



Perfil

# Moderado

## COMENTÁRIO DO GESTOR

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

### Cenário Macroeconômico:

O mês de novembro foi marcado por dados positivos para a economia e os mercados. O IPCA divulgado no período registrou a menor variação para outubro desde 1998, com alta de apenas 0,09%, reforçando a trajetória desinflacionária e aproximando-se da banda superior da meta. No acumulado de 12 meses, a inflação está em 4,68%, enquanto no ano soma 3,73%, sinalizando aos investidores que o ciclo de flexibilização monetária pode estar mais próximo, ainda que permaneça em patamar restritivo. Esse cenário tem incentivado uma migração gradual para ativos de maior risco.

No mercado de renda variável, o Ibovespa teve forte desempenho, avançando 6,4% e atingindo novo recorde histórico, impulsionado pelo fluxo estrangeiro e pela expectativa de juros mais baixos nos Estados Unidos. Esse ambiente externo mais benigno contribuiu para ampliar a atratividade dos ativos de países emergentes, como o Brasil. Na renda fixa, o prêmio dos títulos atrelados a inflação se reduziu, provocando a valorização deles. Estes dois movimentos foram definidores para os perfis apresentarem um ótimo desempenho no mês de novembro.

Refletindo a busca por segurança diante das incertezas fiscais e geopolíticas, o ouro voltou a ter destaque com alta superior a 6% em dólar no mês. Combinando a desaceleração da inflação doméstica, valorização da bolsa e movimento favorável no câmbio, o cenário reforça oportunidades para estratégias diversificadas, equilibrando renda fixa atrelada à Selic, ativos indexados à inflação e exposição à renda variável local e no exterior, aproveitando o potencial de valorização à medida que os prêmios de risco se ajustam.

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

### Análise do Perfil:

O Perfil Moderado registrou rentabilidade de **+2,06% em novembro**, acumulando **+14,86% no ano**, desempenho que segue bem superior ao CDI no período. Os títulos públicos indexados à inflação de longo prazo e à renda variável brasileira apresentaram excelente rentabilidade no mês, com destaque para a gestão da carteira de ações da Previ, que vem superando o índice Ibovespa de forma consistente.

Durante novembro, aproveitamos o bom desempenho dos ativos de risco para realizar lucros e rebalancear as posições nas carteiras de renda fixa pré-fixada e indexada à inflação de longo prazo, bem como na bolsa brasileira. Também aproveitamos a valorização do real frente ao dólar para incrementar a posição em renda variável global e fundos multimercados, com objetivo de dar mais robustez ao portfólio por meio da diversificação. Essa movimentação segue a disciplina de alocação do perfil, mantendo aderência ao orçamento de risco e preparando caixa para novas oportunidades. Para dezembro, seguimos atentos a novas oportunidades de realização de lucros na bolsa brasileira, caso o mercado continue apresentando condições favoráveis. Também seguiremos com alocação adicional em títulos indexados à inflação, que acreditamos ter assimetria positiva de retorno para os próximos meses. O objetivo é preservar o bom posicionamento da carteira e aproveitar movimentos táticos que possam agregar valor ao resultado do perfil.

## RENTABILIDADE

Janelas de curto e longo prazo

MÊS

**+2,06%**

PERFIL

**+1,05%**

CDI

**+2,04%**

IMA-B

**+6,37%**

IBOVESPA

1 ANO

12,9%

14,0%

9,9%

26,6%

5 ANOS

53,0%

66,4%

40,7%

46,1%

10 ANOS

187,3%

144,0%

183,6%

252,6%

15 ANOS

324,3%

299,4%

368,1%

134,9%

● PERFIL

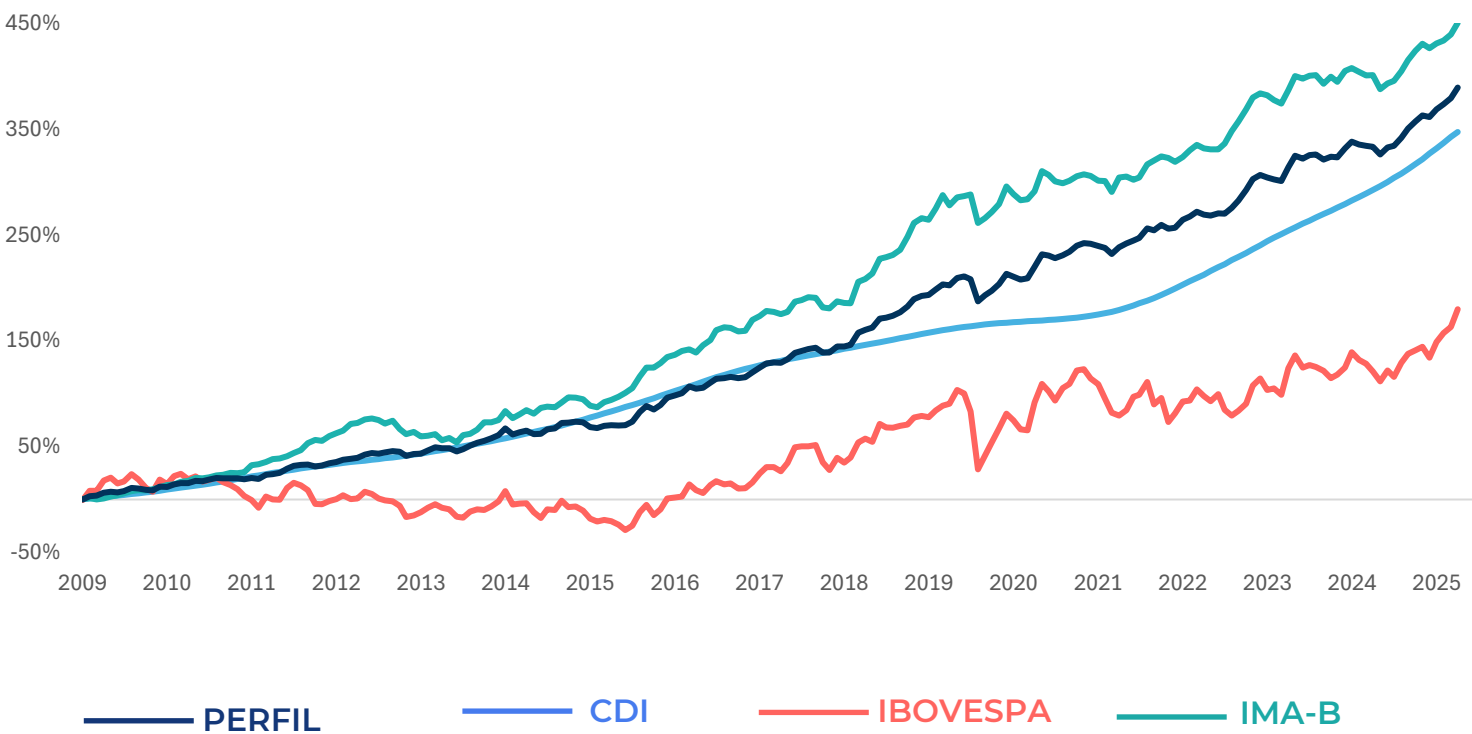
● CDI

● IMA-B

● IBOVESPA

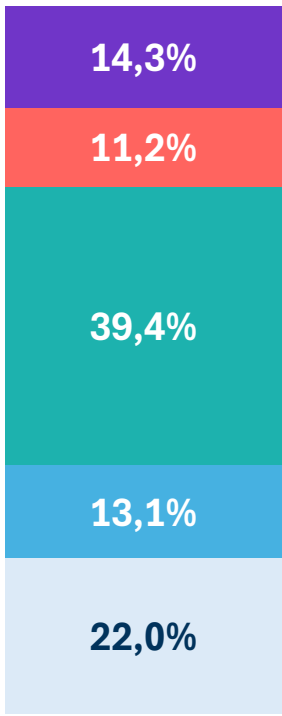
# JORNADA DE ACUMULAÇÃO PREVIDENCIÁRIA

Rentabilidade e Volatilidade de longo prazo desde o início do Perfil



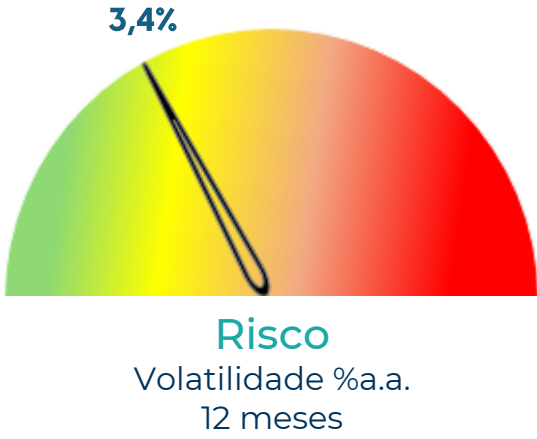
## ALOCAÇÃO MACRO

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



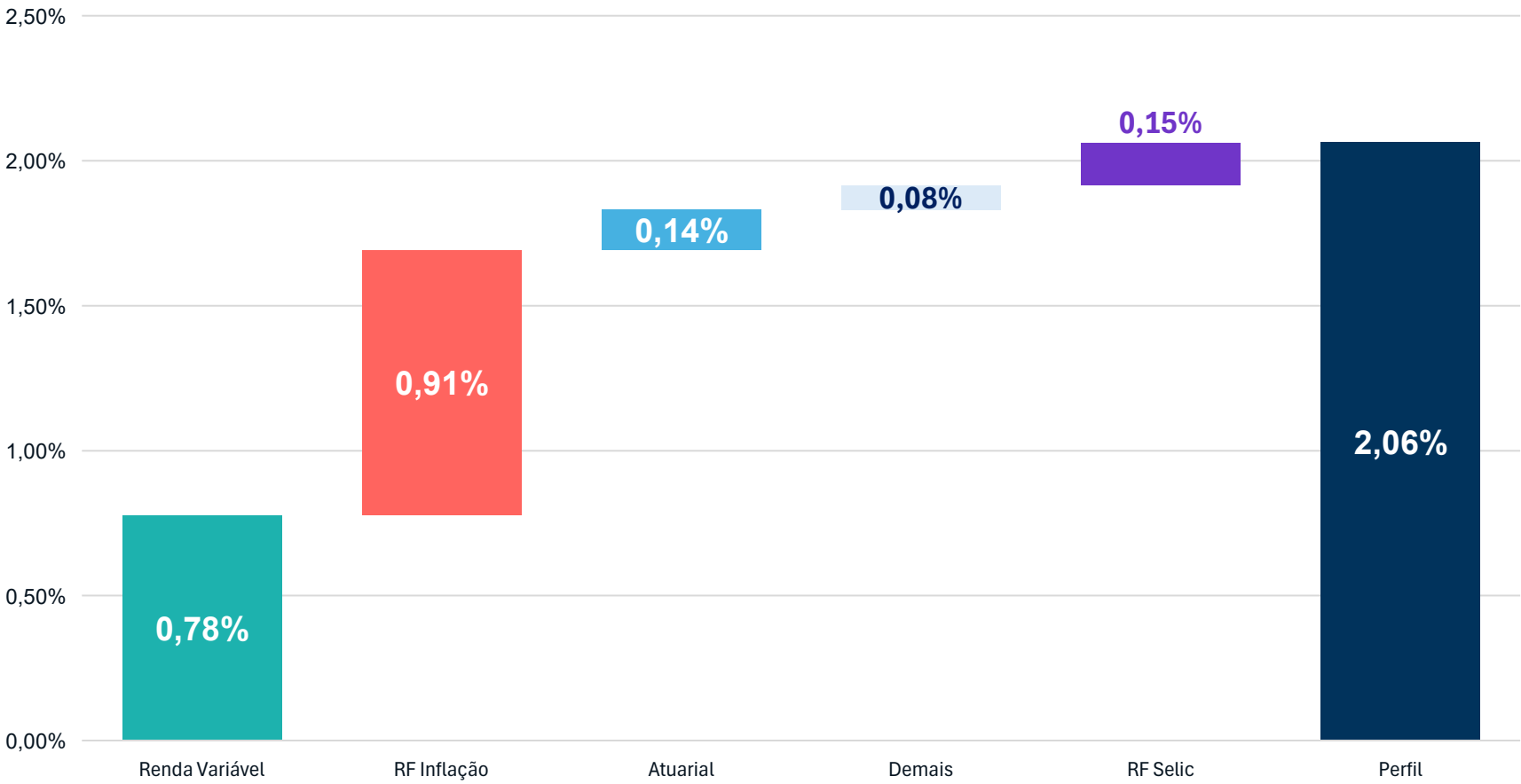
- Demais estratégias:** diversas que buscam adicionar valor no longo prazo
- Renda Variável:** ações de empresas brasileiras
- RF Inflação:** renda fixa indexada à inflação
- RF Selic:** renda fixa indexada à Selic
- Atuarial:** ativos aderentes à taxa de referência do Plano

