

Panorama Mensal – Fevereiro

Comentário do Gestor

Choque de Inflação

O conflito militar no leste europeu vem alterando o cenário econômico global. A velocidade do desenvolvimento do conflito iniciado pela Rússia surpreendeu os analistas de geopolítica global. Nessa conjuntura, tentaremos entender principalmente os impactos da guerra para a economia brasileira, que deve observar uma alta das expectativas inflacionárias advindas dos preços de commodities cotadas no mercado global.

O ano de 2022 se iniciou marcado por uma alta substancial das expectativas de elevação de juros nas economias avançadas. Desde o início de 2022, as taxas de juros nominais da economia americana para o vértice de 1,5 e 10 anos aumentaram 77,85 e 47 pontos-base, respectivamente, para o patamar de 1,2%, 1,6% e 2,0% em 23/02/2022. Isso garantiu um fluxo relevante de capitais para a economia americana.

Porém, paralelamente a essa conjuntura global, observamos também uma entrada relevante de capitais na economia brasileira, tanto via renda fixa quanto renda variável. Em janeiro de 2022, o fluxo líquido de investimentos no mercado financeiro doméstico foi de US\$ 4,8 bilhões. Desse montante, US\$ 2,7 bilhões foram destinados ao mercado de renda fixa e US\$ 1,8 bilhão para o mercado de renda variável. O restante de US\$ 0,3 bilhões foi para fundos de investimentos. Além desses fatos, os números recentes de outras economias emergentes mostraram que o Brasil foi o terceiro maior destino de investimentos nos mercados de capitais (US\$ 21 bilhões), ficando atrás apenas de China (US\$ 144 bilhões) e Chile (US\$ 27 bilhões). Há evidências que esse fluxo continuou muito positivo em fevereiro, principalmente devido ao desempenho do Real perante outros pares de moedas da América Latina. Até o dia 04/03/2022, o Dólar perante o Real se desvalorizava 11%. A média do desempenho da região foi de 2%, comum desvio-padrão médio de 4%. Ou seja, em 2022 o Real teve o melhor desempenho perante o Dólar na América Latina.

Isso criou algumas expectativas positivas no mercado doméstico devido a desvalorização do Real, que foi relevante para explicar o processo inflacionário de 2021. Até os mísseis eclodirem na madrugada do dia 24/02/2022 na Ucrânia.

De imediato, observamos um fluxo relevante de capitais indo para ativos de economias avançadas, tendo em vista a baixa previsibilidade dos acontecimentos. Do início da guerra até o dia 01/03/2022, os juros americanos dos mesmos vértices citados anteriormente cederam 25,27 e 27 pontos-base, respectivamente. Esse fator foi devido ao fluxo de entrada de recursos aportados nesses ativos do que uma reprecificação futurada inflação americana mais baixa.

Nas economias emergentes, o cenário foi de uma nova rodada de elevação de prêmios de risco. No Brasil, o vértice de 1 ano da curva de juros nominais se elevou de 12,5% para 13%, movimento semelhante em outros emergentes.

Panorama Mensal – Fevereiro

Comentário do Gestor

Choque de Inflação

O consenso atualmente é que esse conflito militar proporcionará mais inflação global, principalmente nos mercados emergentes onde os preços de *commodities* são representativos para explicar a evolução dos preços. O Brasil está inserido nessa conjuntura. Em 2021 no Brasil, dois terços da inflação foram de preços de *commodities*. Nos últimos dias o cenário de preços de *commodities* alteraram-se, por conta da Ucrânia ser uma grande exportadora de grãos e a Rússia (integrante do cartel OPEP+) exportadora de petróleo. Em 2022, o preço da soja, trigo e milho já acumulam altas de 32%, 68% e 30% em dólares. Nesse patamar, já superaram a variação total de 2021. Por outro lado, o petróleo *brent* sobe 64% no ano. Em 2021 essa variação foi de 50%.

Essa pressão alterou o cenário prospectivo brasileiro. Uma possível conjuntura benigna dos preços de *commodities* se esvaiu. Atualmente nossa perspectiva de inflação para o final deste ano é de 6,4%, taxa acima da meta e do teto da meta do Banco Central do Brasil (BCB).

Nesse período de conflito militar, a inflação implícita do mercado brasileiro avançou 74,61 e 28 pontos-base nos vértices de 1,2 e 5 anos. As taxas atualmente estão em 6,2%, 6,2% e 5,6%, respectivamente.

Nesse mesmo período o juro nominal nesses mesmos vértices variaram 65,76 e 48 pontos-base. Atualmente estão em 13,1%, 12,6% e 11,7%, respectivamente. Atualmente a Taxa Selic implícita do final do ciclo de elevação embutida na curva de juros está em torno de 13,68% (variação de 120 pontos-base na reunião do Comitê de Política Monetária de março; 88 pontos-base na reunião de maio; 85 pontos-base na reunião de junho e 12 pontos-base na reunião de agosto).

Em nossa avaliação, a tarefa do BCB atualmente é reancorar as expectativas do mercado para a metade inflação, tendo em vista a impossibilidade de controle do atual processo inflacionário na economia brasileira.

Nesse último mês, o Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE) divulgou o desempenho trimestral do PIB em 2021, sendo de 1,4%, -0,3%, -0,1% e 0,5% (em termos anualizados: 5,7%, -1,2%, -0,4% e 2,0%), respectivamente. Ou seja, o ano se iniciou com um crescimento robusto, principalmente entre janeiro e fevereiro (antes da segunda onda de Covid-19) e pela normalização parcial da atividade econômica. Porém o segundo e o terceiro trimestre mostraram um desempenho a quem do esperado. Nesse período a queda acumulada foi de 0,4%. E por fim, no último trimestre o desempenho veio em linha como esperado.

Essa conjuntura trimestral proporcionou um crescimento de 4,6% no ano de 2021, maior patamar desde o ano de 2010, no qual o PIB tinha variado 7,5% no período. Porém, é preciso ter cautela a afirmar que o crescimento efetivo da economia foi o maior em 1 década. Um exercício simples mas que traz um pouco dessa conjuntura, é entender que dentro da taxa de variação do nível do PIB, o que é de fato crescimento econômico e o que é um simples carregamento estatístico do ano anterior.

Panorama Mensal – Fevereiro

Comentário do Gestor

Choque de Inflação

Conforme afirmamos, em 2021, da taxa de crescimento de 4,6%, 3,8 pontos percentuais advieram do componente de carregamento estatístico (tendo em vista a base de comparação muito baixa de 2020) e 0,8% advieram do crescimento efetivo da economia (crescimento no nível do PIB). Retrospectivamente, o componente estatístico é o maior da nossa série temporal iniciada em 2000 e o componente crescimento efetivo, exceto o ano de 2020 é o mais baixo desde 2016. Em resumo, apesar de uma taxa de crescimento elevada, mais da metade dessa variação adveio do componente estatístico, sem correlação como crescimento orgânico da economia. Para 2022, o carregamento estatístico implícito atualmente é de 0,3%.

Pela ótica da demanda do PIB, o consumo privado (mais representativo na demanda da economia com um peso de 61%) contribuiu 2,2 pontos percentuais. Apesar de representativo, não foi o vetor de crescimento em 2021. Isso demonstra que apesar da recuperação as perdas causadas pela Covid-19, o mercado de trabalho ainda permanece bastante frágil. A recuperação do emprego ocorre em maior parte devido a criação de postos informais de trabalho. Por conta desse fato, a renda real proveniente do trabalho foi bastante afetada em 2020 e não teve uma recuperação significativa em 2021. Essas variáveis são proxy da dinâmica futura do crescimento da economia. O grande catalisador do crescimento da economia pela ótica da demanda, foi a formação bruta de capital fixo, ou a taxa de investimento das empresas. Esse agregado contribuiu com 3,3 pontos percentuais para o desempenho.

Por fim, ainda com um grau de incerteza elevado, o desempenho de crescimento macroeconômico do Brasil será em torno de 0,9% em 2022, patamar abaixo da média de outros países emergentes.



