

IPASLI

(ANÁLISE_DEZEMBRO/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, no sentido de realizar uma análise comparativa entre o **GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIF** e o **TARPON GT INSTITUCIONAL FIF**, ambos enquadrados no Artigo 8º, inciso I, da Resolução CMN nº 4.963/2021, que disciplina as aplicações em fundos de ações.

Atualmente, a exposição do IPASLI à renda variável enquadrada no Art. 8º, inciso I, corresponde a **2,42% do patrimônio**. Considerando esse contexto, o estudo foi ampliado para incluir outros fundos de ações com características semelhantes, inclusive produtos geridos e administrados por instituições com as quais o IPASLI já mantém relacionamento, de modo a fornecer uma base comparativa mais ampla para subsidiar a tomada de decisão.

ANÁLISE_GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIF

CNPJ: 38.280.883/0001-03

Administrador: BANCO DAYCOVAL

Gestor: GUEPARDO INVESTIMENTOS

Auditor: EY

Custodiante: BANCO DAYCOVAL

Tipo de Fundo: Ações Livre

Data de Início: 16/10/2020

Disponibilidade dos Recursos: D+32 du

Taxa de Administração e Gestão (%) : 2,50% a.a

Taxa de Performance (%): 20% do que excede 100% do Ibovespa

Benchmark: Ibovespa

Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021: Artigo 8º, Inciso I

Política de Investimentos: O fundo aloca, no mínimo, 95% de seus recursos em cotas do GUEPARDO INSTITUCIONAL MASTER FIF AÇÕES (CNPJ. 14.213.077/0001-54), que por sua vez aloca seus recursos predominantemente em ações e instrumentos correlatos negociados em mercados organizados, mantendo pelo menos 67% do patrimônio em renda variável. O regulamento do fundo master veda operações com derivativos, exposição internacional, ativos de crédito privado e alavancagem, garantindo aderência ao Art. 8º, inciso I, da Resolução CMN nº 4.963/2021.

ANÁLISE_TARPON GT INSTITUCIONAL FIF

CNPJ: 39.346.123/0001-14

Administrador: BANCO DAYCOVAL

Gestor: TARPON INVESTIMENTOS

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS

Custodiante: BANCO DAYCOVAL

Tipo de Fundo: Ações Livre

Data de Início: 11/11/2020

Disponibilidade dos Recursos: D+92 du

Taxa de Administração e Gestão (%) : 2,015% a.a

Taxa de Performance (%): 20% do que excede 100% do Ibovespa

Benchmark: Ibovespa

Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021: Artigo 8º, Inciso I

Política de Investimentos: O fundo aplica, no mínimo, 95% de seus recursos em cotas do TARPON GT MASTER INSTITUCIONAL FIF (CNPJ 39.344.744/0001-69), cuja política é voltada para investimentos majoritariamente em ações negociadas em mercados organizados, podendo alocar até 20% no exterior. O regulamento veda alavancagem, operações com derivativos para fins especulativos e investimentos em crédito privado, mantendo aderência ao Art. 8º, inciso I, da Resolução CMN nº 4.963/2021.

COMPARATIVO_FUNDOS DE AÇÕES

Retorno acumulado - 15/12/2022 até 31/07/2025 (diária)



30/07/2025

43,7 %	GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIF
88,3 %	TARPON GT INSTITUCIONAL FIF
39,2 %	CAIXA DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIF AÇÕES
28,0 %	AZ QUEST SMALL MID CAPS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES
36,4 %	MOS INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES
28,4 %	PLURAL DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIF AÇÕES
38,8 %	AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO RESP LIMITADA FIF AÇÕES
6,0 %	BANESTES BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES
2,8 %	BANESTES DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES
30,1 %	BB ALOCAÇÃO ETF RESP LIMITADA FIF AÇÕES
36,9 %	BB DIVIDENDOS MIDCAPS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES
29,0 %	BB DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES
33,7 %	BNB SELEÇÃO RESP LIMITADA FIF AÇÕES
34,9 %	BRADESCO DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIF AÇÕES
41,8 %	CAIXA ATENA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANT RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES
37,1 %	CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES
25,8 %	PRINCIPAL CLARITAS VALOR FEEDER FIF CIC
31,8 %	ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO
19,8 %	ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIF AÇÕES
25,4 %	MAG SELECTION RESP LIMITADA FIF AÇÕES
43,2 %	XP INVESTOR DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIF AÇÕES
35,7 %	XP INVESTOR RESP LIMITADA FIF AÇÕES
29,2 %	Ibovespa
44,1 %	IDIV

COMPARATIVO_FUNDOS DE AÇÕES

NOME DO FUNDO	RETORNO (%)				
	06M	12M	24M	36M	48M
GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIF	13,75%	16,73%	14,58%	51,97%	57,73%
TARPON GT INSTITUCIONAL FIF	5,55%	30,34%	43,50%	96,17%	148,36%
<u>CAIXA DIV FIF AÇÕES</u>	12,46%	18,59%	28,89%	50,40%	63,14%
<u>AZ QUEST SMALL MID CAPS FIF CIC AÇÕES</u>	13,11%	27,59%	34,05%	49,27%	34,46%
<u>MOS INSTITUCIONAL FIF AÇÕES</u>	4,38%	17,07%	4,21%	38,60%	41,16%
<u>PLURAL DIV FIF AÇÕES</u>	16,35%	33,25%	23,55%	45,76%	69,04%
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO FIF AÇÕES	12,34%	25,97%	22,74%	49,29%	47,86%
BANESTES BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIF CIC AÇÕES	9,84%	20,85%	8,37%	19,02%	10,00%
BANESTES DIV FIF CIC AÇÕES	13,84%	23,69%	7,56%	17,66%	21,57%
BB ALOCAÇÃO ETF FIF AÇÕES	13,41%	25,01%	26,08%	43,53%	36,49%
BB DIV MIDCAPS FIF CIC AÇÕES	4,63%	15,49%	17,79%	45,22%	45,61%
BB DIV FIF CIC AÇÕES	12,00%	19,17%	22,76%	39,49%	45,31%
BNB SELEÇÃO FIF AÇÕES	10,42%	23,36%	25,17%	41,77%	53,22%
BRADERCO DIV FIF AÇÕES	19,21%	35,24%	37,30%	54,55%	67,24%
CAIXA ATENA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANT FIF CIC AÇÕES	13,44%	23,94%	27,82%	54,56%	62,76%
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIV RPPS FIF CIC AÇÕES	13,74%	24,34%	30,17%	50,92%	57,68%
ICATU VANGUARDA DIV FIF AÇÕES	16,59%	24,17%	24,24%	35,48%	40,78%
<u>ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED FIF MULTIMERCADO</u>	7,15%	9,07%	17,82%	40,47%	59,52%
MAG SELECTION FIF AÇÕES	12,17%	25,95%	18,05%	35,28%	37,03%
XP INVESTOR DIV FIF AÇÕES	17,73%	42,72%	36,76%	67,16%	82,77%
XP INVESTOR FIF AÇÕES	16,20%	44,34%	26,73%	56,23%	65,32%
IBOVESPA	15,36%	25,60%	25,54%	43,56%	48,03%
IDIV	13,40%	20,23%	32,30%	56,37%	71,49%

COMPARATIVO_FUNDOS DE AÇÕES

Com relação à rentabilidade, observa-se que, no curto prazo, há alternância entre os destaques. Em 6 meses, embora o GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIF apresente retorno atrativo e em linha com o conjunto da amostra, outros fundos registraram desempenho superior no período, a exemplo de BRADESCO DIV, XP INVESTOR DIV, ICATU VANGUARDA DIV e PLURAL DIV. Já na janela de 12 meses o destaque foi do XP INVESTOR FIF AÇÕES.

