

---

**ENC: [LEMA] São Gonçalo do Amarante - RN - Cenário, desempenho e alocação - Jul/2025**

---

**De** Bianca Gurgel <bianca@lemaef.com.br>

**Data** Qua, 16/07/2025 15:39

**Para** São Gonçalo do Amarante - RN <ericafsd@hotmail.com>

**Cc** Matheus Crisostomo <matheus@lemaef.com.br>; Ariadne Maciel <ariadne@lemaef.com.br>

📎 3 anexos (1 MB)

RELATÓRIO\_RISCO\_IPREVSGA\_jun2025.pdf; RELATÓRIO\_INVESTIMENTOS\_IPREVSGA\_Junho\_2025.pdf; PANORAMA ECONOMICO - JUL.pdf;

Boa tarde, Erica!

Encaminho e-mail com os relatórios enviados na segunda-feira. Aproveito para anexar o panorama econômico.

Atenciosamente,



**BIANCA GURGEL**

BACKOFFICE

📞 85 98668.3664 🌐 lemaef.com.br

📷 📺 lemaconsultoria

**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.

---

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

**Enviado:** segunda-feira, 14 de julho de 2025 19:50

**Para:** eduardo.x.s@hotmail.com <eduardo.x.s@hotmail.com>; presidente.iprev@saogoncalo.rn.gov.br <presidente.iprev@saogoncalo.rn.gov.br>; iprev@saogoncalo.rn.gov.br <iprev@saogoncalo.rn.gov.br>

**Cc:** Ariadne Maciel <ariadne@lemaef.com.br>; Bianca Gurgel <bianca@lemaef.com.br>; Vitor Leitão <vitor@lemaef.com.br>

**Assunto:** [LEMA] São Gonçalo do Amarante - RN - Cenário, desempenho e alocação - Jul/2025

Olá, Eduardo! Tudo bem?

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

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 1,06% no mês de junho, acumulando 6,49% no ano. A meta atuarial mensal foi de 0,66%, com um acumulado de 5,64% em 2025, resultando em um desempenho superior à meta, com gap positivo de 0,40 ponto percentual no mês e 0,85 ponto percentual no ano. Os destaques positivos ficaram com os fundos CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES (2,23%) e BNB SELEÇÃO FI AÇÕES (1,75%). Por outro lado, os desempenhos inferiores foram observados nos fundos CAIXA BRASIL 2027 TP FI RF (0,14%) e CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TP FIF RF - RESP LIMITADA (0,41%).

## CENÁRIO MACROECONÔMICO

A economia brasileira mostrou sinais de desaceleração no segundo trimestre de 2025, com inflação acima da meta e incertezas fiscais. Apesar do mercado de trabalho aquecido — com queda no desemprego, aumento do emprego formal e alta nos rendimentos —, os indicadores de atividade, como os PMIs da indústria e serviços, seguem em retração. A confiança do consumidor também caiu, refletindo pessimismo generalizado entre as famílias.

A inflação desacelerou em junho, mas ainda supera o teto da meta, o que levou o Copom a elevar a Selic para 15% ao ano. A dívida pública cresceu, influenciada por juros e queda do PIB nominal. Já o investimento direto estrangeiro recuou em relação a 2024, embora o Banco Central mantenha projeção de US\$ 70 bilhões para o ano. O cenário segue pressionado por incertezas fiscais e condições externas desfavoráveis.

Em junho, os EUA apresentaram desaceleração econômica, com queda de 0,5% no PIB do 1º trimestre, inflação acima da meta (2,3%) e mercado de trabalho resiliente, com 147 mil novas vagas e desemprego em 4,1%. O Fed manteve os juros entre 4,25% e 4,50% a.a., diante de incertezas econômicas e fiscais, reforçadas pela aprovação de um pacote que adiciona US\$ 3,3 trilhões à dívida até 2034. No campo externo, houve avanço nas negociações com a China e relativa estabilidade geopolítica.

Na Europa, a inflação voltou à meta e o BCE cortou os juros para 2% a.a., com crescimento ainda fraco e desemprego em 6,3%. A China prorrogou a tregua tarifária com os EUA, apresentou recuperação moderada na indústria e inflação quase nula, com o banco central mantendo os juros após corte em maio.

## ANÁLISE DA CARTEIRA

A carteira do IPREVSGA apresenta perfil conservador com 87,48% dos recursos alocados em renda fixa, 8,89% em renda variável e 3,63% em estruturados. Além da alocação em títulos privados comprados diretamente (4,94%), os principais *benchmarks* utilizados são: CDI (40,37%), IRF-M 1 (33,35%), IPCA (8,82%) e IDIV (5,29%), além de demais *benchmarks* com percentuais individuais inferiores a 5,00%.

No mês, os indicadores de risco mostram um Value at Risk (VaR) de 1,24% e uma volatilidade de 0,29%, com índice de Sharpe de -0,44, o que indica um retorno inferior ao CDI 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: 44,59% em 7, I, “b”; 37,95% em 7, III, “a”; 8,89% em 8, I; 4,94% em 7, IV; e 3,63% em 10, I.

## CONCLUSÃO

O desempenho da carteira do IPREV em junho foi favorável, superando a meta atuarial. A estratégia de diversificação, com foco em renda fixa, principalmente através de fundos conservadores, e uma alocação tática em fundos de ações, foi importante para o resultado positivo no período.

Para os próximos meses, continuamos considerando 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 apresento uma sugestão de alocação para os R\$1.500.000,00 disponíveis, para a carteira de investimentos do IPREV.

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 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.

Destaca-se que está sendo elaborada uma análise para direcionamento de parcela dos recursos do RPPS a títulos públicos, assim, a manutenção dos novos recursos em ativos conservadores e de alta liquidez se mostra oportuna, a fim de facilitar as eventuais futuras movimentações.

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



**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.