



CARTA DO GESTOR

PREVCOM MULTI

outubro/novembro/dezembro 2025

VEJA OS
RESULTADOS
DE

2025

SÃO PAULO/SP
Patrícia Tambourgi, da Fapesp,
participante desde 2019

E MAIS: Visão do Parceiro // Selo de Engajamento Abrapp // Decole com a Prevcom: vencedores

Um ano de transformações e consolidação

2025 foi marcado por transformações importantes para a Prevcom. Em janeiro, a fundação passou a operar em uma nova sede, iniciativa que contribuiu para o aprimoramento da capacidade operacional, a integração entre os colaboradores e melhoria da estrutura para o atendimento presencial.

Os resultados no ano se mantiveram consistentes. Encerramos o período com cerca de **56 mil participantes** e patrimônio de **R\$ 4,8 bilhões**, o que representa um crescimento de 25% em relação a dezembro de 2024. A rentabilidade acumulada alcançou **13,12%**, superando a meta atuarial, que foi de 8,96%.

No último trimestre, seis novos municípios aderiram ao PREVCOM MULTI, ampliando a base institucional da fundação. Em dezembro, a Prevcom também foi reconhecida com mais uma certificação relevante concedida pela Abrapp, desta vez no âmbito de engajamento, o que reforça a maturidade de nossas práticas de gestão e o compromisso com um ambiente organizacional estruturado, participativo e alinhado às melhores práticas.

Seguimos confiantes de que estamos no caminho correto, guiados pela responsabilidade, pela solidez institucional e pelo foco no longo prazo.

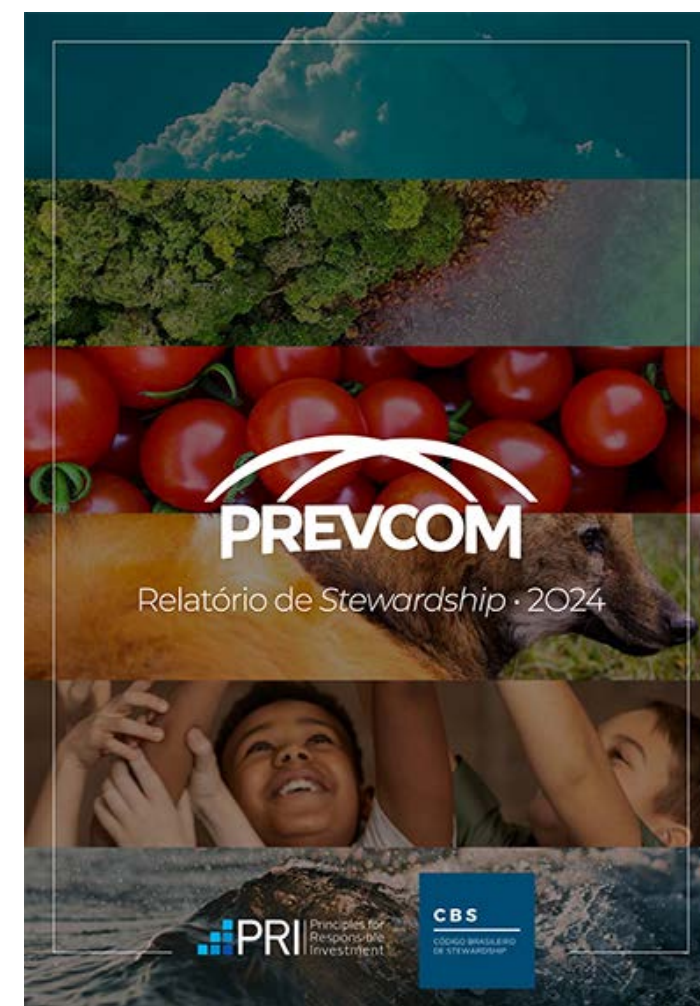
DIRETORIA EXECUTIVA DA PREVCOM

2025

UM ANO DE ESTREIAS NA PREVCOM

Pela primeira vez, produzimos um **relatório de Stewardship**, reafirmando nosso compromisso com a gestão responsável, a sustentabilidade e a transparência. Também chegamos a **Minas Gerais**, com a adesão de Guanhães ao PREVCOM MULTI. Além disso, lançamos nosso **Canal de Denúncias**, realizamos a **eleição** para membros do Comitê Gestor do SP Previdência - a primeira desse colegiado na história da fundação - e pagamos os primeiros benefícios para participantes do PREVCOM RO e do PREVCOM MULTI.

Um dos destaques do ano foi o **Prevcom Day**, evento realizado pela primeira vez de forma presencial. Ao longo de um dia, os colaboradores e parceiros da fundação tiveram a oportunidade de fortalecer vínculos, compartilhar visões e olhar juntos para o futuro.



2025: um ano de estreias na Prevcom

Outros grandes projetos incluíram o desenvolvimento de um relatório gerencial mais completo, utilizando a ferramenta Power BI, e novas estratégias de prospecção de patrocinadores, que incluem a reformulação da página **Como Contratar** (com mais informações e uma descrição mais atraente das vantagens de trabalhar conosco) e participação recorde em eventos: foram 11, em 9 estados diferentes.

Como resultado, o PREVCOM MULTI fechou o ano com 38 municípios. Apenas em 2025, entraram 10: Araras, Buritama, Caiuá, Nova Luzitânia, Olímpia, Pontalinda, Rafard, Severínia (todos em SP), Dois Irmãos do Buriti/MS e Guanhães/MG.

Também voltamos a fotografar participantes para uso em materiais institucionais, prática que já adotamos no passado e nos permite desenvolver uma comunicação exclusiva, criando identificação entre os servidores.

No final de 2025, nosso trabalho foi reconhecido pela Abrapp - Associação Brasileira das Entidades Fechadas de Previdência Complementar. Conquistamos dois selos: **governança de investimentos**, em outubro, e **engajamento**, em dezembro (veja a página 13 deste documento).



Resultados em DEZEMBRO/2025

A Prevcom atua em **5 estados** e **38 municípios** do Brasil

RENTABILIDADE

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

PREVCOM	286,56%
Meta Prevcom *	259,33%
CDI	227,01%

No ano (últimos 12 meses)
jan - dez/2025

Prevcom	13,12%
MULTI	13,85%
Meta Prevcom *	8,96%
CDI	14,32%

* **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	MULTI	META*	CDI
outubro	1,05%	1,11%	0,49%	1,28%
novembro	0,94%	1,04%	0,51%	1,05%
dezembro	1,08%	1,00%	0,72%	1,22%
4T: out-dez	3,10%	3,18%	1,73%	3,59%

* 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\$)

setembro	R\$ 4,52 bilhões	
dezembro	R\$ 4,80 bilhões	+ 6,2%

PREVCOM MULTI	setembro	dezembro	
patrimônio	38,87 milhões	42,00 milhões	+ 8,1%

POPULAÇÃO EM DEZEMBRO/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

56.697

(+0,8% em relação a setembro)

participantes: **56.018** (+0,8%)

assistidos e pensionistas: **679** (+4,1%)

com benefício de risco: **24.366** (+1,2%)

PREVCOM MULTI

setembro	2.029
----------	-------

dezembro	2.060
----------	-------

Assistidos e pensionistas

setembro	0
----------	---

dezembro	1
----------	---

Benefícios de risco

setembro	361
----------	-----

dezembro	428
----------	-----



Foto: AdobeStock

DE OLHO NO MERCADO

Com **FRANCIS NASCIMENTO**, Diretora de Investimentos

O quarto trimestre de 2025 consolidou a tendência de desaceleração moderada da economia brasileira, em um contexto de inflação em trajetória de convergência e manutenção da política monetária em patamar restritivo. No ambiente internacional, observou-se crescimento ainda resiliente nos Estados Unidos, relativa estabilidade na Europa e pressões deflacionárias provenientes da China. Esse conjunto de fatores favoreceu o desempenho de ativos de risco em economias emergentes, ainda que acompanhado por maior volatilidade ao longo do período.

A atividade econômica doméstica manteve um processo de desaceleração ordenada, refletindo os efeitos cumulativos do aperto monetário. A demanda interna seguiu relativamente resiliente; contudo, indicadores de produção industrial e de concessão de crédito sinalizaram moderação adicional da atividade. Para 2026, a projeção central permanece em torno de 2,0% de crescimento do PIB.



DE OLHO NO MERCADO com Francis Nascimento

A inflação encerrou 2025 abaixo do centro da meta, registrando 4,26% no acumulado do ano. A taxa Selic permaneceu elevada em 15,00% ao longo de todo o trimestre. Para 2026, o cenário base indica o início do ciclo de cortes no primeiro trimestre, com ritmo condicionado ao comportamento do câmbio, das expectativas inflacionárias e da atividade econômica.

Nos mercados internacionais, as bolsas encerraram 2025 com desempenho misto. Nos Estados Unidos, a realização de lucros no setor de tecnologia, aliada a uma comunicação mais cautelosa do Federal Reserve, limitou os ganhos no período. Na Europa, setores como bancos e indústrias apresentaram desempenho superior. Entre os mercados emergentes, a Ásia se destacou, impulsionada pelo bom desempenho das empresas de semicondutores e hardware. No mercado cambial, prevaleceu um viés de enfraquecimento do dólar, em linha com o estreitamento do diferencial de juros, ainda que com oscilações relevantes.

PERFORMANCE DAS CARTEIRAS DE INVESTIMENTOS

A carteira consolidada da Prevcom apresentou rentabilidade de 1,08% em dezembro, superando a meta de referência de 0,72% (IPCA + 4,5% a.a.). Com esse resultado, a rentabilidade acumulada em 2025 atingiu 13,12%, desempenho significativamente superior ao objetivo do período, que totalizou 8,96%, equivalente a 146% da meta.

DE OLHO NO MERCADO com Francis Nascimento

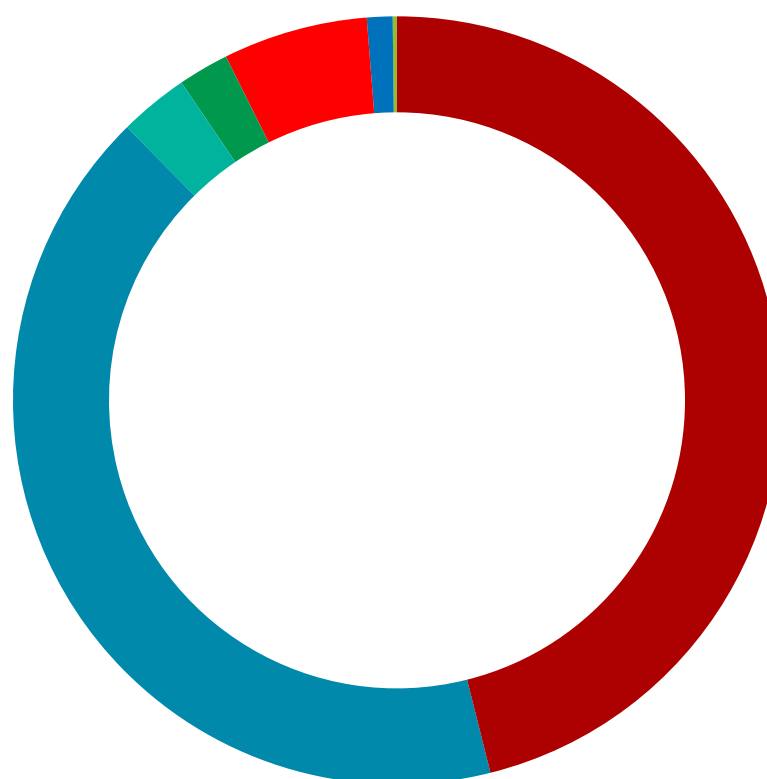
O desempenho robusto ao longo do ano evidencia a eficácia da estratégia de alocação adotada pela Fundação. A diversificação entre classes de ativos possibilitou a captura de ganhos tanto na classe de Renda Fixa quanto em classes de maior risco, como Renda Variável e Fundos Imobiliários.

O ambiente de juros elevados beneficiou de forma expressiva os investimentos da Fundação. No fechamento de 2025, 46,09% do patrimônio sob gestão encontrava-se alocado em ativos indexados ao DI e 41,51% em ativos atrelados à inflação, contribuindo de maneira relevante para o desempenho superior à meta de referência (IPCA + 4,5% a.a.).

Os ativos de risco também apresentaram resultados expressivos. A classe de renda variável, que representava 2,92% do patrimônio encerrou o ano com valorização de +34,32%. A classe de Fundos Imobiliários (FIs) igualmente registrou desempenho robusto, acumulando alta de +25,01% no ano.

Alocação dos investimentos (dez/2025)

■	Renda Fixa - CDI: 46,09%
■	Renda Fixa - Inflação: 41,51%
■	Renda Variável: 2,92%
■	Investimento no Exterior: 2,14%
■	Fundos de Participações: 6,09%
■	Fundo Imobiliário: 1,08%
■	Empréstimos: 0,18%



DE OLHO NO MERCADO com Francis Nascimento

PERSPECTIVAS PARA OS INVESTIMENTOS

A combinação de inflação em desaceleração, manutenção de juros ainda elevados e um cenário externo relativamente favorável aos mercados emergentes sustenta uma postura seletiva para 2026. No crédito privado, a compressão dos spreads exige maior disciplina na alocação, com foco em qualidade de crédito e liquidez. Caso o ciclo de afrouxamento monetário se materialize ao longo do ano, a reprecificação dos ativos indexados à inflação tende a gerar oportunidades adicionais.

Na renda variável, após a forte recuperação observada em 2025, a expectativa para 2026 é de resultados mais dispersos e retorno à média histórica, favorecendo empresas com fundamentos sólidos, governança consistente e elevada capacidade de geração de caixa.

A Diretoria de Investimentos da Prevcom seguirá adotando postura de cautela e prudência na alocação dos investimentos, reforçando a seletividade no crédito e priorizando estratégias de renda fixa que ofereçam proteção e potencial de ganho em um ambiente de queda gradual dos juros. Na renda variável, a alocação tática continuará privilegiando qualidade, liquidez e sensibilidade controlada ao ciclo doméstico. Adicionalmente, a diversificação internacional permanecerá como instrumento fundamental para mitigação de riscos e captura de oportunidades, especialmente em um contexto de dólar estruturalmente mais fraco, ainda que sujeito a episódios de volatilidade.

VISÃO DO PARCEIRO

CLAYTON CALIXTO, do Santander Asset Management.

INFLAÇÃO EM 2026: O RISCO SILENCIOSO PARA A APOSENTADORIA E O QUE OS JUROS SIGNIFICAM PARA O SEU PLANO

Ao planejar a aposentadoria, é natural olhar para o saldo acumulado e imaginar como ele vai se transformar em renda no futuro. Mas existe um fator que quase não aparece no extrato e, ainda assim, faz enorme diferença: a inflação. Ela é o aumento generalizado de preços e, na prática, significa que o mesmo dinheiro compra menos. Em previdência, não basta acumular um valor nominal; o que importa é preservar o poder de compra da renda futura, porque é ele que determina o padrão de vida lá na frente.

Por isso, o debate sobre inflação e juros não é distante da vida do participante: ele ajuda a entender o custo de vida e o comportamento dos investimentos. Para 2026, nossa leitura de cenário aponta inflação em torno de 4,2% e juros (Selic) perto de 12,5% ao final do ano. Essa combinação sugere juro real — juros acima da inflação — na faixa de 8% a 8,5%. Em termos simples, é como se a economia oferecesse um “retorno acima do custo de vida” elevado, o que tende a fortalecer a fase de acumulação.



VISÃO DO PARCEIRO por Clayton Calixto • Santander Asset Management

Em um ambiente de juro real alto, a renda fixa tende a ter papel importante, porque a remuneração pode contribuir bastante para a formação do patrimônio previdenciário. Isso costuma ser positivo, mas é importante lembrar que renda fixa não é sinônimo de caminho sem oscilações: dependendo do tipo de ativo e do movimento das taxas, pode haver variação no curto prazo por marcação a mercado. Em planos de longo prazo, esse tipo de ruído perde relevância, mas ele pode aparecer no meio do caminho e testar a disciplina do investidor.

Ao mesmo tempo, inflação ao redor de 4,2% segue exigindo atenção. Ela aparece em itens essenciais e, em décadas, pequenas diferenças se acumulam e mudam o padrão de vida na aposentadoria. Por isso, a pergunta central não é só “quanto vou ter”, mas “quanto isso vai comprar quando eu me aposentar”. Além disso, a inflação que cada família sente pode ser diferente da média, dependendo do peso de gastos como saúde, educação e serviços no orçamento.

Proteger o plano desse cenário não precisa ser complicado. O primeiro passo é manter horizonte: previdência é maratona, e decisões apressadas em momentos de ruído costumam custar caro. O segundo é diversificar, reduzindo a dependência de um único cenário e evitando “tudo ou nada” em uma classe de ativo. O terceiro é ter alguma exposição a ativos e estratégias que acompanhem a inflação, ajudando a preservar o poder de compra no longo prazo, especialmente para objetivos mais distantes.

VISÃO DO PARCEIRO por Clayton Calixto • Santander Asset Management

Por fim, a consistência de aportes faz diferença. Contribuir de forma regular dilui o risco de investir em um único momento e cria disciplina, um dos principais determinantes de sucesso no longo prazo. E, quando o cenário muda, a regularidade ajuda a atravessar o ciclo sem paralisar o plano.

Em resumo, nossa expectativa para 2026 combina inflação de cerca de 4,2% com Selic perto de 12,5%, resultando em juro real estimado entre 8% e 8,5%. É um cenário potencialmente favorável para acumulação, mas que reforça o essencial: horizonte, diversificação, proteção do poder de compra e disciplina para chegar ao futuro com tranquilidade.

CLAYTON CALIXTO

HEAD DE PORTFOLIO SPECIALIST DO SANTANDER ASSET MANAGEMENT

Economista e mestre em Economia, atua há 30 anos no mercado financeiro.

clayton.calixto@santanderam.com

Selo Abrapp destaca elevado nível de comprometimento dos colaboradores da Prevcom

A Prevcom recebeu o **Selo de Engajamento Abrapp 2025**, certificação concedida às entidades que demonstram maturidade em gestão de pessoas, ambiente organizacional participativo e aderência às boas práticas de governança.

Além da certificação, a Prevcom alcançou a 9ª posição no critério Engajamento entre 80 entidades participantes. O indicador considera o nível de comprometimento dos colaboradores com o trabalho, medido por fatores como entusiasmo, foco e dedicação, e reflete a consistência das práticas institucionais adotadas pela fundação.

A concessão do selo observa critérios objetivos. Entre eles, a participação mínima de 70% dos colaboradores na pesquisa e a obtenção de índice de engajamento igual ou superior a 75 pontos.

A conquista também evidencia que a Prevcom se consolida como um ambiente profissional positivo, estruturado e alinhado às boas práticas de gestão, sendo reconhecida como uma organização atrativa para se trabalhar no segmento de previdência complementar.



PREVCOM DIVULGA VENCEDORES DE CAMPANHA QUE INCENTIVA APORTES E PORTABILIDADE

A Prevcom divulgou os resultados da campanha **Decole com a Prevcom 2025** que reconheceu os participantes com maior volume de contribuições facultativas e portabilidade ao longo do ano. A iniciativa premiou três servidores do Estado de São Paulo, que poderão escolher uma viagem com destino a Rio de Janeiro, Florianópolis (SC) ou Gramado (RS).

O objetivo da campanha é estimular novas adesões de servidores públicos aos planos de benefícios administrados pela Prevcom, além de valorizar os participantes que realizam aportes e portabilidade, contribuindo para o fortalecimento da poupança previdenciária e uma aposentadoria mais sustentável.

Conheça os ganhadores aqui



PREVCOM POR AÍ

A fundação continua a intensificar sua presença e relacionamento junto aos estados e municípios onde atua. Entre outubro e dezembro de 2025, nossas lideranças estiveram em Belém/PA, São José do Rio Preto/SP e Cuiabá/MT, além da câmara municipal de São Paulo.



São José do Rio Preto/SP

Cuiabá/MT



Belém/PA



PLANTÕES E PALESTRAS

Outubro // 189 plantões • 705 atendimentos

REUNIÕES/ PALESTRAS VIRTUAIS (7)

LIVE para servidores de RH **PREVCOM MS:** SED **PREVCOM MT:** MP (2 palestras) **PREVCOM PA:** Defensoria
PREVCOM MULTI: Guanhães (apresentação do RPC) **SP Previdência:** Defensoria

REUNIÕES/ PALESTRAS PRESENCIAIS (3)

PREVCOM MT: Casa Civil (alinhamento RH e Palestra) • SES

Novembro // 208 plantões • 832 atendimentos

REUNIÕES/ PALESTRAS VIRTUAIS (18)

PREVCOM RP: Comitê Gestor (2) **PREVCOM RG:** Comitê Gestor **PREVCOM RG-UNIS:** Comitê Gestor (2)
PREVCOM MS: Comitê Gestor • UEMS **PREVCOM MT:** Comitê Gestor **PREVCOM PA:** Comitê Gestor
PREVCOM MULTI: Comitê Gestor • Buritama (2) • Guanhães • Pontalinda (2) • Reserva do Iguaçu
SP Previdência: Comitê Gestor **Estado de SP:** TCE

REUNIÕES/ PALESTRAS PRESENCIAIS (5)

PREVCOM MULTI: Sec Administração **SP Previdência:** Sec Educação

Dezembro // 153 plantões • 508 atendimentos

REUNIÕES/ PALESTRAS VIRTUAIS (5)

PREVCOM RP: Comitê Gestor **PREVCOM PA:** TCE **PREVCOM RO:** IPERON
PREVCOM MULTI: Severínia **SP Previdência:** Comitê Gestor

REUNIÕES/ PALESTRAS PRESENCIAIS (6)

PREVCOM PA: Defensoria • IGEPPS • SEOP • SEPLAD • TCE **SP Previdência:** Câmara Municipal



ATENDIMENTO AO PATROCINADOR

(11) 3150-1977

patrocinador@prevcom.com.br



@prevcomsp



@prevcom



@spprevcom



@prevcom