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

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

Data Sex, 13/06/2025 14:37

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 (849 KB)

RELATÓRIO_INVESTIMENTOS_IPREVSGA_Maio_2025.pdf; RELATÓRIO_RISCO_IPREVSGA.pdf;

Prezados, boa tarde! Tudo bem?

Envio abaixo um resumo do cenário econômico de maio 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.

RESULTADO DA CARTEIRA x META

A carteira do IPREV obteve rentabilidade de 1,63% no mês de maio, acumulando 5,37% no ano. A meta atuarial mensal foi de 0,68%, com um acumulado de 4,94% em 2025, resultando em um desempenho superior à meta, com gap positivo de 0,95 ponto percentual no mês e 0,43 ponto percentual no ano. Os destaques positivos ficaram com os fundos CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES (6,83%) e BNB SELEÇÃO FI AÇÕES (3,26%). Por outro lado, os desempenhos inferiores foram observados nos fundos CAIXA DIVIDENDOS FI AÇÕES (0,24%) e CAIXA BRASIL 2027 TP FI RF (0,43%).

CENÁRIO MACROECONÔMICO

A economia brasileira mostrou resiliência no início de 2025, com crescimento de 2,9% do PIB do primeiro trimestre. O mercado de trabalho permaneceu forte, com desemprego em 6,6% e aumento da renda, mas surgiram sinais de desaceleração, como queda nos índices de atividade e estoques elevados.

A inflação segue pressionada, levando o Banco Central a elevar a Selic para 14,75% a.a.. Apesar disso, a confiança do consumidor subiu em maio, mesmo em meio a incertezas fiscais e juros altos.

O cenário global foi marcado por alívio nas tensões comerciais entre EUA e China, impulsionando projeções de crescimento e ativos de risco, como o S&P 500. Nos EUA, a inflação desacelerou e o mercado de trabalho mostrou leve enfraquecimento, mas o Fed manteve os juros estáveis diante da persistência inflacionária. Na Europa, o BCE cortou juros para 2% após a inflação cair abaixo da meta, com a atividade econômica crescendo moderadamente.

Na China, houve sinais mistos: a produção industrial cresceu, mas as exportações mostraram enfraquecimento. A inflação permaneceu no campo negativo e o banco central reduziu os juros para estimular o consumo. Apesar das tensões tarifárias, a balança comercial chinesa superou expectativas, e o desemprego caiu, indicando alguma resiliência econômica.

ANÁLISE DA CARTEIRA

A carteira do IPREVSGA apresenta perfil conservador com 88,17% dos recursos alocados em renda fixa, 8,17% em renda variável e 3,67% em estruturados. Além da alocação em títulos comprados diretamente (5,02%), os principais *benchmarks* utilizados são: CDI (40,90%), IRF-M 1 (33,24%) e IPCA (9,01%), além de demais *benchmarks* com percentuais individuais inferiores a 5,00%.

No mês, os indicadores de risco mostram um Value at Risk (VaR) de 1,26% e uma volatilidade de 0,52%, com índice de Sharpe de 3,78, sugerindo uma relação risco-retorno favorável no período.

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: 44,70% em 7, I, “b”; 38,45% em 7, III, “a”; 8,17% em 8, I; 5,02% em 7, IV; e 3,67% em 10, I.

CONCLUSÃO

O desempenho da carteira do IPREV em maio foi favorável, ultrapassando a meta atuarial. A estratégia de diversificação, com ênfase em renda fixa, sobretudo por meio de fundos conservadores, e uma alocação tática em fundos de ações, foi fundamental para o resultado positivo no período.

Para os próximos meses, seguimos avaliando como adequada a manutenção de uma parcela significativa da carteira em ativos conservadores, que se beneficiam do atual nível elevado de juros e seguem alinhados com o objetivo de cumprir 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\$
10.740.670/0001-06	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI RF	R\$ 1.500.000,00
TOTAL		R\$ 1.500.000,00

O CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI RF 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 prefixados com vencimento em até 1 ano.

Por fim, destacamos que, dado o alto patamar de juros, a aquisição direta de títulos públicos federais (Artigo 7º, Inciso I, Alínea “a”) permanece bastante atrativa, pois além de apresentar taxa de retorno acima da meta atuarial do RPPS, a compra direta de títulos oferece a possibilidade de marcação na curva, o que auxilia na gestão de riscos ao diminuir a volatilidade da carteira. Assim, sugerimos que considerem a possibilidade para movimentações futuras e ficamos à disposição para a elaboração da análise.

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.