

1. Cenário Econômico

Internacional:

O mês de junho foi marcado por um elevado nível de incerteza global, tanto no campo geopolítico quanto no econômico. A escalada do conflito entre Israel e Irã aumentou significativamente o risco geopolítico e impulsionou os preços do petróleo ao longo do mês. No entanto, uma trégua relativa foi alcançada após a intervenção direta dos Estados Unidos. No cenário econômico, os dados recentes dos Estados Unidos e da China reforçaram os sinais de desaceleração global, com os primeiros indícios de retração surgindo após um movimento antecipado de importações. A perspectiva de novas tarifas comerciais agrava os riscos à frente, levando os bancos centrais a adotarem uma postura mais cautelosa enquanto aguardam maior clareza sobre o alcance e os efeitos potenciais dessas medidas. Nos Estados Unidos, os dados do PIB do primeiro trimestre e do índice de preços de gastos com consumo (PCE) revelaram uma trajetória de consumo mais fraca. Esse cenário foi acompanhado por sinais adicionais de arrefecimento no setor imobiliário e de enfraquecimento no mercado de trabalho. No campo fiscal, o debate em torno do pacote de cortes de impostos de Donald Trump, permanece intenso e ruidoso. De acordo com especialistas, o pacote combina severos cortes em programas sociais, a prorrogação de incentivos fiscais de alto custo e a incorporação de prioridades ideológicas controversas. Esse arranjo pode comprometer a sustentabilidade fiscal, elevando o risco de deterioração da dívida pública e pressionando negativamente o câmbio.

Nacional:

No Brasil, o Copom, Comitê de Política Monetária, em sua reunião de junho, decidiu elevar a taxa Selic em 25bps. Ainda assim, o Banco Central observou a necessidade de fazer o que provavelmente, segundo analistas, foi o último ajuste da taxa de juros, com a intenção de permanecer com a Selic estável por um período bastante prolongado. A janela mais benigna de inflação, motivada tanto pela sazonalidade do período quanto pelo real mais apreciado, contribuiu para essa pausa, gerando revisões de baixa nas projeções de IPCA deste ano. Apesar disso, essa melhora não tem afetado o horizonte de política monetária e os desafios para a convergência da inflação para a meta seguem elevados dado o aquecimento da atividade. Na parte fiscal, a manutenção do arcabouço também permanece desafiadora.

Nossa carteira

a) Rentabilidade por Segmento

Segmento	Mês			Ano			12 meses		
	Rentabilidade	Benchmark	Performance	Rentabilidade	Benchmark	Performance	Rentabilidade	Benchmark	Performance
Renda Fixa	1,16%	1,10%	105,94%	6,76%	6,41%	105,43%	11,33%	10,91%	103,82%
Renda Variável	1,87%	1,33%	139,92%	18,85%	15,44%	122,11%	11,49%	12,06%	95,24%
Multimercados	2,36%	2,12%	111,16%	7,75%	8,39%	92,37%	13,47%	14,41%	93,47%
Exterior	-0,90%	-0,38%	-239,40%	-14,35%	-4,30%	-333,78%	12,18%	12,56%	97,02%

Benchmarks:

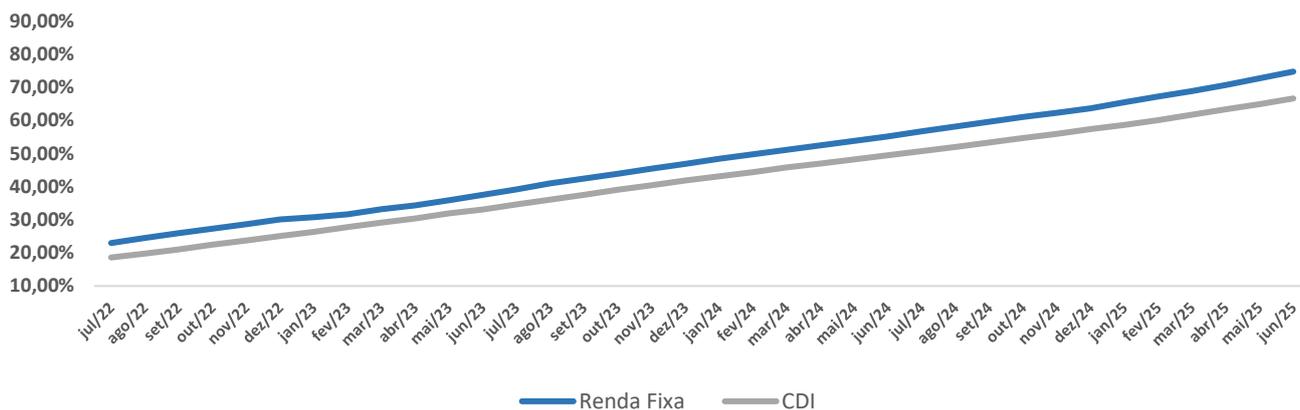
Renda Fixa = CDI

Renda Variável = Ibovespa

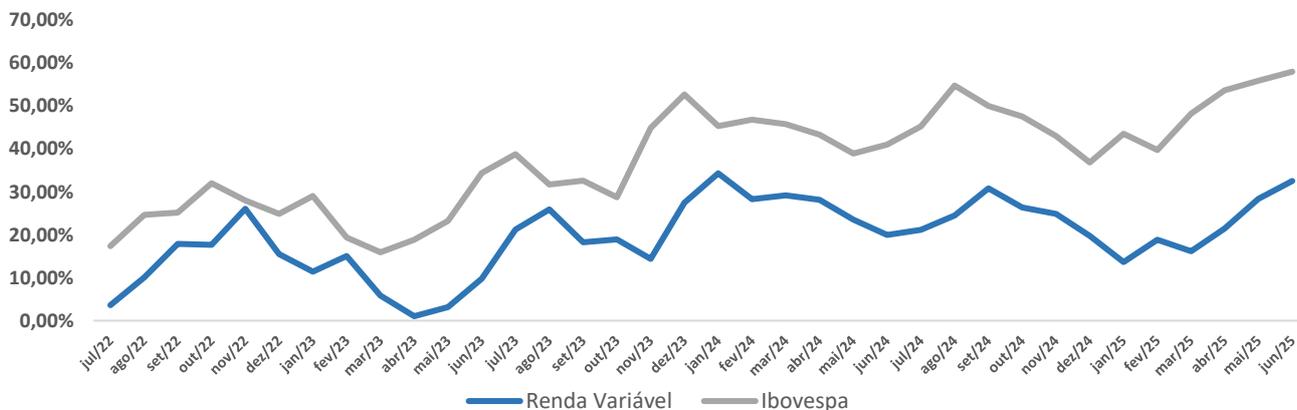
Multimercados = Índice Hedge Funds ANBIMA (IHFA).

Exterior = MSCI World.

Renda Fixa (Performance)

