



Perfil

Moderado

COMENTÁRIO DO GESTOR

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

Cenário Macroeconômico:

Maio foi marcado por uma revisão das expectativas nos mercados globais, com a percepção de que os juros devem permanecer elevados por mais tempo. Esse movimento veio acompanhado de uma postura mais seletiva dos investidores e de um retorno de fluxo de capital para os Estados Unidos. As tensões geopolíticas no Oriente Médio mantiveram o preço do petróleo em patamares elevados, aumentando o risco inflacionário e reforçando a leitura de cortes de juros mais tardios e graduais. Nesse contexto, o dólar se valorizou e as bolsas americanas apresentaram bom desempenho, sustentadas principalmente pelos setores de tecnologia e inteligência artificial, após resultados acima do esperado das principais companhias desses segmentos.

No Brasil, o ambiente externo mais desafiador reforçou a cautela na condução da política monetária e influenciou as expectativas ao longo do mês. Nossa avaliação passou de um cenário de cortes graduais da Selic para uma postura cuidadosa, com possibilidade de pausa após a reunião do Copom de junho, enquanto o Banco Central acompanha a persistência das pressões inflacionárias. Ao longo de maio, a combinação entre as tensões geopolíticas, as discussões fiscais recorrentes e um ambiente político mais sensível em função do calendário eleitoral levou os investidores a adotarem uma postura mais prudente.

A bolsa brasileira refletiu esse conjunto de fatores. Após um período prolongado de valorização, o Ibovespa recuou cerca de 7,2% em maio, registrando um dos piores desempenhos mensais dos últimos anos, impactado pela saída de capital estrangeiro, pela revisão das expectativas para os juros e pela rotação global de investimentos. Embora o curto prazo siga mais desafiador para os ativos locais, a valorização do dólar frente ao real e o melhor comportamento de ativos globais reforçam a importância da diversificação e do equilíbrio entre estratégias na composição dos portfólios dos Perfis de Investimento.

Para saber mais acesse: [Cenários Econômicos](#)

Análise do Perfil:

Em maio, o Perfil Moderado registrou rentabilidade de **+0,17%**, acumulando **+5,18%** no ano e **+13,40%** nos últimos 12 meses, em um mês marcado por elevada volatilidade e desempenho negativo da bolsa brasileira. Nesse contexto, a diversificação em renda variável global teve papel importante na composição do resultado, beneficiada pelo bom desempenho de alguns setores e pela valorização do dólar, contribuindo para um melhor equilíbrio em relação ao mercado local.

Ao longo dos meses anteriores, aproveitamos a valorização da bolsa brasileira, em níveis próximos aos máximos históricos do Ibovespa, para realizar ganhos e reduzir gradualmente a exposição ao risco, movimento reforçado por ajustes na renda fixa voltados à redução da sensibilidade a oscilações de mercado. Esse movimento ajudou a diminuir o impacto das oscilações recentes e a preservar o desempenho acumulado no ano. Em maio, diante da correção mais acentuada do mercado acionário brasileiro, realizamos recomposições pontuais em renda variável local, sempre em linha com a disciplina de alocação do perfil.

Para junho, seguiremos acompanhando atentamente a evolução dos mercados. Considerando a redução de risco realizada nos momentos de maior valorização do Ibovespa, avaliaremos com cautela se o ambiente passa a oferecer espaço para seguir recompondo gradualmente a exposição. A condução da carteira permanece baseada na diversificação e no controle das oscilações, com foco na consistência dos resultados no longo do tempo.

RENTABILIDADE

Janelas de curto e longo prazo

MÊS

+0,17%

PERFIL

+1,07%

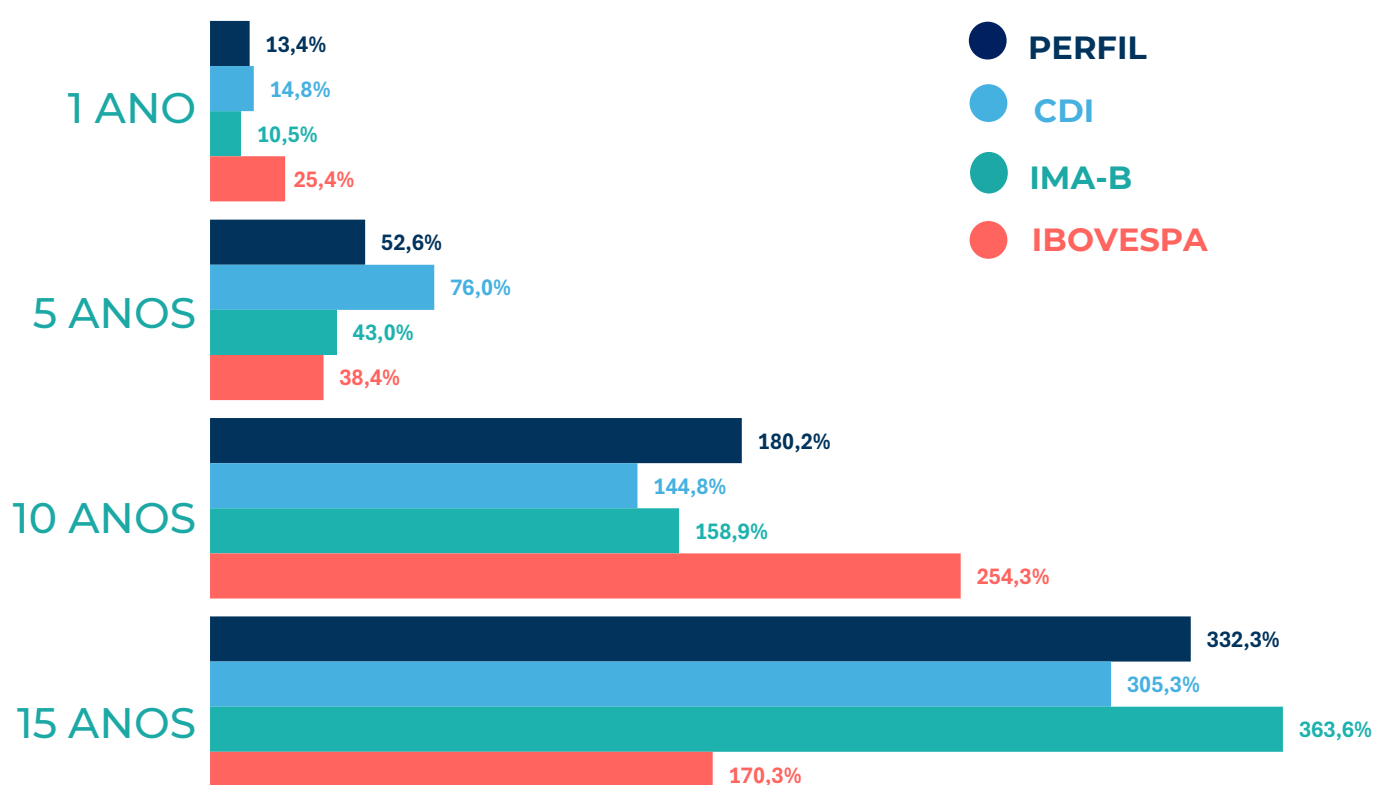
CDI

+0,31%

IMA-B

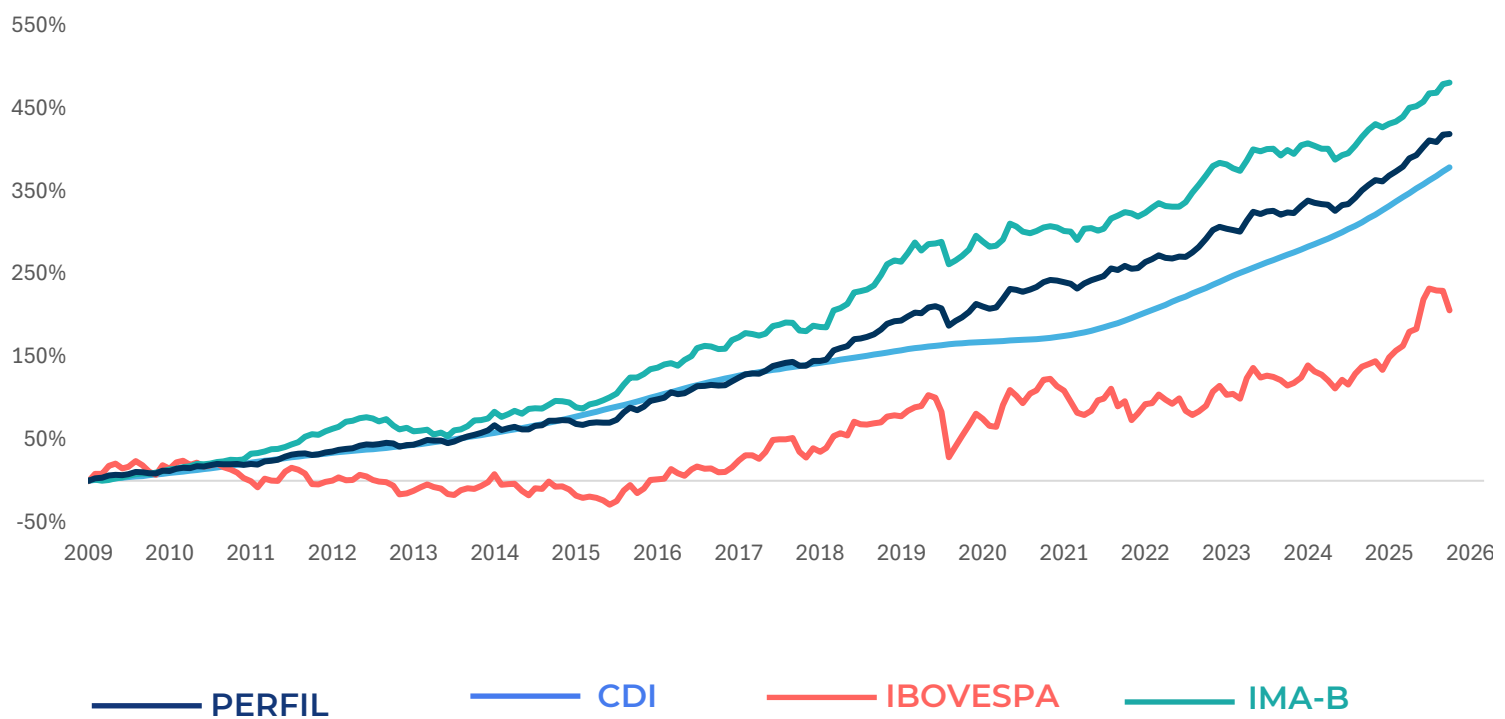
-7,22%

IBOVESPA



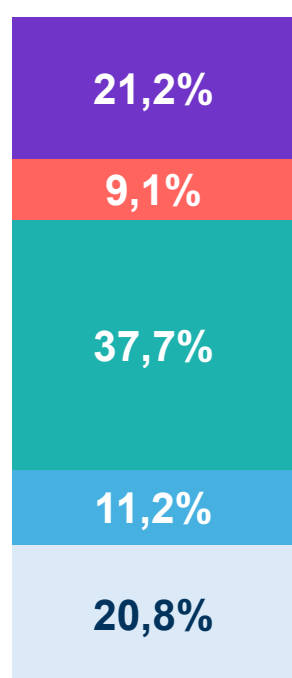
JORNADA DE ACUMULAÇÃO PREVIDENCIÁRIA

Rentabilidade e Volatilidade de longo prazo desde o início do Perfil



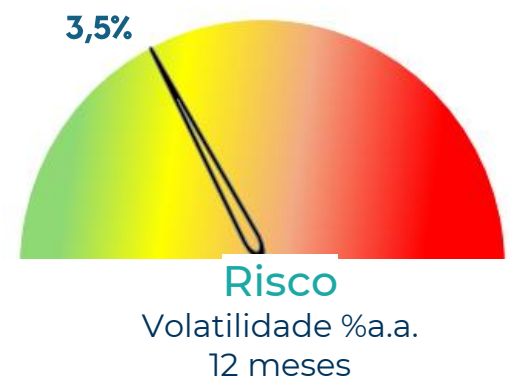
ALOCAÇÃO MACRO

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



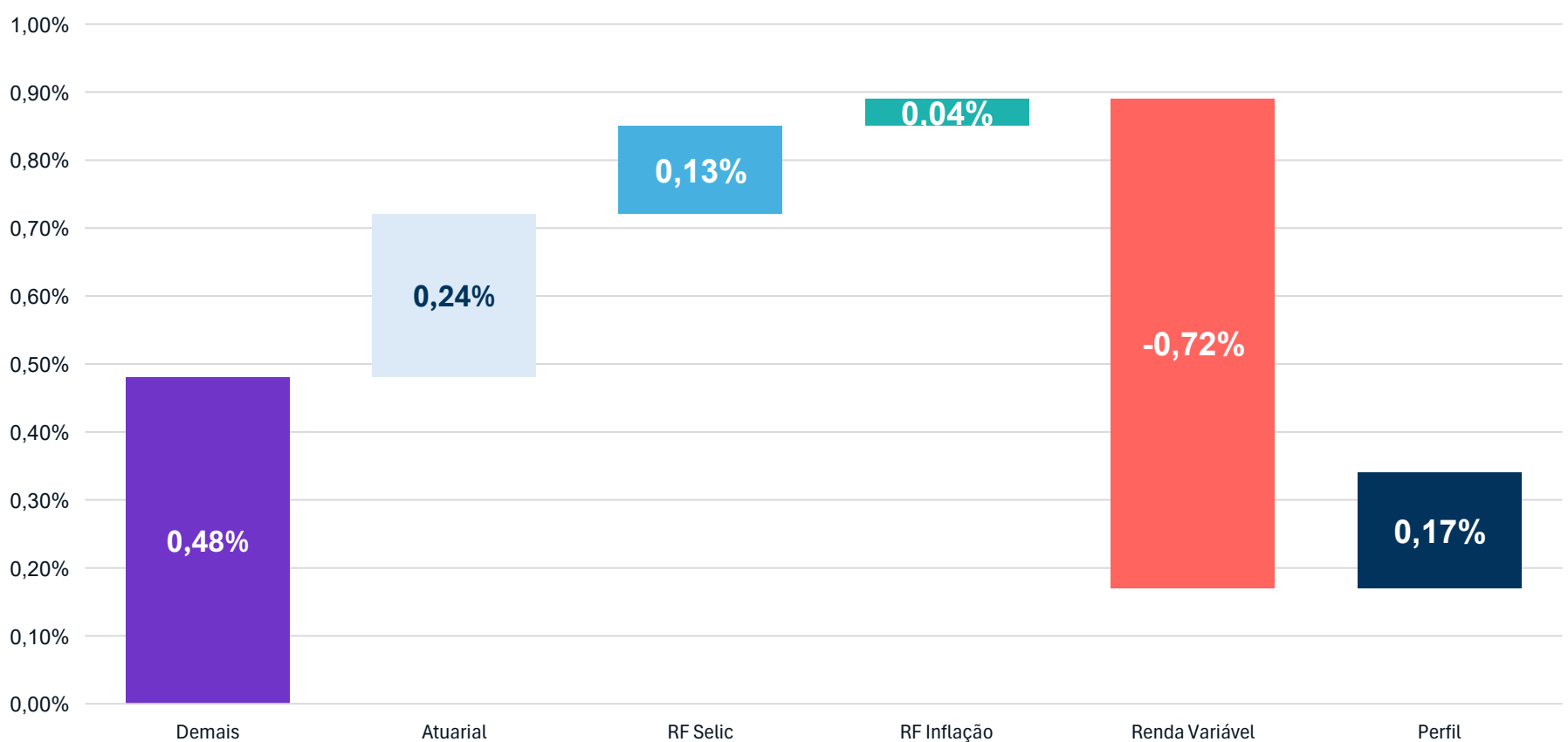
- Demais estratégias:** diversas que buscam adicionar valor no longo prazo
- Renda Variável:** ações de empresas brasileiras
- RF Vértice:** renda fixa indexada a inflação com vencimento próximo à data-alvo
- RF Inflação:** renda fixa indexada à inflação
- RF Selic:** renda fixa indexada à Selic
- Atuarial:**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

Patrimônio:
R\$ 5,5 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.

* 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.

BLOCO	ESTRATÉGIA	PESO NO PERFIL	DESCRIÇÃO	RENTABILIDADE*		
				MÊS	ANO	12 MESES
RF Inflação	RF Inflação Longa marcada a mercado	25,96%	Títulos Públicos Federais de longo prazo indexados à inflação, marcados a mercado	-0,26%	4,46%	9,25%
Atuarial	RF Inflação Mantida até o Vencimento	11,15%	Títulos Públicos Federais marcados na curva	1,10%	5,70%	11,50%
RF Inflação	RF Inflação Curta marcada a mercado	9,92%	Títulos Públicos Federais de curto prazo indexados à inflação, marcados a mercado	0,91%	5,90%	11,73%
RF Selic	Liquidez	9,52%	Operações Compromissadas com liquidez diária	1,09%	5,69%	14,83%
Atuarial	Empréstimo Simples	8,74%	Carteira de empréstimos aos participantes do Previ Futuro	1,15%	3,83%	8,85%
Renda Variável	RV Ibovespa +	8,19%	Indexação ao Ibovespa com deslocamentos táticos visando alfa	-7,69%	7,98%	27,87%
Demais	RV Global	7,05%	ETFs e fundos UCITS de ações globais, selecionados pela Previ para diversificação e exposição a mercados internacionais	6,70%	1,24%	14,01%
Demais	RF Pré Fixada	6,11%	Títulos Públicos Federais com taxa pré fixada	0,56%	4,46%	13,59%
Demais	Multimercado Macro	3,46%	Carteira de fundos multimercados de gestores externos selecionados pela Previ	0,26%	2,89%	11,10%
Demais	Imóveis Tijolo	2,87%	Shoppings e torres comerciais de alto padrão	0,48%	2,60%	10,30%
RF Inflação	Crédito Privado IPCA High Grade	1,78%	Títulos de dívida de empresas e bancos de alta qualidade de crédito, indexados ao IPCA	1,21%	6,07%	14,15%
RF Selic	Crédito Privado DI High Grade	1,69%	Títulos de dívida de empresas e bancos de alta qualidade de crédito, indexados ao CDI	1,19%	6,30%	17,61%
Demais	Fundos Imobiliários	1,46%	Fundos de Investimento Imobiliário selecionados pela Previ	-0,42%	3,45%	14,77%
Atuarial	Financiamento Imobiliário	0,94%	Carteira de financiamento aos participantes do Previ Futuro	1,19%	3,88%	8,79%
Renda Variável	Ações FICFI	0,91%	Fundos de ações de gestores externos selecionados pela Previ	-7,60%	4,96%	22,69%
Demais	Crédito Privado FICFI	0,17%	Fundos de crédito privado de gestores selecionados pela Previ	0,50%	5,07%	10,55%
Demais	Crédito Privado FIDC	0,04%	Fundos de Direito Creditório de elevado rating de crédito	0,80%	5,21%	13,71%
Demais	Private Equity - FIPs	0,04%	Fundos de Participações em empresas de capital fechado	0,79%	2,53%	-22,56%

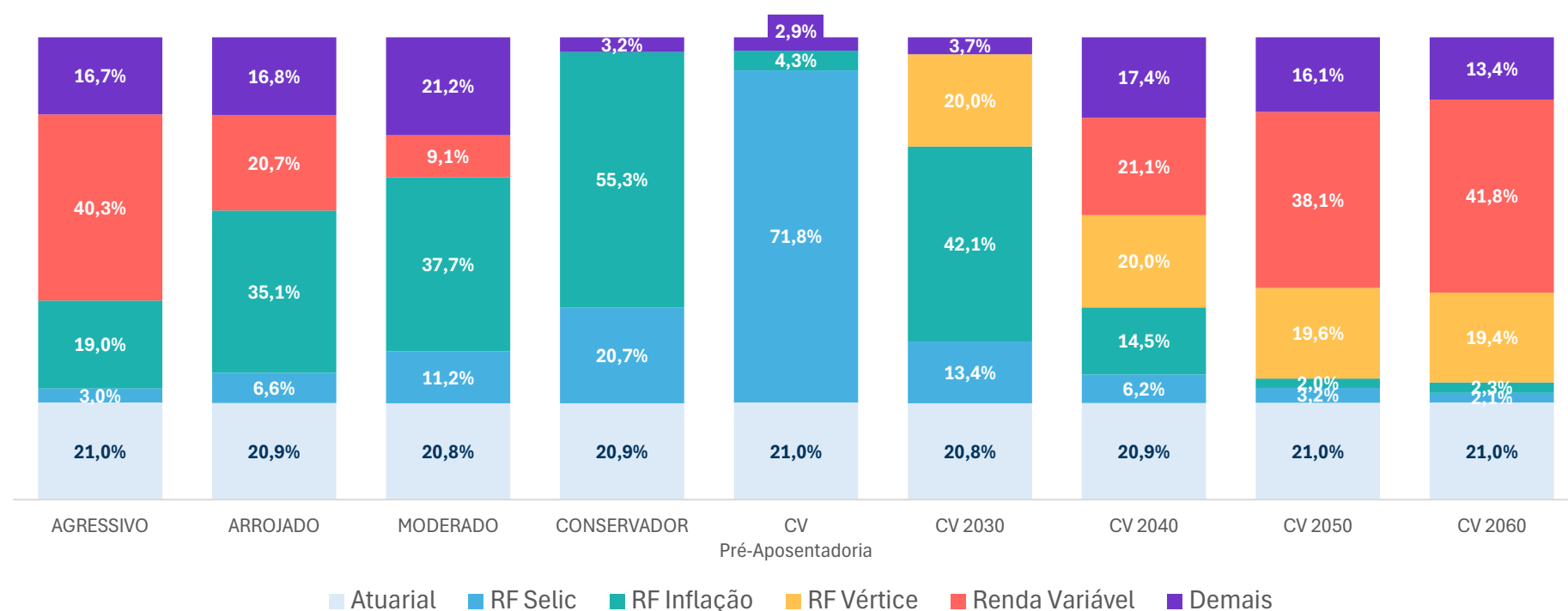
Acesse Aqui

[Tutorial Carta do Gestor](#)

Mais informações sobre a composição das estratégias por ativo podem ser consultadas em [Desempenho | Portal Previ](#)

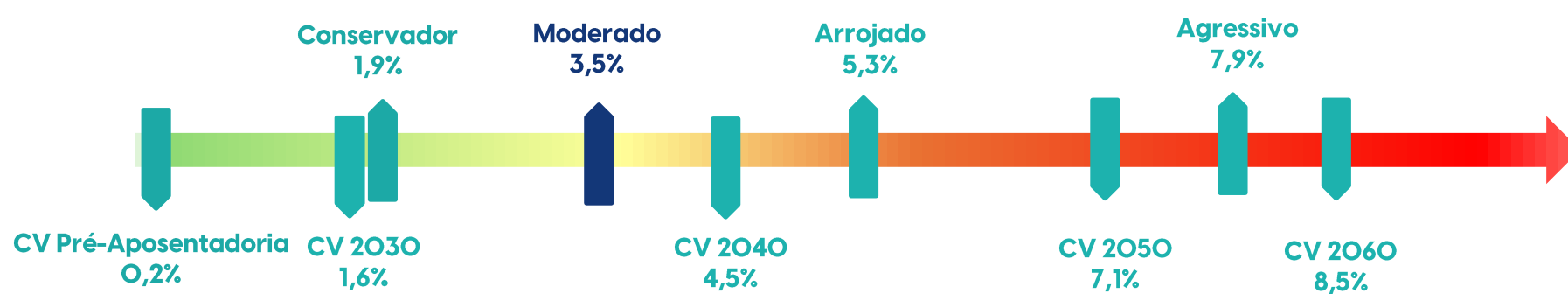
ALOCAÇÃO DO PATRIMÔNIO

Composição do perfis por bloco de estratégias no fechamento do mês

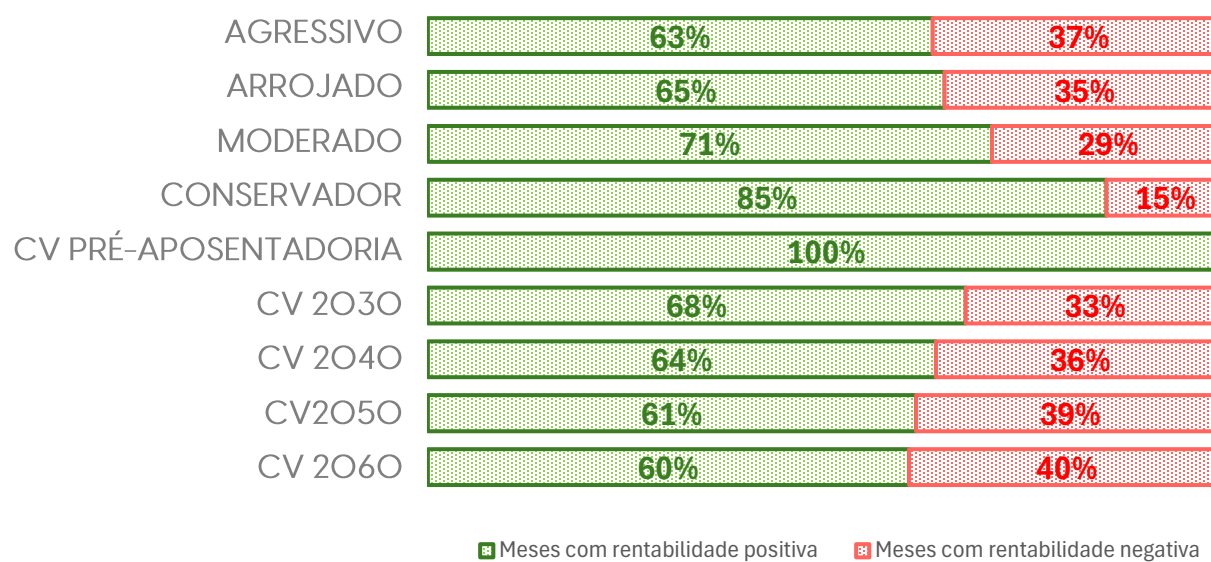


RISCO

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	ANO	12 MESES	24 MESES	36 MESES
CONSERVADOR	0,80%	5,30%	11,75%	19,12%	28,35%
MODERADO	0,17%	5,18%	13,40%	22,30%	32,16%
ARROJADO	-0,91%	5,92%	15,99%	26,69%	38,18%
AGRESSIVO	-2,50%	6,26%	19,25%	31,14%	44,30%
CV 2030	0,79%	5,35%	12,90%	20,84%	30,80%
CV 2040	-0,74%	5,12%	14,60%	24,46%	35,47%
CV 2050	-2,18%	5,77%	18,01%	29,28%	41,98%
CV 2060	-2,62%	6,58%	20,92%	33,04%	46,59%
CV Pré-Aposentadoria*	1,07%	5,40%	13,39%	N.A.	N.A.

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