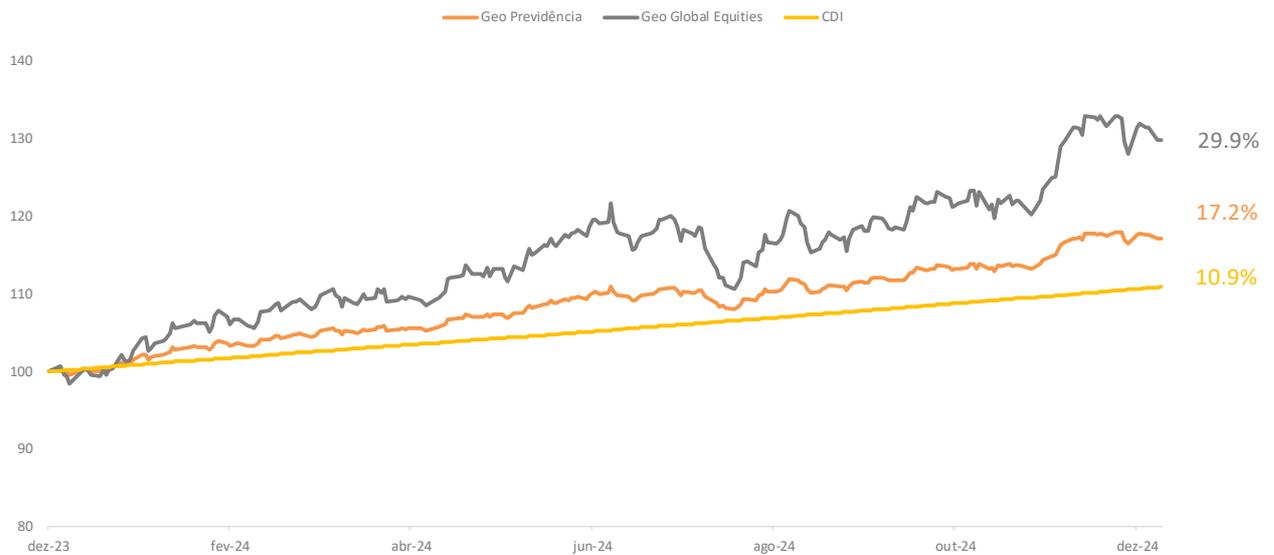
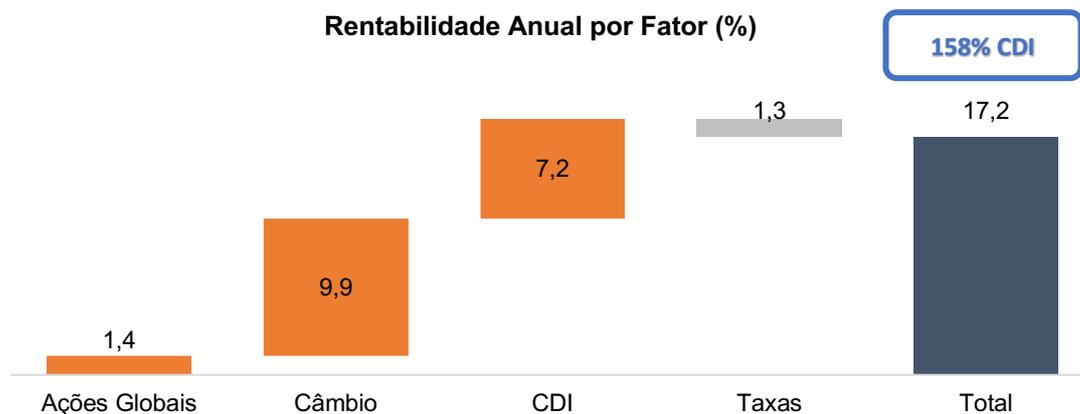


## Carta Anual de Resultados – Geo Previdência

Encerramos o ano de 2024 na nossa estratégia de previdência com uma rentabilidade anual de 17,2% em reais, equivalente a 158% do CDI no período.



Esta estratégia é composta por três grandes fatores: o CDI (em reais), ações globais e o dólar. Vemos nessa composição simples uma combinação poderosa para a criação de riqueza de longo prazo dos nossos clientes através da permanência.



## Permanência Como Pilar de Criação de Riqueza

"O mercado de ações é um dispositivo para transferir dinheiro dos impacientes para os pacientes."

- Warren Buffett

Investir é, acima de tudo, um exercício de paciência e consistência. A volatilidade é uma característica inerente aos mercados, seja na renda fixa, no câmbio ou nas ações. Essa característica pode levar a decisões precipitadas, especialmente em momentos de incerteza. No entanto, sabemos que a criação de riqueza duradoura está diretamente ligada à capacidade de permanecer investido e permitir que o efeito do juro composto (*compounding effect*) atue ao longo do tempo.

O nosso veículo de previdência foi desenhado com este princípio em mente. Sua composição equilibrada entre CDI em reais, ações globais e dólar busca atenuar a volatilidade, proporcionando um portfólio robusto que aumenta as chances de os investidores colherem os frutos de uma estratégia de longo prazo.

## A Combinação Poderosa de CDI, Ações Globais e Dólar

Com uma rentabilidade de aproximadamente 11% em 2024, o CDI segue sua trajetória de oferecer retornos sólidos e previsíveis em moeda local, com baixa volatilidade. Este componente promove estabilidade ao portfólio, sendo uma âncora para os investidores.

Embora a volatilidade do câmbio seja amplamente notada, principalmente pela exposição cotidiana a preços dolarizados, o dólar tem demonstrado uma apreciação média de 5% ao ano frente ao real nos últimos 20 anos. Essa tendência destaca a importância de ter parte do patrimônio em moeda forte, protegendo o capital contra a desvalorização cambial no Brasil.

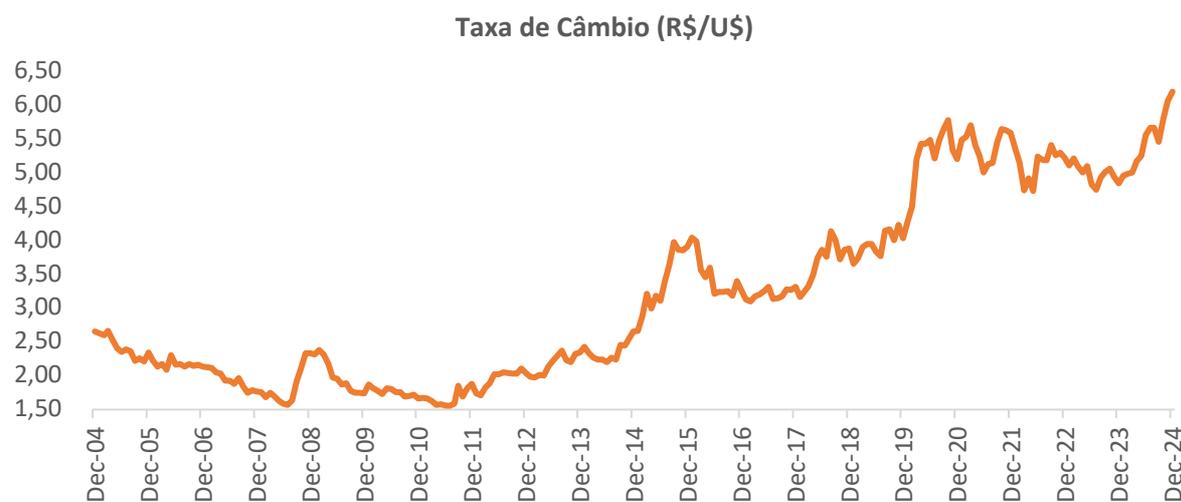


Figura 1: Fonte BCB

Além disso, a interação entre CDI e dólar funciona como um hedge natural. O aumento dos juros locais pode atrair capital estrangeiro, valorizando o real, enquanto a queda dos juros tende a ter o efeito oposto, beneficiando o dólar. Essa complementaridade reduz o impacto de cenários adversos.

## Investimento em Ações Globais

Nossa carteira de ações, que compõe 40% do portfólio do fundo, é montada a partir de um processo de investimento de longo prazo que vem sendo desenvolvido desde o início da GeoCapital em 2013. Nosso processo de investimento é fundamentado na seleção rigorosa de empresas de alta qualidade, utilizando três pilares principais: poder de preço, crescimento e cultura de dono. Das mais de 900 empresas analisadas globalmente, montamos um universo de cobertura de 60 a 70 companhias, suficientemente diversificado para capturar oportunidades em diferentes setores e regiões, mas focado o bastante para conhecer cada empresa em profundidade.

As maiores posições da nossa carteira de ações atualmente são:

Empresa	Posição
Alphabet	7.2%
ASML	6.2%
Airbnb	6.2%
Novo Nordisk	5.7%
Deere & Company	5.6%

As 5 maiores posições concentram aproximadamente um terço do portfólio de ações e ilustram a diversidade de modelos de negócios e setores que o investimento no mercado global proporciona. Essa diversificação, na nossa opinião, agrega mais valor ao portfólio do que a alocação entre renda fixa e variável em uma mesma moeda e geografia.

Soma-se a isso a qualidade dos modelos de negócio acima listados, que ocupam posições de liderança em seus setores. Nossas maiores posições refletem nossas maiores convicções para os próximos anos. Por esse motivo, descrevemos abaixo um breve resumo das nossas teses de investimentos para algumas dessas empresas.

#### Alphabet

Alphabet é a empresa dominante em mídia digital, sustentada pela onipresença do Google como ferramenta de busca e pelo vasto ecossistema Google, incluindo plataformas como YouTube e Android. Essa dominância se traduz em um alto poder de preço e margens brutas estáveis, que devem permanecer robustas nos próximos anos.

Embora o cenário em evolução das buscas impulsionadas por IA introduza certa incerteza em relação ao futuro do setor, o contínuo investimento da Alphabet em IA e seus vastos recursos de dados devem garantir sua vantagem competitiva. As perspectivas de crescimento da empresa são reforçadas ainda mais pela crescente migração dos orçamentos de publicidade para plataformas digitais, beneficiando especialmente o YouTube.

O compromisso da empresa com a inovação, sua gestão financeira conservadora e políticas de alocação de capital favoráveis aos acionistas, solidificam sua atratividade como investimento de longo prazo.

#### ASML

A ASML é uma empresa holandesa que fabrica máquinas de litografia utilizadas na produção de chips. Atualmente é a única no mundo capaz de produzir as máquinas de litografia ultravioleta extrema (EUV), indispensáveis para a fabricação de chips avançados. Essas máquinas, cujo custo pode atingir US\$ 350 milhões, são fundamentais para atender à crescente demanda de setores como inteligência artificial, IoT e computação de alto desempenho. O ecossistema de produção da ASML é complexo e praticamente irreplicável, resultado de investimentos de mais de €30 bilhões ao longo de 20 anos e uma rede de fornecedores exclusiva. Além disso, a empresa se destaca por sua posição privilegiada no mercado global de semicondutores, com clientes como TSMC, Intel e Samsung.

A ASML tem demonstrado forte potencial de crescimento, com previsão de aumento de receita de 20% até 2025 e metas ambiciosas de receitas até 2030. Sua tecnologia de próxima geração, o High NA EUV, permitirá a fabricação de chips ainda mais avançados, consolidando sua liderança em setores de ponta. Apesar de operar em uma indústria cíclica, a demanda por soluções inovadoras, combinada com o robusto backlog de pedidos, posiciona a ASML para um crescimento contínuo, aproveitando a expansão global de aplicações tecnológicas.

Reconhecemos que a ASML enfrenta desafios significativos, especialmente relacionados à geopolítica. As tensões entre os EUA e a China resultaram em restrições à venda de suas máquinas mais avançadas para o mercado chinês, que representa cerca de 25% de sua receita. Além disso, flutuações na demanda de chips de memória e dependência de grandes clientes como a TSMC tornam a empresa vulnerável a alterações no mercado global de semicondutores. Tendo dito isso, continuamos confiantes que os investimentos em tecnologia manterão sua liderança no setor, oferecendo oportunidades seculares de crescimento de longo prazo.

### AirBnB

A empresa é a referência mundial em acomodações alternativas. A empresa foi capaz de desenvolver um ecossistema em torno de sua comunidade de anfitriões individuais, que cria uma barreira significativa para a entrada de concorrentes. Esse sistema, baseado em avaliações mútuas de hóspedes e anfitriões, promove um senso de segurança e confiança que incentiva os proprietários a listar suas propriedades exclusivamente na plataforma da AirBnB, garantindo à empresa acesso a uma oferta única de acomodações.

Além disso, a AirBnB se beneficia de baixos custos de aquisição de clientes graças ao forte reconhecimento de sua marca e a uma abordagem estratégica de marketing que prioriza o fortalecimento da marca e o desenvolvimento de produtos, em vez da publicidade de performance. Essa eficiência permite à empresa investir em recursos que aumentam a fidelidade à plataforma tanto por parte de anfitriões quanto de hóspedes, fortalecendo ainda mais sua vantagem competitiva.

As perspectivas de crescimento da AirBnB são impulsionadas por diversas tendências, incluindo a mudança contínua para acomodações alternativas, especialmente no mercado de aluguéis de curto prazo. A empresa está bem posicionada para aproveitar esse crescimento secular, atraindo continuamente anfitriões individuais e gestores de propriedades profissionais para sua plataforma.

Embora desafios regulatórios e a concorrência de OTAs consolidadas, como Booking e Expedia, sejam potenciais obstáculos, a forte marca da AirBnB, sua oferta única de acomodações e sua cultura inovadora fazem dela uma opção de investimento atraente para aqueles que buscam exposição ao mercado em crescimento de acomodações alternativas

---

Entendemos que o investimento em ações introduz volatilidade no portfólio, mas não necessariamente risco. Não vemos investimento em empresas de alta qualidade como arriscado, uma vez que empresas de alta qualidade têm maior probabilidade de crescer seus lucros e criar valor ao longo do tempo, mesmo que o caminho do preço das suas ações seja mais incerto.

Acreditamos que empresas são criadoras de riqueza real na economia. Permanecer investido em ações permite capturar esse valor e amplificar os retornos através do juro composto, especialmente em veículos de longo prazo como fundos de previdência.

Por esse motivo, continuamos confiantes e animados com a proposta de valor do nosso fundo de previdência para 2025. Agradecemos a confiança depositada em nossa gestão e estamos à disposição para quaisquer esclarecimentos.