

### Comentários do Mês

Ao longo do mês de abril, observamos nos Estados Unidos a continuidade do discurso do FED mais duro contra a inflação. Nesse contexto, a expectativa do mercado se mantém no cenário de juros mais altos por mais tempo, enquanto esperam-se mais dados sobre o comportamento de desemprego e desaceleração econômica. O indicador da atividade da indústria dos EUA (PMI) caiu de 50,3% em março para 49,2% em abril, e o PIB do primeiro trimestre foi 1,6%, menor que o do último trimestre de 2023. A desaceleração da indústria pode ser explicada por um cenário de inflação persistente, com menor crescimento econômico. Portanto, com esse panorama, os preços de mercado sugerem que um corte na taxa de juros só ocorreria após as eleições.

A incerteza sobre a política monetária impactou a bolsa americana em abril (S&P 500: ↓-4,1%; Nasdaq 100: ↓-4,4%; Dow Jones: ↓4,9%).

Na União Europeia, o índice de preços ao produtor (IPP) teve queda de 0,9% em fevereiro, com maior redução nos custos de energia, refletindo também na queda nos índices de preços ao consumidor. Já o setor de serviços se mantém forte, apresentando maior variação, resultado que se mantém

desde novembro do ano passado. Isso posto, o cenário ainda aponta para o início dos cortes de juros pelo BCE.

O Brasil apresentou dados positivos na arrecadação tributária e nos índices de inflação de março, além do aumento de investimentos diretos no país. Entretanto, o cenário externo e mudanças na meta fiscal introduzidas na LDO preocupam o mercado.

O mercado repercutiu a mudança da meta fiscal para 0% em 2025, com tolerância de 0,25%, o que deixa o cenário de déficit mais provável. Mesmo com a Reforma Tributária sendo vista com bons olhos por parte dos agentes de mercado, a curva de juros doméstica se deslocou de forma intensa, refletindo o pessimismo com a trajetória fiscal e também as incertezas externas.

Quanto aos principais índices de mercado, no mês de abril destacam-se o CDI com ↑0,89%, IFIX com ↓0,77%, o IBOVESPA com ↓1,70, o SMLL com ↓7,76%, MSCI WORLD (BRL) com ↓0,45, o IMA-B com ↓1,6% e o Dólar com ↑3,51%.

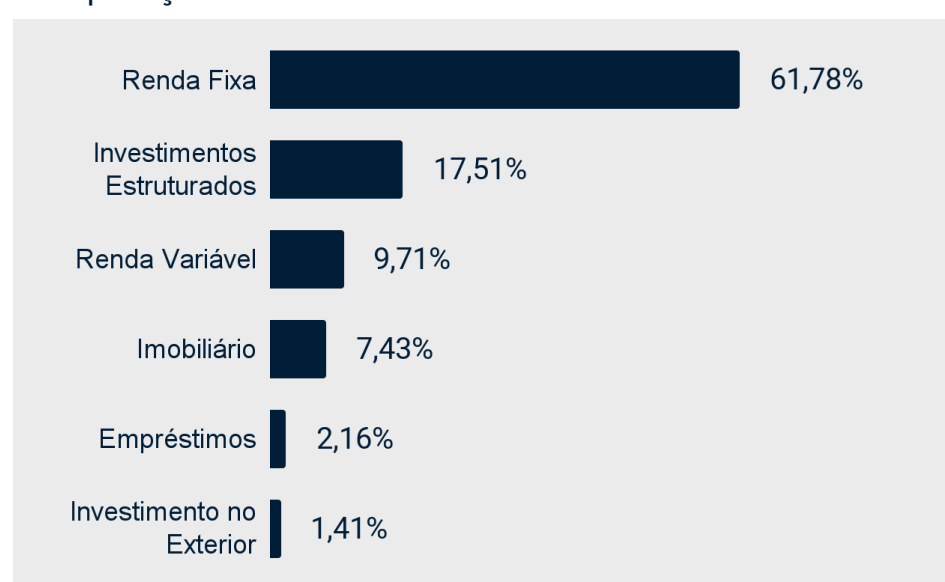
Fonte: Aditus

### Histórico de Desempenho

	Mês	Ano	12 m	24 m	36 m	60 m	120 m
<b>Boticário Prev</b>	<b>-0,85%</b>	<b>0,90%</b>	<b>11,86%</b>	<b>21,42%</b>	<b>34,34%</b>	<b>63,52%</b>	<b>205,59%</b>
% Meta Atuarial	-	28,57%	151,35%	127,20%	94,71%	101,79%	121,38%
% CDI	-	25,37%	96,30%	78,40%	94,33%	136,50%	144,35%
Retorno Real a.a.	-	-	7,88%	6,02%	3,51%	4,31%	5,69%
Renda Fixa	0,15%	2,76%	10,95%	26,93%	48,19%	74,15%	211,96%
Renda Variável	-5,61%	-8,50%	18,51%	10,22%	-11,02%	20,93%	129,05%
Estruturado	-2,06%	-1,66%	4,20%	6,95%	24,79%	43,53%	100,18%
Empréstimos	1,69%	6,86%	21,75%	46,08%	69,49%	150,06%	680,09%
Imobiliário	-0,62%	1,77%	18,07%	15,46%	19,11%	50,64%	-
Exterior	0,59%	10,99%	24,57%	31,41%	15,20%	-	-
Meta Atuarial	0,71%	3,14%	7,84%	16,84%	36,26%	62,41%	169,38%
CDI	0,89%	3,54%	12,31%	27,32%	36,40%	46,54%	142,42%

<sup>1</sup>Retono Real é o retorno acima da inflação.

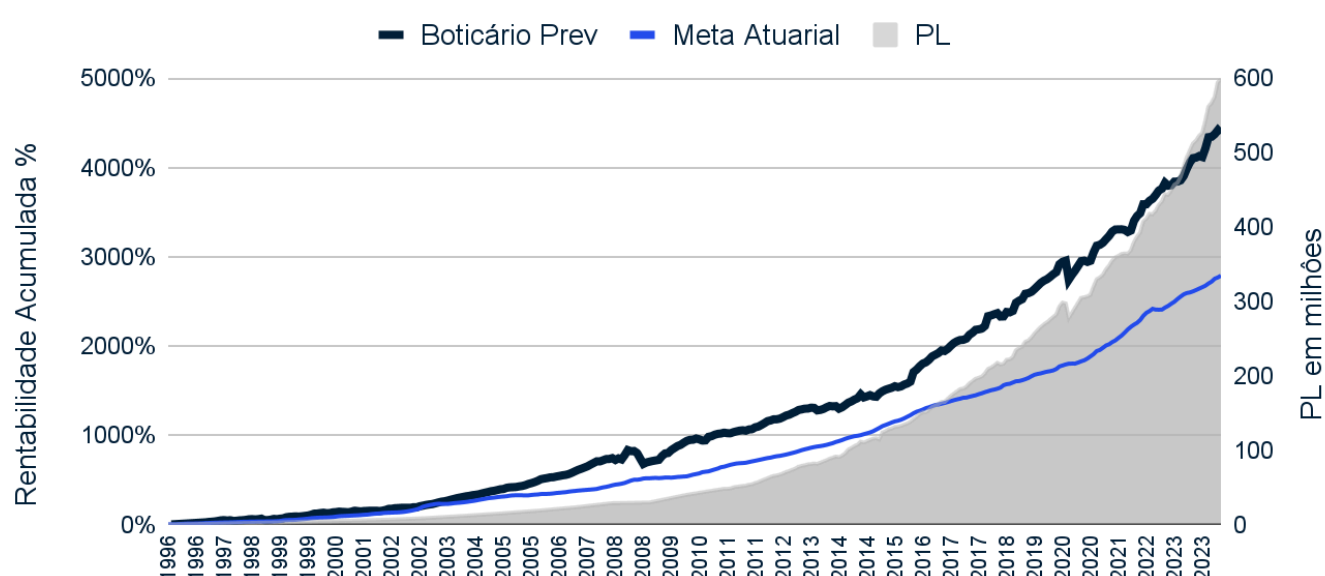
### Composição da Carteira



### Retorno X Benchmark

		jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	ano	36 m	60 m
<b>2024</b>	<b>Boticário Prev</b>	0,11%	0,65%	0,99%	-0,85%									<b>0,90%</b>	<b>34,34%</b>	<b>63,52%</b>
	<b>IPCA+4,00%</b>	0,75%	1,16%	0,49%	0,71%									<b>3,14%</b>	<b>36,26%</b>	<b>62,41%</b>
<b>2023</b>	<b>Boticário Prev</b>	1,03%	0,03%	0,35%	1,22%	2,05%	1,73%	1,13%	0,14%	0,41%	-0,25%	2,30%	2,89%	<b>13,80%</b>	<b>37,70%</b>	<b>69,11%</b>
	<b>IPCA+4,00%</b>	0,86%	1,17%	1,04%	0,94%	0,56%	0,25%	0,45%	0,56%	0,59%	0,57%	0,61%	0,89%	<b>8,81%</b>	<b>37,02%</b>	<b>63,12%</b>
<b>2022</b>	<b>Boticário Prev</b>	1,54%	0,88%	2,80%	0,02%	1,03%	0,61%	1,15%	1,30%	0,51%	1,70%	-0,80%	0,12%	<b>11,38%</b>	<b>29,32%</b>	<b>67,81%</b>
	<b>IPCA+4,00%</b>	0,87%	1,34%	1,95%	1,39%	0,80%	1,00%	-0,35%	-0,03%	0,04%	0,92%	0,74%	0,95%	<b>10,02%</b>	<b>37,54%</b>	<b>62,53%</b>
<b>2021</b>	<b>Boticário Prev</b>	0,30%	0,74%	1,20%	1,14%	1,46%	0,66%	0,04%	0,03%	-0,19%	-0,68%	0,48%	3,19%	<b>8,64%</b>	<b>33,42%</b>	<b>69,37%</b>
	<b>IPCA+4,50%</b>	0,58%	1,19%	1,26%	0,64%	1,16%	0,86%	1,29%	1,20%	1,49%	1,58%	1,28%	1,06%	<b>14,46%</b>	<b>36,27%</b>	<b>58,81%</b>
<b>2020</b>	<b>Boticário Prev</b>	0,91%	0,38%	-6,91%	1,86%	1,60%	1,82%	1,80%	0,17%	-0,45%	0,41%	3,10%	2,35%	<b>6,88%</b>	<b>38,68%</b>	<b>89,52%</b>
	<b>IPCA+4,50%</b>	0,58%	0,62%	0,44%	0,06%	-0,01%	0,63%	0,73%	0,61%	1,01%	1,23%	1,26%	1,72%	<b>9,22%</b>	<b>29,07%</b>	<b>54,10%</b>

### Rentabilidade acumulada desde o início



### Estatísticas

Patrimônio Líquido Atual	598.698.532
Patrimônio Líquido Médio 12m	542.684.565
Rentabilidade desde o início	4379,18%
Meta Atuarial desde o início	2788,66%
CDI desde o início	3956,41%
Rentabilidade Anualizada	14,41%
Maior rentabilidade mensal	7,21%
Menor rentabilidade mensal	-9,87%
Meses Positivos	294
Meses Negativos	45
Meses acima da meta	200
Meses abaixo da meta	139