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES, com -3,66, e o CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO, com -3,64%, refletindo oscilações mais acentuadas em ativos de renda variável.

CENÁRIO MACROECONÔMICO

O mês de fevereiro foi marcado por volatilidade no câmbio, aceleração da inflação e sinais mistos na atividade econômica. O dólar encerrou o mês cotado a R\$ 5,89, refletindo uma desvalorização de 1,37% do real, influenciada por revisões sobre a política monetária dos EUA e incertezas comerciais. A inflação voltou a acelerar, com o IPCA subindo 1,31%, pressionado pelo aumento na energia elétrica e reajustes no setor de educação.

O PIB brasileiro cresceu 3,6% no quarto trimestre de 2024, acumulando uma alta de 3,4% no ano, impulsionado pelos setores de serviços e indústria, enquanto a agropecuária registrou queda. No mercado de trabalho, a taxa de desemprego subiu para 6,5%, ainda abaixo dos níveis do ano anterior, refletindo uma economia resiliente, mas com desafios no setor formal.

No exterior, os Estados Unidos enfrentaram tensões comerciais com a imposição de tarifas sobre produtos China, México e Canadá, e com anúncios de tarifas recíprocas. A inflação medida pelo PCE ficou em 2,5%, ainda acima da meta do Fed, e a taxa de desemprego subiu para 4,1%. Na zona do euro, o PIB cresceu apenas 0,7% em 2024, com a inflação anualizada desacelerando para 2,4% na prévia de fevereiro. O Banco Central Europeu reduziu os juros para 2,5% ao ano. A China manteve suas taxas de juros inalteradas, enquanto enfrenta dificuldades no setor imobiliário e uma deflação de -0,7%.

Nos mercados financeiros, fevereiro foi desafiador. O IRF-M 1 e o CDI apresentaram os melhores retornos quando comparados a ativos de maior risco, como o Ibovespa e o Global BDRX, que recuaram 2,64% e 2,80%, respectivamente, acompanhando a fraqueza dos mercados globais. O

cenário segue volátil, com investidores atentos às políticas monetárias e incertezas comerciais globais.

ANÁLISE DA CARTEIRA

A carteira da IPREVSGA apresenta uma distribuição conservadora, com 81,50% alocado em renda fixa, com R\$ 206.769.449,47. Os ativos de renda variável compõem 7,51% da carteira, enquanto investimentos no exterior representam 7,19% e os estruturados 3,80%. Dentro da renda fixa, destaca-se que o IPREV tem 2,48% do patrimônio em títulos públicos comprados diretamente. Além da alocação em títulos comprados diretamente, os principais benchmarks utilizados incluem CDI (31,10%), IRF-M 1 (17,65%) e IPCA (11,49%), mantendo diversificação.

Os indicadores de risco do mês apontaram um Value at Risk (VaR) de 1,11%, volatilidade de 0,49% e um índice de Sharpe de -5,47. O Sharpe negativo reflete a rentabilidade da carteira consolidada abaixo do CDI, considerado o “ativo livre de risco”.

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: 50,44% em 7, I, “b”; 28,57% em 7, III, “a”; 7,51% em 8, I; 7,19% em 9, III; 3,80% em 10, I; e 2,48% em 7, IV.

CONCLUSÃO

A carteira de investimentos do IPREV apresentou um desempenho abaixo da meta atuarial em fevereiro, refletindo a baixa performance especialmente dos fundos de renda variável. Os investimentos mais conservadores, apesar de apresentarem rentabilidade positiva, também ficaram abaixo da meta atuarial. A meta atuarial elevada refletiu o patamar do IPCA do mês.

Para os próximos meses, continuamos a considerar 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

Abaixo sugerimos uma aplicação para os R\$1.500.000,00 disponíveis, referentes ao repasse mensal.

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

O FI CAIXA BRASIL MATRIZ RF está enquadrado no Artigo 7º, Inciso III, Alínea “a” da Resolução e tem o CDI como *benchmark*.

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 há projeções de novos aumentos de juros.

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.