

COMENTÁRIO DO GESTOR

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

CENÁRIO MACROECONÔMICO: o mês de julho foi marcado por maior volatilidade no mercado financeiro brasileiro. A intenção divulgada em 9 de julho pelo presidente Donald Trump de impor até 50% de tarifas sobre produtos exportados pelo Brasil para os Estados Unidos gerou incertezas que prejudicaram os principais ativos locais. O anúncio das exceções à aplicação das tarifas em boa parte dos produtos, feito pelo governo americano no dia 30, não foi capaz de reverter a deterioração dos preços ocorrida ao longo do mês. A bolsa brasileira caiu 4,1% e o dólar se valorizou frente ao real em 2,6%.

Nos Estados Unidos, os sinais de atividade são mistos e, diante da ausência de um direcionamento mais claro sobre a trajetória da economia e das incertezas quanto ao impacto das tarifas na inflação, o FED (Federal Reserve) optou por manter a taxa de juros inalterada, no intervalo entre 4,25% e 4,50%, reforçando uma postura cautelosa e sem pressa para iniciar o ciclo de cortes.

No Brasil, o Comitê de Política Monetária (Copom) manteve a taxa Selic em 15% ao ano – o maior nível em quase duas décadas. Em comunicado oficial, o Copom reforçou seu compromisso com a estabilidade de preços e sinalizou que os juros devem permanecer elevados por um período bastante prolongado. Se, por um lado, já se observa uma desaceleração da inflação, por outro, as expectativas permanecem acima da meta, o que tem levado o mercado a projetar o início do ciclo de cortes para o primeiro trimestre de 2026.

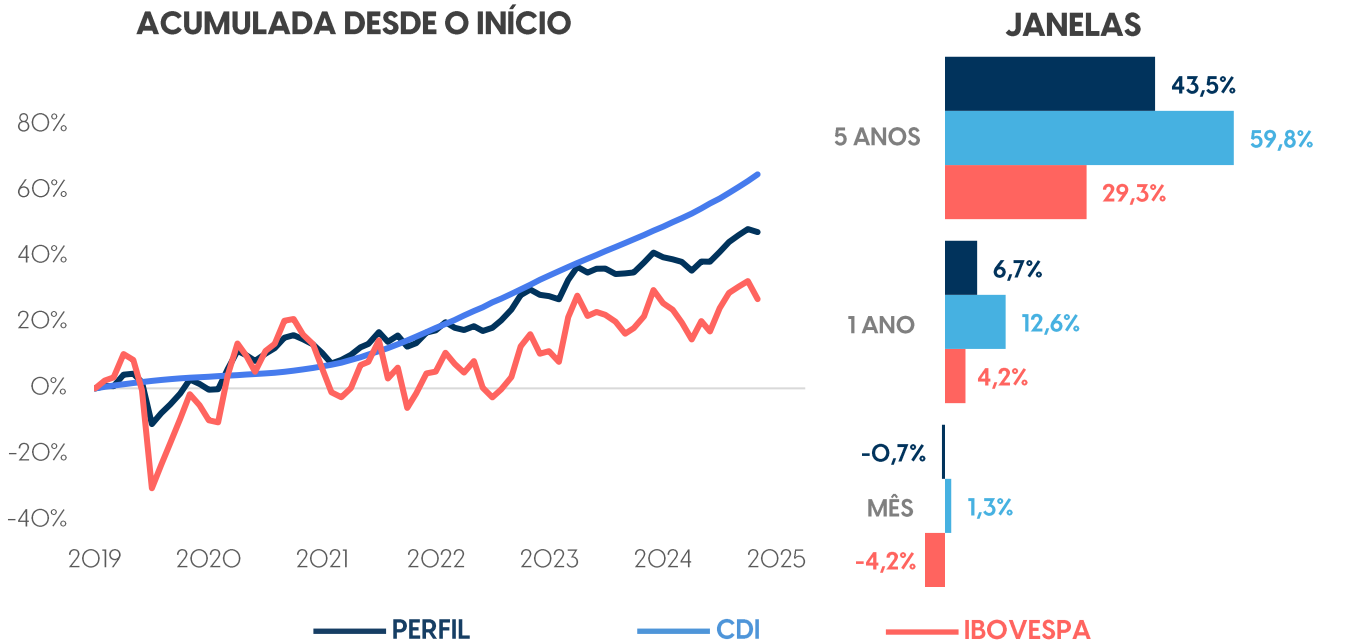
Para saber mais acesse: [Cenários Econômicos - Julho/25](#)

