

COMENTÁRIO DO GESTOR

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

O mês de maio trouxe alívio ao cenário internacional, especialmente em relação às preocupações com as tarifas comerciais dos Estados Unidos. Com isso, os mercados financeiros americanos se recuperaram e voltaram aos níveis anteriores ao anúncio do chamado “dia da libertação”, em 2 de abril. Além disso, os investidores continuaram a buscar oportunidades fora dos EUA, o que beneficiou países emergentes, como o Brasil. A bolsa brasileira (Ibovespa) recebeu mais de R\$ 10 bilhões em investimentos estrangeiros em maio, atingindo nova máxima histórica e encerrando o mês com valorização de 1,45%. No ano, a alta acumulada é de 13,92%.

No mercado de juros, o Banco Central aumentou a taxa Selic em 0,5 ponto percentual, chegando a 14,75% ao ano, com sinalização de que o ciclo de alta está perto do fim. No entanto, como a inflação ainda está acima da meta, a expectativa é que os juros continuem elevados até, pelo menos, o final do ano. Com a melhora no cenário externo, os investidores voltaram a focar nas questões internas do Brasil, como a situação das contas públicas e a dinâmica da dívida. No fim do mês, o governo anunciou medidas de contenção de gastos e aumento do IOF, o que também chamou a atenção do mercado.

Maio de 2025 marcou a estreia do perfil Ciclo de Vida Pré Aposentadoria, que é uma ótima opção para os participantes que se aproximam do esperado momento da conversão da reserva acumulada em renda de aposentadoria. A rentabilidade registrada entre o dia do recebimento das primeiras migrações, dia 21 de maio e o final do mês foi de +0,31%.

Devido ao pequeno período de operação, não mostramos os gráficos de rentabilidade, como nos outros perfis. Mas nesta Carta você pode perceber que o portfólio deste perfil foi desenhado para minimizar a probabilidade de rentabilidade negativa, como forma de proteger o patrimônio acumulado pelos participantes. O Raio X da carteira demonstra que a alocação é concentrada em ativos de baixa volatilidade, especialmente renda fixa indexada à Selic. As posições nas classes de ativos sem marcação a mercado são equivalentes ao praticado em todos os perfis. Colegas que ainda tem um horizonte mais longo pela frente, devem ter cautela ao considerar migrar para este perfil por conta da baixa exposição a risco: a rentabilidade de médio e longo prazo tende a ser inferior em relação aos demais perfis com carteiras mais diversificadas e orientadas à acumulação previdenciária.

RENTABILIDADE

Jornada de acumulação previdenciária de longo prazo no perfil Ciclo de Vida Pré-Aposentadoria.

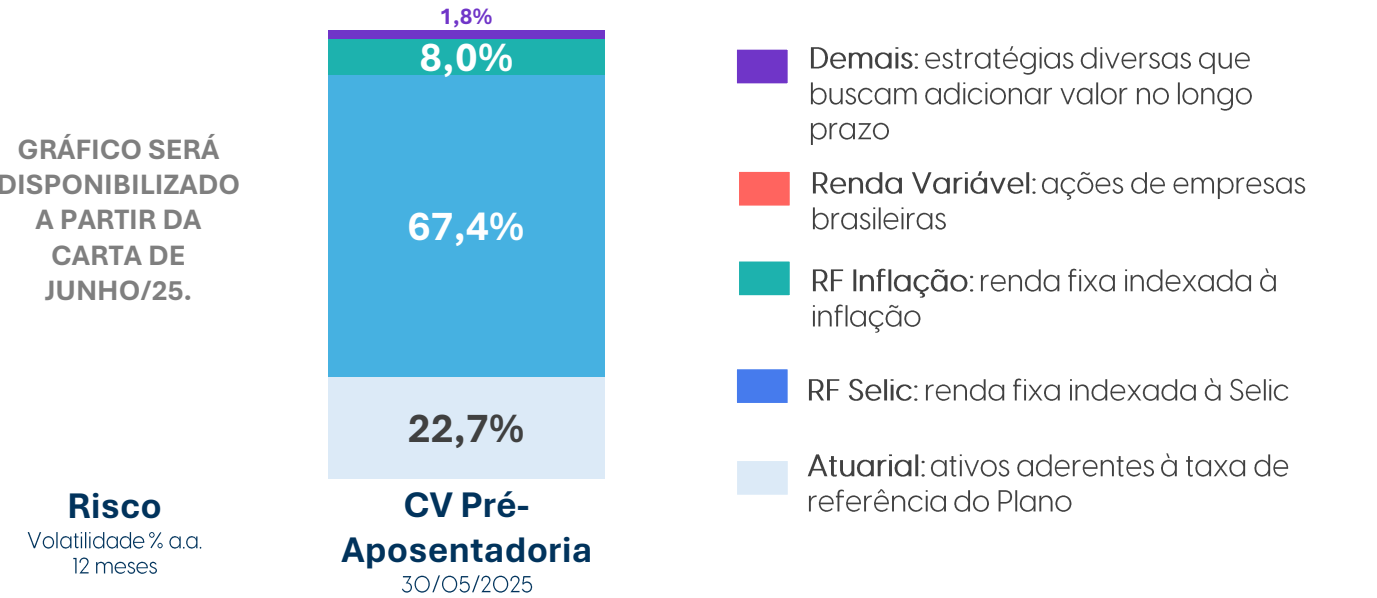
**OS GRÁFICOS SERÃO DISPONIBILIZADOS
APÓS SEIS MESES DE CRIAÇÃO DO PERFIL.**

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

A contribuição de cada bloco é obtida em função da rentabilidade e do peso na carteira de ativos do perfil.

O GRÁFICO SERÁ DISPONIBILIZADO A PARTIR DA CARTA DE JUNHO/2025.

Composição atual do Ciclo de Vida Pré-Aposentadoria agrupada nos blocos de alocação estrutural dos perfis Veja o detalhamento na seção **Raio-X da Carteira**.



RAIO-X DA CARTEIRA

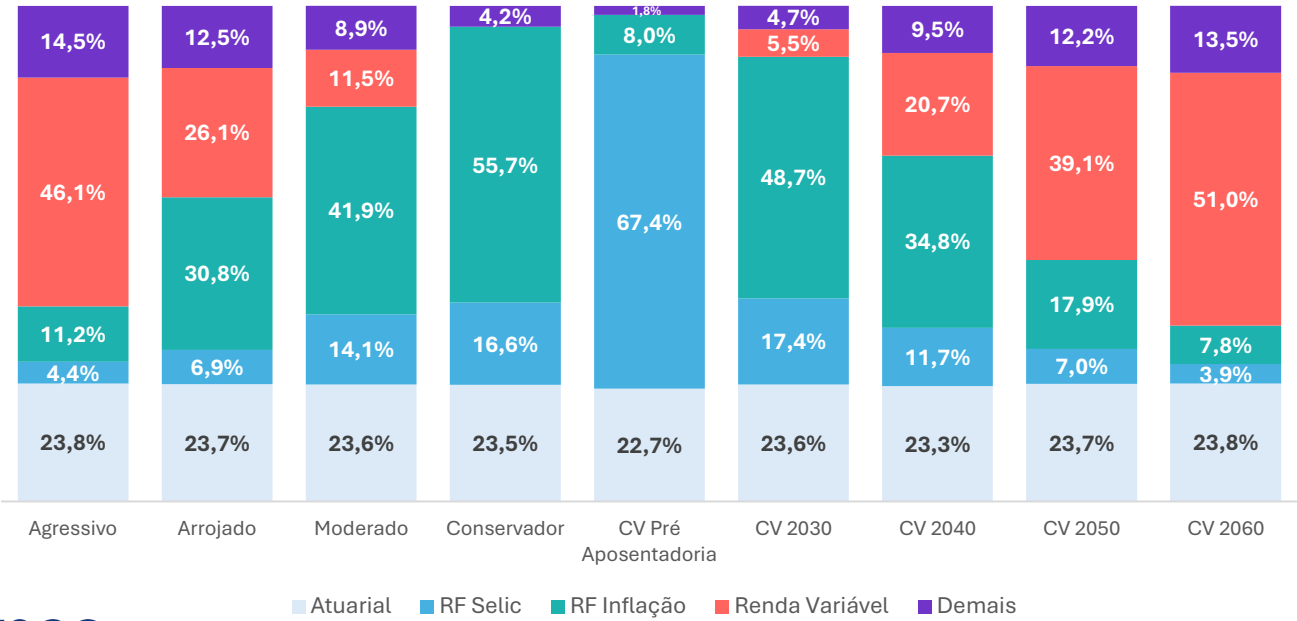
Informações detalhadas da composição dos ativos do perfil

ESTRATÉGIA	DESCRIÇÃO	BLOCO	PESO NO PERFIL	RENT. MÊS	RENT. ANO
Liquidez	Operações Compromissadas com liquidez diária	RF Selic	31,93%	1,13%	5,24%
RF Pós Fixada	Títulos Públicos Federais indexados à Selic	RF Selic	31,93%	1,14%	5,31%
RF Inflação Mantida até o Vencimento	Títulos Públicos Federais marcados na curva	Atuarial	12,94%	0,95%	5,57%
Empréstimo Simples	Carteira de empréstimos aos participantes do Previ Futuro	Atuarial	8,89%	1,05%	4,99%
RF Inflação Curta marcada a mercado	Títulos Públicos Federais de curto prazo indexados à inflação, marcados a mercado	RF Inflação	8,04%	0,49%	6,84%
Crédito Privado DI High Grade	Títulos de dívida de empresas e bancos de alta qualidade de crédito, indexados ao CDI	RF Selic	3,53%	1,43%	7,54%
Imóveis Tijolo	Shoppings e torres comerciais de alto padrão	Demais	1,82%	0,47%	0,08%
Financiamento Imobiliário	Carteira de financiamento aos participantes do Previ Futuro	Atuarial	0,91%	0,96%	4,65%

COMPARATIVO ENTRE OS PERFIS

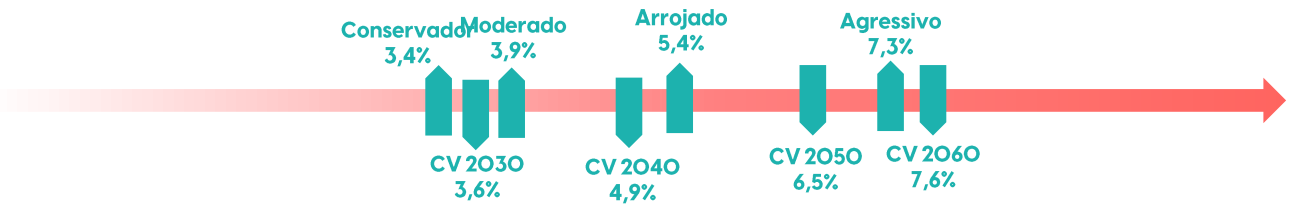
ALOCAÇÃO DO PATRIMÔNIO

Posição da composição dos portfólios em 30/O5/2025.

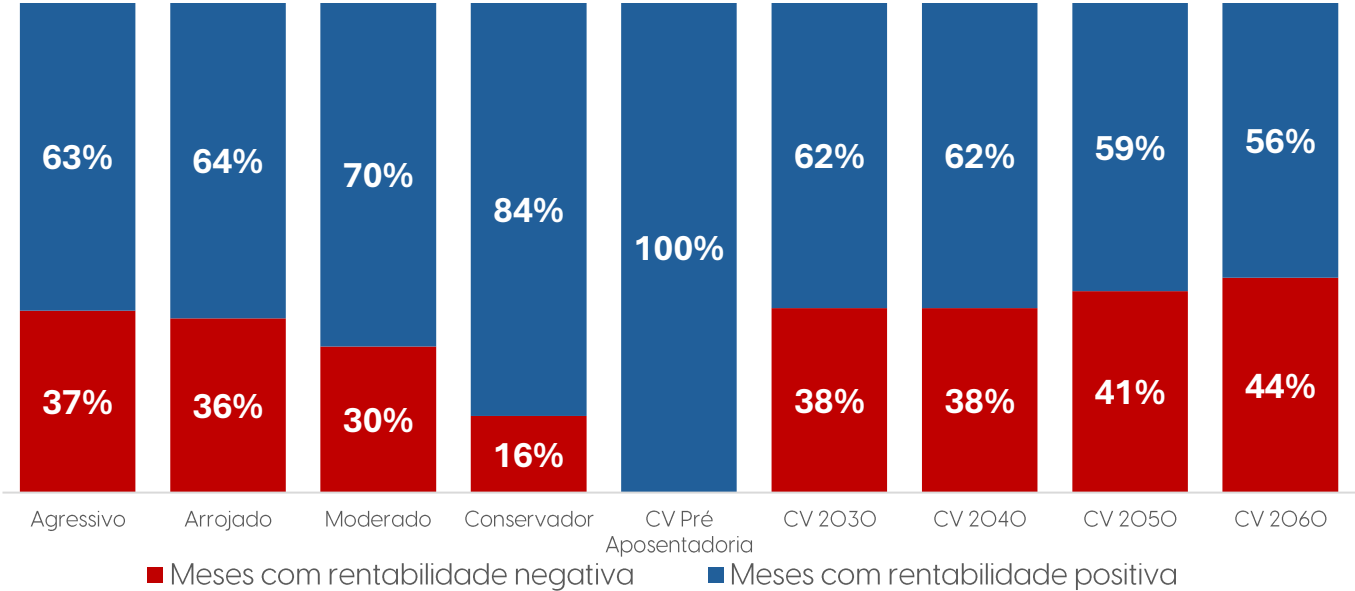


RISCO

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	mai/25	2025	1 ANO	2 ANOS	3 ANOS
CONSERVADOR	1,12%	6,28%	6,59%	14,85%	27,63%
MODERADO	1,50%	7,36%	7,85%	16,54%	27,25%
ARROJADO	1,53%	8,50%	9,23%	19,13%	26,86%
AGRESSIVO	1,38%	9,05%	9,98%	21,01%	25,49%
CV 2030	1,07%	6,58%	7,03%	15,86%	26,15%
CV 2040	1,45%	7,93%	8,60%	18,21%	26,25%
CV 2050	1,43%	8,66%	9,55%	20,31%	25,44%
CV 2060	1,37%	9,08%	10,03%	21,23%	25,57%
CV Pré-Aposentadoria*	0,31%	0,31%	0,31%	0,31%	0,31%

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

Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura.