

maio 2025

Informações Gerais		Características do Plano
Início do Plano:	31 de Janeiro de 2000	Destinado aos funcionários ativos e aposentados / pensionistas admitidos até 22 de maio de 1975 pelo patrocinador Banco Santander S.A., que assume a totalidade dos encargos necessários à garantia do pagamento dos benefícios aos participantes e dependentes. Plano fechado a novas adesões.
Meta de Referência:	IPCA + 4,95%	
Patrimonio Total:	R\$ 2.986.228.047,65	

Conjuntura Econômica

Em maio, as negociações tarifárias continuaram no centro das discussões econômicas. Na última reunião o FED (Banco Central Americano) manteve a taxa de juros inalterada e reforçou a mensagem de que não agirá de maneira preventiva na condução da política monetária. Além desses, consideramos que os fatores externos que merecem maior atenção são: (i) a implementação e os impactos das políticas econômicas do presidente Donald Trump; (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 maio, o dinamismo do mercado de trabalho continua a impressionar os economistas, atingindo o patamar de 6,3%. A inflação continua elevada com os componentes de serviços particularmente pressionados. O Banco Central elevou a taxa básica de juros em 0,50% e não deu nenhum guidance para a próxima reunião. 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 maio o IPCA variou em 0,26%, abaixo do esperado pelo mercado (0,34%) e o INPC 0,35%, sendo que dos nove grupos de pesquisa dos indicadores, apenas dois apresentaram variação negativa, artigos de residência (-0,27%) e transportes (-0,37%). No acumulado de 12 meses o IPCA e INPC apresentam variação de 5,32% e 5,20% respectivamente.

Observações da equipe tecnica de investimentos

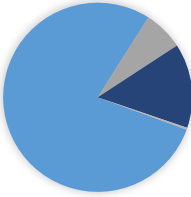
Em maio, os títulos prefixados apresentaram um desempenho positivo no mercado secundário, porém inferior ao CDI de 1,14%. Já as NTN-Bs tiveram um comportamento semelhante aos títulos prefixados para os vencimentos mais curtos, inferior ao CDI, porém os vencimentos mais longos obtiveram um retorno bem superior com destaques para a B55 e B60, sendo que a primeira obteve um ganho de 3,40%. O IMA-B 5 assinalou rentabilidade de 0,62% no mês (8,90% em 12 meses) e o IMA-B 5+ de 2,45% (2,26% em 12 meses). O resultado do mês foi muito positivo, superando a meta atuarial em 170,39% em média.

Os resgates de investimentos no mês, somaram R\$34.967.421,21 resultando em uma rentabilidade líquida de R\$50.573.194,64

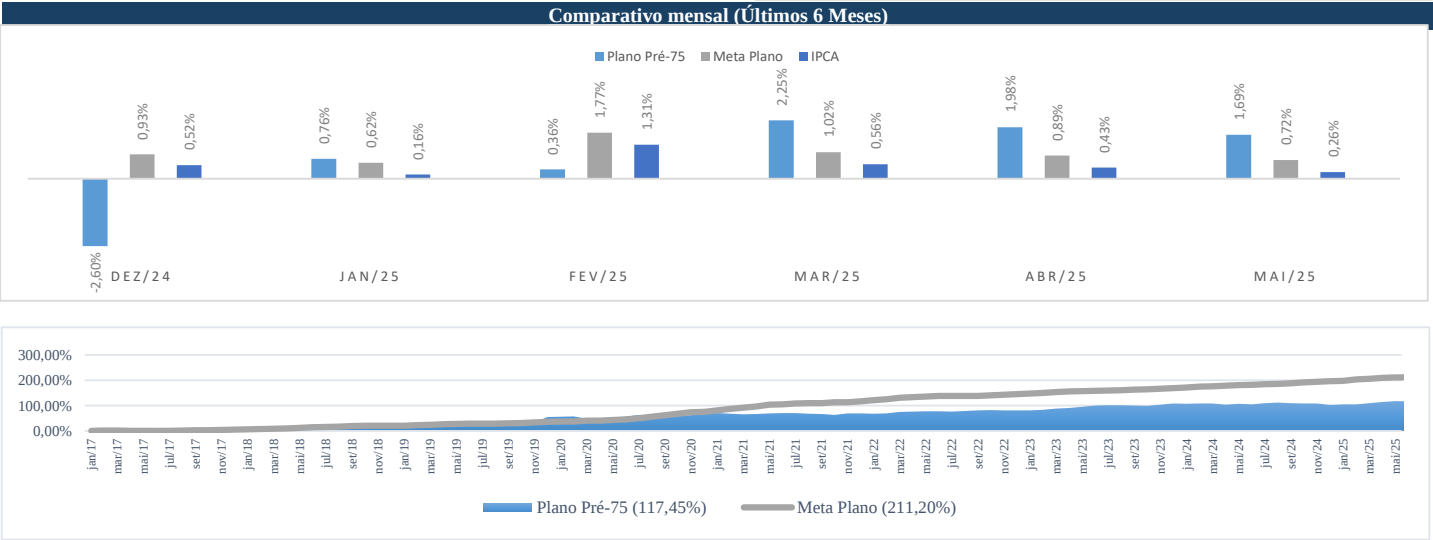
Indicadores Financeiros

	Plano	META	IPCA	CDI	IMA-B
60 Meses	42,85%	117,51%	37,35%	56,76%	41,01%
48 Meses	28,23%	52,37%	27,11%	53,42%	29,17%
36 Meses	22,13%	32,04%	13,77%	42,14%	23,50%
24 Meses	13,92%	20,91%	9,45%	25,21%	11,80%
12 Meses	4,91%	10,90%	5,32%	11,78%	4,92%
Ano	7,24%	5,11%	2,75%	5,26%	7,41%
Mês	1,69%	0,72%	0,26%	1,14%	1,70%

Composição da carteira do Plano Pré-75



- NTN-B 78.44%
- NTN-C 6.79%
- LFT 0.00%
- LTN 0.00%
- NTN-F 0.00%
- Compromissadas 14.44%
- Titulos Privados 0.00%
- Empréstimos à Participantes 0.32%
- Imóveis 0.00%
- Outros 0.00%



Posição dos Investimentos: Maio/2025
Plano Pré-75

<u>Indicadores</u>	<u>mai/25</u>	<u>Acumulado</u> <u>no ano</u>	<u>Acumulado</u> <u>12 meses</u>	<u>Indicadores</u>	<u>mai/25</u>	<u>Acumulado</u> <u>no ano</u>	<u>Acumulado</u> <u>12 meses</u>
1) TX.Atuarial: IPCA + 5,48% a.a.	0,71%	5,06%	10,77%	7) Ibovespa	1,45%	13,92%	12,23%
2) INPC	0,35%	2,85%	5,20%	8) IMA Geral	1,25%	6,55%	9,39%
3) IPCA	0,26%	2,75%	5,32%	9) IMA-B	1,70%	7,41%	4,92%
4) IGP-M	-0,49%	0,74%	7,03%	10) IMA-B 5	0,62%	5,57%	8,90%
5) IGP-DI	-0,85%	0,05%	6,28%	11) IMA-B 5+	2,45%	8,72%	2,26%
6) CDI	1,14%	5,26%	11,79%	12) Ptax	0,85%	-7,81%	8,92%

<u>Segmentos</u>	<u>Mensal Maio</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	9.703.832,90	0,89%	0,18%	6,09%	0,98%	0,32%	15,07%	3,89%
Sub-total	9.703.832,90	0,89%	0,18%	6,09%	0,98%	0,32%	15,07%	3,89%
Total Operações com Participantes	9.703.832,90	0,89%	0,18%	6,09%	0,98%	0,32%	15,07%	3,89%

Fundos

Êxito - FI RF	2.881.662.754,99	1,67%	0,96%	7,19%	2,04%	96,50%	4,97%	-5,23%
Quiron - FI RF IMA-B 5+	94.861.459,76	2,44%	1,72%	8,65%	3,42%	3,18%	2,07%	-7,85%
Sub-total	2.976.524.214,75	1,70%	0,98%	7,24%	2,08%	99,68%	4,88%	-5,32%
Total Renda Fixa	2.976.524.214,75	1,70%	0,98%	7,24%	2,08%	99,68%	4,88%	-5,32%
Total Plano Pré-75	2.986.228.047,65	1,69%	0,98%	7,24%	2,08%	100,00%	4,91%	-5,28%