



Perfil

# Conservador

## COMENTÁRIO DO GESTOR

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

### Cenário Macroeconômico:

O ano de 2025 se consolidou como um dos mais favoráveis para os perfis do Preví Futuro, com avanços consistentes nos mercados globais, forte valorização da bolsa brasileira e um ambiente de juros ainda elevados no país. Mesmo com a Selic em patamar alto, o cenário financeiro internacional mais propenso ao risco e o retorno do otimismo dos investidores impulsionaram altas expressivas em diferentes classes de ativos, criando condições excepcionalmente positivas para os portfólios. Esse movimento foi relevante por representar a recuperação dos ativos após a queda observada no final de 2024, quando as preocupações com o risco fiscal haviam pressionado os mercados.

Em dezembro, os sinais de desaceleração da inflação reforçaram as expectativas de ajustes na política monetária ao longo de 2026. O IPCA segue em trajetória desinflacionária, enquanto o Copom manteve a Selic em 15%, em meio às incertezas fiscais e externas. A perspectiva de cortes graduais de juros nos Estados Unidos sustentou um ambiente global mais favorável, contribuindo para o desempenho positivo dos mercados emergentes. Nesse cenário, o Ibovespa avançou 1,29% no mês e acumulou alta de aproximadamente 34% no ano, atingindo sua máxima nominal histórica.

Combinando inflação em queda, valorização da bolsa e câmbio mais favorável, 2025 reforçou a importância de estratégias amplamente diversificadas. O equilíbrio entre renda fixa atrelada à Selic, ativos indexados à inflação e exposição à renda variável local e internacional mostrou-se essencial para capturar o bom momento dos mercados. Esse ambiente indica que investidores com portfólios equilibrados seguem bem posicionados para aproveitar potenciais ganhos à medida que o ciclo monetário evolua e as condições externas permaneçam favoráveis.

Para saber mais acesse: [Cenários Econômicos - Dezembro/25](#)

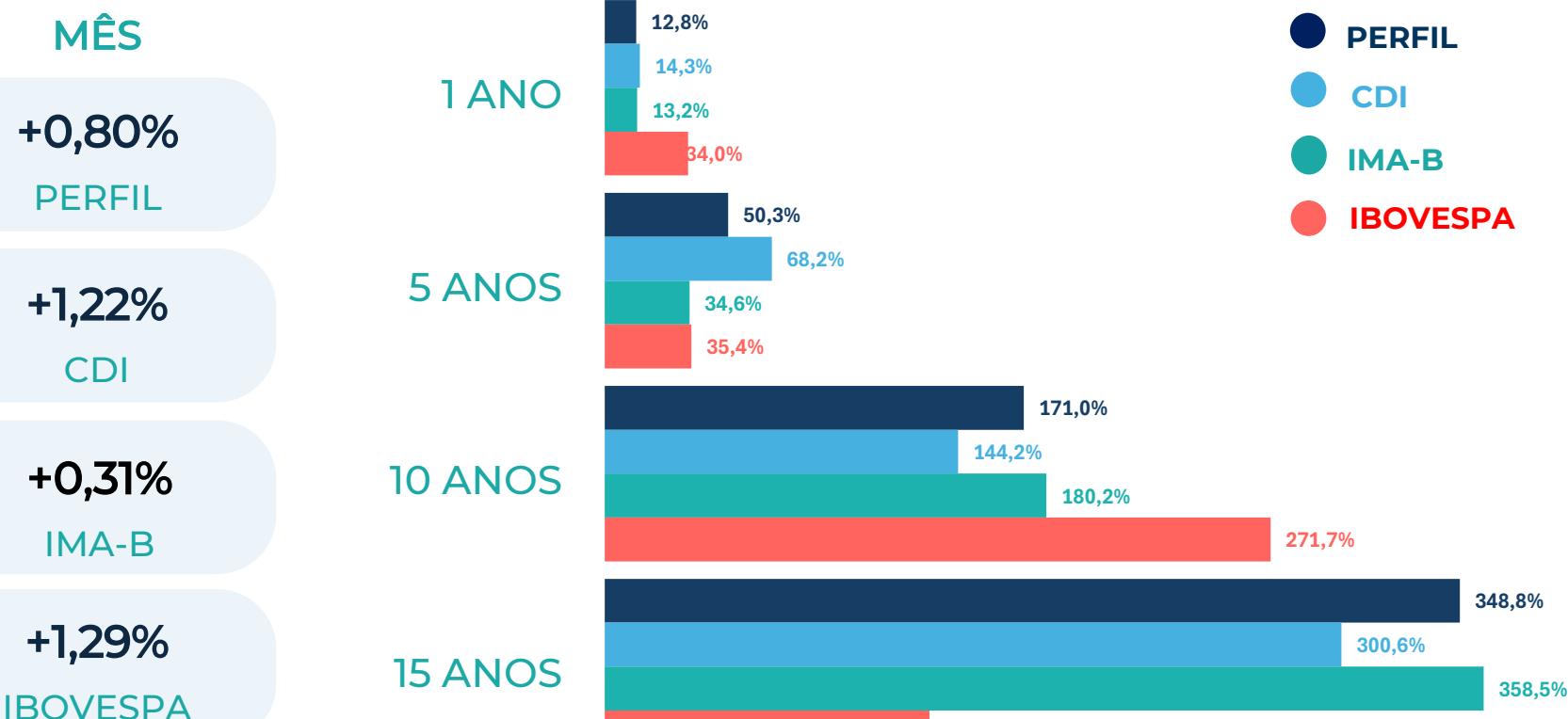
### Análise do Perfil:

O perfil Conservador apresentou rentabilidade de **+0,80% em dezembro**, acumulando **+12,79% no ano**. O resultado refletiu principalmente o desempenho de títulos de inflação e de títulos atrelados à Selic. Os papéis de inflação com prazos mais curtos superaram os de prazo longo, beneficiados pelo ajuste de prêmios concentrados nos vencimentos próximos. A rentabilidade desses ativos segue parcialmente represada pelo nível ainda elevado de prêmios e pela postura cautelosa da política monetária; com a aproximação do ciclo de queda da Selic, há espaço para valorização.

Durante dezembro, zeramos a posição em ativos prefixados no Conservador, realizando lucros após o bom desempenho em 2025. Também reduzimos a posição em multimercados e direcionamos a alocação para títulos de inflação e para títulos atrelados à Selic, aproveitando prêmios ainda elevados. Para o início de 2026, a estratégia segue focada na preservação do capital e na construção de valor no longo prazo. Pretendemos manter níveis mais elevados de exposição à Selic e aos ativos pós-fixados em relação ao histórico do perfil, além de uma alocação relevante em títulos indexados à inflação com vencimento em até cinco anos, que acreditamos ter assimetria positiva de retorno para os próximos meses. Essas posições tendem a seguir apoiadas por juros ainda altos; mesmo com a flexibilização monetária, o retorno real, descontado da inflação, permanece atrativo.

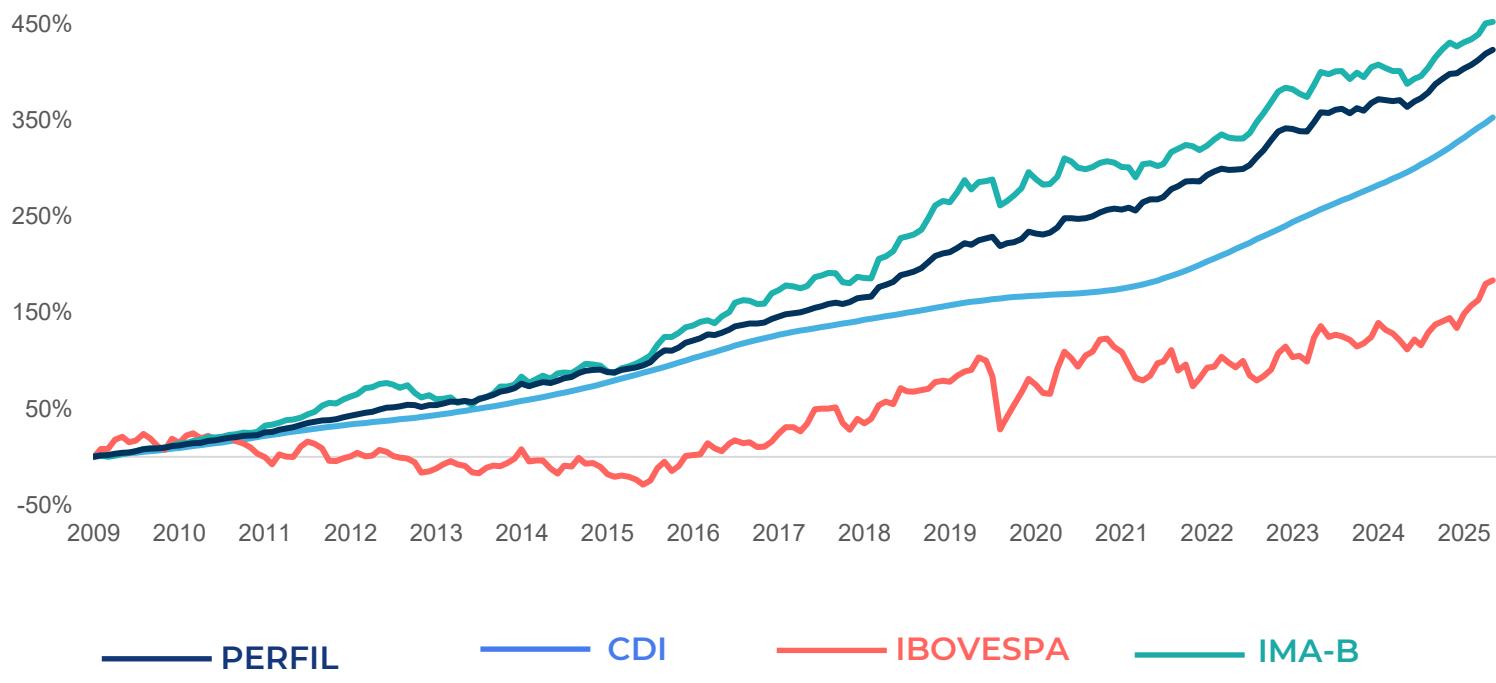
## RENTABILIDADE

Janelas de curto e longo prazo



## JORNADA DE ACUMULAÇÃO PREVIDENCIÁRIA

Rentabilidade e Volatilidade de longo prazo desde o início do Perfil



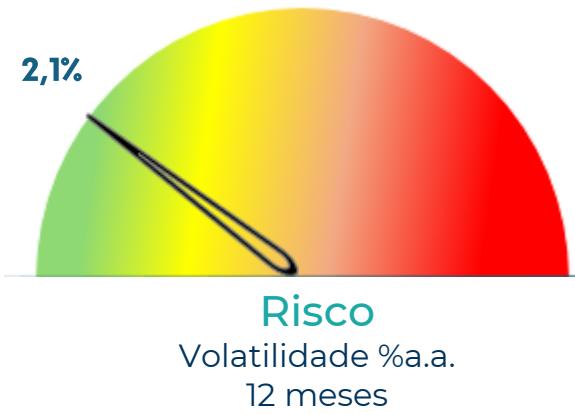
## ALOCAÇÃO MACRO

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



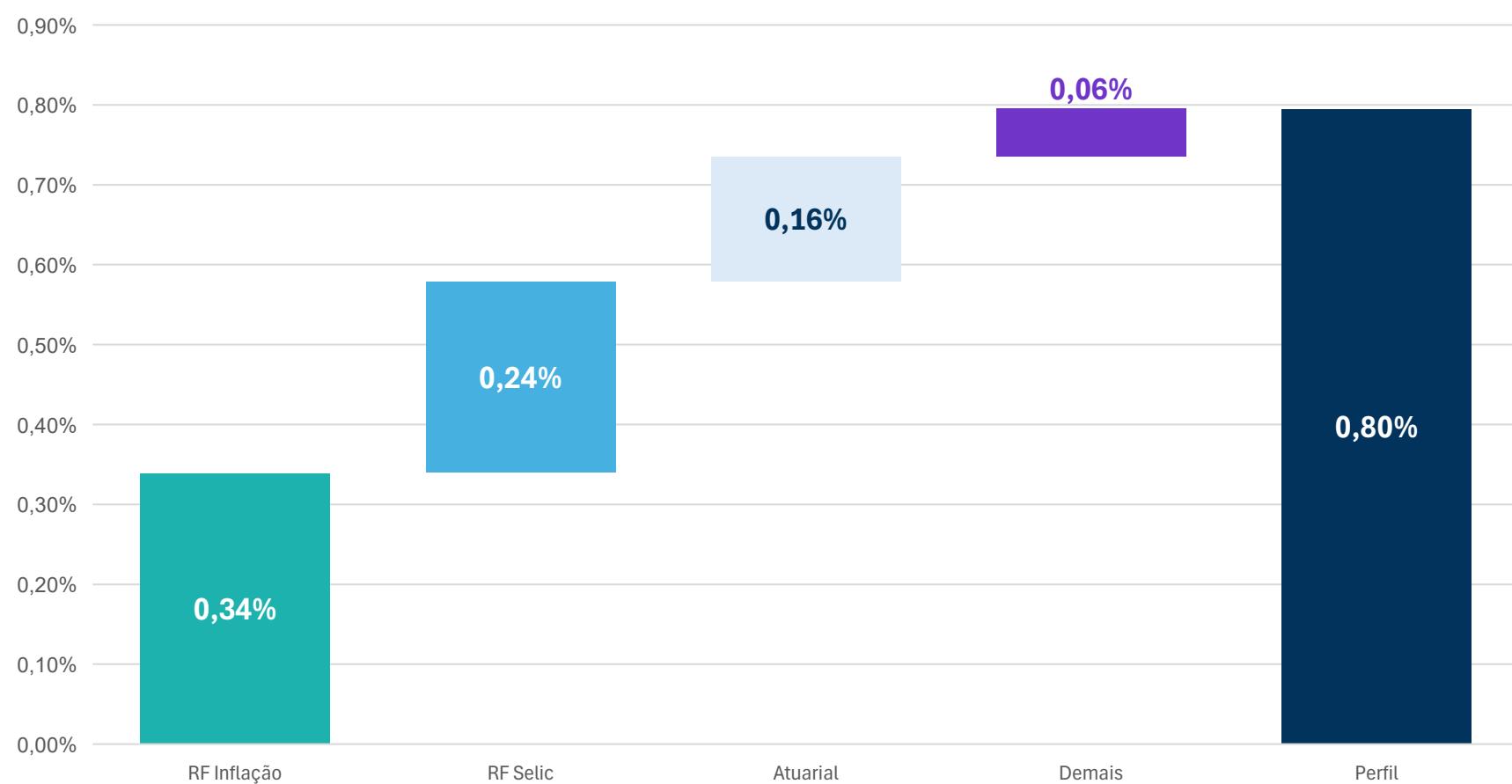
- **Demais estratégias:** diversas que buscam adicionar valor no longo prazo
- **Renda Variável:** ações de empresas brasileiras
- **RF Inflação:** renda fixa indexada à inflação
- **RF Selic:** renda fixa indexada à Selic
- **Atuarial:** ativos aderentes à taxa de referência do Plano

**Patrimônio:**  
R\$ 12,5 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.

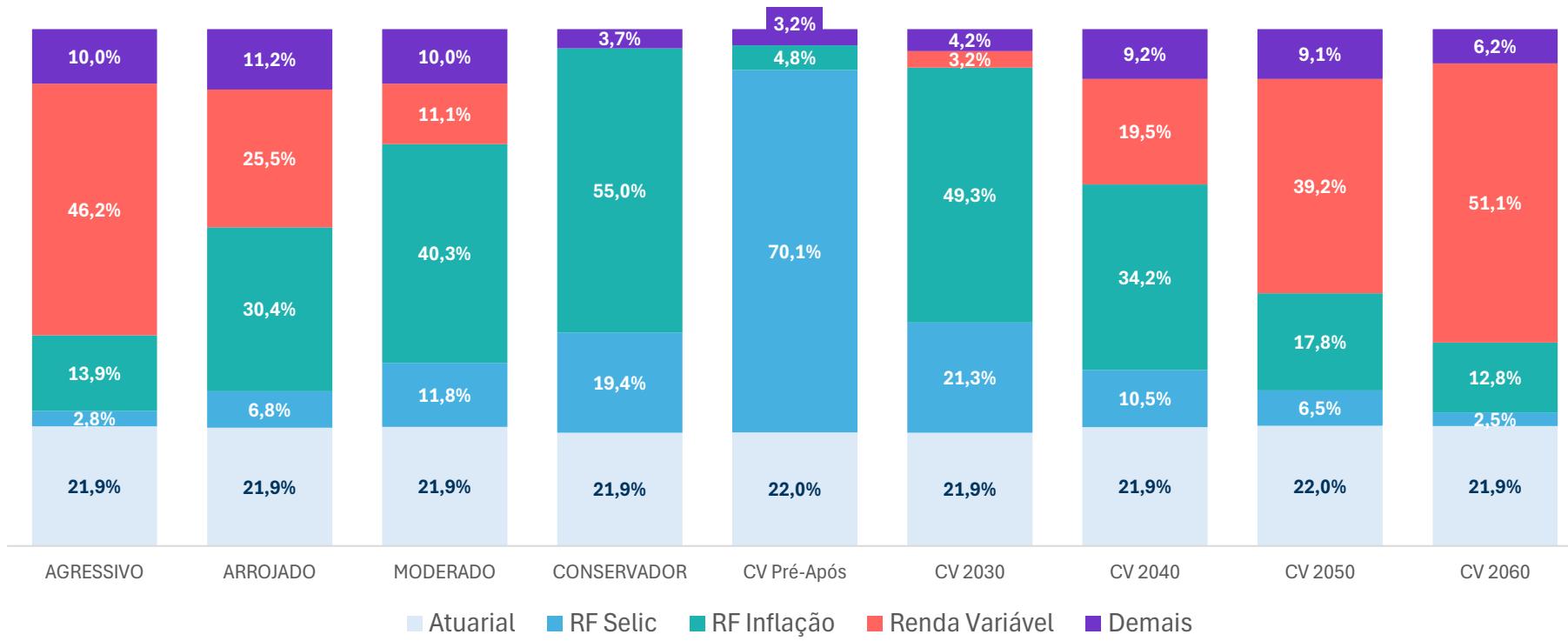
BLOCO	ESTRATÉGIA	PESO NO PERFIL	DESCRIÇÃO	RENTABILIDADE*	
				MÊS	ANO
RF Inflação	RF Inflação Curta marcada a mercado	37,47%	Títulos Públicos Federais de curto prazo indexados à inflação, marcados a mercado	0,98%	12,86%
RF Inflação	RF Inflação Longa marcada a mercado	15,26%	Títulos Públicos Federais de longo prazo indexados à inflação, marcados a mercado	-0,32%	14,59%
RF Selic	RF Pós Fixada	13,94%	Títulos Públicos Federais indexados à Selic	1,22%	14,40%
Atuarial	RF Inflação Mantida até o Vencimento	11,65%	Títulos Públicos Federais marcados na curva	0,84%	11,32%
Atuarial	Empréstimo Simples	9,37%	Carteira de empréstimos aos participantes do Previ Futuro	0,55%	10,07%
Demais	Imóveis Tijolo	3,15%	Shoppings e torres comerciais de alto padrão	1,96%	7,58%
RF Selic	Crédito Privado DI High Grade	2,99%	Títulos de dívida de empresas e bancos de alta qualidade de crédito, indexados ao CDI	1,20%	19,12%
RF Selic	Liquidez	2,46%	Operações Compromissadas com liquidez diária	1,22%	14,28%
RF Inflação	Crédito Privado IPCA High Grade	2,27%	Títulos de dívida de empresas e bancos de alta qualidade de crédito, indexados ao IPCA	1,13%	14,84%
Atuarial	Financiamento Imobiliário	0,91%	Carteira de financiamento aos participantes do Previ Futuro	0,59%	9,60%
Demais	Crédito Privado FIDC	0,27%	Fundos de Direito Creditório de elevado rating de crédito	0,95%	15,04%
Demais	Crédito Privado FICFI	0,18%	Fundos de crédito privado de gestores selecionados pela Previ	0,55%	12,76%
Demais	Multimercado Macro	0,09%	Carteira de fundos multimercados de gestores externos selecionados pela Previ	0,25%	12,63%

\* 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.

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

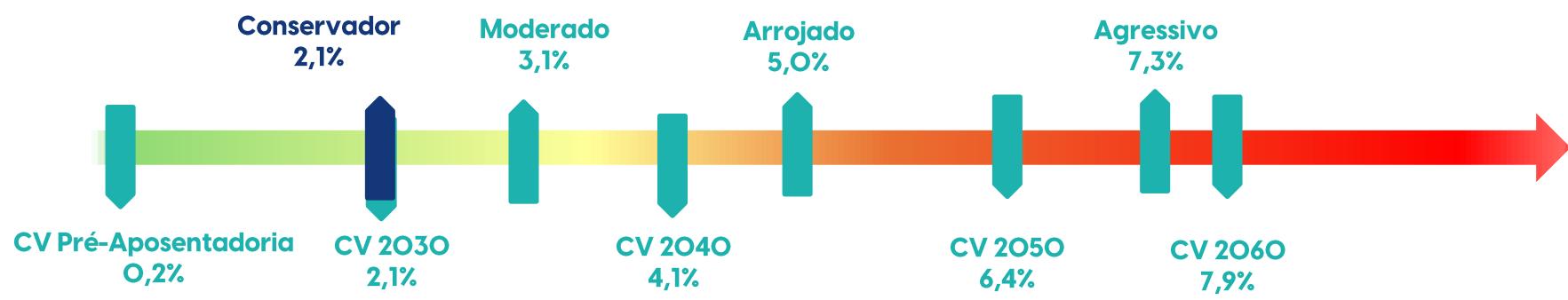
## ALOCAÇÃO DO PATRIMÔNIO

Composição do perfis por bloco de estratégias no fechamento do mês

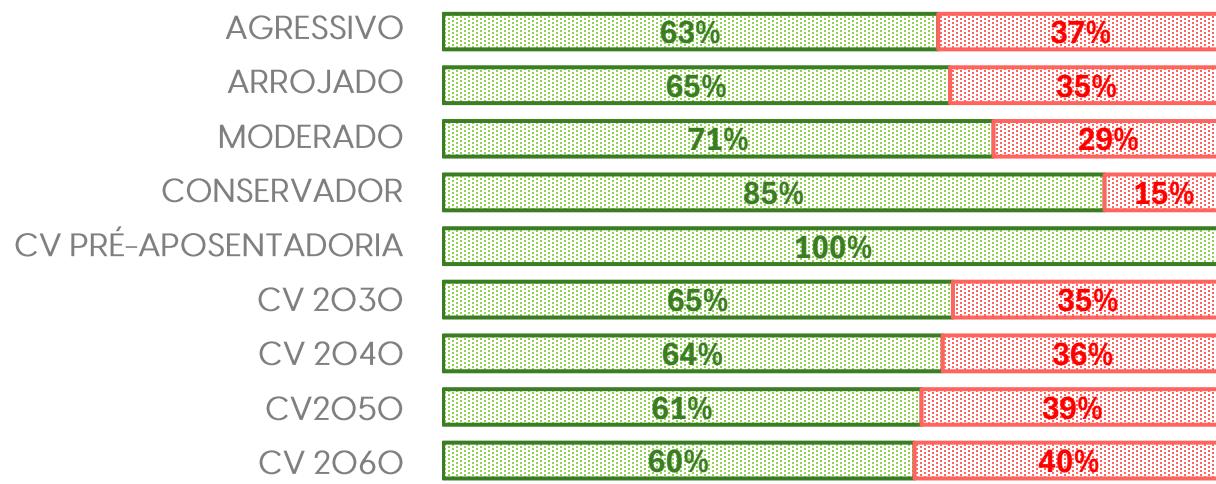


## RISCO

Volatilidade nos últimos 12 meses



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



■ Meses com rentabilidade positiva   ■ Meses com rentabilidade negativa

## JANELAS DE RENTABILIDADE

Rentabilidade dos perfis em janelas de curto prazo.

PERFIL	MÊS	2025	1 ANO	2 ANOS	3 ANOS
CONSERVADOR	0,80%	12,79%	12,79%	14,20%	31,23%
MODERADO	0,77%	15,75%	15,75%	16,09%	33,85%
ARROJADO	0,86%	18,82%	18,82%	17,42%	36,99%
AGRESSIVO	1,02%	22,38%	22,38%	19,13%	40,35%
CV 2030	1,08%	14,21%	14,21%	14,64%	32,26%
CV 2040	0,88%	17,66%	17,66%	16,68%	35,67%
CV 2050	1,00%	21,23%	21,23%	18,49%	39,25%
CV 2060	1,17%	23,76%	23,76%	20,20%	41,89%
CV Pré-Aposentadoria	1,11%	7,91%	N.A.	N.A.	N.A.

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