

COMENTÁRIO DO GESTOR

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

O mês de maio trouxe alívio ao cenário internacional, especialmente em relação às preocupações com as tarifas comerciais dos Estados Unidos. Com isso, os mercados financeiros americanos se recuperaram e voltaram aos níveis anteriores ao anúncio do chamado “dia da libertação”, em 2 de abril. Além disso, os investidores continuaram a buscar oportunidades fora dos EUA, o que beneficiou países emergentes, como o Brasil. A bolsa brasileira (Ibovespa) recebeu mais de R\$ 10 bilhões em investimentos estrangeiros em maio, atingindo nova máxima histórica e encerrando o mês com valorização de 1,45%. No ano, a alta acumulada é de 13,92%.

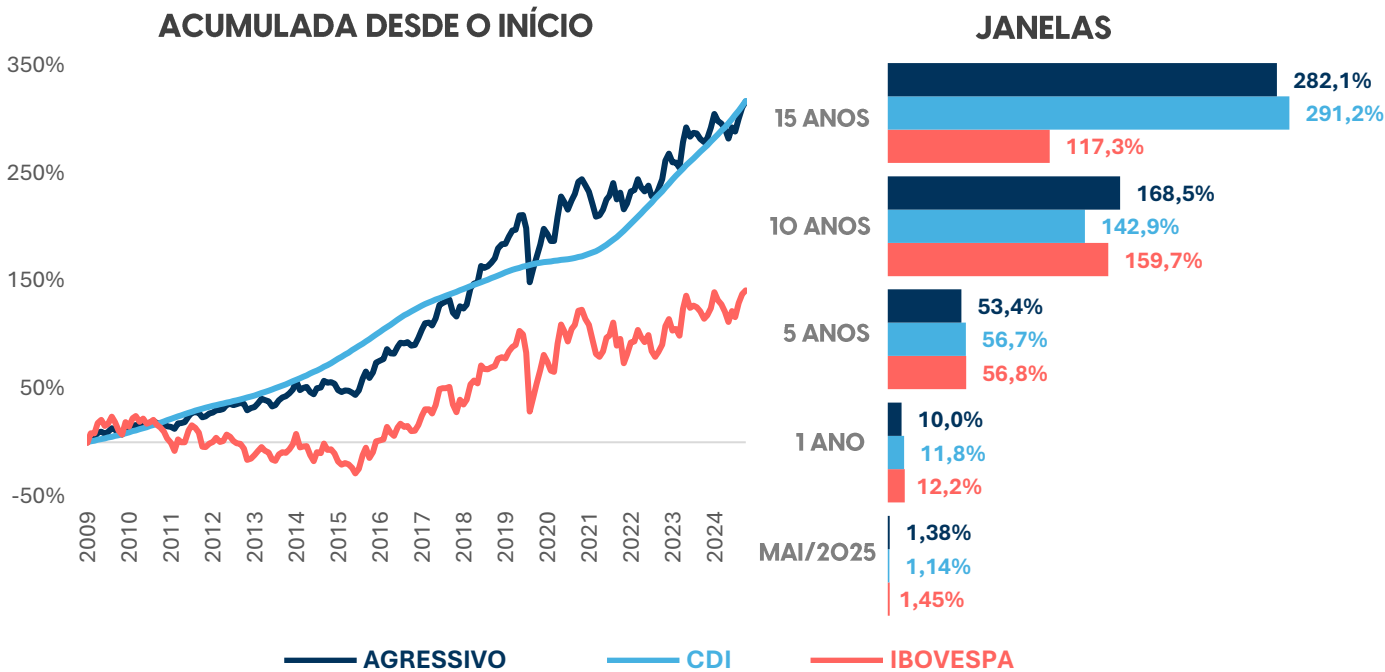
No mercado de juros, o Banco Central aumentou a taxa Selic em 0,5 ponto percentual, chegando a 14,75% ao ano, com sinalização de que o ciclo de alta está perto do fim. No entanto, como a inflação ainda está acima da meta, a expectativa é que os juros continuem elevados até, pelo menos, o final do ano. Com a melhora no cenário externo, os investidores voltaram a focar nas questões internas do Brasil, como a situação das contas públicas e a dinâmica da dívida. No fim do mês, o governo anunciou medidas de contenção de gastos e aumento do IOF, o que também chamou a atenção do mercado.

Com rentabilidade de +1,38% em maio, o Agressivo atingiu 9,05% no ano. O bom resultado do perfil vem sendo impulsionado posição em bolsa local. Ao longo do último mês, realizamos um pouco dos ganhos na renda variável para reforçar a posição em títulos públicos de longo prazo. Essa classe da renda fixa ainda oferece elevadas taxas de juros, e tende a propiciar retorno atraente no médio prazo. As estratégias de renda variável global tiveram retorno expressivo de mais de 7% no mês, demonstrando a importância da diversificação em portfólios com maior exposição a risco.

Para os próximos meses, avaliaremos o momento de reforçar a posição em renda variável, para capturar o potencial ganho no médio prazo do Ibovespa. Entendemos que, sopesados os riscos do cenário externo e doméstico, há possíveis gatilhos para uma valorização da bolsa: preços das ações descontadas em relação à métricas de avaliação, continuidade do fluxo de diversificação dos investidores estrangeiros, fim do ciclo de alta de juros, resultados resilientes das companhias e eventuais medidas estruturais para endereçar as questões fiscais no Brasil. Adicionalmente, seguimos avaliando incrementar a posição em renda variável global, que pode ter um papel importante de diversificação e performance no portfólio do perfil Agressivo.

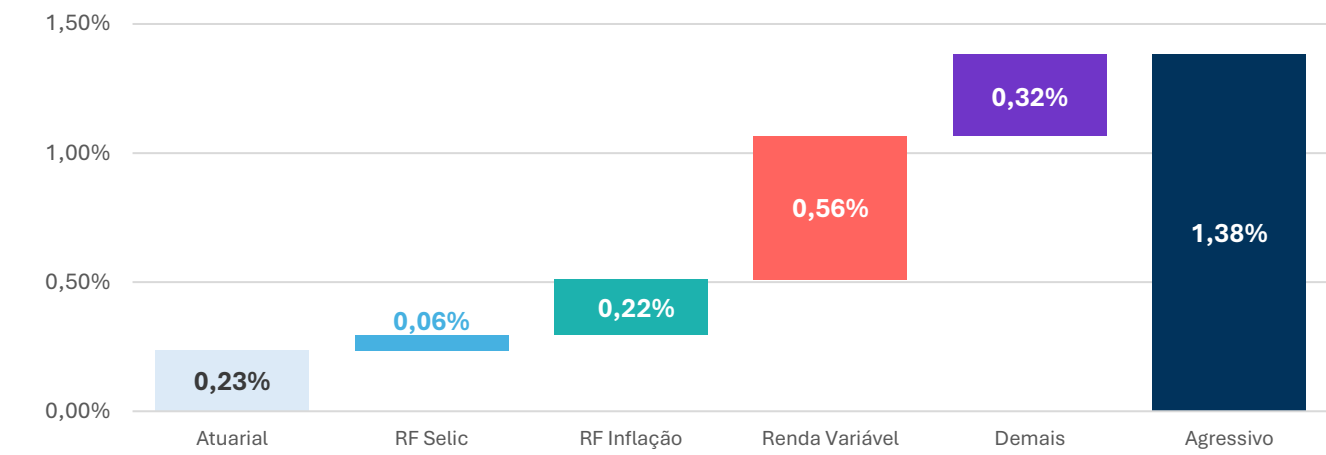
RENTABILIDADE

Jornada de acumulação previdenciária de longo prazo no perfil Agressivo.

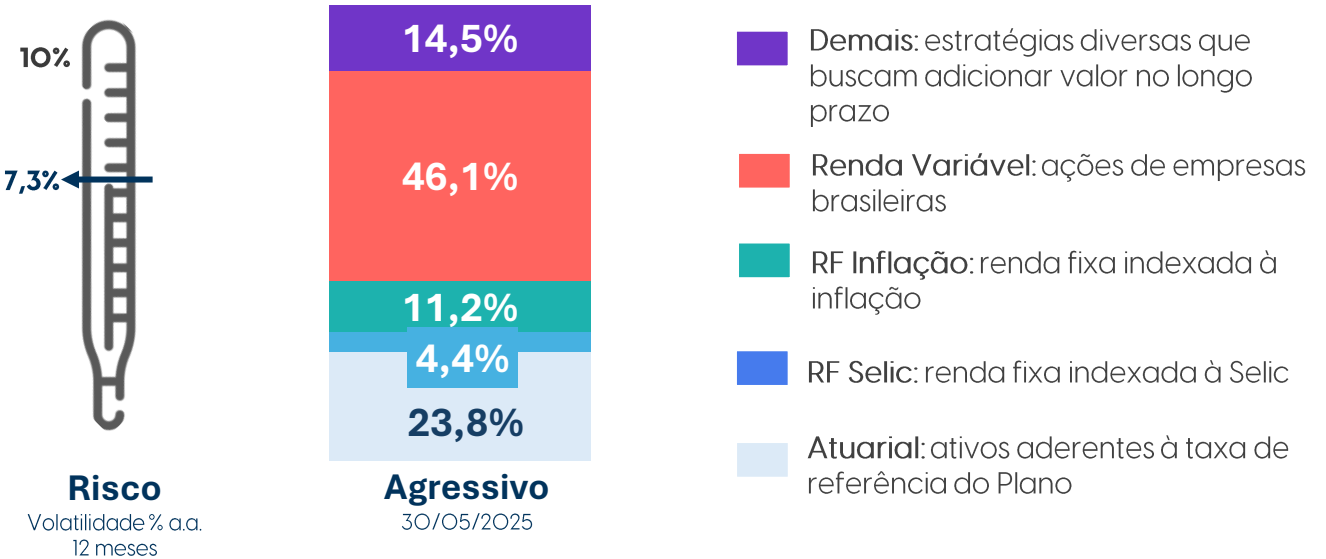


ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

A contribuição de cada bloco é obtida em função da rentabilidade e do peso na carteira de ativos do perfil.



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



RAIO-X DA CARTEIRA

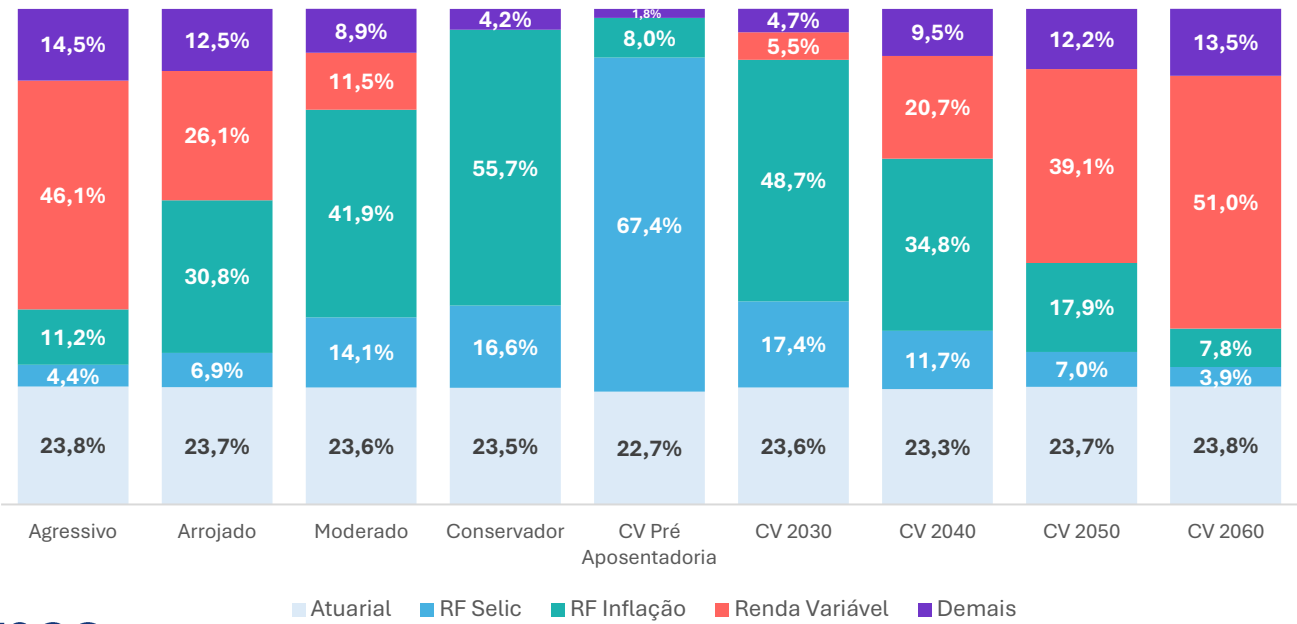
Informações detalhadas da composição dos ativos do perfil

ESTRATÉGIA	DESCRIÇÃO	BLOCO	PESO NO PERFIL	RENT. MÊS	RENT. ANO
RV Ibovespa +	Indexação ao Ibovespa com deslocamentos táticos visando alfa	Renda Variável	42,13%	1,00%	13,04%
RF Inflação Mantida até o Vencimento	Títulos Públicos Federais marcados na curva	Atuarial	12,91%	0,95%	5,57%
Empréstimo Simples	Carteira de empréstimos aos participantes do Previ Futuro	Atuarial	10,00%	1,05%	4,99%
RF Inflação Longa marcada a mercado	Títulos Públicos Federais de longo prazo indexados à inflação, marcados a mercado	RF Inflação	9,84%	2,51%	9,11%
Multimercado Macro	Carteira de fundos multimercados de gestores externos selecionados pela Previ	Demais	5,04%	0,56%	4,22%
Ações FICFI	Fundos de ações de gestores externos selecionados pela Previ	Renda Variável	4,02%	2,99%	10,34%
RV Global Ativa	Fundos Renda Variável no Exterior, de gestores internacionais selecionados pela Previ	Demais	2,80%	7,60%	-4,57%
Liquidez	Operações Compromissadas com liquidez diária	RF Selic	2,66%	1,13%	5,24%
Imóveis Tijolo	Shoppings e torres comerciais de alto padrão	Demais	1,77%	0,47%	0,08%
RF Pré Fixada	Títulos Públicos Federais com taxa pré fixada	Demais	1,70%	1,00%	11,77%
Fundos Imobiliários	Fundos de Investimento Imobiliário selecionados pela Previ	Demais	1,65%	-0,19%	11,14%
RF Inflação Curta marcada a mercado	Títulos Públicos Federais de curto prazo indexados à inflação, marcados a mercado	RF Inflação	1,04%	0,49%	6,84%
RF Pós Fixada	Títulos Públicos Federais indexados à Selic	RF Selic	0,96%	1,14%	5,31%
Financiamento Imobiliário	Carteira de financiamento aos participantes do Previ Futuro	Atuarial	0,86%	0,96%	4,65%
Crédito Privado DI High Grade	Títulos de dívida de empresas e bancos de alta qualidade de crédito, indexados ao CDI	RF Selic	0,82%	1,43%	7,54%
RV Global Passiva	ETFs de índices de ações globais selecionados pela Previ	Demais	0,64%	7,32%	6,46%
Private Equity - FIPs	Fundos de Participações em empresas de capital fechado	Demais	0,57%	5,46%	16,66%
Crédito Privado IPCA High Grade	Títulos de dívida de empresas e bancos de alta qualidade de crédito, indexados ao IPCA	RF Inflação	0,30%	0,65%	6,60%
Crédito Privado FIDC	Fundos de Direito Creditório de elevado rating de crédito	Demais	0,19%	1,12%	6,48%
Crédito Privado FICFI	Fundos de crédito privado de gestores selecionados pela Previ	Demais	0,12%	1,30%	7,02%

COMPARATIVO ENTRE OS PERFIS

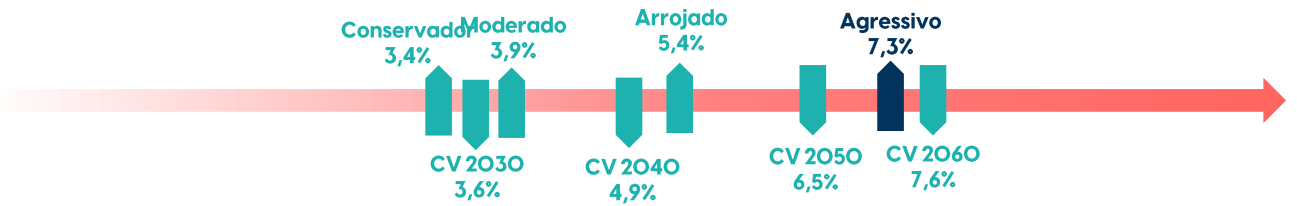
ALOCÇÃO DO PATRIMÔNIO

Posição da composição dos portfólios em 30/05/2025.

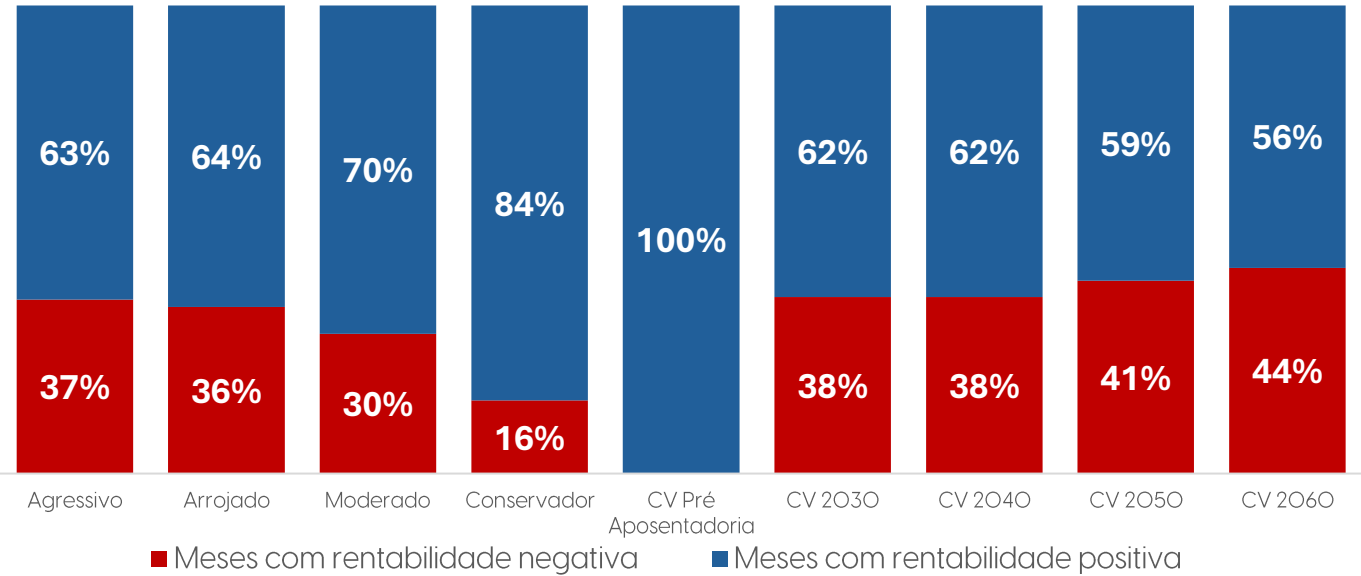


RISCO

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	mai/25	2025	1 ANO	2 ANOS	3 ANOS
CONSERVADOR	1,12%	6,28%	6,59%	14,85%	27,63%
MODERADO	1,50%	7,36%	7,85%	16,54%	27,25%
ARROJADO	1,53%	8,50%	9,23%	19,13%	26,86%
AGRESSIVO	1,38%	9,05%	9,98%	21,01%	25,49%
CV 2030	1,07%	6,58%	7,03%	15,86%	26,15%
CV 2040	1,45%	7,93%	8,60%	18,21%	26,25%
CV 2050	1,43%	8,66%	9,55%	20,31%	25,44%
CV 2060	1,37%	9,08%	10,03%	21,23%	25,57%
CV Pré-Aposentadoria*	0,31%	0,31%	0,31%	0,31%	0,31%

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

Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura.