

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.

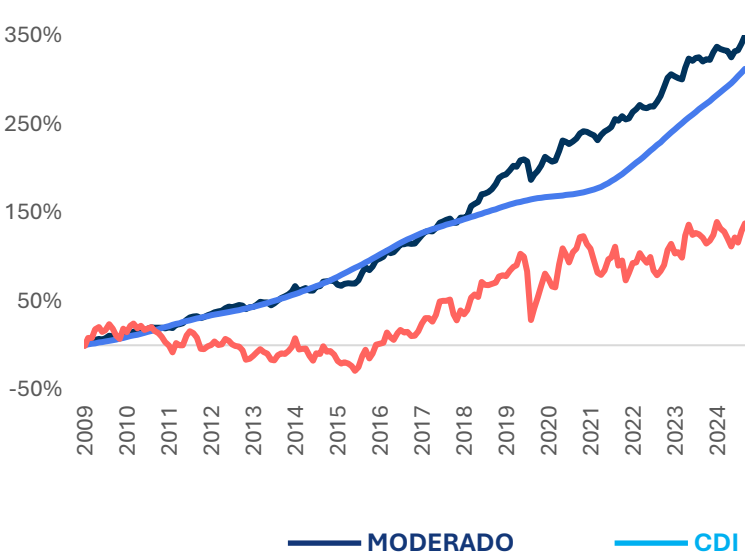
O perfil Moderado teve mais um mês positivo, alcançando uma rentabilidade de 1,98% em abril e 5,78% no ano. A maior contribuição para esse bom resultado veio da alocação em títulos indexados à inflação, que são a principal posição do portfólio do Moderado. Ao longo do mês, realizamos ajustes sutis na carteira, mantendo a estratégia de capturar ganhos com as altas taxas de juros, tanto nos títulos indexados à inflação quanto à Selic.

Para maio, continuaremos a priorizar a alocação em títulos de longo prazo indexados à inflação e em títulos indexados à Selic, devido ao alto nível das taxas de juros. Observaremos atentamente o mercado acionário local e global, buscando manter o portfólio bem calibrado e adotar uma abordagem prudente na alocação de risco, considerando que o cenário ainda é de elevada incerteza.

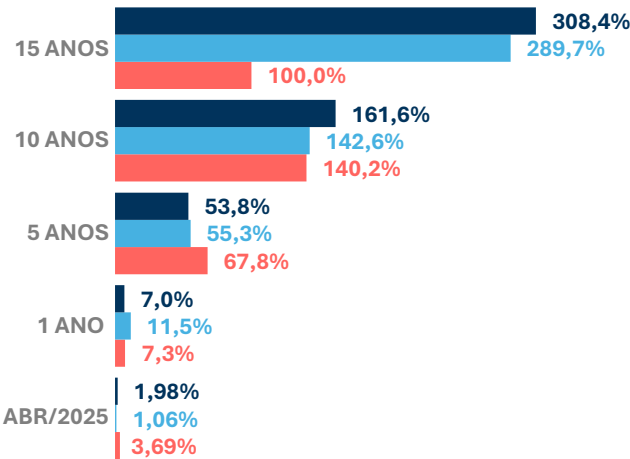
RENTABILIDADE

Jornada de acumulação previdenciária de longo prazo no perfil Moderado.

ACUMULADA DESDE O INÍCIO

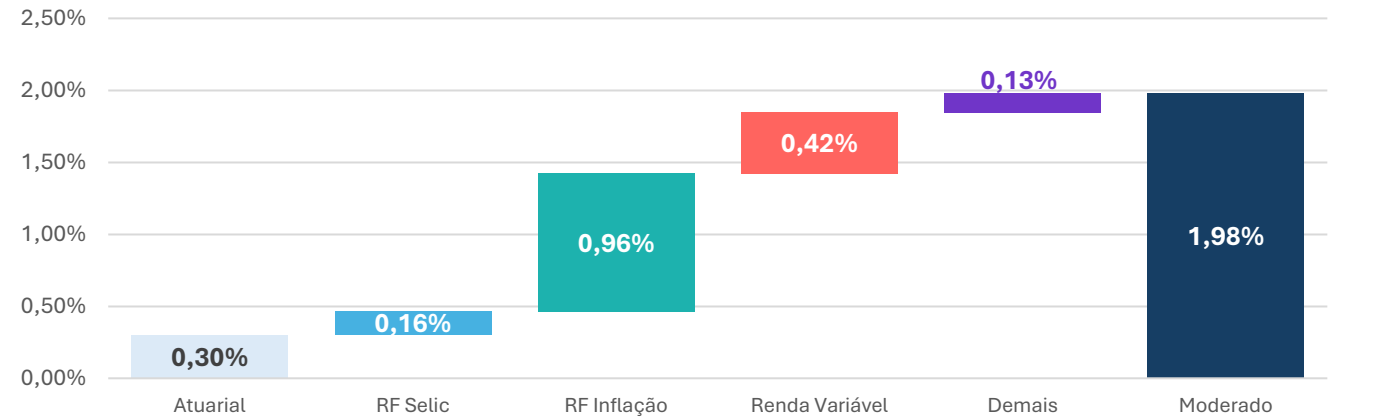


JANELAS



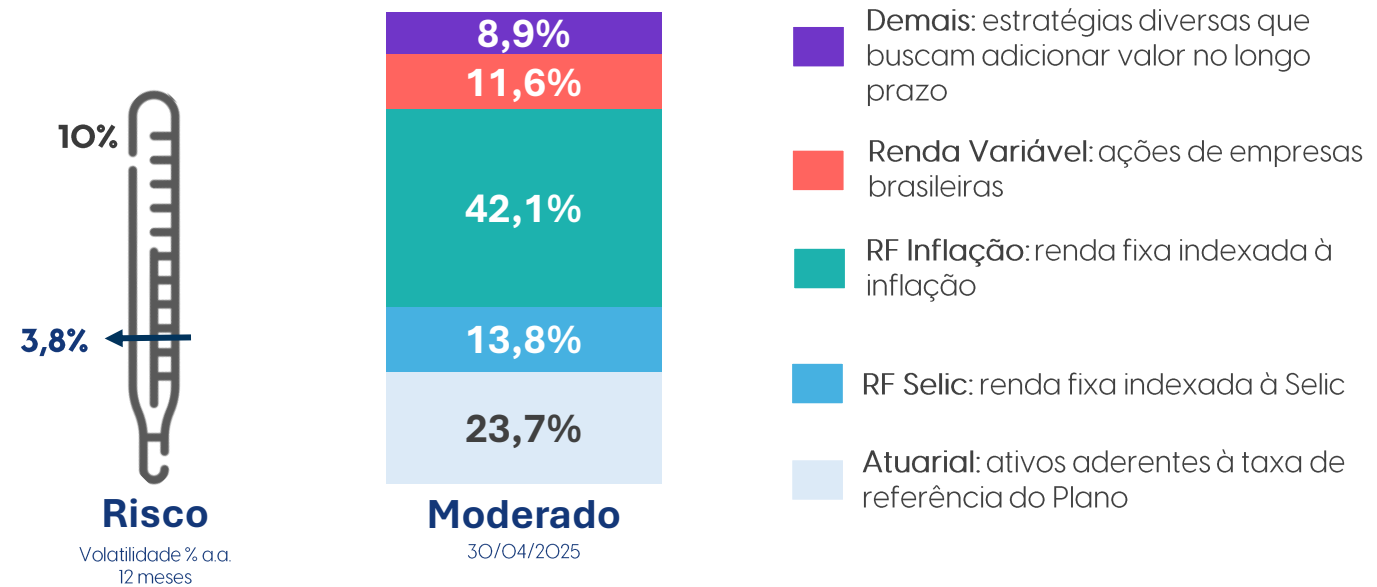
ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

