

Informativo

FEF

FIPECq Entes Federativos

JUNHO/2025



CENÁRIO ECONÔMICO-FINANCEIRO

Em meio às incertezas elevadas e à crescente divergência nas trajetórias de política econômica, a economia global caminha para um cenário de crescimento mais moderado e maior volatilidade nos fluxos financeiros. Tensões comerciais, déficits fiscais persistentes e sinais mistos da atividade econômica contribuem para esse ambiente desafiador. Nos Estados Unidos, o Federal Reserve manteve os juros inalterados em junho e reforçou sua postura cautelosa diante dos efeitos ainda latentes do “tarifaço”, que devem começar a pressionar os preços entre junho e setembro.

Na Europa, com a inflação ao redor da meta e o crescimento ainda fraco, o Banco Central Europeu (BCE) prossegue no ciclo de cortes. Na China, apesar da manutenção das pressões deflacionárias, o governo adota postura de espera frente à limitada margem para estímulos adicionais. Esse contexto indica uma provável desaceleração do crescimento no segundo semestre.

No Brasil, o Banco Central elevou a Selic para 15% ao ano, encerrando o ciclo de alta iniciado em setembro/24. A decisão unânime foi acompanhada por uma comunicação firme, reiterando o compromisso com a convergência da inflação à meta e indicando

manutenção da taxa em nível contracionista por período prolongado.

A atividade segue resiliente: o IBC-Br (*proxy* do PIB estimada pelo Bacen) aponta para crescimento de 0,8% no segundo trimestre; o mercado de trabalho mostra desemprego em 6,2%, com geração de empregos formais e aumento real de salários. Apesar disso, agentes de mercado reforçam suas expectativas de que os efeitos defasados da política monetária se intensificarão no segundo semestre, afetando consumo e crédito e, consequentemente, provocando desinflação.

No campo fiscal, o resultado primário foi deficitário em R\$ 40,6 bi em maio, devido à antecipação do pagamento do 13º salário a beneficiários do INSS. Ainda assim, foi acumulado um superávit de R\$ 32,2 bi no ano até maio e superávit de R\$ 24,1 bilhões (+0,2% do PIB) nos últimos 12 meses – o primeiro desde maio de 2023 – devido ao desempenho das contas públicas no primeiro trimestre. Contudo, esse resultado está longe de reverter o déficit primário estrutural, que nossa Consultoria Especializada estima em -1,73% do PIB, e demonstra quão desafiadoras são as metas de déficit primário zero em 2025 e superávit de 0,25% do PIB em 2026.

A seguir, apresentamos o desempenho dos principais índices financeiros no mês e no acumulado do ano:

ÍNDICES	MÊS	ANO
CDI	1,10%	6,41%
TÍTULOS PÚBLICOS PÓS-FIXADOS (LFT)	1,11%	6,55%
TÍTULOS PÚBLICOS INDEXADOS À INFLAÇÃO (NTN-B)	1,30%	8,80%
IBOVESPA	1,33%	15,44%
MSCI WORLD (AÇÕES GLOBAIS)	4,22%	8,59%
NASDAQ (AÇÕES EUA COM FOCO EM TECNOLOGIA)	6,57%	5,48%
S&P 500 (AÇÕES EUA)	4,96%	5,50%
DÓLAR	-4,41%	-11,87%

BALANÇO FEF

No resultado de junho de 2025, observa-se que o patrimônio social do Plano FEF evoluiu 5,73%, encerrando o mês em R\$ 1.156 mil:

RESULTADO DO PLANO DE PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR – FEF

(EM REAIS)

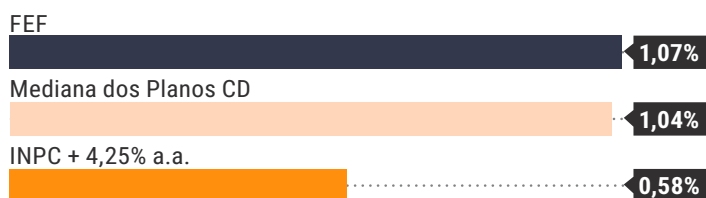
ATIVO	JUNHO/2025	MAIO/2025	%	PASSIVO	JUNHO/2025	MAIO/2025	%
Disponível	510,75	684,52	-25,39%	Exigível Operacional	297,45	294,94	0,85%
Realizável	1.156.743,61	1.093.912,53	5,74%	Investimentos	297,45	294,94	0,85%
Investimentos	1.156.743,61	1.093.912,53	5,74%	Patrimônio Social	1.156.956,91	1.094.302,11	5,73%
Fundos de Investimento	1.156.743,61	1.093.912,53	5,74%	Patrimônio de Cobertura do Plano	1.156.956,91	1.094.302,11	5,73%
Total do Ativo	1.157.254,36	1.094.597,05	5,72%	Provisões Matemáticas	1.156.956,91	1.094.302,11	5,73%
				Benefícios a Conceder	1.156.956,91	1.094.302,11	5,73%
				Total do Passivo	1.157.254,36	1.094.597,05	5,72%

RENTABILIDADE LÍQUIDA DO PLANO FEF – JUNHO/2025

A rentabilidade líquida¹ do Plano FEF em junho de 2025 foi de 1,07%, situando-se ligeiramente acima da mediana das rentabilidades de 1,04% observada entre os planos de benefício definido (CD) da amostra² de dados da Consultoria Aditus. No mês, o desempenho do plano ficou acima também da meta de rentabilidade, apurada em 0,58%, conforme demonstrado no gráfico a seguir.

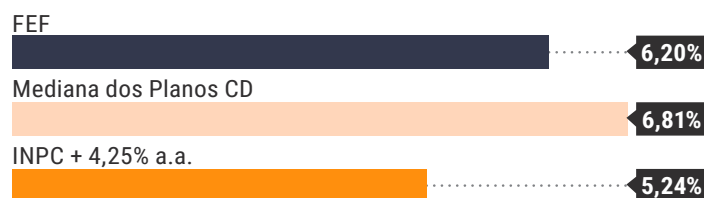
Considerando o resultado acumulado do ano até junho, a rentabilidade líquida é de 6,20%, situando-se abaixo da mediana dos planos CD, apurada em 6,81%. Entretanto, no acumulado do ano, a rentabilidade do FEF está acima da meta do Plano apurada em 5,24%, conforme a seguir:

Rentabilidade Líquida do FEF– JUNHO/2025



Fonte: FIPECq e Relatório ECD Aditus

Rentabilidade Líquida do FEF em 2025



Fonte: FIPECq e Relatório ECD Aditus

¹Rentabilidade deduzida do custeio.

²A amostra compreende aos dados de 138 EFPC clientes da ADITUS e que, juntas, totalizam aproximadamente R\$ 448 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 referente ao desempenho de 2025.

RENTABILIDADE DOS INVESTIMENTOS DO PLANO FIPECq ENTES FEDERATIVOS (FEF)

ATIVO	RENTABILIDADE (%) BRUTA							PARTICIPAÇÃO (%) NO TOTAL DE INVESTIMENTOS	RENTABILIDADE/ META DE RENTABILIDADE (%)	
	JAN.	FEV.	MAR.	ABR.	MAI.	JUN.	ACUM. NO ANO		JUN./25	NO ANO
FUNDO DE RENDA FIXA - FIRF	1,03	0,98	0,95	1,04	1,13	1,09	6,38	100,00	0,09	1,08

ÍNDICES (%)	JAN.	FEV.	MAR.	ABR.	MAI.	JUN.	ACUM. NO ANO
META DE RENTABILIDADE (INPC + 4,25% a.a.)	0,35	1,83	0,86	0,83	0,70	0,58	5,24
CDI	1,01	0,99	0,96	1,06	1,14	1,10	6,41

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 ficou ligeiramente abaixo da 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 6,48% até junho de 2025, enquanto o FEF apresentou uma rentabilidade de 6,20% no mesmo período.

Dados Estatísticos da Indústria de Fundos
Considerando todos os fundos listados na Anbima
Data base: 30/06/2025

		Rentabilidades Anuais (%)											Rent
Categorias (Anbima)		Resultados	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		322
	Média	-11,60	32,36	27,28	16,63	37,63	3,31	-14,41	-2,97	19,80	-15,27	21,84	
	Mediana	-11,94	34,80	26,31	16,28	36,00	2,53	-14,85	-0,95	19,27	-14,00	22,68	
Previdência Balanceados > 30	Nº de Fundos	93	91	85	85	87	81	86	88	93	94		94
	Média	-0,10	21,98	15,13	8,97	17,37	2,30	-5,44	6,99	15,82	-1,48	10,01	
	Mediana	-0,17	21,98	15,41	9,02	16,35	2,73	-4,93	7,57	15,69	-1,15	9,39	
Previdência Balanceados Até 15	Nº de Fundos	43	44	44	46	47	47	47	45	34	35		36
	Média	7,77	15,36	10,52	5,97	8,95	2,06	0,28	9,42	12,54	5,65	6,43	
	Mediana	7,94	15,21	10,61	5,97	8,21	1,92	0,49	9,71	12,54	6,19	6,43	
Previdência Balanceados 15 a 30	Nº de Fundos	70	66	63	65	71	70	70	68	62	62		64
	Média	5,06	17,65	11,98	7,05	11,61	2,26	-1,48	8,27	13,31	3,10	7,39	
	Mediana	4,79	17,38	11,92	6,84	10,99	2,31	-1,38	8,75	13,18	3,36	7,38	
Previdência Data Alvo	Nº de Fundos	37	40	63	42	32	32	30	29	29	29		28
	Média	2,19	22,20	11,98	8,82	16,88	3,50	-1,91	7,27	12,71	1,32	7,82	
	Mediana	0,49	22,72	11,92	9,07	19,79	3,45	-0,54	7,73	12,47	0,75	8,08	
Previdência Multimercados	Nº de Fundos	377	472	523	599	741	1020	1380	1827	2173	2417		2534
	Média	10,25	15,69	11,43	7,70	11,95	3,72	-0,39	8,09	12,89	4,21	8,13	
	Mediana	12,01	14,17	10,83	7,15	10,11	3,42	0,52	9,41	12,44	5,94	6,86	
Previdência Renda Fixa	Nº de Fundos	392	462	492	550	604	673	717	807	949	1083		1177
	Média	10,93	15,54	10,17	7,44	9,83	3,75	2,26	10,33	13,10	7,20	6,76	
	Mediana	11,41	13,88	9,96	6,28	6,60	2,75	2,99	11,22	12,74	9,07	6,48	
Todas as Categorias (Anbima)	Nº de Fundos	1040	1206	1277	1416	1620	1996	2500	3124	3638	4026		4255
	Média	8,25	16,85	11,61	7,80	12,05	3,57	-0,80	7,73	13,58	3,32	8,93	
	Mediana	10,72	14,56	10,73	6,86	9,45	2,99	0,73	9,44	12,74	6,06	6,88	

* Rentabilidade até Junho 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!](#)