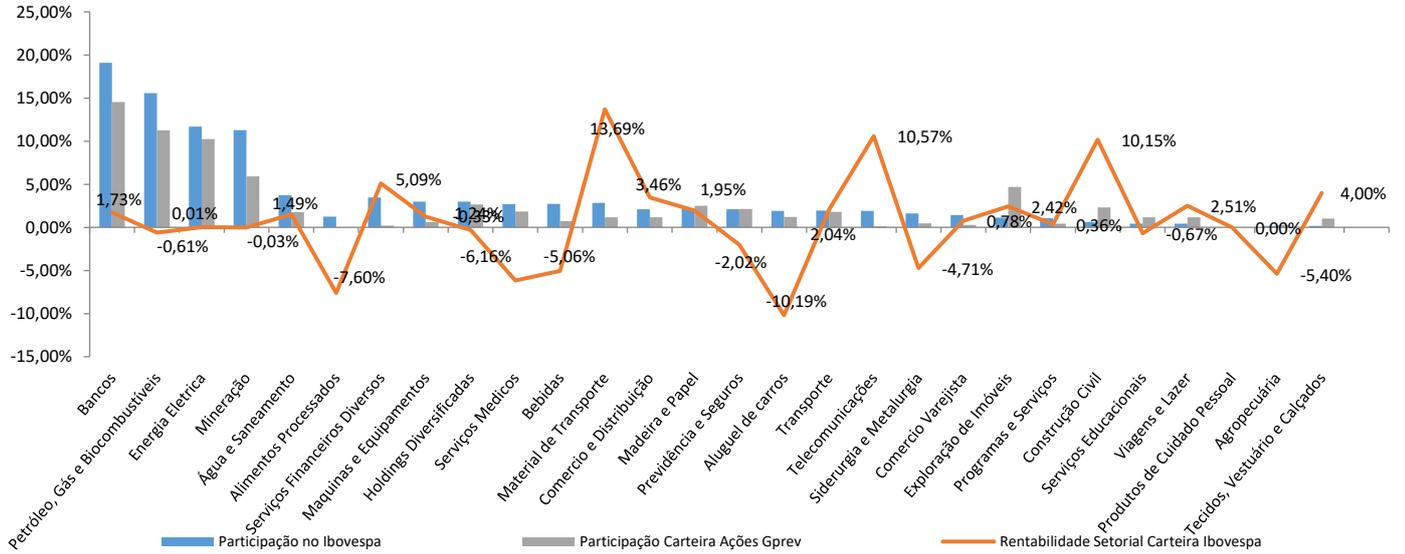


Renda Variável (Performance)

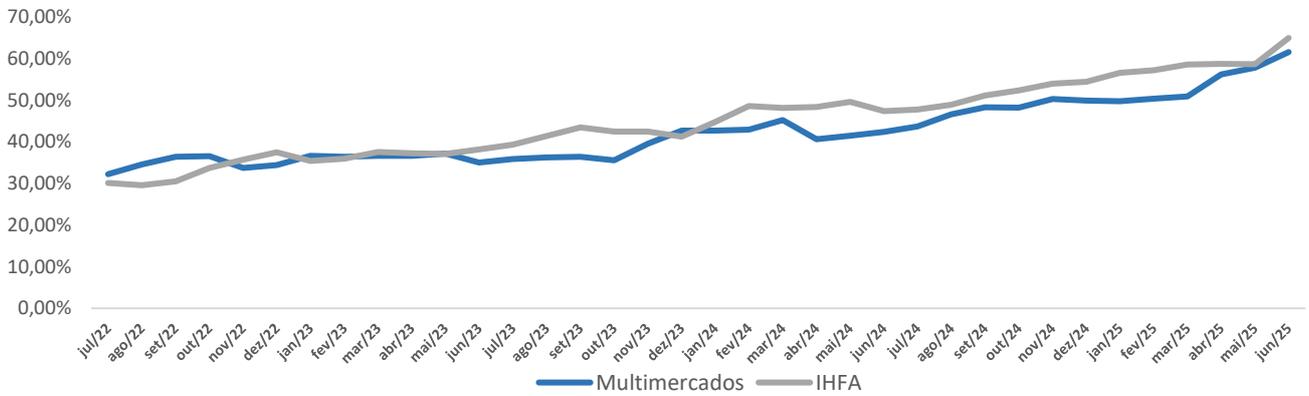


Ibovespa

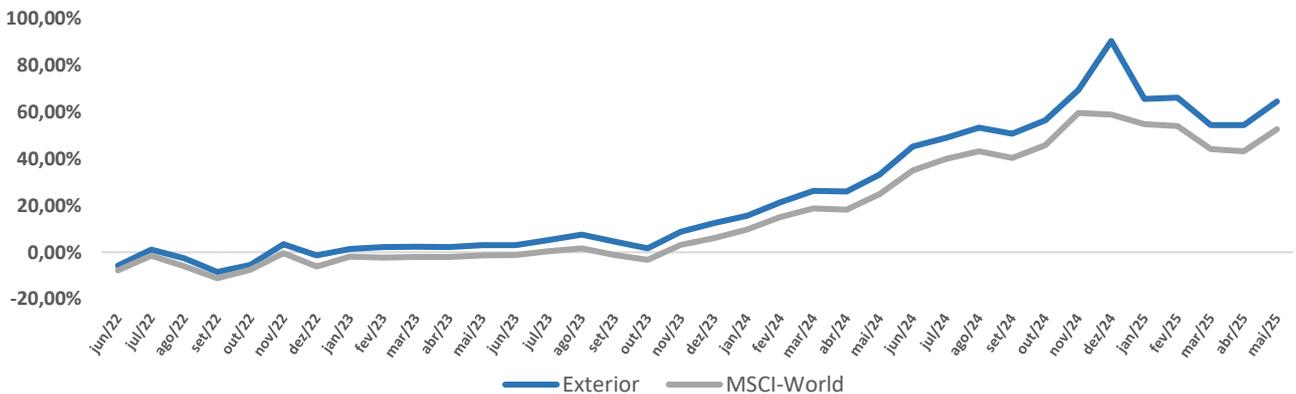
O Ibovespa encerrou o mês aos 138.854 pontos, registrando uma alta de 1,33%.



Multimercados (Performance)



Exterior (Performance)



b) Performance dos Gestores

Renda Fixa

Gestor	Benchmark	Data Início Gestão	Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	Acumulado desde data Início Gestão
BNP PARIBAS	CDI	19/08/2016							
		Rent %	3,45%	1,13%	6,71%	13,69%	28,95%	46,94%	119,70%
		% do bench.	103,65%	103,31%	104,75%	105,22%	108,95%	107,60%	109,83%
BRADESCO	CDI	12/12/2011							
		Rent %	3,48%	1,16%	6,65%	13,31%	27,27%	44,78%	258,11%
		% do bench.	104,66%	105,66%	103,80%	102,33%	102,62%	102,64%	109,38%
ICATU	CDI	19/09/2016							
		Rent %	3,58%	1,20%	7,01%	13,86%	29,44%	44,98%	115,91%
		% do bench.	107,81%	109,47%	109,38%	106,58%	110,79%	103,09%	108,52%
XP ASSET	CDI	09/07/2024							
		Rent %	3,42%	1,14%	6,60%	13,50%	28,19%	42,32%	12,25%
		% do bench.	102,87%	104,05%	102,99%	103,80%	106,08%	97,01%	103,69%
BRASIL PLURAL	CDI	05/08/2016							
		Rent %	3,42%	1,12%	6,70%	13,47%	28,85%	46,89%	119,59%
		% do bench.	102,98%	102,61%	104,63%	103,60%	108,58%	107,47%	108,63%
SULAMERICA	CDI	26/09/2024							
		Rent %	3,38%	1,13%	6,62%	-	-	-	9,50%
		% do bench.	100,25%	101,69%	101,87%	-	-	-	100,26%
BENCHMARK			Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	
CDI CETIP			3,33%	1,10%	6,41%	13,01%	26,57%	43,63%	

Renda Variável

Gestor	Benchmark	Data Início Gestão	Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	Acumulado desde data Início Gestão
OCCAM	IBOVESPA	17/10/2014							
		Rent %	6,05%	0,99%	12,83%	12,99%	26,74%	20,48%	206,79%
		% do bench.	91,70%	74,14%	83,08%	94,63%	94,91%	82,90%	138,61%
OCEANA	IBOVESPA	16/12/2022							
		Rent %	9,81%	1,48%	18,72%	13,05%	29,89%	29,85%	39,81%
		% do bench.	148,73%	111,01%	121,28%	95,09%	106,12%	120,84%	113,76%
AZ QUEST	IBOVESPA	24/04/2024							
		Rent %	14,65%	1,72%	20,48%	17,32%	-	-	13,78%
		% do bench.	222,04%	129,26%	132,63%	126,18%	-	-	121,78%
REAL INVESTOR	IBOVESPA	02/04/2025							
		Rent %	11,73%	2,87%	11,73%	-	-	-	11,73%
		% do bench.	200,85%	215,24%	200,85%	-	-	-	200,85%
BENCHMARK			Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	
IBOVESPA			6,60%	1,33%	15,44%	13,72%	28,17%	24,70%	

