

Ata da Reunião de Investimentos – Primeiro Trimestre de 2025

Ferramenta: Microsoft Teams

Participantes

Diretoria Executiva: Rosa Hermínia Storoli dos Santos, Yuri Cesar Trindade

Entidade: Edileusa Heida

Conselho Deliberativo: Rafaela Coelho Shmidt Ferreira

Representando a PPS Portfolio Performance Ltda.: Flávio Barcelar

Representando os Gestores Western: Artur Rodrigues e Mauricio Lima

Iniciada a reunião a Diretora AETQ, Rosa Storoli, cumprimentou a todos informando que a apresentação que o Western iria expor seria enviada por email, assim como o relatório da Avaliação da Performance preparada pela PPS com os comentários dos ativos da entidade administrado pelos os gestores.

Continuando, e agradecendo a oportunidade o Sr. Mauricio iniciou a apresentação falando sobre, a análise do ano anterior, observou-se que foi um período de extrema volatilidade. O início do ano foi marcado por um desempenho positivo, especialmente nos meses de novembro e dezembro de 2023. Contudo, a situação mudou com a divulgação de dados fracos da atividade econômica nos Estados Unidos, levando o mercado a especular sobre a necessidade de cortes nas taxas de juros pelo Federal Reserve (Fed). Em março, o Fed iniciou efetivamente esses cortes.

O primeiro trimestre do ano passado apresentou uma estabilidade sem grandes movimentações. Entretanto, as expectativas inflacionárias aumentaram, forçando o banco central a implementar um aumento significativo nas taxas de juros. Nas últimas duas reuniões do ano passado, o banco central elevou as taxas mais do que o esperado pelo mercado, com um aumento de 100 pontos base em vez dos 50 pontos previstos, resultando em um incremento total de 3% em apenas 90 dias.

Apesar desse choque nas taxas de juros, as expectativas inflacionárias levaram tempo para se reestabelecerem. No entanto, no primeiro trimestre deste ano, o desempenho dos ativos não foi tão negativo, em parte devido à ausência de notícias ruins em janeiro, o que propiciou uma melhora no mercado.

RS

EH

YT

RF

Temas Relevantes Para a Gestão dos Portfólios

Tema	Cenário-Base da Western Asset	Riscos para o cenário-base			
		Negativo		Positivo	
Política Monetária e inflação nos EUA	O Fed deve cortar a taxa básica até 3,50%-3,75% no final do ciclo, no primeiro semestre de 2026.	Efeitos negativos para a inflação da política tarifária do governo Trump.	↔	Uma convergência mais rápida da inflação ou uma maior desaceleração da atividade poderiam levar o Fed a acelerar o ciclo de cortes.	↓
Crescimento Econômico Global	Desaceleração da atividade econômica, mas sem recessão.	Efeitos negativos para a atividade da política tarifária do governo Trump.	↑	Fed acelerando o ciclo de cortes de juros.	↓
Crescimento Econômico no Brasil	Crescimento do PIB deve ficar por volta de 1,8% em 2025.	Aumento mais forte dos juros.	↑	Aumento da expansão fiscal.	↓
Política Monetária e inflação no Brasil	O novo ciclo de aumento de juros deve levar a Selic até 15,00%.	Uma taxa de câmbio mais alta e maior desancoragem das expectativas poderiam fazer o BC acelerar e estender o ciclo de alta.	↔	Atividade mais fraca poderia fazer o BC encurtar o ciclo de alta.	↑
Política Fiscal no Brasil	Déficit fiscal de 0,8% do PIB em 2025.	Crescimento das despesas obrigatórias acima do esperado.	↔	Aumento da arrecadação acima do esperado.	↔

Continuando e passando para a rentabilidade total;

Rentabilidade Total

Período	Benchmark	Meta	TIR	Dif. Benchmark	Dif. Meta
abr-24	0,50%	-	0,22%	-0,29%	-
mai-24	0,90%	-	0,93%	0,03%	-
jun-24	1,31%	-	1,32%	0,01%	-
jul-24	1,07%	-	1,21%	0,14%	-
ago-24	1,48%	-	1,34%	-0,14%	-
set-24	0,33%	-	0,20%	-0,13%	-
out-24	0,93%	-	0,86%	-0,07%	-
nov-24	0,87%	-	0,96%	0,09%	-
dez-24	0,50%	-	0,32%	-0,18%	-
jan-25	1,12%	1,16%	1,15%	0,03%	-0,01%
fev-25	0,70%	0,73%	0,65%	-0,05%	-0,08%
mar-25	0,70%	0,76%	0,67%	-0,03%	-0,09%
1 Trim 25	2,54%	2,67%	2,49%	-0,05%	-0,18%
Ano 2025	2,54%	2,67%	2,49%	-0,05%	-0,18%
12 Meses	10,92%	-	10,26%	-0,66%	-

RS

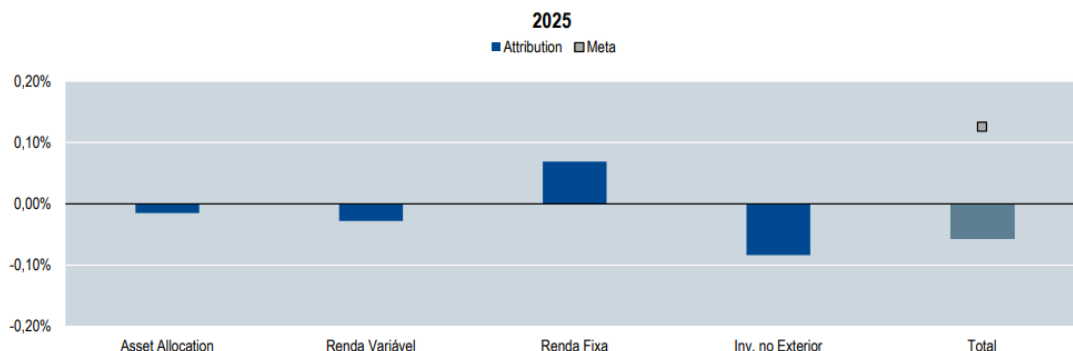
EH

YT

RF

Conforme os resultados apresentados a gestão considerou os resultados satisfatórios,

Atribuição de Performance



Esclarecidas todas as dúvidas agradecemos à presença e a entidade inseriu o relatório da PPS de acordo com o exibido para a diretoria durante o mes:

ReckittPREV CONSIDERAÇÕES – AVALIAÇÃO DE PERFORMANCE (MARÇO DE 2025)

RENDA FIXA

- **CARTEIRA INFLAÇÃO (WESTERN):** Esta carteira é composta, preponderantemente, por títulos públicos que serão mantidos até o vencimento, sendo, portanto, apreçados pela curva do papel. Dessa forma, limitamo-nos a comentar que o rendimento dos últimos doze meses, de 11,7%, figurou bem acima da variação da meta utilizada nesta análise, de 10,5%, que corresponde ao INPC acrescido de 5,00% ao ano.

- **CARTEIRA RENDA FIXA (WESTERN):** Nos últimos doze meses, o comportamento exibido por esta carteira de renda fixa poderia ter sido melhor, pois o retorno acumulado figurou abaixo da variação exibida pelo "benchmark" proposto. A desvantagem foi da ordem de 0,5 "basis points". No entanto, o desempenho mensal nos pareceu favorável. Por fim, não podemos nos esquecer que o histórico construído pela Western em períodos mais longos seguiu prejudicado, em função, principalmente, dos impactos associados aos eventos de crédito de Lojas Americanas e de Light, contabilizados no início de 2023. Sendo assim, ainda nos parece prudente manter o gestor "em observação".

RENDA VARIÁVEL

- **CARTEIRA RENDA VARIÁVEL (WESTERN):** Em março, a atuação da Western à frente desta carteira de renda variável pode ser classificada como razoável. Nota-se que o retorno acumulado, por sinal bastante positivo, não atingiu o IBrX-100 e ocupou o 16º lugar entre 25 possibilidades. Ao mesmo tempo, o risco total, o beta e o risco diversificável situaram-se abaixo da mediana da amostra. Os índices de Jensen e de Modigliani, medidas de retorno ajustado por risco, não se sobressaíram. Neste mês, há indícios de sucesso na seleção dos ativos e de insucesso em "timing". No mais, o histórico dos últimos doze meses e, principalmente, o de períodos mais longos, seguiu aquém do esperado. Sugere-se, portanto, que a Reckitt Prev retome as discussões quanto a substituição da Western neste segmento de aplicação.

INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS

- **CARTEIRA ESTRUTURADOS (ITAÚ):** Os recursos alocados nesta carteira encontram-se investidos, preponderantemente, no Itaú Global Dinâmico Multimercado FIC FI, cujo objetivo é fazer aplicações em cotas de fundos de investimento de diversas classes, os quais investem em ativos financeiros de diferentes naturezas e características, sem o compromisso de concentração em nenhum ativo ou fator de risco em especial. O histórico dos últimos doze meses foi bom, dado que o retorno acumulado, mesmo abaixo do CDI, ocupou a 13ª posição entre 37 possíveis. Ao mesmo tempo, o risco total, classificado no agrupamento conservador, nos pareceu mediano, enquanto os índices de Sharpe e de Sortino, medidas de retorno ajustado por risco, se mostraram ligeiramente negativos. O desempenho mensal decepcionou, conforme nos indicam os rankings elaborados pela PPS.

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR

- **CARTEIRA EXTERIOR (WESTERN):** O histórico dos últimos doze meses desta carteira se mostrou razoável. Nota-se que o retorno acumulado, de 17,7%, figurou abaixo da variação exibida pelo "benchmark" proposto, sendo o 18º colocado entre 36 possíveis. Ao mesmo tempo, o risco total ocupou o 20º lugar, enquanto boa parte dos índices de retorno ajustado por risco se mostrou positiva, mas não se sobressaiu. O desempenho mensal deixou bastante a desejar, conforme nos indicam os rankings elaborados pela PPS. No mais, o histórico construído em algumas janelas de longo prazo permaneceu abaixo das expectativas, como, por exemplo, nos últimos trinta e seis meses. Sugere-se, portanto, manter o gestor "em observação".

RS

EH

YT

RF

CONSOLIDADO

- CARTEIRA CONSOLIDADA - (WESTERN) - Gestão Ativa: O rendimento obtido pela carteira consolidada nos últimos doze meses, de 10,3%, figurou abaixo da variação exibida pelo "benchmark" proposto, de 11,0. Em março, temos um resultado mais modesto, por conta da subtração de valor oriunda da exposição nos multimercados e no exterior. Em tempo, cabe frisar que a atuação do gestor em períodos mais longos, como, por exemplo, nos últimos trinta e seis meses, ainda requer atenção. Sendo assim, sugere-se que a Reckitt Prev: (i) permaneça vigilante as providências que estão sendo desenvolvidas para tentar reverter esta situação; e (ii) retome, quando possível, as discussões quanto à substituição da Western no segmento de renda variável.

DISTRIBUIÇÃO DOS RECURSOS DA ENTIDADE – MARÇO DE 2025

Descrição	Patrimônio (R\$)	%
Renda Fixa (Passiva)	29.132.485,68	13,55%
Renda Fixa (Ativa)	149.415.831,93	69,50%
Renda Variável	10.140.175,83	4,72%
Estruturado	16.170.242,51	7,52%
Exterior	10.126.965,94	4,71%
Total	214.985.701,89	100,00%

Fonte: PPS

Nada mais a ser tratado, lavramos à presente ata que foi enviada para assinatura de todos.

São Paulo, 15 de abril de 2025.

Yuri Trindade

Yuri Trindade (Apr 25, 2025 17:09 ADT)

Yuri Cesar Trindade

Diretor Superintendente

Rafaela Ferreira

Rafaela Ferreira (Apr 28, 2025 11:23 ADT)

Rafaela Coelho Shmidt Ferreira

Conselheira Representante das Patrocinadoras

Rosa Storoli

Rosa Storoli (Apr 25, 2025 14:02 ADT)

Rosa Hermínia Storoli dos Santos

Secretaria de Mesa e AETQ

Edileusa Heida

Edileusa Heida (Apr 25, 2025 15:29 ADT)

Edileusa Heida

Analista de Previdência

Ata da Reunião de Investimentos – Primeiro Trimestre de 2025

Final Audit Report

2025-04-28

Created:	2025-04-23
By:	Edileusa Heida (Edileusa.Heida@reckitt.com)
Status:	Signed
Transaction ID:	CBJCHBCAABAAiCfArlaWgHYYmoeltM1PEJmzDDa42E_y

"Ata da Reunião de Investimentos – Primeiro Trimestre de 2025" History

-  Document created by Edileusa Heida (Edileusa.Heida@reckitt.com)
2025-04-23 - 14:23:41 GMT- IP address: 165.225.214.127
-  Document emailed to Rosa Herminia Storoli (Rosa.Storoli@reckitt.com) for signature
2025-04-23 - 14:27:19 GMT
-  Email viewed by Rosa Herminia Storoli (Rosa.Storoli@reckitt.com)
2025-04-23 - 16:25:58 GMT- IP address: 201.1.28.153
-  Signer Rosa Herminia Storoli (Rosa.Storoli@reckitt.com) entered name at signing as Rosa Storoli
2025-04-25 - 17:02:55 GMT- IP address: 165.225.214.133
-  Rosa Storoli (Rosa.Storoli@reckitt.com) authenticated with Adobe Acrobat Sign.
2025-04-25 - 17:02:57 GMT
-  Document e-signed by Rosa Storoli (Rosa.Storoli@reckitt.com)
Signature Date: 2025-04-25 - 17:02:57 GMT - Time Source: server- IP address: 165.225.214.133
-  Document emailed to Edileusa Heida (Edileusa.Heida@reckitt.com) for signature
2025-04-25 - 17:02:59 GMT
-  Email viewed by Edileusa Heida (Edileusa.Heida@reckitt.com)
2025-04-25 - 18:28:06 GMT- IP address: 110.239.218.118
-  Edileusa Heida (Edileusa.Heida@reckitt.com) authenticated with Adobe Acrobat Sign.
2025-04-25 - 18:29:05 GMT
-  Document e-signed by Edileusa Heida (Edileusa.Heida@reckitt.com)
Signature Date: 2025-04-25 - 18:29:05 GMT - Time Source: server- IP address: 165.225.214.127



Document emailed to Yuri Trindade (Yuri.Trindade@reckitt.com) for signature

2025-04-25 - 18:29:07 GMT



Email viewed by Yuri Trindade (Yuri.Trindade@reckitt.com)

2025-04-25 - 20:06:58 GMT- IP address: 139.28.137.223



Yuri Trindade (Yuri.Trindade@reckitt.com) authenticated with Adobe Acrobat Sign.

2025-04-25 - 20:09:28 GMT



Document e-signed by Yuri Trindade (Yuri.Trindade@reckitt.com)

Signature Date: 2025-04-25 - 20:09:28 GMT - Time Source: server- IP address: 165.225.214.134



Document emailed to Rafaela Ferreira (Rafaela.Ferreira@reckitt.com) for signature

2025-04-25 - 20:09:30 GMT



Email viewed by Rafaela Ferreira (Rafaela.Ferreira@reckitt.com)

2025-04-28 - 14:20:51 GMT- IP address: 94.176.132.63



Rafaela Ferreira (Rafaela.Ferreira@reckitt.com) authenticated with Adobe Acrobat Sign.

2025-04-28 - 14:23:03 GMT



Document e-signed by Rafaela Ferreira (Rafaela.Ferreira@reckitt.com)

Signature Date: 2025-04-28 - 14:23:03 GMT - Time Source: server- IP address: 147.161.129.73



Agreement completed.

2025-04-28 - 14:23:03 GMT