

abril 2025		
Informações Gerais		Características do Plano
Início do Plano:	2005	Plano de Contribuição Variável, com benefício programado custeado por contribuições dos participantes e, não programado por contribuições dos participantes e patrocinadora.
Meta de Referência:	INPC + 5,04%	
Patrimonio Total:	R\$ 18.070.496,59	

Conjuntura Economica

Em abril, continuamos com um mês de alta volatilidade em função da implementação da agenda econômica e geopolítica da nova administração americana. Diante desta incerteza o FED (Banco Central Americano) expressou maior preocupação com a atividade econômica e com uma inflação mais elevada nos próximos trimestres e enfatizou a necessidade de cautela e afirmou que irá esperar por mais clareza antes de tomar qualquer decisão. Além desses, consideramos que os fatores externos que merecem maior atenção são: (i) desdobramentos e impactos das políticas econômicas do presidente dos EUA; (ii) a postura dos bancos centrais em relação aos próximos passos da política monetária; (iii) a velocidade da desaceleração da atividade, em particular do mercado de trabalho americano, e a evolução da inflação nos principais blocos econômicos; (iv) a atividade na China e novas medidas de estímulo que possam vir a ser adotadas no país.

Em abril, os dados de atividade mostram uma desaceleração gradual da economia, mas a demanda ainda cresce acima do potencial. O Banco Central resalta a grande incerteza e o impacto desinflacionário das mudanças no cenário externo e o mercado coloca a possibilidade de final de ciclo de aumento de taxa de juros. Estamos especialmente atentos: (i) à trajetória da inflação corrente, em especial ao núcleo de inflação subjacente de serviços; (ii) ao crescimento do emprego e salários; (iii) às expectativas de inflação; (iv) às discussões fiscais e parafiscais; (v) à velocidade da desaceleração da atividade; e (vi) aos impactos do novo crédito consignado na economia.

Em abril o IPCA variou em 0,43%, ligeiramente superior ao esperado pelo mercado (0,42%) e o INPC 0,48%, sendo que dos nove grupos de pesquisa dos indicadores, apenas um apresentou variação negativa, transportes (-0,38%). No acumulado de 12 meses o IPCA e INPC apresentam variação de 5,53% e 5,32% respectivamente.

Observações da equipe tecnica de investimentos

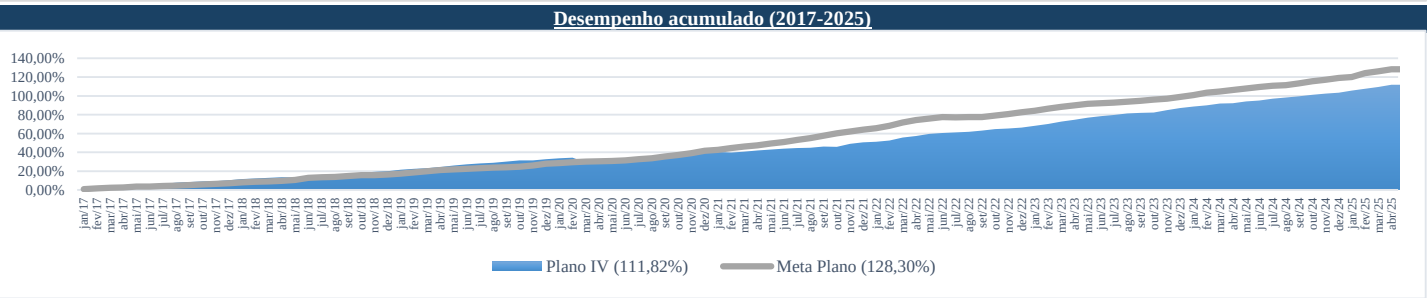
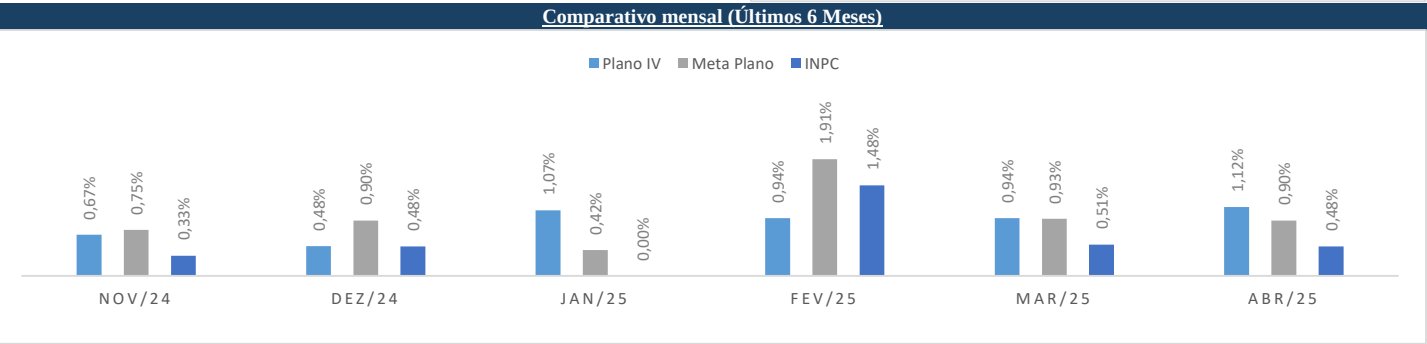
Em abril, os títulos prefixados apresentaram um desempenho favorável no mercado secundário, com quase todos os vértices superando o CDI de 1,06%. Já as NTN-Bs tiveram um comportamento semelhante aos títulos prefixados apresentando recuo das taxas com destaque para os papéis intermediários. O IMA-B 5 assinalou rentabilidade de 1,76% no mês (9,37% em 12 meses) e o IMA-B 5+ de 2,33% (1,40% em 12 meses). O resultado do mês foi muito positivo, superando a meta atuarial em 147,23% em média.

Os resgates de investimentos no mês, somaram R\$34.007,77 resultando em uma rentabilidade líquida de R\$214.495,60

Indicadores Financeiros					
	Plano	META	INPC	CDI	IMA-B
60 Meses	63,04%	75,06%	36,60%	55,37%	40,77%
48 Meses	49,32%	54,85%	26,96%	52,11%	28,36%
36 Meses	34,51%	31,04%	12,89%	41,99%	22,61%
24 Meses	22,67%	20,12%	8,72%	25,18%	12,72%
12 Meses	10,15%	10,75%	5,32%	11,45%	4,55%
Ano	4,14%	4,22%	2,49%	4,07%	5,62%
Mês	1,12%	0,90%	0,48%	1,06%	2,09%

Composição da carteira do Plano IV

NTN-B	72.36%
NTN-C	0.13%
LFT	13.50%
LTN	0.43%
NTN-F	0.00%
Compromissadas	2.07%
Títulos Privados	7.24%
Emprestimos à Participantes	4.27%
Imóveis	0.00%
Outros	0.00%



Posição dos Investimentos: Abril/2025
Plano IV

<u>Indicadores</u>	<u>abr/25</u>	<u>Acumulado</u> <u>no ano</u>	<u>Acumulado</u> <u>12 meses</u>	<u>Indicadores</u>	<u>abr/25</u>	<u>Acumulado</u> <u>no ano</u>	<u>Acumulado</u> <u>12 meses</u>
1) TX.Atuarial: INPC + 5,04% a.a.	0,89%	4,18%	10,62%	7) Ibovespa	3,69%	12,29%	7,26%
2) INPC	0,48%	2,49%	5,32%	8) IMA Geral	1,68%	5,24%	9,06%
3) IPCA	0,43%	2,48%	5,53%	9) IMA-B	2,09%	5,62%	4,55%
4) IGP-M	0,24%	1,23%	8,51%	10) IMA-B 5	1,76%	4,92%	9,37%
5) IGP-DI	0,30%	0,91%	8,12%	11) IMA-B 5+	2,33%	6,12%	1,40%
6) CDI	1,06%	4,07%	11,45%	12) Ptax	-1,42%	-8,58%	9,46%

<u>Segmentos</u>	<u>Mensal Abril</u>			<u>Acumulado no Ano</u>			<u>Acumulado 12 meses</u>	
	<u>Valores</u> <u>em Reais</u>	<u>Rent. Bruta</u> <u>Nominal</u>	<u>Deflac.</u> <u>Tx.Atuarial</u>	<u>Rent. Bruta</u> <u>Nominal</u>	<u>Deflac.</u> <u>Tx.Atuarial</u>	<u>Participação</u>	<u>Rent. Acum.</u> <u>12 meses</u>	<u>Deflação Tx</u> <u>Atuarial 12 m</u>

Operações com Participantes

Empréstimos	772.438,52	1,97%	1,07%	4,32%	0,14%	4,27%	11,41%	0,71%
Sub-total	772.438,52	1,97%	1,07%	4,32%	0,14%	4,27%	11,41%	0,71%
Total Operações com Participantes	772.438,52	1,97%	1,07%	4,32%	0,14%	4,27%	11,41%	0,71%

Carteira Propria

Nota do Tesouro Nacional NTN-B (Vencimento)	7.281.742,14	0,94%	0,05%	4,36%	0,17%	40,30%	11,55%	0,84%
Nota do Tesouro Nacional NTN-B (Negociação)	4.758.463,16	1,37%	0,47%	3,82%	-0,35%	26,33%	8,35%	-2,06%
Sub-total	12.040.205,30	1,11%	0,22%	4,15%	-0,03%	66,63%	10,27%	-0,32%

Fundos

Hermes FIC de FI MM	3.239.793,50	1,36%	0,46%	4,59%	0,39%	17,93%	9,43%	-1,08%
Quimera - FI RF	574.120,25	1,05%	0,16%	4,20%	0,02%	3,18%	11,69%	0,96%
ATENA - FIM	491.184,39	0,98%	0,08%	3,41%	-0,74%	2,72%	10,31%	-0,28%
HERA - FIM	480.585,77	0,97%	0,08%	3,78%	-0,39%	2,66%	10,61%	-0,01%
ZEUS - FIM	472.168,86	1,19%	0,30%	4,08%	-0,10%	2,61%	10,81%	0,17%
Sub-total	5.257.852,77	1,24%	0,35%	4,32%	0,13%	29,10%	9,95%	-0,61%
Total Renda Fixa	17.298.058,07	1,15%	0,26%	4,20%	0,02%	95,73%	10,17%	-0,41%
Total Plano IV	18.070.496,59	1,19%	0,29%	4,21%	0,03%	100,00%	10,22%	-0,37%