

COMENTÁRIO DO GESTOR

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

O mês foi marcado pelo conflito entre Israel e Irã, que culminou no ataque dos EUA a instalações nucleares iranianas e na assinatura de um acordo de cessar-fogo. Apesar da tensão inicial, os impactos nos mercados financeiros e, principalmente, nos preços do petróleo foram temporários e se dissiparam ao longo do mês. Nos EUA, a economia começou a dar sinais de desaceleração, elevando as expectativas de que o ciclo de cortes de juros possa começar antes do previsto. Por outro lado, o avanço do novo pacote fiscal com mais gastos e a incerteza sobre o efeito das tarifas nos próximos dados de inflação permanecem como sinais de alerta. Ao final do mês, o anúncio de um novo acordo comercial entre EUA e China impulsionou os mercados, com o índice S&P 500 subindo 4,96% em junho, atingindo novos recordes e revertendo as perdas acumuladas no ano.

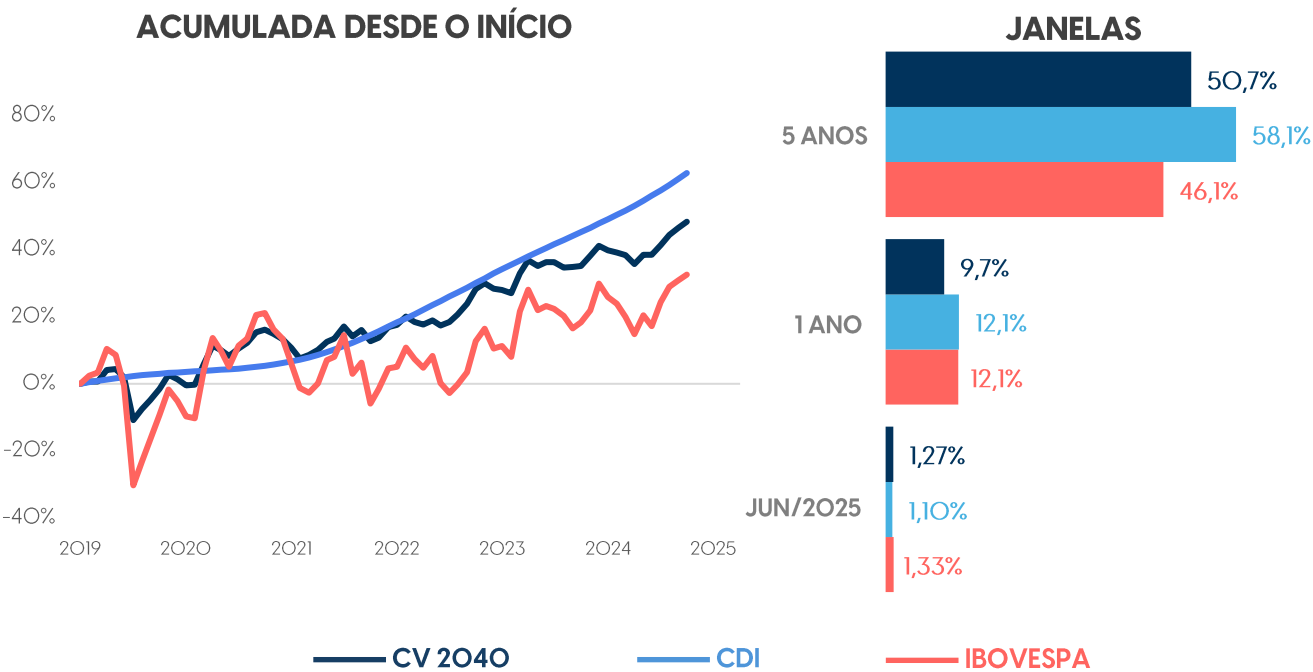
No Brasil, o Comitê de Política Monetária (Copom) elevou a taxa Selic em 0,25 ponto percentual, para 15% ao ano – o maior nível em quase duas décadas. O comunicado do Banco Central indicou a interrupção do ciclo de alta, mas também não sinalizou cortes no curto prazo. Entre os ativos, o destaque foi o dólar, que se desvalorizou 5% no mês frente ao real, mantendo a tendência iniciada após o anúncio da nova política tarifária dos EUA. O Ibovespa oscilou, mas fechou junho com alta de 1,33%, impulsionado pela desaceleração da inflação e pelo otimismo externo.

O CV2040 teve rentabilidade de +1,27% em junho, dando sequência aos bons resultados do ano que já somam 9,30%. O resultado do mês teve a contribuição positiva das duas principais posições do portfólio do perfil: títulos indexados à inflação com prazo superior a cinco anos e bolsa brasileira, que continuam com perspectiva de retorno positiva. Em que pese os desafios da política fiscal e a trajetória da dívida pública ainda pressionarem os ativos brasileiros, acreditamos que estas classes oferecem prêmio de risco atrativo para quem tem um horizonte longo de investimento.

Em julho, continuaremos realizando ajustes táticos na carteira, com foco em posições de renda variável e títulos de renda fixa de longo prazo. Para equilibrar o risco do portfólio, manteremos uma exposição relevante a ativos indexados à taxa Selic, que seguem oferecendo um nível de juros bastante atrativo no atual cenário econômico.

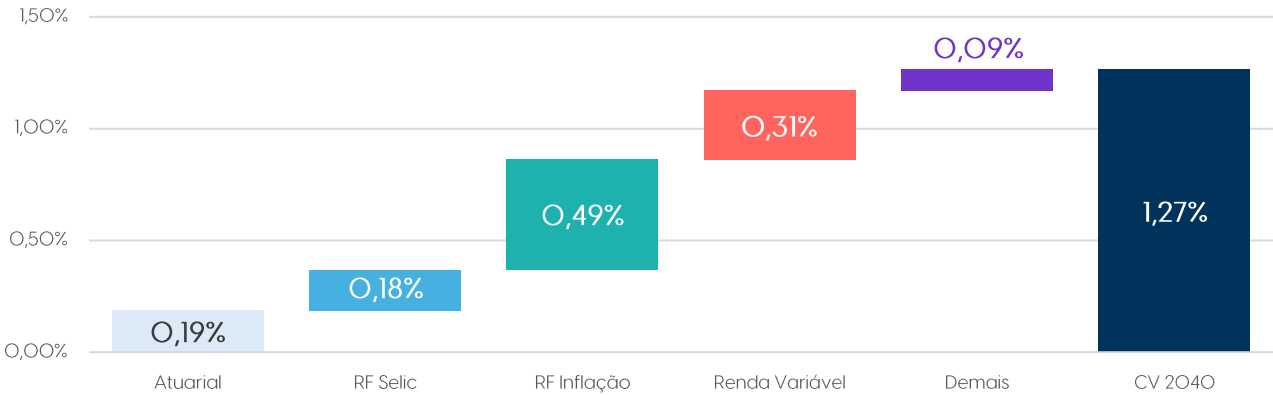
RENTABILIDADE

Jornada de acumulação previdenciária de longo prazo no perfil.



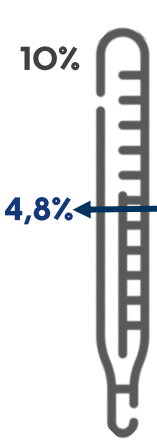
ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

A contribuição dos blocos é decorrente do peso e rentabilidade dos ativos na carteira do perfil.



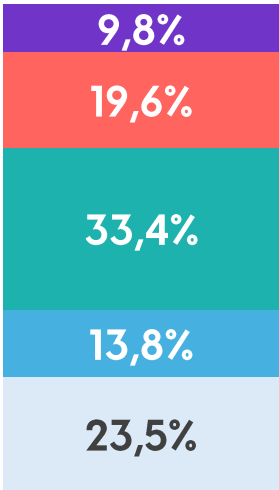
ALOCAÇÃO MACRO

Composição do perfil no fechamento mês agrupada por blocos.



Risco

Volatilidade % a.a.
12 meses



Ciclo de Vida 2040

- 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

RAIO-X DA CARTEIRA

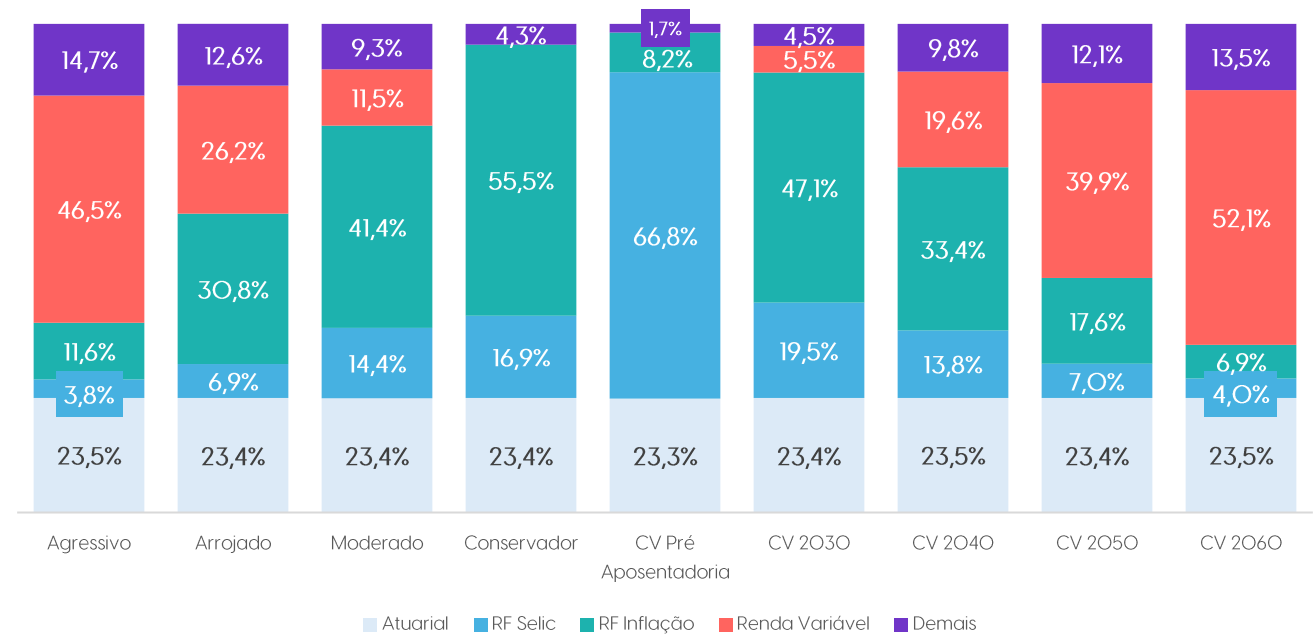
Informações detalhadas da composição dos ativos do perfil.

ESTRATÉGIA	DESCRIÇÃO	BLOCO	PESO NO PERFIL	RENT. MÊS	RENT. ANO
RF Inflação Longa marcada a mercado	Títulos Públicos Federais de longo prazo indexados à inflação, marcados a mercado	RF Inflação	21,25%	1,98%	11,27%
RV Ibovespa +	Indexação ao Ibovespa com deslocamentos táticos visando alfa	Renda Variável	17,99%	1,62%	14,88%
RF Inflação Mantida até o Vencimento	Títulos Públicos Federais marcados na curva	Atuarial	12,82%	0,70%	6,31%
RF Inflação Curta marcada a mercado	Títulos Públicos Federais de curto prazo indexados à inflação, marcados a mercado	RF Inflação	10,66%	0,47%	7,35%
Empréstimo Simples	Carteira de empréstimos aos participantes do Previ Futuro	Atuarial	9,74%	0,91%	5,95%
Liquidez	Operações Compromissadas com liquidez diária	RF Selic	7,94%	1,09%	6,39%
RF Pós Fixada	Títulos Públicos Federais indexados à Selic	RF Selic	3,47%	1,11%	6,48%
Crédito Privado DI High Grade	Títulos de dívida de empresas e bancos de alta qualidade de crédito, indexados ao CDI	RF Selic	2,37%	2,86%	10,62%
Multimercado Macro	Carteira de fundos multimercados de gestores externos selecionados pela Previ	Demais	2,36%	2,16%	6,48%
Imóveis Tijolo	Shoppings e torres comerciais de alto padrão	Demais	1,77%	0,82%	0,90%
RV Global Passiva	ETFs de índices de ações globais selecionados pela Previ	Demais	1,62%	-0,93%	5,47%
Ações FICFI	Fundos de ações de gestores externos selecionados pela Previ	Renda Variável	1,60%	1,24%	11,71%
Crédito Privado IPCA High Grade	Títulos de dívida de empresas e bancos de alta qualidade de crédito, indexados ao IPCA	RF Inflação	1,50%	0,97%	7,64%
RF Pré Fixada	Títulos Públicos Federais com taxa pré fixada	Demais	1,48%	2,42%	14,47%
RV Global Ativa	Fundos Renda Variável no Exterior, de gestores internacionais selecionados pela Previ	Demais	1,10%	-1,07%	-5,59%
Financiamento Imobiliário	Carteira de financiamento aos participantes do Previ Futuro	Atuarial	0,92%	0,94%	5,64%
Fundos Imobiliários	Fundos de Investimento Imobiliário selecionados pela Previ	Demais	0,90%	0,59%	11,79%
Crédito Privado FIDC	Fundos de Direito Creditório de elevado rating de crédito	Demais	0,21%	0,71%	7,23%
Private Equity - FIPs	Fundos de Participações em empresas de capital fechado	Demais	0,19%	4,53%	21,95%
Crédito Privado FICFI	Fundos de crédito privado de gestores selecionados pela Previ	Demais	0,13%	1,19%	8,29%

COMPARATIVO ENTRE OS PERFIS

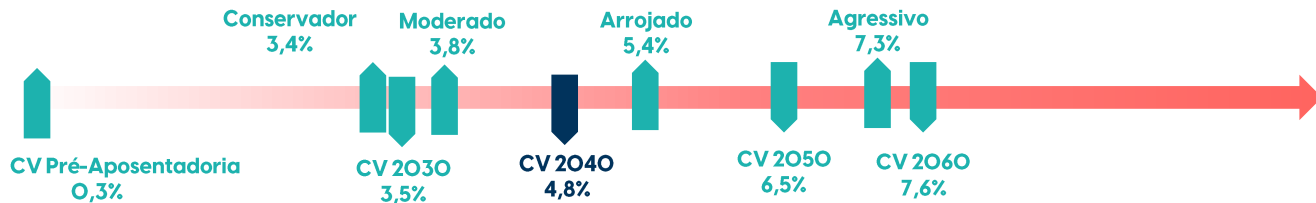
ALOCAÇÃO DO PATRIMÔNIO

Comparativo de composição dos perfis no fechamento mês agrupada por blocos.

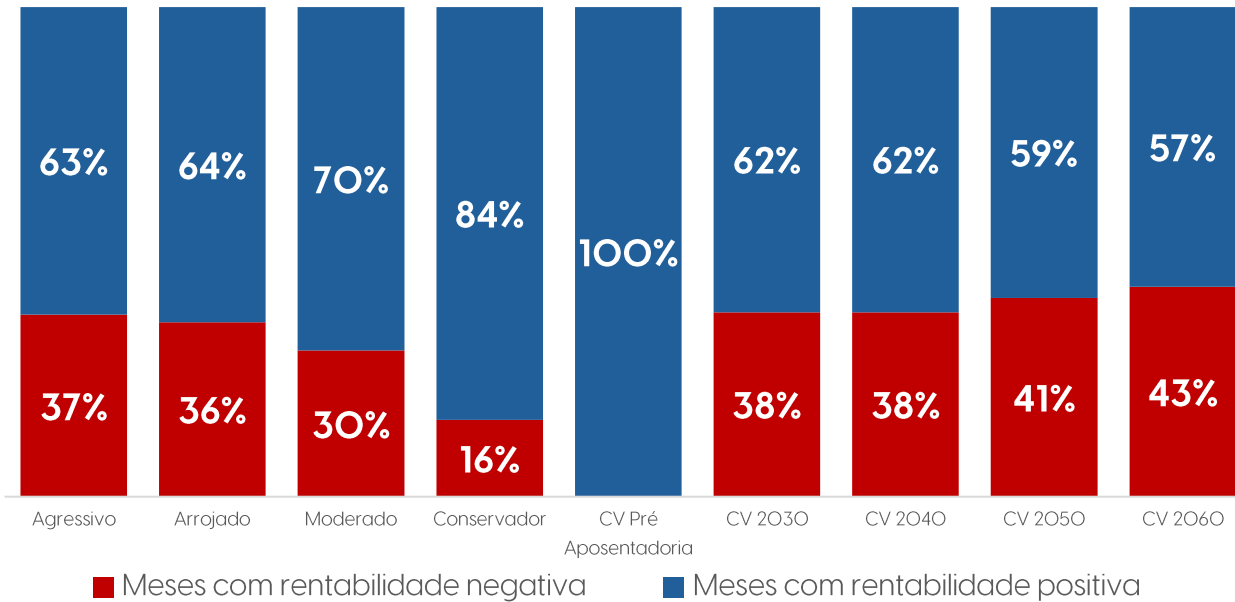


RISCO

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	JUN/25	2025	1 ANO	2 ANOS	3 ANOS
CONSERVADOR	1,03%	7,37%	8,33%	13,64%	28,81%
MODERADO	1,25%	8,71%	9,40%	14,96%	30,09%
ARROJADO	1,32%	9,94%	10,27%	16,25%	32,20%
AGRESSIVO	1,35%	10,53%	10,46%	16,78%	33,43%
CV 2030	0,97%	7,62%	8,40%	13,99%	29,26%
CV 2040	1,27%	9,30%	9,73%	15,63%	31,66%
CV 2050	1,33%	10,10%	10,18%	16,39%	33,25%
CV 2060	1,31%	10,51%	10,42%	16,53%	34,07%
CV Pré-Aposentadoria	1,02%	1,33%	1,33%	1,33%	1,33%

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

Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura.