

## COMENTÁRIO DO GESTOR

Breve resumo do contexto econômico, movimentos realizados e resultado do perfil. Para saber mais, acompanhe os podcasts de resultados do Previ Futuro no Spotify.

Em fevereiro, os mercados globais foram significativamente impactados pelas primeiras medidas do novo governo americano em relação às tarifas de importação e questões geopolíticas. Esses temas continuarão a ser centrais nas análises dos próximos meses, criando um ambiente de incerteza e alta volatilidade.

No Brasil, o período de recesso parlamentar e do Judiciário trouxe poucas novidades no cenário econômico. O humor dos mercados permanece sensível à condução da política fiscal e às expectativas de inflação. Nossa expectativa é que a taxa Selic atinja 14,25% em março, encerre o ano em 15,25% e permaneça elevada por um longo período.

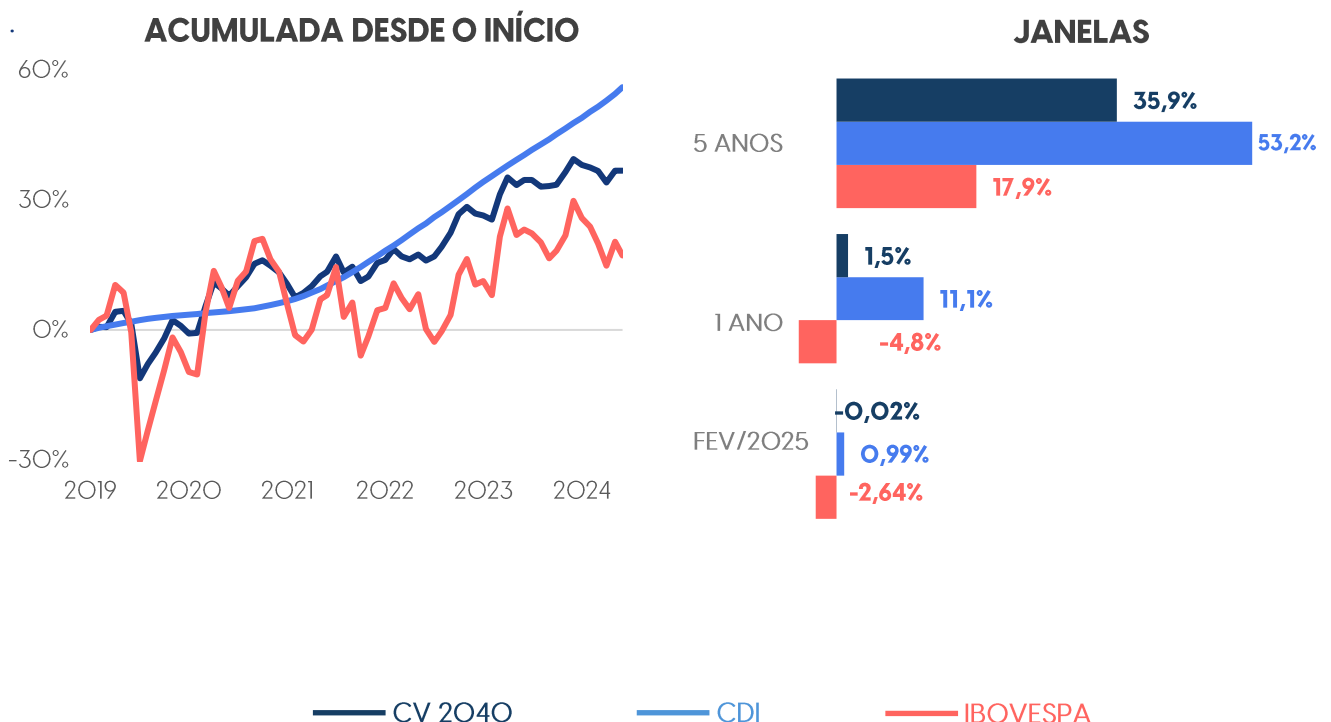
Refletindo principalmente o cenário externo, o Ibovespa apresentou grande volatilidade em fevereiro, aproximando-se de +2,0% em meados do mês, mas revertendo os ganhos ao fechar em -2,64%.

O perfil CV2040 apresentou rentabilidade próxima de zero em fevereiro (-0,02%), beneficiado pela estratégia defensiva adotada nos últimos meses. Em fevereiro, aproveitamos o momento de alta do Ibovespa até meados do mês para reduzir marginalmente a posição em Bolsa Brasil e alocar em Renda Fixa Pós Fixada atrelada à taxa Selic. Adicionalmente, tivemos o efeito da reclassificação parcial dos títulos marcados a mercado para a curva, contribuindo para a redução da volatilidade do perfil.

Para março, seguiremos conduzindo o rebalanceamento do portfólio do CV2040, visando aumentar a posição que busca capturar o efeito da normalização (redução) das taxas de juros de longo prazo, esperada para o médio prazo. Acreditamos que a bolsa brasileira apresenta sinais de atratividade, com resultados resilientes das empresas indicando bom potencial de retorno no médio prazo. O perfil CV2040 está bem posicionado para este cenário, de acordo com seu apetite a risco.

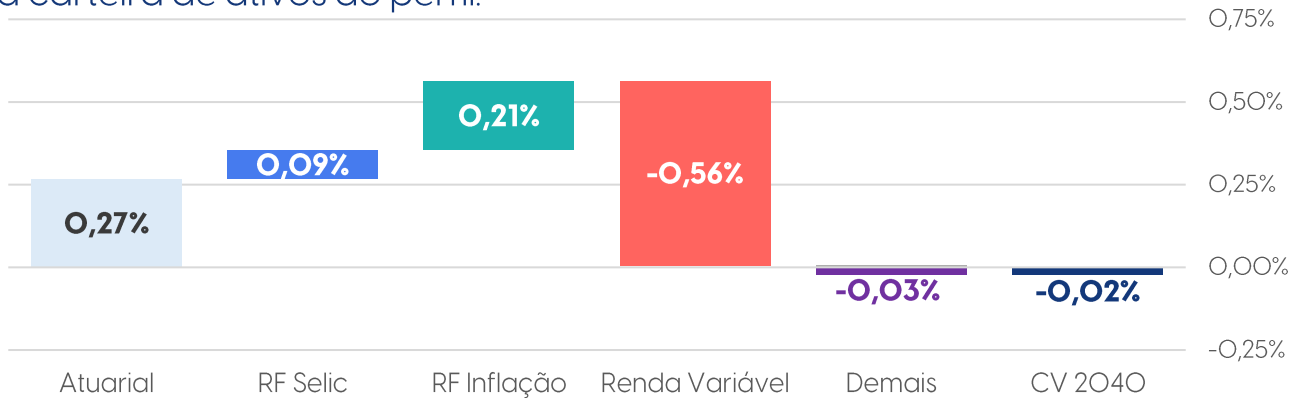
## RENTABILIDADE

Jornada de acumulação previdenciária de longo prazo no perfil Ciclo de Vida 2040.



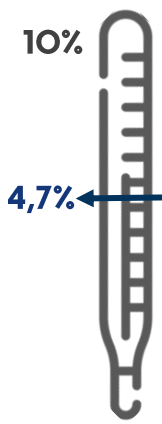
# ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

A contribuição de cada bloco é obtida em função da rentabilidade e do peso na carteira de ativos do perfil.



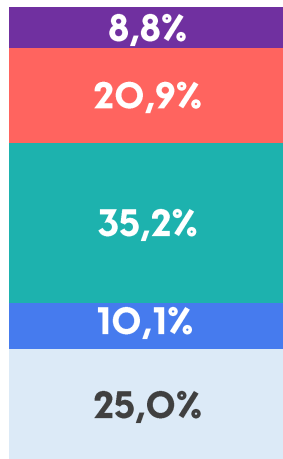
## ALOCAÇÃO MACRO

Composição atual do Ciclo de Vida 2040 agrupada nos blocos de alocação estrutural dos perfis. Veja o detalhamento na seção **Raio-X da Carteira**.



### Risco

Volatilidade % a.a.  
12 meses



### Ciclo de Vida

**2040**  
28/02/2025

- Demais:** estratégias diversas que buscam adicionar valor no longo prazo
- Renda Variável:** ações de empresas brasileiras
- RF Inflação:** renda fixa indexada à inflação
- RF Selic:** renda fixa indexada à Selic
- Atuarial:** ativos aderentes à taxa de referência do Plano

## RAIO-X DA CARTEIRA

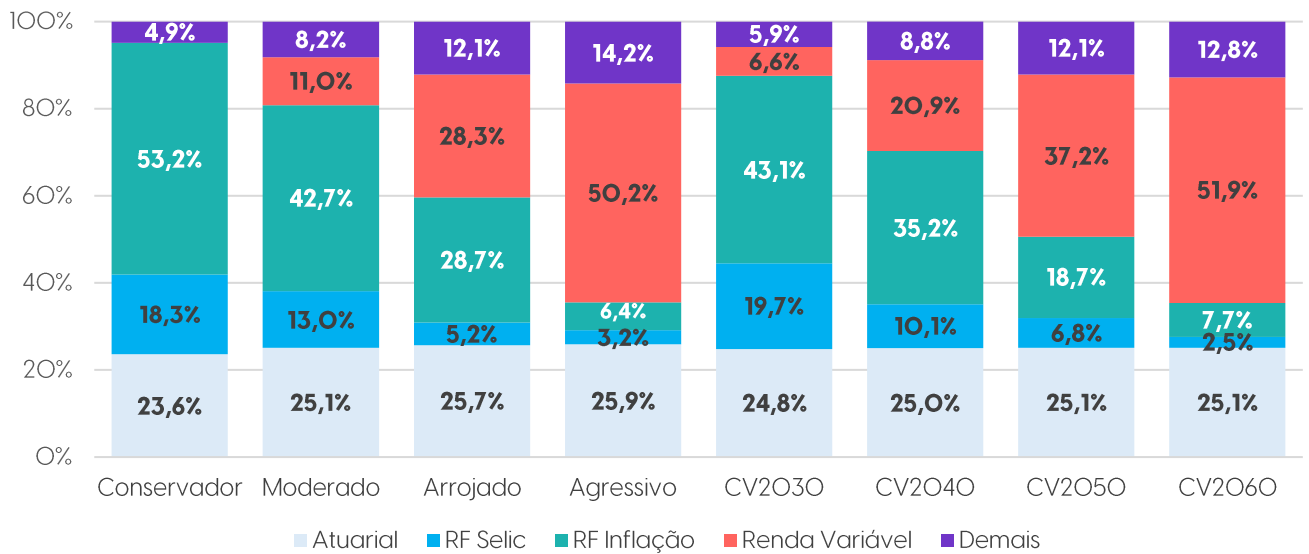
Informações detalhadas da composição dos ativos do perfil.

ESTRATÉGIA	DESCRIÇÃO	BLOCO	PESO NO PERFIL22	RENT. MÊS	RENT. ANO
RV Ibovespa +	Indexação ao Ibovespa com deslocamentos táticos visando alfa	Renda Variável	20,08%	-2,56%	2,46%
RF Inflação Longa marcada a mercado	Títulos Públicos Federais de longo prazo indexados à inflação, marcados a mercado	RF Inflação	17,98%	0,51%	1,12%
RF Inflação Curta marcada a mercado	Títulos Públicos Federais de curto prazo indexados à inflação, marcados a mercado	RF Inflação	15,30%	0,62%	3,11%
RF Inflação Mantida até o Vencimento	Títulos Públicos Federais marcados na curva	Atuarial	13,53%	1,23%	2,08%
Empréstimo Simples	Carteira de empréstimos aos participantes do Previ Futuro	Atuarial	10,77%	0,91%	1,79%
Liquidez	Operações Compromissadas com liquidez diária	RF Selic	5,28%	0,98%	2,00%
RF Pós Fixada	Títulos Públicos Federais indexados à Selic	RF Selic	3,85%	0,99%	2,07%
Multimercado Macro	Carteira de fundos multimercados de gestores externos selecionados pela Previ	Demais	2,51%	0,56%	1,20%
Imóveis Tijolo	Shoppings e torres comerciais de alto padrão	Demais	2,05%	-2,34%	-1,56%
Crédito Privado IPCA High Grade	Títulos de dívida de empresas e bancos de alta qualidade de crédito, indexados ao IPCA	RF Inflação	1,94%	0,65%	2,61%
RV Global Ativa	Fundos Renda Variável no Exterior, de gestores internacionais selecionados pela Previ	Demais	1,26%	-1,86%	-3,65%
RF Pré Fixada	Títulos Públicos Federais com taxa pré fixada	Demais	1,15%	-0,08%	4,03%
Crédito Privado DI High Grade	Títulos de dívida de empresas e bancos de alta qualidade de crédito, indexados ao CDI	RF Selic	0,92%	0,20%	1,18%
Fundos Imobiliários	Fundos de Investimento Imobiliário selecionados pela Previ	Demais	0,92%	3,05%	1,76%
Ações FICFI	Fundos de ações de gestores externos selecionados pela Previ	Renda Variável	0,80%	-3,96%	-1,12%
Financiamento Imobiliário	Carteira de financiamento aos participantes do Previ Futuro	Atuarial	0,73%	0,89%	1,70%
RV Global Passiva	ETFs de índices de ações globais selecionados pela Previ	Demais	0,35%	8,17%	6,94%
Crédito Privado FIDC	Fundos de Direito Creditório de elevado rating de crédito	Demais	0,23%	0,98%	2,79%
Private Equity - FIPs	Fundos de Participações em empresas de capital fechado	Demais	0,22%	-0,09%	0,89%
Crédito Privado FICFI	Fundos de crédito privado de gestores selecionados pela Previ	Demais	0,14%	0,53%	1,96%

# COMPARATIVO ENTRE OS PERFIS

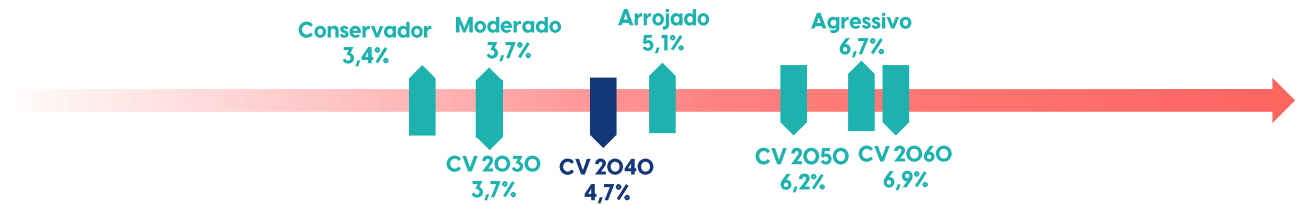
## ALOCAÇÃO DO PATRIMÔNIO

Posição da composição dos portfólios em 28/02/2025.

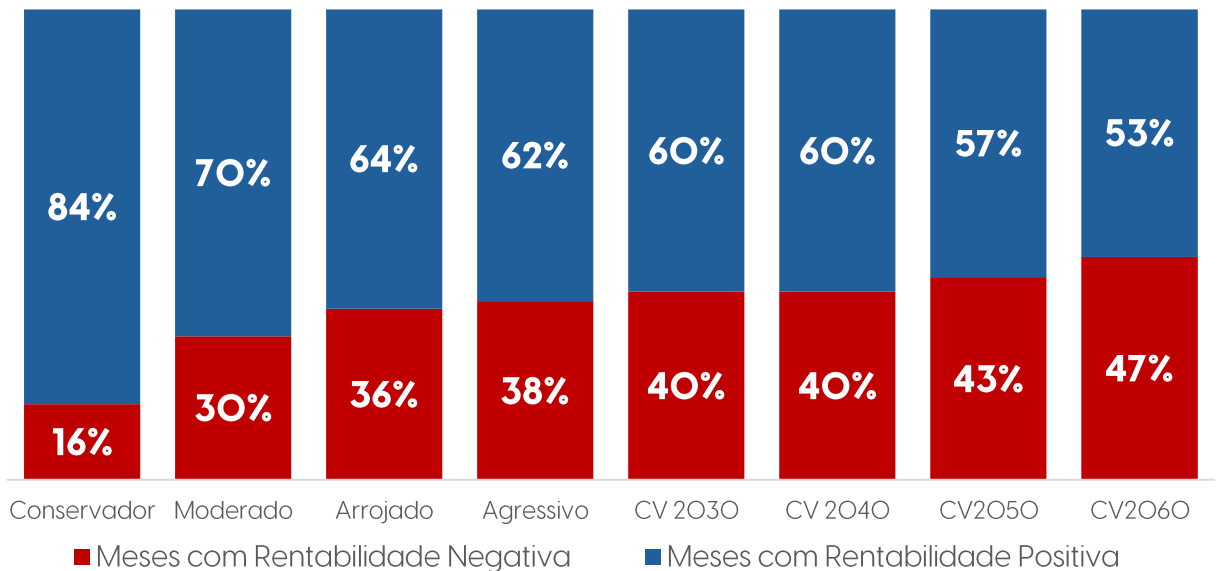


## RISCO

Volatilidade nos últimos 12 meses



Frequência de retornos positivos e negativos desde o início de cada perfil



## JANELAS DE RENTABILIDADE

Comparativo da performance entre os perfis em janelas recentes.

PERFIL	fev/25	2025	1 ANO	2 ANOS	3 ANOS
CONSERVADOR	0,69%	1,90%	2,73%	17,22%	27,77%
MODERADO	0,30%	1,91%	2,12%	17,27%	25,03%
ARROJADO	-0,31%	1,85%	1,12%	17,88%	21,86%
AGRESSIVO	-1,00%	1,70%	0,00%	18,20%	18,16%
CV 2030	0,51%	1,98%	2,29%	17,50%	23,53%
<b>CV 2040</b>	<b>-0,02%</b>	<b>2,00%</b>	<b>1,50%</b>	<b>17,89%</b>	<b>20,58%</b>
CV 2050	-0,55%	2,00%	0,59%	18,46%	17,10%
CV 2060	-1,05%	1,74%	-0,11%	18,39%	16,00%

Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura.