

Informativo FEF

FIPECq Entes Federativos

MAR./2025



CENÁRIO ECONÔMICO-FINANCEIRO

As políticas tarifárias implementadas pelo governo Trump intensificaram os temores inflacionários e ampliaram os riscos de uma possível recessão. Em resposta a esse ambiente mais incerto, o rendimento do Treasury de 10 anos recuou para 4,27% em março de 2025. Ao mesmo tempo, a emissão de bonds corporativos de alta qualidade nos Estados Unidos atingiu seu nível mais baixo dos últimos cinco anos.

Essa escassez de oferta, aliada à elevada demanda dos investidores, tende a comprimir ainda mais os spreads de crédito, mesmo diante de um cenário de desaceleração econômica. No mercado acionário, o índice S&P 500 acumulou uma queda de 4,6% no primeiro trimestre de 2025, registrando seu pior resultado trimestral desde 2022. O Dow Jones retraiu 1,3% no período, enquanto a Nasdaq sofreu uma desvalorização mais expressiva, de 10,4%, pressionada pelas perdas em ações do setor de tecnologia, como Nvidia e Tesla.

No Brasil, os indicadores de atividade — como vendas no varejo, produção industrial e volume de serviços — apresentaram desempenho mais fraco, reforçando a percepção de que os efeitos da política monetária estão alcançando o canal da demanda agregada. O IBC-BR divulgado no mês de março, referente a janeiro, surpreendeu positivamente, puxado sobretudo pelo desempenho robusto do setor agropecuário, que deve continuar contribuindo de forma relevante para o PIB do primeiro trimestre. O Banco Central voltou a elevar a taxa Selic e sinalizou, por meio de

seu “guidance”, a possibilidade de um novo ajuste na reunião de maio. Ainda assim, a autoridade monetária destacou os efeitos defasados da política monetária na trajetória de desinflação à frente, sugerindo que o ciclo de aperto está próximo do fim.

Algumas iniciativas voltadas à expansão do crédito anunciadas no mês de março podem representar um desafio adicional ao controle da inflação. No entanto, resta acompanhar se o nível atual da Selic, bastante contracionista, será suficiente para neutralizar eventual estímulo ao consumo. O estágio atual do ciclo monetário, historicamente, costuma anteceder uma recuperação nos ativos de risco domésticos. Apesar das incertezas no cenário internacional, o Brasil pode se destacar relativamente na atração de capitais, beneficiado por sua limitada exposição comercial direta aos Estados Unidos e proximidade ao mercado chinês.

No que se refere ao desempenho dos ativos, o mercado doméstico teve protagonismo. O Ibovespa apresentou forte valorização de 6,08% no mês, enquanto o índice de Small Caps avançou 6,64%. No segmento de renda fixa, os principais benchmarks superaram o CDI. O IMA-B5, composto por NTN-Bs de prazo mais curto, teve retorno modesto de +0,55%. Já o IMA-B completo avançou +1,84%, e o IMA-B5+ — com duração mais longa — registrou o melhor desempenho em sete meses, com alta de 2,83%. O IRF-M, por sua vez, valorizou 1,39%. O CDI no mês teve rentabilidade de +0,96%.

BALANÇO PLANO FIPECq ENTES FEDERATIVOS (FEF)

No resultado de março de 2025, observa-se que o patrimônio social do Plano FEF evoluiu 5,73%, encerrando o mês em R\$ 972,1 mil:

RESULTADO DO PLANO DE PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR – FEF

(EM REAIS)

ATIVO	MAR./2025	FEV./2025	%
Disponível	550,48	577,04	-4,60%
Realizável	971.885,18	919.275,84	5,72%
Investimentos	971.885,18	919.275,84	5,72%
Fundos de Investimento	971.885,18	919.275,84	5,72%
TOTAL DO ATIVO	972.435,66	919.852,88	5,72%

