

COMENTÁRIO DO GESTOR

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

Abril de 2025 foi marcado por extrema volatilidade na economia mundial. No dia 2, o anúncio do “dia da libertação” abalou os mercados, aumentando a incerteza sobre os efeitos da política americana de tarifas de importação. O temor de uma recessão global, aumento da inflação e intensificação de uma “guerra tarifária” causou grandes oscilações nas bolsas ao redor do mundo.

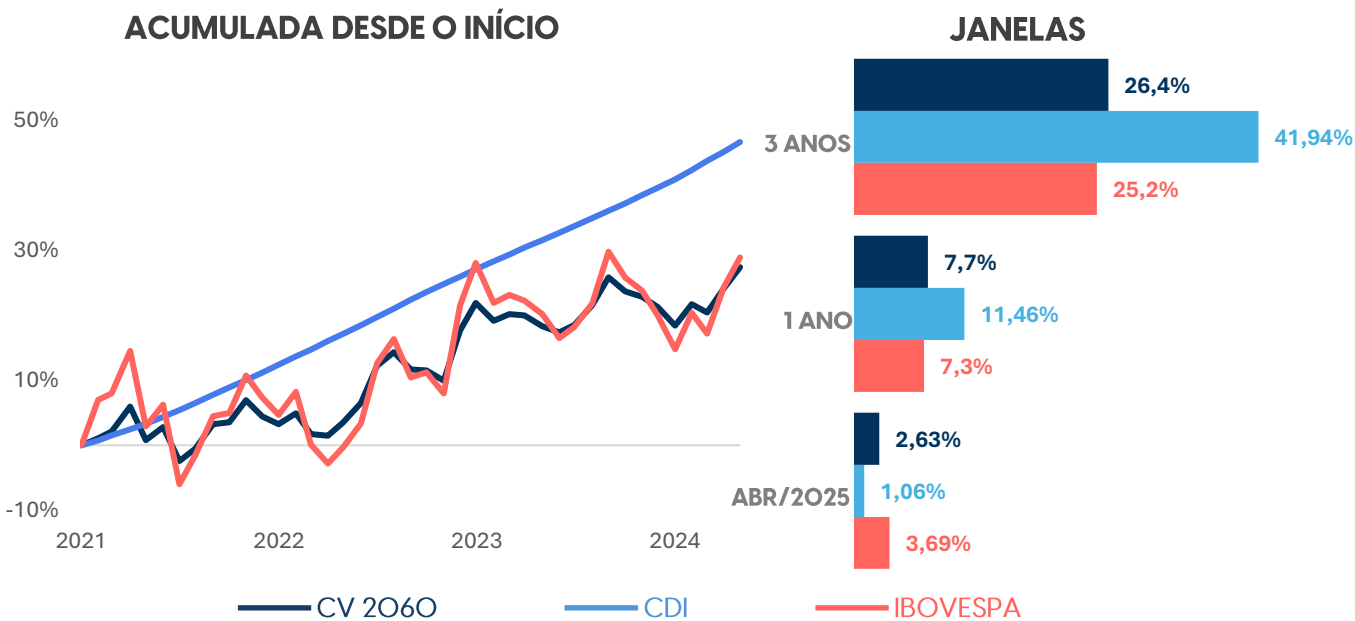
No entanto, recuos do presidente Trump ao longo do mês reduziram o pessimismo e permitiram a recuperação dos mercados. Após uma queda de 4,5% no início do mês, o Ibovespa fechou abril com alta de 3,69%. Movimentos semelhantes ocorreram no mercado de juros e câmbio, com o dólar se desvalorizando frente às demais moedas. Nesse cenário, observamos a continuidade da rotação de portfólio iniciada em março, com investidores diminuindo sua exposição às empresas americanas e realocando capital em outros mercados de países desenvolvidos e emergentes.

O perfil CV 2060 apresentou novamente um bom desempenho, fechando abril com rentabilidade de 2,63% e alcançando 7,61% no ano Assim como em março, a principal contribuição para o resultado veio da bolsa brasileira, principal posição do portfólio do perfil. Ao longo do mês, realizamos os ganhos da alta das ações e realocamos em renda fixa indexada à Selic e em títulos de longo prazo indexados à inflação, aproveitando o alto nível dos juros.

Para maio, continuaremos calibrando a alocação do perfil, mantendo o portfólio posicionado para obter resultados na renda fixa e renda variável, considerando o apetite a risco do perfil. Apesar das incertezas no curto prazo, acreditamos que os investidores com objetivos de longo prazo, como os do CV2060, poderão se beneficiar da recuperação dos preços das ações. Da mesma forma, a curva de juros brasileira segue oferecendo ótimas oportunidades de retorno em janelas mais longas, tendendo a recompensar os investidores com horizonte longo de acumulação previdenciária.

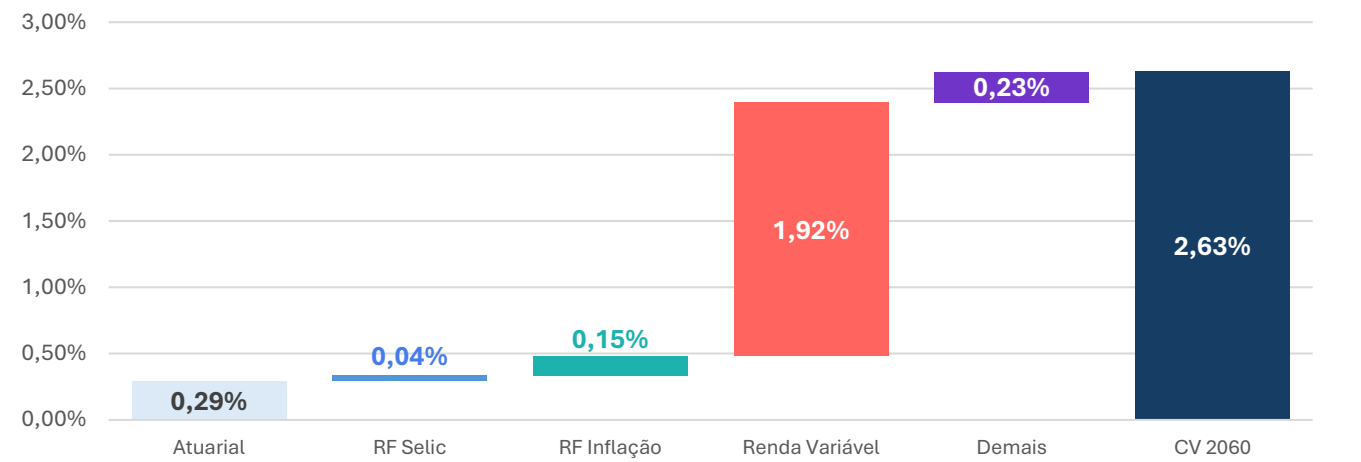
RENTABILIDADE

Jornada de acumulação previdenciária de longo prazo no perfil Ciclo de Vida 2060.



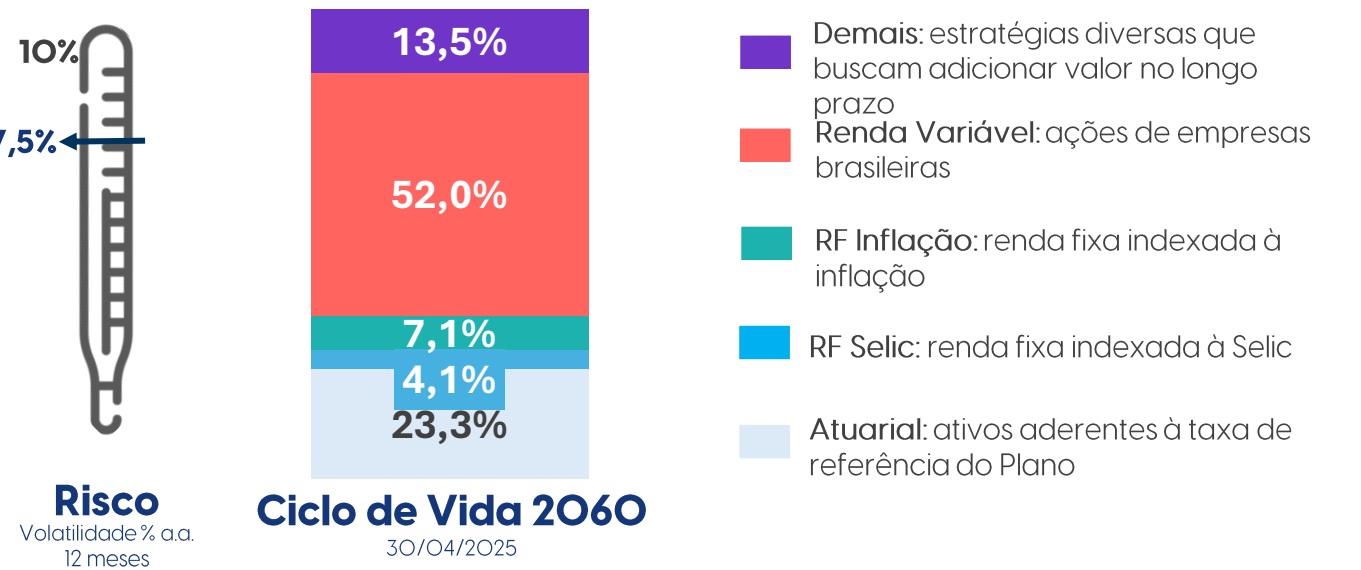
ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

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 Moderado agrupada nos blocos de alocação estrutural dos perfis. Veja o detalhamento na seção **Raio-X da Carteira**.



RAIO-X DA CARTEIRA

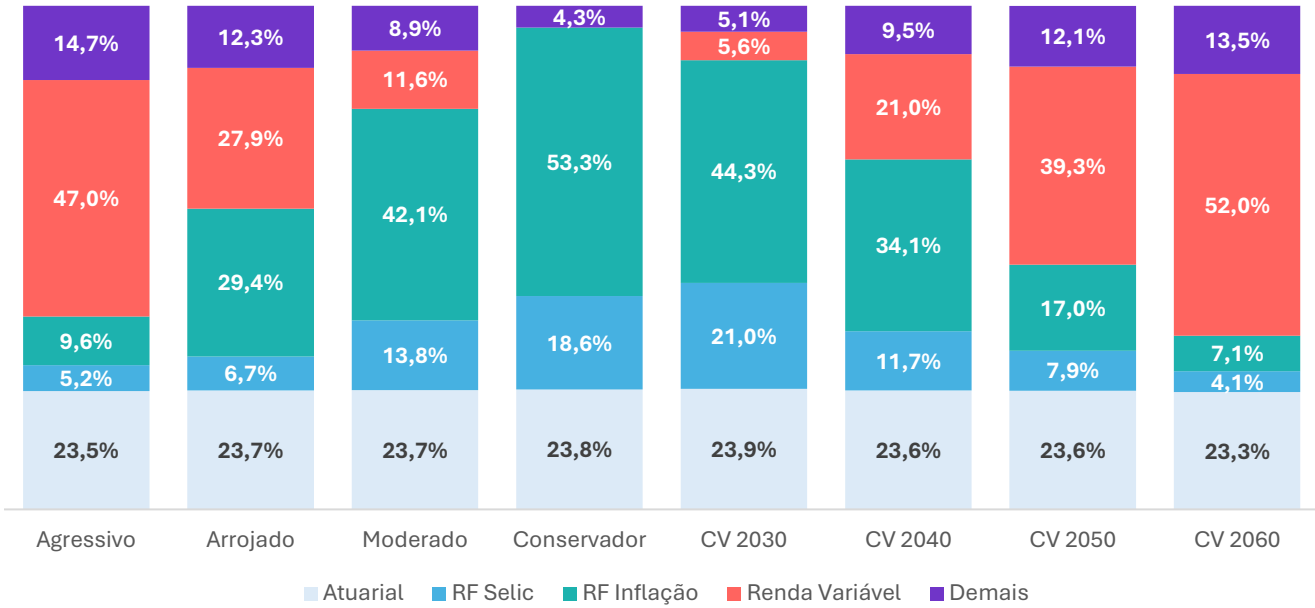
Informações detalhadas da composição dos ativos do perfil.

ESTRATÉGIA	DESCRIÇÃO	BLOCO	PESO NO PERFIL	RENT. MÊS	RENT. ANO
RV Ibovespa +	Indexação ao Ibovespa com deslocamentos táticos visando alfa	Renda Variável	48,02%	3,69%	11,93%
RF Inflação Mantida até o Vencimento	Títulos Públicos Federais marcados na curva	Atuarial	12,56%	1,01%	4,57%
Empréstimo Simples	Carteira de empréstimos aos participantes do Previ Futuro	Atuarial	7,53%	1,51%	3,90%
RF Inflação Longa marcada a mercado	Títulos Públicos Federais de longo prazo indexados à inflação, marcados a mercado	RF Inflação	4,41%	2,28%	6,44%
Multimercado Macro	Carteira de fundos multimercados de gestores externos selecionados pela Previ	Demais	4,21%	2,80%	3,64%
Ações FICFI	Fundos de ações de gestores externos selecionados pela Previ	Renda Variável	3,96%	5,24%	7,13%
Liquidez	Operações Compromissadas com liquidez diária	RF Selic	3,34%	1,05%	4,06%
Financiamento Imobiliário	Carteira de financiamento aos participantes do Previ Futuro	Atuarial	3,19%	1,38%	3,66%
RV Global Passiva	ETFs de índices de ações globais selecionados pela Previ	Demais	1,91%	-0,36%	-0,80%
RV Global Ativa	Fundos Renda Variável no Exterior, de gestores internacionais selecionados pela Previ	Demais	1,89%	-0,59%	-11,31%
Imóveis Tijolo	Shoppings e torres comerciais de alto padrão	Demais	1,76%	0,16%	-0,40%
Fundos Imobiliários	Fundos de Investimento Imobiliário selecionados pela Previ	Demais	1,64%	3,56%	11,35%
RF Pré Fixada	Títulos Públicos Federais com taxa pré fixada	Demais	1,62%	4,41%	10,66%
RF Inflação Curta marcada a mercado	Títulos Públicos Federais de curto prazo indexados à inflação, marcados a mercado	RF Inflação	1,60%	2,39%	6,32%
Crédito Privado IPCA High Grade	Títulos de dívida de empresas e bancos de alta qualidade de crédito, indexados ao IPCA	RF Inflação	1,09%	1,99%	5,91%
Crédito Privado DI High Grade	Títulos de dívida de empresas e bancos de alta qualidade de crédito, indexados ao CDI	RF Selic	0,79%	1,97%	6,02%
Private Equity - FIPs	Fundos de Participações em empresas de capital fechado	Demais	0,40%	0,87%	10,63%

COMPARATIVO ENTRE OS PERFIS

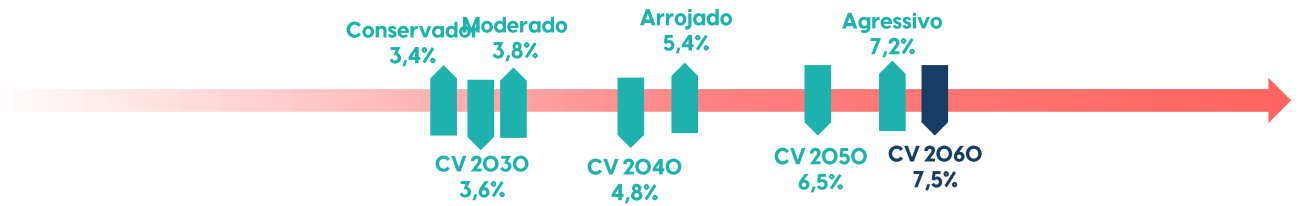
ALOCÇÃO DO PATRIMÔNIO

Posição da composição dos portfólios em 30/O4/2025.

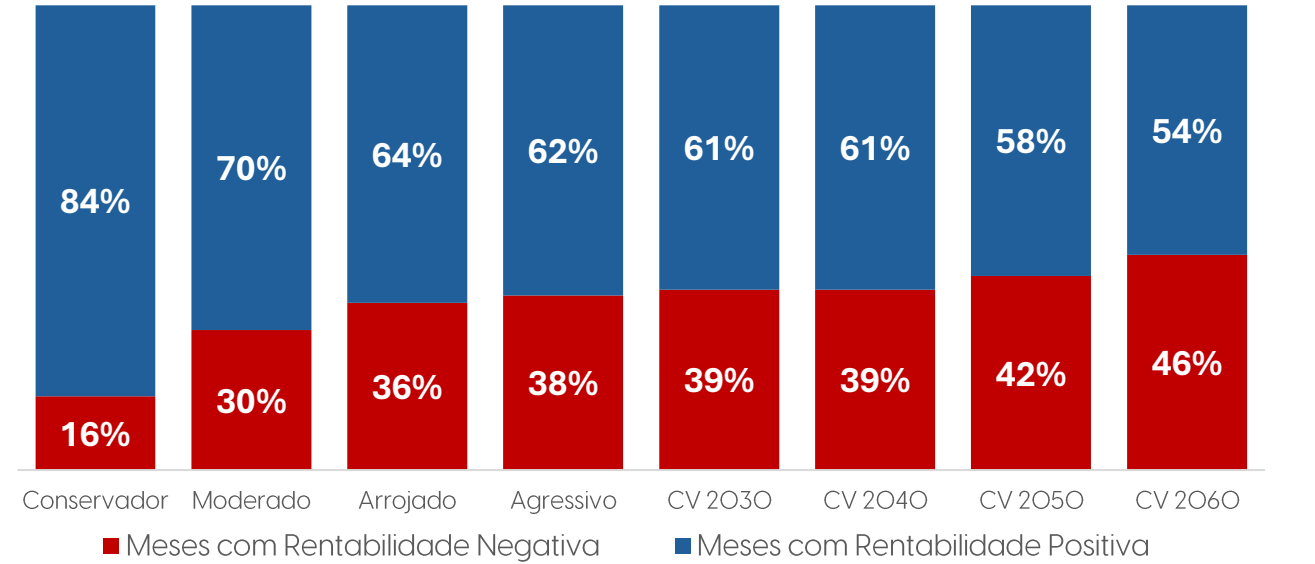


RISCO

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	abr/25	2025	1 ANO	2 ANOS	3 ANOS
CONSERVADOR	1,82%	5,10%	6,66%	16,44%	27,79%
MODERADO	1,98%	5,78%	6,95%	17,82%	27,10%
ARROJADO	2,33%	6,87%	7,52%	20,58%	27,04%
AGRESSIVO	2,62%	7,56%	7,64%	22,78%	26,20%
CV 2030	1,86%	5,45%	6,78%	17,64%	26,63%
CV 2040	2,14%	6,39%	7,19%	19,72%	26,54%
CV 2050	2,41%	7,13%	7,42%	21,97%	26,08%
CV 2060	2,63%	7,61%	7,66%	23,06%	26,37%

Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura.