

IPASLI

**(ANÁLISE INVESTIMENTOS
NO EXTERIOR_JULHO-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 IPASLI sobre a avaliação dos fundos de investimento no exterior atualmente presentes na carteira do RPPS. Na análise, consideramos aspectos como a aderência dos investimentos à estratégia proposta pela LEMA para o atual cenário macroeconômico bem como os parâmetros estabelecidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021, pela Portaria MTP nº 1.467/2022 e demais normativos aplicáveis aos Regimes Próprios de Previdência Social (RPPS).

Traremos neste relatório uma análise da performance dos fundos investidos, assim como do cenário econômico, destacando as atuais perspectivas para o segmento de investimentos no exterior, buscando analisar a aderência das aplicações à atual conjuntura econômica. Adicionalmente, analisaremos o **MAG GLOBAL BONDS CIC FIF MULTIMERCADO RL (CNPJ: 42.084.992/0001-22)** a fim de identificar a viabilidade de aplicação neste fundo, visando a otimização da carteira do RPPS.

No que tange à carteira de investimentos no exterior do IPASLI, com base nos saldos de junho, o valor alocado em fundos deste segmento, através de fundos enquadrados no Artigos 9º, Inciso II da Resolução CMN nº 4.963/2021, é de R\$ 11.965.984,07, equivalente a 2,10% do patrimônio do RPPS.

ANÁLISE_CENÁRIO ECONÔMICO

O cenário econômico internacional segue com forte atenção voltada para os Estados Unidos, cuja economia tem se mostrado resiliente mesmo diante de um ambiente de juros elevados, contudo, sinais de desaceleração são observados. A administração Trump propõe medidas como tarifas comerciais, cortes de impostos e restrições à imigração, o que eleva incertezas fiscais e traz pressões inflacionárias. Mais recentemente, a política tarifária atingiu em cheio a relação com o Brasil, com a divulgação de tarifa na ordem de 50% para os produtos importados do Brasil. A inflação dos EUA permanece acima da meta, o que tem demandado uma postura firme do Banco Central norte-americano.

Na Europa, a atividade econômica segue enfraquecida, e o Banco Central Europeu adota postura mais expansionista diante da baixa confiança empresarial e do consumo fragilizado. A China, por sua vez, lida com impactos estruturais da crise imobiliária, pressões deflacionárias e dúvidas sobre a efetividade dos estímulos fiscais e monetários. As tensões geopolíticas, em especial entre EUA e China, intensificam o movimento de fragmentação econômica global, elevando os riscos fiscais diante da necessidade de subsídios e suporte governamental a setores estratégicos.

O investimento no exterior representa uma ferramenta eficaz de diversificação para uma carteira de investimentos, contudo, devemos estar cientes dos riscos envolvidos, do horizonte de investimento e do perfil do investidor (RPPS). Portanto, entendemos que investimentos no exterior continuam sendo viáveis e podem representar um ativo importante na carteira, mas tendo em vista que para um horizonte de curto prazo, como a busca por atingir a meta em 2025, a volatilidade traz maior imprevisibilidade nos retornos.

ANÁLISE_MAG GLOBAL BONDS CIC FIF MULTI

CNPJ: 42.084.992/0001-22

Gestor: Mongeral Aegon Investimentos LTDA

Custodiante: Banco Bradesco S.A.

Data de Início: 23/12/2021

Taxa de Administração: 0,7% a.a.

Taxa de Performance: Não há

Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021: Artigo 9º, Inciso II

Patrimônio líquido do fundo: R\$ 59.532.469,36 em junho de 2025

Política de Investimentos: O fundo busca proporcionar valorização de suas cotas no longo prazo por meio da aplicação de, no mínimo, 95% de seu patrimônio líquido em cotas do MAG GLOBAL BONDS FIF - CLASSE DE INVESTIMENTO MULT - RESP LIMITADA (CNPJ: 42.084.981/0001-42), que por sua vez investe em uma carteira composta por ativos financeiros negociados no exterior. Para isso, ao menos 67% do patrimônio líquido do fundo deverá estar alocado no fundo internacional Aegon Strategic Global Bond Fund Class B Acc BRL (Hedged).

Fonte: Comdínheiro

Administrador: BEM DTVM

Auditor: ERNST & YOUNG AUDITORES INDEPENDENTES S/S LTDA.

Tipo de Fundo: Fundo Multimercado

Disponibilidade dos Recursos: Conversão em D+1 e pagamento em D+3 da conversão

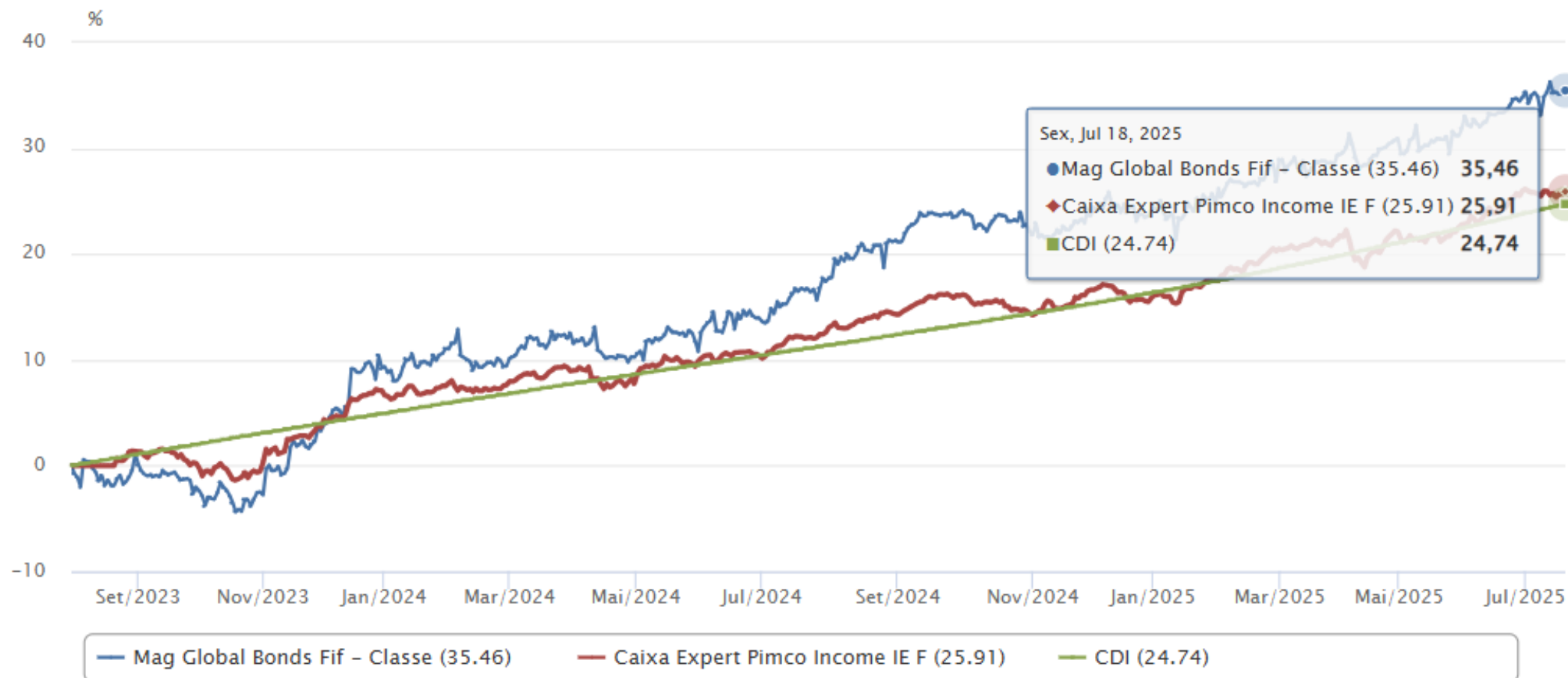
Benchmark: Bloomberg US Aggregate Bond Index / CDI (local)

Tipo de Investidor: Qualificado

ANÁLISE_FUNDOS DE RENDA FIXA NO EXTERIOR

Retorno Acumulado

Período de análise: 02/08/2023 a 18/07/2025



Fonte: Comdinheiro

ANÁLISE_FUNDOS DE RENDA FIXA NO EXTERIOR

FUNDOS	Retorno 6 meses (%)	Retorno 12 meses (%)	Retorno 24 meses (%)	Retorno 36 meses (%)	Retorno 48 meses (%)
MAG GLOBAL BONDS CIC FIF MULTI RL	8,91	16,19	34,70	42,00	-
CAIXA EXPERT PIMCO INCOME MULTIMERCADO LP	7,84	12,40	-	-	-
CDI	6,61	12,35	25,38	42,39	55,43

FUNDOS	Retorno 2024 (%)	Retorno 2023 (%)	Retorno 2022 (%)	Retorno 2021 (%)
MAG GLOBAL BONDS CIC FIF MULTI RL	13,64	13,89	-11,02	-
CAIXA EXPERT PIMCO INCOME MULTIMERCADO LP	8,19	-	-	-
CDI	10,88	13,04	12,39	4,42

ANÁLISE_FUNDOS DE RENDA FIXA NO EXTERIOR

FUNDOS	Volatilidade 6 meses (%)	Volatilidade 12 meses (%)	Volatilidade 24 meses (%)	Volatilidade 36 meses (%)	Volatilidade 48 meses (%)
MAG GLOBAL BONDS CIC FIF MULTI RL	8,70	8,69	9,62	11,75	-
CAIXA EXPERT PIMCO INCOME MULTIMERCADO LP	4,30	3,76	-	-	-
CDI	0,05	0,09	0,08	0,08	0,14

FUNDOS	Sharpe 12 meses	Sharpe 24 meses	Sharpe 36 meses	Sharpe 48 meses
MAG GLOBAL BONDS CIC FIF MULTI RL	0,44	0,69	-0,02	-
CAIXA EXPERT PIMCO INCOME MULTIMERCADO LP	0,01	-	-	-
CDI	0,00	0,00	0,00	0,00

ANÁLISE_FUNDOS DE RENDA FIXA NO EXTERIOR

Analizamos o desempenho do MAG GLOBAL BONDS CIC FIF MULTI RL frente a outro fundo similar disponível no mercado, ofertado pela Caixa Econômica (instituição que já mantém relacionamento com o IPASLI). Entre os fundos analisados, o MAG GLOBAL BONDS se destacou com rentabilidade consistente nas janelas selecionadas, superando o *benchmark* e o *CAIXA EXPERT PIMCO* em todos os períodos avaliados. Nos últimos 12 meses, entregou 16,19%, acima dos 12,35% do CDI, e acumulou 34,70% em 24 meses, enquanto o seu índice de referência somou 25,38%.

O CAIXA EXPERT PIMCO INCOME MULTIMERCADO LP também apresentou retorno superior ao CDI nas janelas mais curtas. Contudo, o fundo possui curto histórico de atividade, o que limita a análise em janelas mais longas.

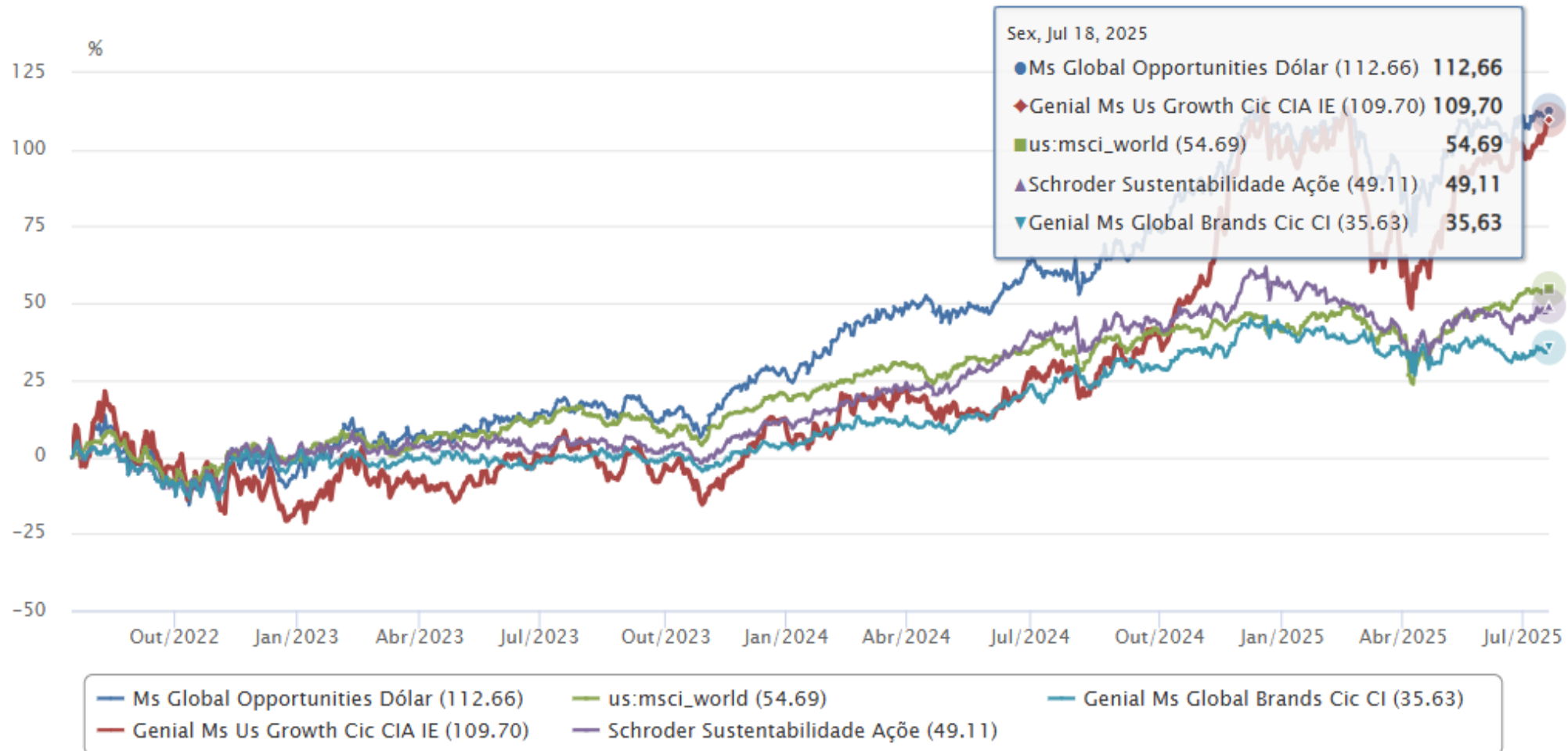
Já em relação à volatilidade, o MAG GLOBAL BONDS apresentou valores mais elevados que o CAIXA EXPERT PIMCO nos dois períodos comparados.

No que diz respeito ao índice de Sharpe, que mede o retorno ajustado ao risco, o MAG GLOBAL BONDS apresentou desempenho mais favorável nas janelas de 12 e 24 meses, atingindo 0,44 e 0,69, respectivamente. O CAIXA EXPERT PIMCO, por sua vez, apresentou Sharpe de apenas 0,01 em 12 meses.

ANÁLISE_FUNDOS DE AÇÕES NO EXTERIOR

Retorno Acumulado

Período de análise: 19/07/2022 a 18/07/2025



Fonte: Comdinheiro

ANÁLISE_FUNDOS DE AÇÕES NO EXTERIOR

FUNDOS	Retorno 6 meses (%)	Retorno 12 meses (%)	Retorno 24 meses (%)	Retorno 36 meses (%)	Retorno 48 meses (%)
GENIAL MS GLOBAL BRANDS INVEST EXTERIOR FIC FIA	-4,00	8,75	35,14	35,63	24,95
GENIAL MS US GROWTH IE FIC FIA	2,01	64,04	93,34	109,70	-2,97
SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS IE FIC FIA	-4,82	5,19	40,12	49,11	29,62
MS GLOBAL OPPORTUNITIES DÓLAR ADVISORY FIC FIA IE	2,63	33,32	78,43	112,66	29,79
MSCI WORLD	7,32	14,40	33,39	54,69	36,64

FUNDOS	Retorno 2024 (%)	Retorno 2023 (%)	Retorno 2022 (%)	Retorno 2021 (%)
GENIAL MS GLOBAL BRANDS INVEST EXTERIOR FIC FIA	36,95	6,18	-21,61	23,24
GENIAL MS US GROWTH IE FIC FIA	76,60	35,65	-62,70	5,29
SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS IE FIC FIA	39,41	11,96	-22,26	28,48
MS GLOBAL OPPORTUNITIES DÓLAR ADVISORY FIC FIA IE	60,09	38,02	-45,26	7,25
MSCI WORLD	17,00	21,77	-19,46	20,14

ANÁLISE_FUNDOS DE AÇÕES NO EXTERIOR

FUNDOS	Volatilidade 6 meses (%)	Volatilidade 12 meses (%)	Volatilidade 24 meses (%)	Volatilidade 36 meses (%)	Volatilidade 48 meses (%)
GENIAL MS GLOBAL BRANDS INVEST EXTERIOR FIC FIA	20,70	18,40	15,87	18,90	19,17
GENIAL MS US GROWTH IE FIC FIA	33,52	31,08	29,14	35,02	39,80
SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS IE FIC FIA	23,52	21,65	18,07	20,07	20,39
MS GLOBAL OPPORTUNITIES DÓLAR ADVISORY FIC FIA IE	26,58	24,01	21,27	25,52	27,62
MSCI WORLD	18,31	15,72	13,20	14,54	15,36

FUNDOS	Sharpe 12 meses	Sharpe 24 meses	Sharpe 36 meses	Sharpe 48 meses
GENIAL MS GLOBAL BRANDS INVEST EXTERIOR FIC FIA	-0,20	0,44	-0,21	-0,80
GENIAL MS US GROWTH IE FIC FIA	1,67	1,65	1,11	-0,74
SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS IE FIC FIA	-0,33	0,58	0,19	-0,63
MS GLOBAL OPPORTUNITIES DÓLAR ADVISORY FIC FIA IE	0,88	1,77	1,59	-0,47
MSCI WORLD	0,13	0,43	0,49	-0,61

ANÁLISE_FUNDOS DE AÇÕES NO EXTERIOR

Conforme o comparativo, observamos um destaque positivo para o fundo MS GLOBAL OPPORTUNITIES DÓLAR ADVISORY FIC FIA IE. Em 36 meses, o fundo acumula retorno de 112,66%, com um índice de Sharpe de 1,59 no mesmo período, o maior entre os comparados, o que indica uma relação entre risco e retorno superior, ainda que possua alta volatilidade. O fundo também apresenta bom desempenho nos períodos de 12 e 24 meses, mantendo Sharpe acima de 0,80 nessas janelas.

O GENIAL MS US GROWTH INVEST EXTERIOR FIC FIA, por sua vez, apresentou uma boa performance, sobretudo na janela de 36 meses, quando obteve um retorno acumulado de 109,70% e Sharpe de 1,11. O desempenho recente também é expressivo, com Sharpe de 1,67 nos últimos 12 meses e retorno de 76,60% em 2024. No entanto, o fundo apresenta a maior volatilidade histórica da comparação, chegando a 39,80% em 48 meses.

Apesar do forte desempenho recente, trata-se de um fundo com grande sensibilidade a ciclos econômicos, demandando maior cautela para sua manutenção em carteira. Ainda assim, é um fundo que demonstrou capacidade de gerar retornos positivos, desde que haja tolerância ao risco.

ANÁLISE_FUNDOS DE AÇÕES NO EXTERIOR

O SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS INVEST EXTERIOR FIC FIA, por sua vez, apresentou desempenho inferior na maioria das janelas. Embora tenha um retorno de 49,11% em 36 meses, os índices de Sharpe são pouco expressivos, inclusive apresentando valores negativos nos últimos 12 e 48 meses. Em relação à volatilidade, apresentou valores intermediários entre os fundos selecionados.

O GENIAL MS GLOBAL BRANDS INVEST EXTERIOR FIC FIA também apresenta, em geral, resultados mais fracos, indicando que, na maior parte do tempo, o retorno obtido não compensou o risco assumido. Ainda que o fundo tenha obtido retorno acumulado de 35,63% em 36 meses, o Sharpe é o mais baixo entre os fundos analisados no período. A volatilidade, por sua vez, foi a menor entre os fundos comparados.

É importante destacar que, com exceção do fundo MS GLOBAL OPPORTUNITIES DÓLAR ADVISORY FIC FIA IE, os outros fundos analisados não possuem histórico no horizonte de 60 meses, pois foram constituídos há menos de 5 anos. Por essa razão, a análise considerou no máximo o intervalo de 48 meses.

CONCLUSÃO

Entendemos que a conjuntura econômica segue apresentando maior atratividade para os investimentos mais conservadores, especialmente no curto prazo, visando a busca pelo atingimento da meta atuarial em 2025, sobretudo em função das perspectivas de manutenção deste panorama de maior volatilidade e juros elevados. Sendo assim, nossa estratégia de investimentos busca evitar posicionar percentual elevado do portfólio em ativos mais voláteis, como ações, renda fixa de maior *duration* e renda variável internacional, dando preferência para o incremento de estratégias mais conservadoras, como CDI, assim como a aquisição direta de títulos públicos e privados marcados na curva, que contribuem para um maior controle de riscos da carteira como um todo.

Diante da análise dos fundos internacionais e do cenário econômico, recomendamos, neste momento, uma postura conservadora na alocação dos recursos. Levando em consideração que os fundos MS GLOBAL OPPORTUNITIES DÓLAR ADVISORY FIC FIA IE e GENIAL MS US GROWTH INVEST EXTERIOR FIC FIA apresentaram desempenho robusto e relação risco-retorno favorável, recomendamos a manutenção desses ativos em carteira. Em contrapartida, o SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS IE FIC FIA e o GENIAL MS GLOBAL BRANDS INVEST EXTERIOR FIC FIA apresentaram desempenhos inferiores.

Levando em consideração que esses fundos apresentam rentabilidade acumulada positiva desde as aplicações, ambas realizadas em 2021, sugerimos o resgate desses fundos e o direcionamento dos recursos para o BRADESCO PREMIUM, a fim de otimizar o desempenho da carteira e preservar a rentabilidade obtida através do incremento da estratégia CDI no portfólio. A escolha pelo fundo considera sua performance histórica positiva em relação aos demais fundos similares já investidos pelo IPASLI, conforme gráfico em anexo.

CONCLUSÃO

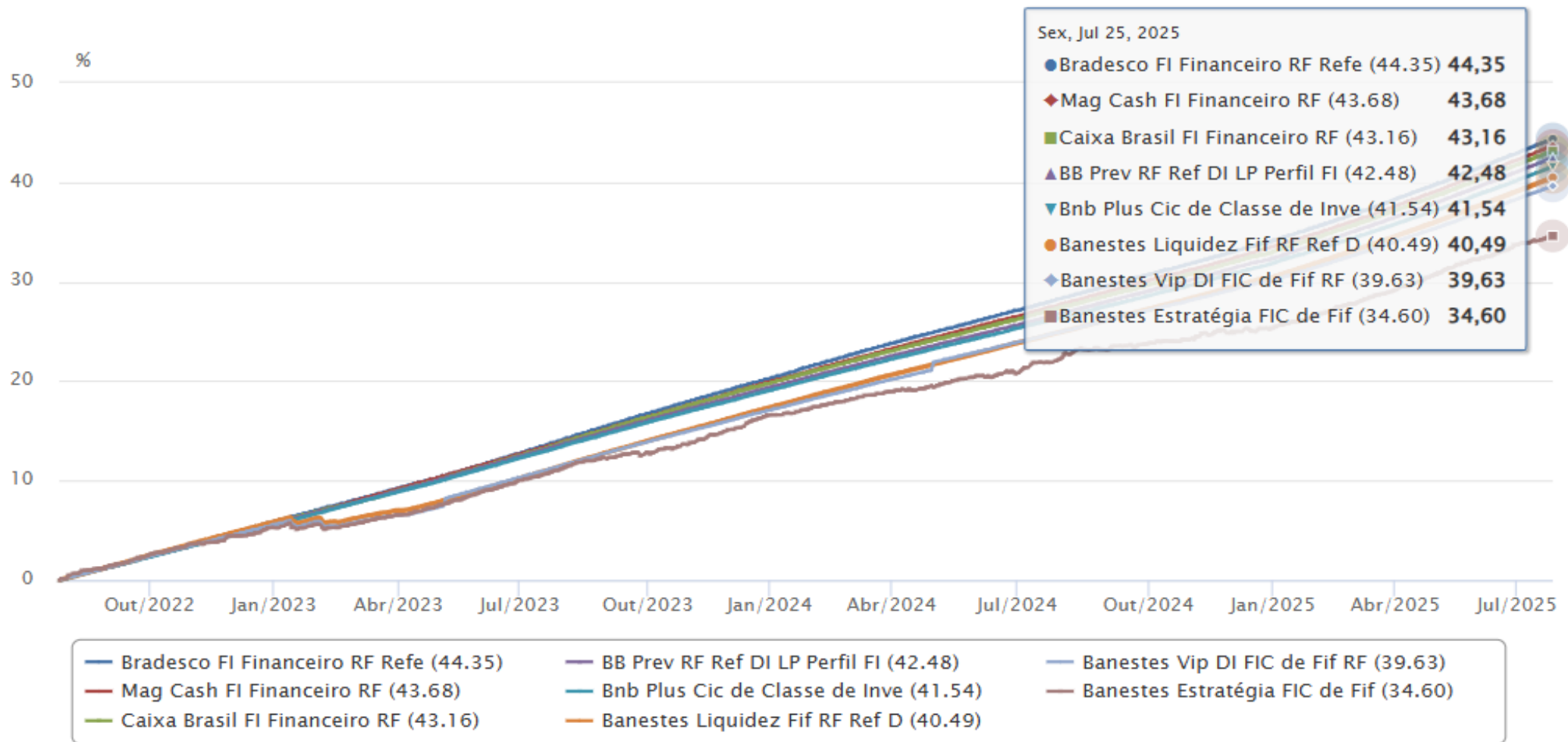
Já em relação ao MAG GLOBAL BONDS CIC FIF MULTI RL, embora o fundo tenha apresentado boa rentabilidade nos períodos avaliados, sua estratégia concentrada em ativos de renda fixa internacionais, apesar de diversificada, apresenta alta volatilidade. Por ser classificado como multimercado e estar exposto a oscilações do mercado global, o fundo acaba assumindo um perfil de risco mais elevado.

Portanto, o fundo MAG GLOBAL BONDS CIC FIF MULTI RL surge como uma alternativa a ser considerada para aplicação, especialmente como uma forma de diversificação em ativos de renda fixa internacionais. Contudo, considerando o atual cenário econômico global mais volátil, assim como o alto custo de oportunidade encontrado em ativos nacionais mais conservadores, não recomendamos, para o momento, o aumento da exposição da carteira a investimentos no exterior. Sendo assim, consideramos que o fundo se apresenta como uma alternativa viável para compor a carteira do IPASLI apenas em caso de realocação dos recursos dentro do segmento de investimentos no exterior.

CONCLUSÃO

Retorno Acumulado

Período de análise: 28/07/2022 a 27/07/2025



ANÁLISE_MOVIMENTAÇÕES

RESGATES		
FUNDO	CNPJ	VALOR
SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS INVEST EXTERIOR FIC FIA	37.308.394/0001-50	R\$ 5.642.482,39*
GENIAL MS GLOBAL BRANDS INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC AÇÕES	37.331.342/0001-02	R\$ 2.975.659,04*
TOTAL		R\$ 8.618.141,43

APLICAÇÕES		
FUNDO	CNPJ	VALOR
BRADESCO PREMIUM FI RF REF DI	03.399.411/0001-90	R\$ 8.618.141,43
TOTAL		R\$ 8.618.141,43

*Valores aproximados, referentes ao resgate total dos fundos, conforme o fechamento da carteira em junho/2025.



PARA TODOS
OS RPPS.



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