



Perfil

Conservador

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 Conservador registrou rentabilidade de **+0,80%**, acumulando **+5,30%** no ano e **+11,75%** nos últimos 12 meses. O desempenho foi sustentado pela renda fixa, com destaque para as estratégias indexadas à inflação. As estratégias do bloco Atuarial e as atreladas à Selic, também contribuíram para manter a regularidade dos resultados mesmo em um ambiente mais desafiador.

Ao longo dos últimos meses, avançamos em um processo de redução gradual do risco da carteira, com a diminuição do prazo médio dos títulos indexados à inflação e o reforço das posições em Selic e em ativos de curto prazo. Esses ajustes reduziram a sensibilidade às oscilações de mercado e resultaram em uma carteira mais equilibrada, o que refletiu em retornos mais estáveis e alinhados à proposta de preservação de capital do perfil.

Para junho, a estratégia segue direcionada à redução do risco e ao aumento da liquidez, com maior peso em ativos atrelados à Selic, preservando os resultados no curto prazo. Ao mesmo tempo, os prêmios ainda atrativos da renda fixa permitem manter, de forma controlada, posições em títulos indexados à inflação de prazos mais longos, buscando equilíbrio entre a proteção dos retornos e a construção de resultados consistentes no longo prazo.

RENTABILIDADE

Janelas de curto e longo prazo

MÊS

+0,80%

PERFIL

+1,07%

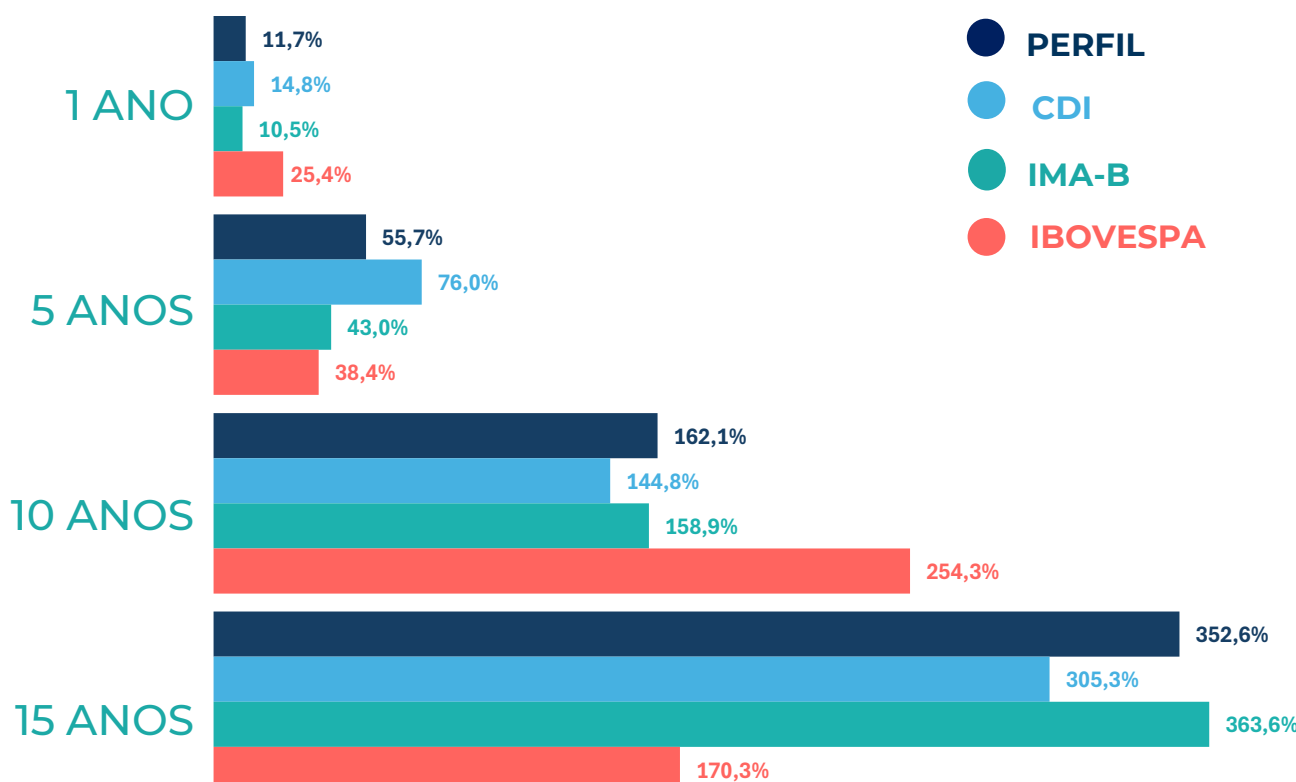
CDI

+0,31%

IMA-B

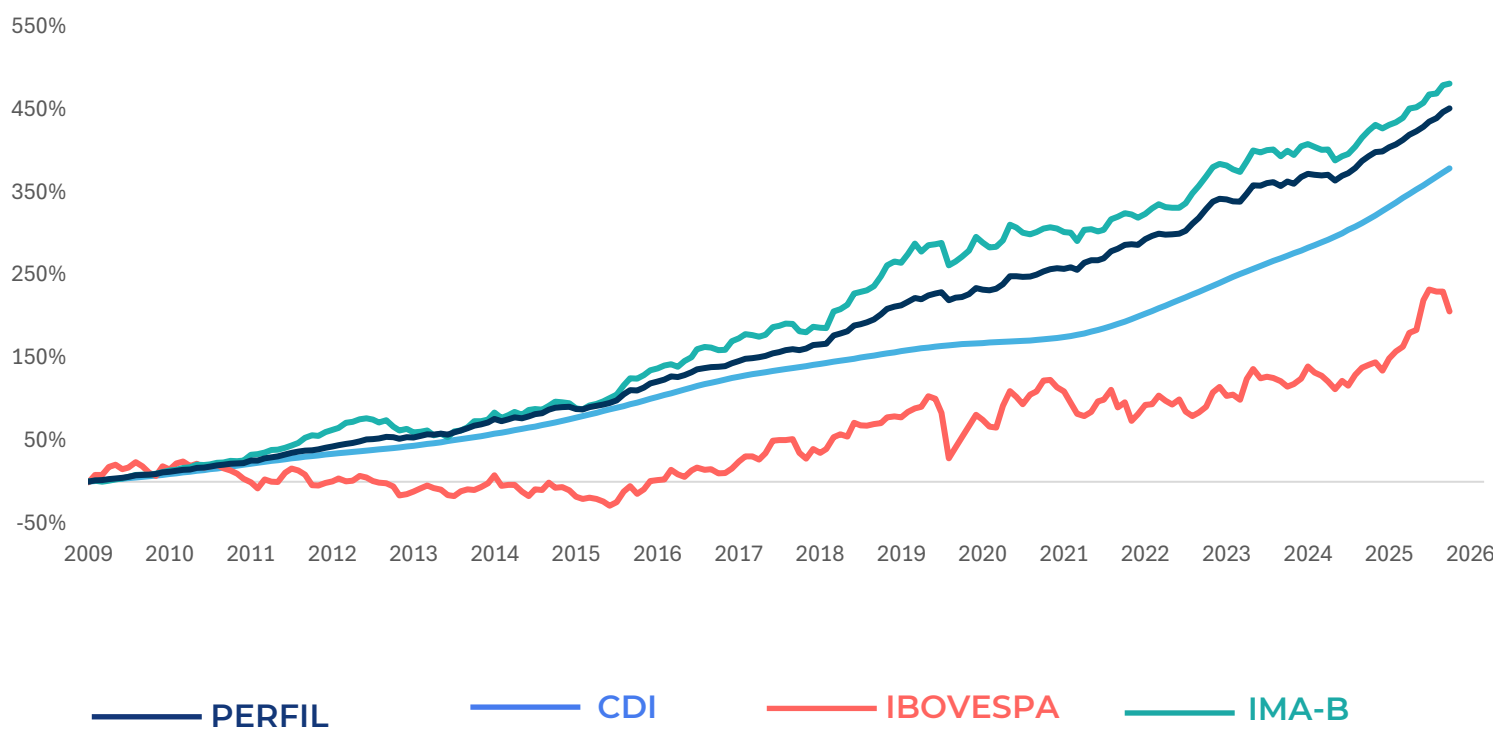
-7,22%

IBOVESPA



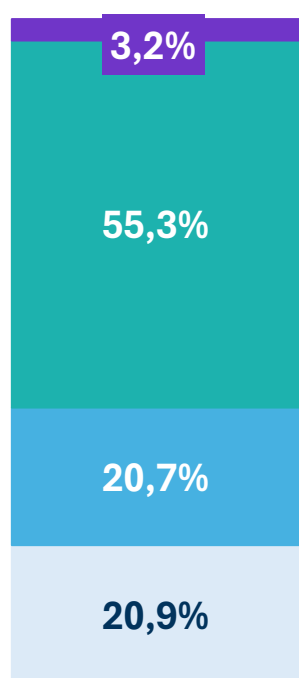
JORNADA DE ACUMULAÇÃO PREVIDENCIÁRIA

Rentabilidade e Volatilidade de longo prazo desde o início do Perfil



ALOCAÇÃO MACRO

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



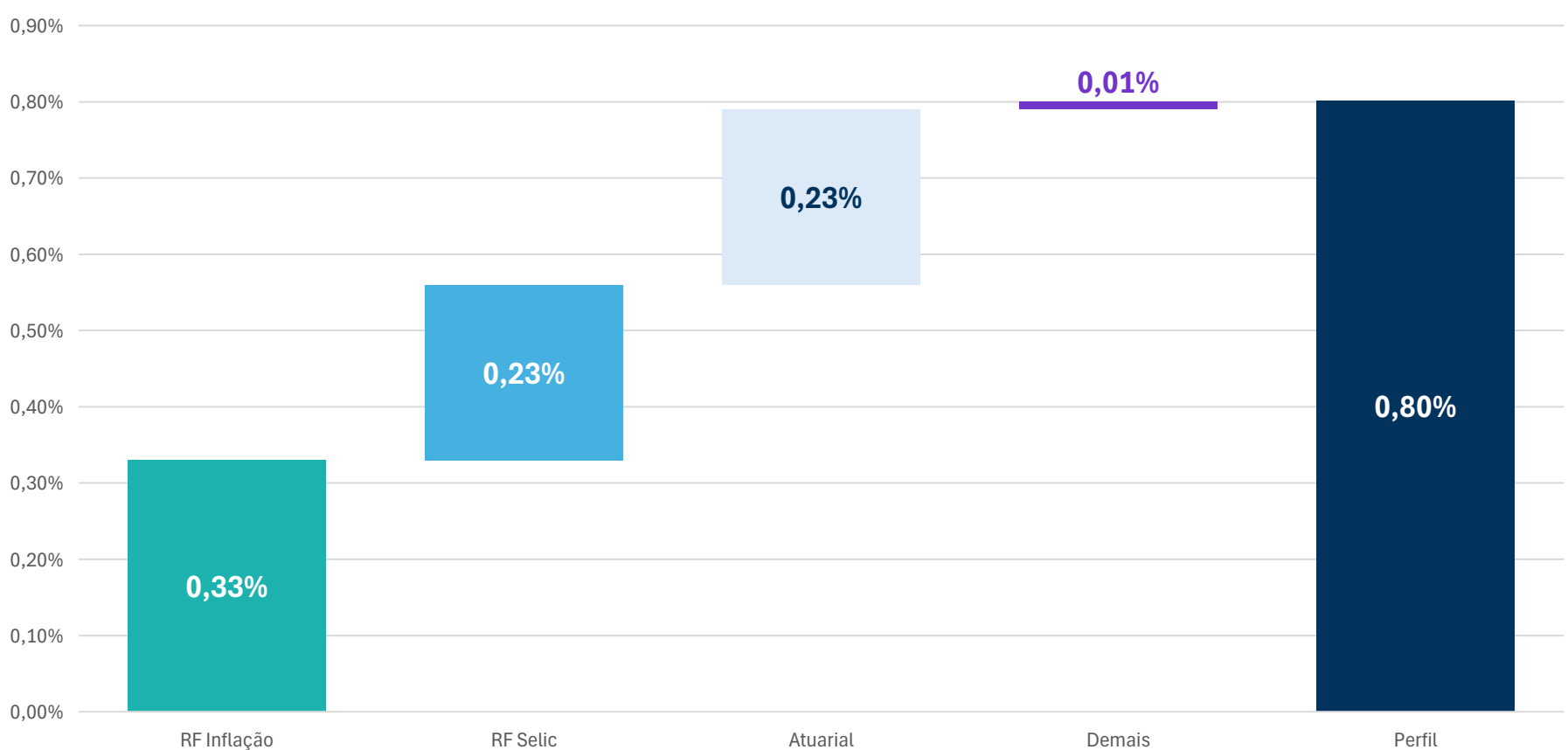
- Demais estratégias:** diversas que buscam adicionar valor no longo prazo
- Renda Variável:** ações de empresas brasileiras
- RF Vértice:** renda fixa indexada a inflação com vencimento próximo à data-alvo
- RF Inflação:** renda fixa indexada à inflação
- RF Selic:** renda fixa indexada à Selic
- Atuarial:**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

Patrimônio:
R\$ 12,9 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 Curta marcada a mercado	37,80%	Títulos Públicos Federais de curto prazo indexados à inflação, marcados a mercado	0,91%	5,90%	11,73%
RF Selic	Liquidez	17,60%	Operações Compromissadas com liquidez diária	1,09%	5,69%	14,83%
RF Inflação	RF Inflação Longa marcada a mercado	15,40%	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	11,16%	Títulos Públicos Federais marcados na curva	1,10%	5,70%	11,50%
Atuarial	Empréstimo Simples	8,75%	Carteira de empréstimos aos participantes do Previ Futuro	1,15%	3,83%	8,85%
RF Selic	Crédito Privado DI High Grade	3,08%	Títulos de dívida de empresas e bancos de alta qualidade de crédito, indexados ao CDI	1,19%	6,30%	17,61%
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	2,08%	Títulos de dívida de empresas e bancos de alta qualidade de crédito, indexados ao IPCA	1,21%	6,07%	14,15%
Atuarial	Financiamento Imobiliário	0,94%	Carteira de financiamento aos participantes do Previ Futuro	1,19%	3,88%	8,79%
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	0,16%	Fundos de Direito Creditório de elevado rating de crédito	0,80%	5,21%	13,71%

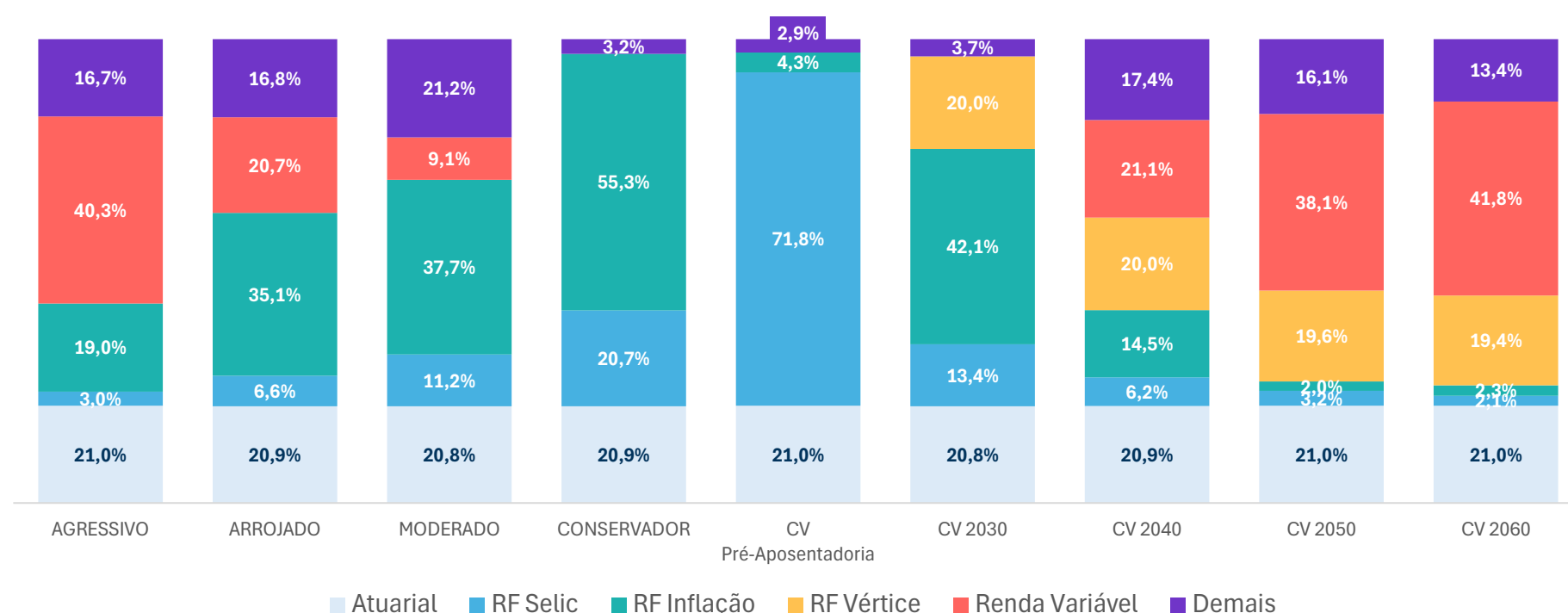
Acesse Aqui

[Tutorial Carta do Gestor](#)

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

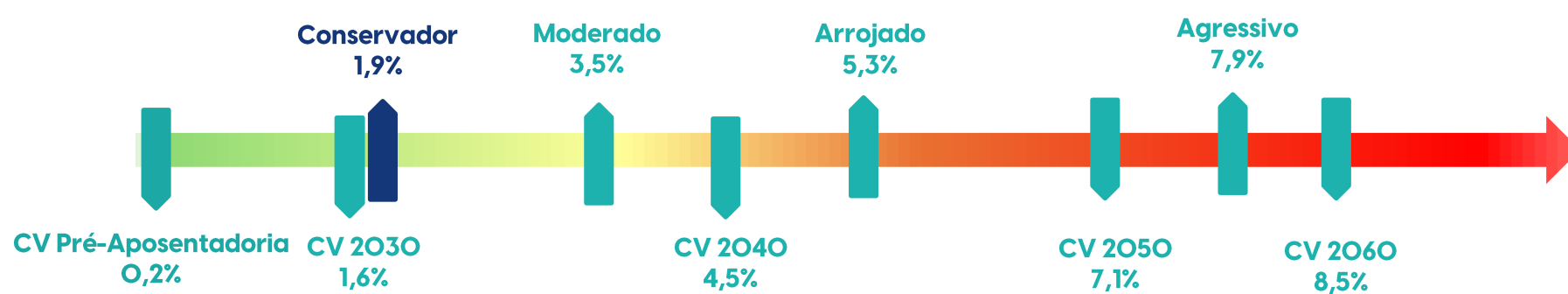
ALOCAÇÃO DO PATRIMÔNIO

Composição do perfis por bloco de estratégias no fechamento do mês

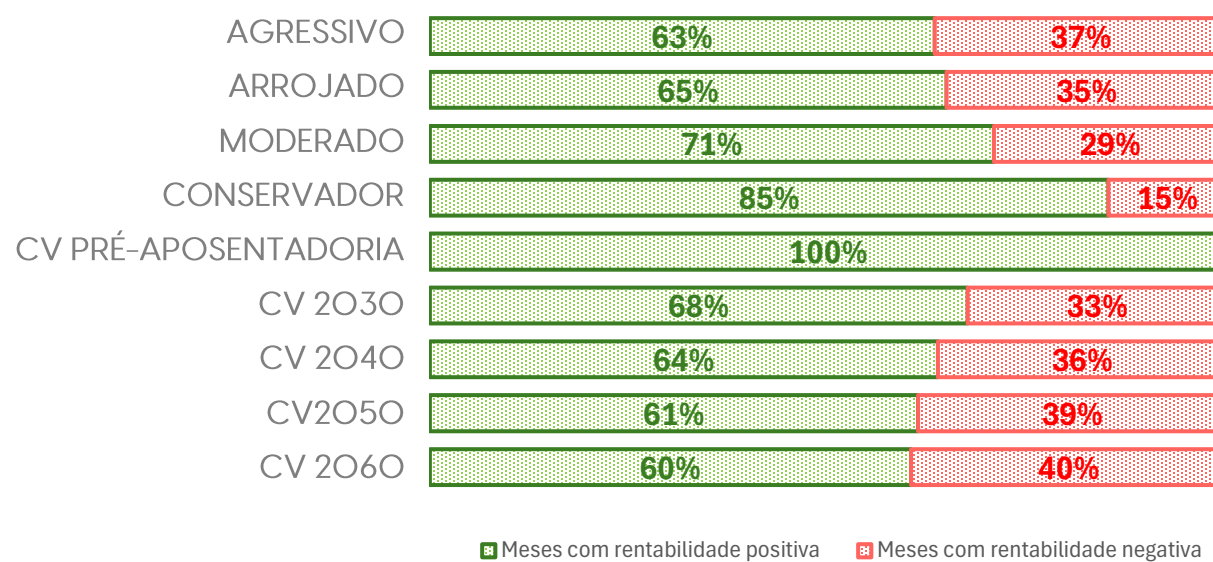


RISCO

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).