

1. Cenário Econômico

Internacional:

O ano de 2025 será marcado pelas implicações macroeconômicas da política interna e externa dos Estados Unidos e seus reflexos sobre os ativos globais. Em maio, o presidente Donald Trump recuou parcialmente em sua política comercial, reduzindo para 30% as tarifas de importação sobre a maioria dos produtos chineses por um período de 90 dias. Esse movimento reforçou a percepção de que o presidente norte-americano tende a retroceder rapidamente em medidas inicialmente anunciadas, o que tem levado outros países a adotarem uma postura mais firme nas negociações com os EUA. No campo geopolítico, o governo Trump tem enfrentado dificuldades em reduzir tensões internacionais. Outro ponto de destaque é a proposta orçamentária aprovada pela Câmara dos Deputados, com apoio do presidente, que projeta a continuidade da deterioração da dívida pública norte-americana nos próximos anos — a menos que o Senado promova mudanças significativas. No âmbito monetário, a decisão do Federal Reserve de manter as taxas de juros inalteradas, mesmo diante do agravamento das condições financeiras e do aumento da incerteza, contrastou com a postura mais expansionista de outros bancos centrais, como os do Canadá, Suíça, Reino Unido e da Zona do Euro. Segundo especialistas, esse diferencial de juros ampliado pode, à medida que a incerteza diminui, favorecer a atração de capitais de volta para os Estados Unidos.

Nacional:

Na sua última reunião, o Copom decidiu, por unanimidade, elevar a taxa Selic em 0,5 ponto percentual, levando-a a 14,75% ao ano — o maior patamar desde agosto de 2006. A decisão veio amplamente em linha com as expectativas do mercado. Segundo o Banco Central, o cenário de elevada incerteza, somado ao estágio já avançado do ciclo de aperto monetário e aos primeiros sinais de desaceleração da atividade econômica, exige maior flexibilidade na condução da política monetária. Segundo dados divulgados pelo IBGE, o PIB do primeiro trimestre confirmou o dinamismo da demanda doméstica, impulsionado pelo aquecimento do mercado de trabalho e por estímulos adicionais, como as novas regras para o crédito consignado no setor privado e a ampliação da faixa de isenção do Imposto de Renda para pessoas físicas a partir do próximo ano. Por outro lado, o dado mais recente do IPCA surpreendeu positivamente, vindo abaixo do consenso de mercado e indicando alguma moderação nos seus componentes de tendência. Diante desse cenário, as declarações recentes de membros do Copom sugerem que a decisão mais provável na próxima reunião será uma pausa no ciclo de alta de juros, acompanhada do compromisso de manutenção da Selic em patamar elevado por um período prolongado. No campo fiscal, o governo elevou o IOF como uma forma de evitar uma restrição ainda maior dos gastos, o que evidencia as dificuldades para sustentar o atual regime fiscal. Embora essa medida deva ser revista nos próximos dias, os desafios persistem: a baixa flexibilidade das despesas e as limitações para ampliar receitas impõem obstáculos significativos à consolidação fiscal.

Nossa carteira

a) Rentabilidade por Segmento

Segmento	Mês			Ano			12 meses		
	Rentabilidade	Benchmark	Performance	Rentabilidade	Benchmark	Performance	Rentabilidade	Benchmark	Performance
Renda Fixa	1,19%	1,14%	104,88%	5,53%	5,26%	105,26%	12,27%	11,78%	104,16%
Renda Variável	3,29%	1,45%	226,77%	16,68%	13,92%	119,80%	10,51%	12,23%	85,99%
Multimercados	1,04%	1,13%	91,73%	5,27%	6,14%	85,82%	11,60%	12,88%	90,07%
Exterior	6,54%	6,58%	99,42%	-13,58%	-3,94%	-344,61%	23,43%	22,14%	105,85%

Benchmarks:

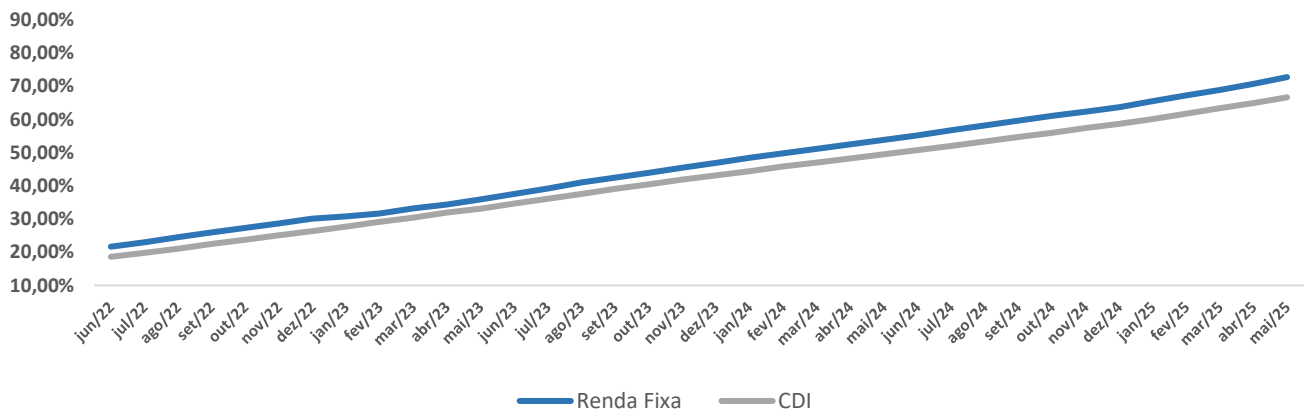
Renda Fixa = CDI

Renda Variável = Ibovespa

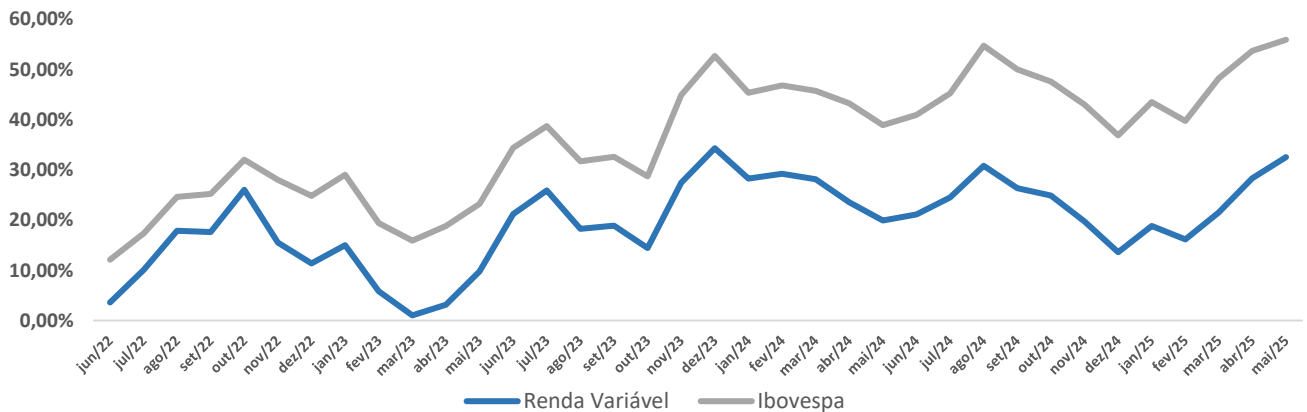
Multimercados = Índice Hedge Funds ANBIMA (IHFA).

Exterior = MSCI World.

Renda Fixa (Performance)

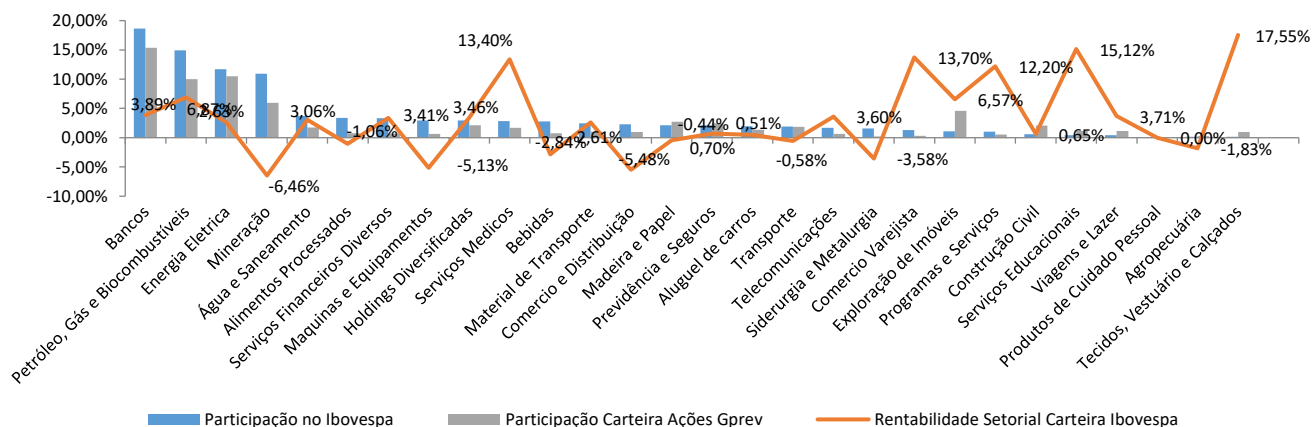


Renda Variável (Performance)

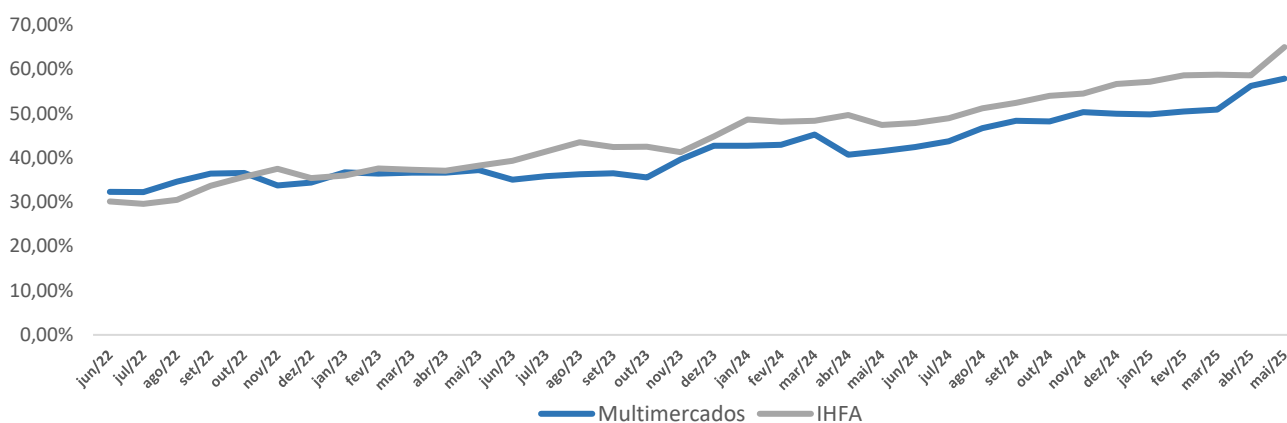


Ibovespa

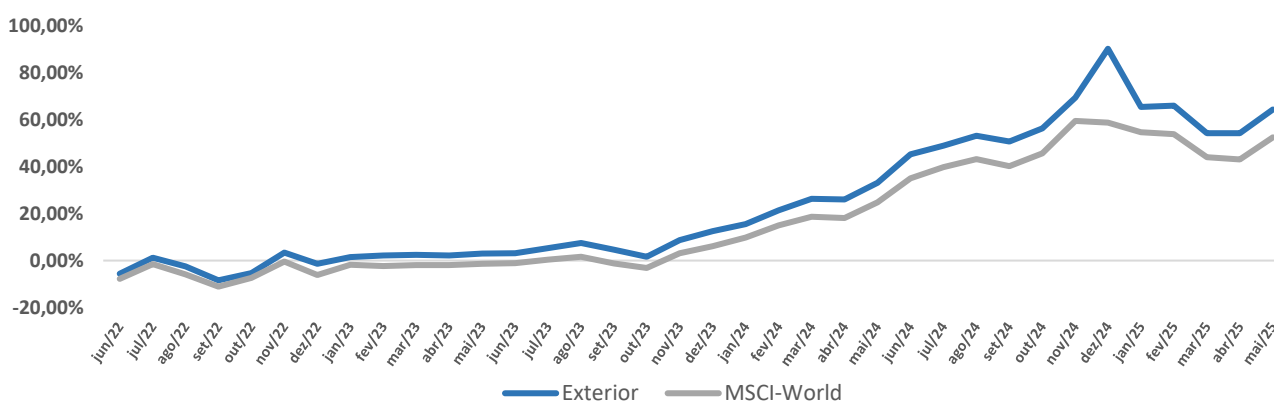
O Ibovespa encerrou o mês aos 137.026 pontos, registrando uma alta de 1,45%.



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 % % do bench.	3,32% 104,27%	1,17% 103,21%	5,51% 105,00%	13,42% 105,53%	29,04% 109,16%	46,94% 107,81%	117,24% 109,86%
BRADESCO	CDI	12/12/2011 Rent % % do bench.	3,27% 102,77%	1,15% 101,06%	5,43% 103,35%	12,97% 102,00%	27,35% 102,79%	44,65% 102,57%	254,01% 109,33%
ICATU	CDI	19/09/2016 Rent % % do bench.	3,48% 109,20%	1,24% 109,07%	5,74% 109,25%	13,59% 106,88%	29,39% 110,47%	44,89% 103,11%	113,35% 108,39%
XP ASSET	CDI	09/07/2024 Rent % % do bench.	3,18% 99,86%	1,17% 103,14%	5,39% 102,72%	13,32% 104,79%	28,42% 106,80%	42,32% 97,21%	10,99% 103,61%
BRASIL PLURAL	CDI	05/08/2016 Rent % % do bench.	3,29% 103,34%	1,17% 103,19%	5,52% 105,02%	13,19% 103,72%	29,01% 109,05%	46,92% 107,78%	117,14% 108,66%
SULAMERICA	CDI	26/09/2024 Rent % % do bench.	3,28% 102,86%	1,16% 102,12%	5,43% 103,36%	- -	- -	- -	8,27% 101,52%
BENCHMARK			Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	
CDI CETIP			3,19%	1,14%	5,25%	12,71%	26,61%	43,54%	

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 % % do bench.	9,60% 82,87%	1,65% 113,50%	11,72% 84,21%	8,51% 96,47%	26,12% 83,70%	23,25% 86,02%	203,79% 139,67%
OCEANA	IBOVESPA	16/12/2022 Rent % % do bench.	14,23% 122,80%	3,19% 220,04%	16,99% 122,07%	7,55% 85,63%	34,50% 110,54%	28,49% 105,42%	37,77% 113,70%
AZ QUEST	IBOVESPA	24/04/2024 Rent % % do bench.	17,32% 149,50%	4,25% 292,77%	18,44% 132,44%	12,24% 138,88%	- -	- -	11,85% 120,32%
REAL INVESTOR	IBOVESPA	02/04/2025 Rent % % do bench.	8,62% 193,66%	3,27% 225,58%	8,62% 193,66%	- -	- -	- -	8,62% 193,66%
BENCHMARK			Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	
IBOVESPA			11,59%	1,45%	13,92%	8,82%	31,21%	27,02%	

