

Panorama de Investimentos

Equipe de Análise de Investimentos | Confederação de Cooperativas Sicredi

RPPS

Regimes Próprios de
Previdência Social

RPPS

Regimes Próprios de Previdência Social

Servidores públicos concursados e seus beneficiários podem contar com a nossa segurança e tradição para investir. Somos uma instituição financeira cooperativa presente no mercado há mais de 120 anos e, com nosso atendimento próximo, estamos sempre ao lado dos associados para oferecer as soluções ideais. Aqui, você conta com a solidez do Banco Cooperativo Sicredi, que administra fundos de investimento para RPPS distribuídos em nossas cooperativas e aderentes à resolução do CMN nº 4.963/2021. Aproveite nosso amplo portfólio para diversificação de recursos de RPPS, com baixa taxa de administração e expertise das gestoras.

O Banco

Possuímos excelente classificação nos ratings da **Moody's, Fitch Ratings e S&P Global**.

Mais de

R\$ 130 bilhões

sob administração

Sicredi Asset

Possuímos excelente classificação nos ratings da **Fitch Ratings**.

Mais de

R\$ 130 bilhões

sob gestão

Nossos parceiros

Schroders

- Mais de 200 anos
- Presente em 34 países
- Há mais de 25 anos no Brasil
- Está entre os 40 maiores gestores do país

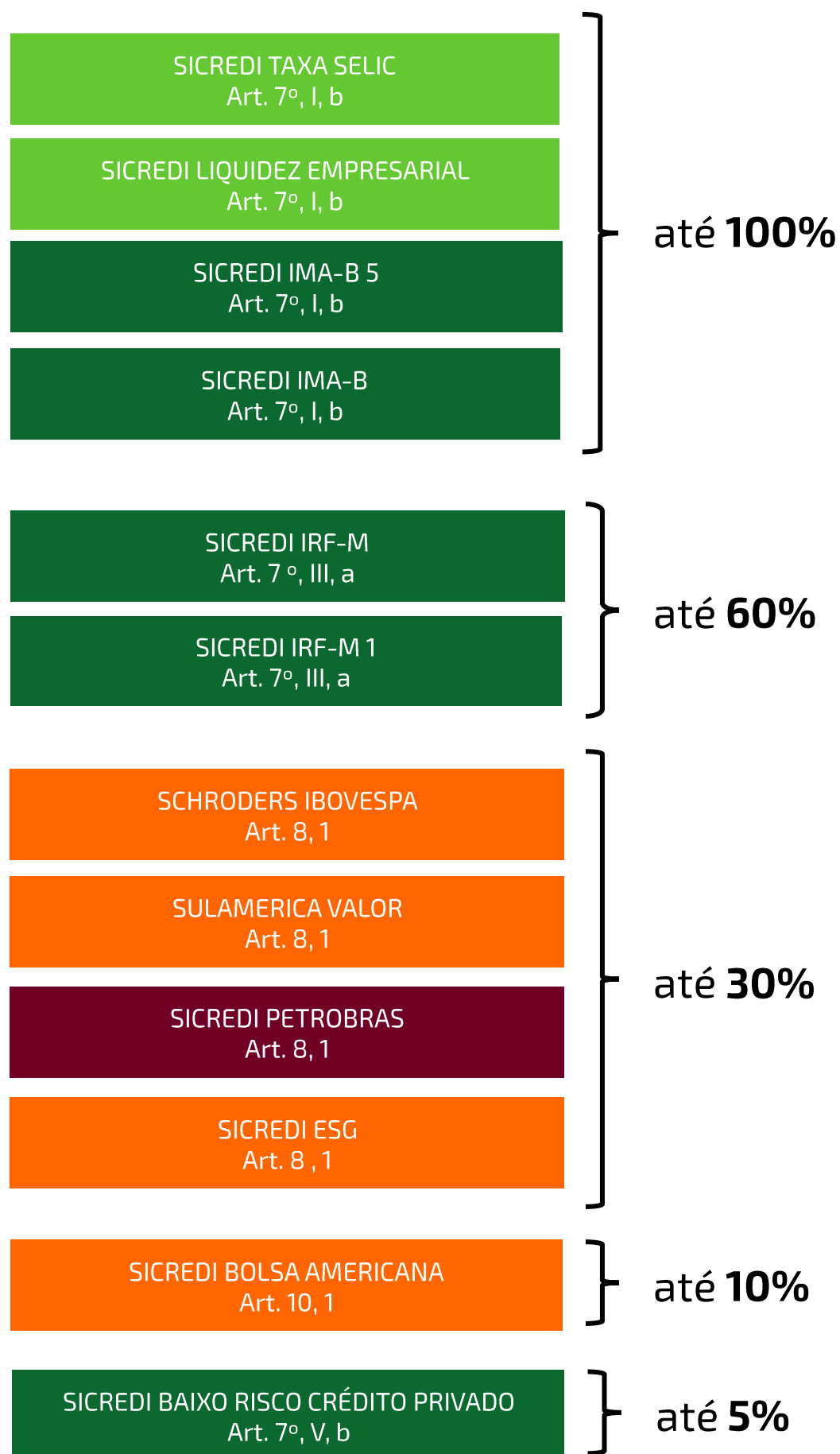
SulAmérica

- Mais de 50 bilhões sob gestão no Brasil
- Entre principais gestoras independentes no país
- Integrante do Grupo Sul América, com mais de 120 anos de história
- Consistência de 13 anos com nota máxima S&P

Portfólio Sicredi para RPPS

Os produtos expostos nesta página, bem como o percentual de alocação em cada fundo, e seu respectivo enquadramento estão de acordo com a resolução CMN 4.963/2021 e alterações posteriores.

As informações abaixo estão segregadas pelo enquadramento a CMN 4.963, não refletindo o risco específico de cada produto. Consulte a lâmina de informações essenciais e o regulamento de cada produto em sicredi.com.br/investimentos.



Sumário

- 4 Cenário Econômico
- 6 Fundos de Investimento
- 8 Autoria do Panorama de Investimentos

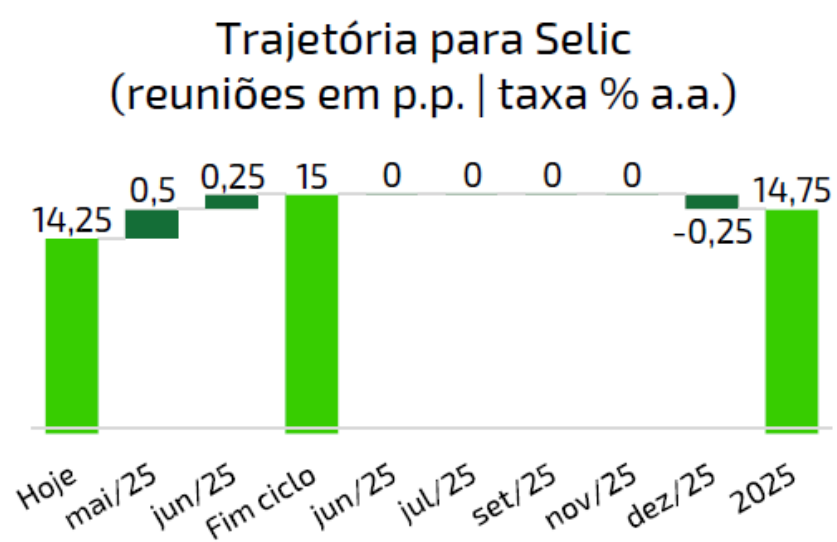
Cenário Econômico

Atividade Econômica

Dados setoriais apontaram resiliência da atividade. A indústria de transformação e o varejo de bens duráveis recuaram -0,5% e -1,3%, respectivamente, enquanto os serviços e o varejo de bens não duráveis subiram 0,8% e 0,7%, respectivamente. O IBC-Br apontou alta de 0,4% na atividade econômica. Vemos os setores dependentes de crédito desacelerando. O desemprego caiu para 6,6% e o saldo do Caged registrou 72 mil empregos gerados. O setor agropecuário deve impulsionar o PIB a 1,2% t/t no 1º tri/25. O programa Minha Casa Minha Vida deve impactar 0,2 p.p. no PIB, e o novo crédito consignado 0,4 p.p. Revisamos a nossa estimativa de crescimento do PIB para 2,2% em 2025.

Juros e Inflação

A prévia da inflação de abril registrou variação de 0,43%, levemente acima do esperado (destaque altista para alimentação de 1,29%), gerando acúmulo de inflação de 5,5% em 12 meses. Por outro lado, a inflação subjacente de serviços apresentou uma redução, além de uma queda de 15,3% no preço do petróleo. Os impactos da guerra comercial sobre a inflação têm se mostrado desinflacionários. Devido à atividade mais fraca e à inflação em declínio, revisamos o cenário para 14,75% a.a. para 2025.



Câmbio

O câmbio R\$/US\$ teve alta volatilidade em abril, influenciado pelo cenário externo. Após o "tarifaço" do dia 2, o câmbio fechou em R\$ 5,63/US\$, e no dia 8 atingiu R\$ 6,01/US\$, acompanhando um pico na volatilidade global. No final do mês, a taxa de câmbio se aproximou de R\$ 5,68/US\$, sustentada pela força dos preços das commodities agrícolas e recuo da volatilidade global. Em termos de risco-país, o Brasil fechou o mês abaixo do nível inicial, devido à volatilidade do "liberation day" e ao ressurgimento de questões fiscais através da PLDO 2026, sinalizando um ajuste fiscal para 2027 ou 2028. A desvalorização de commodities e a baixa expectativa de crescimento global deve levar o câmbio a R\$ 5,80 ao final de 2025.

Bolsa

Em abril de 2025, o Ibovespa teve alta de 3,69% chegando a 135 mil pontos, com a continuação de um fluxo forte de capital estrangeiro na bolsa brasileira. A guerra tarifária seguiu causando volatilidade ao índice Ibovespa. Ativos relacionados a commodities obtiveram perdas de modo geral. A bolsa de valores brasileira está relativamente barata em comparação com outras bolsas, sendo negociada abaixo da sua média histórica Preço / Lucro. As empresas têm apresentado resultados consistentes, principalmente setor bancário e consumo.

Dados e projeções

Atividade Econômica

| | Projetado | | | | |
|---|-----------|------|------|------|------|
| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 |
| PIB | 3,0% | 2,9% | 3,4% | 2,2% | 1,9% |
| Taxa de Desemprego (ajuste sazonal, fim do período) | 8,4% | 7,8% | 6,6% | 7,1% | 7,7% |

Juros e Inflação

| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| SELIC (fim do período) | 13,75% | 11,75% | 12,25% | 14,75% | 12,00% |
| IPCA (12 meses) | 5,8% | 4,6% | 4,8% | 5,6% | 4,4% |
| IGP-M (12 meses) | 5,5% | -3,2% | 6,5% | 4,6% | 4,8% |

Câmbio

| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 |
|----------------------------------|------|------|------|------|------|
| Câmbio R\$/US\$ (fim do período) | 5,22 | 4,84 | 6,19 | 5,80 | 5,90 |

Índices financeiros

Renda fixa

| | Abril | Ano | 12m | 24m | 36m |
|----------|-------|-------|--------|--------|--------|
| Poupança | 0,67% | 2,61% | 7,43% | 15,67% | 25,34% |
| CDI | 1,06% | 4,07% | 11,49% | 25,32% | 42,12% |
| IRF-M | 2,99% | 7,76% | 8,15% | 21,64% | 37,90% |
| IRF-M 1 | 1,23% | 4,60% | 11,05% | 24,48% | 41,15% |
| IMA-B | 2,09% | 5,62% | 3,90% | 12,68% | 23,15% |
| IMA-B 5 | 1,76% | 4,92% | 9,18% | 18,51% | 30,57% |

Renda Variável

| | Abril | Ano | 12m | 24m | 36m |
|----------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Ibovespa | 3,69% | 12,29% | 6,06% | 32,01% | 24,82% |
| SMLL | 8,47% | 18,10% | -2,00% | 16,95% | -10,51% |
| IFIX | 3,01% | 9,51% | 1,12% | 21,14% | 21,80% |
| S&P 500 | -0,76% | -5,31% | 8,85% | 37,30% | 33,38% |

Fundos de Investimento

Renda Fixa

| | | | | | | | |
|-------------------------------------|-------|-------|--------|---------|--------|---------|-------|
| SICREDI TAXA SELIC | 1,03% | 4,06% | 11,43% | 99,49% | 25,21% | 99,59% | 0,09% |
| SICREDI BAIXO RISCO CRÉDITO PRIVADO | 1,05% | 4,09% | 11,65% | 101,33% | 26,14% | 103,24% | 0,08% |
| SICREDI IMA-B 5 | 1,71% | 4,79% | 8,99% | 78,22% | 17,98% | 71,04% | 2,18% |
| SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B | 2,09% | 5,57% | 3,58% | 31,16% | 12,10% | 47,81% | 5,35% |
| SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M 1 | 1,24% | 4,58% | 10,63% | 92,45% | 24,39% | 96,34% | 0,62% |
| SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M | 3,05% | 7,86% | 7,61% | 66,20% | 20,95% | 82,76% | 3,82% |

Sicredi Institucional IRF-M 1

Em Abril, o índice IRF-M apresentou um desempenho positivo, registrando uma alta de 2,99% no mês. Já o subíndice IRF-M 1 que mede o retorno dos títulos prefixados com menos de 1 ano de duração teve um desempenho levemente inferior, com uma rentabilidade de 1,23%. A recuperação dos prefixados longos foi favorecida por mudanças nas expectativas do mercado em relação à política econômica global e seus efeitos sobre os juros e o câmbio no longo prazo. O principal fator que desencadeou esses movimentos foi a maior clareza com que o governo norte-americano iria aplicar as tarifas comerciais com o restante do mundo, com o Brasil se saindo com um dos países mais bem posicionados para enfrentar a turbulência comercial, podendo aumentar sua participação tanto no mercado americano quanto no mercado chinês.

Sicredi IMA-B 5

Abril foi um mês positivo para os ativos atrelados à inflação. O IMA-B, que reflete a carteira de títulos públicos indexados ao IPCA, registrou uma alta expressiva de 2,09% no mês. O IMA-B 5, que acompanha as NTN-Bs com vencimento de até cinco anos, teve um desempenho um pouco pior mas ainda positivo, com uma valorização de 1,76%. O desempenho positivo do IMA-B foi influenciado principalmente pela queda dos juros futuros de longo prazo, os quais não beneficiam tanto o IMA-B5 em virtude do seu vencimento mais curto. O principal fator que desencadeou esses movimentos foi a maior clareza com que o governo norte-americano iria aplicar as tarifas comerciais com o restante do mundo, com o Brasil se saindo com um dos países mais bem posicionados para enfrentar a turbulência comercial, podendo aumentar sua participação tanto no mercado americano quanto no mercado chinês.

Multimercado

| | Abril | Ano | 12m | %CDI 12m | 24m | %CDI 24m | Volatilidade |
|-------------------------|--------|--------|--------|----------|--------|----------|--------------|
| SICREDI BOLSA AMERICANA | -0,59% | -4,01% | 14,47% | 125,88% | 53,79% | 212,49% | 18,87% |

Sicredi Bolsa Americana

Em abril o índice S&P 500 apresentou uma leve queda de 0,76%, marcando o terceiro mês consecutivo de perdas. O mês foi caracterizado por alta volatilidade, principalmente devido às políticas tarifárias anunciadas e posteriormente revertidas pelo presidente dos EUA, Donald Trump.

O índice chegou a registrar uma queda de 13,8% em relação ao fechamento de março, mas recuperou parte das perdas após a suspensão temporária das tarifas. Além disso, a inflação persistente e a incerteza regulatória contribuíram para um ambiente de aversão ao risco. Nosso fundo apresentou um rendimento de -0,59% , superando seu benchmark em 0,19%.

Ações

| | Abril | Ano | 12m | %CDI 12m | 24m | %CDI 24m | Volatilidade |
|----------------------------|---------|---------|---------|----------|--------|----------|--------------|
| SICREDI SCHRODERS IBOVESPA | 3,93% | 11,32% | 3,50% | 30,44% | 23,50% | 92,83% | 14,28% |
| SICREDI SULAMÉRICA VALOR | 4,73% | 12,38% | 4,15% | 36,14% | 26,88% | 106,18% | 14,43% |
| SICREDI ESG | 9,86% | 14,00% | 0,52% | 4,56% | 16,33% | 64,50% | 17,42% |
| SICREDI PETROBRAS | -17,27% | -15,14% | -12,91% | -112,33% | 73,56% | 290,57% | 23,30% |

Sicredi ESG

Tivemos um mês positivo para ativos de risco de maneira geral, com o aumento da tomada de risco por parte dos agentes econômicos. O fundo conseguiu entregar um ótimo resultado de 9,86% no mês. O principal fator que desencadeou esse movimento positivo foi a maior clareza com que o governo norte-americano iria aplicar as tarifas comerciais com o restante do mundo, com o Brasil se saindo com um dos países mais bem posicionados para enfrentar a turbulência comercial, podendo aumentar sua participação tanto no mercado americano quanto no mercado chinês. Além disso, o fundo se beneficiou muito de sua estratégia ESG no mês de abril visto que o setor mais penalizado foi o das petroleiras, com as ações da Petrobrás caindo mais de 17%.

Autoria

Equipe de Análise de Investimentos

Confederação de Cooperativas Sicredi

Jussié Pierre Trentin

Coord. Análise de Investimentos e Operações de TVM

Fernanda Feijó

Analista de Investimentos

Cristina do Santos

Analista de Investimentos

Jan Siminski

Analista de Operações de TVM

Caroline Simões Pires

Analista de Investimentos

Kaue Solano

Analista de Investimentos

Felipe Albaini

Analista de Investimentos

Nicolas Debom

Analista de Operações de TVM

Julio Palmeiro

Analista de Investimentos

Sandro Yamada

Analista de Investimentos

Bruno Assis

Product Designer



As informações contidas nesse material são de caráter exclusivamente informativo e não deve ser entendido como análise, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento ou adoção de estratégias por parte dos destinatários. Este relatório é baseado em informações públicas, dados desenvolvidos internamente e outras fontes externas consideradas no momento da criação do material. As simulações de composição da carteira e as projeções otimista, base e pessimista constituem modelos matemáticos e estatísticos consideram dados históricos, desvio padrão e volatilidade média em um período de 12 meses e projeções para tentar prever o comportamento futuro da economia que afetem a carteira. Por se tratar de suposições, o retorno projetado da carteira não está livre de erros e os resultados podem ser significativamente diferente. As estimativas podem ser alteradas a qualquer momento, sem aviso prévio. O material não consiste e não deve ser visto como uma representação ou garantia quanto à integridade, precisão e credibilidade da informação nele contida. Os destinatários devem, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias de investimentos de acordo com o perfil do investidor, disponível no Internet Banking e aplicativo para já associados do Sicredi. Para os associados que não possuem Perfil de Investimento definido, o Sicredi recomenda fortemente o preenchimento do questionário "Análise do Perfil do Investidor", disponível no Internet Banking do Associado, através do site <https://sicredi.com.br>, aplicativo do Sicredi e nas agências para que o Sicredi possa ofertar os produtos adequados, de acordo com o seu Perfil. As informações desse material se referem a uma SIMULAÇÃO DE CARTEIRA DE INVESTIMENTOS e não traduzem ou refletem a posição do investidor no Sicredi. Este material não deve ser considerado uma oferta para compra de cotas dos fundos. As informações referem-se às datas mencionadas.

Os investidores devem buscar aconselhamento profissional com relação aos aspectos tributários, regulatório e outros que sejam relevantes à sua condição específica, sendo que o presente material não foi elaborado com esta finalidade. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao capital investido. O Sicredi não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do Prospecto, do Formulário de Informações Complementares, da Lâmina de Informações Essenciais e do Regulamento do Fundo de Investimento antes de aplicar seus recursos. Fundos de Investimentos não contam com a garantia do Administrador do Fundo, do Gestor da Carteira, de qualquer mecanismo de seguro, ou, ainda do Fundo Garantidor de Crédito – FGC ou FGCoop. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos (se aplicável) e taxa de saída (se aplicável). Rentabilidade passada não garante rentabilidade futura. Os percentuais de rentabilidade indicados neste material são aproximados, baseados em simulações, podendo os resultados reais serem significativamente diferentes. Muito importante a adequada compreensão da natureza, forma de rentabilidade e riscos dos produtos antes da sua aquisição. Alguns investimentos apresentados na simulação possuem risco de perda. As informações ora veiculadas não levam em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades específicas de cada investidor. Este documento não pode ser reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização do Sicredi. Os investidores devem obter orientação financeira, jurídica e/ou contábil independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento. A rentabilidade de instrumentos financeiros e produtos pode apresentar variações e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir. O Sicredi se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização das informações veiculadas ou de seu conteúdo. Para informações e dúvidas, favor contatar seu gerente de conta ou os canais de Atendimento do Sicredi nos telefones 3003 4770 (Para capitais e regiões metropolitanas) e 0800 724 4770 (Para demais regiões). Para reclamações, contate nossa Ouvidoria no telefone nº 0800 646 2519.



sicredi.com.br/investimentos

Atendimento ao associado capitais e regiões metropolitanas

3003 4770

Demais regiões

0800 724 4770

