

Informativo FIPECqPREV



CENÁRIO ECONÔMICO-FINANCEIRO

Em maio de 2025, o ambiente econômico global permaneceu caracterizado por elevada incerteza e assimetrias crescentes. Tensões comerciais, fragilidades fiscais e políticas monetárias em trajetórias divergentes compõem um cenário de crescimento mais moderado e de tendência estrutural de enfraquecimento do dólar. Nos Estados Unidos, o Federal Reserve adotou uma postura cautelosa diante dos efeitos ainda incertos das discussões sobre novas tarifas de importação e do agravamento do desequilíbrio fiscal.

As demais economias monitoram com atenção os desdobramentos da política comercial americana, sob a avaliação de que o chamado “tarifaço” tende a operar como um choque negativo de demanda – com impacto desinflacionário e potencial de abertura de espaço para cortes de juros, especialmente em países mais integrados às cadeias globais de comércio.

Na China, a resposta da política econômica tem sido pragmática e coordenada, com estímulos à demanda interna, afrouxamento monetário e foco estratégico em inovação e autonomia tecnológica. A redução temporária das tarifas dos EUA ofereceu alívio de curto prazo, mas os fundamentos do conflito permanecem. Sem pressa nas negociações, a China segue com exportações em alta no início do segundo trimestre, e o consenso é de manutenção desse ritmo nos próximos meses. O *nowcast* do PIB para o 2º tri

projeta alta de 5,2%, em linha com a meta anual. De todo modo, persistem riscos deflacionários, desemprego elevado, fragilidade no setor imobiliário, aumento da dívida pública e baixa produtividade. A recuperação da confiança do setor privado e de multinacionais será determinante para sustentar o crescimento no longo prazo.

Enquanto isso, no Brasil, o Copom sinalizou, na reunião de maio, que o atual ambiente macroeconômico ainda requer postura monetária mais restritiva, diante da combinação de inflação acima do teto da banda, expectativas de inflação desancoradas e uma atividade econômica resiliente que justificariam ao menos mais um aumento da Selic na reunião de junho.

No campo fiscal, o governo anunciou um contingenciamento de R\$ 31,3 bilhões em despesas públicas – valor acima das estimativas iniciais, que variavam entre R\$ 10 bilhões e R\$ 15 bilhões. Ainda assim, permanece no piso da banda fiscal, o que evidencia a fragilidade do arcabouço atual. A elevação de receitas pretendidas via IOF tende a ser, na prática, compensada por receitas extraordinárias. Contudo, desequilíbrios estruturais nas despesas correntes não se resolvem com medidas pontuais, e há baixa probabilidade de avanço em reformas fiscais estruturais na segunda metade do mandato presidencial. Nesse contexto, a percepção de risco fiscal deve permanecer elevada no mercado.

Em meio a esse contexto doméstico e internacional, os ativos locais refletiram a cautela dos investidores. O Ibovespa avançou 1,45% no mês, impulsionado por fluxos externos favoráveis e alívio nas tensões comerciais. Na renda fixa, o CDI rendeu 1,14% e o IMA-B apresentou retorno de 1,70%, com destaque para os títulos de longo prazo atrelados à inflação. Esses resultados refletem um ambiente de menor aversão ao risco na Bolsa, combinado à valorização seletiva de ativos de renda fixa diante do cenário ainda incerto para a política monetária e fiscal.

BALANÇO FIPECqPREV

No resultado apurado em maio de 2025, o Plano FIPECqPREV registrou um superávit acumulado de R\$ 5.447 mil, refletindo uma variação de 2,58% em relação ao montante de R\$ 5.310 mil observado no mês anterior, conforme evidenciado no balancete do Plano:

RESULTADO DO PLANO DE PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR – FIPECqPREV

(EM REAIS)

ATIVO	MAIO/2025	ABRIL/2025	%
DISPONÍVEL	8.836,26	6.567,73	34,54%
REALIZÁVEL	69.558.425,34	68.339.906,54	1,78%
Gestão Previdencial	96.569,26	96.534,38	0,04%
Gestão Administrativa	388.137,79	387.583,74	0,14%
Investimentos	69.073.718,29	67.855.788,42	1,79%
Títulos Públicos	29.545.699,35	29.632.625,35	-0,29%
Fundos de Investimento	39.334.168,56	38.085.870,35	3,28%
Operações com Participantes	193.850,38	137.292,72	41,19%
Total do Ativo	69.567.261,60	68.346.474,27	1,79%

PASSIVO	MAIO/2025	ABRIL/2025	%
Exigível Operacional	183.752,40	125.236,45	46,72%
Gestão Previdencial	149.052,73	91.551,46	62,81%
Investimentos	34.699,67	33.684,99	3,01%
Patrimônio Social	69.383.509,20	68.221.237,82	1,70%
Patrimônio de Cobertura do Plano	62.002.466,70	60.919.097,99	1,78%
Provisões Matemáticas	56.555.438,51	55.608.879,75	1,70%
Benefícios Concedidos	6.343.013,29	6.100.834,46	3,97%
Benefícios a Conceder	50.212.425,22	49.508.045,29	1,42%
Equilíbrio Técnico	5.447.028,19	5.310.218,24	2,58%
Superávit Acumulado	5.447.028,19	5.310.218,24	2,58%
Fundos	7.381.042,50	7.302.139,83	1,08%
Fundos Previdenciais	6.992.904,71	6.914.556,09	1,13%
Fundos Administrativos	388.137,79	387.583,74	0,14%
Total do Passivo	69.567.261,60	68.346.474,27	1,79%

RENTABILIDADE LÍQUIDA DO PLANO FIPECqPREV – MAIO/2025

A rentabilidade líquida¹ do Plano FIPECqPREV, em maio de 2025, foi de 1,13%, situando-se ligeiramente abaixo da mediana das rentabilidades de 1,20% observada entre os planos de contribuição definida (CD) da amostra² de dados da Consultoria Aditus. Por outro lado, no mês, o desempenho do plano ficou acima da meta de rentabilidade do período, que foi de 0,70%, conforme demonstrado no gráfico a seguir.

Considerando o resultado acumulado do ano até maio, a rentabilidade líquida é de 5,96% do Plano FIPECqPREV, situando-se acima da mediana dos planos CD, apurada em 5,70%. No ano, o resultado está acima também da meta do período de 4,63%, conforme a seguir:

RENTABILIDADE LÍQUIDA DO FIPECqPREV – MAIO/25

FIPECqPREV

1,13%

Mediana dos Planos CD

1,20%

INPC + 4,25% a.a.

0,70%

RENTABILIDADE LÍQUIDA DO FIPECqPREV EM 2025

FIPECqPREV

5,96%

Mediana dos Planos CD

5,70%

INPC + 4,25% a.a.

4,63%

Fonte: FIPECq e Relatório ECD Aditus

¹Rentabilidade deduzida do custeio.

² A 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 FIPECQPREV POR SEGMENTO

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

RENTABILIDADE DOS INVESTIMENTOS FIPECqPREV – 2025

SEGMENTOS	RENTABILIDADE (%) BRUTA						PARTICIPAÇÃO (%) NO TOTAL DE INVESTIMENTOS	RENTABILIDADE/ META DE RENTABILIDADE (%)	
	JAN.	FEV.	MAR.	ABR.	MAI.	ACUM. NO ANO		MAI./25	NO ANO
Rentabilidade Total dos Investimentos	1,38	0,67	1,19	1,63	1,18	6,19	100,00	0,48	1,48
SEGMENTO DE RENDA FIXA	1,01	1,06	1,15	1,07	0,93	5,33	74,00	0,23	0,66
NOTAS DO TESOURO NACIONAL - NTN-B	0,84	1,18	1,37	0,96	0,89	5,34	42,77	0,19	0,68
FUNDOS DE RENDA FIXA - FIRF	1,03	0,98	0,94	1,04	1,13	5,22	22,88	0,43	0,56
FUNDO DE RENDA FIXA - IMA-B	1,86	0,63	0,54	1,74	0,60	5,48	8,35	(0,10)	0,81
SEGMENTO DE INVEST. ESTRUTURADOS	1,01	0,30	0,45	1,24	1,17	4,23	4,67	0,47	(0,39)
FUNDO DE INVEST. EM PARTICIPAÇÕES - FIP	(0,38)	(1,25)	(1,58)	(0,43)	1,27	(2,37)	1,32	0,57	(6,69)
FUNDO DE INVEST. MULTIMERCADO - FIM	1,56	0,91	1,25	1,88	1,13	6,92	3,35	0,43	2,18
SEGMENTO DE OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES	1,28	1,21	0,70	2,11	1,51	6,97	0,28	0,80	2,23
OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES	1,28	1,21	0,70	2,11	1,51	6,97	0,28	0,80	2,23
BÚSSOLA FIM CP (SEGMENTOS)	2,85	(0,59)	1,54	3,74	2,03	9,89	21,05	1,33	5,02
RENDA FIXA (FIRF)	1,16	0,93	1,08	1,29	1,08	5,67	5,93	0,38	0,99
RENDA VARIÁVEL (Fundos de Ações - FIA)	4,82	(3,01)	3,87	7,34	3,09	16,86	8,70	2,38	11,68
ESTRUTURADOS (Fundos Mutimercados - FIM)	1,14	1,11	0,34	1,79	1,31	5,84	5,37	0,61	1,15
EXTERIOR	1,50	2,62	0,80	0,68	0,63	6,37	0,36	(0,07)	1,66
IMOBILIÁRIO (Fundos Imobiliários)	(0,29)	0,04	0,27	3,98	4,13	8,33	0,68	3,41	3,53

ÍNDICES (%)	JAN.	FEV.	MAR.	ABR.	MAI.	ACUM. NO ANO
META DE RENTABILIDADE (INPC + 4,25% a.a.)	0,35	1,83	0,86	0,83	0,70	4,63
INPC	0,00	1,48	0,51	0,48	0,35	2,85
CDI	1,01	0,98	0,96	1,06	1,14	5,26
IBOVESPA	4,86	(2,64)	6,08	3,69	1,45	13,92

COMPARATIVO COM OS FUNDOS DE INVESTIMENTOS DE PREVIDÊNCIA LISTADOS NA ANBIMA

Ao comparar o desempenho do FIPECqPREV com a categoria “balanceados até 15% de exposição à renda variável” – agrupamento de fundos que melhor reflete a atual composição da carteira de investimentos –, observa-se que, no mês de maio, o plano superou a mediana das rentabilidades 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 5,56% acumulado até maio de 2025, enquanto o FIPECqPREV alcançou uma rentabilidade de 5,96% no período:

Dados Estatísticos da Indústria de Fundos
Considerando todos os fundos listados na Ambima
Data base: 30/05/2025

Categorias (Anbima)	Resultados	Rentabilidade 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	318	
	Média	-11,60	32,36	27,28	16,63	37,63	3,31	-14,14	-2,97	19,80	-15,27	19,51	18,67
	Mediana	-11,94	34,80	26,31	16,28	36,00	2,53	-14,85	-0,95	19,27	-14,00	20,56	17,88
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	75,82	-1,48	9,25	8,07
	Mediana	-0,17	21,98	15,41	9,02	16,35	2,73	-4,93	7,57	15,69	-1,15	8,96	7,70
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	5,58	2,11
	Mediana	7,94	15,21	10,61	5,97	8,21	1,92	0,49	9,71	12,54	6,16	5,56	3,57
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	6,53	3,69
	Mediana	4,79	17,38	11,92	6,84	10,99	2,31	-1,38	8,75	13,18	3,36	6,53	3,57
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	6,71	4,01
	Mediana	0,49	22,72	11,92	9,07	19,79	3,45	-0,54	7,73	12,47	0,75	7,06	4,45
Previdência Multimercados	Nº de Fundos	377	472	523	599	741	1020	1380	1827	2173	2417	2548	
	Média	10,25	15,69	11,43	7,70	11,95	3,72	-0,39	8,09	12,89	4,21	6,75	4,16
	Mediana	12,01	14,17	10,83	7,15	10,11	3,42	0,52	9,41	12,44	5,94	5,57	2,72
Previdência Renda Fixa	Nº de Fundos	292	462	492	550	604	673	717	807	949	1083	1167	
	Média	10,93	15,54	10,17	7,44	9,83	3,75	2,26	10,33	13,10	7,20	5,67	1,50
	Mediana	11,41	13,88	9,96	6,28	6,60	2,75	2,99	11,22	12,74	9,07	5,38	0,53
Todas as Categorias (Anbima)	Nº de Fundos	1040	1206	1277	1416	1620	1996	2500	3124	3638	4026	4256	
	Média	8,25	16,85	11,61	7,80	12,05	3,57	-0,80	7,73	13,58	3,32	7,59	4,60
	Mediana	10,72	14,56	10,73	6,86	9,45	2,99	0,73	9,44	12,74	6,06	5,63	2,42

*Rentabilidade até Maio de 2025

DESTAQUE FIPECq

**NO PORTAL DE EDUCAÇÃO FINANCEIRA E PREVIDENCIÁRIA DA FIPECq,
VOCÊ PODE PLANEJAR SUAS DESPESAS MENSAIS 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!