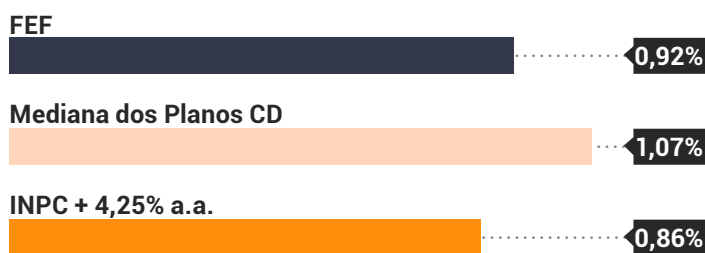
PASSIVO	MAR./2025	FEV./2025	%
Exigível Operacional	237,01	332,07	-28,63%
Gestão Previdencial	0,00	95,66	-100,00%
Investimentos	237,01	236,41	0,25%
Patrimônio Social	972.198,65	919.520,81	5,73%
Patrimônio de Cobertura do Plano	972.198,65	919.520,81	5,73%
Provisões Matemáticas	972.198,65	919.520,81	5,73%
Benefícios a Conceder	972.198,65	919.520,81	5,73%
TOTAL DO PASSIVO	972.435,66	919.852,88	5,72%

RENTABILIDADE LÍQUIDA DO PLANO FIPECq ENTES FEDERATIVOS (FEF) – MAR./2025

A rentabilidade líquida¹ do FEF em março de 2025 foi de 0,92%, situando-se abaixo da mediana das rentabilidades de 1,07% observada entre os planos de contribuição definida (CD) da amostra² de dados da Consultoria Aditus. No mês, o desempenho do plano ficou acima da meta de rentabilidade no período, apurada em 0,86%, conforme demonstrado no gráfico abaixo.

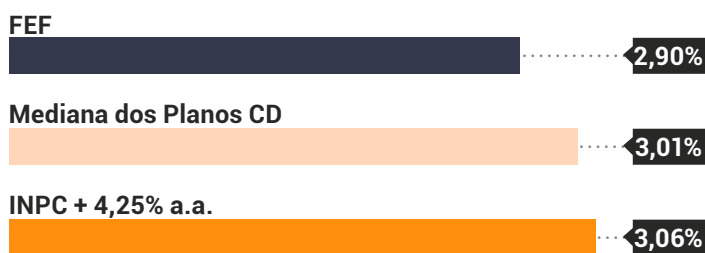
Considerando o resultado acumulado do ano até março, a rentabilidade líquida é de 2,90% do Plano FEF, situando-se ligeiramente abaixo da mediana dos planos CD, apurada em 3,01%, e da meta de rentabilidade do plano apurada em 3,06%, conforme a seguir:

RENTABILIDADE LÍQUIDA DO FEF – MAR./2025



Fonte: FIPECq e Relatório ECD Aditus

RENTABILIDADE LÍQUIDA DO FEF EM 2025



Fonte: FIPECq e Relatório ECD Aditus

¹ Rentabilidade deduzida do custeio.

² A amostra compreende os dados de 134 EFPCs clientes da ADITUS que, juntas, totalizam, aproximadamente, R\$ 358 bilhões em ativos mobiliários.

RENTABILIDADE BRUTA DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS DO PLANO FIPECq ENTES FEDERATIVOS POR SEGMENTOS

Na tabela abaixo, apresentamos o detalhamento da rentabilidade da Carteira de Investimentos do FEF, segmentada por classe de ativos, referente ao desempenho de 2025.

RENTABILIDADE DOS INVESTIMENTOS DO PLANO FIPECq ENTES FEDERATIVOS (FEF) – MAR./2025

ATIVO	RENTABILIDADE BRUTA (%)				PARTICIPAÇÃO (%) NO TOTAL DE INVESTIMENTOS	RENTABILIDADE/META DE RENTABILIDADE (%)	
	JAN.	FEV.	MAR.	ACUM.NO ANO		MAR./25	NO ANO
FUNDO DE RENDA FIXA – FIRF	1,03	0,98	0,95	2,98	100,00	0,09	(0,07)

ÍNDICES	JAN.	FEV.	MAR.	ACUM.NO ANO
META DE RENTABILIDADE (INPC + 4,25% a.a.)	0,35	1,83	0,86	3,06
INPC	0,00	1,48	0,51	2,00
CDI	1,01	0,99	0,96	2,98

COMPARATIVO COM OS FUNDOS DE INVESTIMENTOS DE PREVIDÊNCIA LISTADOS NA ANBIMA

Ao comparar o desempenho do FEF com a categoria 'Previdência Renda Fixa'—agrupamento de fundos equivalente à carteira de investimentos do plano—observa-se que sua rentabilidade manteve-se em linha com a mediana dos fundos de previdência complementar aberta.

Conforme dados da Anbima, consolidados pela Consultoria Aditus e apresentados no quadro abaixo, os fundos vinculados a planos previdenciários abertos registraram um retorno mediano de 3,00% até março de 2025, enquanto o FEF apresentou uma rentabilidade de 2,90% no mesmo período.

Dados Estatísticos da Indústria de Fundos
Considerando todos os fundos listados na Anbima
Data base: 31/03/2025

Categorias (Anbima)	Resultados	Rentabilidades Anuais (%)											Rent	Vol
		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025		
Previdência Ações	Nº de Fundos	28	31	30	29	38	73	170	260	298	306	297		
	Média	-11,60	32,36	27,28	16,63	37,63	3,31	-14,41	-2,97	19,80	-15,27	7,03	18,46	
	Mediana	-11,94	34,80	26,31	16,28	36,00	2,53	-14,85	-0,95	19,27	-14,00	7,58	18,11	
Previdência Balanceados > 30	Nº de Fundos	93	91	85	85	87	81	86	88	93	94	93		
	Média	-0,10	21,98	15,13	8,97	17,37	2,30	-5,44	6,99	15,82	-1,48	4,91	7,96	
	Mediana	-0,17	21,98	15,41	9,02	16,35	2,73	-4,93	7,57	15,69	-1,15	5,01	7,59	
Previdência Balanceados Até 15	Nº de Fundos	43	44	44	46	47	47	47	45	34	35	35		
	Média	7,77	15,36	10,52	5,97	8,95	2,06	0,28	9,42	12,54	5,65	3,10	2,06	
	Mediana	7,94	15,21	10,61	5,97	8,21	1,92	0,49	9,71	12,54	6,19	3,15	3,61	
Previdência Balanceados 15 a 30	Nº de Fundos	70	66	63	65	71	70	70	68	62	62	62		
	Média	5,06	17,65	11,98	7,05	11,61	2,26	-1,48	8,27	13,31	3,10	3,50	3,58	
	Mediana	4,79	17,38	11,92	6,84	10,99	2,31	-1,38	8,75	13,18	3,36	3,58	3,61	
Previdência Data Alvo	Nº de Fundos	37	40	63	42	32	32	30	29	29	29	29		
	Média	2,19	22,20	11,98	8,82	16,88	3,50	-1,91	7,27	12,71	1,32	3,49	3,96	
	Mediana	0,49	22,72	11,92	9,07	19,79	3,45	-0,54	7,73	12,47	0,75	3,58	4,42	
Previdência Multimercados	Nº de Fundos	377	472	523	599	741	1020	1380	1827	2173	2417	2373		
	Média	10,25	15,69	11,43	7,70	11,95	3,72	-0,39	8,09	12,89	4,21	2,85	4,01	
	Mediana	12,01	14,17	10,83	7,15	10,11	3,42	0,52	9,41	12,44	5,94	2,93	2,54	
Previdência Renda Fixa	Nº de Fundos	392	462	492	550	604	673	717	807	949	1083	1079		
	Média	10,93	15,54	10,17	7,44	9,83	3,75	2,26	10,33	13,10	7,20	3,01	1,41	
	Mediana	11,41	13,88	9,96	6,28	6,60	2,75	2,99	11,22	12,74	9,07	3,00	0,36	
Todas as Categorias (Anbima)	Nº de Fundos	1040	1206	1277	1416	1620	1996	2500	3124	3638	4026	3968		
	Média	8,25	16,85	11,61	7,80	12,05	3,57	-0,80	7,73	13,58	3,32	3,28	4,48	
	Mediana	10,72	14,56	10,73	6,86	9,45	2,99	0,73	9,44	12,74	6,06	3,03	2,28	

* Rentabilidade até Março de 2025

DESTAQUE FIPECq

**NO PORTAL DE EDUCAÇÃO FINANCEIRA E PREVIDENCIÁRIA DA FIPECq,
VOCÊ PODE PLANEJAR SUAS DESPESAS MENSAS E ORGANIZAR,
DA MELHOR MANEIRA POSSÍVEL, O SEU ORÇAMENTO.**

Acesse a planilha de gastos e comece hoje mesmo a melhorar sua saúde financeira.

[CLIQUE AQUI!!](#)