Resultados

Fevereiro/2022

Plano de Contribuição Definida - Instituído

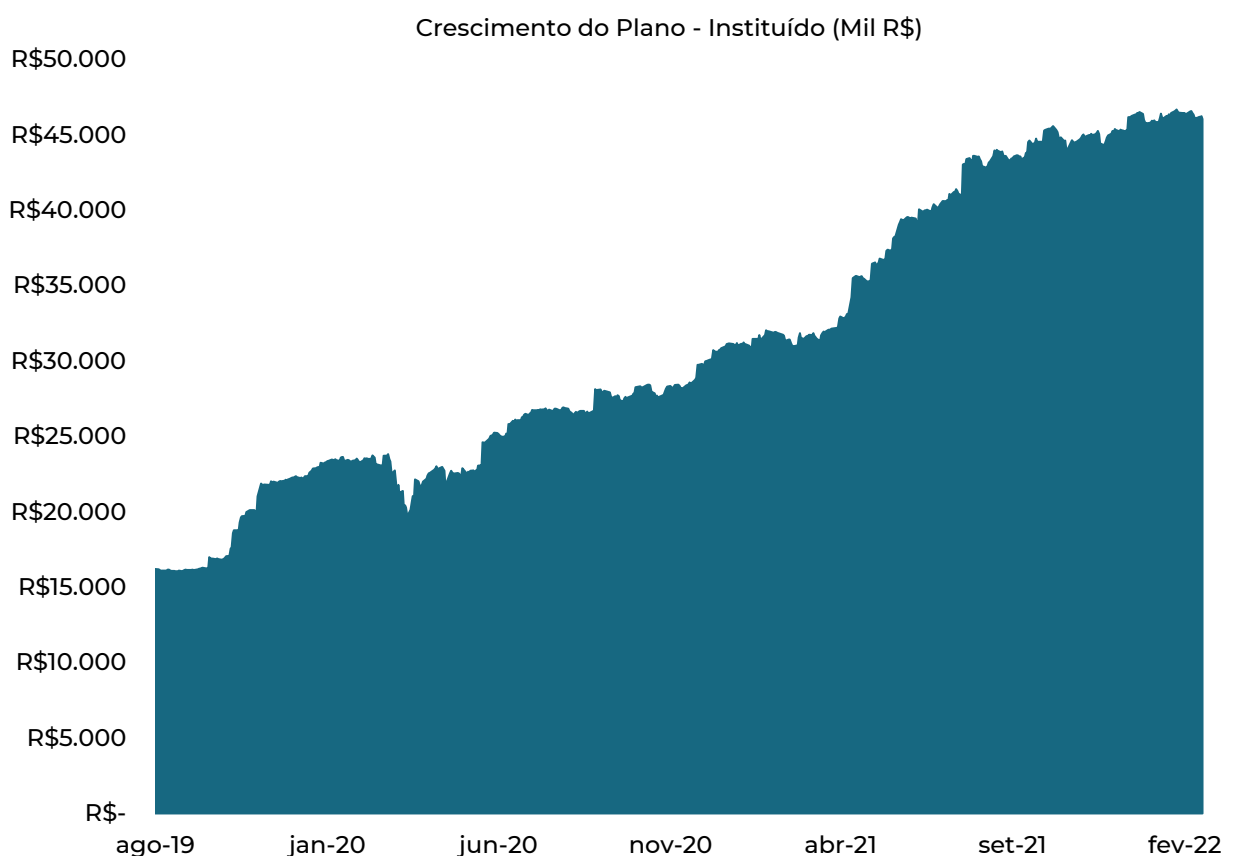
Performance detalhada referente ao mês de Fevereiro

O Plano de Contribuição Definida Instituído teve uma variação de -0,38% no mês, enquanto o CDI performou 0,75% e o benchmark 1,28%.

| Plano de Contribuição Definida - Instituído | | | | |
|---|---------|---------|--------|----------------|
| | Mês | Ano | 12 M | Desde o início |
| ANABBPREV - Instituído | -0,38% | -0,54% | 3,27% | 7,82% |
| INPC + 3,26% | 1,24% | 2,20% | 14,42% | 14,09% |
| % do CDI | -50,47% | -36,48% | 57,75% | 148,93% |

Crescimento do plano Instituído

O plano apresentou uma variação patrimonial de -1,06% no mês de Fevereiro e 184% desde o início.



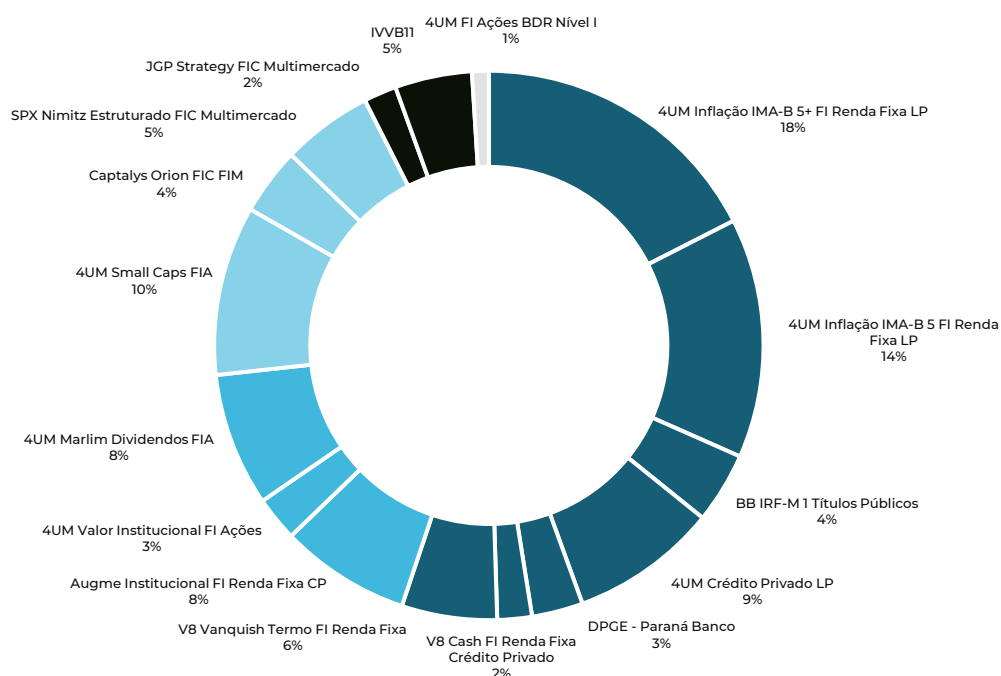


Resultados

Fevereiro/2022

Composição do Portfólio - Instituído

| Carteira Consolidada | | | | |
|---|--------------------------|------------|----------------------|---------------|
| Fundo | Classe | R\$ | R\$ | % |
| 4UM Inflação IMA-B 5+ FI Renda Fixa LP | Renda Fixa | R\$ | 8.094.561,62 | 17,5% |
| 4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP | Renda Fixa | R\$ | 6.533.317,06 | 14,1% |
| BB IRF-M 1 Títulos Públicos | Renda Fixa | R\$ | 1.932.359,99 | 4,2% |
| 4UM Crédito Privado LP | Renda Fixa | R\$ | 4.005.471,61 | 8,7% |
| DPGE - Paraná Banco | Renda Fixa | R\$ | 1.394.277,48 | 3,0% |
| V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado | Renda Fixa | R\$ | 942.234,42 | 2,0% |
| V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa | Renda Fixa | R\$ | 2.597.464,58 | 5,6% |
| Augme Institucional FI Renda Fixa CP | Renda Fixa | R\$ | 3.547.221,13 | 7,7% |
| 4UM Valor Institucional FI Ações | Renda Variável | R\$ | 1.213.652,21 | 2,6% |
| 4UM Marlim Dividendos FIA | Renda Variável | R\$ | 3.634.820,73 | 7,9% |
| 4UM Small Caps FIA | Renda Variável | R\$ | 4.615.624,71 | 10,0% |
| Captalys Orion FIC FIM | Multimercado | R\$ | 1.830.166,36 | 4,0% |
| SPX Nimitz Estruturado FIC Multimercado | Multimercado | R\$ | 2.468.609,29 | 5,3% |
| JGP Strategy FIC Multimercado | Multimercado | R\$ | 891.574,27 | 1,9% |
| IVVB11 | Investimento no Exterior | R\$ | 2.099.025,00 | 4,5% |
| 4UM FI Ações BDR Nível I | Investimento no Exterior | R\$ | 454.185,10 | 1,0% |
| Patrimônio Líquido | | R\$ | 46.254.565,56 | 100,0% |





Resultados

Fevereiro/2022

Plano de Contribuição Definida - Patrocinado

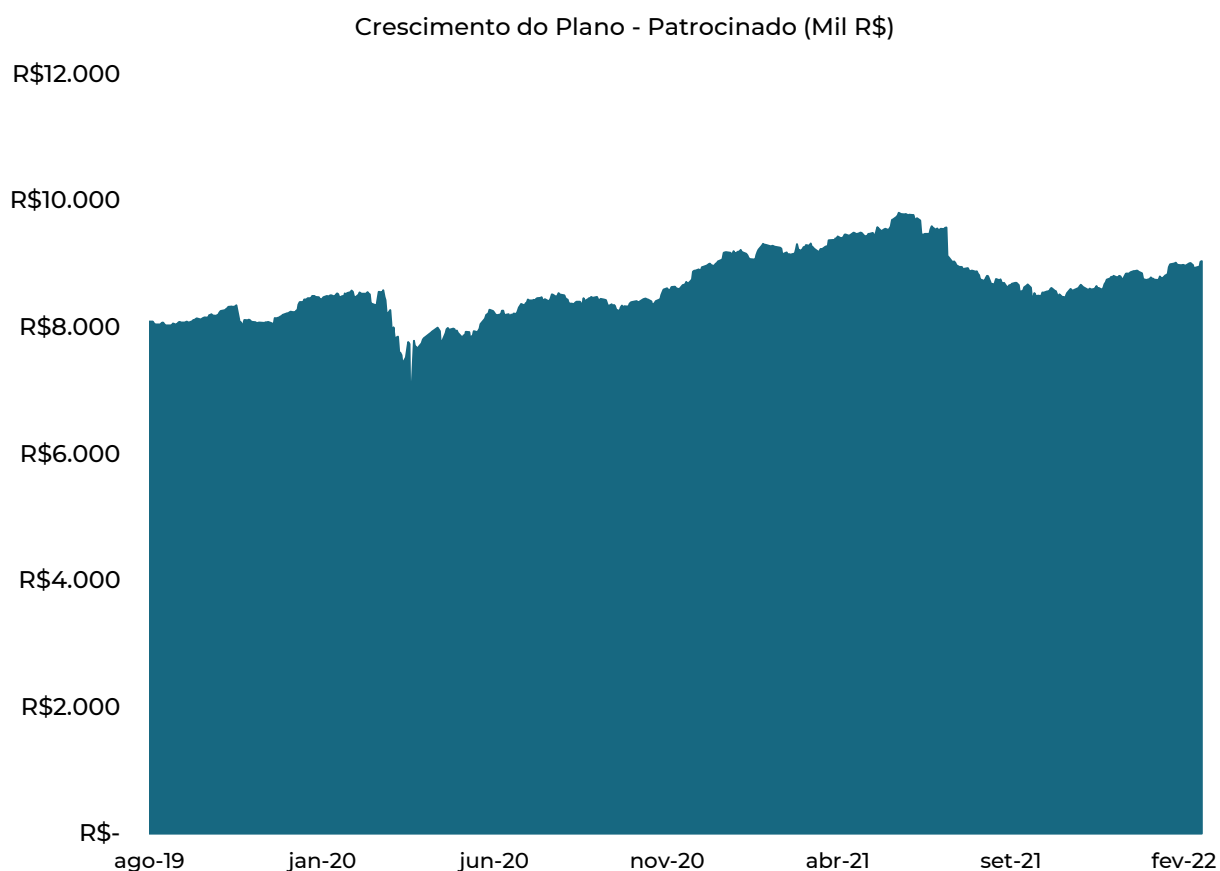
Performance detalhada referente ao mês de Fevereiro

O Plano de Contribuição Definida Patrocinado teve uma variação de -0,31% no mês, enquanto o CDI performou 0,75% e o benchmark 1,28%.

| Plano de Contribuição Definida - Patrocinado | | | | |
|--|---------|---------|--------|----------------|
| | Mês | Ano | 12 M | Desde o início |
| ANABBPREV - Patrocinado* | -0,31% | -0,32% | 4,51% | 10,94% |
| INPC + 3,26% | 1,24% | 2,20% | 14,42% | 14,09% |
| % do CDI | -41,34% | -21,26% | 79,76% | 208,46% |

Crescimento do Plano Patrocinado

O plano apresentou um crescimento patrimonial de 0,5% no mês de Fevereiro e 11,8% desde o início.



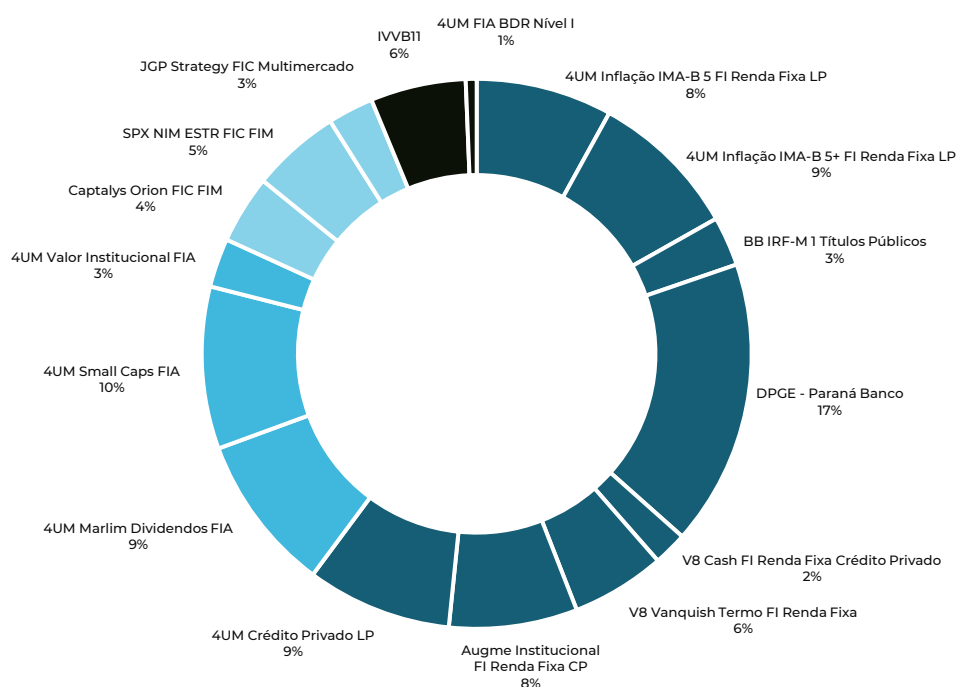


Resultados

Fevereiro/2022

Composição do Portfólio - Patrocinado

| Carteira Consolidada | | | | |
|--|--------------------------|------------|---------------------|---------------|
| Fundo | Classe | R\$ | R\$ | % |
| 4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP | Renda Fixa | R\$ | 724.142,96 | 8,0% |
| 4UM Inflação IMA-B 5+ FI Renda Fixa LP | Renda Fixa | R\$ | 795.986,96 | 8,8% |
| BB IRF-M 1 Títulos Públicos | Renda Fixa | R\$ | 263.070,83 | 2,9% |
| DPGE - Paraná Banco | Renda Fixa | R\$ | 1.521.029,98 | 16,8% |
| V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado | Renda Fixa | R\$ | 179.985,16 | 2,0% |
| V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa | Renda Fixa | R\$ | 498.764,53 | 5,5% |
| Augme Institucional FI Renda Fixa CP | Renda Fixa | R\$ | 682.335,40 | 7,6% |
| 4UM Crédito Privado LP | Renda Fixa | R\$ | 771.777,82 | 8,5% |
| 4UM Marlim Dividendos FIA | Renda Variável | R\$ | 835.778,58 | 9,2% |
| 4UM Small Caps FIA | Renda Variável | R\$ | 861.884,52 | 9,5% |
| 4UM Valor Institucional FIA | Renda Variável | R\$ | 259.809,82 | 2,9% |
| Captalys Orion FIC FIM | Multimercado | R\$ | 363.174,48 | 4,0% |
| SPX NIM ESTR FIC FIM | Multimercado | R\$ | 471.657,29 | 5,2% |
| JGP Strategy FIC Multimercado | Multimercado | R\$ | 243.199,66 | 2,7% |
| IVVB11 | Investimento no Exterior | R\$ | 507.203,00 | 5,6% |
| 4UM FIA BDR Nível I | Investimento no Exterior | R\$ | 57.728,50 | 0,6% |
| Patrimônio Líquido | | R\$ | 9.037.529,49 | 100,0% |





Performance

Fevereiro/2022

Renda Fixa

| Fundo e Ativo de Renda Fixa | Mês | 12M | 24M | 36M |
|--|--------|--------|--------|--------|
| 4UM Inflação IMA-B 5+ FI Renda Fixa LP | -0,14% | - | - | - |
| 4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP | 0,97% | 2,17% | 0,69% | 19,38% |
| 4UM FI Renda Fixa Crédito Privado LP | 0,87% | 6,72% | 9,09% | - |
| BB IRF-M 1 Títulos Públicos FIC RF Prev. | 0,74% | 3,97% | 6,90% | 13,55% |
| DPGE - Paraná Banco ¹ | 1,44% | 26,75% | - | - |
| Augme Institucional FI Renda Fixa Crédito Privado ² | 0,95% | 10,01% | 14,76% | - |
| V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado ³ | 0,89% | 6,22% | 9,20% | - |
| V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa ³ | 0,91% | 6,66% | - | - |
| CDI | 0,75% | 5,66% | 8,21% | 14,28% |

¹ Alocação em 30/03/2020; ² Alocação em 10/08/2021; ³ Alocação em 26/08/2021.

Renda Variável

| Fundo de Ações | Mês | 12M | 24M | 36M |
|----------------------------------|--------|--------|---------|--------|
| 4UM Marlim Dividendos FI Ações | -1,77% | 6,55% | -4,52% | 21,71% |
| 4UM Small Caps FI Ações | -3,99% | -4,40% | -11,05% | 36,61% |
| 4UM Valor Institucional FI Ações | -3,41% | -0,88% | - | - |
| Ibovespa | 0,89% | 0,79% | -0,47% | 16,35% |

Multimercado

| Fundo Multimercado | Mês | 12M | 24M | 36M |
|---|-------|--------|--------|--------|
| Captalys Orion FIC FIM Crédito Privado ¹ | 0,91% | 8,80% | 19,17% | 33,74% |
| SPX Nimitz Estruturado FIC Multimercado | 3,05% | 11,99% | 25,41% | 34,37% |
| JGP Strategy FIC Multimercado ² | 0,75% | 3,38% | 10,26% | - |
| CDI | 0,75% | 5,66% | 8,21% | 14,28% |

¹ Alocação em 30/06/2021; ² Alocação em 17/12/2021.

Investimento no Exterior

| Investimento no exterior | Mês | 12M | 24M | 36M |
|--------------------------|--------|-------|--------|---------|
| IVVB11 | -6,66% | 8,57% | 56,27% | 121,98% |
| 4UM FI Ações BDR Nível I | -5,44% | - | - | - |
| S&P 500 | -6,85% | 7,78% | 53,71% | 116,15% |



CONTATOS

Telefone

(61) 3317-2600 | 0800 727 2611

E-mail

atendimento@anabbprev.org.br

Horário de atendimento

Seg – Sex 09:00 às 18:00