

## Panorama Mensal - Junho

### Comentário do Gestor

## Panorama Macroeconômico das Economias Emergentes

O ambiente macroeconômico dos mercados emergentes vem se tornando desafiador e volátil ao longo dos primeiros meses de 2021. Podemos identificar duas principais razões para isto, (i) os aumentos de preços causados pelo crescimento da demanda global de commodities e (ii) as possibilidades de apertos de política monetária, em especial nos Estados Unidos.

Com a recomposição da renda perdida na pandemia ao redor do mundo vimos um aumento do volume e preços de commodities exportadas por países emergentes. Os termos de troca, ou seja, a razão entre os preços de produtos exportados e produtos importados, aumentaram e geraram mais crescimento e renda interna. O índice de commodities calculado pelo Fundo Monetário Internacional (FMI) já avançou 70% desde 2020, no início da pandemia, e encontra-se no maior nível desde 2014. Os insumos típicos da produção industrial global (uma proxy da variação da inflação ao produtor) já avançaram em 75% na mesma base de comparação.

Podemos dizer que estamos vivenciando um novo “boom” de preços de commodities. Em geral, quando o ciclo de commodities é positivo, isso carrega o crescimento positivo para mercados emergentes.

Em 2020 o Produto Interno Bruto (PIB) dos mercados emergentes tiveram uma queda relevante. Em termos de impactos, as economias da América Latina sofreram mais, enquanto as asiáticas foram mais resilientes. O principal determinante desta diferença é a exposição destes países ao mercado global. Enquanto o PIB das economias da América Latina é composto por aproximadamente 25% de comércio global, esse mesmo indicador é de 45% nas economias asiáticas. Por esse mesmo fato a recuperação do PIB deve ser mais intenso nesta região.

A Organização Mundial do Comércio (OMC) estima que o volume do comércio mundial recuou 5,3% em 2020 e irá crescer mais de 10% em 2021. O aumento esperado de 7% do PIB dos Estados Unidos e de 9% da China, segundo projeção do FMI, irá contribuir para a melhora do comércio mundial.

Varição do PIB	2020 (%)	2021P (%)	2022P (%)
Emerging Asia	-1,0	8,6	5,9
Emerging Europe	-2,0	4,4	3,9
Latin America	-7,0	4,6	3,1
Emerging Africa	-1,9	3,4	3,9

Fonte: FMI.

As estimativas supõem que a pandemia estará controlada, pelo menos nos países de alta renda e na maioria dos países de renda média até 2022.

Os choques de preços de commodities estão provocando um aumento nos índices de preços ao consumidor em grande parte destas economias, e não apenas no Brasil. A perspectiva é que a América Latina mantenha em média a inflação entre 6% e 7%. No contexto da economia brasileira, a expectativa implícita para 2021 e 2022 está em 6,5% e 5,7%, respectivamente. Acima da meta de inflação em ambos os anos.

Esse cenário de inflação mais alta reforça a ideia de aumento de juros difundido por todas as economias emergentes. O Banco Central do Brasil já elevou em 2,25 p.p. para um nível de juros de 4,25%, já deixando claro que haverá novas elevações nos próximos meses.

Varição do IPC	2020 (%)	2021P (%)	2022P (%)
Emerging Asia	1,2	3,0	2,5
Emerging Europe	6,5	5,8	5,4
Latin America	6,3	7,3	6,0
Emerging Africa	11,1	8,7	7,3

Fonte: FMI.

## Panorama Mensal - Junho

### Comentário do Gestor

Os bancos centrais do México e da Rússia também vão na mesma direção, elevando os juros e contratando novas altas, tendo ambos um nível de juros de 4,25% e de 5,5%, respectivamente.

Adicionalmente, a volatilidade advinda da incerteza sobre os próximos passos do FED na condução da política monetária americana tem aumentado o prêmio de risco nas economias emergentes, principalmente nos vencimentos mais longos da curva de juros destes países. O risco advém da possibilidade do FED (i) aumentar os juros de uma forma mais rápida e/ou (ii) interromper a flexibilização quantitativa que vem acontecendo há mais de 12 anos.

O cenário de elevação abrupta dos FED Funds, a taxa básica de juros que atualmente está em 0% é um cenário com uma menor probabilidade. A ação do FED para reduzir os juros a zero no auge da pandemia não apenas reduziu os custos de empréstimos para os mercados emergentes, mas também ajudou a reduzir a aversão ao risco global, que influenciou os fluxos de capitais do setor privado para os mercados emergentes durante 2020 e 2021, com um risco menor sobre esses investimentos. Em um cenário de elevação de juros, essa aversão ao risco emergente pode aumentar e reduzir os fluxos de ingressos para essas economias.

Porém a mediana dos membros do FOMC (Federal Open Market Committee) do FED estima que a elevação de juros ocorra somente em 2023, elevando a taxa para 0,6% a.a. Ou seja, ainda existe um longo espaço até um processo de aperto monetário mais significativo que impacte economias emergentes.

Por outro lado, o fator de liquidez proporcionado pela flexibilização quantitativa (o QE) pode ser um grande fator de correção de preços de ativos caso o FED reveja o volume dessa política. Como observamos em 2013, o episódio que ficou conhecido como “taper tantrum” que se refere ao pânico coletivo que desencadeou uma alta nos rendimentos dos treasury americanos, depois que os investidores descobriram que o Federal Reserve estava lentamente colocando os freios em seu programa de QE. Neste período observaram-se sucessivas elevações dos juros longos nas economias emergentes e como consequência o custo de financiamento para o governo e para as empresas privadas.

Atualmente o FED tem um balanço total de ativos da ordem de US\$ 7 trilhões e, desde o início da pandemia, tem comprado mensalmente a mercado US\$ 120 bilhões de títulos públicos e privados.

Alguns diretores do FED têm demonstrado iniciativas para começar um debate acerca da redução do crescimento desse balanço.

Hoje o nível de endividamento das economias emergentes já é o dobro do nível de 2013. A média da dívida pública bruta em relação ao PIB passou de 31% em 2013 para 60% em 2020. Em um cenário de redução de estímulos e de liquidez, a vulnerabilidade destas economias seria maior.

Em geral o cenário para mercados emergentes permanece volátil. A ata do FOMC a ser divulgada no início de julho, além do encontro anual em Jackson Hole, serão eventos importantes para acompanharmos.

Projeções	2021		2022	
Crescimento do PIB	5,8%	=	1,8%	=
IPCA	6,5%	▲	4,3%	▲
Taxa Selic	7,0%	▲	8,0%	▲
CDI	4,4%	▲	7,3%	▲
Desemprego	12,1%	=	10,0%	=



