

Rentabilidade dos Perfis (criados em jan/2016)

2024	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	no ano
Conservador	0,87%	0,65%	0,68%	0,63%	0,84%	0,64%	0,99%	0,71%	0,57%	0,69%	0,53%	0,27%	8,37%
CDI*	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	0,83%	0,93%	0,79%	0,93%	10,88%
Moderado	-0,30%	0,59%	0,82%	-0,61%	0,28%	0,44%	0,96%	1,49%	-0,30%	-0,07%	-0,13%	-1,12%	2,04%
INPC + 4% a.a.*	0,90%	1,14%	0,52%	0,70%	0,79%	0,58%	0,59%	0,19%	0,81%	0,94%	0,66%	0,81%	8,98%
Agressivo	-1,33%	0,54%	0,90%	-1,51%	-0,18%	0,72%	1,14%	2,82%	-0,98%	-0,32%	-1,11%	-1,95%	-1,35%
INPC + 5% a.a.*	0,98%	1,22%	0,60%	0,78%	0,87%	0,66%	0,67%	0,27%	0,89%	1,02%	0,74%	0,89%	10,02%

* Meta de Rentabilidade do Perfil de Investimento

ANUAL	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Conservador	13,23%	7,91%	7,54%	12,68%	3,05%	-0,27%	8,84%	9,66%
Moderado	13,95%	11,21%	7,81%	17,97%	2,76%	-0,25%	3,56%	11,01%
Agressivo	13,20%	16,42%	7,57%	23,27%	-3,10%	0,54%	1,40%	13,97%

Cenário Econômico e Comentário do Gestor

PANORAMA MACROECONÔMICO

O cenário econômico para 2025 inicia-se com uma expectativa positiva para o ciclo de crescimento nos Estados Unidos. O primeiro vetor deste crescimento advém de uma continuidade na evolução de um equilíbrio estável para o mercado de trabalho americano. Uma outra fonte do crescimento econômico advém da formação bruta de capital fixo, os investimentos ou os gastos de capital.

O principal risco em 2025 para os EUA será um tema conhecido do Brasil, a situação fiscal. Atualmente o déficit nominal público do Tesouro Americano está em torno de 6,2% do PIB. Devido a isso, a dívida pública bruta como proporção do PIB está atualmente em 120%.

No Brasil, iniciamos o cenário tratando do balanço do mercado de trabalho. A taxa de desemprego continua apresentando queda consistente. Atualmente a taxa de desocupação, com ajuste sazonal, está em 6,4%. No início do ano a taxa era de 7,8%. Um ponto de atenção nessa queda de desemprego é que atualmente a taxa de participação está abaixo do patamar pré-pandemia.

Diante de um mercado de trabalho aquecido e ciclos de crédito em estágios avançados, o crescimento da economia continua alto. O PIB do terceiro trimestre cresceu 3,1% em bases anuais, puxada pelo consumo das famílias e dos investimentos. Porém, esse desempenho econômico relevante não tem sido precificado no mercado acionário.

A grande incerteza macroeconômica continua sendo a política fiscal do governo central. Após sucessivos aumentos permanentes de despesa nos últimos 5 anos, o déficit público continua subindo, mesmo com receitas públicas em patamares elevados. O déficit primário está em torno de 240 bilhões enquanto o déficit nominal atingiu 1.025 bilhões.

Por fim, uma outra fonte de pressão para a política monetária advém do preço do dólar. A taxa de câmbio nominal já está no maior patamar desde o início do regime do câmbio flutuante.

Em resumo, o mercado brasileiro apresenta mais incertezas do que convicções.

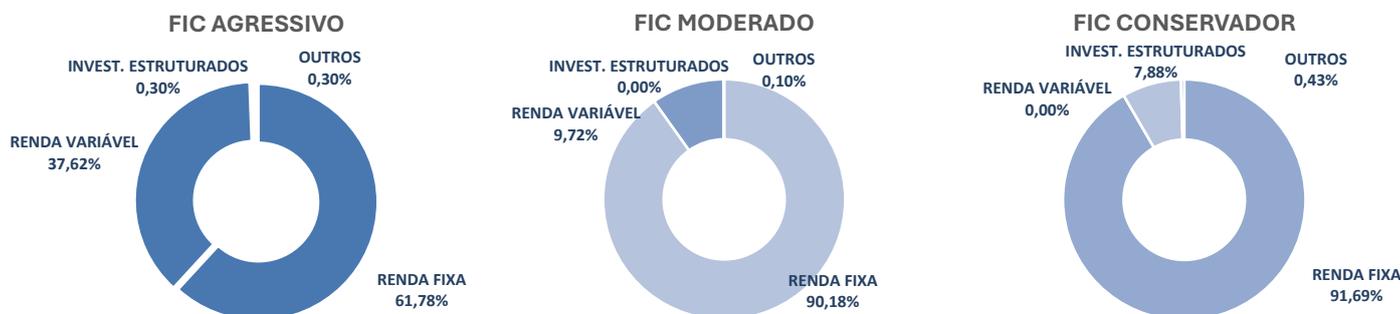
DESEMPENHO DOS MERCADOS

Dezembro manteve o viés negativo para os ativos de risco brasileiros. O Ibovespa fechou em queda de 4,28% encerrando 2024 com performance negativa de 10,36%. Durante mais um mês os ativos indexados à inflação apresentaram baixos retornos. O IMA-B que possui em sua cesta todas as emissões em IPCA+ encerrou o mês com um resultado negativo de 2,62%, acumulando no ano performance de -2,44%.

Nos EUA, o S&P encerrou o ano com performance de 23,31%, puxado por bons resultados do setor de tecnologia. Em moeda local o índice teve performance de 57,72%, resultado que se somou a elevação do Dólar.

No crédito privado tivemos uma importante reversão de performance com o índice IDA-DI encerrando o mês com resultado negativo de 0,10%, o que não acontecia desde o início de 2023. O índice encerra o ano com resultado acumulado de 12,49% equivalente a 114,8% do CDI ou CDI + 1,45% (levemente abaixo do seu carregamento médio anual de CDI + 1,57%).

Composição dos FICs - Consolidado de todos os Planos



Obs. Em 31/03/2022, foram implantados 3 FICs (Fundos de Investimento em Cotas de Fundos de Investimentos), um para cada Perfil de Investimento.

Dessa forma, os recursos dos Planos são investidos através dos 3 FICs, de acordo com o Perfil de Investimento do Participante. Além de diminuir os custos operacionais, os FICs permitirão maior diversificação com investimento em maior número de fundos.

Este é um material de divulgação com fins informativos e não deve servir como única base para tomada de decisões de investimento.

Rentabilidades obtidas no passado não representam garantia de resultados futuros.