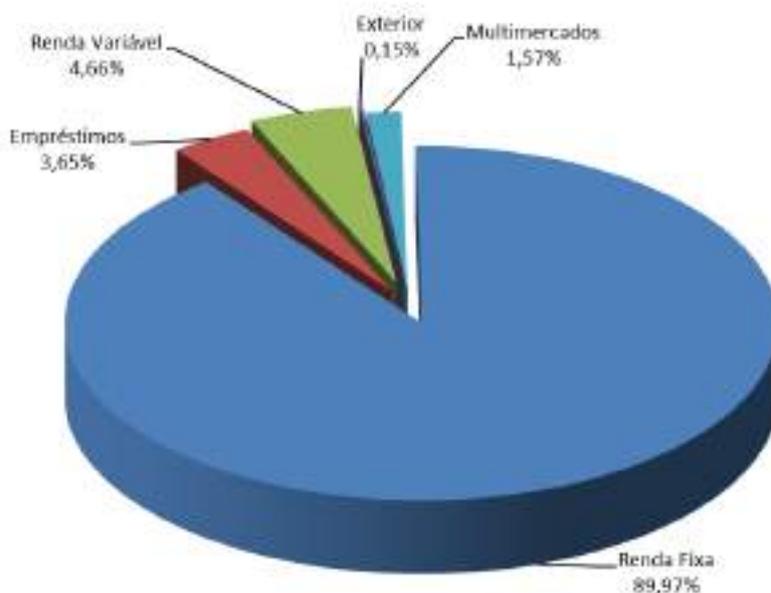
Multimercados

Gestor	Benchmark	Data Início Gestão	Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	Acumulado desde data Início Gestão
ABSOLUTE	IHFA	01/08/2023							
		Rent %	6,52%	2,13%	7,31%	15,19%	-	-	22,34%
		% do bench.	88,01%	100,57%	87,10%	99,41%	-	-	117,77%
KAPITALO	IHFA	30/06/2021							
		Rent %	9,14%	2,67%	9,00%	21,83%	31,19%	43,98%	65,55%
		% do bench.	123,40%	125,85%	107,24%	142,91%	139,84%	142,01%	161,25%
GENOA	IHFA	30/04/2024							
		Rent %	6,01%	2,29%	6,35%	16,39%	-	-	16,20%
		% do bench.	81,10%	108,12%	75,73%	107,27%	-	-	103,90%
BENCHMARK			Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	
IHFA			7,41%	2,12%	8,39%	15,28%	22,30%	30,97%	

Exterior

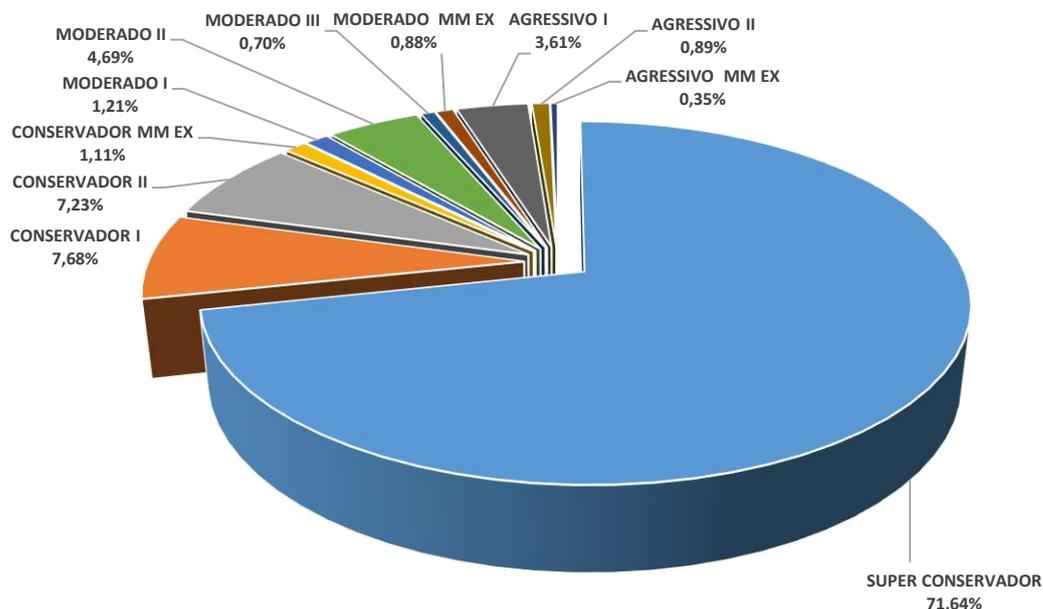
Gestor	Benchmark	Data Início Gestão	Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	Acumulado desde data Início Gestão
Bradesco	MSCI-W	04/04/2022				-	-	-	
		Rent %	5,89%	-0,88%	-3,65%	22,92%	58,83%	73,22%	62,79%
		% do bench.	107,92%	-235,23%	84,92%	105,74%	109,02%	110,15%	115,37%
BENCHMARK			Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	
MSCI -W			5,45%	-0,38%	-4,30%	21,68%	53,96%	66,48%	

c) Ativos Consolidados

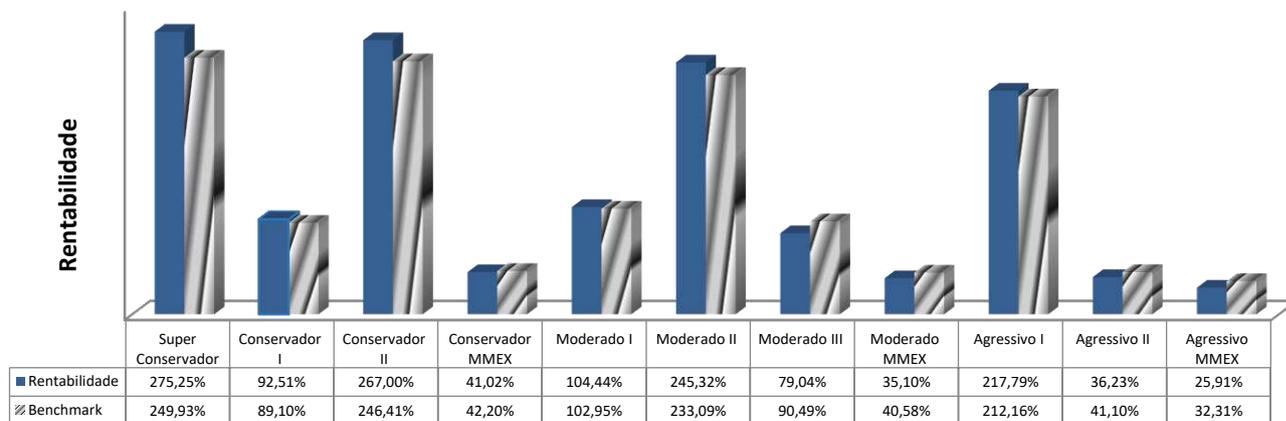


Gestor	Segmento	Plano Contribuição Definida
BNP	Renda Fixa	670.965.719
BRAM	Renda Fixa	671.078.330
ICATU	Renda Fixa	671.344.067
XP	Renda Fixa	671.037.582
BRASIL PLURAL	Renda Fixa	670.940.316
SUL AMÉRICA	Renda Fixa	308.244.881
OCCAM	Renda Variável (Ações)	55.676.068
OCEANA	Renda Variável (Ações)	57.464.193
AZ QUEST	Renda Variável (Ações)	58.797.950
REAL INVESTOR	Renda Variável (Ações)	58.290.282
ABSOLUTE	Estruturado	25.788.422
KAPITALO	Estruturado	26.289.182
GENOA	Estruturado	25.918.460
BRAM	Exterior	7.306.616
Gerdau Previdência	Renda Fixa	178.348.743
Total		4.185.589.566,37

d) Distribuição Perfis de Investimentos



Rentabilidade dos perfis (desde o início)



- * Rentabilidade apurada com início em 01/07/2017 (mês de implantação da nova composição dos perfis de investimento, com a inclusão do segmento de multimercados)
- ** A partir de 01/07/2017 os atuais perfis Conservador II (antes conservador I), Moderado II (antes moderado) e agressivo I (antes Agressivo II), mudaram somente a descrição, mantendo a composição anterior e seu histórico.
- *** A partir de 01/10/2017 entraram em vigor os perfis Moderado III e Moderado IV.
- **** A partir de 01/10/2020 entraram em vigor as alterações na composição dos Perfis Moderado I, Moderado III e Agressivo II, e o Perfil Moderado IV deixou de vigorar.
- ***** A partir de 01/04/2022 entrou em vigor os Perfis Conservador MMEX, Moderado MMEX e Agressivo MMEX