

PREVINA

(ANÁLISE\_NOVEMBRO/2025)

LEMA

# 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. Os desempenhos e/ou rentabilidades anteriores não são, necessariamente, indicativos e/ou garantias de resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, de forma expressa ou implícita, é feita em relação a desempenhos vindouros. As rentabilidades divulgadas não são líquidas de tributos, os quais podem variar conforme o tipo, modalidade e prazo de investimento.

# ANÁLISE

Elaboramos este relatório para atender à solicitação dos gestores do PREVINA quanto à viabilidade de alocação em novos seguimentos de investimentos, quais sejam:

- **Fundos de Crédito Privado (Artigo 7º, Inciso V, Alínea “b”);**
- **Fundos de BDR (Artigo 9º, Inciso III);**
- **Fundos Multimercado (Artigo 10º, I).**

Destaca-se que tais movimentações seriam efetuadas com baixo volume financeiro, com objetivo de propiciar um maior acompanhamento dos gestores do PREVINA aos segmentos citados. Ou seja, a alocação, neste momento, não visa obter um diferencial de retorno à carteira de investimentos, mas sim proporcionar um acompanhamento mais próximo, fornecendo maior subsídio às futuras tomadas de decisão.

Além disso, abordaremos neste relatório a alocação dos recursos disponíveis no mês, quais sejam:

- Aplicar no Aporte: R\$ 606.299,24;
- Aplicar no Previdenciário: R\$ 1.635.916,05
- **Valor Total: R\$ 2.242.215,29**

Assim, este relatório apresenta uma análise de viabilidade de alocação e comparativo entre fundos dos segmentos listados, considerando produtos geridos por instituições com as quais o RPPS já mantém relacionamento, fornecendo informações quantitativas para auxiliar os gestores do PREVINA na tomada de decisão.

# ANÁLISE\_FUNDOS DE CRÉDITO PRIVADO

No que se refere à alocação em fundos de crédito privado atrelados ao CDI, consideramos que o segmento se mostra aderente ao cenário atual. Apesar de já ter ocorrido fechamento de *spread* de crédito ao longo dos últimos meses, o que reduz o potencial de retorno da estratégia, o alto patamar de juros ainda proporciona um retorno atrativo, contribuindo para a boa performance desses fundos. Assim, apesar de os *spreads* estarem mais comprimidos do que em um passado próximo, o carregamento dos ativos ainda indica viabilidade e atratividade do segmento.

**Assim, consideramos que o segmento de fundos de crédito privado mostra-se viável para compor uma parcela reduzida da carteira do PREVINA.** Destaca-se que a Política de Investimentos de 2025 possui uma estratégia alvo de 1% no segmento, com uma limitação máxima de 5%.

Dessa forma, prosseguiremos à uma análise comparativa entre produtos disponíveis ao RPPS, geridos por instituições com as quais o PREVINA já mantém relacionamento. A análise tem por objetivo fornecer dados quantitativos para uma tomada de decisão mais embasada, buscando as melhores opções ao RPPS.

Vale citar que, em alguns casos, utilizamos não o fundo no qual o RPPS investe diretamente, mas sim o fundo Master da estratégia, por possuir histórico mais longo para análise.

# COMPARATIVO\_FUNDOS DE CRÉDITO PRIVADO

Comparativo de rentabilidade:

Ativo	Retorno no ano (%)	Retorno 12 meses (%)	Retorno 24 meses (%)	Retorno 36 meses (%)
ABSOLUTE CRETA MASTER FIF RENDA FIXA	13,94%	15,07%	31,81%	52,13%
BB ESPELHO RÉGIA INST EQ 30 IS CIC RF CP LP	13,07%	14,02%	-	-
BB ESPELHO SULAMÉRICA CRÉDITO ASG IS RF CP	12,65%	13,89%	-	-
CAIXA EXPERT ABSOLUTE CRETA RF CP LP	-	-	-	-
RÉGIA EQUILÍBRIO 30 IS FIF RF C P LP	13,41%	14,40%	30,05%	-
SANTANDER CRESCIMENTO INST RF CP LP	12,92%	13,35%	26,44%	41,65%
SULAMÉRICA CRÉDITO ASG BB INV SUSTENTÁVEL RF CP	13,21%	14,52%	-	-
<b>CDI</b>	<b>12,38%</b>	<b>13,90%</b>	<b>26,29%</b>	<b>43,23%</b>

Fonte: Comdinheiro - 14/11/2025

# COMPARATIVO\_FUNDOS DE CRÉDITO PRIVADO

Comparativo de volatilidade:

Ativo	Volatilidade no ano (%)	Volatilidade 12 meses (%)	Volatilidade 24 meses (%)	Volatilidade 36 meses (%)
ABSOLUTE CRETA MASTER FIF RENDA FIXA	0,21%	0,32%	0,34%	0,42%
BB ESPELHO RÉGIA INST EQ 30 IS CIC RF CP LP	0,24%	0,32%	-	-
BB ESPELHO SULAMÉRICA CRÉDITO ASG IS RF CP	0,21%	0,26%	-	-
CAIXA EXPERT ABSOLUTE CRETA RF CP LP	-	-	-	-
RÉGIA EQUILÍBRIO 30 IS FIF RF C P LP	0,17%	0,28%	0,35%	-
SANTANDER CRESCIMENTO INST RF CP LP	1,61%	1,61%	1,95%	1,67%
SULAMÉRICA CRÉDITO ASG BB INV SUSTENTÁVEL RF CP	0,10%	0,17%	-	-
<b>CDI</b>	<b>0,05%</b>	<b>0,07%</b>	<b>0,10%</b>	<b>0,09%</b>

Fonte: Comdinheiro – 14/11/2025

# COMPARATIVO\_FUNDOS DE CRÉDITO PRIVADO

Comparativo de Índice de Sharpe:

Ativo	Sharpe no ano	Sharpe 12 meses	Sharpe 24 meses	Sharpe 36 meses
ABSOLUTE CRETA MASTER FIF RENDA FIXA	7,48	3,21	6,37	4,75
BB ESPELHO RÉGIA INST EQ 30 IS CIC RF CP LP	2,89	0,35	-	-
BB ESPELHO SULAMÉRICA CRÉDITO ASG IS RF CP	1,33	-0,04	-	-
CAIXA EXPERT ABSOLUTE CRETA RF CP LP	-	-	-	-
RÉGIA EQUILÍBRIO 30 IS FIF RF C P LP	6,09	1,57	4,19	
SANTANDER CRESCIMENTO INST RF CP LP	0,35	-0,29	0,04	-0,21
SULAMÉRICA CRÉDITO ASG BB INV SUSTENTÁVEL RF CP	8,27	3,13	-	-
<b>CDI</b>	-	-	-	-

Fonte: Comdinheiro – 14/11/2025

# ANÁLISE\_FUNDOS BDR

Em relação aos fundos de BDR (*Brazilian Depositary Receipts*), consideramos que o segmento não se mostra atrativo para exposição elevada neste momento, por conta do cenário macroeconômico global permeado por incertezas e volatilidade. Além disso, a possibilidade de obter retornos alinhados com a meta atuarial em investimentos conservadores, por conta do alto patamar de juros no Brasil, reduz a atratividade de ativos de maior risco.

Ainda assim, considerando a intenção dos gestores do PREVINA de fazer uma alocação de baixíssima representatividade na carteira, a fim de manter um acompanhamento mais próximo ao segmento, visando uma melhor percepção ao longo do tempo para subsidiar uma tomada de decisão futura, a movimentação mostra-se viável.

**Assim, apesar de não sugerirmos uma alocação mais expressiva em fundos de BDR, uma pequena aplicação, com recursos pouco representativos do patrimônio do PREVINA, mostra-se viável para alocação.** Destaca-se que a Política de Investimentos de 2025 possui uma estratégia alvo de 2% no segmento, com uma limitação máxima de 10%.

Dessa forma, prosseguiremos à uma análise comparativa entre produtos disponíveis ao RPPS, geridos por instituições com as quais o PREVINA já mantém relacionamento. A análise tem por objetivo fornecer dados quantitativos para uma tomada de decisão mais embasada, buscando as melhores opções ao RPPS.

# COMPARATIVO\_FUNDOS BDR

Comparativo de rentabilidade e volatilidade:

Ativo	Retorno no ano (%)	Retorno 12 meses (%)	Retorno 24 meses (%)	Retorno 36 meses (%)
BB AÇÕES GLOBAIS FIF CIC AÇÕES	-3,99%	1,02%	54,49%	64,84%
BB GLOBAIS INSTITUCIONAL FIF AÇÕES	-3,14%	2,04%	57,63%	69,90%
CAIXA INST RESP LIMITADA FIF AÇÕES BDR NÍVEL I	2,08%	10,30%	79,02%	105,68%
SANTANDER AÇÕES GLOBAIS REAIS BDR ETF	23,75%	22,86%	56,09%	77,50%
<b>Global BDRX</b>	<b>2,48%</b>	<b>10,76%</b>	<b>82,53%</b>	<b>112,25%</b>

Ativo	Volatilidade no ano (%)	Volatilidade 12 meses (%)	Volatilidade 24 meses (%)	Volatilidade 36 meses (%)
BB AÇÕES GLOBAIS FIF CIC AÇÕES	18,20%	17,87%	16,72%	16,37%
BB GLOBAIS INSTITUCIONAL FIF AÇÕES	18,19%	17,87%	16,72%	16,37%
CAIXA INST RESP LIMITADA FIF AÇÕES BDR NÍVEL I	20,40%	20,17%	18,05%	17,70%
SANTANDER AÇÕES GLOBAIS REAIS BDR ETF	16,96%	16,17%	13,86%	14,08%
<b>Global BDRX</b>	<b>20,49%</b>	<b>20,26%</b>	<b>18,09%</b>	<b>17,81%</b>

# ANÁLISE\_FUNDOS MULTIMERCADO

Em relação aos fundos multimercado com estratégias de menor volatilidade, observamos que o segmento não tem superado o CDI com consistência, característica que seria buscada por tais abordagens. Ainda assim, estes produtos são opções viáveis para composição da carteira, visando uma maior diversificação do portfólio.

Dessa forma, considerando a intenção dos gestores do PREVINA de fazer uma alocação de baixa representatividade na carteira, a fim de manter um acompanhamento mais próximo ao segmento, entendemos que a movimentação é viável. Destaca-se que tal alocação objetiva fazer um acompanhamento mais próximo para futura tomada de decisão.

**Assim, consideramos que uma alocação de baixo valor em fundo multimercado neste momento mostra-se viável para alocação.** Destaca-se que a Política de Investimentos de 2025 possui uma estratégia alvo de 3% no segmento, com uma limitação máxima de 10%.

Dessa forma, prosseguiremos a uma análise comparativa entre produtos disponíveis ao RPPS, geridos por instituições com as quais o PREVINA já mantém relacionamento. A análise tem por objetivo fornecer dados quantitativos para uma tomada de decisão mais embasada, buscando as melhores opções ao RPPS. Ressaltamos que selecionados apenas fundos multimercado de baixa volatilidade, com estratégia Juros e Moedas.

# COMPARATIVO\_FUNDOS MULTIMERCADO

Comparativo de rentabilidade e volatilidade:

Ativo	Retorno no ano (%)	Retorno 12 meses (%)	Retorno 24 meses (%)	Retorno 36 meses (%)
BB JUROS E MOEDAS MULTIMERCADO	9,16%	10,14%	19,81%	35,18%
CAIXA JUROS E MOEDAS MULTIMERCADO	12,09%	13,42%	24,36%	40,06%
<b>CDI</b>	<b>12,38%</b>	<b>13,90%</b>	<b>26,29%</b>	<b>43,23%</b>

Ativo	Volatilidade no ano (%)	Volatilidade 12 meses (%)	Volatilidade 24 meses (%)	Volatilidade 36 meses (%)
BB JUROS E MOEDAS MULTIMERCADO	1,76%	1,66%	1,26%	1,08%
CAIXA JUROS E MOEDAS MULTIMERCADO	0,52%	0,50%	0,46%	0,45%
<b>CDI</b>	<b>0,05%</b>	<b>0,07%</b>	<b>0,10%</b>	<b>0,09%</b>

Fonte: Comdinheiro – 14/11/2025

# CONCLUSÃO

Considerando a intenção dos gestores do PREVINA em diversificar a carteira em outros segmentos com baixo valor, a fim de manter um acompanhamento mais próximo dos ativos e melhor analisa-los ao longo do tempo, com o intuito de tomar uma decisão mais embasada futuramente, assim como no exposto neste relatório, entendemos ser viável fazer aportes nos segmentos indicados, quais sejam: fundos de crédito privado, fundos de BDR e fundos multimercado.

**Assim, sugerimos que os recursos disponíveis no mês sejam direcionados aos seguintes fundos: CAIXA EXPERT ABSOLUTE CRETA RF CP LP, CAIXA INST RESP LIMITADA FIF AÇÕES BDR NÍVEL I, CAIXA JUROS E MOEDAS MULTIMERCADO, CAIXA ALIANÇA TP FI RF e BB PERFIL FIC RF REF DI PREVIDENC.**

Destaca-se que o CAIXA ALIANÇA TP FI RF foi incluído a fim de mitigar o risco de desenquadramento referente ao limite inferior dos fundos enquadrados no Artigo 7º, Inciso I, Alínea “b” da Resolução, haja vista que a Política de Investimentos 2025 conta com limite inferior de 5% para o referido artigo.

# MOVIMENTAÇÕES

Com base no exposto, consideramos viável efetuar as seguintes movimentações abaixo, que incluem o aporte dos recursos disponíveis no mês:

## APLICAÇÕES

CNPJ	Fundo	Valor
13.077.418/0001-49	BB PERFIL FIC RF REF DI PREVIDENC	R\$ 606.299,24
05.164.358/0001-73	CAIXA ALIANÇA TP FI RF	R\$ 1.485.916,05
59.861.817/0001-05	CAIXA EXPERT ABSOLUTE CREA FIC DE CLASSE DE FIF RF CP LP	R\$ 50.000,00
14.120.520/0001-42	CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP	R\$ 50.000,00
17.502.937/0001-68	CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FI AÇÕES	R\$ 50.000,00
<b>TOTAL</b>		<b>R\$ 2.242.215,29</b>



PARA TODOS  
OS RPPS.



Posicione sua  
câmera no QR Code  
e conecte-se com  
a gente!