ANÁLISE DO PERFIL: O perfil CV 2040 teve rentabilidade de -0,65% em julho, resultando em +8,58% no acumulado do ano. O resultado do mês teve como principal contribuição negativa a estratégia de renda variável. Apesar de o perfil ter apenas cerca de 20% alocado em ações, o desempenho da bolsa brasileira, afetado pelo contexto macroeconômico, decepcionou em julho e prejudicou o retorno total do perfil.

Para agosto, seguimos atentos às oportunidades geradas pelo cenário de juros elevados, mantendo o foco na preservação de capital e na consistência dos retornos. Acreditamos que o perfil está aderente ao seu nível de risco e permanecemos atentos às possibilidades de alocação que possam trazer maior retorno ao portfólio.

RENTABILIDADE

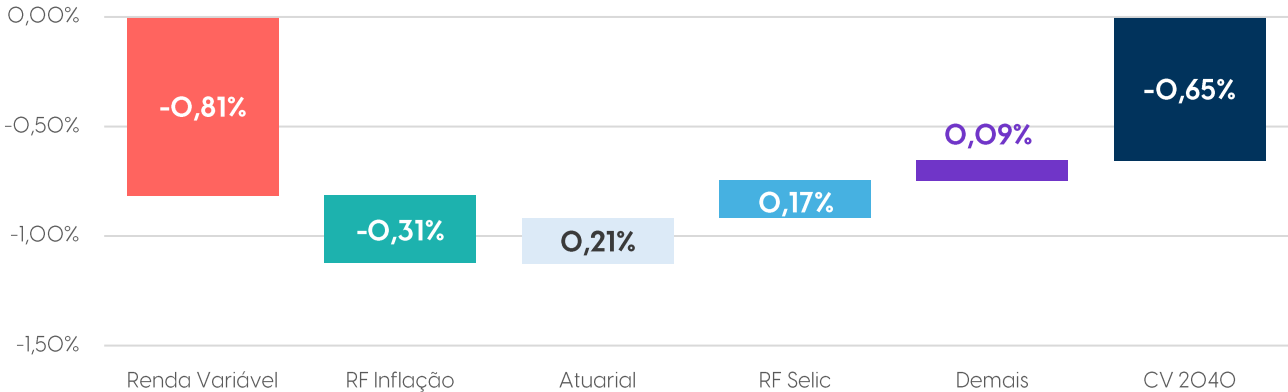
Jornada de acumulação previdenciária de longo prazo no perfil.



Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura.

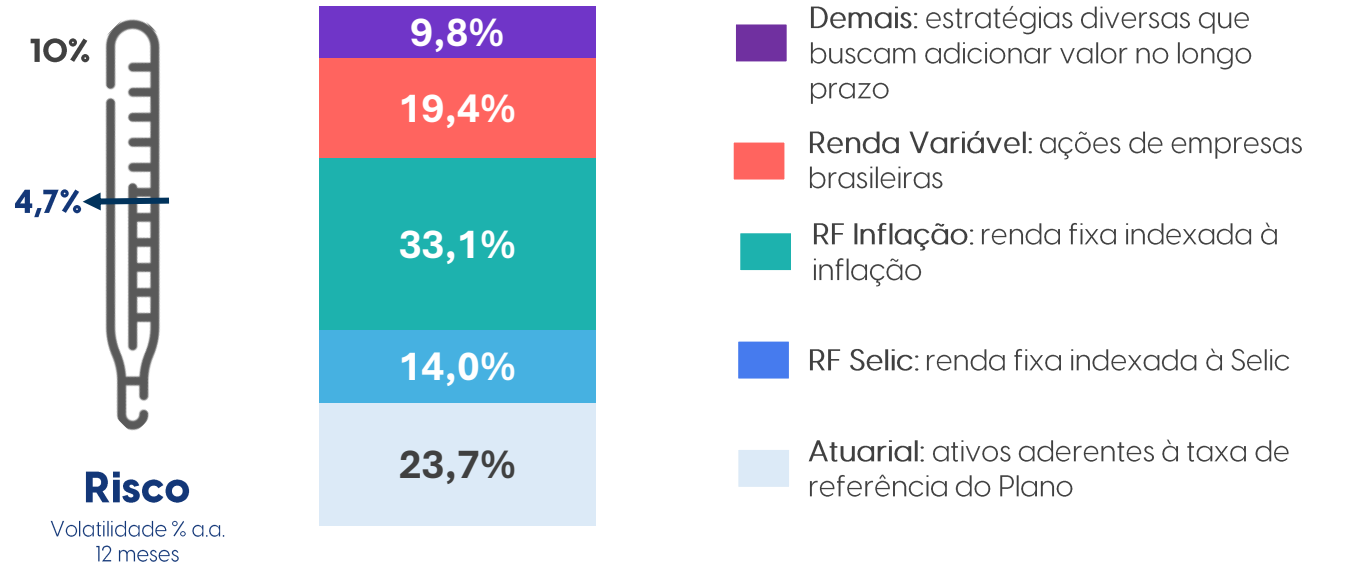
ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

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



ALOCAÇÃO MACRO

Composição do perfil por bloco de ativos no fechamento do mês



RAIO-X DA CARTEIRA

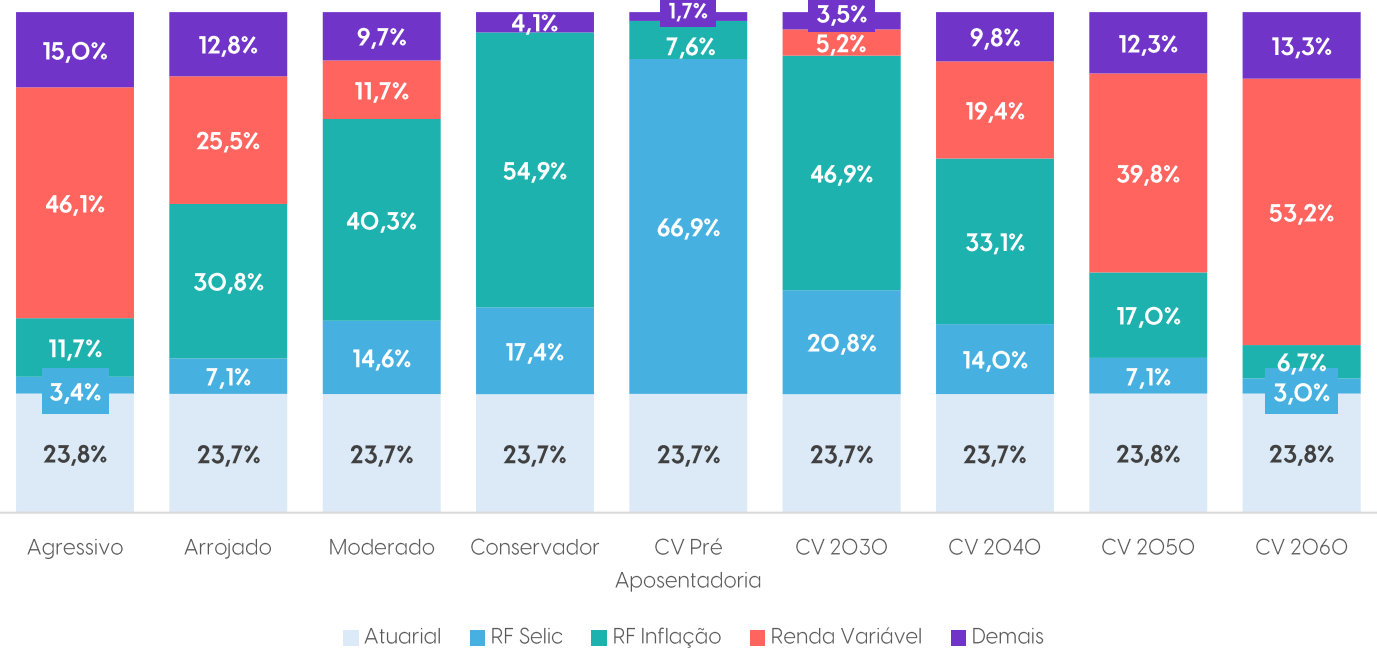
Alocação detalhada, ordenada por relevância, no fechamento do mês.

ESTRATÉGIA	DESCRIÇÃO	BLOCO	PESO NO PERFIL	RENT. MÊS	RENT. ANO
RF Inflação Longa marcada a mercado	Títulos Públicos Federais de longo prazo indexados à inflação, marcados a mercado	RF Inflação	21,40%	-1,54%	9,56%
RV Ibovespa +	Indexação ao Ibovespa com deslocamentos táticos visando alfa	Renda Variável	17,89%	-4,16%	10,10%
RF Inflação Mantida até o Vencimento	Títulos Públicos Federais marcados na curva	Atuarial	12,96%	0,95%	7,32%
RF Inflação Curta marcada a mercado	Títulos Públicos Federais de curto prazo indexados à inflação, marcados a mercado	RF Inflação	10,16%	0,04%	7,39%
Empréstimo Simples	Carteira de empréstimos aos participantes do Previ Futuro	Atuarial	9,84%	0,81%	6,81%
Liquidez	Operações Compromissadas com liquidez diária	RF Selic	8,05%	1,27%	7,75%
RF Pós Fixada	Títulos Públicos Federais indexados à Selic	RF Selic	3,52%	1,29%	7,85%
Crédito Privado DI High Grade	Títulos de dívida de empresas e bancos de alta qualidade de crédito, indexados ao CDI	RF Selic	2,39%	1,05%	11,78%
Multimercado Macro	Carteira de fundos multimercados de gestores externos selecionados pela Previ	Demais	2,34%	-1,00%	5,42%
Imóveis Tijolo	Shoppings e torres comerciais de alto padrão	Demais	1,75%	0,23%	1,14%
RV Global Passiva	ETFs de índices de ações globais selecionados pela Previ	Demais	1,70%	4,90%	10,64%
Ações FICFI	Fundos de ações de gestores externos selecionados pela Previ	Renda Variável	1,54%	-3,82%	7,44%
Crédito Privado IPCA High Grade	Títulos de dívida de empresas e bancos de alta qualidade de crédito, indexados ao IPCA	RF Inflação	1,51%	0,84%	8,55%
RF Pré Fixada	Títulos Públicos Federais com taxa pré fixada	Demais	1,48%	-0,18%	14,26%
RV Global Ativa	Fundos Renda Variável no Exterior, de gestores internacionais selecionados pela Previ	Demais	1,15%	4,46%	-1,38%
Financiamento Imobiliário	Carteira de financiamento aos participantes do Previ Futuro	Atuarial	0,93%	0,76%	6,44%
Fundos Imobiliários	Fundos de Investimento Imobiliário selecionados pela Previ	Demais	0,89%	-0,65%	11,06%
Crédito Privado FIDC	Fundos de Direito Creditório de elevado rating de crédito	Demais	0,22%	0,82%	8,11%
Private Equity - FIPs	Fundos de Participações em empresas de capital fechado	Demais	0,18%	-0,47%	21,37%
Crédito Privado FICFI	Fundos de crédito privado de gestores selecionados pela Previ	Demais	0,13%	-1,02%	7,19%

COMPARATIVO ENTRE OS PERFIS

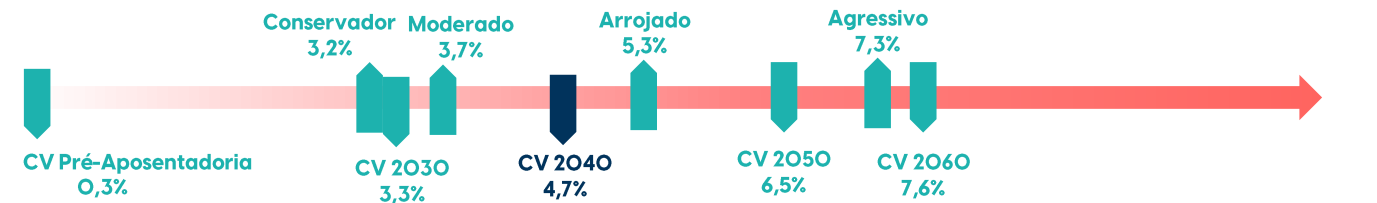
ALOCAÇÃO DO PATRIMÔNIO

Comparativo de composição dos perfis por blocos de ativos no fechamento do mês.

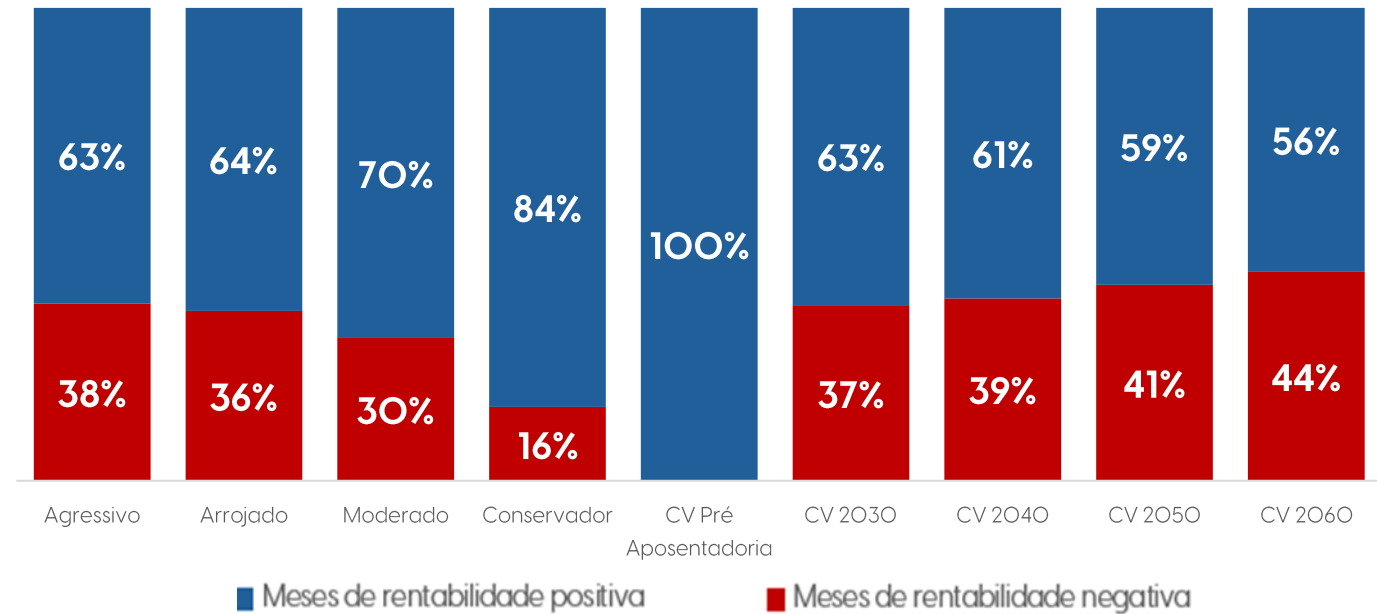


RISCO

Volatilidade nos últimos 12 meses



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



JANELAS DE RENTABILIDADE

Comparativo da performance entre os perfis em janelas recentes.

PERFIL	MÊS	2025	1 ANO	2 ANOS	3 ANOS
CONSERVADOR	0,16%	7,54%	6,60%	12,95%	29,15%
MODERADO	-0,36%	8,31%	6,86%	13,44%	29,31%
ARROJADO	-1,01%	8,83%	6,71%	13,48%	29,69%
AGRESSIVO	-1,73%	8,61%	5,83%	12,69%	28,98%
CV 2030	0,16%	7,79%	6,51%	13,05%	28,97%
CV 2040	-0,65%	8,58%	6,66%	13,39%	29,60%
CV 2050	-1,47%	8,49%	5,93%	12,75%	29,19%
CV 2060	-1,87%	8,44%	5,60%	12,29%	29,09%
CV Pré-Aposentadoria*	1,05%	2,39%	2,39%	2,39%	2,39%

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

Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura.