

## Rentabilidade dos Perfis de Investimento

| 2026                   | Jan   | Fev   | Mar    | Abr   | Mai | Jun | Jul | Ago | Set | Out | Nov | Dez | no ano |
|------------------------|-------|-------|--------|-------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|--------|
| <b>Conservador</b>     | 1,06% | 0,99% | 0,85%  | 0,96% |     |     |     |     |     |     |     |     | 3,90%  |
| <b>CDI*</b>            | 1,16% | 1,00% | 1,21%  | 1,09% |     |     |     |     |     |     |     |     | 4,54%  |
| <b>Moderado</b>        | 1,38% | 0,82% | 0,31%  | 1,20% |     |     |     |     |     |     |     |     | 3,76%  |
| <b>INPC + 4% a.a.*</b> | 0,72% | 0,89% | 1,24%  | 1,14% |     |     |     |     |     |     |     |     | 4,05%  |
| <b>Agressivo</b>       | 4,16% | 2,03% | -0,95% | 0,30% |     |     |     |     |     |     |     |     | 5,57%  |
| <b>INPC + 5% a.a.*</b> | 0,80% | 0,97% | 1,32%  | 1,22% |     |     |     |     |     |     |     |     | 4,38%  |

\* Meta de Rentabilidade do Perfil de Investimento

| ANUAL              | 2020   | 2021   | 2022  | 2023   | 2024   | 2025   |
|--------------------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|
| <b>Conservador</b> | 2,49%  | -3,63% | 9,13% | 8,89%  | 8,09%  | 11,85% |
| <b>Moderado</b>    | 1,01%  | 0,84%  | 3,91% | 11,79% | 2,59%  | 12,64% |
| <b>Agressivo</b>   | -1,83% | 2,10%  | 0,85% | 13,31% | -0,09% | 16,10% |

## Cenário Econômico e Comentário do Gestor

### PANORAMA MACROECONÔMICO

#### - Economia Americana

O cenário econômico dos EUA vive um momento desafiador, marcado por incerteza política, inflação persistente e desaceleração do crescimento. Um dos pontos que mais chama atenção é o comportamento atípico do dólar, que tem se valorizado menos do que o esperado mesmo diante do aumento das tensões globais. Parte disso é atribuída à condução imprevisível da política econômica do governo Trump, que tem aumentado a cautela dos mercados. Soma-se a isso a possível mudança de comando no Federal Reserve, com Kevin Warsh defendendo uma política monetária mais baseada em projeções futuras e no impacto da tecnologia e da inteligência artificial sobre a produtividade.

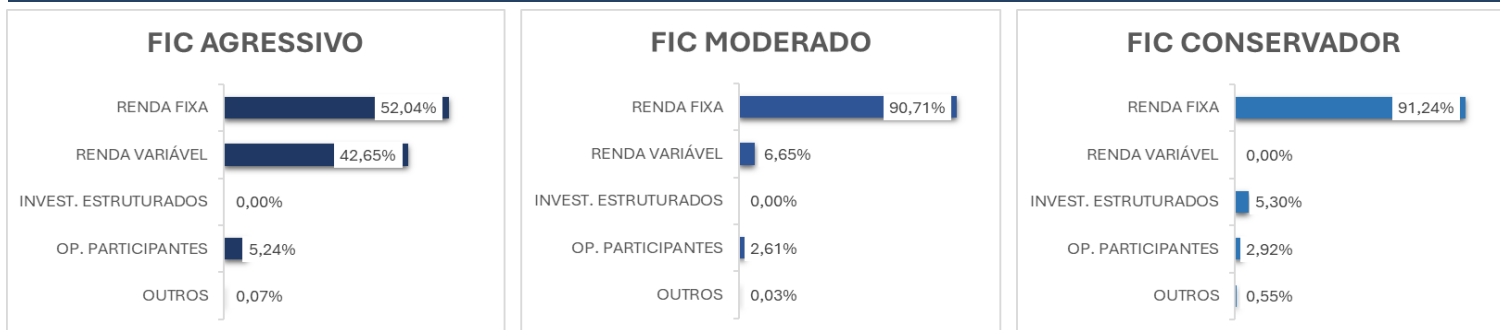
#### - Economia Brasileira

A economia brasileira segue resiliente no curto prazo, mas sinais estruturais e conjunturais indicam desaceleração futura. O aumento da alavancagem privada, o enfraquecimento das condições financeiras e os efeitos do câmbio sobre a inflação sugerem um cenário que, na avaliação apresentada, ainda não está plenamente refletido nas expectativas para a Selic. Nesse contexto, o governo ampliou o uso da política parafiscal, com gastos e estímulos realizados fora da conta única do Tesouro, dificultando a leitura real do resultado fiscal. Além disso, a expansão do crédito direcionado — menos sensível à Selic — reduz a eficácia da política monetária, fenômeno já observado entre 2010 e 2016, quando o Banco Central precisou elevar mais os juros para produzir o mesmo efeito contracionista.

#### DESEMPENHO DOS MERCADOS

O mês de abril manteve parte da volatilidade observada em março, com os ativos de risco refletindo a incerteza econômica ligada ao conflito entre EUA e Irã. A bolsa brasileira teve leve queda de -0,08% no mês, mas acumula alta de 16,26% no ano. O IRF-M avançou 1,24%, impulsionado pela redução das tensões no fim de abril. Os ativos de inflação inverteram a dinâmica do mês anterior, com destaque para os títulos de maior duration: o IMA-B 5+ subiu 2,20% no mês e 4,55% no ano, enquanto o IMA-B 5 avançou 1,32% e acumula 5,23% no ano. No crédito privado, o IDA-DI rendeu 1,23% no mês (112,9% do CDI) e 3,89% no ano. A expectativa é de redução, mas não eliminação, da volatilidade. Já o S&P teve alta de 10,42% em dólar, impulsionado pelas perspectivas positivas de resultados e investimentos em infraestrutura para inteligência artificial.

## Composição dos FICs Mais Futuro



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 aplicados por meio dos três FICs, conforme o Perfil de Investimento de cada Participante. Além de reduzir os custos operacionais, os FICs proporcionam maior diversificação ao investir em cotas de diversos fundos do mercado.

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.