



Perfil

Conservador

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 Conservador registrou rentabilidade de **+1,07%**, acumulando **+6,53%** no ano e **+11,73%** em 12 meses. O resultado foi impulsionado principalmente pelos títulos indexados à inflação de prazo mais curto, beneficiados pela melhora das expectativas para a trajetória dos juros e da inflação no país. Os ativos atrelados à Selic e as estratégias do bloco atuarial também contribuíram positivamente, reforçando a estabilidade da carteira e a consistência dos resultados ao longo do período.

A estratégia de investimento adotada nos últimos meses tornou o perfil mais resiliente e preparado para diferentes cenários de mercado. Como resultado, o Conservador não registra resultado mensal negativo desde janeiro de 2025. Em julho, realizamos apenas ajustes pontuais na alocação, ampliando modestamente a exposição a ativos pós-fixados e reduzindo parte da participação em títulos indexados à inflação de prazo mais longo. A carteira segue mantendo uma parcela relevante de investimentos indexados à inflação, em linha com os limites de risco definidos na Política de Investimentos e com o objetivo de preservar o poder de compra dos recursos no longo prazo.

Para agosto, seguiremos priorizando ativos atrelados à Selic e estratégias de menor volatilidade, preservando o perfil defensivo da carteira. Ao mesmo tempo, manteremos exposição seletiva a títulos indexados à inflação, aproveitando os níveis ainda atrativos de juros reais disponíveis no mercado. Vale lembrar que o Conservador integra a família de perfis de risco da Previ, permitindo que cada participante ajuste sua exposição ao risco de acordo com seus objetivos e horizonte de investimento. Para quem busca uma estratégia que acompanhe as diferentes etapas da jornada previdenciária, os Perfis Ciclo de Vida ajustam gradualmente a exposição ao risco à medida que se aproxima o momento da aposentadoria..