Multimercados

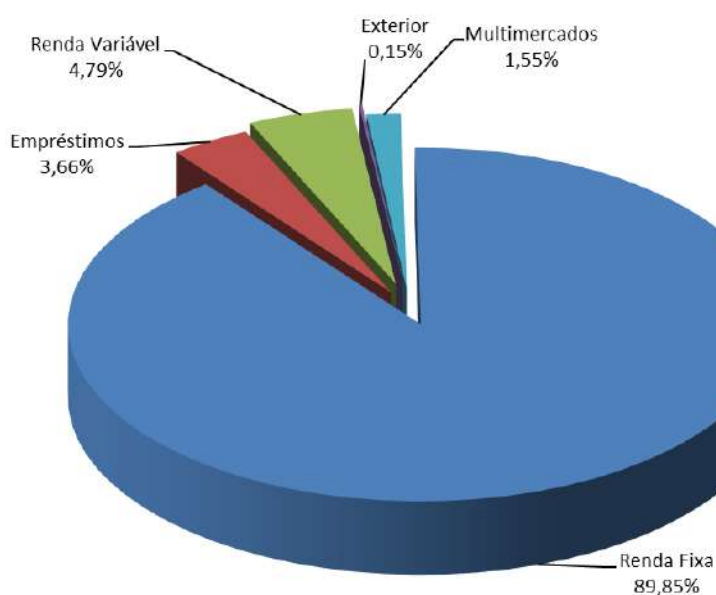
Gestor	Benchmark	Data Início Gestão	Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	Acumulado desde data Início Gestão
ABSOLUTE	IHFA	01/08/2023 Rent % % do bench.	4,44% 86,95%	0,01% 0,56%	5,07% 82,53%	13,22% 100,17%	- -	- -	19,79% 119,92%
KAPITALO	IHFA	30/06/2021 Rent % % do bench.	7,69% 150,52%	3,94% 347,14%	6,17% 100,41%	19,75% 149,67%	26,45% 127,53%	43,85% 147,81%	61,25% 162,33%
GENOA	IHFA	30/04/2024 Rent % % do bench.	2,80% 54,91%	0,27% 23,61%	3,97% 64,67%	13,60% 103,06%	- -	- -	13,60% 103,06%
BENCHMARK			Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	
IHFA			5,11%	1,13%	6,14%	13,19%	20,74%	29,66%	

Relatório Mensal Maio/2025

Exterior

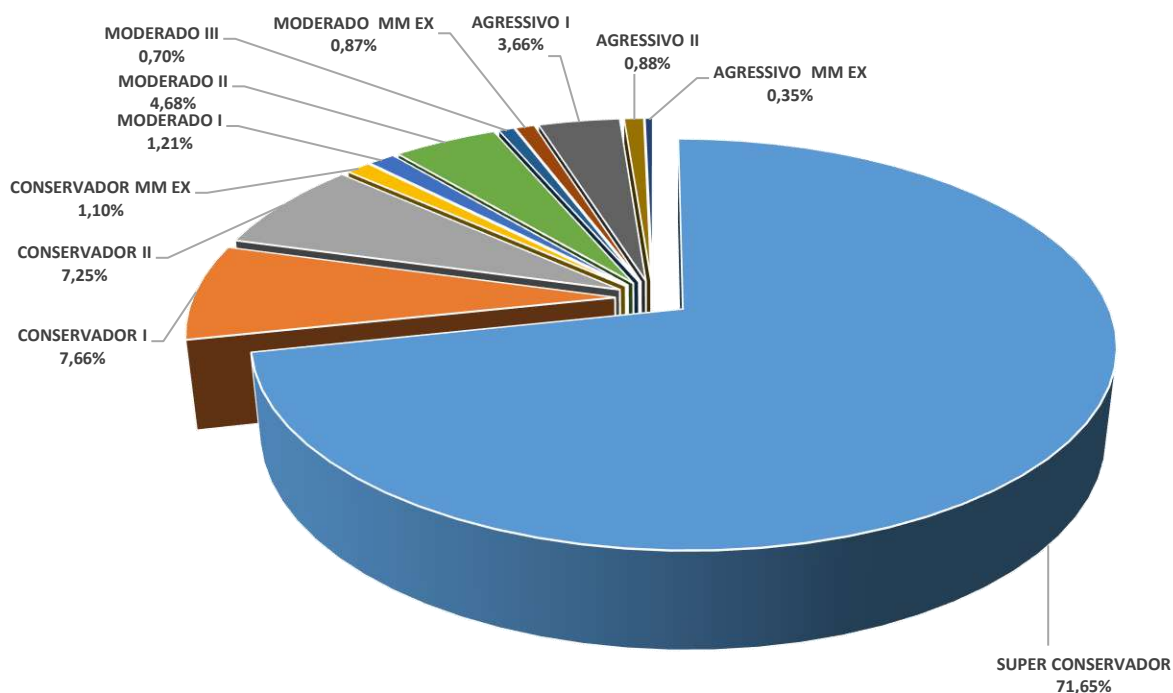
Gestor	Benchmark	Data Início Gestão	Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	Acumulado desde data Início Gestão
Bradesco	MSCI-W	04/04/2022	-0,96%	6,72%	-2,79%	31,33%	61,47%	68,42%	64,24%
		Rent %	-105,90%	102,00%	70,91%	107,96%	110,72%	113,31%	116,78%
		% do bench.							
BENCHMARK			Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	
MSCI -W			-0,90%	6,58%	-3,94%	29,02%	55,52%	60,38%	

c) Ativos Consolidados

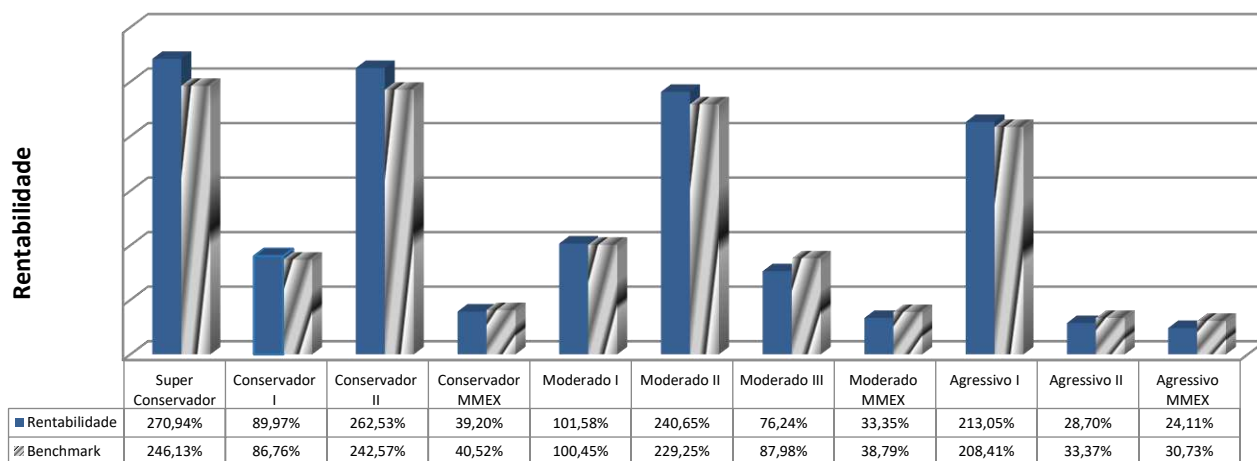


Gestor	Segmento	Plano Contribuição Definida
BNP	Renda Fixa	664.891.964
BRAM	Renda Fixa	664.833.894
ICATU	Renda Fixa	664.822.530
XP	Renda Fixa	664.909.809
BRASIL PLURAL	Renda Fixa	664.917.290
SUL AMÉRICA	Renda Fixa	304.799.288
ICATU	Renda Fixa	9.675.928
BNP	Renda Fixa	8.489.943
SUL AMÉRICA	Renda Fixa	9.780.600
OCCAM	Renda Variável (Ações)	57.345.703
OCEANA	Renda Variável (Ações)	58.847.572
AZ QUEST	Renda Variável (Ações)	60.058.654
REAL INVESTOR	Renda Variável (Ações)	58.910.648
ABSOLUTE	Estruturado	25.250.087
KAPITALO	Estruturado	25.606.024
GENOA	Estruturado	25.337.676
BRAM	Exterior	7.371.687
Gerdau Previdência	Renda Fixa	177.027.456
Total		4.152.876.753

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