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

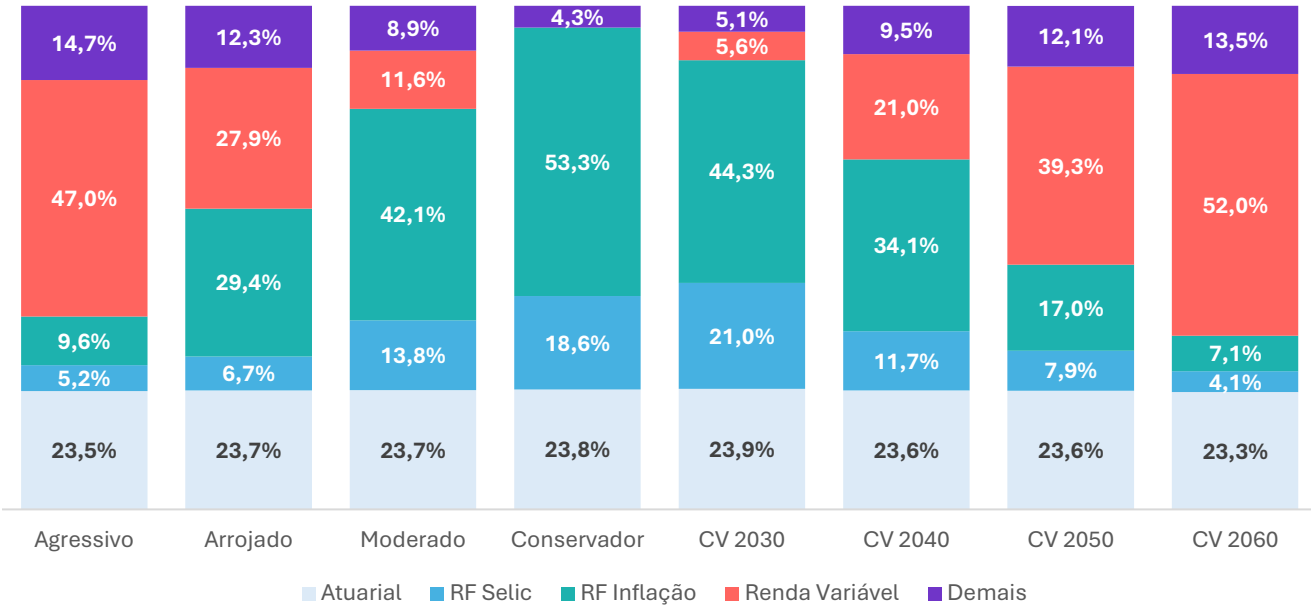
Informações detalhadas da composição dos ativos do perfil.

ESTRATÉGIA	DESCRIÇÃO	BLOCO	PESO NO PERFIL	RENT. MÊS	RENT. ANO
RF Inflação Longa marcada a mercado	Títulos Públicos Federais de longo prazo indexados à inflação, marcados a mercado	RF Inflação	25,95%	2,28%	6,44%
RF Inflação Curta marcada a mercado	Títulos Públicos Federais de curto prazo indexados à inflação, marcados a mercado	RF Inflação	13,67%	2,39%	6,32%
RF Inflação Mantida até o Vencimento	Títulos Públicos Federais marcados na curva	Atuarial	12,89%	1,01%	4,57%
RV Ibovespa +	Indexação ao Ibovespa com deslocamentos táticos visando alfa	Renda Variável	10,67%	3,69%	11,93%
RF Pós Fixada	Títulos Públicos Federais indexados à Selic	RF Selic	9,86%	1,04%	4,12%
Empréstimo Simples	Carteira de empréstimos aos participantes do Previ Futuro	Atuarial	9,84%	1,51%	3,90%
Crédito Privado IPCA High Grade	Títulos de dívida de empresas e bancos de alta qualidade de crédito, indexados ao IPCA	RF Inflação	2,43%	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	2,00%	1,97%	6,02%
RV Global Passiva	ETFs de índices de ações globais selecionados pela Previ	Demais	1,97%	-0,36%	-0,80%
Liquidez	Operações Compromissadas com liquidez diária	RF Selic	1,97%	1,05%	4,06%
Imóveis Tijolo	Shoppings e torres comerciais de alto padrão	Demais	1,85%	0,16%	-0,40%
RF Pré Fixada	Títulos Públicos Federais com taxa pré fixada	Demais	1,74%	4,41%	10,66%
Multimercado Macro	Carteira de fundos multimercados de gestores externos selecionados pela Previ	Demais	1,72%	2,80%	3,64%
Financiamento Imobiliário	Carteira de financiamento aos participantes do Previ Futuro	Atuarial	0,97%	1,38%	3,66%
Ações FICFI	Fundos de ações de gestores externos selecionados pela Previ	Renda Variável	0,90%	5,24%	7,13%
RV Global Ativa	Fundos Renda Variável no Exterior, de gestores internacionais selecionados pela Previ	Demais	0,64%	-0,59%	-11,31%
Fundos Imobiliários	Fundos de Investimento Imobiliário selecionados pela Previ	Demais	0,55%	3,56%	11,35%
Crédito Privado FICFI	Fundos de crédito privado de gestores selecionados pela Previ	Demais	0,19%	2,11%	5,64%
Private Equity - FIPs	Fundos de Participações em empresas de capital fechado	Demais	0,13%	0,87%	10,63%
Crédito Privado FIDC	Fundos de Direito Creditório de elevado rating de crédito	Demais	0,07%	1,97%	5,30%

COMPARATIVO ENTRE OS PERFIS

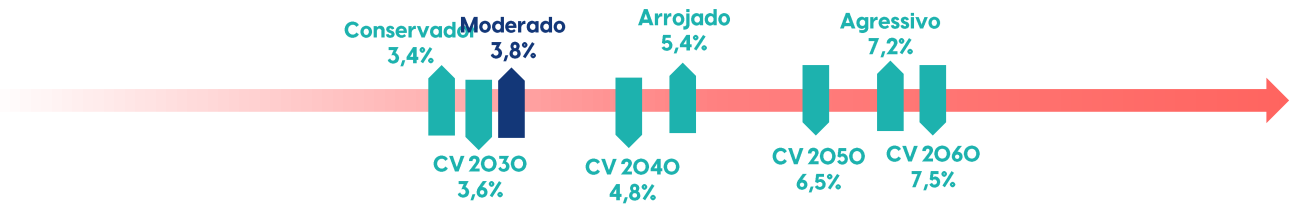
ALOCAÇÃO DO PATRIMÔNIO

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

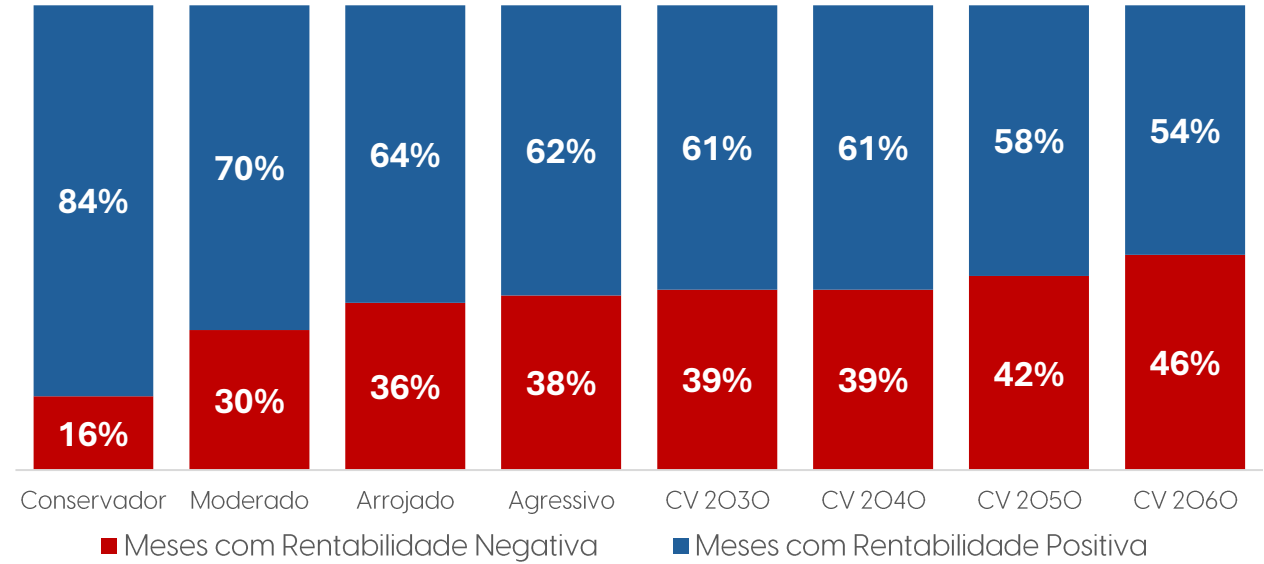


RISCO

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.