RENTABILIDADE

Janelas de curto e longo prazo

MÊS

+1,07%

PERFIL

+1,22%

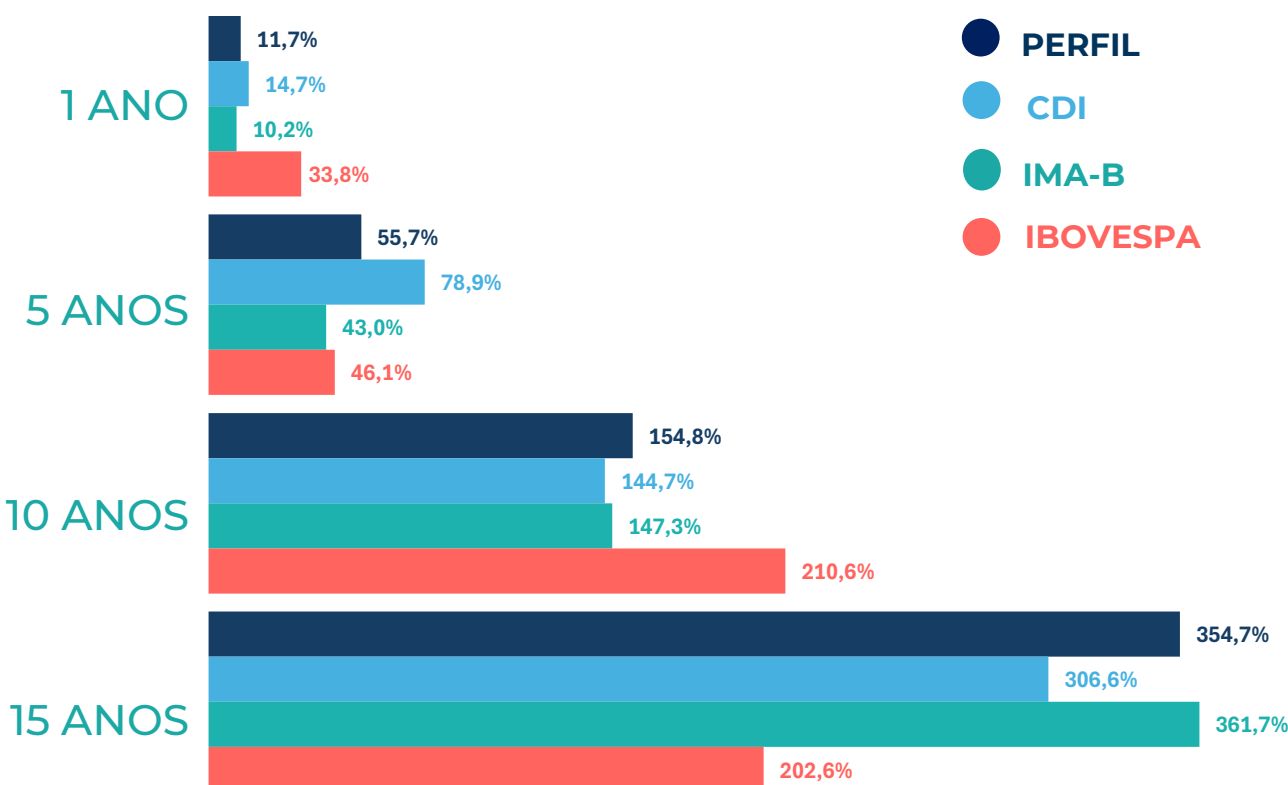
CDI

+0,97%

IMA-B

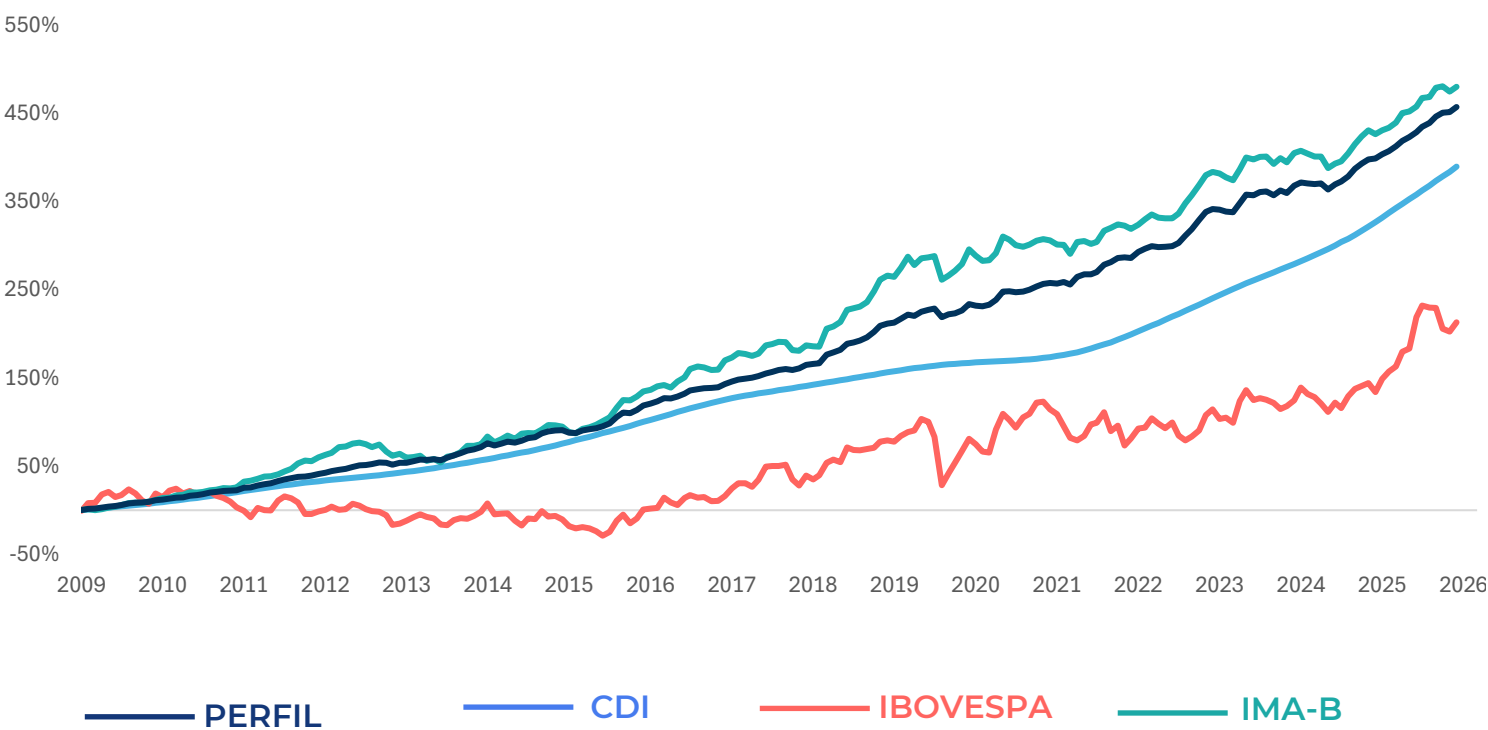
+3,47%

IBOVESPA



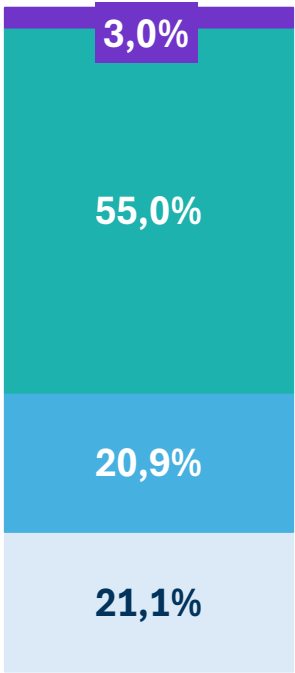
JORNADA DE ACUMULAÇÃO PREVIDENCIÁRIA

Rentabilidade e Volatilidade de longo prazo desde o início do Perfil

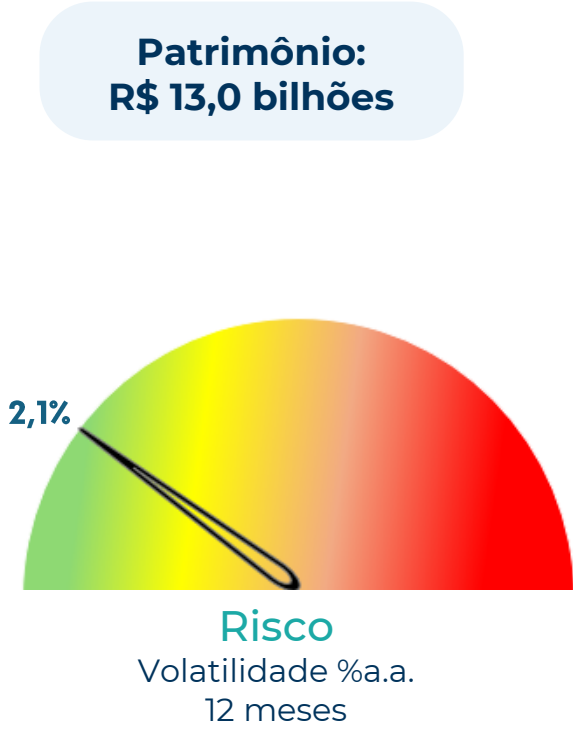


ALOCAÇÃO MACRO

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

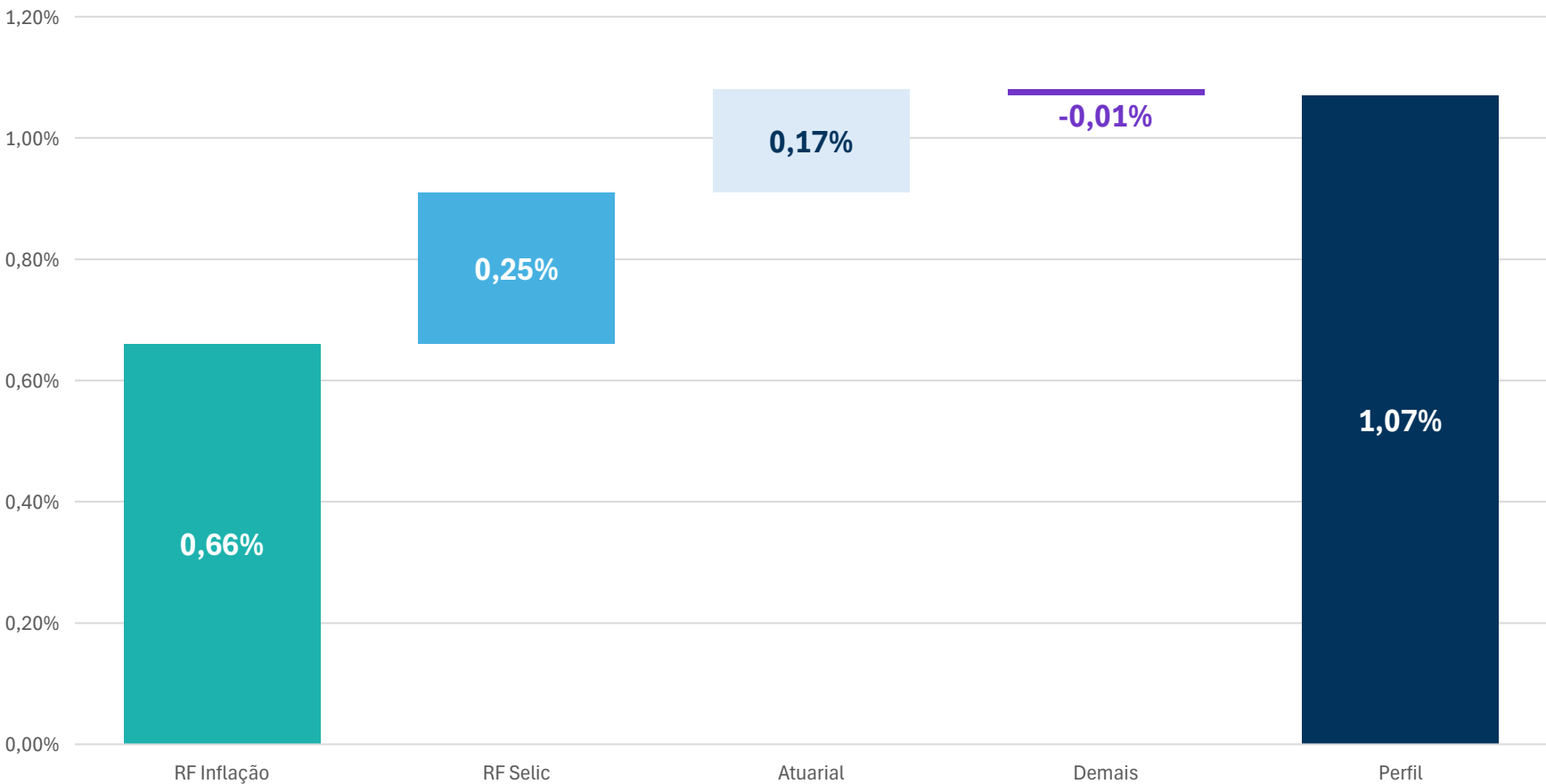


- Demais estratégias:** diversas que buscam adicionar valor no longo prazo
- Renda Variável:** ações de empresas brasileiras
- RF Vértice:** renda fixa indexada a inflação com vencimento próximo à data-alvo
- RF Inflação:** renda fixa indexada à inflação
- RF Selic:** renda fixa indexada à Selic
- Atuarial:**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



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 Curta marcada a mercado	38,08%	Títulos Públicos Federais de curto prazo indexados à inflação, marcados a mercado	1,38%	7,21%	12,67%
RF Selic	Liquidez	17,80%	Operações Compromissadas com liquidez diária	1,22%	8,17%	14,73%
RF Inflação	RF Inflação Longa marcada a mercado	14,83%	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	11,20%	Títulos Públicos Federais marcados na curva	0,61%	7,44%	11,45%
Atuarial	Operações Participantes ¹	9,85%	Carteira de empréstimos aos participantes do Previ Futuro	1,01%	6,26%	9,51%
RF Selic	Crédito Privado DI High Grade	3,12%	Títulos de dívida de empresas e bancos de alta qualidade de crédito, indexados ao CDI	1,28%	8,98%	16,14%
Demais	Imóveis Tijolo	2,80%	Shoppings e torres comerciais de alto padrão	-0,45%	2,74%	9,28%
RF Inflação	Crédito Privado IPCA High Grade	2,06%	Títulos de dívida de empresas e bancos de alta qualidade de crédito, indexados ao IPCA	1,38%	7,87%	14,13%
Demais	Crédito Privado FIDC	0,15%	Fundos de Direito Creditório de elevado rating de crédito	1,54%	6,85%	13,70%
Demais	Crédito Privado FICFI	0,12%	Fundos de crédito privado de gestores selecionados pela Previ	1,31%	7,00%	12,57%

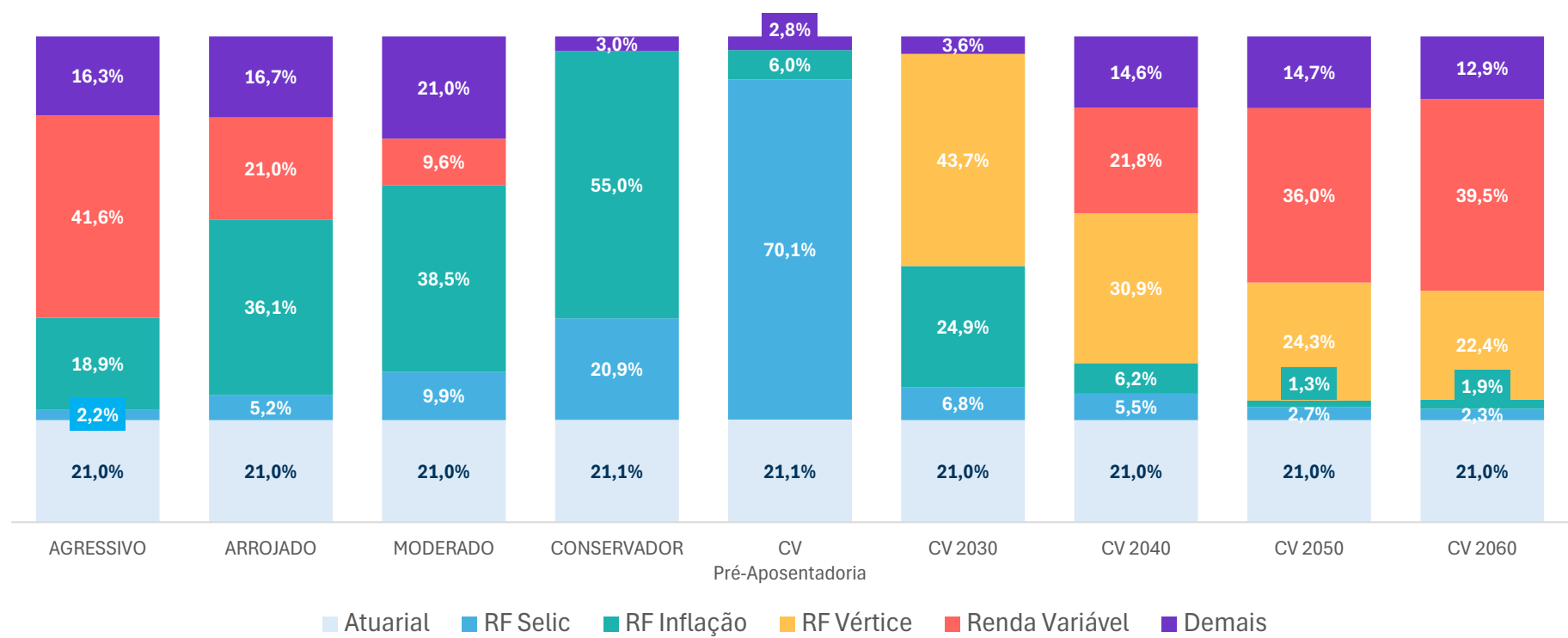
1. A partir de junho/26 a estratégia Operações com Participantes passou a agregar Empréstimos Simples e Financiamento Imobiliário.

Acesse Aqui
[Tutorial Carta do Gestor](#)

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

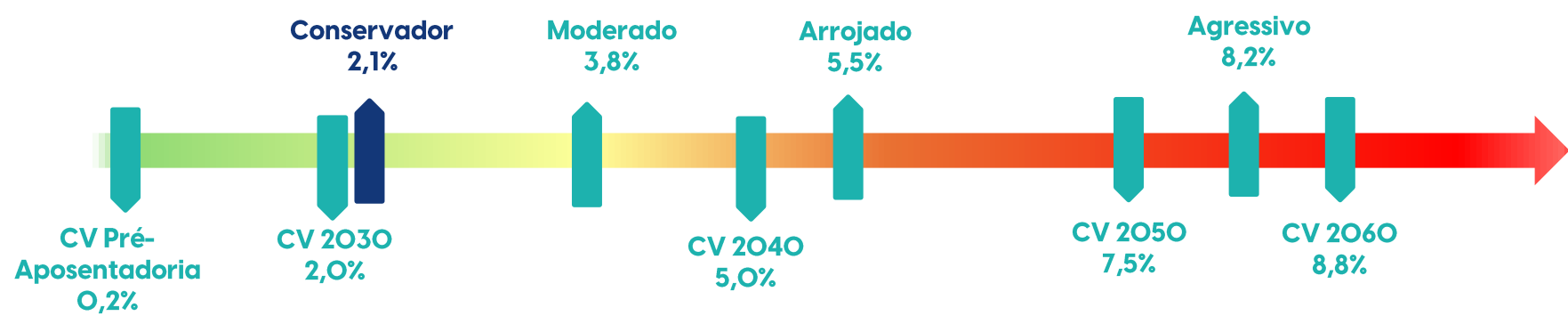
ALOCAÇÃO DO PATRIMÔNIO

Composição do perfis por bloco de estratégias no fechamento do mês

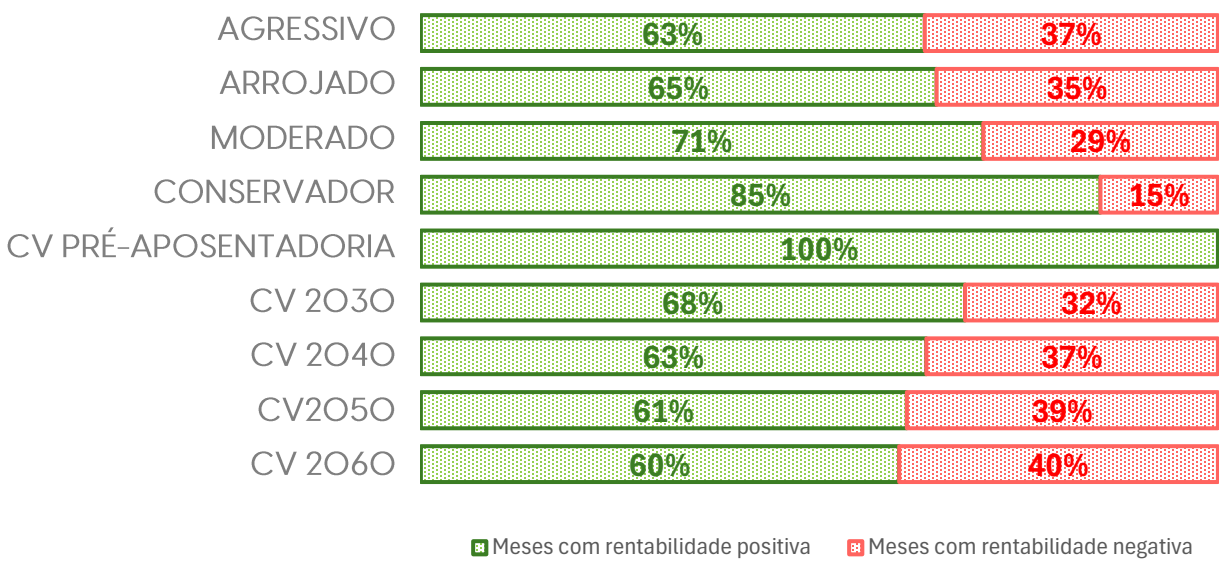


RISCO

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).