



Perfil

# Moderado

## COMENTÁRIO DO GESTOR

Breve resumo do contexto econômico, movimentos realizados e resultado do perfil.

### Cenário Macroeconômico:

Em julho, os mercados financeiros apresentaram recuperação após a maior volatilidade observada ao longo do segundo trimestre. No cenário internacional, a atenção dos investidores permaneceu concentrada na política monetária dos Estados Unidos, nos próximos passos dos principais bancos centrais e na evolução ainda incerta das tensões geopolíticas no Oriente Médio. O Federal Reserve manteve os juros inalterados e reforçou sua postura cautelosa diante da resiliência da economia e da inflação acima da meta. Ao mesmo tempo, a percepção de redução dos riscos geopolíticos contribuiu para a melhora do apetite por ativos de risco.

No Brasil, a divulgação de indicadores de inflação mais favoráveis fortaleceu as expectativas de prosseguimento do ciclo de redução da Selic, favorecendo o desempenho dos ativos domésticos. A combinação de inflação em desaceleração e valorização do real frente ao dólar contribuiu para a melhora do ambiente de investimentos. Ainda assim, as discussões sobre o cenário fiscal permaneceram no centro das atenções dos investidores, influenciando o comportamento dos juros de longo prazo, que seguem em patamar elevado e restritivo para a atividade econômica.

Nesse contexto, os mercados brasileiros apresentaram desempenho positivo. O Ibovespa encerrou julho com valorização de 3,47%, recuperando parte da queda acumulada nos meses anteriores, enquanto o dólar recuou 1,81% frente ao real. Na renda fixa, os ativos se beneficiaram da perspectiva de manutenção do processo de redução dos juros, em um ambiente de inflação mais comportada e manutenção de taxas de juros ainda atrativas para investidores com horizonte de longo prazo.

Para saber mais acesse: [Cenários Econômicos](#)

### Análise do Perfil:

Em julho, o Perfil Moderado registrou rentabilidade de **+0,85%**, acumulando **+6,00%** no ano e **+13,27%** em 12 meses. O resultado refletiu a recuperação dos ativos domésticos ao longo do mês, com destaque para a contribuição positiva da bolsa brasileira, dos títulos indexados à inflação e das estratégias atreladas ao CDI. A melhora das expectativas para inflação e juros favoreceu especialmente os títulos indexados à inflação de prazo mais curto, enquanto os ativos de renda variável se beneficiaram da valorização do mercado acionário brasileiro.

Ao longo do mês, realizamos ajustes pontuais na carteira com foco na construção de uma alocação mais resiliente para o longo prazo. Mantivemos a estratégia de aproveitar os níveis atrativos dos juros reais para reforçar posições em renda fixa e iniciamos a implementação de uma nova frente de investimento dentro do bloco de Renda Variável Brasil: o fundo **RV Dividendos**, que passou a compor o perfil com alocação inicial de 0,36%. A estratégia investe em empresas com histórico consistente de geração de caixa e pagamento de dividendos, buscando oferecer uma exposição mais defensiva ao mercado acionário brasileiro. Nos próximos meses, pretendemos ampliar gradualmente essa posição, reduzindo proporcionalmente a participação da estratégia RV Ibovespa+, reforçando a diversificação e a busca por resultados mais consistentes ao longo dos diferentes ciclos de mercado.

Para agosto, seguiremos buscando oportunidades compatíveis com o orçamento de risco do perfil, mantendo disciplina na alocação e foco na construção de resultados consistentes no longo prazo. Vale lembrar que o Moderado integra a família de perfis de risco da Previ, permitindo que cada participante escolha o nível de exposição mais adequado aos seus objetivos e horizonte de investimento. Os Perfis Ciclo de Vida, por sua vez, oferecem uma estratégia em que a exposição ao risco evolui de acordo com o horizonte previdenciário, tornando-se gradualmente mais conservadora à medida que a aposentadoria se aproxima.

## RENTABILIDADE

Janelas de curto e longo prazo

MÊS

**+0,85%**

PERFIL

**+1,22%**

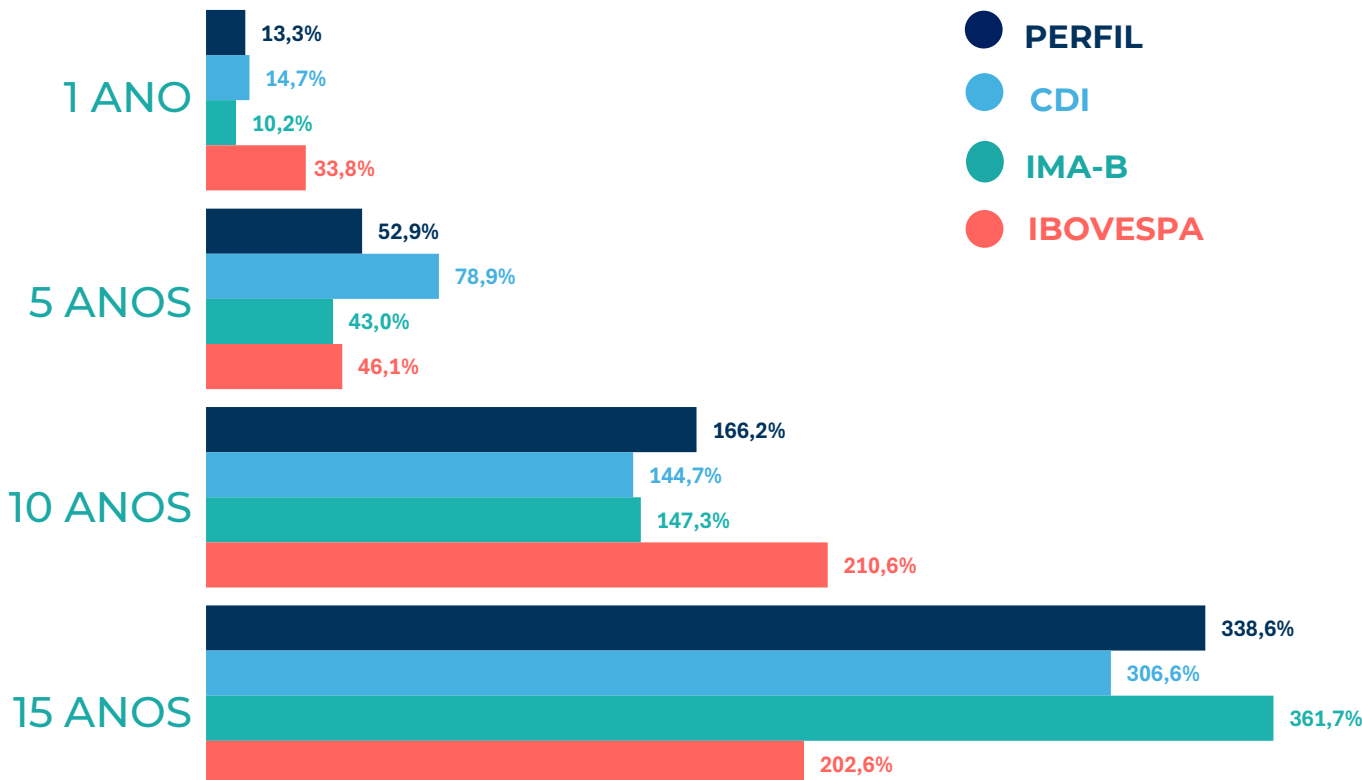
CDI

**+0,97%**

IMA-B

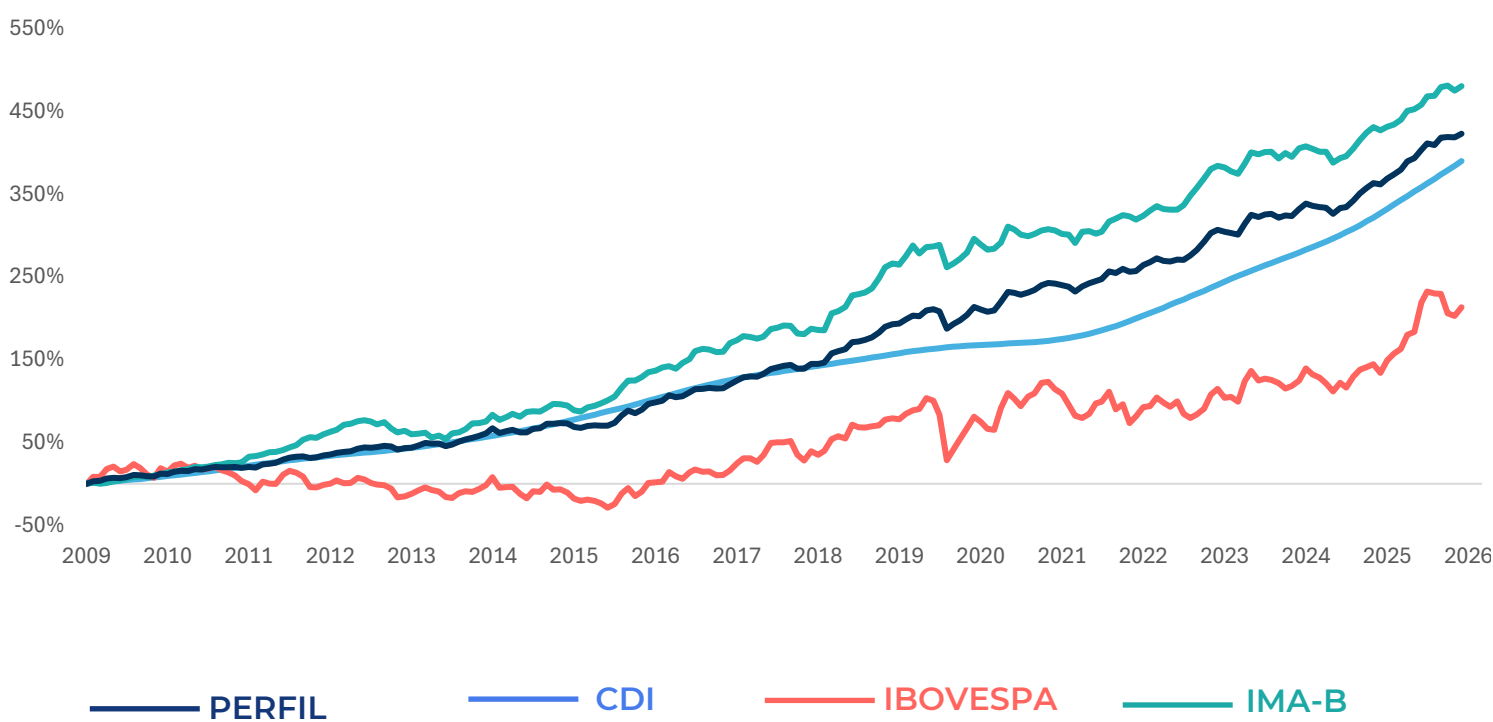
**+3,47%**

IBOVESPA



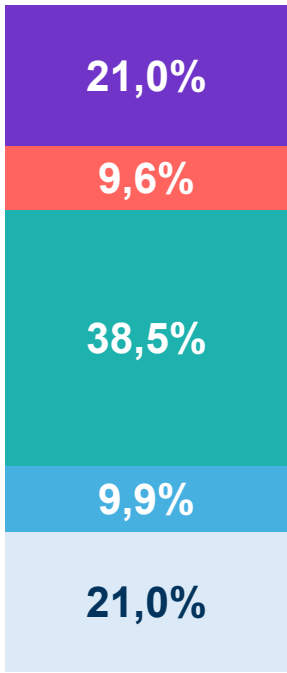
# JORNADA DE ACUMULAÇÃO PREVIDENCIÁRIA

Rentabilidade e Volatilidade de longo prazo desde o início do Perfil



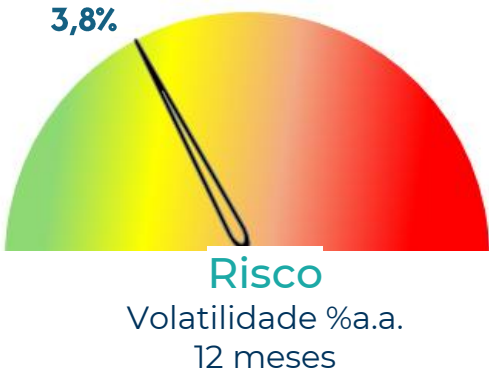
## ALOCAÇÃO MACRO

Composição do perfil por bloco de estratégias no fechamento do mês.



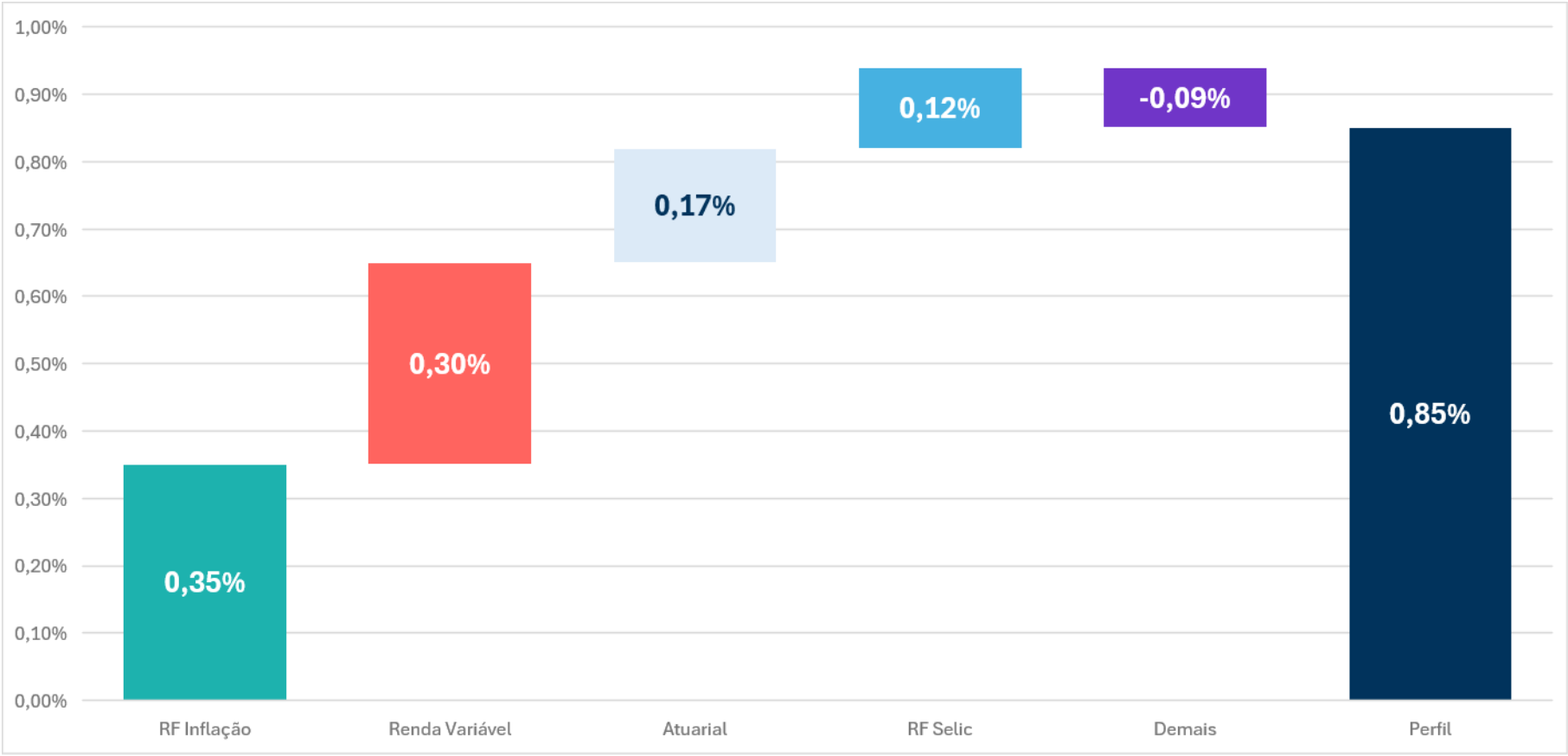
- Demais estratégias:** diversas que buscam adicionar valor no longo prazo
- Renda Variável:** ações de empresas brasileiras
- RF Vértice:** renda fixa indexada a inflação com vencimento próximo à data-alvo
- RF Inflação:** renda fixa indexada à inflação
- RF Selic:** renda fixa indexada à Selic
- Atuarial:**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

Patrimônio:  
R\$ 5,5 bilhões



## ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

Contribuição de cada bloco de estratégias no resultado do mês, considerando sua rentabilidade e alocação no perfil.



# RAIO-X - CARTEIRA do PERFIL

Alocação detalhada, ordenada por relevância, no fechamento do mês.

\* A rentabilidade exibida corresponde ao desempenho individual de cada fundo. O impacto no resultado do Perfil pode variar conforme os ajustes de alocação realizados ao longo do mês.

| BLOCO          | ESTRATÉGIA                           | PESO NO PERFIL | DESCRIÇÃO                                                                                                                     | RENTABILIDADE* |        |          |
|----------------|--------------------------------------|----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------|----------|
|                |                                      |                |                                                                                                                               | MÊS            | ANO    | 12 MESES |
| RF Inflação    | RF Inflação Longa marcada a mercado  | 26,11%         | Títulos Públicos Federais de longo prazo indexados à inflação, marcados a mercado                                             | 0,72%          | 2,83%  | 7,55%    |
| Atuarial       | RF Inflação Mantida até o Vencimento | 11,17%         | Títulos Públicos Federais marcados na curva                                                                                   | 0,61%          | 7,44%  | 11,45%   |
| RF Inflação    | RF Inflação Curta marcada a mercado  | 10,57%         | Títulos Públicos Federais de curto prazo indexados à inflação, marcados a mercado                                             | 1,38%          | 7,21%  | 12,67%   |
| Atuarial       | Operações Participantes <sup>1</sup> | 9,84%          | Carteira de empréstimos aos participantes do Previ Futuro                                                                     | 1,01%          | 6,26%  | 9,51%    |
| Renda Variável | RV Ibovespa +                        | 8,29%          | Indexação ao Ibovespa com deslocamentos táticos visando alfa                                                                  | 3,20%          | 10,77% | 36,24%   |
| RF Selic       | Liquidez                             | 7,43%          | Operações Compromissadas com liquidez diária                                                                                  | 1,22%          | 8,17%  | 14,73%   |
| Demais         | RV Global                            | 6,98%          | ETFs, BDRs e fundos UCITS de ações globais, selecionados pela Previ para diversificação e exposição a mercados internacionais | -2,04%         | 1,05%  | 8,59%    |
| Demais         | RF Pré Fixada                        | 6,13%          | Títulos Públicos Federais com taxa pré fixada                                                                                 | 0,78%          | 5,91%  | 12,89%   |
| Demais         | Multimercado Macro                   | 3,46%          | Carteira de fundos multimercados de gestores externos selecionados pela Previ                                                 | 0,44%          | 4,09%  | 11,21%   |
| Demais         | Imóveis Tijolo                       | 2,79%          | Shoppings e torres comerciais de alto padrão                                                                                  | -0,45%         | 2,74%  | 9,28%    |
| RF Selic       | Crédito Privado DI High Grade        | 2,48%          | Títulos de dívida de empresas e bancos de alta qualidade de crédito, indexados ao CDI                                         | 1,28%          | 8,98%  | 16,14%   |
| RF Inflação    | Crédito Privado IPCA High Grade      | 1,79%          | Títulos de dívida de empresas e bancos de alta qualidade de crédito, indexados ao IPCA                                        | 1,38%          | 7,87%  | 14,13%   |
| Demais         | Fundos Imobiliários                  | 1,43%          | Fundos de Investimento Imobiliário selecionados pela Previ                                                                    | 0,07%          | 2,02%  | 12,74%   |
| Renda Variável | Ações FICFI                          | 0,92%          | Fundos de ações de gestores externos selecionados pela Previ                                                                  | 2,92%          | 7,06%  | 29,10%   |
| Renda Variável | RV Dividendos <sup>2</sup>           | 0,36%          | Ações e BDRs de empresas com histórico consistente de pagamento de dividendos                                                 | 1,71%          | 1,35%  | 1,35%    |
| Demais         | Crédito Privado FICFI                | 0,17%          | Fundos de crédito privado de gestores selecionados pela Previ                                                                 | 1,31%          | 7,00%  | 12,57%   |
| Demais         | Crédito Privado FIDC                 | 0,04%          | Fundos de Direito Creditório de elevado rating de crédito                                                                     | 1,54%          | 6,85%  | 13,70%   |
| Demais         | Private Equity - FIPs                | 0,04%          | Fundos de Participações em empresas de capital fechado                                                                        | 0,70%          | 4,09%  | -24,53%  |

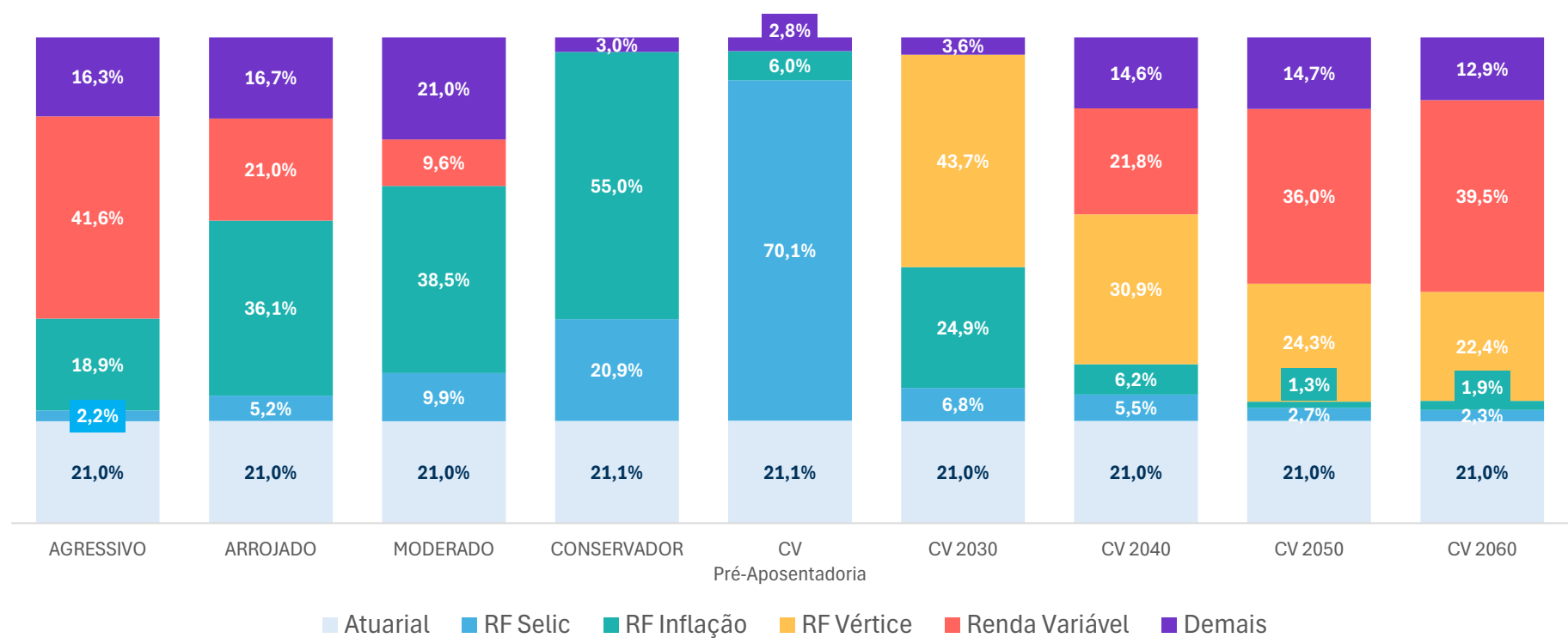
1. A partir de junho/26 a estratégia Operações com Participantes passou a agregar Empréstimos Simples e Financiamento Imobiliário.  
2. A estratégia RV Dividendos foi criada em julho/26

Acesse Aqui  
[Tutorial Carta do Gestor](#)

Mais informações sobre a composição das estratégias por ativo podem ser consultadas em  
[Desempenho | Portal Previ](#)

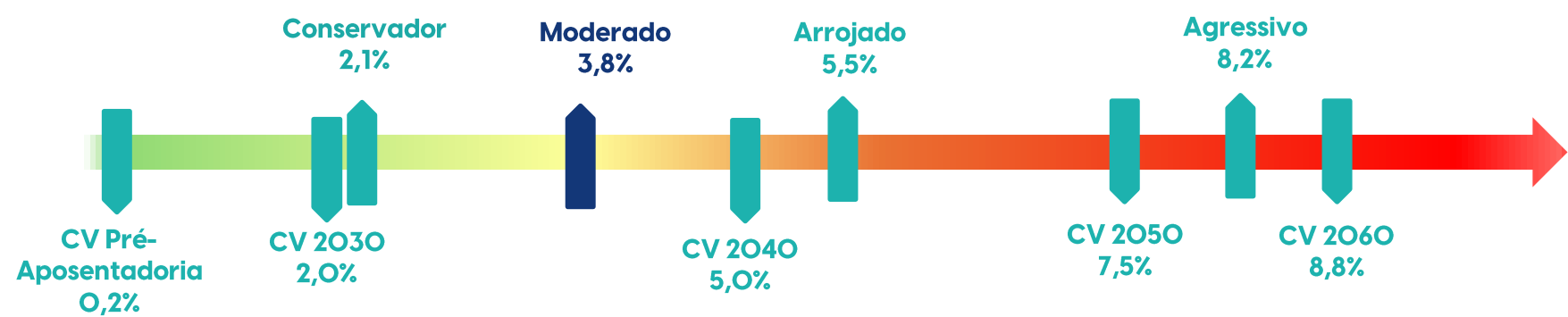
ALOCAÇÃO DO PATRIMÔNIO

Composição do perfis por bloco de estratégias no fechamento do mês

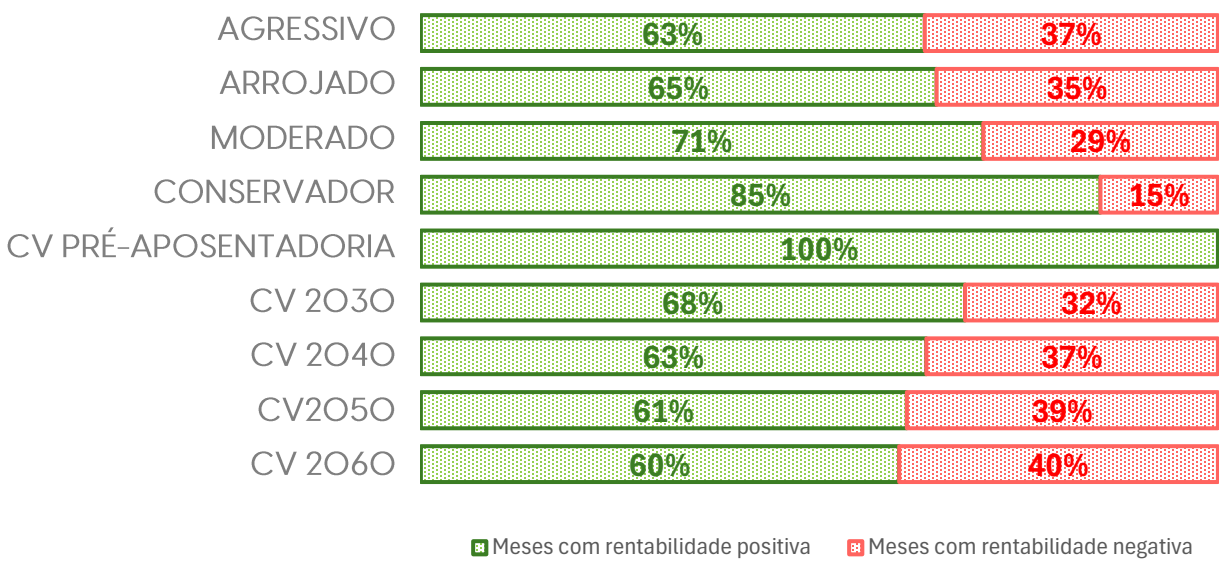


RISCO

Volatilidade nos últimos 12 meses



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



JANELAS DE RENTABILIDADE

Rentabilidade dos perfis em janelas de curto prazo.

| PERFIL                | MÊS   | ANO   | 12 MESES | 24 MESES | 36 MESES |
|-----------------------|-------|-------|----------|----------|----------|
| CONSERVADOR           | 1,07% | 6,53% | 11,73%   | 19,10%   | 26,19%   |
| MODERADO              | 0,85% | 6,00% | 13,27%   | 21,05%   | 28,49%   |
| ARROJADO              | 1,11% | 6,82% | 16,63%   | 24,45%   | 32,34%   |
| AGRESSIVO             | 1,52% | 7,69% | 21,34%   | 28,41%   | 36,74%   |
| CV 2030               | 1,12% | 6,61% | 12,96%   | 20,32%   | 27,70%   |
| CV 2040               | 1,08% | 5,77% | 14,61%   | 22,24%   | 29,95%   |
| CV 2050               | 1,33% | 6,62% | 19,14%   | 26,21%   | 34,33%   |
| CV 2060               | 1,47% | 7,60% | 22,80%   | 29,68%   | 37,90%   |
| CV Pré-Aposentadoria* | 1,09% | 7,68% | 13,48%   | N.A.     | N.A.     |

\*Perfil com rentabilidade a partir da data da ativação (21/05/2025).