

Panorama Mensal – Março

Comentário do Gestor

Queda de Risco Global

O desempenho dos ativos domésticos, tanto a renda fixa, quanto a renda variável, no mês de março, se encerrou de uma forma melhor do que o seu início. O Brasil importou a volatilidade dos mercados globais advindas das incertezas quanto a extensão do conflito geopolítico no leste Europeu, entre Ucrânia e Rússia. Porém, as performances de renda fixa e renda variável domésticas foram positivas. Em contrapartida, os ativos *offshore* continuam mantendo um desempenho negativo no ano.

Iniciando pela renda fixa soberana doméstica, o Índice de Mercado Anbima – Geral (IMA-G) que captura a valorização média dos títulos públicos de todas as classes (LFTs, LTNs, NTN-Fs, NTN-Bs, NTNCs), até meados do dia 14/03, obtinham um desempenho de -0,34%, puxado principalmente pela desvalorização dos títulos pré-fixados e indexados à inflação de longo prazo, com uma performance de -2,28% e -1,34%, respectivamente. O entendimento é que o conflito militar na Ucrânia era inflacionário, tanto para economias avançadas, quanto para economias emergentes, principalmente via valorização dos preços das *commodities* agrícolas e energéticas cotadas no mercado global. Essa valorização ocorreu, mas de uma magnitude menor do que previamente se esperava.

O CRB Commodity Index, que captura uma cesta média de *commodities* globais, até o dia 14/03 avançava 10,64%. Porém, encerrou o mês com uma alta mais moderada, de 7,59%. Esse fator foi determinante para explicar o desempenho da renda fixa na segunda metade do mês. Diante de uma menor valorização das *commodities*, as expectativas de inflação de curto prazo embutidas na curva de juros doméstica, também cederam. A inflação implícita de 1 ano estava se elevando a 131 pontos base, mas encerrou o mês com uma alta de 117 pontos base, para o patamar de 6,6%, porém vale destacar, ainda em um patamar elevado e muito distante das metas de inflação do Banco Central do Brasil (BCB)

Por conta disso, houve uma reprecificação de juros nominais e reais para patamares ligeiramente menores e, devido a *duration* elevada dos vértices intermediários e longos, garantiram que o IRF-M (indicador dos títulos prefixados) e o IMA-B (indicador dos títulos indexados à inflação) encerrassem o mês de março com uma valorização de 0,84% e 3,07%, respectivamente. Por fim, o IMA-G encerrou com uma valorização de 1,57%. No ano, o desempenho é de 2,53%.

Na renda variável, até a segunda semana do mês, o Ibovespa recuava 3,71% diante da aversão ao risco global. Porém, encerrou o mês com uma valorização de 6,06%. Boa parte desse desempenho é explicado pelo desempenho das *bluechips*, tendo destaque o setor financeiro, com uma contribuição de 2,4 pontos percentuais para a variação do Ibovespa. Em seguida, energia elétrica, com uma contribuição de 0,8 pontos percentuais. No ano, o desempenho do Ibovespa é de 14,47%.

A dinâmica dos preços de *commodities* cotadas no mercado global em nossa avaliação, continuará sendo fator determinante para explicar o processo inflacionário atual, tendo em vista o peso de quase 35% dessa categoria no IPCA e como consequência, ditando o desempenho da renda fixa doméstica.

Panorama Mensal – Março

Comentário do Gestor

Queda de Risco Global

Por outro lado, o Brasil continua se mostrando atrativo ao investidor estrangeiro e por isso continuamos observando um fluxo de investimentos relevante em 2022, e como consequência, uma apreciação do Real frente ao dólar. No ano a valorização do Real é de aproximadamente 16%, contra uma valorização média de 3% das moedas latino-americanas. Uma diferença significativa.

Essa atratividade continua sendo explicada pelo alto *carry trade*, ou seja, a diferença entre os juros domésticos de curto prazo e uma taxa livre de risco, como o caso dos *treasuries* norte-americanos. Em 2022, o spread de juros nominais de 1 ano da economia brasileira frente a economia norte-americana permanece no patamar de 11,5 pontos percentuais. Ou seja, a subida de juros futuros nos EUA por conta do processo inflacionário, foi totalmente incorporada nos juros futuros no Brasil, assim, o spread manteve-se no mesmo patamar.

Podemos concluir que não há prêmio de risco Brasil envolvido na alta das expectativas de juros em 2022. O mercado permanece otimista com a conjuntura fiscal, principalmente. Porém, na nossa avaliação é necessária uma cautela adicional em relação a esse cenário. Os indicadores fiscais de fato tiveram uma melhora recente, como o nível de dívida pública e o resultado primário do Tesouro Nacional, ambos medidos em porcentagem do Produto Interno Bruto (PIB). Porém, essa melhora decorre de fatos técnicos, como o aumento do PIB nominal, e menos de ajustes estruturais nas contas públicas. Aliado a esse fato, o processo eleitoral deve se tornar ainda mais presente na volatilidade nos preços de mercado.

Prospectivamente, esperamos que a pressão inflacionária advinda de componentes não correlacionados com a política monetária doméstica, como é o caso dos preços de alimentos e administrados, continue ocorrendo. Na nossa avaliação, após uma nova alta de 1 ponto percentual da Selic na reunião de maio, para o patamar de 12,75%. O Banco Central ainda deve elevar em 0,50 e 0,25 pontos percentuais nas reuniões de junho e agosto, encerrando o ciclo de alta na taxa de 13,50%.



Resultados

Março/2022

Plano de Contribuição Definida - Instituído

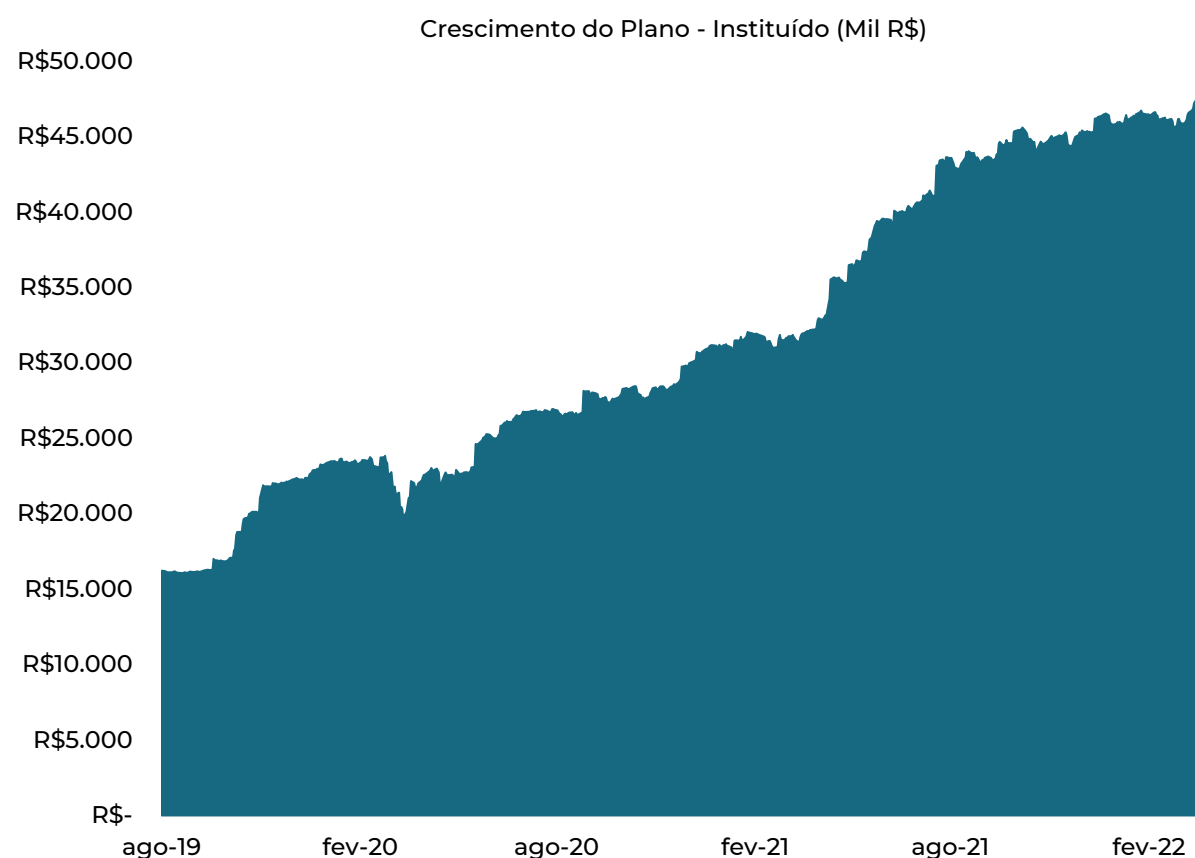
Performance detalhada referente ao mês de Março