Patrimônio:  
R\$ 5,0 bilhões



## ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

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



# RAIO-X - CARTEIRA do PERFIL

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

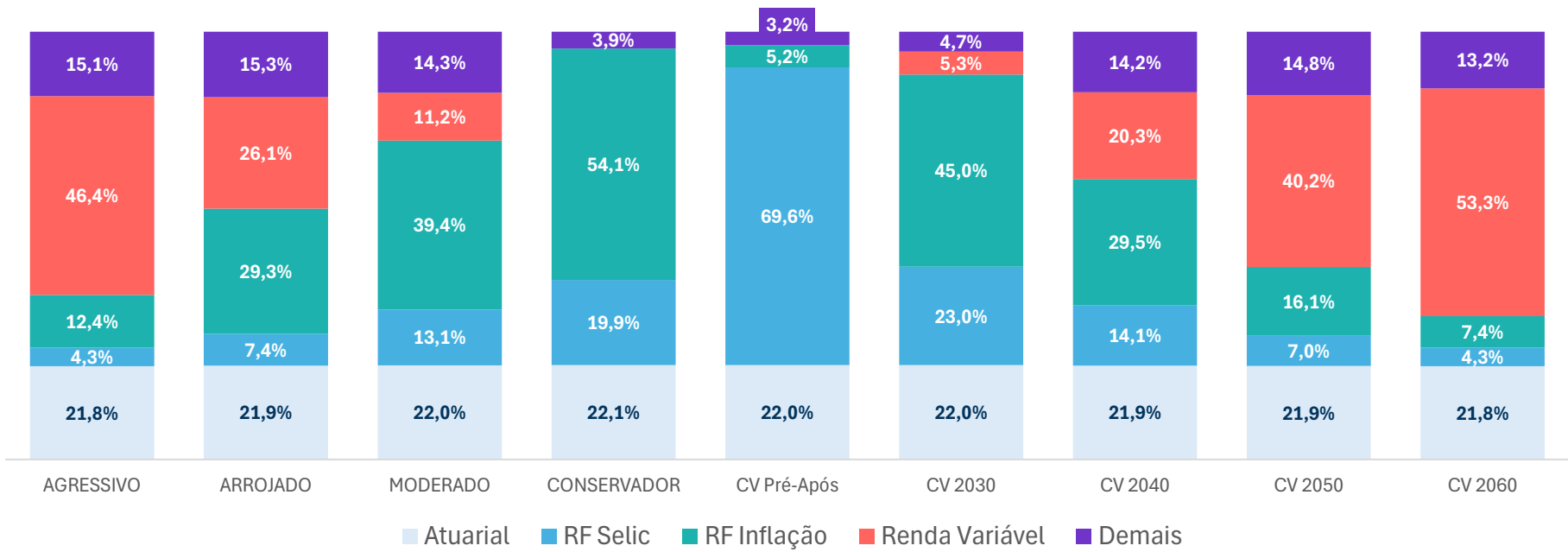
BLOCO	ESTRATÉGIA	PESO NO PERFIL	DESCRIÇÃO	RENTABILIDADE	
				MÊS	ANO
RF Inflação	RF Inflação Longa marcada a mercado	26,52%	Títulos Públicos Federais de longo prazo indexados à inflação, marcados a mercado	2,80%	14,96%
Atuarial	RF Inflação Mantida até o Vencimento	11,96%	Títulos Públicos Federais marcados na curva	0,59%	10,38%
RF Inflação	RF Inflação Curta marcada a mercado	10,79%	Títulos Públicos Federais de curto prazo indexados à inflação, marcados a mercado	1,15%	11,77%
Renda Variável	RV Ibovespa +	10,26%	Indexação ao Ibovespa com deslocamentos táticos visando alfa	7,02%	33,90%
Atuarial	Empréstimo Simples	9,14%	Carteira de empréstimos aos participantes do Previ Futuro	0,68%	9,47%
RF Selic	RF Pós Fixada	9,04%	Títulos Públicos Federais indexados à Selic	1,05%	13,02%
Demais	RV Global	4,75%	ETFs e fundos UCITS de ações globais, selecionados pela Previ para diversificação e exposição a mercados internacionais.	-0,61%	13,90%
Demais	Imóveis Tijolo	3,16%	Shoppings e torres comerciais de alto padrão	0,35%	5,51%
Demais	Multimercado Macro	2,75%	Carteira de fundos multimercados de gestores externos selecionados pela Previ	1,50%	12,35%
Demais	RF Pré Fixada	2,50%	Títulos Públicos Federais com taxa pré fixada	1,84%	21,79%
RF Inflação	Crédito Privado IPCA High Grade	2,13%	Títulos de dívida de empresas e bancos de alta qualidade de crédito, indexados ao IPCA	1,09%	13,56%
RF Selic	Crédito Privado DI High Grade	2,13%	Títulos de dívida de empresas e bancos de alta qualidade de crédito, indexados ao CDI	1,14%	17,71%
RF Selic	Liquidez	1,91%	Operações Compromissadas com liquidez diária	1,05%	12,91%
Renda Variável	Ações FICFI	0,95%	Fundos de ações de gestores externos selecionados pela Previ	6,59%	27,96%
Atuarial	Financiamento Imobiliário	0,90%	Carteira de financiamento aos participantes do Previ Futuro	0,68%	8,96%
Demais	Fundos Imobiliários	0,88%	Fundos de Investimento Imobiliário selecionados pela Previ	2,23%	21,02%
Demais	Crédito Privado FICFI	0,18%	Fundos de crédito privado de gestores selecionados pela Previ	1,85%	12,15%
Demais	Crédito Privado FIDC	0,04%	Fundos de Direito Creditório de elevado rating de crédito	1,47%	13,96%
Demais	Private Equity - FIPs	0,04%	Fundos de Participações em empresas de capital fechado	0,32%	-12,52%
Demais	RV Global Ativa**	0,00%	Fundos Renda Variável no Exterior, de gestores internacionais selecionados pela Previ	-1,59%	-2,50%

\* A rentabilidade exibida corresponde ao desempenho individual de cada fundo. O impacto no resultado do Perfil pode variar conforme os ajustes de alocação realizados ao longo do mês.

\*\* Em novembro, os recursos da estratégia Renda Variável Global Ativa foram incorporados à estratégia Renda Variável Global Passiva, que passa a ser apresentada de forma unificada sob a denominação Renda Variável Global.

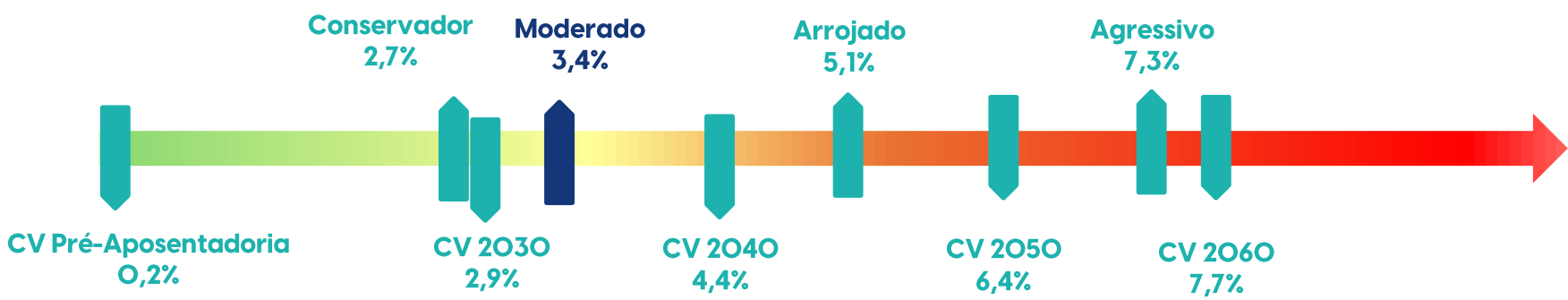
## ALOCAÇÃO DO PATRIMÔNIO

Composição do perfis por bloco de estratégias no fechamento do mês

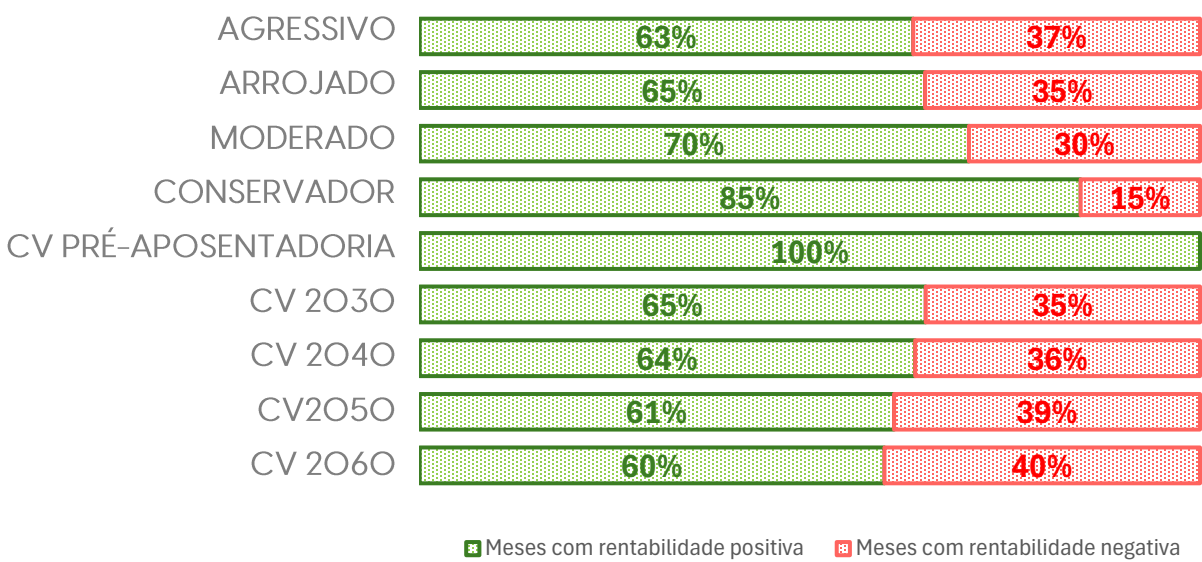


## RISCO

Volatilidade nos últimos 12 meses



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



## JANELAS DE RENTABILIDADE

Rentabilidade dos perfis em janelas de curto prazo.

PERFIL	MÊS	2025	1 ANO	2 ANOS	3 ANOS
CONSERVADOR	1,24%	11,90%	10,27%	15,87%	30,31%
MODERADO	2,06%	14,86%	12,91%	18,16%	32,58%
ARROJADO	2,79%	17,81%	15,43%	20,01%	34,96%
AGRESSIVO	3,83%	21,14%	18,30%	22,16%	37,40%
CV 2030	1,32%	12,99%	11,17%	16,37%	30,45%
CV 2040	2,52%	16,64%	14,39%	19,11%	33,72%
CV 2050	3,55%	20,03%	17,34%	21,38%	36,47%
CV 2060	4,11%	22,33%	19,43%	23,08%	38,64%
CV Pré-Aposentadoria	0,94%	6,72%	N.A.	N.A.	N.A.

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