

Por dentro da Rentabilidade

Junho/2025

PANORAMA

Em junho e no acumulado de 2025 (respectivamente), as performances dos investimentos dos planos previdenciários administrados pela Capital Prev foram as seguintes:

- **Plano de Benefício Definido** – rentabilidade líquida de 0,65%, contra a meta de 0,66% | rentabilidade líquida de 6,52%, acima da meta de 5,75%; e
- **Plano de Benefícios II** – rentabilidade líquida de 0,78%, superior à meta de 0,57% | rentabilidade líquida de 6,55%, superior à meta de 5,22%.

A exemplo do mês anterior, a volatilidade se manteve elevada no mercado financeiro, principalmente em função do modelo de gestão adotado pelo Presidente dos EUA, Donald Trump, de imposição de “tarifaço” para os países que exportam para os Estados Unidos, assim como a permanência dos conflitos internacionais — o que continuou contribuindo para incertezas em relação ao cenário econômico global. Já no mercado local, o que colaborou para que a volatilidade se mantivesse elevada foi a crise entre os poderes, a Selic em alta, a inflação acima da meta, o decreto de aumento do IOF e outros.

As tensões nos ambientes global e local reforçam a necessidade de uma gestão dos investimentos de forma prudente e com muito cuidado na alocação dos ativos que compõem as carteiras dos Planos BD e II, justificando uma postura defensiva, priorizando setores mais resilientes e com volatilidade mais baixa em títulos indexados à inflação. O mercado de renda fixa brasileiro, por exemplo, segue oferecendo

oportunidades atrativas aos planos, como a compra de títulos públicos.

Diante dos fatos apresentados e visando a implementação de estratégias de defesa, a Diretoria da Capital Prev solicitou à contratada ADITUS a elaboração de estudo de ALM (Asset Liability Management) para dar base à possível realocação de ativos, na intenção de proteger a rentabilidade da carteira alcançada em 2025, que vem superando a meta atuarial.

O estudo comprovou que a migração de segmentos mais sensíveis às oscilações do mercado — como renda variável, fundos multimercados e investimentos no exterior — para segmentos mais conservadores, representa um passo fundamental para garantir a superação constante da meta atuarial no longo prazo.

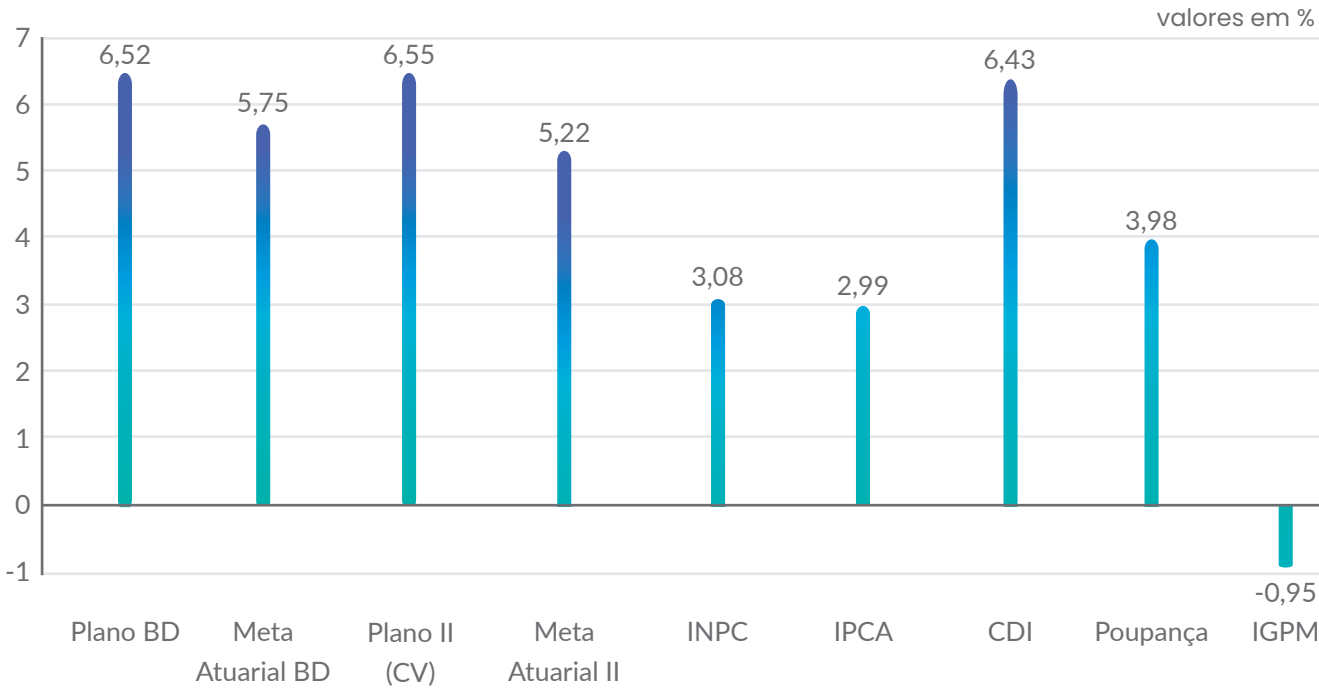
Considerando que o Plano II (de Contribuição Variável) possui algumas características bem distintas do Plano BD, a consultoria contratada não encontrou relevância em seus estudos que sugerissem alterações da atual carteira.

Importante destacar que a Diretoria da Fundação, apoiada pelo comitê de Investimentos e o Conselho Deliberativo, vem adotando estratégias consideradas assertivas na alocação dos recursos dos planos, uma vez que o resultado dos investimentos supera não só a meta atuarial como também o CDI, e com isso os dois planos encontram-se superavitários até o momento.

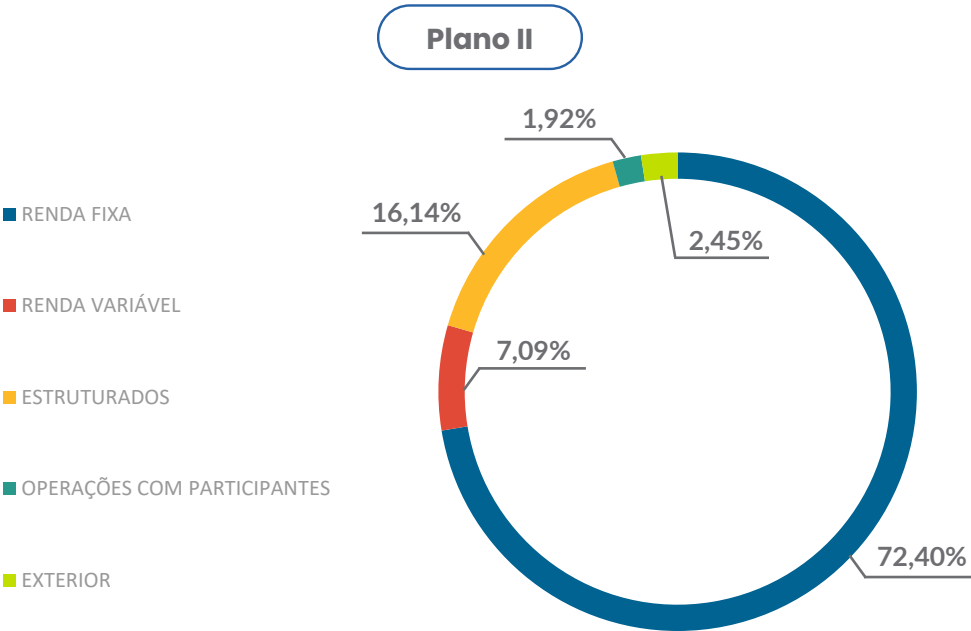
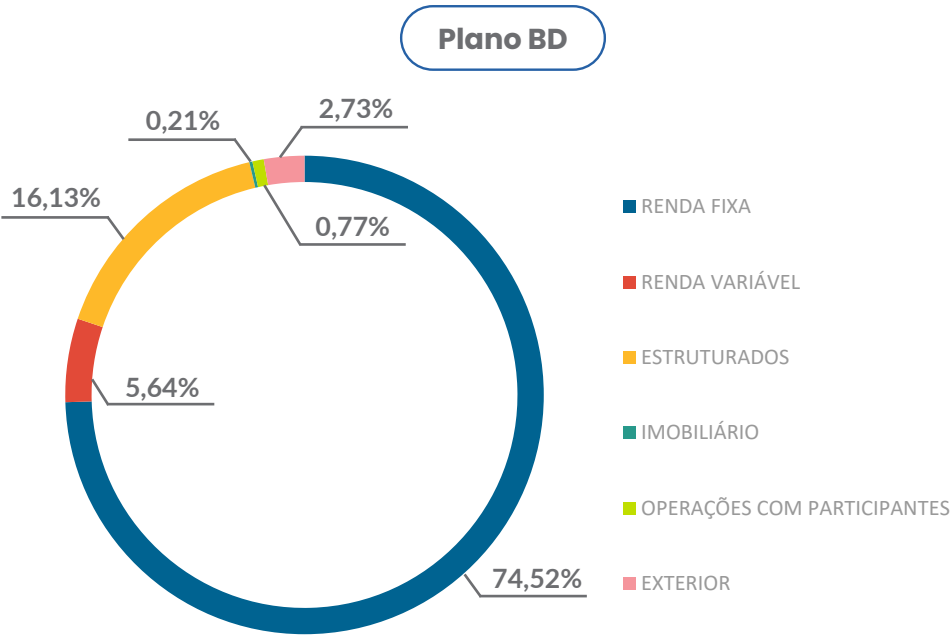
valores em %

Referência	Plano BD	Meta Plano BD	Plano II (CV)	Meta Plano II	INPC	CDI	Poupança
2022	7,34	11,24	9,50	10,38	5,93	12,38	7,90
2023	20,23	9,62	15,53	8,06	3,71	13,03	8,04
2024	2,92	10,65	9,04	9,17	4,77	10,89	7,04
2025	6,52	5,75	6,55	5,22	3,08	6,43	3,98
jun/25	0,65	0,66	0,78	0,57	0,23	1,10	0,67
Últimos 12 meses	8,49	10,89	10,59	9,60	5,18	12,16	7,63
Últimos 24 meses	14,25	21,04	21,28	18,42	9,07	25,27	15,54
Últimos 36 meses	36,11	32,09	39,25	27,10	12,34	42,20	25,26
Últimos 48 meses	35,68	55,21	44,14	48,03	25,73	54,58	32,54
Últimos 60 meses	60,56	78,57	58,22	67,97	37,33	58,10	34,71

Rentabilidade Acumulada 2025



A seguir, confira a composição da carteira dos planos administrados pela Capital Prev, por segmento.



Ativos Plano BD

Nome do Fundo	Segmento	Valor Aplicado
Títulos Públicos – Carteira Própria	Renda Fixa	R\$ 257.422.656
ITAÚ INSTITUCIONAL REF. DI-FI	Renda Fixa	R\$ 27.287.331
AZ QUEST LUCE FIC RF CP	Renda Fixa	R\$ 11.823.903
AZ QUEST LUCE INSTITUCIONAL FIC FI RF CP LP	Renda Fixa	R\$ 13.579.171
FIDC MULT. SILVERADO MAXIMUM – 7ª SÉRIE	Renda Fixa	R\$ 154.465
Imóvel Sede	Imobiliário	R\$ 867.600
Empréstimo	Empréstimo	R\$ 3.199.886
JP MORGAN GLOBAL MACRO OPPORT MASTER FIM-IE	Exterior	R\$ 4.843.673
BLACKROCK DYNAMIC HIGH INCOME MASTER FIM IE	Exterior	R\$ 6.521.978
GUEPARDO INSTITUCIONAL FIA	Renda Variável	R\$ 3.722.596
ITAÚ DUNAMIS FIC FIA	Renda Variável	R\$ 3.465.079
IBIUNA EQUITIES 30 FIC FIA	Renda Variável	R\$ -
SANTANDER FIC FIA DIVIDENDOS	Renda Variável	R\$ 3.921.553
ICATU VANGUARDA IGARATE LONG BIASED FIM	Renda Variável	R\$ 3.775.842
AZ QUEST BAYES SISTEMATICO	Renda Variável	R\$ 4.158.509
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC DE FIA	Renda Variável	R\$ 4.456.591
GAVEA MACRO II FIC FIM	Estruturado	R\$ -
NEO MULTI ESTRATÉGIA 30 FEEDER	Estruturado	R\$ 3.527.020
CONSTÂNCIA ABSOLUTO FIM	Estruturado	R\$ 3.622.554
ABSOLUTE VERTEX II FIC FIM	Estruturado	R\$ 4.045.086
FIP – LACAN FLORESTAL	Estruturado	R\$ 11.184.332
FIP COPA FLORESTAL III	Estruturado	R\$ 135.707
BTG PACTUAL ECONOMIA REAL	Estruturado	R\$ 18.603.620
SPECTRA V INSTITUCIONAL FIP-MULTIESTRATÉGIA	Estruturado	R\$ 11.390.408
BTG PACTUAL INV IMPACTO FIP	Estruturado	R\$ 14.576.895
BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA II	Estruturado	R\$ 84.391
TOTAL		R\$ 416.370.847

Ativos Plano II

Nome do Fundo	Segmento	Valor Aplicado
Títulos Públicos - Carteira Própria	Renda Fixa	R\$ 39.552.456
ITAÚ INSTITUCIONAL REF. DI-FI	Renda Fixa	R\$ 19.520.342
KINEA IPCA ABSOLUTO FIC FIM	Renda Fixa	R\$ 15.632.238
VINCI VALOREM	Renda Fixa	R\$ -
AZ QUEST LUCE FIC RF CP	Renda Fixa	R\$ 16.090.648
AZ QUEST LUCE INSTITUCIONAL FIC FI RF CP LP	Renda Fixa	R\$ 43.444
Empréstimo	Empréstimo	R\$ 2.413.828
JP MORGAN GLOBAL MACRO OPPORT MASTER FIM-IE	Exterior	R\$ 1.267.847
BB MULTIMERCADO NORDEA ALPHA 15 HEDGE LP IE	Exterior	R\$ 857.921
BLACKROCK DYNAMIC HIGH INCOME MASTER FIM IE	Exterior	R\$ 952.639
GUEPARDO INSTITUCIONAL FIA	Renda Variável	R\$ 1.627.197
ITAÚ DUNAMIS FIC FIA	Renda Variável	R\$ 1.331.481
IBIUNA EQUITIES 30 FIC FIA	Renda Variável	R\$ -
ICATU VANGUARDA IGARATE LONG BIASED FIM	Renda Variável	R\$ 1.615.302
SANTANDER FIC FIA DIVIDENDOS	Renda Variável	R\$ 1.386.594
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO FIA	Renda Variável	R\$ 1.321.840
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC DE FIA	Renda Variável	R\$ 1.608.786
GAVEA MACRO II FIC FIM	Estruturado	R\$ 681.032
NEO MULTI ESTRATÉGIA 30 FEEDER	Estruturado	R\$ 663.754
IBIUNA HEDGE STH FIC	Estruturado	R\$ 522.717
ABSOLUTE VERTEX II FIC FIM	Estruturado	R\$ 661.876
CONSTÂNCIA ABSOLUTO FIM	Estruturado	R\$ 350.810
ITAÚ HEDGE PLUS MM FIC	Estruturado	R\$ 685.023
FIP - LACAN FLORESTAL II	Estruturado	R\$ 5.360.909
FIP - LACAN FLORESTAL III	Estruturado	R\$ 3.800.934
BTG PACTUAL ECONOMIA REAL	Estruturado	R\$ 2.325.453
SPECTRA V INSTITUCIONAL FIP-MULTIESTRATÉGIA	Estruturado	R\$ 2.278.082
BTG PACTUAL INV IMPACTO FIP	Estruturado	R\$ 2.915.379
TOTAL		R\$ 125.468.531

TAXA DE JUROS - EMPRÉSTIMO

Os encargos cobrados no segmento de empréstimos a participantes no mês de junho/2025 foram de 1,1331%.

[Clique aqui para consultar os encargos nos meses anteriores](#)