

## **1. Cenário Econômico**

### **Internacional:**

Em março, o presidente americano, Donald Trump deu continuidade à sua agenda de elevação das tarifas de importação, estabelecendo alíquotas de 25% para veículos automotores importados, incluindo aqueles originários de países com acordos de livre comércio com os Estados Unidos. Além disso, deverá anunciar tarifas recíprocas como forma de compensar o que considera serem práticas comerciais desleais por parte de outros países. Embora tenha sinalizado alguma flexibilidade para negociações, o presidente vem destacando a necessidade de ampliar a arrecadação com tarifas para compensar futuras reduções no imposto de renda para pessoas físicas e jurídicas. Independentemente dos anúncios específicos, a incerteza com relação à política tarifária provavelmente persistirá. Ainda há esperança por parte do mercado de que as tarifas não persistam e sejam apenas instrumentos de negociação. Segundo especialistas, o risco de recessão nos Estados Unidos aumentou e o dólar americano desvalorizou-se significativamente este ano. Em que pese a elevada incerteza, o mercado acredita que o Federal Reserve (banco central dos Estados Unidos) não cortará os juros no curto prazo. No entanto, a probabilidade de valorização das moedas latino-americanas, com consequências positivas para a inflação e a política monetária, aumentou. Neste contexto, é esperado pelo mercado que a economia americana conviva com uma inflação mais elevada e com uma atividade econômica mais fraca ao longo dos próximos trimestres.

### **Nacional:**

O Banco Central, após elevar a taxa Selic em 100 pontos-base, para 14,25%, em sua última reunião, indicou a continuidade do ciclo de elevação, porém em um ritmo mais moderado, na próxima reunião. Segundo analistas, de um lado, a desancoragem das expectativas de inflação, a deterioração dos índices de preços e um intervalo pressionado demandariam a continuidade do ciclo para assegurar a redução da inflação. Por outro lado, a moderação inicial apontada pelos indicadores de atividade divulgados até a reunião e a percepção de que a Selic se encontra em um patamar elevado recomendariam cautela na magnitude do aperto adicional. Desde a reunião, entretanto, segundo dados do Cadastro Geral de Empregados e Desempregados (Caged), divulgados nesta sexta-feira (28) pelo Ministério do Trabalho e Emprego (MTE), mostraram uma expressiva retomada. Este movimento se soma às políticas de estímulo adotadas pelo governo, cujo impacto deve se concentrar no horizonte relevante para a política monetária, tornando improvável uma desaceleração mais acentuada da atividade. Se, por um lado, a maior robustez da atividade econômica se mostra benéfica para a arrecadação pública, contribuindo para o cumprimento da meta de resultado primário do ano. Por outro, representa um importante fator de risco inflacionário que pode dificultar ainda mais a tarefa do Banco Central de levar a inflação para a meta ao longo dos próximos trimestres. No lado fiscal, o governo se comprometeu com um superávit de 0,25% do PIB para 2026.

### Nossa carteira

#### a) Rentabilidade por Segmento

| Segmento       | Mês           |           |             | Ano           |           |             | 12 meses      |           |             |
|----------------|---------------|-----------|-------------|---------------|-----------|-------------|---------------|-----------|-------------|
|                | Rentabilidade | Benchmark | Performance | Rentabilidade | Benchmark | Performance | Rentabilidade | Benchmark | Performance |
| Renda Fixa     | 1,00%         | 0,96%     | 103,65%     | 3,16%         | 2,98%     | 105,84%     | 11,72%        | 11,26%    | 104,04%     |
| Renda Variável | 4,58%         | 6,08%     | 75,42%      | 6,93%         | 8,29%     | 83,53%      | -5,20%        | 1,68%     | -409,12%    |
| Multimercados  | 0,32%         | -0,07%    | 570,63%     | 0,63%         | 0,92%     | 68,94%      | 3,90%         | 6,02%     | 64,83%      |
| Exterior       | -7,09%        | -6,38%    | -111,16%    | -18,89%       | -9,25%    | -204,27%    | 22,16%        | 21,35%    | 103,80%     |

Benchmarks:

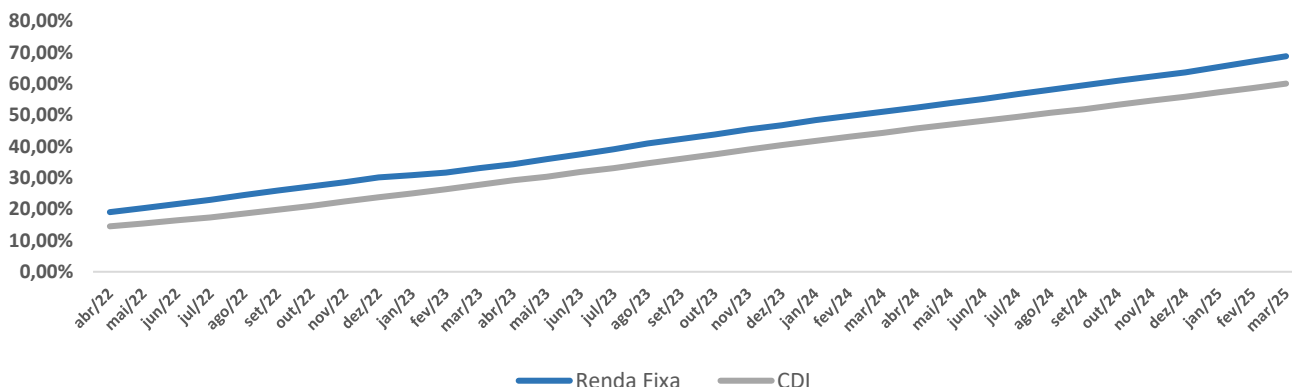
Renda Fixa = CDI

Renda Variável = Ibovespa

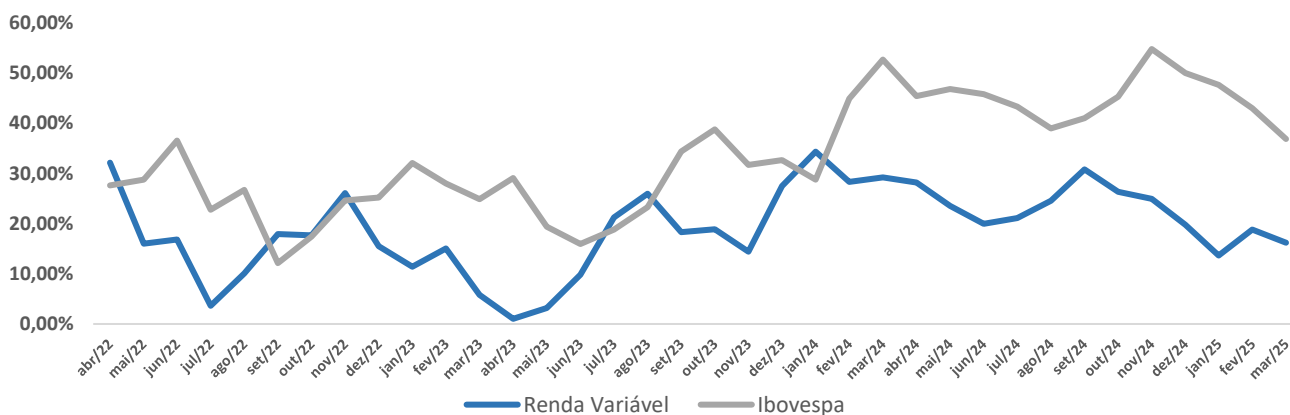
Multimercados = Índice Hedge Funds ANBIMA (IHFA).

Exterior = MSCI World.

#### Renda Fixa

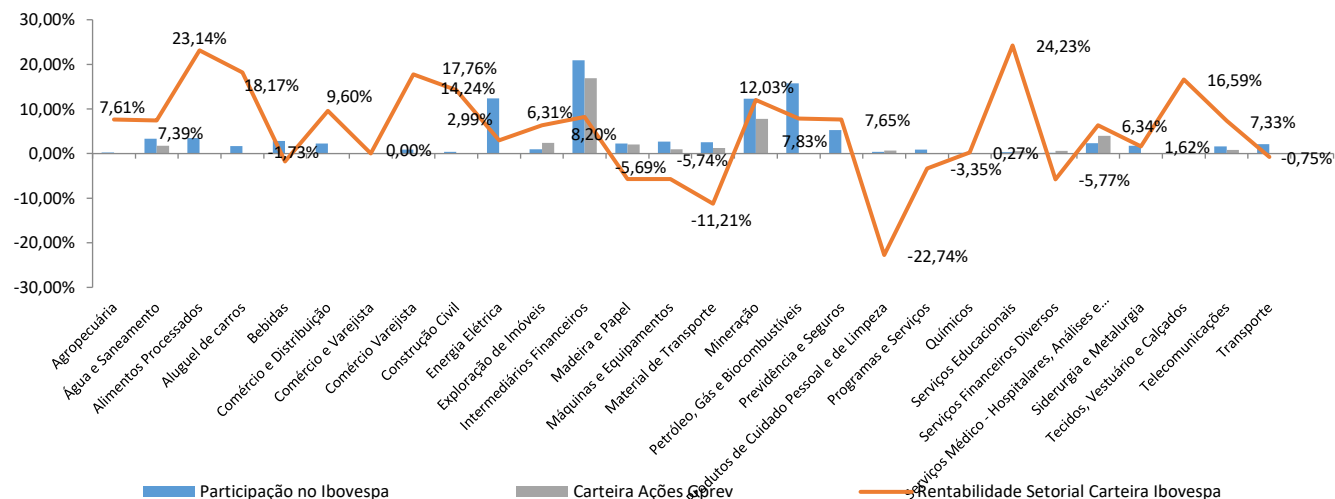


#### Renda Variável

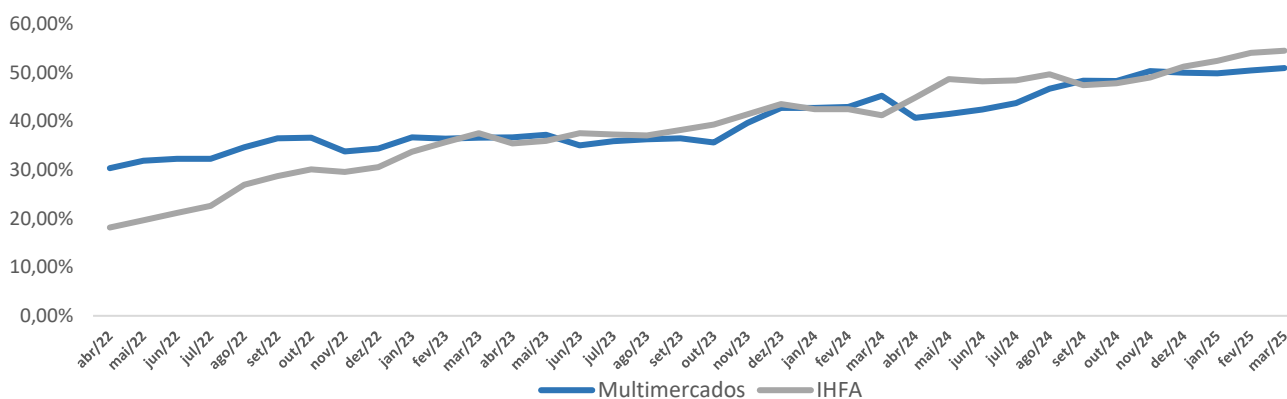


### Ibovespa

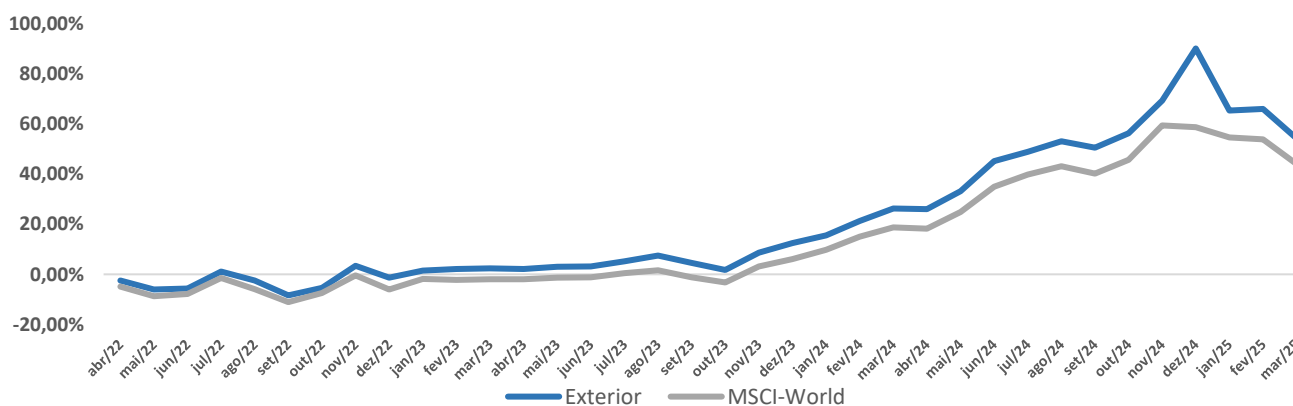
O Ibovespa encerrou o mês aos 130.259 pontos, registrando uma alta de 6,08%. Dentre as ações que obtiveram as maiores altas neste mês foram: Minerva ON (42,99%), Magazine Luiza ON (41,96%) e Cogna ON (37,50%). As maiores baixas foram: Grupo Natura ON (-22,74%), Marcopolo PN (-16,73%) e Azul PN (-14,99%). Lembrando que nossa estratégia busca, no longo prazo, agregar valor aos nossos recursos.



### Multimercados



### Exterior



### 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<br>Rent %<br>% do bench. | 3,15%<br>105,80% | 1,01%<br>105,28% | 3,15%<br>105,80% | 11,91%<br>105,78% | 27,31%<br>109,20% | 44,93%<br>107,97% | 112,38%<br>109,89%                 |
| BRADESCO      | CDI       | 12/12/2011<br>Rent %<br>% do bench. | 3,06%<br>102,73% | 0,96%<br>99,70%  | 3,06%<br>102,73% | 11,30%<br>100,33% | 25,62%<br>102,41% | 42,64%<br>102,48% | 246,07%<br>109,29%                 |
| ICATU         | CDI       | 19/09/2016<br>Rent %<br>% do bench. | 3,30%<br>110,80% | 1,10%<br>114,25% | 3,30%<br>110,80% | 11,97%<br>106,33% | 27,40%<br>109,54% | 42,83%<br>102,91% | 108,43%<br>108,27%                 |
| XP ASSET      | CDI       | 09/07/2024<br>Rent %<br>% do bench. | 3,07%<br>103,02% | 0,91%<br>94,45%  | 3,07%<br>103,02% | 11,66%<br>103,51% | 26,49%<br>105,91% | 40,37%<br>97,00%  | 8,54%<br>103,92%                   |
| BRASIL PLURAL | CDI       | 05/08/2016<br>Rent %<br>% do bench. | 3,17%<br>106,32% | 1,00%<br>103,73% | 3,17%<br>106,32% | 11,72%<br>104,13% | 27,27%<br>109,04% | 44,88%<br>107,85% | 112,32%<br>108,70%                 |
| SULAMERICA    | CDI       | 26/09/2024<br>Rent %<br>% do bench. | 3,13%<br>105,10% | 1,03%<br>107,18% | 3,13%<br>105,10% | -<br>-            | -<br>-            | -<br>-            | 5,92%<br>101,72%                   |
| BENCHMARK     |           |                                     | Último tri       | Mês              | Ano              | 12 meses          | 24 meses          | 36 meses          |                                    |
| CDI CETIP     |           |                                     | 2,98%            | 0,96%            | 2,98%            | 11,26%            | 25,01%            | 41,61%            |                                    |

#### 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<br>Rent %<br>% do bench. | 6,39%<br>77,03%   | 4,37%<br>71,92% | 6,39%<br>77,03%   | 0,81%<br>47,96%     | 21,47%<br>77,09% | 7,17%<br>83,85%     | 189,29%<br>141,51%                 |
| OCEANA    | IBOVESPA  | 16/12/2022<br>Rent %<br>% do bench. | 8,11%<br>97,84%   | 5,56%<br>91,52% | 8,11%<br>97,84%   | -3,59%<br>-313,31%  | 27,50%<br>98,74% | 5,69%<br>66,52%     | 27,32%<br>102,54%                  |
| ATMOS     | IBOVESPA  | 27/04/2016<br>Rent %<br>% do bench. | 11,33%<br>136,63% | 5,34%<br>87,94% | 11,33%<br>136,63% | -14,43%<br>-958,38% | 2,27%<br>8,16%   | -27,49%<br>-421,50% | 68,46%<br>49,22%                   |
| AZ QUEST  | IBOVESPA  | 24/04/2024<br>Rent %<br>% do bench. | 5,08%<br>61,28%   | 4,09%<br>67,37% | 5,08%<br>61,28%   | -<br>-              | -<br>-           | -<br>-              | -0,76%<br>-17,19%                  |
| BENCHMARK |           |                                     | Último tri        | Mês             | Ano               | 12 meses            | 24 meses         | 36 meses            |                                    |
| IBOVESPA  |           |                                     | 8,29%             | 6,08%           | 8,29%             | 1,68%               | 27,85%           | 8,55%               |                                    |

#### Multimercados

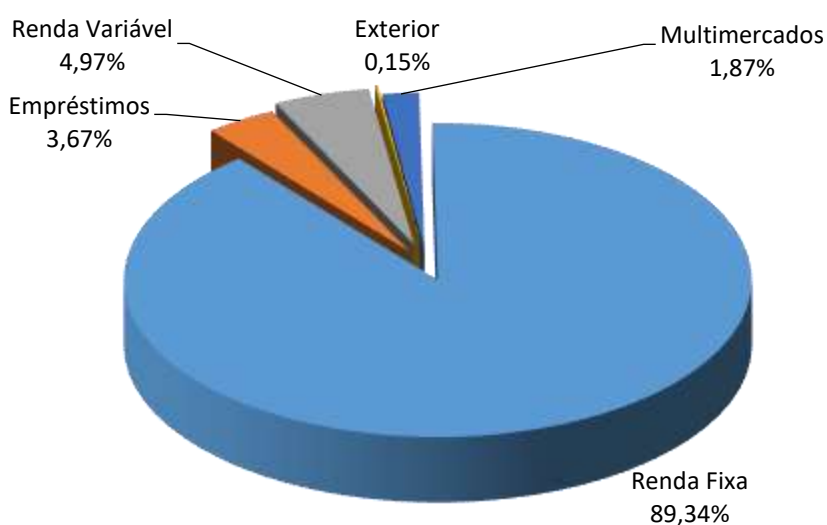
| Gestor    | Benchmark | Data Início Gestão                  | Último tri         | Mês                 | Ano                | 12 meses           | 24 meses          | 36 meses          | Acumulado desde data Início Gestão |
|-----------|-----------|-------------------------------------|--------------------|---------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|------------------------------------|
| CLAVE     | IHFA      | 01/08/2023<br>Rent %<br>% do bench. | 1,89%<br>206,21%   | 0,70%<br>1022,61%   | 1,89%<br>206,21%   | -5,48%<br>-191,14% | -<br>-            | -<br>-            | -1,05%<br>-9,80%                   |
| ABSOLUTE  | IHFA      | 01/08/2023<br>Rent %<br>% do bench. | 0,74%<br>80,91%    | 0,14%<br>201,70%    | 0,74%<br>80,91%    | 7,03%<br>116,90%   | -<br>-            | -<br>-            | 14,85%<br>137,98%                  |
| KAPITALO  | IHFA      | 30/06/2021<br>Rent %<br>% do bench. | -0,13%<br>-114,29% | 1,30%<br>1897,12%   | -0,13%<br>-114,29% | 5,89%<br>97,90%    | 18,60%<br>118,26% | 36,66%<br>146,87% | 51,69%<br>166,99%                  |
| GENOA     | IHFA      | 30/04/2024<br>Rent %<br>% do bench. | 0,33%<br>35,75%    | -0,80%<br>-1167,64% | 0,33%<br>35,75%    | -<br>-             | -<br>-            | -<br>-            | 9,62%<br>279,35%                   |
| BENCHMARK |           |                                     | Último tri         | Mês                 | Ano                | 12 meses           | 24 meses          | 36 meses          |                                    |
| IHFA      |           |                                     | 0,92%              | -0,07%              | 0,92%              | 6,02%              | 15,73%            | 24,96%            |                                    |

## Relatório Mensal Março/2025

### Exterior

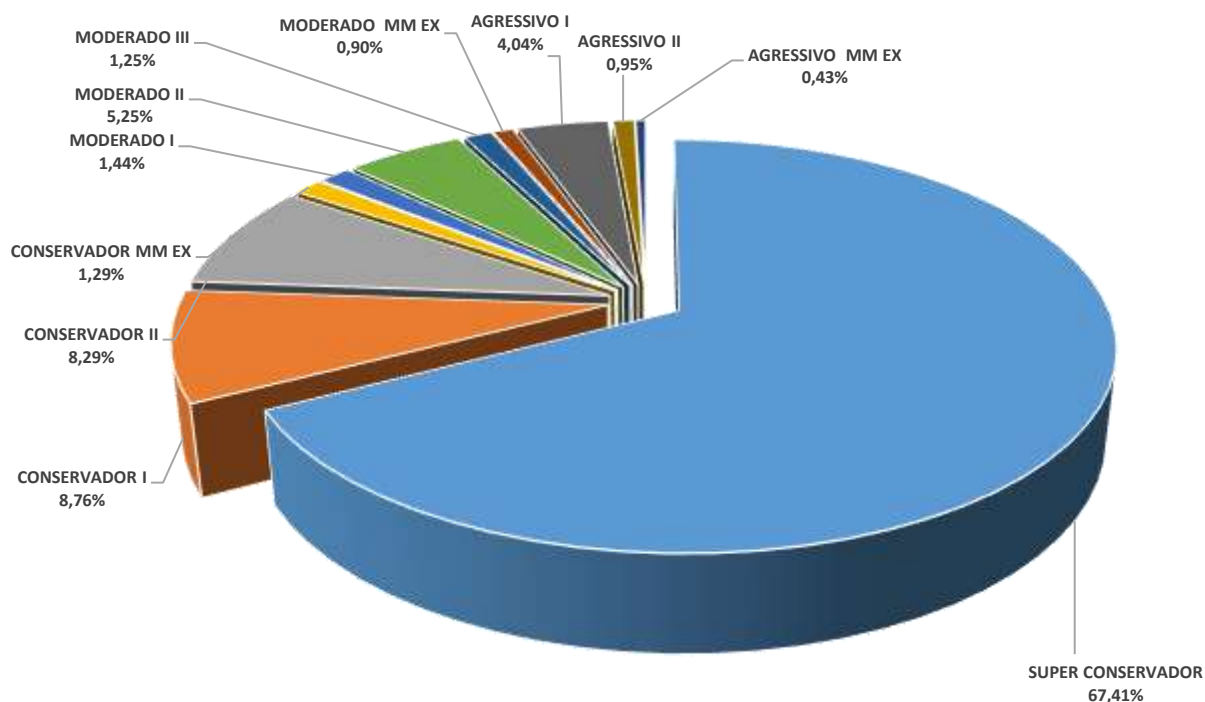
| Gestor    | Benchmark | Data Início Gestão | Último tri | Mês      | Ano      | 12 meses | 24 meses | 36 meses | Acumulado desde data Início Gestão |
|-----------|-----------|--------------------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|------------------------------------|
| Bradesco  | MSCI-W    | 04/04/2022         | -17,79%    | -7,29%   | -17,79%  | 22,37%   | 51,13%   | -        | 53,74%                             |
|           |           | Rent %             | -192,35%   | -114,21% | -192,35% | 104,79%  | 108,95%  | -        | 115,72%                            |
|           |           | % do bench.        |            |          |          |          |          |          |                                    |
| BENCHMARK |           |                    | Último tri | Mês      | Ano      | 12 meses | 24 meses | 36 meses |                                    |
| MSCI -W   |           |                    | -9,25%     | -6,38%   | -9,25%   | 21,35%   | 46,93%   | -        |                                    |

### c) Ativos Consolidados

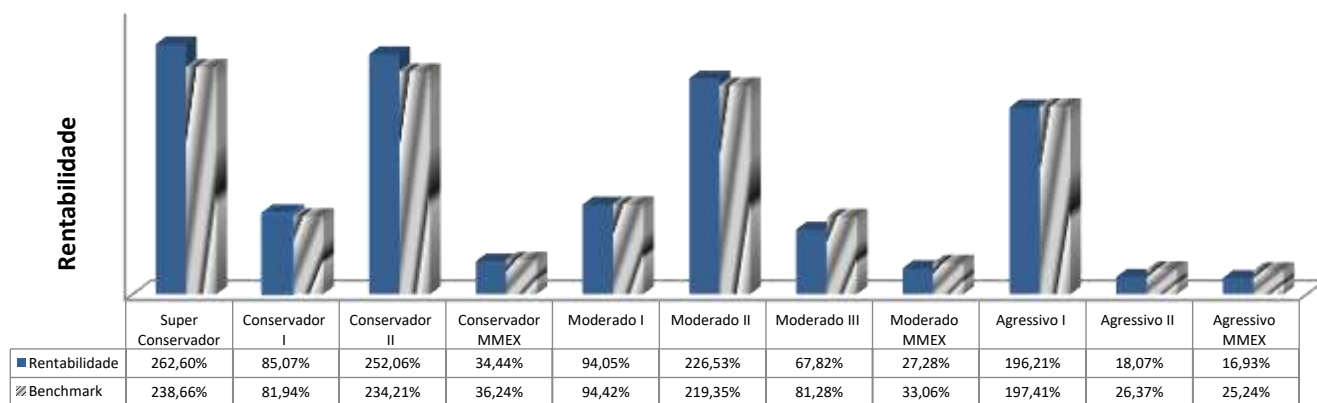


| Gestor             | Segmento               | Plano Contribuição Definida |
|--------------------|------------------------|-----------------------------|
| BNP                | Renda Fixa             | 689.409.976                 |
| BRAM               | Renda Fixa             | 678.082.282                 |
| ICATU              | Renda Fixa             | 678.033.169                 |
| WESTERN            | Renda Fixa             | 665.542.585                 |
| BRASIL PLURAL      | Renda Fixa             | 688.379.153                 |
| SUL AMÉRICA        | Renda Fixa             | 135.300.299                 |
| OCCAM              | Renda Variável (Ações) | 74.507.723                  |
| OCEANA             | Renda Variável (Ações) | 72.385.243                  |
| ATMOS              | Renda Variável (Ações) | 41.710.811                  |
| AZ QUEST           | Renda Variável (Ações) | 50.280.012                  |
| ABSOLUTE           | Estruturado            | 22.341.250                  |
| CLAVE              | Estruturado            | 19.599.133                  |
| KAPITALO           | Estruturado            | 24.472.910                  |
| GENOA              | Estruturado            | 23.582.089                  |
| BRAM               | Exterior               | 7.076.687                   |
| Gerdau Previdência | Renda Fixa             | 173.679.090                 |
| Total              |                        | 4.044.382.414               |

## 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