

# Retentabilidade

## RETROSPECTIVA 2024

O ano de 2024 foi um período de intensas turbulências nos mercados financeiros globais, marcado por uma combinação de fatores econômicos, fiscais e geopolíticos que criaram um ambiente desafiador para investidores e gestores de recursos. A Aceprev, fiel ao seu compromisso com a preservação de capital e a busca por retornos consistentes no longo prazo, enfrentou essas adversidades com uma gestão prudente e estratégica, garantindo a segurança financeira dos seus Participantes.

Nos Estados Unidos, a principal economia mundial, o ano foi marcado por um cenário econômico ambíguo. Ao mesmo tempo que apresentava dados robustos de atividade econômica em alguns setores, haviam sinais de enfraquecimento em outros, criando incertezas sobre o ritmo de crescimento econômico e a trajetória da política monetária do Federal Reserve (Fed). O Fed, que havia começado o ano sob pressão para cortar as taxas de juros em resposta à desaceleração da inflação, optou por uma postura mais cautelosa, e iniciou seu ciclo de afrouxamento monetário apenas no segundo semestre do ano.

Na Europa, o cenário foi igualmente complexo. A região

enfrentou um arrefecimento econômico, mas também viu uma inflação persistente em vários países. O Banco Central Europeu (BCE) iniciou um ciclo de cortes de juros, mas o impacto dessas medidas sobre a atividade econômica e a inflação ainda é incerto. Adicionalmente, a região foi afetada por tensões políticas e desafios geopolíticos que contribuíram para um ambiente de grande volatilidade nos mercados financeiros.

Na China, a economia passou por desafios significativos em 2024, com uma desaceleração mais acentuada do que o esperado. O governo chinês implementou uma série de estímulos econômicos, incluindo cortes nas taxas de juros e incentivos ao setor imobiliário, para tentar reverter a tendência de queda no crescimento econômico. Apesar desses esforços, os dados econômicos continuaram a mostrar fragilidade, refletindo um enfraquecimento da demanda interna e desafios no comércio internacional. Esse cenário adicionou uma camada extra de volatilidade aos mercados financeiros globais, impactando negativamente os ativos de risco.

O Brasil não ficou imune às pressões globais e enfrentou seus próprios desafios econômicos e fiscais. O cenário

# Rentabilidade

interno foi marcado por um crescimento econômico resiliente, pressões inflacionárias e um contexto fiscal complexo. O Banco Central do Brasil (BCB) manteve uma política monetária cautelosa, com a taxa Selic sendo mantida em níveis elevados para conter a inflação e ancorar as expectativas do mercado, porém não foi suficiente. No segundo semestre, o BCB voltou a elevar os juros diante de incertezas no cenário internacional, novas pressões inflacionárias e cenário fiscal muito desafiador.

As questões fiscais permaneceram no centro das preocupações do mercado, com o governo enfrentando dificuldades para equilibrar as contas públicas. As diversas medidas de ajuste fiscal adotadas foram vistas como insuficientes para garantir a sustentabilidade no longo prazo, o que gerou uma pressão adicional sobre os ativos financeiros locais. O Brasil encerrou o ano com patamares elevados de juros, câmbio desvalorizado e bolsa de valores em queda.

Neste ambiente desafiador, os Fundos de Pensão de maneira geral tiveram dificuldades em superar suas metas. Um estudo da Consultoria Financeira e de Risco Aditus, que considera 138 EFPCs com patrimônio de aproximadamente R\$427 bilhões e que gerem 651 planos de bene-

fícios, demonstrou que a mediana de todos os planos ficou com retorno de 7,73% contra 9,42% de suas metas, com as alocações em ativos de risco impactando negativamente na performance do ano.

Na Aceprev, os impactos também foram sentidos, com os Planos e Reservas da Aceprev – Reserva Níquel, Reserva Cromo e Plano da Aperam BioEnergia – apresentando desempenhos distintos, refletindo suas diferentes exposições a ativos de risco.

A Reserva Cromo e o Plano da Aperam BioEnergia superaram suas metas de rentabilidade no ano. Ambos possuem uma alocação mais conservadora, e foram capazes de navegar as turbulências do mercado com menor volatilidade. A estratégia de alocação em ativos de renda fixa e, principalmente, títulos indexados à inflação, permitiu que fossem alcançados resultados consistentes, mesmo em um ambiente adverso. No ano de 2024 a Reserva Cromo e o Plano da Aperam BioEnergia apresentaram um retorno de INPC+5,40% a.a. e INPC+5,42% a.a., respectivamente.

A Reserva Níquel, que busca, através de maior diversificação e exposição a ativos de risco, entregar um maior retorno no longo prazo, enfrentou desafios significativos em 2024. A volatilidade nos mercados de renda vari-

# Rentabilidade

ável e multimercado, somada às incertezas econômicas e geopolíticas, impactaram negativamente o desempenho. No entanto, a Aceprev manteve sua estratégia de longo prazo, focada na diversificação e no gerenciamento de riscos, buscando oportunidades de recuperação para a Reserva Níquel em horizontes de tempo maiores. Em 2024 a Reserva Níquel apresentou retorno de INPC+3,34%, um pouco abaixo da meta de INPC+4,5% a.a. É importante ressaltar que apesar do retorno ter ficado abaixo da expectativa para o ano de 2024, a Reserva Níquel continua superando suas metas em períodos mais longos, mantendo consistência e níveis de risco adequados às características da Reserva.

Reforçamos nosso compromisso com uma gestão de investimentos de longo prazo, que visa a preservação do capital e a garantia de pagamentos de benefícios aos nossos Participantes. A abordagem da Aceprev é baseada em uma análise rigorosa dos cenários econômicos e de mercado, permitindo ajustes estratégicos nas alocações de ativos quando necessário. Esses fatores somados a um portfólio diversificado é essencial para termos um portfólio resiliente ao longo do tempo.

Olhar para 2025 exige uma continuação da disciplina e

do foco no longo prazo. Espera-se que o ambiente de mercado permaneça desafiador, com volatilidade elevada e incertezas persistentes. A Aceprev continuará a monitorar os desenvolvimentos econômicos globais e locais, buscando alocações que ofereçam o melhor equilíbrio entre risco e retorno. Estamos confiantes de que, com a disciplina e a estratégia certas, o ano de 2025 trará novas oportunidades para continuarmos a entregar resultados sólidos e consistentes, garantindo a tranquilidade para os nossos Participantes.

Caso tenha dúvidas ou queira entender mais sobre nossas estratégias de investimento, não hesite em entrar em contato conosco. Estamos à disposição para auxiliar nossos participantes a alcançar seus objetivos financeiros.

Continuaremos a navegar os desafios do mercado com disciplina, transparência e consistência, sempre com o objetivo de garantir um futuro financeiramente seguro para todos os nossos Participantes.

# Rentabilidade dos Planos de Benefícios

Data base: dezembro de 2024

|                                             |                             | jan/24 | fev/24 | mar/24 | abr/24 | mai/24 | jun/24 | jul/24 | ago/24 | set/24 | out/24 | nov/24 | dez/24 | 2024   | % Bench. |
|---------------------------------------------|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Plano de Benefícios Aceprev                 | Reserva Cromo <sup>1</sup>  | 1,02%  | 0,94%  | 0,96%  | 0,69%  | 0,79%  | 0,79%  | 0,77%  | 0,70%  | 0,62%  | 0,97%  | 0,78%  | 0,94%  | 10,42% | 110,44%  |
|                                             | Reserva Níquel <sup>1</sup> | 0,70%  | 1,17%  | 0,96%  | 0,31%  | 0,57%  | 0,68%  | 0,84%  | 0,67%  | 0,45%  | 0,66%  | 0,53%  | 0,42%  | 8,27%  | 87,61%   |
| Plano de Benefícios BioEnergia <sup>2</sup> |                             | 0,94%  | 0,94%  | 1,06%  | 0,61%  | 0,77%  | 0,78%  | 0,88%  | 0,78%  | 0,61%  | 0,96%  | 0,76%  | 0,90%  | 10,45% | 117,20%  |

|                            | jan/24 | fev/24 | mar/24 | abr/24 | mai/24 | jun/24 | jul/24 | ago/24 | set/24 | out/24 | nov/24 | dez/24 | 2024    |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| INPC + 4,5%                | 0,94%  | 1,18%  | 0,56%  | 0,74%  | 0,83%  | 0,62%  | 0,63%  | 0,23%  | 0,85%  | 0,98%  | 0,70%  | 0,81%  | 9,44%   |
| INPC + 4,0%                | 0,90%  | 1,14%  | 0,52%  | 0,70%  | 0,79%  | 0,58%  | 0,59%  | 0,19%  | 0,81%  | 0,94%  | 0,66%  | 0,77%  | 8,92%   |
| CDI                        | 0,97%  | 0,80%  | 0,83%  | 0,89%  | 0,83%  | 0,79%  | 0,91%  | 0,87%  | 0,84%  | 0,93%  | 0,79%  | 0,93%  | 10,88%  |
| IPCA + 4,5%                | 0,79%  | 1,20%  | 0,53%  | 0,75%  | 0,83%  | 0,58%  | 0,75%  | 0,35%  | 0,81%  | 0,93%  | 0,70%  | 0,85%  | 9,44%   |
| Ibovespa                   | -4,79% | 0,99%  | -0,71% | -1,70% | -3,04% | 1,48%  | 3,02%  | 6,54%  | -3,08% | -1,60% | -3,12% | -4,29% | -10,36% |
| IBX                        | -4,51% | 0,96%  | -0,73% | -1,34% | -3,18% | 1,51%  | 2,90%  | 6,60%  | -2,97% | -1,53% | -2,91% | -4,38% | -9,71%  |
| Dólar (Ptax Venda - BACEN) | 1,27%  | 0,60%  | 0,26%  | 3,51%  | 1,35%  | 6,05%  | 1,86%  | -0,10% | -3,68% | 6,05%  | 4,77%  | 2,29%  | 26,59%  |
| Poupança                   | 0,59%  | 0,56%  | 0,58%  | 0,54%  | 0,59%  | 0,57%  | 0,57%  | 0,58%  | 0,57%  | 0,57%  | 0,58%  | 0,62%  | 7,12%   |
| MSCI World                 | 1,14%  | 4,11%  | 2,13%  | -3,02% | 4,23%  | 1,93%  | 1,70%  | 2,51%  | 1,69%  | -2,04% | 4,47%  | -2,68% | 17,00%  |
| S&P 500                    | 1,66%  | 5,10%  | 3,10%  | -4,16% | 4,80%  | 3,47%  | 1,13%  | 2,28%  | 2,02%  | -0,99% | 5,73%  | -2,50% | 23,31%  |

<sup>1</sup> Benchmark Reserva Cromo e Reserva Níquel = INPC+4,5% a.a.

<sup>2</sup> Benchmark Plano BioEnergia = INPC+4% a.a.

# Histórico

|                                |                | Acumulado |          |          |          |          |
|--------------------------------|----------------|-----------|----------|----------|----------|----------|
|                                |                | 12 meses  | 24 meses | 36 meses | 48 meses | 60 meses |
| Plano de Benefícios Aceprev    | Reserva Cromo  | 10,42%    | 21,45%   | 35,38%   | 57,03%   | 72,90%   |
|                                | % Bench.       | 110,44%   | 115,30%  | 113,06%  | 111,52%  | 109,55%  |
|                                | Reserva Níquel | 8,27%     | 19,18%   | 32,48%   | 53,14%   | 68,50%   |
|                                | % Bench.       | 87,61%    | 100,99%  | 102,54%  | 104,09%  | 103,01%  |
| Plano de Benefícios BioEnergia |                | 10,45%    | 21,57%   | 35,97%   | 57,32%   | 72,88%   |
| % Bench.                       |                | 117,20%   | 123,43%  | 122,25%  | 118,75%  | 114,98%  |

| Últimos anos |         |         |        |         |
|--------------|---------|---------|--------|---------|
| 2023         | 2022    | 2021    | 2020   | 2019    |
| 9,99%        | 11,47%  | 15,99%  | 10,11% | 9,02%   |
| 119,24%      | 107,21% | 105,79% | 99,15% | 94,76%  |
| 10,07%       | 11,16%  | 15,60%  | 10,03% | 9,97%   |
| 115,45%      | 104,70% | 105,96% | 98,08% | 103,50% |
| 10,06%       | 11,85%  | 15,71%  | 9,89%  | 10,34%  |
| 128,11%      | 116,47% | 107,84% | 97,01% | 108,61% |

|                                    | 12 meses | 24 meses | 36 meses | 48 meses | 60 meses |
|------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Índice de Referência (INPC + 4%)   | 8,92%    | 17,47%   | 29,42%   | 48,27%   | 63,38%   |
| Índice de Referência (INPC + 4,5%) | 9,44%    | 18,60%   | 31,29%   | 51,14%   | 66,55%   |
| CDI                                | 10,88%   | 25,33%   | 40,86%   | 47,09%   | 51,15%   |
| IPCA + 4,5%                        | 9,44%    | 18,97%   | 31,51%   | 51,09%   | 65,03%   |
| Ibovespa                           | -10,36%  | 9,61%    | 14,75%   | 1,06%    | 4,01%    |
| IBX                                | -9,71%   | 9,50%    | 14,57%   | 1,77%    | 5,33%    |
| Dólar (Ptax Venda - BACEN)         | 26,59%   | 18,68%   | 10,96%   | 19,16%   | 53,63%   |
| Poupança                           | 7,12%    | 15,74%   | 24,94%   | 28,76%   | 31,50%   |
| MSCI World                         | 17,00%   | 42,46%   | 14,73%   | 37,83%   | 57,21%   |
| S&P 500                            | 23,31%   | 53,19%   | 22,62%   | 55,60%   | 80,90%   |

| 2023   | 2022    | 2021    | 2020   | 2019   |
|--------|---------|---------|--------|--------|
| 7,86%  | 10,17%  | 14,57%  | 10,19% | 8,65%  |
| 8,37%  | 10,70%  | 15,12%  | 10,19% | 9,52%  |
| 13,04% | 12,39%  | 4,42%   | 2,76%  | 5,99%  |
| 9,47%  | 10,66%  | 14,72%  | 9,22%  | 9,41%  |
| 22,28% | 4,69%   | -11,93% | 2,92%  | 31,59% |
| 21,27% | 4,64%   | -11,17% | 3,50%  | 33,39% |
| -6,25% | -6,50%  | 7,39%   | 28,93% | 4,02%  |
| 8,03%  | 7,94%   | 3,06%   | 2,13%  | 4,43%  |
| 21,77% | -19,46% | 20,14%  | 14,06% | 25,20% |
| 24,23% | -19,95% | 26,89%  | 16,26% | 25,97% |



aceprev▼