

COMENTÁRIO DO GESTOR

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

Em março, as incertezas em torno das tarifas de importação propostas pelo governo Trump se intensificaram. Analistas alertam para o risco de desaceleração do crescimento econômico nos Estados Unidos, combinado com elevação da inflação. Como consequência, os investidores buscaram reduzir sua exposição a empresas americanas, especialmente no setor de tecnologia, que acumulou forte valorização nos últimos anos. Esse movimento resultou em uma realocação de investimentos para os mercados europeu, japonês e emergentes. O principal índice de ações dos EUA, o S&P 500, registrou queda de 5,75%, enquanto o Ibovespa teve alta de 6,08% em março.

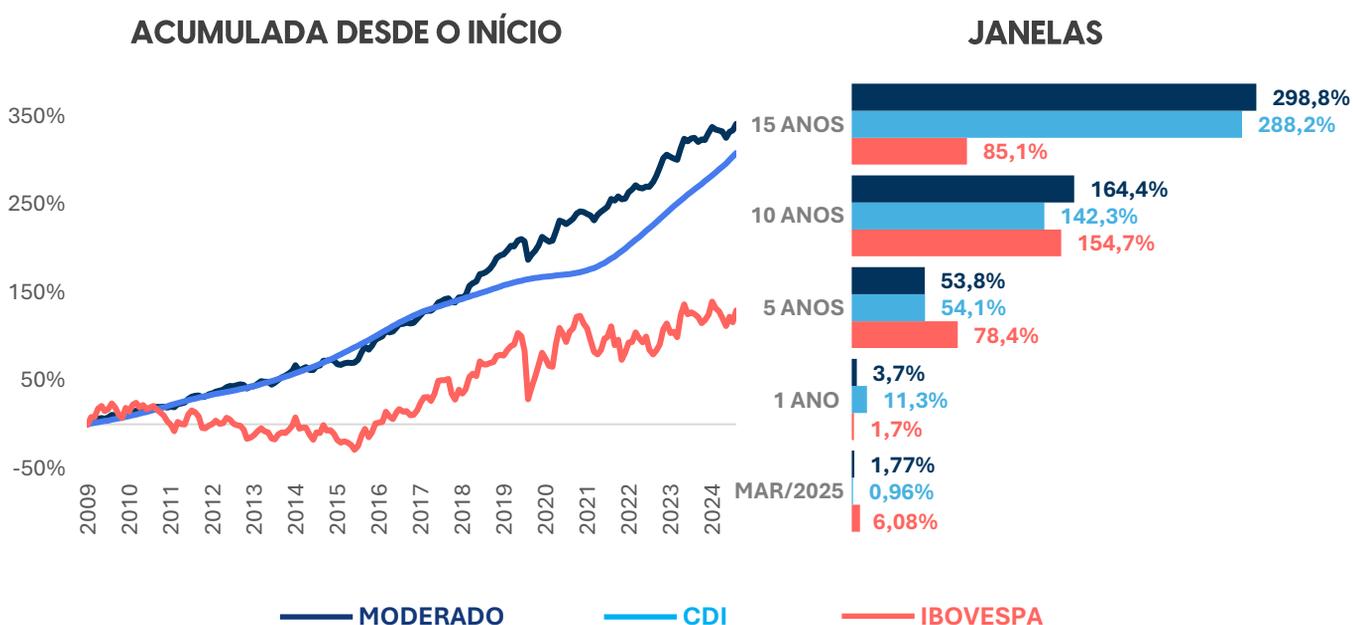
No Brasil, o Banco Central aumentou a taxa Selic para 14,25% ao ano e sinalizou um ajuste de menor magnitude na próxima reunião. Nosso cenário base prevê que o ciclo de queda da Selic terá início somente em 2026. Já os juros de longo prazo recuaram moderadamente em março, favorecendo o desempenho positivo da renda fixa, especialmente nos papéis pré-fixados e nos indexados à inflação.

O perfil Moderado teve rentabilidade de 1,77% em março, com contribuição positiva principalmente da classe de títulos públicos indexados à inflação e de bolsa brasileira. Ao longo do mês, calibramos as posições do perfil visando a otimização da relação risco/retorno, mediante aumento marginal das posições de crédito privado indexado ao CDI, com a intenção de capturar excedente de retorno (spread) em relação à Selic, e de Renda Variável Global, para diversificar a exposição em relação à bolsa brasileira.

Para abril, manteremos o perfil posicionado para capturar ganhos nas posições de títulos de longo prazo indexados à inflação e aproveitar o alto nível da taxa Selic. Adicionalmente, buscaremos movimentos táticos de calibração da exposição em renda variável local e global.

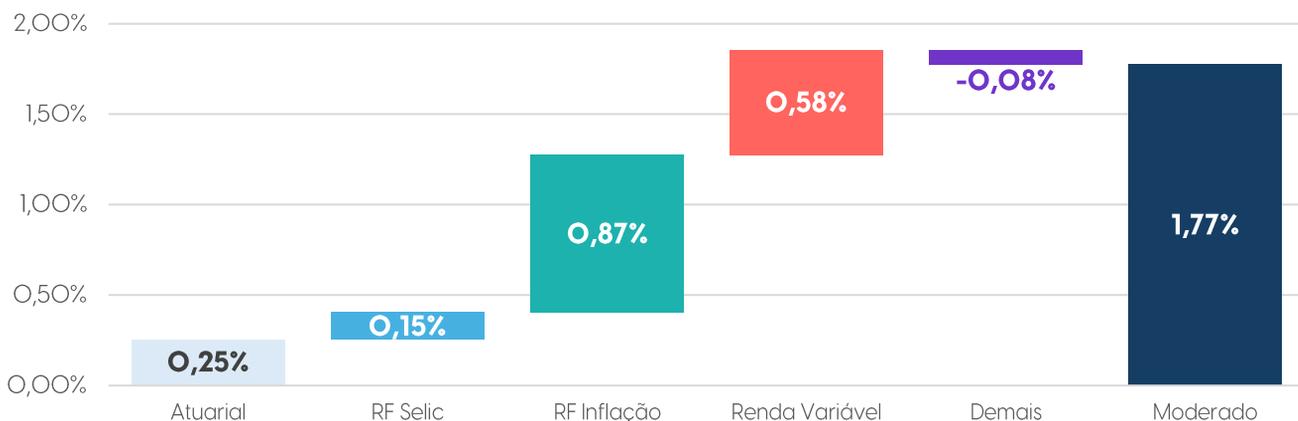
RENTABILIDADE

Jornada de acumulação previdenciária de longo prazo no perfil Moderado.



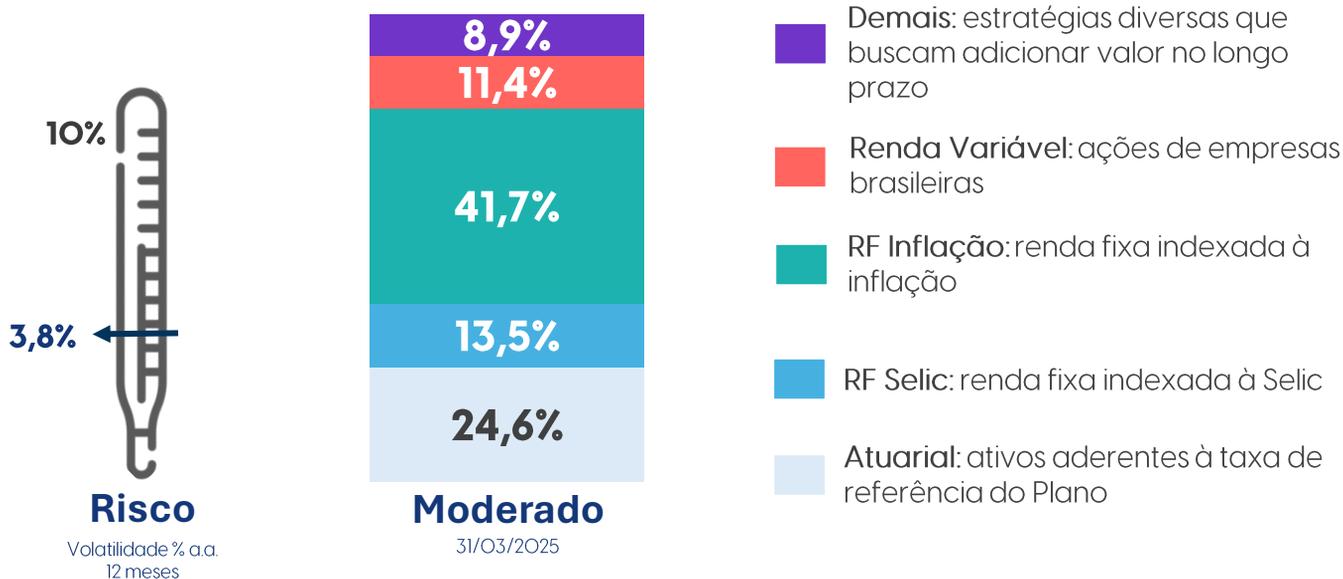
ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

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



ALOCAÇÃO MACRO

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



RAIO-X DA CARTEIRA

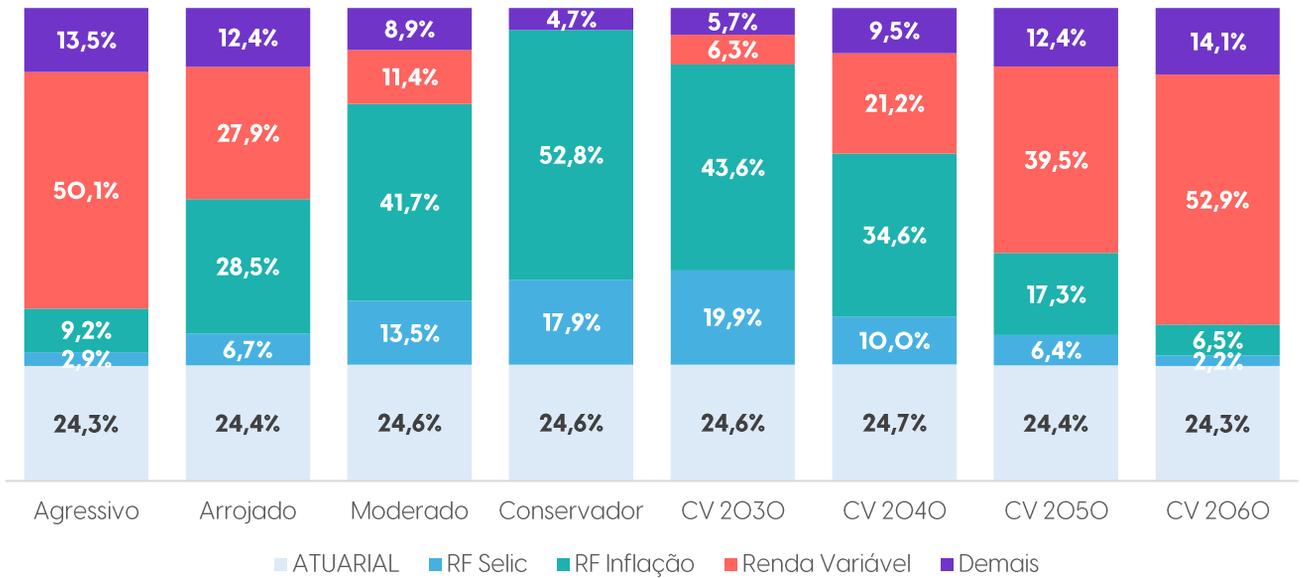
Informações detalhadas da composição dos ativos do perfil.

ESTRATÉGIA	DESCRIÇÃO	BLOCO	PESO NO PERFIL	RENT. MÊS	RENT. ANO
RF Inflação Longa marcada a mercado	Títulos Públicos Federais de longo prazo indexados à inflação, marcados a mercado	RF Inflação	25,60%	2,92%	4,07%
RF Inflação Curta marcada a mercado	Títulos Públicos Federais de curto prazo indexados à inflação, marcados a mercado	RF Inflação	13,62%	0,70%	3,84%
RF Inflação Mantida até o Vencimento	Títulos Públicos Federais marcados na curva	Atuarial	13,30%	1,42%	3,52%
RV Ibovespa +	Indexação ao Ibovespa com deslocamentos táticos visando alfa	Renda Variável	10,91%	5,35%	7,95%
Empréstimo Simples	Carteira de empréstimos aos participantes do Previ Futuro	Atuarial	10,28%	0,55%	2,35%
RF Pós Fixada	Títulos Públicos Federais indexados à Selic	RF Selic	9,94%	0,95%	3,05%
Crédito Privado IPCA High Grade	Títulos de dívida de empresas e bancos de alta qualidade de crédito, indexados ao IPCA	RF Inflação	2,43%	1,20%	3,84%
Imóveis Tijolo	Shoppings e torres comerciais de alto padrão	Demais	2,02%	1,02%	-0,56%
RV Global Passiva	ETFs de índices de ações globais selecionados pela Previ	Demais	2,02%	-6,91%	-0,44%
Crédito Privado DI High Grade	Títulos de dívida de empresas e bancos de alta qualidade de crédito, indexados ao CDI	RF Selic	2,00%	2,76%	3,97%
Multimercado Macro	Carteira de fundos multimercados de gestores externos selecionados pela Previ	Demais	1,70%	-0,38%	0,82%
Liquidez	Operações Compromissadas com liquidez diária	RF Selic	1,61%	0,96%	2,98%
RF Pré Fixada	Títulos Públicos Federais com taxa pré fixada	Demais	1,56%	1,89%	5,99%
Financiamento Imobiliário	Carteira de financiamento aos participantes do Previ Futuro	Atuarial	0,98%	0,54%	2,25%
RV Global Ativa	Fundos Renda Variável no Exterior, de gestores internacionais selecionados pela Previ	Demais	0,66%	-7,40%	-10,78%
Fundos Imobiliários	Fundos de Investimento Imobiliário selecionados pela Previ	Demais	0,54%	5,67%	7,53%
Ações FICFI	Fundos de ações de gestores externos selecionados pela Previ	Renda Variável	0,45%	2,95%	1,80%
Crédito Privado FICFI	Fundos de crédito privado de gestores selecionados pela Previ	Demais	0,19%	1,47%	3,46%
Private Equity - FIPs	Fundos de Participações em empresas de capital fechado	Demais	0,14%	8,71%	9,68%
Crédito Privado FIDC	Fundos de Direito Creditório de elevado rating de crédito	Demais	0,07%	0,46%	3,26%

COMPARATIVO ENTRE OS PERFIS

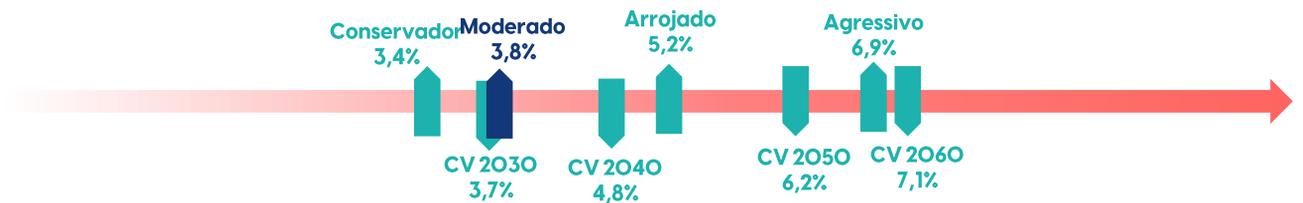
ALOCAÇÃO DO PATRIMÔNIO

Posição da composição dos portfólios em 31/03/2025.

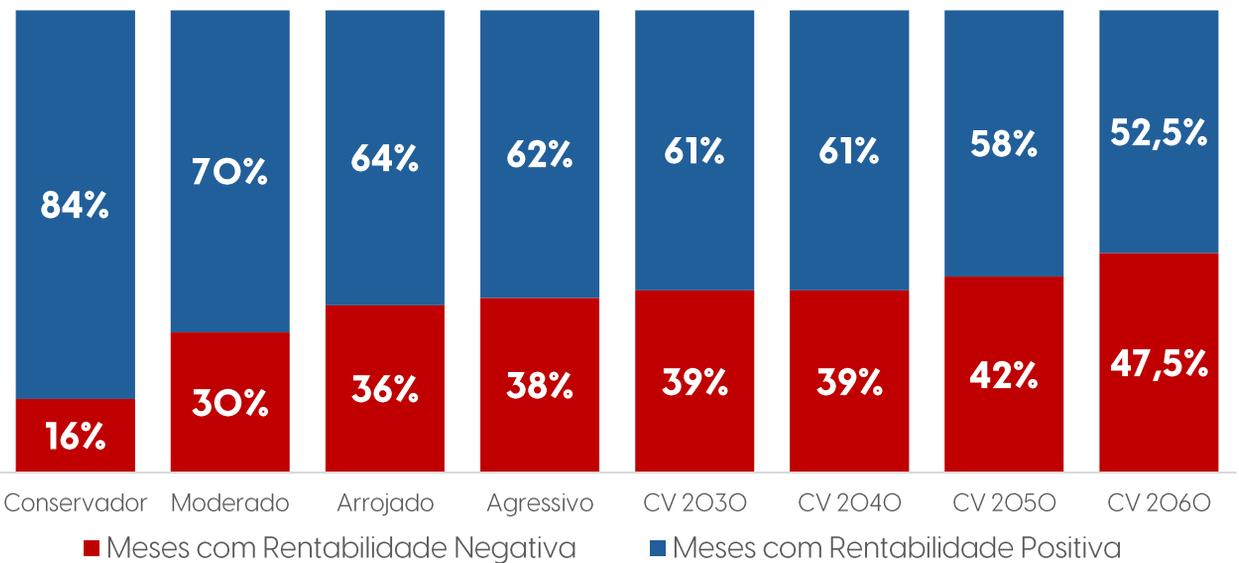


RISCO

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	mar/25	2025	1 ANO	2 ANOS	3 ANOS
CONSERVADOR	1,30%	3,23%	3,70%	16,34%	26,57%
MODERADO	1,77%	3,72%	3,74%	17,61%	24,01%
ARROJADO	2,54%	4,44%	3,81%	20,06%	21,22%
AGRESSIVO	3,07%	4,82%	3,51%	22,03%	17,56%
CV 2030	1,52%	3,52%	3,71%	17,55%	23,07%
CV 2040	2,12%	4,16%	3,71%	19,41%	20,76%
CV 2050	2,55%	4,61%	3,52%	21,43%	17,74%
CV 2060	3,06%	4,85%	3,47%	22,33%	17,15%

Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura.