
[LEMA] São Gonçalo do Amarante - RN - Cenário, desempenho e alocação - Ago/2025

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

Data Ter, 12/08/2025 21:56

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>; ericafsd@hotmail.com <ericafsd@hotmail.com>; iprev.sga.rn@jaerdsonmiguel.com.br <iprev.sga.rn@jaerdsonmiguel.com.br>

Cc Vitor Hugo <vitorhugo@lemaef.com.br>; Bianca Gurgel <bianca@lemaef.com.br>

 2 anexos (813 KB)

RELATÓRIO_RISCO_IPREVSGA_07_2025.pdf; RELATÓRIO_INVESTIMENTOS_IPREVSGA_Julho_2025.pdf;

Olá, Eduardo! Tudo bem?

Envio abaixo um resumo do cenário econômico de julho 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 0,74% no mês de julho, acumulando 7,28% no ano. A meta atuarial mensal foi de 0,68%, com um acumulado de 6,36% em 2025, resultando em um desempenho superior à meta, com gap positivo de 0,06 ponto percentual no mês e 0,92 ponto percentual no ano. Os destaques positivos ficaram com os fundos BB PERFIL FIC RF REF DI PREVIDENC (1,29%) e CAIXA BRASIL FI RF REF DI LP (1,28%). Por outro lado, os desempenhos inferiores foram observados nos fundos CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES (-5,69%) e CAIXA DIVIDENDOS FI AÇÕES (-2,99%).

CENÁRIO MACROECONÔMICO

A economia brasileira atravessa um momento de incertezas, marcado pela desaceleração da demanda interna, inflação acima da meta, piora do cenário fiscal e pela imposição de tarifas de 50% pelos EUA sobre produtos brasileiros. A dívida pública segue em trajetória de alta, enquanto o mercado de trabalho mantém bom desempenho, com queda no desemprego e aumento da renda. A confiança do consumidor voltou a crescer, mas indicadores de atividade, como os PMIs, reforçam sinais de retração. A inflação de julho permaneceu pressionada, o que levou o Copom a manter a Selic em 15% a.a., citando riscos fiscais e comerciais no cenário global. O Investimento Direto no País, por sua vez, apresentou queda em junho.

No cenário internacional, os EUA combinaram postura protecionista com flexibilização seletiva em acordos comerciais, e registrou crescimento do PIB acima das expectativas, mas com mercado de trabalho mais fraco e inflação ainda acima da meta, levando o Fed a manter juros entre 4,25% e 4,50% a.a. Na União Europeia, o acordo com os EUA reduziu tarifas e a taxa de juros foi mantida em 2% a.a., com inflação controlada e mercado de trabalho em nível recorde. Já na China, a economia mostrou sinais mistos, com recuo da indústria, avanço nos serviços e inflação estável, levando o Banco Central a manter juros em 3,0%. O quadro global permanece marcado por tensões comerciais e incertezas geopolíticas.

Em julho, os mercados financeiros foram marcados por volatilidade, com desempenho positivo concentrado em ativos conservadores e maior pressão sobre aqueles mais sensíveis às oscilações da curva de juros. A abertura mais expressiva nos vértices intermediários e longos refletiu o aumento do prêmio de risco exigido pelos investidores diante da piora nas expectativas macroeconômicas, bem como das incertezas no cenário internacional. Assim, estratégias de perfil mais conservador, com baixa volatilidade e aderência à meta atuarial, mantiveram-se atrativas, beneficiadas pelo elevado patamar das taxas de juros, contribuindo para maior previsibilidade e controle de riscos nas carteiras.

ANÁLISE DA CARTEIRA

A carteira do IPREVSGA apresenta perfil conservador com 87,93% dos recursos alocados em renda fixa, 8,45% em renda variável e 3,62% em estruturados. Além da alocação em títulos privados comprados diretamente (4,93%), os principais *benchmarks* utilizados são: CDI (40,41%), IRF-M 1 (33,79%), IPCA (8,80%) e IBOV (5,19%), além de demais *benchmarks* com percentuais individuais inferiores a 5,00%.

No mês, os indicadores de risco mostram um Value at Risk (VaR) de 1,21% e uma volatilidade de 0,32%, com índice de Sharpe de -5,92, 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: 45,92% em 7, I, “b”; 37,08% em 7, III, “a”; 8,45% em 8, I; 4,93% em 7, IV; e 3,62% em 10, I.

CONCLUSÃO

A carteira do IPREV apresentou desempenho positivo em julho, apesar de inferior ao mês anterior, ultrapassando marginalmente a meta atuarial. A adoção de uma estratégia com predominância em renda fixa, especialmente por meio de fundos conservadores, foi determinante para o bom resultado no período.

Para os próximos meses, consideramos apropriado manter uma parcela relevante dos recursos alocada em ativos conservadores, que se beneficiam do elevado patamar de juros e permanecem alinhados com o objetivo de alcançar a meta atuarial.

MOVIMENTAÇÃO

Abaixo apresento uma sugestão de alocação para os R\$1.500.000,00 disponíveis no mês, 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
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 também que, diante do elevado patamar de juros, a aquisição direta de títulos públicos continua sendo uma alternativa bastante atrativa. Além de proporcionar retorno superior à meta atuarial do RPPS, essa modalidade permite a marcação na curva, favorecendo a gestão de riscos ao reduzir a volatilidade da carteira. Nesse sentido, sugerimos considerar essa opção para movimentações futuras e nos colocamos 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.