

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](#)

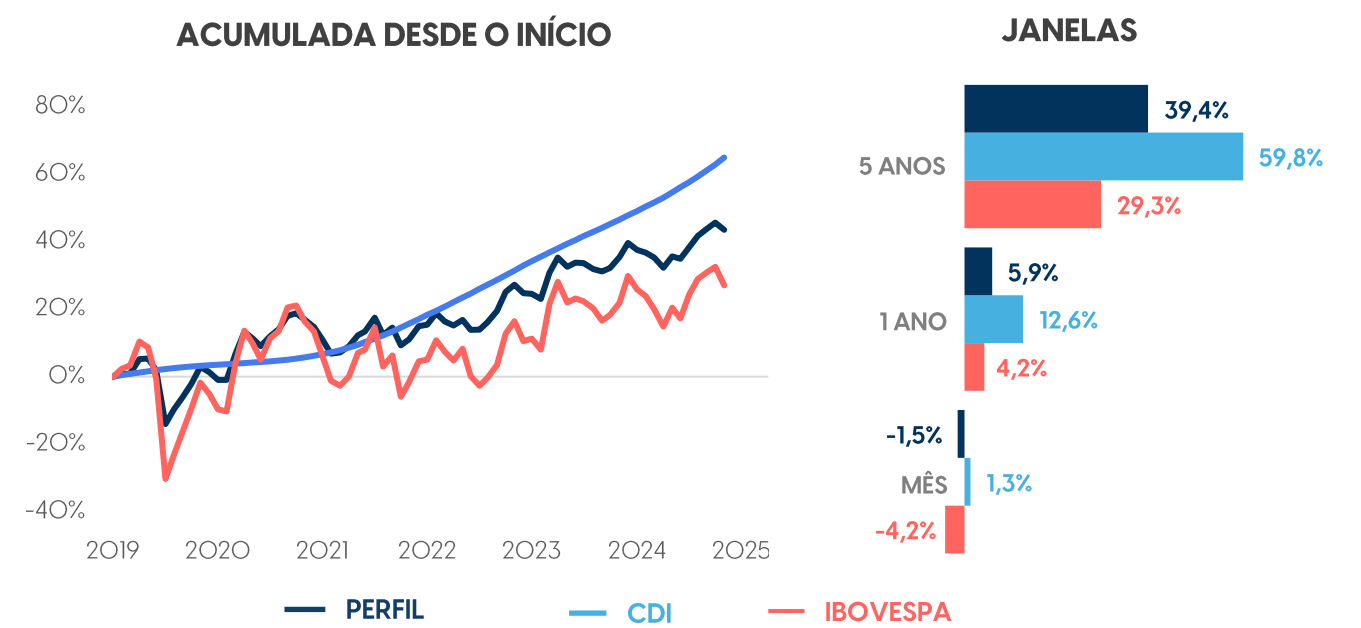
ANÁLISE DO PERFIL: o perfil Ciclo de Vida 2050 apresentou rentabilidade de -1,47% em julho. No acumulado do ano, por outro lado, o desempenho do perfil foi de +8,49%. O resultado do mês foi prejudicado principalmente pela desvalorização da carteira de renda variável local. O perfil CV 2050 possui uma alocação de cerca de 40% em ações de empresas brasileiras, e períodos de maior grau de incerteza econômica refletem-se negativamente no preço das ações.

Apesar desse desempenho, acreditamos que o mercado de ações brasileiro segue em níveis atrativos e tem potencial para uma alta no médio e longo prazo, especialmente em um cenário de maior previsibilidade.

Acreditamos que o portfólio do perfil está adequado ao seu nível de risco, mas seguimos monitorando oportunidades nas estratégias de maior risco que possam surgir no curto e médio prazos

RENTABILIDADE

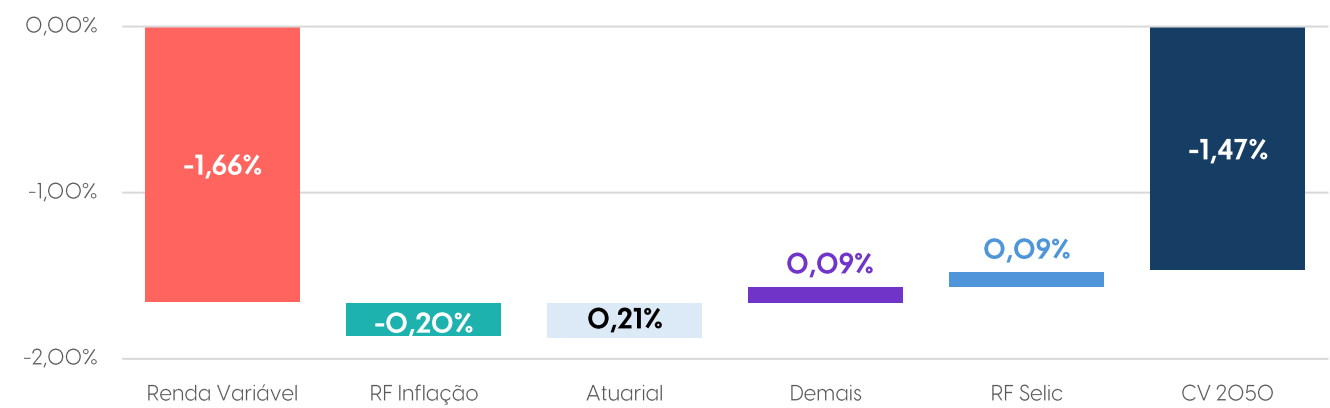
Jornada de acumulação previdenciária de longo prazo no perfil.



Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura.

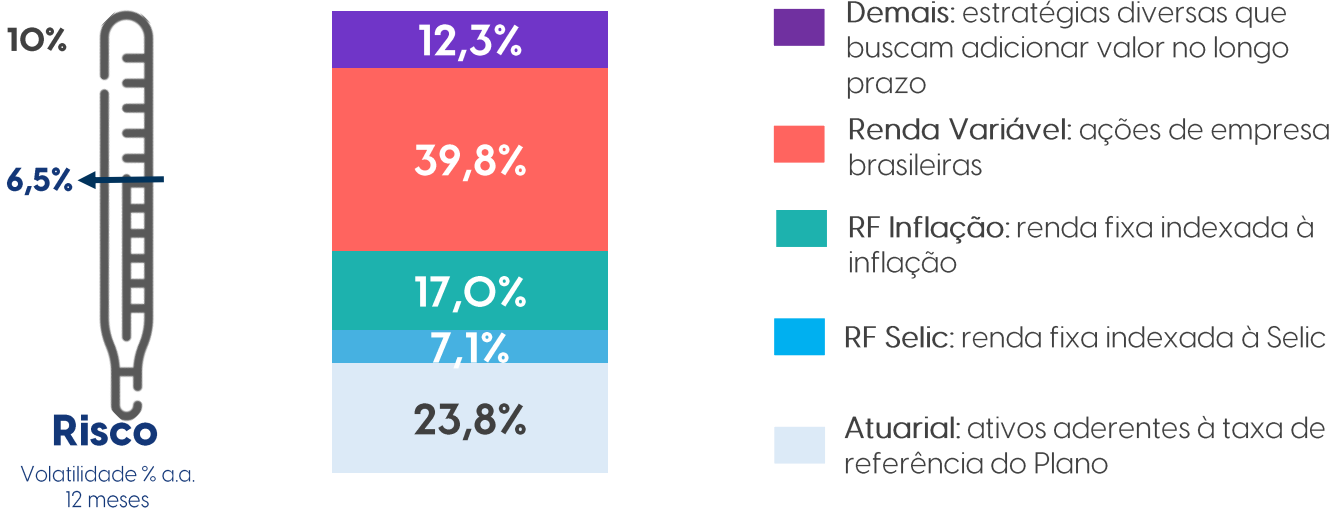
ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

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



ALOCÇÃO MACRO

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



RAIO X DA CARTEIRA

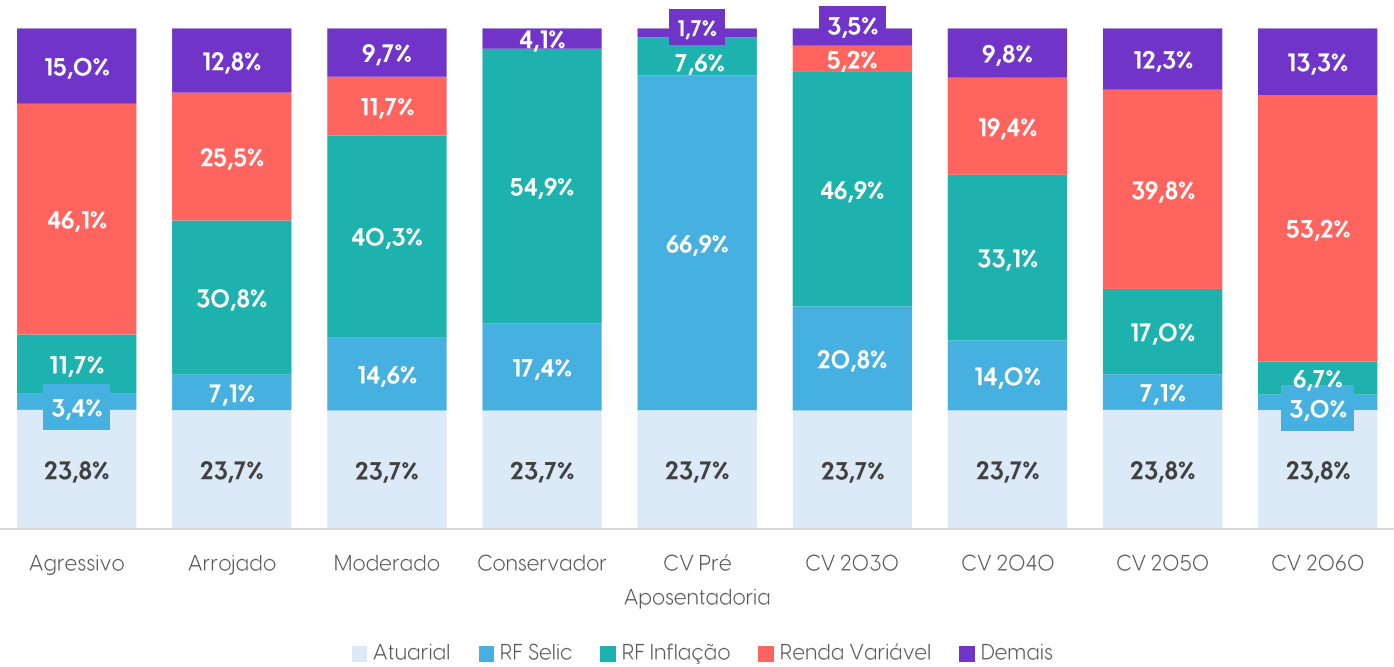
Alocação detalhada, ordenada por relevância, no fechamento do mês.

ESTRATÉGIA	DESCRIÇÃO	BLOCO	PESO NO PERFIL	RENT. MÊS	RENT. ANO
RV Ibovespa +	Indexação ao Ibovespa com deslocamentos táticos visando alfa	Renda Variável	36,85%	-4,16%	10,10%
RF Inflação Longa marcada a mercado	Títulos Públicos Federais de longo prazo indexados à inflação, marcados a mercado	RF Inflação	13,50%	-1,54%	9,56%
RF Inflação Mantida até o Vencimento	Títulos Públicos Federais marcados na curva	Atuarial	13,00%	0,95%	7,32%
Empréstimo Simples	Carteira de empréstimos aos participantes do Previ Futuro	Atuarial	9,87%	0,81%	6,81%
Liquidez	Operações Compromissadas com liquidez diária	RF Selic	4,65%	1,27%	7,75%
Multimercado Macro	Carteira de fundos multimercados de gestores externos selecionados pela Previ	Demais	3,96%	-1,00%	5,42%
Ações FICFI	Fundos de ações de gestores externos selecionados pela Previ	Renda Variável	2,92%	-3,82%	7,44%
RF Inflação Curta marcada a mercado	Títulos Públicos Federais de curto prazo indexados à inflação, marcados a mercado	RF Inflação	2,15%	0,04%	7,39%
RV Global Ativa	Fundos Renda Variável no Exterior, de gestores internacionais selecionados pela Previ	Demais	1,95%	4,46%	-1,38%
Imóveis Tijolo	Shoppings e torres comerciais de alto padrão	Demais	1,75%	0,23%	1,14%
Fundos Imobiliários	Fundos de Investimento Imobiliário selecionados pela Previ	Demais	1,51%	-0,65%	11,06%
RV Global Passiva	ETFs de índices de ações globais selecionados pela Previ	Demais	1,46%	4,90%	10,64%
RF Pós Fixada	Títulos Públicos Federais indexados à Selic	RF Selic	1,44%	1,29%	7,85%
Crédito Privado IPCA High Grade	Títulos de dívida de empresas e bancos de alta qualidade de crédito, indexados ao IPCA	RF Inflação	1,40%	0,84%	8,55%
Crédito Privado DI High Grade	Títulos de dívida de empresas e bancos de alta qualidade de crédito, indexados ao CDI	RF Selic	1,05%	1,05%	11,78%
RF Pré Fixada	Títulos Públicos Federais com taxa pré fixada	Demais	1,04%	-0,18%	14,26%
Financiamento Imobiliário	Carteira de financiamento aos participantes do Previ Futuro	Atuarial	0,93%	0,76%	6,44%
Private Equity - FIPs	Fundos de Participações em empresas de capital fechado	Demais	0,31%	-0,47%	21,37%
Crédito Privado FIDC	Fundos de Direito Creditório de elevado rating de crédito	Demais	0,17%	0,82%	8,11%
Crédito Privado FICFI	Fundos de crédito privado de gestores selecionados pela Previ	Demais	0,10%	-1,02%	7,19%

COMPARATIVO ENTRE OS PERFIS

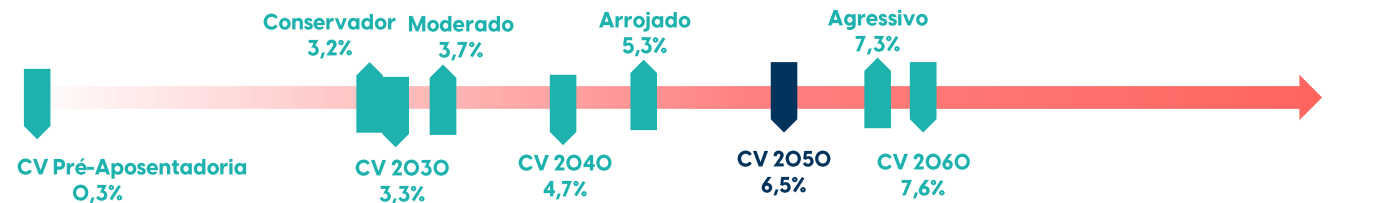
ALOCAÇÃO DO PATRIMÔNIO

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

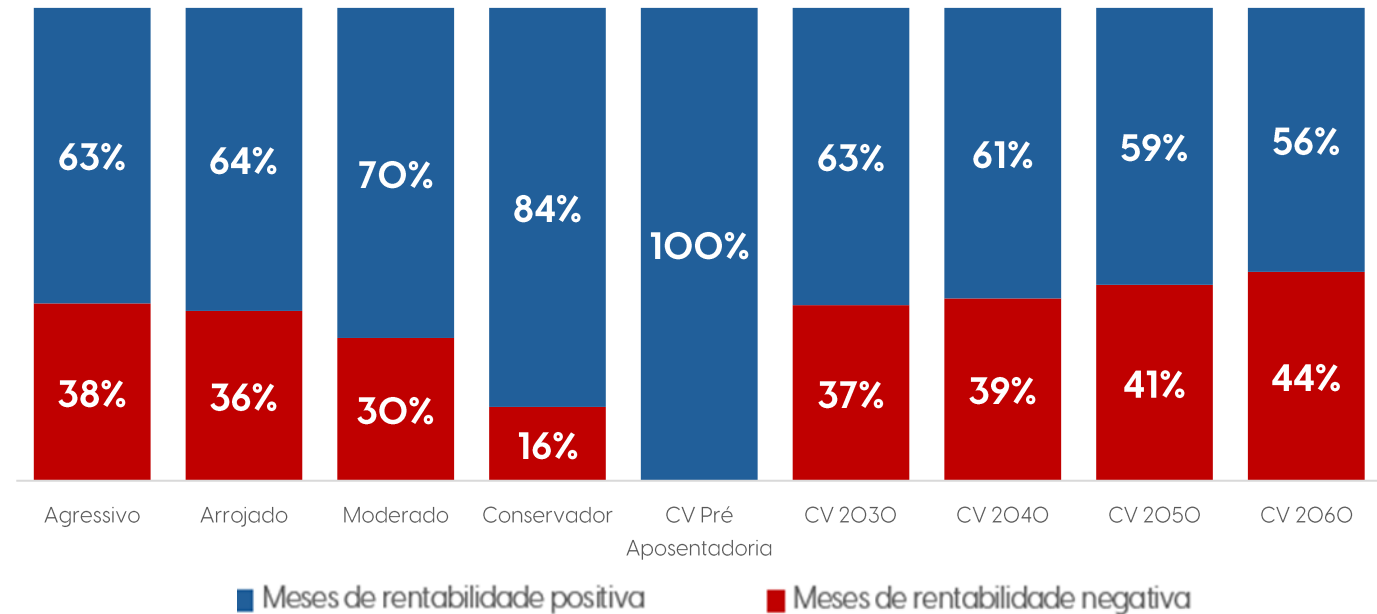


RISCO

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.