CARTA DO GESTOR

PREVCOM MS

abril/maio/junho 2025

PREVCOM TEM NOVO CANAL DE DENÚNCIAS

E MAIS: Relatório de *Stewardship* // De olho no Mercado // Tendências para o 2º Trimestre

Reforçando a governança e os mecanismos de controle

A nova edição da Carta do Gestor traz um panorama do segundo trimestre de 2025 e reforça o compromisso da Prevcom com a governança responsável, a responsabilidade na gestão dos recursos e a proximidade com os seus participantes.

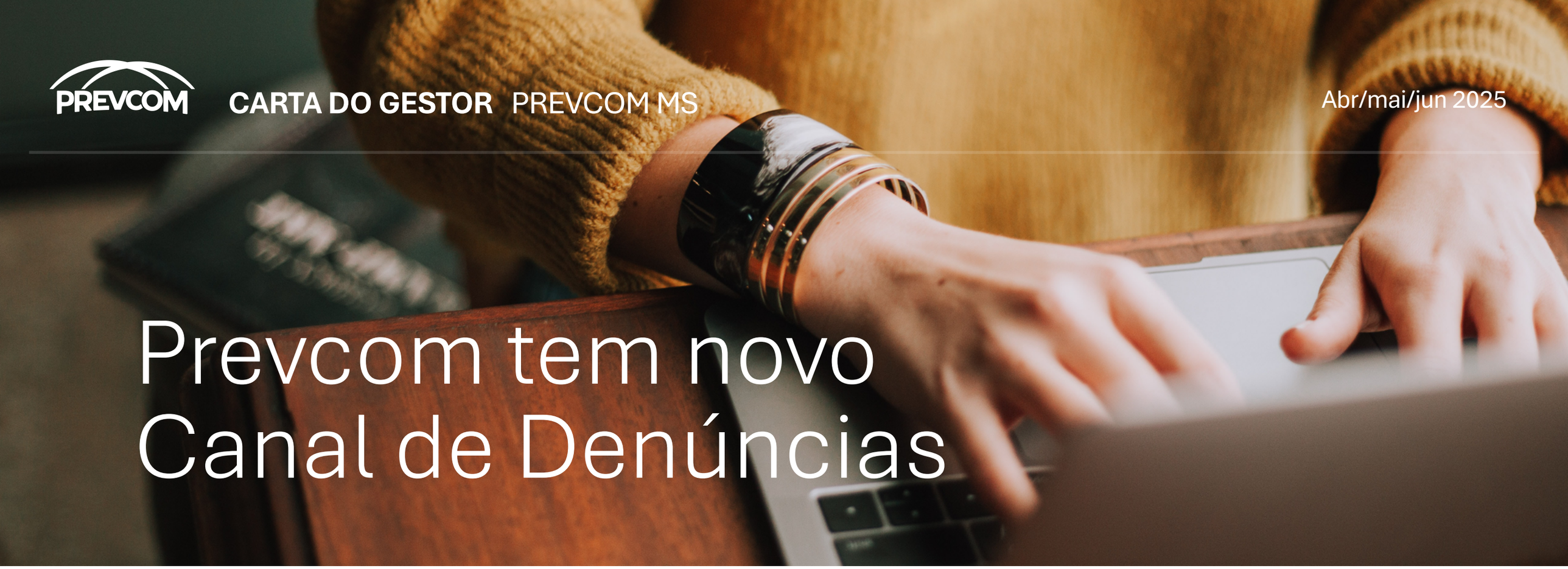
Entre os destaques, está o lançamento de um novo Canal de Denúncias exclusivo, voltado ao recebimento de manifestações relacionadas a eventuais descumprimentos do Código de Ética da fundação. Com gestão independente e especializada, o canal garante anonimato, confidencialidade, sigilo das informações e tratamento adequado dentro dos prazos estabelecidos, reforçando o compromisso institucional com a gestão transparente.

Trazemos também nesta edição o Relatório de *Stewardship* 2024, que apresenta as diretrizes da fundação em relação à sustentabilidade, à ética e à transparência na condução dos investimentos. Já são mais de R$ 308 milhões do portfólio da fundação alocados em fundos com critérios ambientais, sociais e de governança (ASG), o equivalente a 8% da carteira total.

Ah, e neste trimestre lançamos a campanha *Seja a Cara da Prevcom*, que convida os participantes a compartilharem o que torna seus dias mais felizes e a participarem de sessões de fotos que vão ilustrar nossas campanhas institucionais e de divulgação.

Continuamos empenhados em construir uma fundação cada vez mais sólida, ética e conectada aos interesses dos participantes. Contamos com vocês!

