

COMENTÁRIO DO GESTOR

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

CENÁRIO MACROECONÔMICO: o mês de julho foi marcado por maior volatilidade no mercado financeiro brasileiro. A intenção divulgada em 9 de julho pelo presidente Donald Trump de impor até 50% de tarifas sobre produtos exportados pelo Brasil para os Estados Unidos gerou incertezas que prejudicaram os principais ativos locais. O anúncio das exceções à aplicação das tarifas em boa parte dos produtos, feito pelo governo americano no dia 30, não foi capaz de reverter a deterioração dos preços ocorrida ao longo do mês. A bolsa brasileira caiu 4,1% e o dólar se valorizou frente ao real em 2,6%.

Nos Estados Unidos, os sinais de atividade são mistos e, diante da ausência de um direcionamento mais claro sobre a trajetória da economia e das incertezas quanto ao impacto das tarifas na inflação, o FED (Federal Reserve) optou por manter a taxa de juros inalterada, no intervalo entre 4,25% e 4,50%, reforçando uma postura cautelosa e sem pressa para iniciar o ciclo de cortes.

No Brasil, o Comitê de Política Monetária (Copom) manteve a taxa Selic em 15% ao ano – o maior nível em quase duas décadas. Em comunicado oficial, o Copom reforçou seu compromisso com a estabilidade de preços e sinalizou que os juros devem permanecer elevados por um período bastante prolongado. Se, por um lado, já se observa uma desaceleração da inflação, por outro, as expectativas permanecem acima da meta, o que tem levado o mercado a projetar o início do ciclo de cortes para o primeiro trimestre de 2026.

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

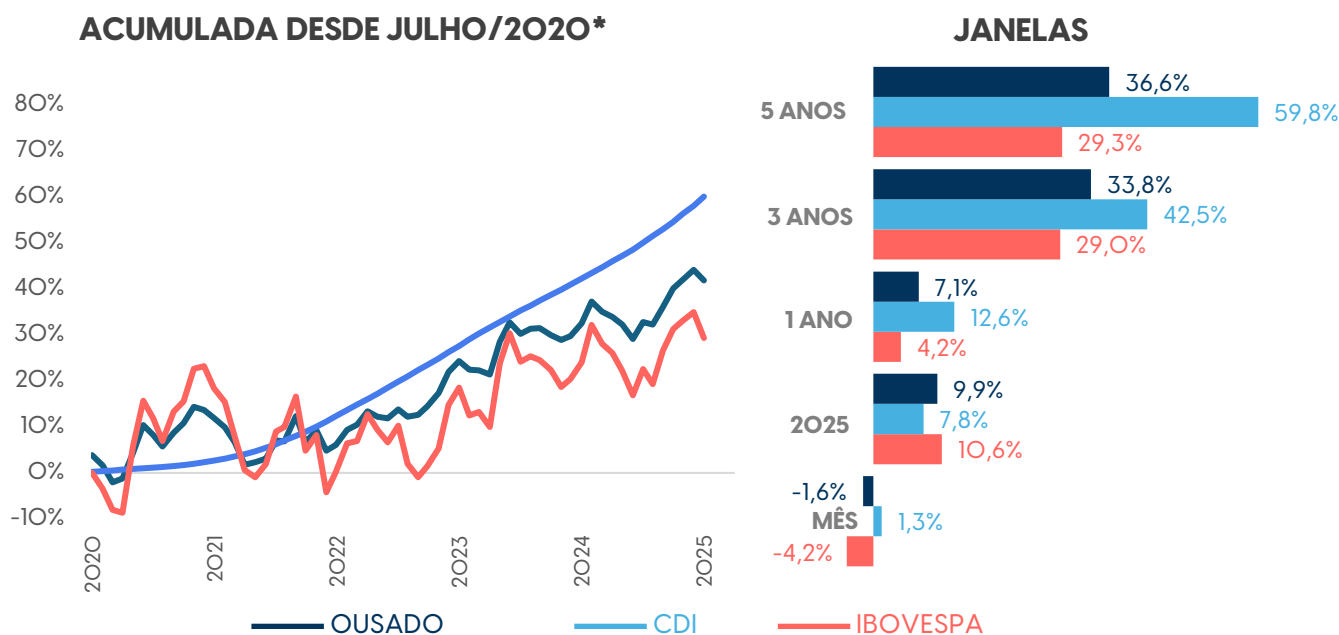
ANÁLISE DO PERFIL: o perfil Ousado registrou rentabilidade de -1,60% em julho, acumulando +9,90% no ano, acima do CDI no período. No mês foram refletidos os desempenhos negativos da renda variável brasileira e dos títulos de renda fixa indexados à inflação de longo prazo. No entanto essas classes foram os principais promotores de retorno ao longo de 2025, sustentando a posição do perfil como o mais rentável do plano Previ Família até o momento.

Nos meses anteriores, promovemos ajustes táticos com a realização parcial de ganhos em ativos que vinham apresentando forte valorização. Isso contribuiu para a redução da volatilidade da carteira e reforçou a consistência dos resultados acumulados. Paralelamente, ampliou-se a exposição à renda variável global, que tem se destacado com rentabilidade superior a 4% no mês e tem papel relevante na diversificação da estratégia.

Para agosto, manteremos uma postura cautelosa na alocação de risco, atentos às oportunidades que possam surgir em meio à volatilidade. Os ativos locais seguem negociando com desconto frente às principais métricas de avaliação, e a expectativa de início do ciclo de cortes na taxa de juros permanece como um possível catalisador para a valorização da bolsa brasileira.

RENTABILIDADE

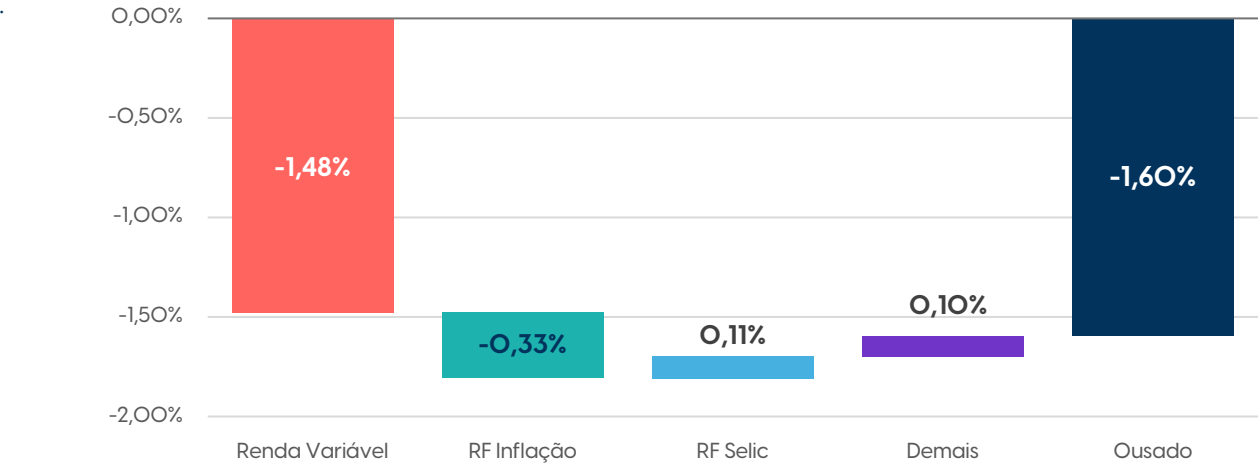
Jornada de acumulação previdenciária de longo prazo no Perfil



*Em julho/2020 todos os perfis ultrapassaram PL de R\$ 1MM

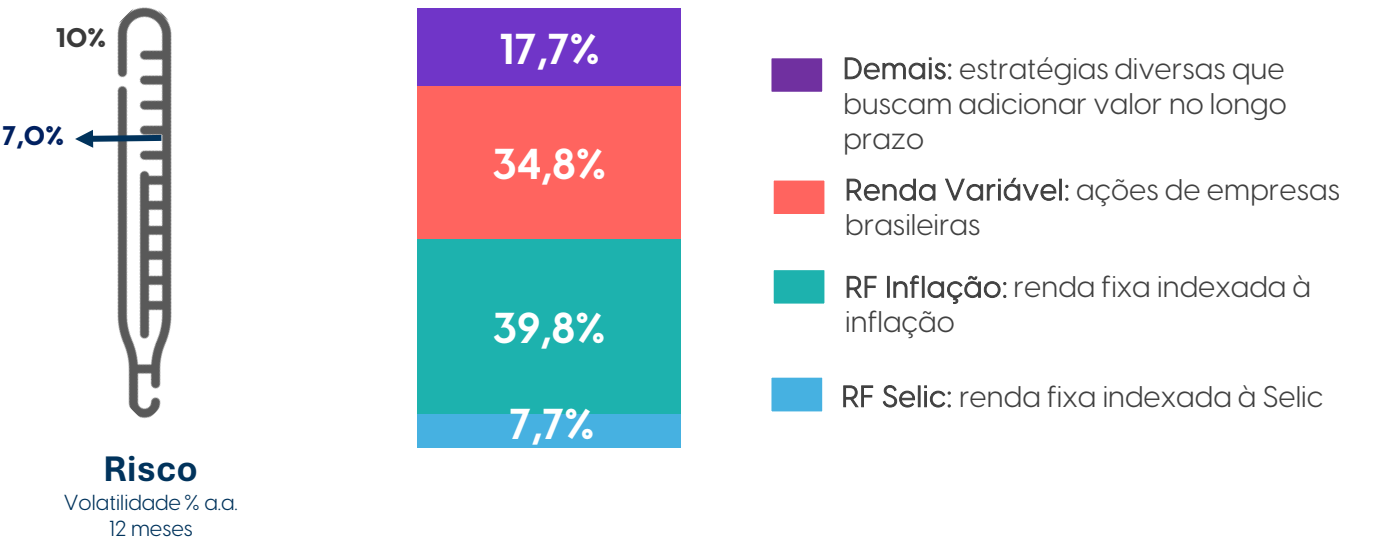
ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

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



ALOCAÇÃO MACRO

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



RAIO-X DA CARTEIRA

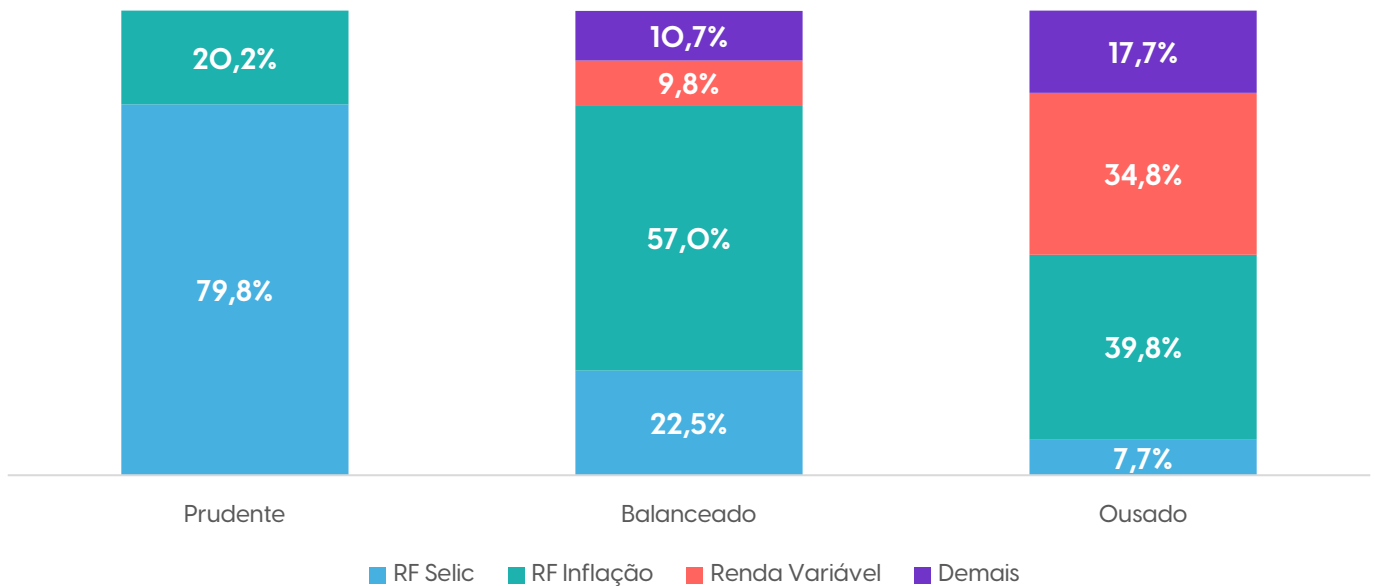
Alocação detalhada, ordenada por relevância, no fechamento do mês.

ESTRATÉGIA	DESCRIÇÃO	BLOCO	PESO NO PERFIL	RENT. MÊS	RENT. ANO
RV Ibovespa +	Indexação ao Ibovespa com deslocamentos táticos visando alfa	Renda Variável	34,84%	-4,16%	10,10%
RF Inflação Longa marcada a mercado	Títulos Públicos Federais de longo prazo indexados à inflação, marcados a mercado	RF Inflação	22,16%	-1,54%	9,56%
RF Inflação Curta marcada a mercado	Títulos Públicos Federais de curto prazo indexados à inflação, marcados a mercado	RF Inflação	17,22%	0,04%	7,39%
Multimercado Macro	Carteira de fundos multimercados de gestores externos selecionados pela Previ	Demais	7,95%	-1,00%	5,42%
Liquidez	Operações Compromissadas com liquidez diária	RF Selic	6,06%	1,27%	7,75%
RV Global Passiva	ETFs de índices de ações globais selecionados pela Previ	Demais	5,09%	4,90%	10,64%
RF Pré Fixada	Títulos Públicos Federais com taxa pré fixada	Demais	2,33%	-0,18%	14,26%
Fundos Imobiliários	Fundos de Investimento Imobiliário selecionados pela Previ	Demais	2,29%	-0,65%	11,06%
Crédito Privado DI High Grade	Títulos de dívida de empresas e bancos de alta qualidade de crédito, indexados ao CDI	RF Selic	1,62%	1,05%	11,78%
Crédito Privado IPCA High Grade	Títulos de dívida de empresas e bancos de alta qualidade de crédito, indexados ao IPCA	RF Inflação	0,44%	0,84%	8,55%

COMPARATIVO ENTRE OS PERFIS

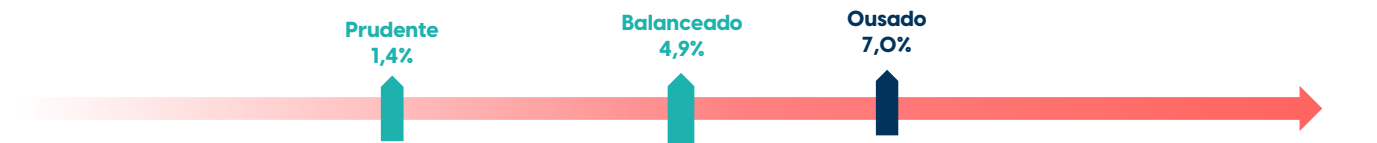
ALOCAÇÃO DO PATRIMÔNIO

Comparativo de composição dos perfis por bloco de ativos no fechamento do mês.

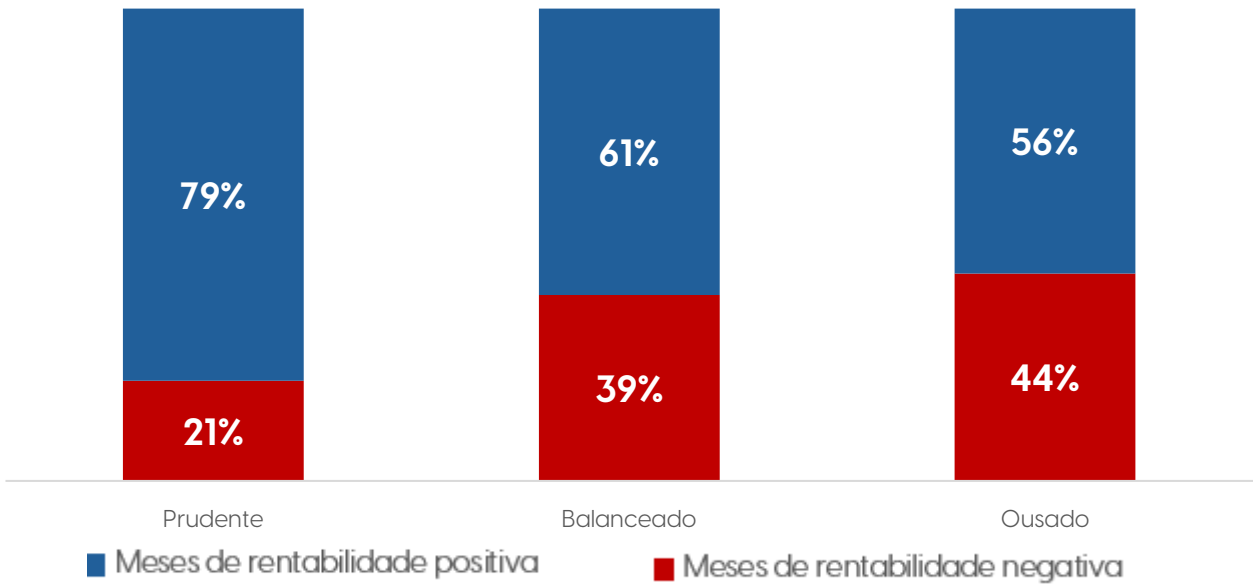


RISCO

Volatilidade nos últimos 12 meses



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



JANELAS DE RENTABILIDADE

Comparativo da performance entre os perfis em janelas recentes.

PERFIL	MÊS	2025	1 ANO	2 ANOS	3 ANOS
PRUDENTE	1,03%	8,02%	10,60%	21,44%	38,41%
BALANCEADO	-0,35%	9,27%	7,70%	15,39%	33,63%
OUSADO	-1,60%	9,90%	7,06%	14,11%	33,79%