

Prezados,

A pesquisa Focus apresentou uma deterioração nas expectativas de inflação e da taxa de câmbio, tanto para o ano corrente quanto para 2026. O Comitê de Política Monetária, na reunião de janeiro, decidiu aumentar a taxa Selic em 100 pontos-base, levando-a para 13,25% ao ano.

Diante deste cenário, o Banco Central irá optar por apertos adicionais na política monetária, elevando a Taxa SELIC para conter a inflação e estabilizar a economia.

Ao longo do mês, os títulos de renda fixa representados pelo índice IRF-M, apresentaram rendimento de 2,58%, enquanto os títulos indexados à inflação, representados pelo índice IMA-B, apresentaram rendimento de 1,07%. A bolsa brasileira, por sua vez, representada pelo índice Ibovespa, apresentou valorização de 4,86%%. Já o CDI, experimentou um rendimento de 1,01%.

A Bolsa Americana, representada pelo índice S&P 500, apresentou rendimento de 2,70%, enquanto o dólar (PTAX) teve queda de 5,85% no mês, cotado a R\$ 5,83.

Em relação às expectativas para o ano de 2025, vide a seguir:

RELATÓRIO FOCUS

PREVISÃO	2025
Produto Interno Bruto (PIB)	2,06%
Inflação	5,51%
Taxa básica de juros (Selic)	15,00%
Dólar	R\$ 6,00
Balança comercial (saldo)	US\$ 75,70 bilhões
Investimento estrangeiro direto	US\$ 70,00 bilhões

Fonte: Banco Central

Índice de Referência (IPCA + 5,47% aa *) – Expectativa 2025	11,28% ao ano
--	----------------------

***Taxa de juro real máxima**

A composição da dívida pública, incluindo os seus prazos de vencimento, a moeda que é emitida e os indexadores utilizados constituem fatores que contribuem para explicar a remuneração oferecida pelos títulos públicos federais.

O quadro a seguir captura o cenário de juros e indica as taxas reais (acima da inflação) nos títulos NTN-B (fundos IMA-B) abaixo (vide terceira coluna da esquerda para a direita):

Prazo de Vencimento	Tipo de Fundo de Investimento	Taxa de juro REAL ao ano	Inflação projetada IPCA	Rentabilidade Total NOMINAL ao ano
15/08/2026	IDKA 2	7,63%	5,51%	13,56%
15/08/2028	IMA-B 5	7,59%	5,51%	13,51%
15/08/2030	IMA-B	7,69%	5,51%	13,62%
15/08/2060	IMA-B 5+	7,49%	5,51%	13,41%

Fonte: ANBIMA

De acordo com o quadro abaixo, os fundos da família IRF-M (Pré-Fixados) operam com as seguintes taxas de juros nominais para os vencimentos 2026 a 2028.

Vencimento	Tipo de Fundo de Investimento	Rentabilidade Total ao ano
2026	IRF-M 1	14,86%
2027	IRF-M	14,98%
2028	IRF-M 1+	14,84%

Fonte: ANBIMA

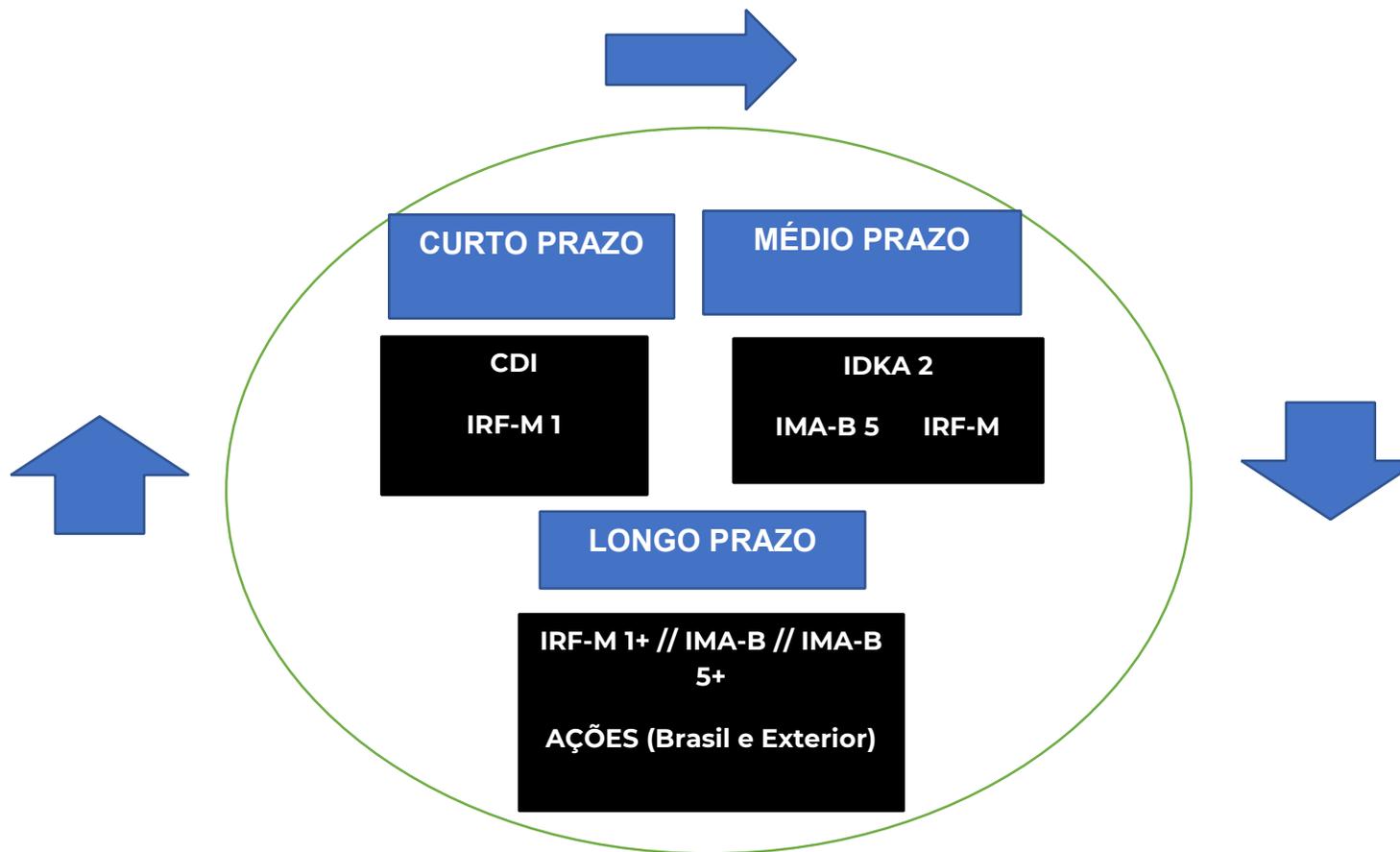
RESUMO DAS CLASSES E SEGMENTOS

a) RENDA FIXA: TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS. Fundos da família IRF-M estão com taxas de juros médias aproximadas entre 14,84% e 14,98% ao ano. Fundos da família IRF-M, IRF-M 1+ e IMA-B 5+ capturam taxas de juro mais elevadas a médio prazo, embora sujeitos a maiores oscilações. Os fundos CDI (referenciados) e IRF-M1 (hum) propiciam maior estabilidade de retorno, em patamares competitivos de rentabilidade.

b) RENDA VARIÁVEL (AÇÕES): o mercado de renda variável apresenta janelas de oportunidades para compras de ações a médio prazo, desde que efetuadas de forma ordenada, com estratégias distintas, formando diversificação de carteira. Importante manter posição no segmento, com perfil de longo prazo, compatível com a duração do passivo previdenciário.

c) EXTERIOR: Aplicações no segmento “Exterior” funcionam como mecanismo de diversificação da carteira, com menor correlação com o mercado doméstico. Importante avaliar as diferentes estratégias dos produtos oferecidos para o correto entendimento dos mecanismos de geração de valor para a carteira de investimentos, inclusive em relação ao comportamento da taxa de câmbio.

d) ROTAÇÃO DA CARTEIRA: Neste cenário de oscilações de preços e na rentabilidade nos produtos, importante o equilíbrio das carteiras de investimentos. Distribuição os recursos de acordo com perfil de risco estabelecido nas Políticas de Investimentos, de acordo com a duração do passivo previdenciário, com a calibragem de curto, médio e longo prazo. O desenho abaixo ilustra os produtos de investimento e os seus respectivos ciclos de maturação (captura dos melhores retornos).



COMENTÁRIO JANEIRO 2025

O quadro a seguir sumariza, de forma indicativa, 03 perfis de investimentos para o cenário atual:

PERFIL INDICATIVO DA CARTEIRA	ALOCÇÃO RECURSOS			VANTAGEM	DESVANTAGEM
Defensiva	100% em fundos referenciados CDI + fundos IRF-M 1			Retornos mais estáveis, em patamar compatível com a meta atuarial no curto prazo	Visão e retornos de curto prazo. Risco de não alongamento da carteira e deixar de capturar retornos maiores a médio e longo prazo
Conservadora	Mínimo de 40% em fundos referenciados CDI + fundos IRF-M 1	Até 30% em fundos IDKA 2 e/ou IMA-B 5	Até 30% em fundos família IMA-B, e/ou IMA-B 5+, e/ou Bolsa Brasil e/ou Exterior	Se o mercado estabilizar (juro parar de subir ou cair) boas chances de cumprir o benchmark (índice de referência) a médio prazo	Oscilações nos fundos individualmente, com impactos pequenos a moderados na carteira total

COMENTÁRIO JANEIRO 2025

<p>Moderada</p>	<p>Mínimo de 30% em fundos referenciados CDI + fundos IRF-M 1</p>	<p>Até 30% em fundos IDKA 2 e/ou IMA-B 5</p>	<p>Até 40% em fundos família IMA-B, e/ou IMA-B 5+, e/ou IRF-M e/ou IRF-M 1+ e/ou Bolsa Brasil e/ou Exterior</p>	<p>Se o mercado estabilizar (juro parar de subir ou cair) boas chances de cumprir o benchmark (índice de referência) a médio e longo prazo</p>	<p>Oscilações nos fundos individualmente, com impactos moderados a grandes na carteira total</p>
------------------------	---	--	---	--	--