DIRETORIA EXECUTIVA DA PREVCOM



Prevcom tem novo Canal de Denúncias

Reafirmando seu compromisso com a ética, a integridade e a transparência, a Prevcom implementou um novo Canal de Denúncias, destinado exclusivamente ao recebimento de relatos sobre eventuais condutas que violem princípios éticos, padrões de conduta ou a legislação vigente.

As informações registradas no canal serão recebidas por empresa independente e especializada, a Aliant, integrante do grupo ICTS e referência em soluções de prevenção de riscos, segurança e conformidade, garantindo o anonimato, a confidencialidade e o tratamento adequado de cada situação reportada.

A iniciativa complementa ações adotadas pela Fundação como a atuação da Comissão de Ética, órgão independente responsável por auxiliar na interpretação e aplicação do Código de Ética e Conduta da Prevcom, e políticas já implementadas, como a de Conflito de Interesses, Prevenção à Lavagem de Dinheiro e Anticorrupção.

Os relatos podem ser encaminhados por meio do site **canaldedenuncia.com.br/prevcom** ou pelo telefone **0800 0258 829**, com atendimento disponível 24 horas por dia, 7 dias por semana.

Resultados em JUNHO/2025

A Prevcom atua em **5 estados** e **30 municípios** do Brasil

RENTABILIDADE

Desde o início dos planos // fev/2013 - jun/2025

PREVCOM	264,75%
Meta Prevcom *	246,97%
CDI	204,39%

Últimos 12 meses
jul/2024 - jun/2025

Prevcom	10,75%
MS	11,67%
Meta Prevcom *	9,80%
CDI	12,14%

No ano
jan-jun/2025

Prevcom	6,75%
MS	6,20%
Meta Prevcom *	5,21%
CDI	6,42%

*** META PREVCOM:** IPCA + 5% a.a. até abril/2020 // IPCA + 4% a.a. até dezembro/2024 // IPCA + 4,5% a.a. a partir de janeiro/2025

RENTABILIDADE

	PREVCOM	MS	META*	CDI
abril	1,15%	1,11%	0,78%	1,06%
maio	1,16%	1,20%	0,63%	1,14%
junho	0,83%	1,00%	0,59%	1,10%
2T: abr-jun	3,17%	3,35%	2,01%	3,34%

*** META PREVCOM:** IPCA + 5% a.a. até abril/2020 // IPCA + 4% a.a. até dezembro/2024 // IPCA + 4,5% a.a. a partir de janeiro/2025

PATRIMÔNIO (R$)

PREVCOM MS	março	junho	
patrimônio	12,51 milhões	14,52 milhões	16,1%

POPULAÇÃO EM JUNHO/2025

Os números de participantes ativos e assistidos são os apurados no último dia do mês de referência e refletem a população do mês anterior a ele.

Prevcom

55.245

(+0,5% em relação a março)

participantes: **54.597** (+1,0%)

assistidos: **648** (-28,2%)

com benefício de risco: **23.975** (+0,4%)

PREVCOM MS	
março	1.112
junho	1.176

Benefícios de risco	
março	290
junho	346

Foto: AdobeStock

DE OLHO NO MERCADO

Com **FRANCIS NASCIMENTO**, Diretora de Investimentos

O segundo trimestre de 2025 foi marcado por importantes movimentos no cenário macroeconômico global e local, que impactaram diretamente o desempenho dos mercados e as decisões de alocação.

CENÁRIO INTERNACIONAL

Nos Estados Unidos, observou-se uma desaceleração da atividade econômica combinada à moderação da inflação. O Federal Reserve adotou uma postura mais cautelosa diante do risco de estagflação, com o mercado já precificando possíveis cortes de juros no segundo semestre. Na China, o excesso de capacidade produtiva e os efeitos das tarifas impostas pelos EUA intensificaram as pressões deflacionárias, ao mesmo tempo em que persistem fragilidades estruturais, como a crise do setor imobiliário.

BRASIL: CRESCIMENTO E ABERTURA DE OPORTUNIDADES

O Brasil teve desempenho econômico acima do esperado, impulsionado por uma safra recorde no agronegócio e leve ajuste fiscal promovido pelo governo. A combinação de superávit primário temporário e desaceleração da inflação abriu espaço para expectativa de cortes de juros (Selic) até o fim do ano e contribuiu para o fortalecimento dos ativos locais. Nesse contexto, a atratividade relativa do Brasil frente a outras economias emergentes aumentou.

DE OLHO NO MERCADO com Francis Nascimento

PERFORMANCE DAS ESTRATÉGIAS

Nossa estratégia conservadora se beneficiou com os níveis elevados de taxa de juros, tendo em vista que hoje a carteira concentra 51,73% em ativos indexados ao DI.
As bolsas encerraram o semestre com +15,44% de alta, o que também contribuiu para o resultado positivo das carteiras, que possuem 3,80% de seu patrimônio líquido investido em fundos de ações.

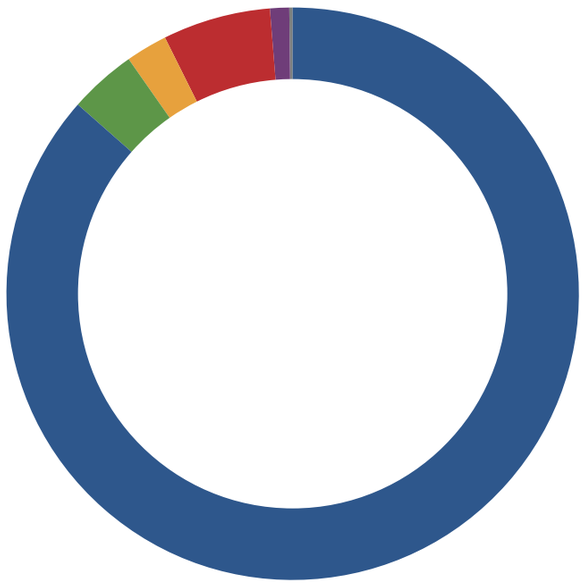
PERSPECTIVAS

Manteremos postura conservadora para o próximo trimestre, com foco na preservação do capital e na geração de valor de longo prazo. Seguiremos acompanhando atentamente o possível início do ciclo de queda de juros no Brasil, a dinâmica fiscal e a evolução dos indicadores de inflação e atividade econômica local e global.

No semestre, a carteira consolidada apresentou rentabilidade acumulada de 6,75%, superando tanto a meta de referência (5,21%) quanto os principais benchmarks do mercado, como o DI (6,42%) e a poupança (3,99%) no mesmo período.
Esse resultado confirma o compromisso da Prevcom com uma gestão responsável, transparente e alinhada aos interesses de longo prazo dos participantes, focada na solidez e na sustentabilidade dos investimentos.

Alocação dos investimentos (jun/2025)

- Renda Fixa: 86,49%
- Renda Variável: 3,80%
- Investimento no Exterior: 2,35%
- Fundos de Participações: 6,09%
- Fundo Imobiliário: 1,08%
- Empréstimos: 0,19%



VISÃO DO PARCEIRO

Por **JOSÉ CARLOS CARVALHO**,
Head do Departamento Econômico e Data Science da Vinci Compass

ESTADOS UNIDOS: menos força na economia, mas inflação controlada

No segundo trimestre de 2025, os Estados Unidos viveram uma fase de desaceleração da economia com inflação estável. O crescimento foi afetado por tarifas de importação mais altas, o que lembrou choques de oferta do passado. O PIB caiu 0,5% no 1º tri e o consumo perdeu força. Apesar das tarifas ainda não aparecerem totalmente nos índices de preços, a inflação nos serviços e nos aluguéis cedeu, salários subiram menos e o mercado de trabalho ficou mais equilibrado. O Federal Reserve (o banco central dos EUA) adotou postura cautelosa. Parte dos membros ainda via risco inflacionário, mas outros já notavam perda de ritmo na economia. O mercado começou a prever cortes de juros no segundo semestre, caso o mercado de trabalho enfraqueça mais.

VISÃO DO PARCEIRO por José Carlos Carvalho • Vinci Compass

CHINA: Excesso de produção e risco de deflação

A China sentiu o baque das tarifas dos EUA, com impacto direto nas exportações. Em vez de estimular o consumo das famílias, o governo apostou no investimento, o que piorou o desequilíbrio entre oferta e demanda. O país ficou com capacidade produtiva ociosa, exportou esse excedente (sobretudo carros elétricos) e aumentou o risco de deflação global. A inflação ao produtor ficou negativa e o consumo interno fraco. O setor imobiliário segue em crise, sem solução clara, afetando bancos e governos locais. O crescimento ficou entre 4% e 4,5%, mas com sinais de fragilidade estrutural. A economia chinesa seguiu crescendo, mas com menor efeito sobre o resto do mundo e de forma cada vez mais artificial.

BRASIL: Agro forte, ajuste fiscal e oportunidade

O Brasil teve bons resultados no 2º tri, com ajuda do agronegócio. A safra recorde de soja impulsionou o PIB e amenizou o impacto da taxa de juros ainda alta (real em 10%). O governo ensaiou um ajuste fiscal após forte gasto em 2024. O déficit primário saiu de -2,5% do PIB para um pequeno superávit em maio. Apesar de transitório, isso ajudou a aliviar a pressão sobre o Banco Central.