O Plano de Contribuição Definida Instituído teve uma rentabilidade de 2,50% no mês, enquanto o CDI performou 0,92% e o benchmark 2,00%.

Plano de Contribuição Definida - Instituído				
	Mês	Ano	12 M	Desde o início
ANABBPREV - Instituído	2,50%	1,94%	4,66%	10,51%
INPC + 3,26%	2,00%	4,23%	15,37%	14,38%
% do CDI	271,38%	80,15%	72,77%	200,20%

Crescimento do plano Instituído

O plano apresentou um crescimento patrimonial de 2,93% no mês de Março e 192,3% desde o início.



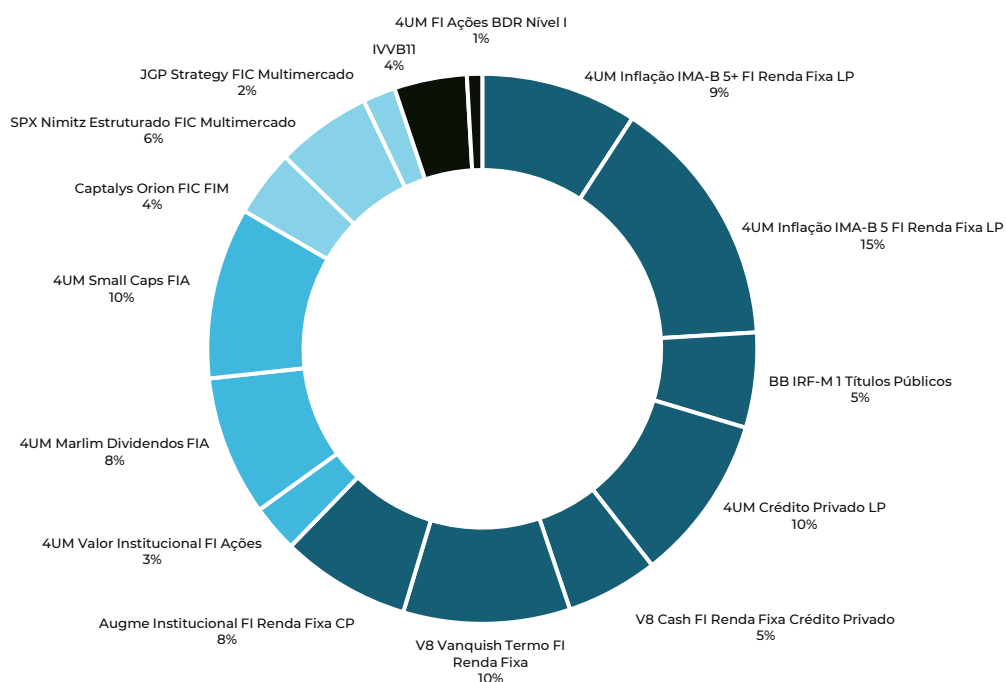


Resultados

Março/2022

Composição do Portfólio - Instituído

Carteira Consolidada				
Fundo	Classe	R\$	R\$	%
4UM Inflação IMA-B 5+ FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$	4.330.569,88	9,2%
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$	7.007.265,67	14,9%
BB IRF-M 1 Títulos Públicos	Renda Fixa	R\$	2.636.507,66	5,6%
4UM Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$	4.610.693,11	9,8%
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado	Renda Fixa	R\$	2.556.265,76	5,4%
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa	Renda Fixa	R\$	4.624.810,57	9,8%
Augme Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$	3.588.655,77	7,6%
4UM Valor Institucional FI Ações	Renda Variável	R\$	1.316.692,43	2,8%
4UM Marlim Dividendos FIA	Renda Variável	R\$	3.880.904,39	8,2%
4UM Small Caps FIA	Renda Variável	R\$	4.753.177,02	10,1%
Captalys Orion FIC FIM	Multimercado	R\$	1.852.611,11	3,9%
SPX Nimitz Estruturado FIC Multimercado	Multimercado	R\$	2.649.791,65	5,6%
JGP Strategy FIC Multimercado	Multimercado	R\$	905.515,83	1,9%
IVVB11	Investimento no Exterior	R\$	2.014.807,50	4,3%
4UM FI Ações BDR Nível I	Investimento no Exterior	R\$	424.763,26	0,9%
Patrimônio Líquido		R\$	47.153.031,61	100,0%





Resultados

Março/2022

Plano de Contribuição Definida - Patrocinado

Performance detalhada referente ao mês de Março

O Plano de Contribuição Definida Patrocinado teve uma rentabilidade de 2,44% no mês, enquanto o CDI performou 0,92% e o benchmark 2,00%.

Plano de Contribuição Definida - Patrocinado				
	Mês	Ano	12 M	Desde o início
ANABBPREV - Patrocinado*	2,44%	2,12%	5,66%	13,65%
INPC + 3,26%	2,00%	4,23%	15,37%	14,38%
% do CDI	265,45%	87,50%	88,33%	260,06%

Crescimento do Plano Patrocinado

O plano apresentou um crescimento patrimonial de 3,7% no mês de Março e 16,0% desde o início.

Crescimento do Plano - Patrocinado (Mil R\$)



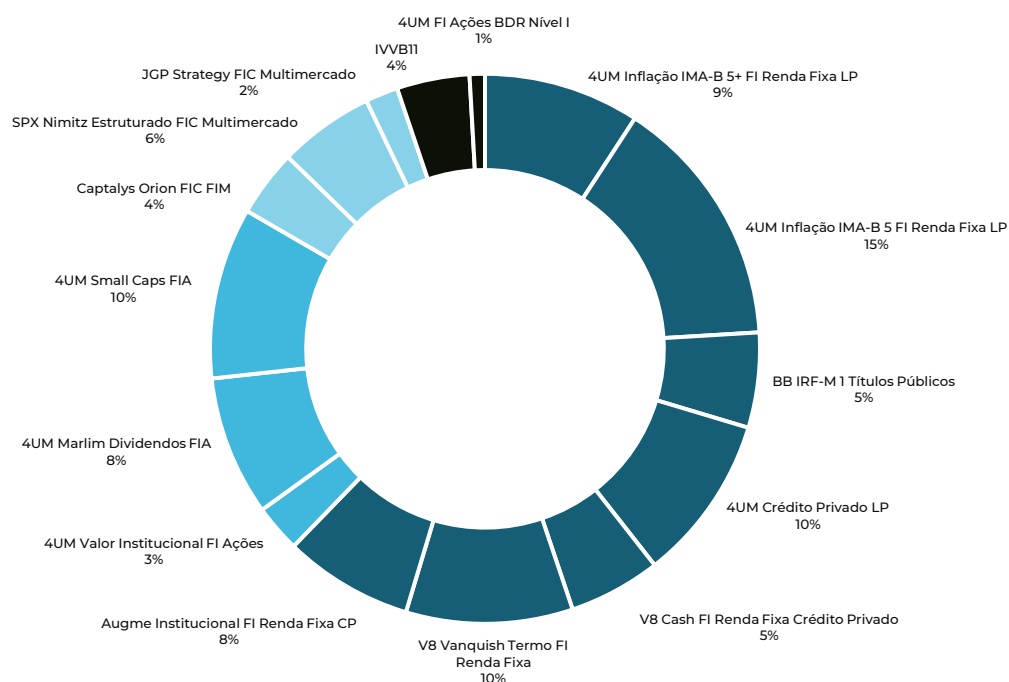


Resultados

Março/2022

Composição do Portfólio - Patrocinado

Carteira Consolidada				
Fundo	Classe	R\$		%
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$	1.401.821,74	15,0%
4UM Inflação IMA-B 5+ FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$	828.521,64	8,9%
BB IRF-M1 Títulos Públicos	Renda Fixa	R\$	392.896,20	4,2%
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado	Renda Fixa	R\$	478.001,74	5,1%
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa	Renda Fixa	R\$	867.281,94	9,3%
Augme Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$	705.314,78	7,6%
4UM Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$	936.684,25	10,0%
4UM Marlim Dividendos FIA	Renda Variável	R\$	892.362,24	9,6%
4UM Small Caps FIA	Renda Variável	R\$	887.569,93	9,5%
4UM Valor Institucional FIA	Renda Variável	R\$	281.867,91	3,0%
Captalys Orion FIC FIM	Multimercado	R\$	367.628,37	3,9%
SPX NIM ESTR FIC FIM	Multimercado	R\$	506.274,35	5,4%
JGP Strategy FIC Multimercado	Multimercado	R\$	247.002,57	2,6%
IVVB11	Investimento no Exterior	R\$	486.852,90	5,2%
4UM FIA BDR Nível I	Investimento no Exterior	R\$	53.988,88	0,6%
Patrimônio Líquido		R\$	9.334.069,44	100,0%





Performance

Março/2022

Renda Fixa

Fundo e Ativo de Renda Fixa	Mês	12M	24M	36M
4UM Inflação IMA-B 5+ FI Renda Fixa LP	4,09%	-	-	-
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	2,59%	5,63%	13,08%	21,42%
4UM FI Renda Fixa Crédito Privado LP	1,10%	7,62%	10,93%	15,46%
BB IRF-M 1 Títulos Públicos FIC RF Prev.	0,87%	4,88%	7,10%	13,96%
Augme Institucional FI Renda Fixa Crédito Privado ²	1,17%	10,79%	18,46%	-
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado ³	0,96%	7,03%	9,59%	-
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa ³	0,88%	7,30%	-	-
CDI	0,92%	6,41%	8,78%	14,71%

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	6,77%	8,00%	51,86%	32,77%
4UM Small Caps FI Ações	2,98%	-3,40%	32,21%	40,85%
4UM Valor Institucional FI Ações	8,49%	1,79%	-	-
Ibovespa	6,06%	2,89%	64,34%	25,77%

Multimercado

Fundo Multimercado	Mês	12M	24M	36M
Captalys Orion FIC FIM Crédito Privado ¹	1,23%	9,34%	19,59%	33,90%
SPX Nimitz Estruturado FIC Multimercado	7,34%	17,68%	33,82%	43,28%
JGP Strategy FIC Multimercado ²	1,56%	5,91%	10,00%	-
CDI	0,92%	6,41%	8,78%	14,71%

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

Investimento no Exterior

Investimento no exterior	Mês	12M	24M	36M
IVVB11	-4,66%	-4,49%	62,55%	99,64%
4UM FI Ações BDR Nível I	-6,48%	-	-	-
S&P 500	-4,75%	-5,17%	59,75%	94,34%



CONTATOS

Telefone

(61) 3317-2600 | 0800 727 2611

E-mail

atendimento@anabbprev.org.br

Horário de atendimento

Seg – Sex 09:00 às 18:00