Já ao observarmos as janelas intermediárias e longas, de 24, 36 e 48 meses, o TARPON GT INSTITUCIONAL FIF concentra os maiores retornos de forma consistente, apresentando desempenho superior ao dos demais fundos analisados nesses períodos. Pode-se observar que o destaque do fundo se intensifica nas janelas mais longas, refletindo a característica adotada pela gestão do fundo.

O GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIF, por sua vez, manteve trajetória resiliente no longo prazo, superando o Ibovespa nas janelas mais longas, de 36 e 48 meses. Porém, sem liderar a amostra, situando-se em patamar intermediário quando comparado aos demais fundos selecionados.

COMPARATIVO_FUNDOS DE AÇÕES

NOME DO FUNDO	VOLATILIDADE (%)				
	06M	12M	24M	36M	48M
GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIF	17,91%	19,66%	17,34%	18,08%	19,36%
TARPON GT INSTITUCIONAL FIF	16,43%	15,99%	15,70%	16,97%	18,16%
<u>CAIXA DIV FIF AÇÕES</u>	12,26%	13,93%	12,63%	13,38%	14,72%
<u>AZ QUEST SMALL MID CAPS FIF CIC AÇÕES</u>	20,07%	17,87%	15,61%	15,85%	17,03%
<u>MOS INSTITUCIONAL FIF AÇÕES</u>	16,35%	18,92%	17,85%	19,60%	19,74%
<u>PLURAL DIV FIF AÇÕES</u>	13,34%	14,34%	13,36%	13,81%	14,71%
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO FIF AÇÕES	14,87%	16,20%	15,22%	15,53%	16,47%
BANESTES BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIF CIC AÇÕES	17,24%	17,70%	16,07%	16,54%	18,50%
BANESTES DIV FIF CIC AÇÕES	15,27%	15,78%	15,32%	15,45%	16,37%
BB ALOCAÇÃO ETF FIF AÇÕES	15,22%	14,84%	13,31%	14,95%	16,78%
BB DIV MIDCAPS FIF CIC AÇÕES	16,52%	18,05%	16,05%	16,05%	17,05%
BB DIV FIF CIC AÇÕES	13,40%	14,55%	13,23%	14,08%	15,38%
BNB SELEÇÃO FIF AÇÕES	12,21%	14,31%	13,04%	13,90%	14,91%
BRADERCO DIV FIF AÇÕES	13,38%	14,94%	13,58%	14,50%	15,62%
CAIXA ATENA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANT FIF CIC AÇÕES	17,60%	19,22%	17,60%	17,45%	17,80%
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIV RPPS FIF CIC AÇÕES	14,20%	14,09%	12,70%	13,42%	14,95%
ICATU VANGUARDA DIV FIF AÇÕES	13,56%	15,40%	13,78%	14,45%	15,70%
<u>ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED FIF MULTIMERCADO</u>	7,91%	9,58%	7,86%	7,18%	8,90%
MAG SELECTION FIF AÇÕES	14,80%	16,10%	14,53%	16,03%	17,32%
XP INVESTOR DIV FIF AÇÕES	16,52%	17,71%	16,15%	16,06%	17,09%
XP INVESTOR FIF AÇÕES	16,43%	18,89%	18,16%	17,62%	18,23%
IBOVESPA	13,98%	15,56%	14,05%	15,25%	16,78%
IDIV	12,78%	14,35%	12,97%	13,72%	15,08%

COMPARATIVO_FUNDOS DE AÇÕES

Quanto à volatilidade, observa-se que o **TARPON** e o **GUEPARDO** mantêm níveis de oscilação alinhados ao segmento. Quando comparamos apenas os dois fundos, observa-se que o **TARPON** apresentou volatilidade inferior à do **GUEPARDO** nas janelas analisadas. Além disso, apesar de não haver grande destaque, o **GUEPARDO** figura entre os patamares mais elevados da amostra de forma recorrente.

Nos destaques de menor volatilidade ao longo do período, fundos de dividendos e o **ICATU VANG IGARATÉ LONG BIASED** concentram os menores níveis de oscilação, com comportamentos mais estáveis em comparação aos demais fundos de ações avaliados. Destaca-se que o **ICATU VANG IGARATÉ LONG BIASED** é um fundo multimercado com uma estratégia mais ponderada na exposição a ações, o que contribui para a menor volatilidade frente aos fundos de ações.

Por fim, considerando apenas os fundos da carteira do RPPS, nota-se que o **AZ QUEST SMALL MID CAPS** e o **MOS INSTITUCIONAL** apresentaram as maiores oscilações, ao passo que o **CAIXA DIVIDENDOS** e o **PLURAL DIVIDENDOS** se situam entre os níveis mais baixos, contribuindo para mitigar a volatilidade agregada do segmento.

COMPARATIVO_FUNDOS DE AÇÕES

NOME DO FUNDO	SHARPE			
	12M	24M	36M	48M
GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIF	0,19	-0,15	0,29	0,06
TARPON GT INSTITUCIONAL FIF	0,87	0,48	0,76	0,65
<u>CAIXA DIV FIF AÇÕES</u>	0,27	0,14	0,25	0,11
<u>AZ QUEST SMALL MID CAPS FIF CIC AÇÕES</u>	0,68	0,24	0,19	-0,20
<u>MOS INSTITUCIONAL FIF AÇÕES</u>	0,15	-0,46	0,08	-0,08
<u>PLURAL DIV FIF AÇÕES</u>	1,10	-0,03	0,16	0,16
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO FIF AÇÕES	0,68	-0,01	0,24	-0,07
BANESTES BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIF CIC AÇÕES	0,39	-0,39	-0,24	-0,44
BANESTES DIV FIF CIC AÇÕES	0,50	-0,45	-0,30	-0,36
BB ALOCAÇÃO ETF FIF AÇÕES	0,67	0,07	0,14	-0,16
BB DIV MIDCAPS FIF CIC AÇÕES	0,11	-0,11	0,14	-0,08
BB DIV FIF CIC AÇÕES	0,28	-0,04	0,07	-0,09
BNB SELEÇÃO FIF AÇÕES	0,52	0,02	0,12	-0,01
BRADERCO DIV FIF AÇÕES	1,14	0,36	0,30	0,13
CAIXA ATENA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANT FIF CIC AÇÕES	0,43	0,12	0,28	0,08
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIV RPPS FIF CIC AÇÕES	0,58	0,17	0,25	0,03
ICATU VANGUARDA DIV FIF AÇÕES	0,58	-0,01	0,01	-0,13
<u>ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED FIF MULTIMERCADO</u>	-0,46	-0,43	-0,05	0,02
MAG SELECTION FIF AÇÕES	0,61	-0,17	0,03	-0,16
XP INVESTOR DIV FIF AÇÕES	1,29	0,32	0,41	0,26
XP INVESTOR FIF AÇÕES	1,30	0,10	0,28	0,12
IBOVESPA	0,61	0,04	0,15	-0,05
IDIV	0,36	0,24	0,34	0,19

COMPARATIVO_FUNDOS DE AÇÕES

Quanto ao índice de Sharpe, observa-se que, entre os fundos objeto da solicitação, o **TARPON GT INSTITUCIONAL FIF** apresentou indicadores consistentemente superiores aos do **GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIF** em todas as janelas analisadas, com valores positivos em 12, 24, 36 e 48 meses. O **GUEPARDO**, por sua vez, registrou Sharpe inferior quando comparado ao TARPON, apesar de positivo em três das quatro janelas selecionadas.

Entre os destaques positivos de Sharpe ao longo do tempo, alguns fundos da amostra apresentaram relação risco-retorno mais favorável em janelas específicas, a exemplo de **XP INVESTOR**, **XP INVESTOR DIV** e **BRADESCO DIV**, que figuram entre os maiores índices em 12 meses e mantêm valores positivos em horizontes mais longos.

Por fim, considerando apenas os fundos atualmente presentes na carteira do RPPS, nota-se que **MOS INSTITUCIONAL** e **AZ QUEST SMALL MID CAPS** apresentaram Sharpe mais fraco ou negativo em algumas janelas relevantes, enquanto o **CAIXA DIV** manteve indicadores positivos em todas as janelas e o **PLURAL DIV** em três dos quatro períodos selecionados.

COMPARATIVO_FUNDOS DE AÇÕES

A correlação entre todos os fundos é positiva, haja vista que sofrem influência dos fatores macroeconômicos comuns. Os valores variam de -1 a 1, sendo -1 ativos com correlação negativa perfeita, enquanto 1 indica perfeita correlação entre os ativos.

MATRIZ DE CORRELAÇÃO

		(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)	(G)	(H)	(I)	(J)	(K)	(L)	(M)	(N)	(O)	(P)	(Q)	(R)	(S)	(T)	(U)	IBOV	IDIV
AZ QUEST BAYES SIST FIF AÇÕES	(A)	1,000																						
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIF CIC AÇÕES	(B)	0,868	1,000																					
BANESTES BTG PACTUAL ABSOLUTO I	(C)	0,877	0,858	1,000																				
BANESTES DIV FIF CIC AÇÕES	(D)	0,889	0,842	0,917	1,000																			
BB ALOCAÇÃO ETF FIF AÇÕES	(E)	0,885	0,841	0,856	0,866	1,000																		
BB DIV MIDCAPS FIF CIC AÇÕES	(F)	0,926	0,862	0,857	0,862	0,853	1,000																	
BB DIV FIF CIC AÇÕES	(G)	0,912	0,830	0,838	0,897	0,940	0,881	1,000																
BNB SELEÇÃO FIF AÇÕES	(H)	0,892	0,812	0,848	0,895	0,942	0,859	0,962	1,000															
BRADESCO DIV FIF AÇÕES	(I)	0,916	0,853	0,872	0,920	0,950	0,882	0,970	0,971	1,000														
CAIXA ATENA QUANT FIF CIC AÇÕES	(J)	0,948	0,834	0,838	0,864	0,868	0,904	0,904	0,886	0,898	1,000													
CAIXA DIV FIF AÇÕES	(K)	0,882	0,772	0,784	0,855	0,913	0,851	0,973	0,944	0,943	0,892	1,000												
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIV RPPS	(L)	0,914	0,854	0,863	0,920	0,930	0,894	0,976	0,950	0,970	0,897	0,957	1,000											
GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIF	(M)	0,879	0,786	0,842	0,856	0,833	0,844	0,846	0,857	0,858	0,841	0,818	0,848	1,000										
ICATU VANGUARDA DIV FIF AÇÕES	(N)	0,893	0,824	0,863	0,915	0,939	0,852	0,954	0,956	0,971	0,877	0,930	0,953	0,841	1,000									
ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG	(O)	0,812	0,759	0,794	0,813	0,795	0,792	0,820	0,820	0,829	0,809	0,793	0,825	0,758	0,876	1,000								
MAG SELECTION FIF AÇÕES	(P)	0,909	0,834	0,884	0,913	0,950	0,876	0,955	0,966	0,970	0,885	0,925	0,952	0,872	0,963	0,828	1,000							
MOS INSTITUCIONAL FIF AÇÕES	(Q)	0,884	0,802	0,853	0,839	0,827	0,846	0,819	0,827	0,841	0,853	0,777	0,823	0,855	0,819	0,732	0,853	1,000						
PLURAL DIV FIF AÇÕES	(R)	0,911	0,848	0,877	0,938	0,913	0,884	0,949	0,949	0,962	0,885	0,911	0,960	0,868	0,950	0,830	0,954	0,849	1,000					
TARPON GT INSTITUCIONAL FIF	(S)	0,823	0,770	0,759	0,735	0,744	0,766	0,748	0,734	0,755	0,777	0,706	0,750	0,738	0,734	0,661	0,760	0,759	0,760	1,000				
XP INVESTOR DIV FIF AÇÕES	(T)	0,913	0,849	0,884	0,909	0,866	0,902	0,895	0,881	0,913	0,878	0,850	0,919	0,847	0,891	0,806	0,912	0,861	0,930	0,762	1,000			
XP INVESTOR FIF AÇÕES	(U)	0,922	0,840	0,882	0,905	0,856	0,896	0,882	0,874	0,903	0,889	0,837	0,898	0,850	0,885	0,811	0,908	0,873	0,916	0,767	0,975	1,000		
IBOVESPA		0,895	0,825	0,860	0,904	0,962	0,855	0,967	0,978	0,984	0,884	0,948	0,956	0,857	0,975	0,823	0,981	0,831	0,949	0,738	0,888	0,883	1,000	
IDIV		0,883	0,773	0,785	0,855	0,914	0,852	0,974	0,944	0,944	0,892	1,000	0,957	0,818	0,930	0,794	0,926	0,777	0,911	0,707	0,850	0,837	0,948	1,000

CONCLUSÃO

Considerando o cenário macroeconômico ainda marcado por incertezas e níveis elevados de volatilidade nos mercados de renda variável, recomenda-se que o RPPS mantenha postura prudente na ampliação da exposição em ações, privilegiando estratégias diversificadas, com histórico consistente e volatilidade controlada.

Do ponto de vista dos resultados, verificou-se que alguns fundos apresentam combinação mais equilibrada entre rentabilidade e volatilidade, em especial as estratégias de ações focadas em dividendos, com trajetória mais estável, enquanto outros exibem relação risco-retorno menos favorável ou volatilidade estrutural mais elevada, demandando maior cautela na definição de novos aportes. A matriz de correlação indica que, em geral, os fundos de ações apresentam correlações elevadas entre si e com os índices de referência, refletindo forte exposição a fatores comuns do mercado acionário. Ainda assim, observa-se que alguns produtos exibem correlações relativamente menores frente ao conjunto, o que pode agregar diversificação marginal dentro da parcela de renda variável do RPPS.

Assim, a inclusão de fundos de diferentes estratégias nos comparativos proporciona uma visão mais abrangente do segmento, ainda que a análise seja pautada também na estratégia individual de cada produto.

CONCLUSÃO

Com base no exposto, entende-se que tanto o TARPON GT INSTITUCIONAL FIF quanto o GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIF são alternativas compatíveis para compor a parcela de renda variável do IPASLI.

No caso do **TARPON**, apesar do desempenho superior nas janelas mais longas, trata-se de estratégia com maior grau de concentração e com prazo de resgate mais alongado (D+92), o que reduz a flexibilidade de rebalanceamento e demanda planejamento mais rigoroso de liquidez. Além disso, destaca-se que, de acordo com informações passadas pelo distribuidor, o fundo fechará para novas aplicações em 17 de dezembro de 2025.

Já o **GUEPARDO**, com disponibilidade em D+32, apresenta prazo operacional menos restritivo e, nas janelas analisadas, demonstrou indicadores de desempenho alinhados ao mercado, apesar de não se destacar frente aos demais. Observa-se que, quando comparado aos produtos já presentes na carteira do RPPS, há uma relação risco-retorno superior aos observados no MOS INSTITUCIONAL FIF AÇÕES. Neste contexto, sua inclusão na carteira em substituição a um produto de desempenho inferior se mostra viável, ainda que mantenha a exposição do RPPS a um perfil mais oscilante dentro do segmento de ações, razão pela qual o ganho marginal em diversificação deve ser avaliado em conjunto com a composição atual do portfólio.

Diante do exposto, caso ao gestão do IPASLI esteja ciente e alinhada com a estratégia do fundo e opte por prosseguir com a alocação, recomenda-se que o aporte inicial não ultrapasse 0,8% do patrimônio líquido do RPPS, de modo a limitar a exposição à estratégia e fazer movimentos graduais.



PARA TODOS
OS RPPS.



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