A inflação caiu: a implícita para 12 meses foi de quase 8% em janeiro para cerca de 4% em junho. O IPCA deve fechar 2025 em 4,7%. A projeção do Banco Central para 2027 já se aproxima da meta de 3%. Com isso, o mercado passou a ver chance de cortes nos juros no fim de 2025 ou começo de 2026.

VISÃO DO PARCEIRO por José Carlos Carvalho • Vinci Compass

Na política, a aprovação do governo caiu, e a rejeição superou 45%. Nomes da oposição ganharam força, especialmente entre eleitores de centro. Isso gerou um clima parecido com o da Argentina em 2023, e os mercados passaram a precificar a possível troca de governo. A bolsa brasileira se beneficiou de juros futuros menores, inflação sob controle e uma política fiscal mais moderada, abrindo uma janela de oportunidade para o país entre os emergentes, desde que mantenha disciplina fiscal e estabilidade institucional.

JOSÉ CARLOS CARVALHO
HEAD DO DEPARTAMENTO ECONÔMICO E DATA SCIENCE
Sócio e head do Departamento Econômico e Data Science da Vinci Compass. Além disso, atua como diretor do Instituto de Estudos de Política Econômica/Casa das Garças. Acumula vasta experiência como economista-chefe, tendo ocupado esse cargo na Paineiras Investimentos, no Banco Pactual e na gestora JGP, onde também foi sócio-fundador. É graduado em Economia pela UFRJ, mestre em Economia pela PUC-Rio e Ph.D. em Economia pela Universidade de Yale, nos Estados Unidos.

PREVCOM POR AÍ

A fundação continua a intensificar sua presença e relacionamento junto aos governos e servidores dos estados onde atua.
Entre abril e junho de 2025, nossas lideranças estiveram em Mato Grosso e Pará, além de São Paulo.

São Paulo/SP

Cuiabá/MT

Belém/PA

Cuiabá/MT

PLANTÕES E PALESTRAS

Abril // 209 plantões • 825 atendimentos

REUNIÕES/ PALESTRAS VIRTUAIS (3)

PREVCOM MT: Seplag **PREVCOM MULTI:** Cândido Mota • Viradouro

Maio // 267 plantões • 1.046 atendimentos

REUNIÕES/ PALESTRAS VIRTUAIS (4)

PREVCOM MULTI: Viradouro (2) • Rubineia **PREVCOM PA:** Seplad

REUNIÕES/ PALESTRAS PRESENCIAIS (10)

PREVCOM MT: MTPrev • AL • MP • TJ • Seplag **PREVCOM RP:** TCE
PREVCOM PA: Seplag • TCE • IGEPPS • TJ

Junho // 232 plantões • 964 atendimentos

REUNIÕES/ PALESTRAS VIRTUAIS (5)

PREVCOM MT: Seplag (2) **PREVCOM MULTI:** Rafard (2) • Louveira

REUNIÕES/ PALESTRAS PRESENCIAIS (2)

PREVCOM RP: PGE **SP Previdência:** IPREM

Prevcom divulga Relatório de *Stewardship* 2024

A Prevcom divulgou seu relatório de *Stewardship* 2024. Entre os destaques do ano está a adesão aos Princípios para o Investimento Responsável (PRI), da ONU. A fundação também já alocou mais de R$ 308 milhões em fundos com critérios ambientais, sociais e de governança (ASG), que representam 8% de seu portfólio. O compromisso com a pauta ASG também se expressa na adesão ao Código Brasileiro de *Stewardship*.

O relatório detalha ainda a implementação de políticas de engajamento coletivo, ações de mobilidade sustentável, digitalização de processos e a eliminação de copos descartáveis na sede. A Prevcom também aprimorou mecanismos de monitoramento de gestores e administração de conflitos de interesses, conforme os sete princípios do Código de *Stewardship*. A comunicação transparente e a capacitação interna reforçam o papel da fundação como referência no setor.

A entidade avança em sua missão de garantir um futuro próspero para servidores públicos e suas famílias, alinhando rentabilidade à responsabilidade social.

Baixe e leia

PREVCOM **CARTA DO GESTOR** PREVCOM MS

Abr/mai/jun 2025

VOCÊ É A CARA DA PREVCOM

Participe das nossas campanhas. Saiba como aqui

PREVCOM

ATENDIMENTO AO PATROCINADOR

(11) 3150-1977
patrocinador@prevcom.com.br

@prevcomsp @prevcom @spprevcom @prevcom