## Resultados e Desafios

### Junho/2021

#### Plano de Contribuição Definida - Instituído

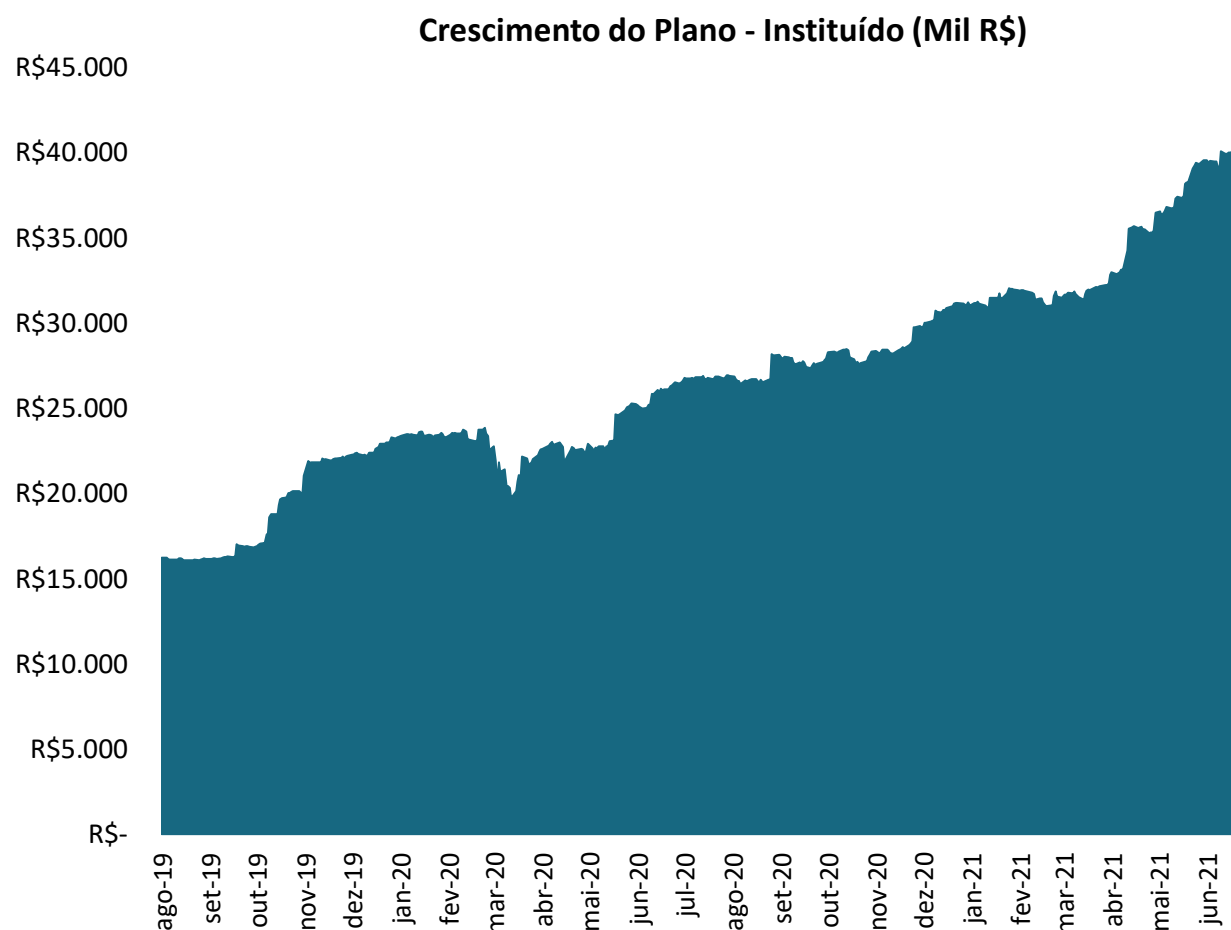
Performance detalhada referente ao mês de Junho

O Plano de Contribuição Definida Instituído teve uma performance de 0,36% no mês, enquanto o CDI performou 0,31% e o benchmark 0,91%.

Plano de Contribuição Definida - Instituído				
	Mês	Ano	12 M	Desde o início
ANABBPREV - Instituído	0,36%	1,77%	9,29%	8,62%
INPC + 3,72%	0,91%	5,82%	13,27%	15,18%
% do CDI	116,35%	138,18%	407,97%	164,66%

#### Crescimento do plano Instituído

O plano apresentou crescimento de 2,93% no mês de abril e 147,9% desde o início.

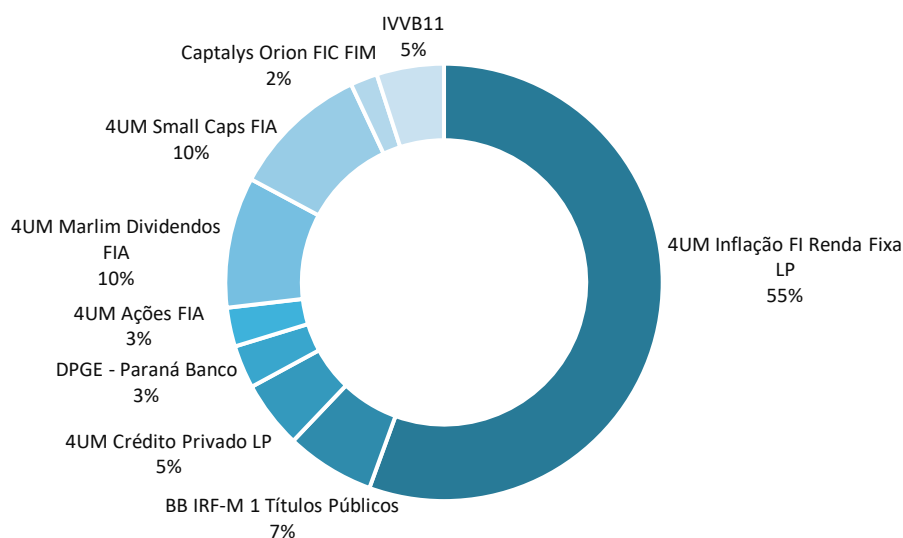




## Composição do portfólio - Instituído

Carteira Consolidada				
Fundo	Classe	R\$	R\$	%
4UM Inflação FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$	22.182.347,37	55,5%
BB IRF-M 1 Títulos Públicos	Renda Fixa	R\$	2.620.829,26	6,6%
4UM Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$	1.990.506,60	5,0%
DPGE - Paraná Banco	Renda Fixa	R\$	1.270.973,88	3,2%
4UM Ações FIA	Renda Variável	R\$	1.150.295,82	2,9%
4UM Marlim Dividendos FIA	Renda Variável	R\$	3.860.263,35	9,7%
4UM Small Caps FIA	Renda Variável	R\$	4.076.565,47	10,2%
Captalys Orion FIC FIM	Multimercado	R\$	800.000,00	2,0%
IVVB11	Investimento no Exterior	R\$	1.987.875,00	5,0%

<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>R\$</b>	<b>39.939.656,75</b>	<b>100,0%</b>
---------------------------	------------	----------------------	---------------





## Plano de Contribuição Definida - Patrocinado

### Performance detalhada referente ao mês de Junho

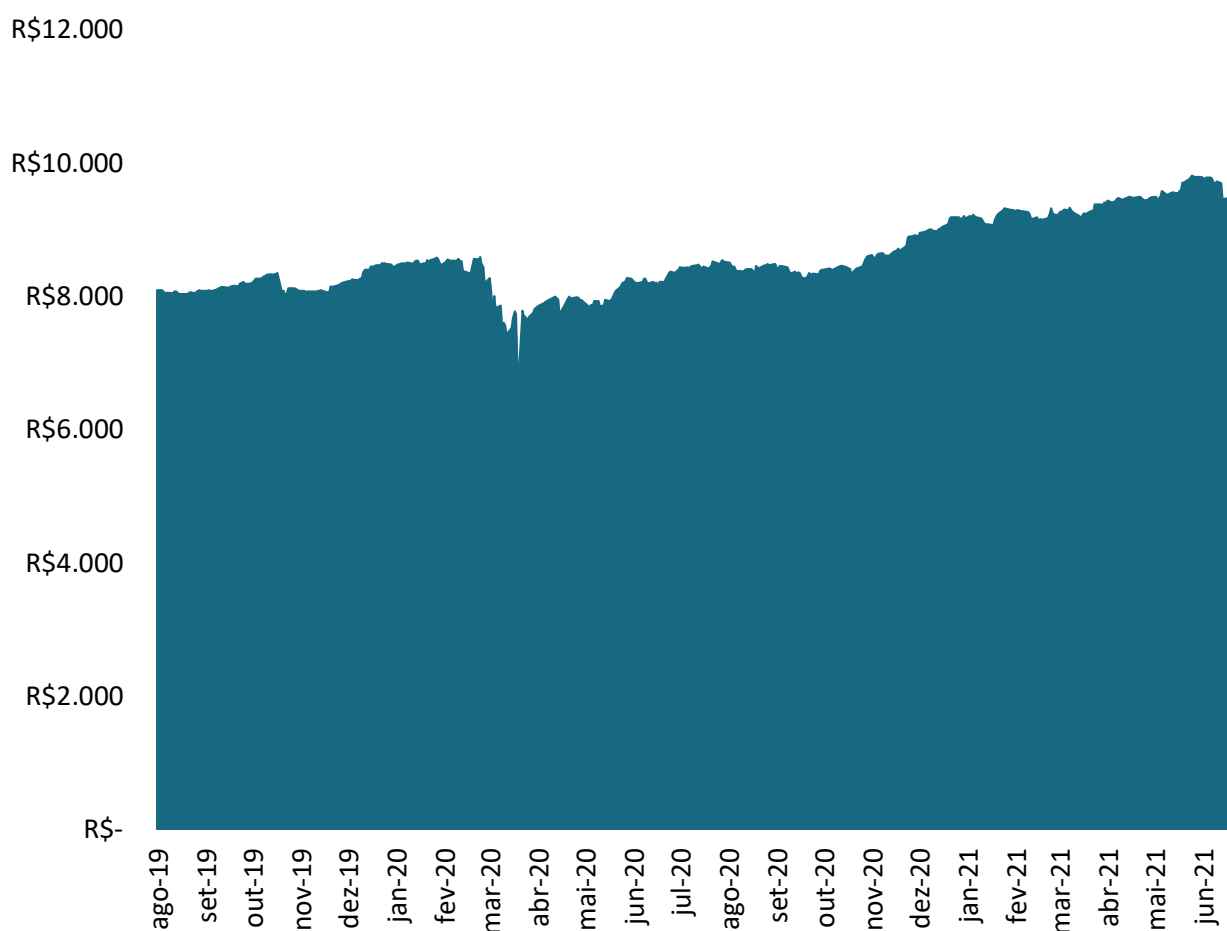
O Plano de Contribuição Definida Patrocinado teve uma performance de 0,44% no mês, enquanto o CDI performou 0,31% e o benchmark 0,91%.

Plano de Contribuição Definida - Patrocinado				
	Mês	Ano	12 M	Desde o início
ANABBPREV - Patrocinado	0,44%	2,41%	9,81%	10,78%
INPC + 3,72%	0,91%	5,82%	13,27%	15,18%
% do CDI	142,72%	188,70%	430,78%	205,94%

## Crescimento do plano Patrocinado

O plano apresentou crescimento de -0,2% no mês de abril e 18,0% desde o início.

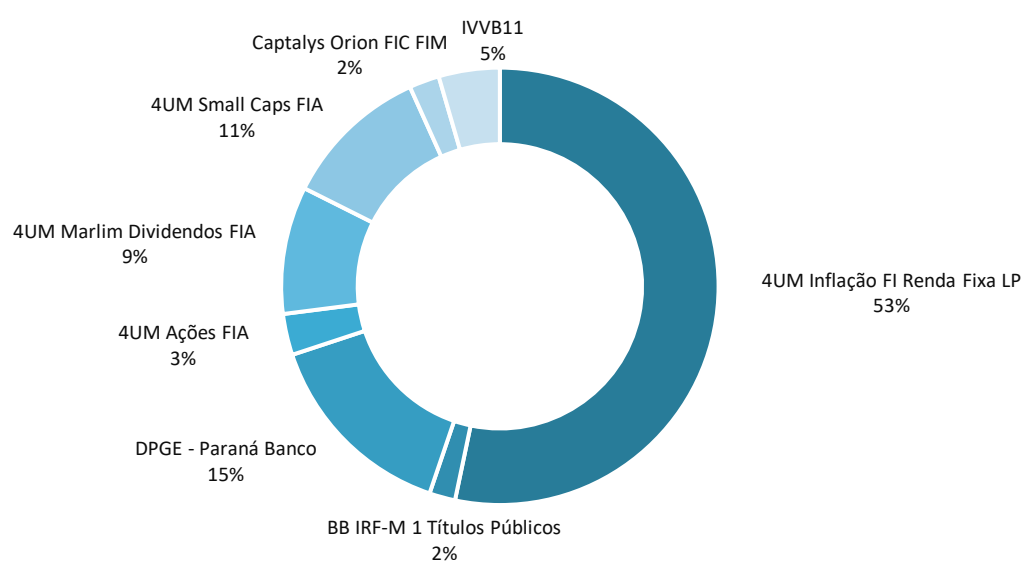
Crescimento do Plano - Patrocinado (Mil R\$)





## Composição do portfólio - Patrocinado

Carteira Consolidada				
Fundo	Classe		R\$	%
4UM Inflação FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$	5.019.956,69	53,3%
BB IRF-M 1 Títulos Públicos	Renda Fixa	R\$	180.655,42	1,9%
DPGE - Paraná Banco	Renda Fixa	R\$	1.386.516,96	14,7%
4UM Ações FIA	Renda Variável	R\$	287.009,01	3,0%
4UM Marlim Dividendos FIA	Renda Variável	R\$	887.616,10	9,4%
4UM Small Caps FIA	Renda Variável	R\$	1.022.592,71	10,9%
Captalys Orion FIC FIM	Multimercado	R\$	210.000,00	2,2%
IVVB11	Investimento no Exterior	R\$	425.177,43	4,5%
<b>Patrimônio Líquido</b>		<b>R\$</b>	<b>9.419.524,32</b>	<b>100,0%</b>





## Performance dos Ativos

### Renda Fixa

Grande parte da composição do portfólio dos planos são compostos por ativos de renda fixa, mais precisamente, 70,27% para o Instituído e 69,93% para o Patrocinado, ao final do mês de abril de 2021. Entre os maiores destaques dos ativos da classe de renda fixa, o fundo 4UM Inflação e a DPGE do Paraná Banco tiveram rentabilidades de 0,23% e 0,81% no mês, respectivamente, enquanto o BB IRF-M Títulos Públicos teve uma rentabilidade de 0,18%.

Fundo e Ativo de Renda Fixa				
	Mês	12M	24M	36M
4UM Inflação FI Renda Fixa LP	0,23%	5,25%	7,90%	-
BB IRF-M 1 Títulos Públicos FIC RF Prev.	0,18%	1,65%	7,46%	15,02%
DPGE - Paraná Banco *	0,81%	15,54%	-	-
CDI	0,31%	2,28%	6,98%	13,74%

\* Aquisição em: 30/03/2020

### Renda Variável

Os fundos 4UM Marlim Dividendos FIA e 4UM Small Caps FIA, tiveram uma rentabilidade de 0,18% e 3,37%, respectivamente, enquanto o Ibovespa teve uma rentabilidade de 0,46%.

Fundos e Ativos de Renda Variável				
	Mês	12M	24M	36M
4UM Marlim Dividendos FI Ações	0,18%	24,15%	20,41%	56,36%
4UM Small Caps FI Ações	3,37%	25,11%	45,64%	115,06%
Ibovespa	0,46%	33,40%	25,59%	74,27%

### Multimercado

A nova classe de fundo Multimercado inclusa no portfólio no mês de Junho vem com o objetivo de diversificação e por ser uma classe com uma característica de ter mais flexibilidade em suas estratégias de alocação. O fundo Captalys Orion FIC FIM, historicamente, demonstra consistência em seus retornos.

Fundo Multimercado				
	Mês	12M	24M	36M
Captalys Orion FIC FIM Crédito Privado**	0,60%	9,03%	20,88%	36,18%
% do CDI	193,87%	396,76%	298,90%	263,20%

\*\* Alocação em 30/06/2021

### Investimento no Exterior

Na parcela de investimentos no exterior do portfólio da ANABBPprev, o ETF IVVB11 que replica o índice S&P500, teve uma performance de -2,34% no mês de junho.

Investimentos no exterior				
	Mês	12M	24M	36M
IVVB11	-2,34%	27,82%	94,29%	111,09%



## CONTATOS

### Telefone

(61) 3317-2600 | 0800 727 2611

### E-mail

[atendimento@anabbprev.org.br](mailto:atendimento@anabbprev.org.br)

### Horário de atendimento

Seg – Sex 09:00 às 18:00