

maio 2025		
Informações Gerais		Características do Plano
Início do Plano:	2006	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:	INPC + 4,88%	
Patrimonio Total:	R\$ 12.110.682.870,26	

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 as NTN-Cs, que compõem a carteira do plano V, apresentaram uma leve abertura nas taxas de juros, e o IGP-M, indexador desses títulos, apresentou variação negativa de -0,49%, gerando resultado do plano 0,22%, inferior à meta atuarial de 0,76%.

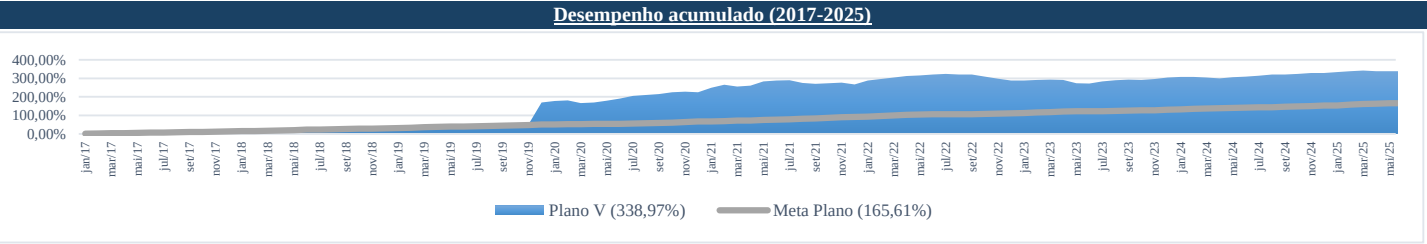
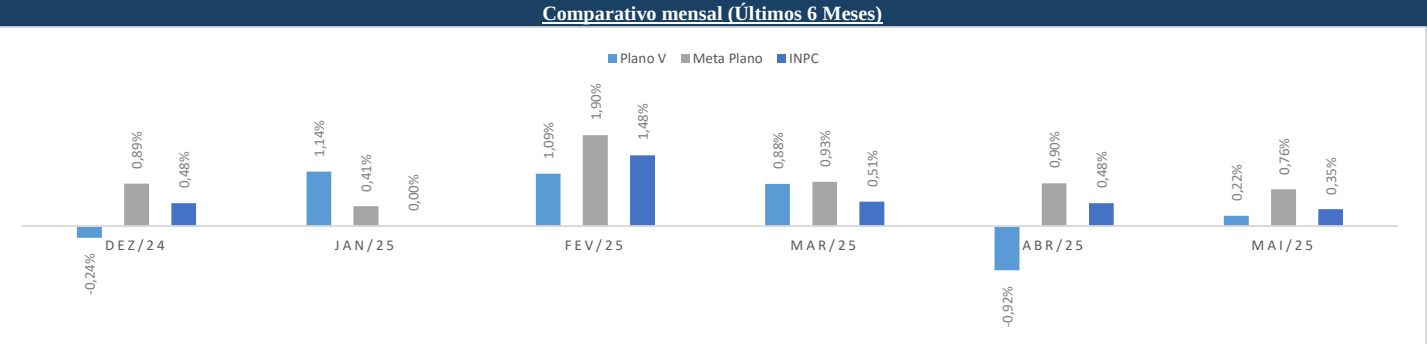
Os resgates de investimentos no mês, somaram R\$147.867.349,24 resultando em uma rentabilidade líquida de R\$26.135.180,53

Indicadores Financeiros

	Plano	META	INPC	CDI	IMA-B
60 Meses	56,98%	72,77%	37,42%	56,76%	41,01%
48 Meses	14,61%	51,62%	26,20%	53,42%	29,17%
36 Meses	5,52%	30,15%	12,78%	42,14%	23,50%
24 Meses	12,15%	19,73%	8,71%	25,21%	11,80%
12 Meses	8,21%	10,49%	5,20%	11,78%	4,92%
Ano	2,42%	4,99%	2,85%	5,26%	7,41%
Mês	0,22%	0,76%	0,35%	1,14%	1,70%

Composição da carteira do Plano V

Instrumento	Porcentagem
NTN-B	10.67%
NTN-C	85.31%
LFT	0.00%
LTN	0.00%
NTN-F	0.00%
Compromissadas	3.44%
Titulos Privados	0.00%
Emprestimos à Participantes	0.57%
Imóveis	0.00%
Outros	0.00%



Posição dos Investimentos: Maio/2025
Plano V

<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: INPC + 4,96% a.a.	0,76%	4,94%	10,37%	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>
<u>Operações com Participantes</u>								
Empréstimos	69.622.722,14	1,07%	0,31%	5,77%	0,79%	0,57%	12,84%	2,24%
Sub-total	69.622.722,14	1,07%	0,31%	5,77%	0,79%	0,57%	12,84%	2,24%
Total Operações com Participantes	69.622.722,14	1,07%	0,31%	5,77%	0,79%	0,57%	12,84%	2,24%
<u>Fundos</u>								
Fênix - FI RF	12.041.060.148,12	0,21%	-0,54%	2,40%	-2,42%	99,43%	8,19%	-1,98%
Sub-total	12.041.060.148,12	0,21%	-0,54%	2,40%	-2,42%	99,43%	8,19%	-1,98%
Total Renda Fixa	12.041.060.148,12	0,21%	-0,54%	2,40%	-2,42%	99,43%	8,19%	-1,98%
Total Plano V	12.110.682.870,26	0,22%	-0,54%	2,42%	-2,40%	100,00%	8,21%	-1,95%