

Carta Mensal - Renda Variável

Março 2025



Comentários Gestores

O forte desempenho dos principais índices acionários brasileiros foi contrastado por uma performance pior nos índices americanos ao longo do mês de março. O Ibovespa fechou o mês de março subindo 6,08% contra uma queda de 2,64% em fevereiro. Os índices de Dividendos e Small Caps, também apresentaram bom desempenho no período. O S&P500, por outro lado, seguiu em trajetória negativa, acumulando queda de 5,45% no mês. No acumulado do ano, o Ibovespa apresenta alta de 8,3% contra uma queda de 4,6% do S&P500.

Além da anteriormente comentada discussão sobre tarifas, também pesou no mercado americano indicadores mais fracos de confiança e de atividade ao longo de março. O mês de março também marcou a segunda reunião do FOMC no ano, onde o comitê sinalizou a manutenção do FED Funds no intervalo de 4,25-4,50%.

No âmbito local, podemos destacar o anúncio da proposta de isenção do Imposto de Renda até R\$5 mil, o anúncio de isenção do imposto de importação sobre alguns alimentos, a divulgação do PIB do 4º trimestre de 2024 e uma nova decisão de política monetária.

Cenário Econômico

No Brasil, de forma unânime, o COPOM optou por elevar a taxa SELIC em 1 ponto percentual, de modo que a taxa atingiu o patamar de 14,25%, seu maior nível em 20 anos. O protagonismo ficou por conta da indicação de nova alta de juros em, ainda que em magnitude menor, na próxima reunião, uma postura que consideramos mais rígida, afastando o risco de cauda de uma interrupção imediata do ciclo. O comitê também sugere atenção aos sinais de moderação do crescimento doméstico, o que julgamos como positivo.

Durante o mês, também tivemos a apresentação do dado de emprego, que mostrou sinais de arrefecimento no mercado de trabalho, reagindo na margem à uma política monetária mais restritiva. Além disso, as pesquisas eleitorais mostraram queda sequencial na avaliação do governo. No que tange a inflação, a variação do IPCA registrou alta de 1,31% em fevereiro, praticamente em linha com as expectativas do mercado, com composição relativamente desfavorável, reforçando a visão mais cautelosa do Banco Central.

Nos Estados Unidos, as perspectivas quanto às tarifas seguem elevando o índice de confiança, seja do consumidor, seja das empresas. Com isso, vemos as probabilidades de um cenário recessivo na economia americana ganharem mais relevância. O dado de emprego de fevereiro também corroborou com a narrativa, com a criação novas vagas vindo abaixo do esperado e o índice de desemprego se movendo marginalmente de 4,0% para 4,1%. A intensidade e prazo dessa desaceleração, bem como a função reação do banco central americano são temas que estamos monitorando de perto e que julgamos de extrema relevância para as reações futuras de mercado.

Perspectiva

Apesar do elevado nível de incerteza e de alguma compressão dos prêmios de risco dos ativos de risco brasileiros nesse início de ano, continuamos a enxergar uma perspectiva favorável para o nosso portfólio.

A posição técnica segue favorável, com baixa alocação de risco e a indústria de fundos ainda sofrendo com captação líquida negativa, os fundamentos das empresas investidas seguem preservados e o nível de preço se mostra convidativo sob uma perspectiva histórica.

Sendo assim, nossa carteira segue posicionada, principalmente em empresas com balanços robustos e boa previsibilidade de geração de caixa, o que as torna mais suscetíveis a aproveitar eventuais oportunidades ou se defender em caso de um cenário macroeconômico mais instável.



Rentabilidade Mensal

Fundo	Mês (%)	Ano (%)	12 Meses (%)	Desde o início (%)	Patrimônio Líquido (R\$ Mi)	P.L Médio 12 Meses (R\$ Mi)
PLURAL AÇÕES FIC FIA	4,16	5,69	-9,05	1890,25	121,50	156,09
IBOVESPA	6,08	8,29	1,68			
PLURAL DIVIDENDOS FIA	5,40	10,13	-2,40	172,89	503,98	429,28
PLURAL FIA BDR NÍVEL I	-8,16	-9,81	17,26	70,56	58,95	26,45



Características

Fundo	Data de início	Taxa de Administração	Benchmark	Taxa de Performance	Aplicação Inicial
PLURAL AÇÕES FIC FIA	18/06/1997	1,97% a.a	IBOV	20% do que exceder 100% do IBOV	R\$ 100
PLURAL DIVIDENDOS FIA	01/10/2010	2,00% a.a	IBOV	20% do que exceder 100% do IBOV	R\$ 100
PLURAL FIA BDR NÍVEL I	30/07/2020	2,00% a.a	Não há	Não há	R\$ 100

Esta instituição é aderente ao código ANBIMA de regulação e melhores práticas para atividade de distribuição de produtos de investimento no varejo. Este material é apenas informativo, não se caracterizando como recomendação de investimentos. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Este arquivo contém informações resumidas a respeito dos produtos listados, leia o prospecto, lâmina e regulamento antes de investir em qualquer fundo de investimento. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Para a avaliação de performance de fundo de investimento, é recomendada uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR EM QUALQUER FUNDO DE INVESTIMENTO. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A comparação da rentabilidade dos Fundos com os respectivos indicadores econômicos se trata de mera referência econômica, e não meta ou parâmetro de performance. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura, existindo dessa forma, a possibilidade de haver rentabilidade negativa. A comparação da rentabilidade dos Fundos com os respectivos indicadores econômicos se trata de mera referência econômica, e não meta ou parâmetro de performance. A Plural Investimentos Gestão de Recursos Ltda pode efetuar alterações no conteúdo deste documento a qualquer momento. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo e não necessariamente foram auditadas. A Plural Investimentos Gestão de Recursos Ltda é uma empresa do grupo Brasil Plural. O fundo de investimento ao qual se refere este material é destinado ao público em geral. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários – CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br. Ouvidoria: 0800 605 8888.



Gestão de Recursos

ADVERTÊNCIA: A Plural Investimentos Gestão de Recursos Ltda pode efetuar alterações no conteúdo deste documento a qualquer momento. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo e não necessariamente foram auditadas. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Para a avaliação de performance de fundo de investimento, é recomendada uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR EM QUALQUER FUNDO DE INVESTIMENTO. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A comparação da rentabilidade dos Fundos com os respectivos indicadores econômicos se trata de mera referência econômica, e não meta ou parâmetro de performance. A Plural Investimentos Gestão de Recursos Ltda é uma empresa do grupo Plural.