

## Comentários do Mês

No mercado norte americano, os ativos demonstram a expectativa para um corte de 0,25% na reunião de dezembro, chegando ao patamar de 3,50%~3,75%. A medida pode ser justificada por sinais mais intensos de enfraquecimento no mercado de trabalho ao longo do ano, mesmo com a inflação ainda elevada, em adição ao shutdown, que atrasou a divulgação de dados de inflação e trabalho. A taxa de desemprego aumentou de 4,3% em agosto para 4,4% em setembro. Os dados demonstraram perdas de empregos no funcionalismo público federal e no setor de transporte e armazenagem. Houve ganhos nos setores de assistência médica, serviços alimentícios, bares e assistência social.

As Bolsas dos EUA se mantiveram estáveis, após meses de desempenho positivo. Um dos principais fatores foi a quebra de expectativa do mercado com as empresas de IA, onde o mercado desafia os valuations de algumas empresas do segmento. Os índices, em dólar, tiveram o seguinte desempenho: S&P 500: 0,13%; Dow Jones: 0,32% e Nasdaq 100: -1,64%.

A inflação da Zona do Euro (HICP) de novembro subiu para 2,2% ao ano, com serviços como principal pressão e queda de 0,5% em energia. A inflação subjacente permaneceu em 2,4%, e o mercado segue precificando baixa probabilidade de mudança nos juros pelo BCE em dezembro.

No Brasil, o IPCA de novembro foi de 0,18%, acima do resultado de outubro. No ano, a inflação acumula 3,92%, enquanto o índice em doze meses

recuou para 4,46%. As principais pressões vieram de Habitação, com alta da energia elétrica residencial, e de Despesas Pessoais, puxadas por serviços de lazer e cuidados pessoais. Também houve contribuição de Alimentação e Bebidas e Transportes, especialmente combustíveis, enquanto alimentos in natura e vestuário ajudaram a conter uma alta mais forte do índice.

Após a ata do COPOM, em que o Comitê reitera o compromisso com a ancoragem das expectativas de inflação, o mercado manteve, em grande parte, as expectativas para o início de cortes na taxa Selic para o primeiro trimestre de 2026, com alguns agentes acreditando que já comece em janeiro. A inflação para este ano segue projetada para um pouco abaixo do teto da meta e espera-se estabilidade no câmbio.

Em relação aos principais índices de mercado no mês de novembro, destacam-se o CDI, com 1,05%, IFIX com 1,86%, o IBOVESPA, com 6,37%, o SMLL, com 6,03%, o MSCI WORLD (BRL), com -0,76%, o IMA-B, com 2,04% e o Dólar, com -0,94%.

Todas as posições contribuíram positivamente no mês. As alocações em pós-inflação e renda variável, foram os destaques positivos. A alta do Ibovespa e o fechamento das taxas das NTN-Bs foram os principais fatores para o desempenho dessas classes.

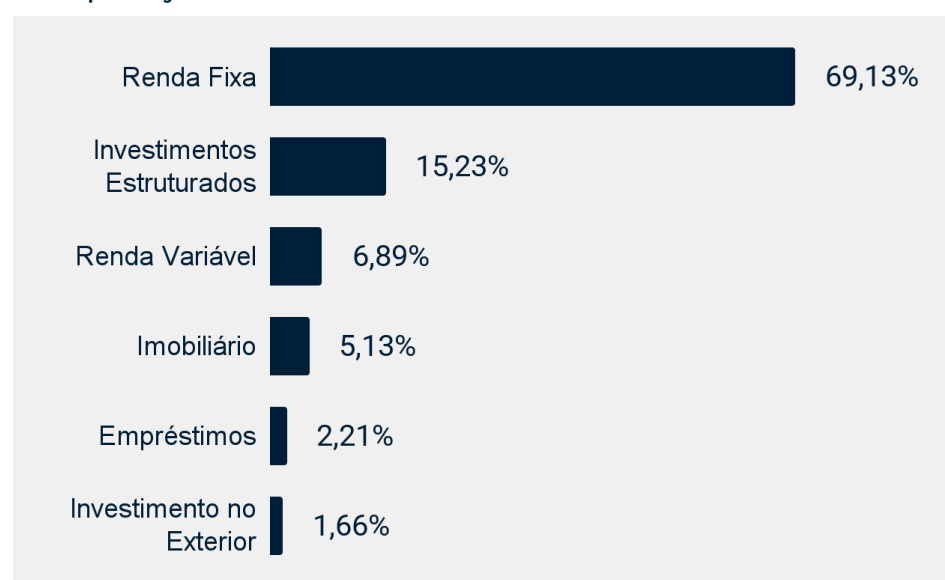
Fonte: Aditus/Boticário Prev

## Histórico de Desempenho

	Mês	Ano	12 m	24 m	36 m	60 m	120 m
Boticário Prev	1,41%	13,88%	13,20%	22,44%	35,58%	67,71%	214,33%
% Meta Atuarial	277,16%	179,64%	152,82%	121,35%	122,68%	106,30%	141,49%
% CDI	133,74%	107,29%	94,43%	85,20%	82,47%	102,07%	148,80%
Retorno Real a.a.	-	-	8,37%	5,72%	5,74%	4,51%	6,61%
Renda Fixa	1,15%	11,88%	11,62%	21,89%	37,60%	81,42%	198,54%
Renda Variável	5,06%	37,83%	27,91%	16,98%	32,13%	18,61%	187,54%
Estruturado	0,80%	14,39%	15,31%	24,65%	27,65%	64,25%	150,22%
Empréstimos	1,86%	20,10%	22,10%	48,75%	81,22%	147,77%	653,13%
Imobiliário	2,32%	14,68%	14,38%	17,65%	28,51%	37,22%	-
Exterior	-0,03%	-7,34%	-5,32%	38,78%	49,59%	56,35%	-
Meta Atuarial	0,51%	7,73%	8,64%	18,49%	29,00%	63,70%	151,48%
CDI	1,05%	12,94%	13,98%	26,34%	43,14%	66,33%	144,04%

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

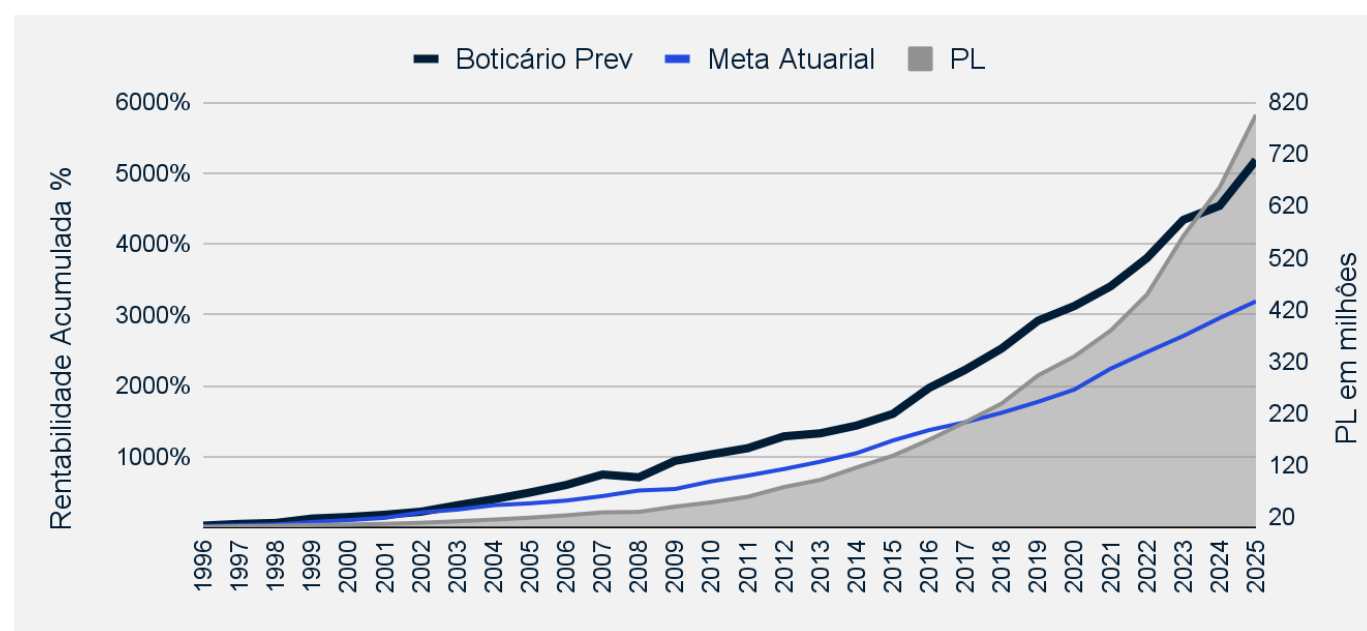
## Composição da Carteira



## Retorno X Benchmark

		jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	ano	36 m	60 m
2025	Boticário Prev	1,08%	0,79%	1,62%	2,45%	1,33%	0,96%	-0,19%	1,53%	1,09%	1,03%	1,41%		13,88%	35,58%	67,71%
	IPCA+4,00%	0,49%	1,64%	0,89%	0,76%	0,59%	0,57%	0,59%	0,22%	0,81%	0,42%	0,51%		7,73%	29,00%	63,70%
2024	Boticário Prev	0,11%	0,65%	0,99%	-0,85%	0,46%	0,50%	1,61%	1,33%	-0,01%	0,24%	0,00%	-0,59%	4,49%	32,44%	53,78%
	IPCA+4,00%	0,75%	1,16%	0,49%	0,71%	0,79%	0,54%	0,71%	0,31%	0,77%	0,89%	0,72%	0,85%	9,02%	30,51%	63,16%
2023	Boticário Prev	1,03%	0,03%	0,35%	1,22%	2,05%	1,73%	1,13%	0,14%	0,41%	-0,25%	2,30%	2,89%	13,80%	37,70%	69,11%
	IPCA+4,00%	0,86%	1,17%	1,04%	0,94%	0,56%	0,25%	0,45%	0,56%	0,59%	0,57%	0,61%	0,89%	8,81%	37,02%	63,12%
2022	Boticário Prev	1,54%	0,88%	2,80%	0,02%	1,03%	0,61%	1,15%	1,30%	0,51%	1,70%	-0,80%	0,12%	11,38%	29,32%	67,81%
	IPCA+4,00%	0,87%	1,34%	1,95%	1,39%	0,80%	1,00%	-0,35%	-0,03%	0,04%	0,92%	0,74%	0,95%	10,02%	37,54%	62,53%
2021	Boticário Prev	0,30%	0,74%	1,20%	1,14%	1,46%	0,66%	0,04%	0,03%	-0,19%	-0,68%	0,48%	3,19%	8,64%	33,42%	69,37%
	IPCA+4,50%	0,58%	1,19%	1,26%	0,64%	1,16%	0,86%	1,29%	1,20%	1,49%	1,58%	1,28%	1,06%	14,46%	36,27%	58,81%

## Rentabilidade acumulada desde o início



## Estatísticas

Patrimônio Líquido Atual	810.553.999
Patrimônio Líquido Médio 12m	736.977.399
Rentabilidade desde o início	5182,58%
Meta Atuarial desde o início	3189,33%
CDI desde o início	4808,31%
Rentabilidade Anualizada	14,22%
Maior rentabilidade mensal	7,21%
Menor rentabilidade mensal	-9,87%
Meses Positivos	309
Meses Negativos	49
Meses acima da meta	211
Meses abaixo da meta	147