

---

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

---

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

**Data** Ter, 15/04/2025 12:20

**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 (842 KB)

RELATÓRIO\_INVESTIMENTOS\_IPREVSGA\_Março\_2025.pdf; RELATÓRIO\_RISCO\_IPREVSGA.pdf;

Eduardo, boa tarde! Tudo bem?

Envio abaixo um resumo do cenário econômico de março 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 no mês de março foi de 0,46%, acumulando 1,97% no ano. Comparada à meta atuarial mensal de 0,98%, a carteira apresentou um desempenho aquém da meta, registrando um gap de -0,52 ponto percentual. Entre os fundos com melhor desempenho, destacaram-se SANTANDER DIVIDENDOS FI AÇÕES, com 6,04%, CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES, com 5,98%, e CAIXA DIVIDENDOS FI AÇÕES, com 5,35%, refletindo o bom desempenho da bolsa brasileira no período. Por outro lado, o fundo com pior resultado foi CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FI AÇÕES, com rentabilidade de -9,62%, pressionado pela queda de ativos internacionais.

### **CENÁRIO MACROECONÔMICO**

Em março, a economia brasileira mostrou sinais positivos, com aumento da atividade econômica e um mercado de trabalho aquecido. O setor de serviços seguiu como principal motor do crescimento, enquanto a indústria e o agronegócio também contribuíram de forma relevante. Apesar disso, a inflação segue elevada, o que limita o espaço para cortes de juros e levou o Banco Central a manter uma postura cautelosa. O rendimento médio da população aumentou, impulsionado pela criação de empregos formais e reajustes salariais em alguns setores. A confiança do consumidor teve leve melhora e o real se valorizou frente ao dólar, refletindo tanto fatores internos quanto, principalmente, movimentos no cenário global.

No exterior, o ambiente continuou marcado por incertezas, principalmente devido às tensões comerciais entre Estados Unidos e China. A economia americana manteve sinais de solidez, mas com crescimento mais lento e inflação acima da meta. Na Europa, houve leve melhora na atividade e queda na taxa de desemprego, enquanto o Banco Central Europeu demonstrou cautela diante do cenário internacional. Na China, mesmo com crescimento nos setores produtivos, o consumo interno segue enfraquecido, pressionado por deflação e aumento no desemprego. Nos mercados financeiros, o desempenho da bolsa brasileira foi positivo, contrastando com perdas nos principais índices globais.

### **ANÁLISE DA CARTEIRA**

A carteira do IPREV apresenta uma distribuição conservadora, com 82,23% em renda fixa, representando R\$ 213.420.332,07. Os ativos de renda variável somam 7,67%, o exterior 6,35% e os estruturados 3,75%. Além da alocação na letra financeira comprada diretamente, os principais

benchmarks da carteira incluem CDI (33,58%), IRF-M 1 (17,42%), IPCA (11,28%), IMA-Geral ex-C (8,29%) e Global BDRX (6,35%).

No mês, os indicadores de risco apontam um Value at Risk (VaR) de 1,12%, volatilidade de 0,60% e índice de Sharpe de -3,51. A volatilidade da carteira foi impactada principalmente pela alocação no segmento de investimentos no exterior.

## 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: 48,67% em 7, I, "b"; 31,08% em 7, III, "a"; 7,67% em 8, I; 6,35% em 9, III; 3,75% em 10, I; e 2,47% em 7, IV.

## CONCLUSÃO

O desempenho da carteira do IPREV em março de 2025 ficou aquém da meta atuarial, em função principalmente da exposição a BDRs, que apresentaram queda expressiva. Por outro lado, a bolsa brasileira compensou parcialmente o resultado, com rentabilidades positivas em diversos fundos de ações. A alocação predominante em renda fixa e a diversificação da carteira reduziram a volatilidade.

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

APLICAÇÃO		
CNPJ	Fundo	Valor R\$
10.740.670/0001-06	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI RF	R\$ 1.500.000,00
<b>TOTAL</b>		<b>R\$ 1.500.000,00</b>

O CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP 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*.

O índice IRF-M 1 é composto por títulos públicos prefixados com vencimento em até 1 ano.

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.