



Perfil

Ciclo de Vida 2040

COMENTÁRIO DO GESTOR

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

Cenário Macroeconômico:

O ano de 2025 se consolidou como um dos mais favoráveis para os perfis do Previ Futuro, com avanços consistentes nos mercados globais, forte valorização da bolsa brasileira e um ambiente de juros ainda elevados no país. Mesmo com a Selic em patamar alto, o cenário financeiro internacional mais propenso ao risco e o retorno do otimismo dos investidores impulsionaram altas expressivas em diferentes classes de ativos, criando condições excepcionalmente positivas para os portfólios. Esse movimento foi relevante por representar a recuperação dos ativos após a queda observada no final de 2024, quando as preocupações com o risco fiscal haviam pressionado os mercados.

Em dezembro, os sinais de desaceleração da inflação reforçaram as expectativas de ajustes na política monetária ao longo de 2026. O IPCA segue em trajetória desinflacionária, enquanto o Copom manteve a Selic em 15%, em meio às incertezas fiscais e externas. A perspectiva de cortes graduais de juros nos Estados Unidos sustentou um ambiente global mais favorável, contribuindo para o desempenho positivo dos mercados emergentes. Nesse cenário, o Ibovespa avançou 1,29% no mês e acumulou alta de aproximadamente 34% no ano, atingindo sua máxima nominal histórica.

Combinando inflação em queda, valorização da bolsa e câmbio mais favorável, 2025 reforçou a importância de estratégias amplamente diversificadas. O equilíbrio entre renda fixa atrelada à Selic, ativos indexados à inflação e exposição à renda variável local e internacional mostrou-se essencial para capturar o bom momento dos mercados. Esse ambiente indica que investidores com portfólios equilibrados seguem bem posicionados para aproveitar potenciais ganhos à medida que o ciclo monetário evolua e as condições externas permaneçam favoráveis.

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

Análise do Perfil:

O perfil CV2040 apresentou rentabilidade de **+0,88% em dezembro**, acumulando **+17,66% no ano**, o que representa quase 13% de retorno real, descontada a inflação. O resultado reflete um ano excelente para a renda variável brasileira, impulsionado pela gestão ativa da Previ, que superou o Ibovespa de forma consistente. No mês, a bolsa local teve comportamento mais neutro, mas a renda variável global, favorecida pela valorização do dólar, contribuiu para o bom desempenho, reforçando a importância da diversificação.

Entre as movimentações do mês, realocamos parte da posição em Selic para inflação longa, direcionando também os novos aportes para essa estratégia. Consideramos o momento favorável para incrementar a alocação em títulos de longo prazo indexados à inflação, mantendo atenção a novas oportunidades no início do ano. A normalização das taxas desses títulos, que pode ocorrer com a redução da Selic e com medidas visando à estabilização da dívida pública, tende a gerar resultado positivo nessa classe.

Para o início de 2026, manteremos atenção às condições da bolsa brasileira, avaliando movimentos táticos para realização de lucros. Pretendemos manter níveis mais elevados de exposição à Selic e aos ativos em relação ao histórico do perfil, além de uma alocação adicional em títulos indexados à inflação, que acreditamos ter assimetria positiva de retorno para os próximos meses. A composição atual do perfil está alinhada ao estágio da jornada dos participantes com horizonte de aposentadoria em torno de 2040, que ainda contam com cerca de uma década de acumulação. Nesse contexto, faz sentido manter exposição moderada ao risco, buscando capturar retornos superiores no longo prazo.

RENTABILIDADE

Janelas de curto e longo prazo

MÊS

+0,88%

PERFIL

+1,22%

CDI

+0,31%

IMA-B

+1,29%

IBOVESPA

1 ANO

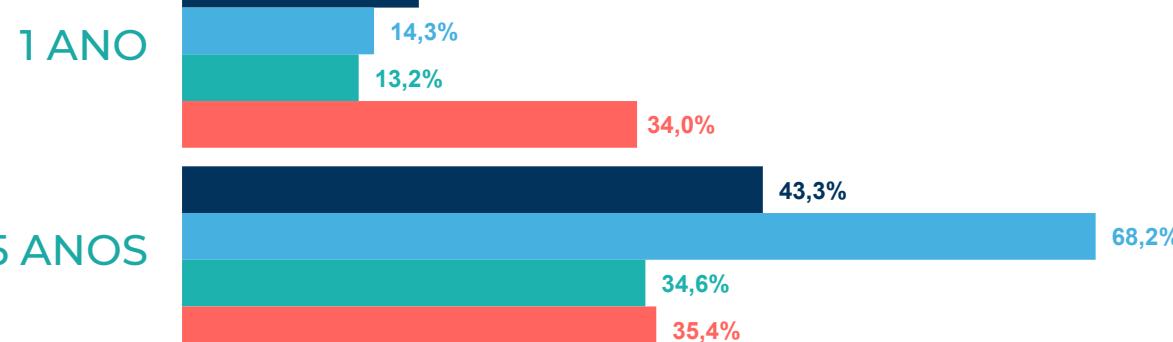
5 ANOS

PERFIL

CDI

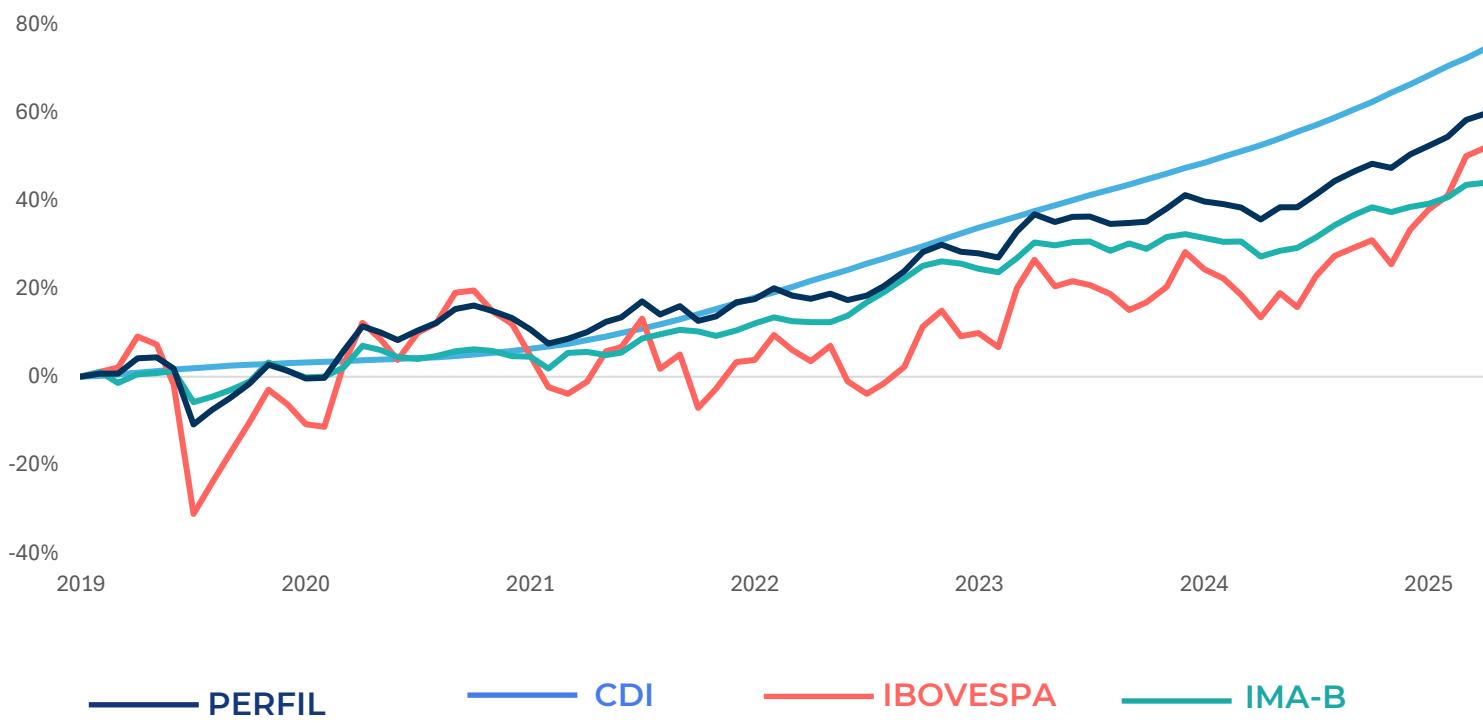
IMA-B

IBOVESPA



JORNADA DE ACUMULAÇÃO PREVIDENCIÁRIA

Rentabilidade e Volatilidade de longo prazo desde o início do Perfil



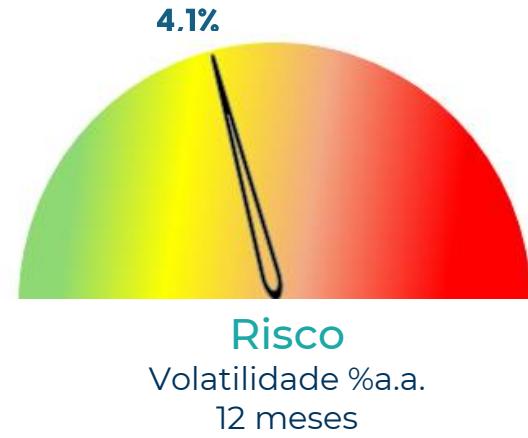
ALOCAÇÃO MACRO

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



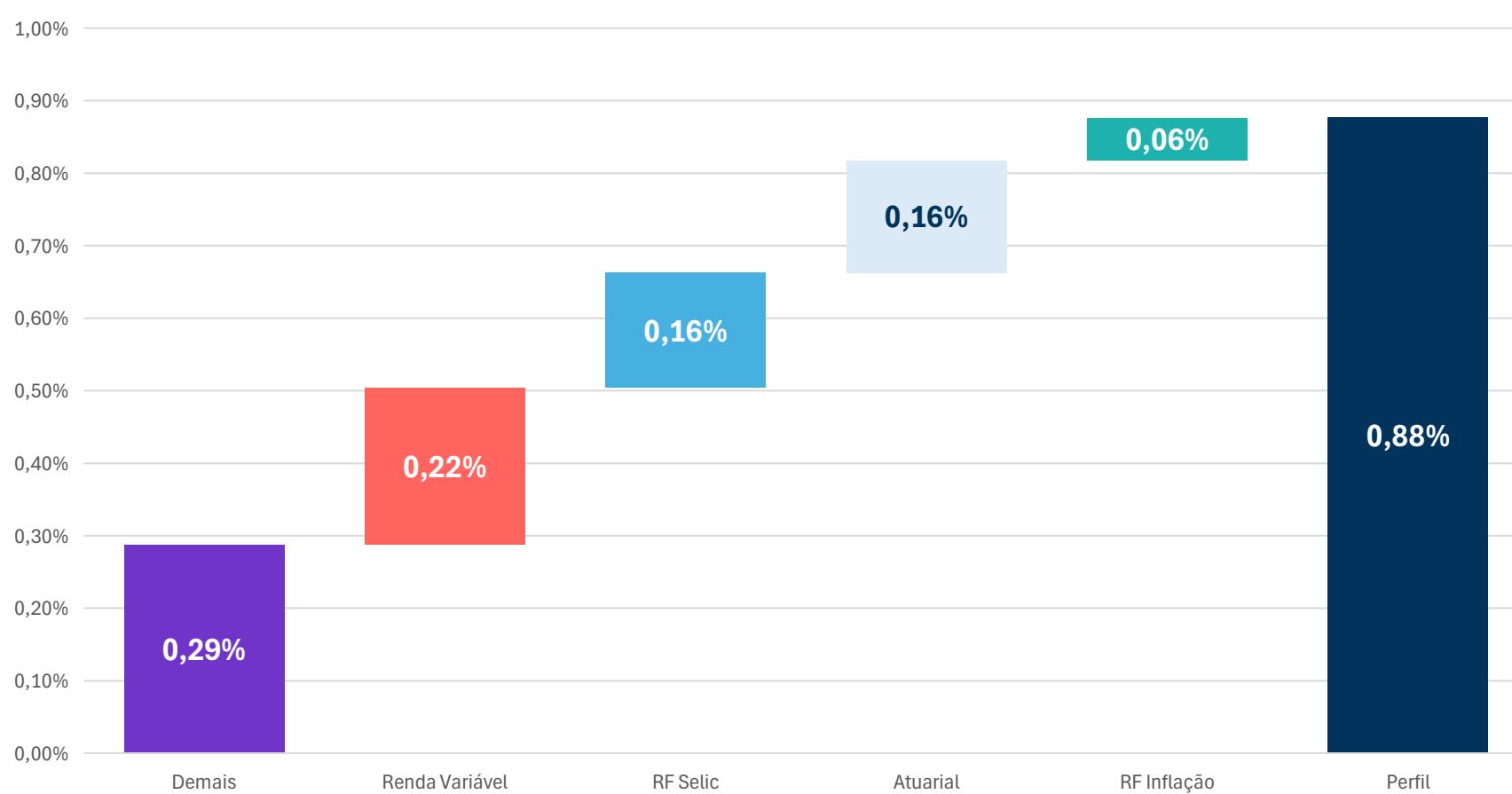
- **Demais estratégias:** diversas que buscam adicionar valor no longo prazo
- **Renda Variável:** ações de empresas brasileiras
- **RF Inflação:** renda fixa indexada à inflação
- **RF Selic:** renda fixa indexada à Selic
- **Atuarial:** ativos aderentes à taxa de referência do Plano

Patrimônio:
R\$ 531,5 milhões



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	DESCRÍÇÃO	RENTABILIDADE*	
				MÊS	ANO
RF Inflação	RF Inflação Longa marcada a mercado	25,22%	Títulos Públicos Federais de longo prazo indexados à inflação, marcados a mercado	-0,32%	14,59%
Renda Variável	RV Ibovespa +	17,99%	Indexação ao Ibovespa com deslocamentos táticos visando alfa	1,13%	35,41%
Atuarial	RF Inflação Mantida até o Vencimento	11,65%	Títulos Públicos Federais marcados na curva	0,84%	11,32%
Atuarial	Empréstimo Simples	9,37%	Carteira de empréstimos aos participantes do Previ Futuro	0,55%	10,07%
RF Selic	Liquidez	8,90%	Operações Compromissadas com liquidez diária	1,22%	14,28%
RF Inflação	RF Inflação Curta marcada a mercado	7,75%	Títulos Públicos Federais de curto prazo indexados à inflação, marcados a mercado	0,98%	12,86%
Demais	RV Global**	4,60%	ETFs e fundos UCITS de ações globais, selecionados pela Previ para diversificação e exposição a mercados internacionais	4,38%	18,89%
Demais	Imóveis Tijolo	3,15%	Shoppings e torres comerciais de alto padrão	1,96%	7,58%
Demais	Multimercado Macro	2,86%	Carteira de fundos multimercados de gestores externos selecionados pela Previ	0,25%	12,63%
Demais	RF Pré Fixada	1,65%	Títulos Públicos Federais com taxa pré fixada	0,00%	21,79%
RF Selic	Crédito Privado DI High Grade	1,65%	Títulos de dívida de empresas e bancos de alta qualidade de crédito, indexados ao CDI	1,20%	19,12%
Renda Variável	Ações FICFI	1,49%	Fundos de ações de gestores externos selecionados pela Previ	1,25%	29,55%
RF Inflação	Crédito Privado IPCA High Grade	1,28%	Títulos de dívida de empresas e bancos de alta qualidade de crédito, indexados ao IPCA	1,13%	14,84%
Demais	Fundos Imobiliários	1,20%	Fundos de Investimento Imobiliário selecionados pela Previ	1,42%	22,73%
Atuarial	Financiamento Imobiliário	0,91%	Carteira de financiamento aos participantes do Previ Futuro	0,59%	9,60%
Demais	Crédito Privado FIDC	0,18%	Fundos de Direito Creditório de elevado rating de crédito	0,95%	15,04%
Demais	Crédito Privado FICFI	0,11%	Fundos de crédito privado de gestores selecionados pela Previ	0,55%	12,76%
Demais	Private Equity - FIPs	0,06%	Fundos de Participações em empresas de capital fechado	0,59%	-12,00%

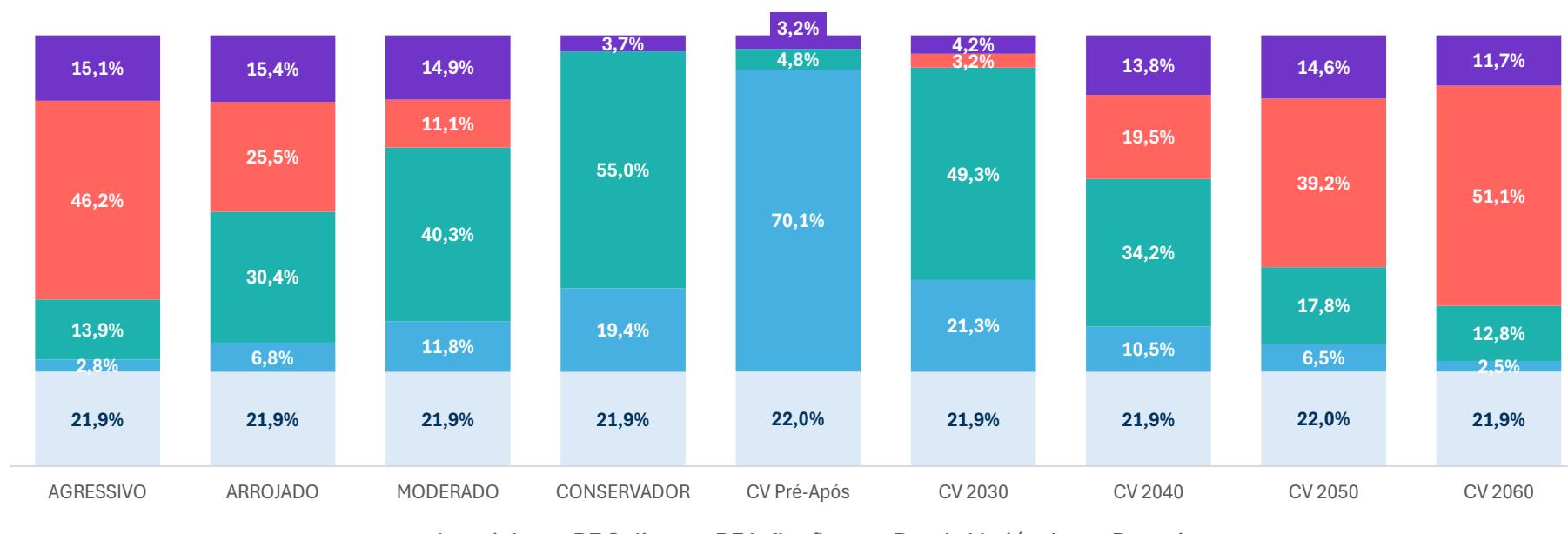
* A rentabilidade exibida corresponde ao desempenho individual de cada fundo. O impacto no resultado do Perfil pode variar conforme os ajustes de alocação realizados ao longo do mês.

** 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.

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

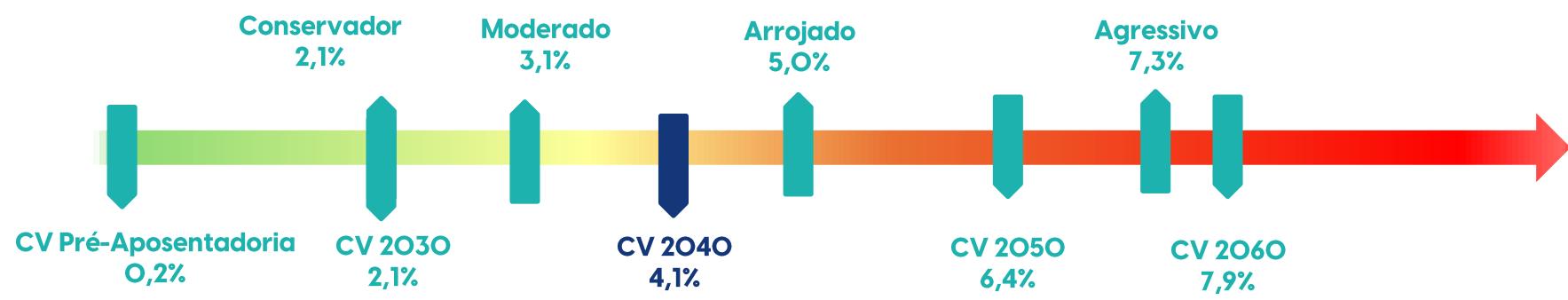
ALOCAÇÃO DO PATRIMÔNIO

Composição do perfis por bloco de estratégias no fechamento do mês

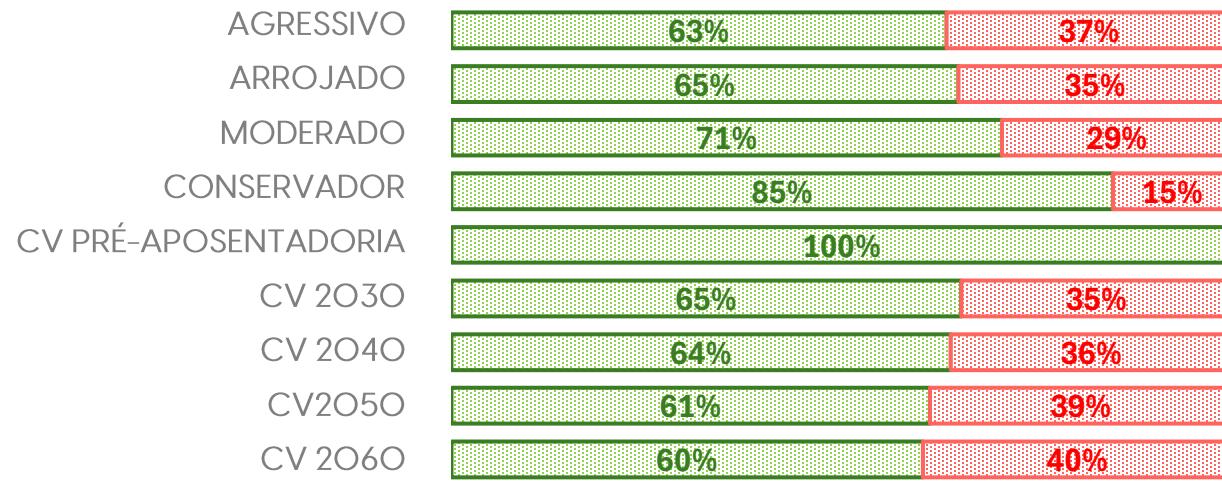


RISCO

Volatilidade nos últimos 12 meses



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



█ Meses com rentabilidade positiva █ Meses com rentabilidade negativa

JANELAS DE RENTABILIDADE

Rentabilidade dos perfis em janelas de curto prazo.

PERFIL	MÊS	2025	1 ANO	2 ANOS	3 ANOS
CONSERVADOR	0,80%	12,79%	12,79%	14,20%	31,23%
MODERADO	0,77%	15,75%	15,75%	16,09%	33,85%
ARROJADO	0,86%	18,82%	18,82%	17,42%	36,99%
AGRESSIVO	1,02%	22,38%	22,38%	19,13%	40,35%
CV 2030	1,08%	14,21%	14,21%	14,64%	32,26%
CV 2040	0,88%	17,66%	17,66%	16,68%	35,67%
CV 2050	1,00%	21,23%	21,23%	18,49%	39,25%
CV 2060	1,17%	23,76%	23,76%	20,20%	41,89%
CV Pré-Aposentadoria	1,11%	7,91%	N.A.	N.A.	N.A.

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