

# Panorama Mensal – Abril

## Comentário do Gestor

### Política Monetária

O processo de deterioração das condições financeiras globais continuam ocorrendo e seus impactos na política monetária doméstica permanecem evidentes.

O processo inflacionário global mostrou-se persistente ao longo dos últimos meses, diferente do previamente esperado pelo mercado global, onde o pico dos Índices de Preços ao Consumidor seria no fim do ano passado. A decomposição da inflação de algumas economias avançadas no gráfico abaixo mostra os principais vetores desse processo, sendo em primeiro lugar, uma presença relevante dos preços de serviços. Esse componente está intimamente ligado ao processo de crescimento econômico global.

Os governos e bancos centrais destas economias foram agressivos na expansão fiscal e monetária desde o início da pandemia de Covid-19. A taxa de crescimento do Produto Interno Bruto (PIB) das economias avançadas foram de 5,2% em 2021, maior variação anual desde 1980, data do início da série estatística do Fundo Monetário Internacional (FMI).

Uma estatística que ilustra esse cenário de crescimento, é o cálculo do hiato do produto nas economias avançadas. O hiato é uma ferramenta para analisar a diferença entre o crescimento efetivo e o crescimento potencial de uma economia. No dado mais recente, do início de 2022, o hiato das economias avançadas estava em 0,2%. Ou seja, o crescimento está bem próximo ao potencial. A taxa de desemprego está perto da taxa natural de desemprego e na média não existe capacidade ociosa nas indústrias.

O mais importante é que esse resultado é o maior desde meados de 2007. Desde a Grande Crise Financeira de 2008, esse grupo de economias crescia abaixo do potencial. A projeção do FMI é que o hiato permanecerá em torno de 0,4% em 2023. Em resumo, a demanda das famílias por bens e serviços permanece elevada por conta da baixa taxa de desemprego, alto crescimento da massa real de renda e por isso a inflação mais persistente na categoria dos preços de serviços.

Um segundo vetor da inflação global advém dos preços de *commodities* cotadas no mercado global, em especial os preços de alimentos e de energia. Em 2021, o Índice Geral de *Commodities* do FMI teve uma alta de 49%, maior alta anual desde meados de 2005. As *commodities* alimentícias subiram 25% e as energéticas 103% nesse mesmo período, também renovando altas históricas. Em 2022, o avanço do índice geral já está em torno de 29%. Alimentos e energia já acumulam alta de 14% e 40%, respectivamente. Nesse período o avanço foi explicado pelo rápido crescimento da economia global e após março de 2022, pelo conflito militar no leste Europeu entre Ucrânia e Rússia que vem causando grandes interrupções no fornecimento, o que tem adicionado ainda mais volatilidade no cenário. Por conta da Rússia ter um peso relevante na oferta global de fertilizantes, somente no primeiro mês, o conflito já fez a *commodity* valorizar mais de 40%. As perspectivas para os preços de *commodities* dependem muito da duração da guerra na Ucrânia e da gravidade das interrupções nos fluxos de *commodities*, com um risco importante de que os preços possam ficar mais altos por mais tempo, segundo análise da Banco Mundial, no relatório *Commodity Markets Outlook* de abril de 2022.

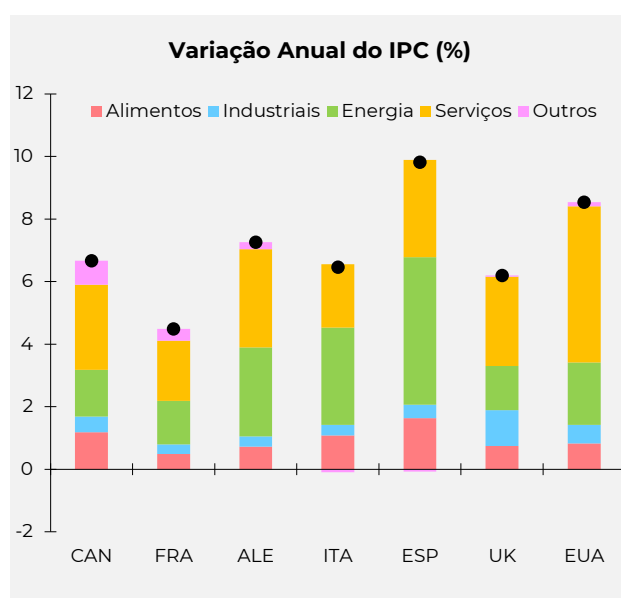
# Panorama Mensal – Abril

## Comentário do Gestor

### Política Monetária

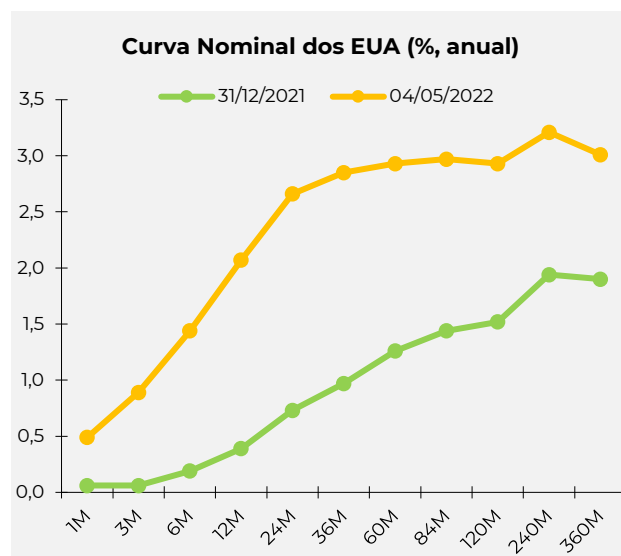
Diante dessa perspectiva inflacionária deteriorada e persistente, os bancos centrais estão avançando no processo de normalização da política monetária para um território contracionista.

No caso do *Federal Reserve (FED)*, banco central norte-americano, a taxa alvo dos *Fed Funds* foi elevada de 50 pontos-base na última reunião, no dia 04/05/2022, para o intervalo de 0,75% a 1,00%. E a curva futura de juros nomina segue em elevação significativa. A taxa de juros nominal dos *Treasuries* de 1 ano passou de 0,39% no final de 2021 para o patamar de 2,07% atualmente. O mercado norte-americano espera que até o final de 2022, a taxa de juros chegue no patamar de 3%.



Em paralelo a esse fato, o *FED* também está reduzindo o nível do seu balanço patrimonial de liquidez injetado mensalmente nos mercados financeiros norte-americano, esse processo está sendo chamado de *quantitative tightening (QT)*. O *FED* venderá em mercado mensalmente US\$ 30 bilhões em *Treasuries* pelo prazo de 3 meses e na sequência passará para US\$ 60 bilhões mensais. Para os *mortgage-backed securities* (títulos hipotecários), a venda será de US\$ 17 bilhões mensais por 3 meses e US\$ 35 bilhões após esse período. O balanço patrimonial total do *FED* atualmente está em US\$ 9 trilhões (o patamar pré-pandemia era de US\$ 4 trilhões).

No Brasil, a inflação ao consumidor medida pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) continua apresentando uma deterioração significativa. O IPCA anual encerrado em março está em 11%. Dessa taxa, 4 p.p. são do grupo preços administrados (em especial preços de combustíveis e energia elétrica), 3 p.p. de preços industriais, 2 p.p. dos alimentos e 2 p.p. dos preços de serviços. Isso demonstra de fato que o processo de inflação está difundido em diversas categorias de preços. Em 2022, na média 75% dos subitens do IPCA estão tendo uma elevação, contra uma taxa de 66% em 2021. Em 2015, quando também estávamos vivendo um processo inflacionário, a taxa foi de 70%. Isso demonstra a complexidade do cenário.



# Panorama Mensal – Abril

## Comentário do Gestor

### Política Monetária

O BCB ressaltou no comunicado após o Copom, que na avaliação do comitê o balanço prospectivo para a inflação é simétrico, ou seja, existem riscos altistas e baixistas para os preços de magnitudes proporcionais. Em nossa avaliação, o comitê equivoca-se. Atualmente, o balanço inflacionário é assimétrico para o risco ainda mais altista de preços.

O comitê citou que a atividade econômica pode reduzir a inflação. A desaceleração do crescimento da economia brasileira é um fato que vem ocorrendo. Porém, existe um grau de defasagem relevante até isso provocar queda na demanda e como consequência menos aumento de preços. Outro fato levantado pelo Copom é uma possível queda brusca de preços de *commodities*. Também não parece ser o cenário de mercado, como comentamos acima, espera-se que a inflação de *commodities* continue significativa para além de 2022.

Acreditamos que o BCB tenha sido leniente com a atual conjuntura inflacionária em sua comunicação. Na última reunião, o BCB ressaltou que possivelmente esta alta de juros de maio seria a última. O comitê foi atropela pelos fatos. Novamente o Copom deixa subentendido que a alta de junho será a última. Novamente esperamos que o comitê não seja capaz de encerrar o ciclo já na próxima reunião.

Além disso, não acreditamos que o BCB conseguirá cumprir a meta de inflação estipulada para 2022 e cada vez mais cria-se condições para o não cumprimento também em 2023, onde a meta será de 3,25%. Nossas expectativas atuais para o IPCA estão em 9,3% para 2022 e 4,2% para 2023. Atualmente esperamos que o Copom elevará a Selic em 0,75 p.p. na reunião do dia 15/06/2022 e mais 0,25 p.p. na reunião de 03/08/2022. Encerrando o ciclo de alta em 13,75%. Ainda com um grau de incerteza elevado, não esperamos mais mudanças dessa taxa terminal até o final de 2022.

Embutindo esse prêmio de risco inflacionário, a curva nominal de juros negociada em mercado permanece em elevação contínua. O juro nominal de 10 anos está em torno de 12,3%, contra uma taxa de 11% no início de 2022. Com a estabilidade do juro real negociado em mercado de longo prazo, aumentou-se nesse período as expectativas inflacionárias embutidas na curva de juros. O mercado precifica em média uma inflação de 4,5 pontos percentuais acima do centro da meta para o prazo de 5 anos. E em nossa avaliação a reancoragem das expectativas inflacionárias do mercado de prazos mais longos não deve ocorrer no curto prazo, tendo em vista a leniência do BCB em sua comunicação.



# Resultados

Abril/2022

## Plano de Contribuição Definida - Instituído

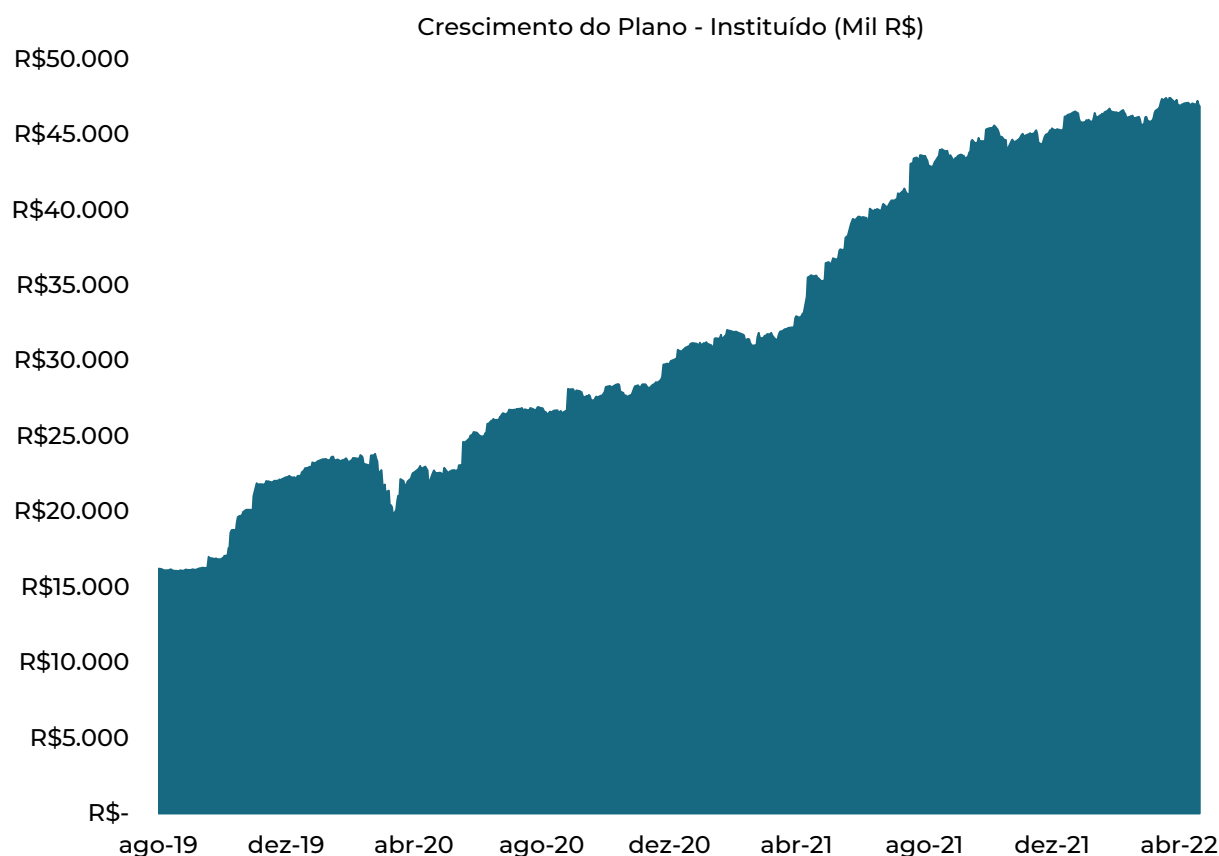
Performance detalhada referente ao mês de abril

O Plano de Contribuição Definida Instituído teve uma variação de -0,70% no mês, enquanto o CDI performou 0,83% e o benchmark 1,28%.

Plano de Contribuição Definida - Instituído				
	Mês	Ano	12 M	Desde o início
ANABBPREV - Instituído	-0,70%	1,22%	2,42%	9,73%
INPC + 3,26%	1,28%	5,57%	16,15%	14,38%
% do CDI	-84,73%	37,28%	34,16%	185,40%

## Crescimento do plano Instituído

O plano apresentou uma variável patrimonial de -1,18% no mês de abril e 188,9% desde o início.



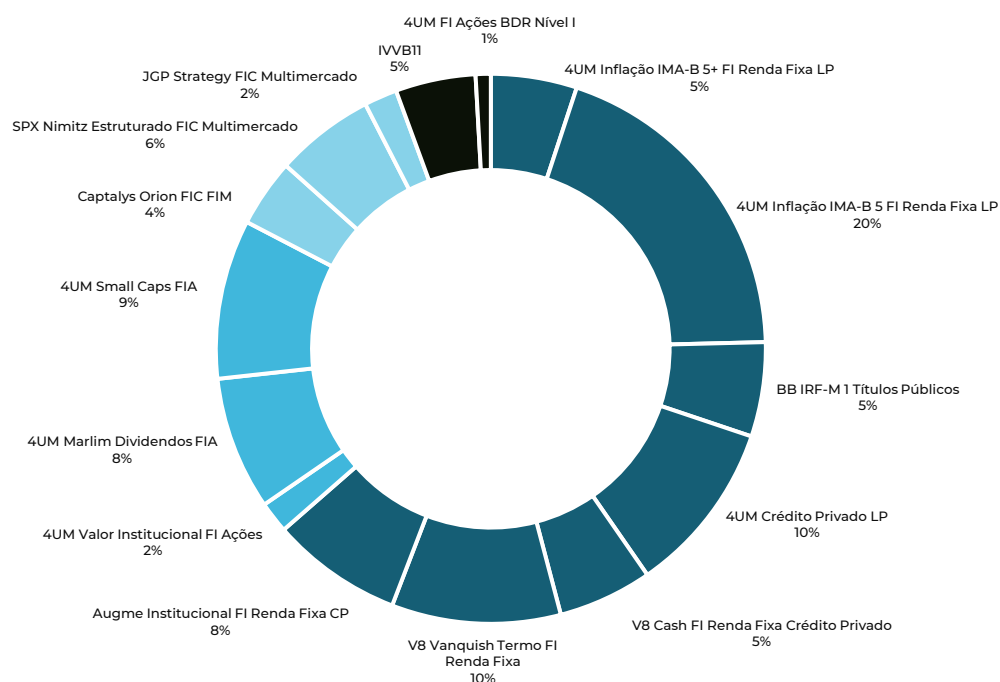


# Resultados

Abril/2022

## Composição do Portfólio - Instituído

Carteira Consolidada				
Fundo	Classe	R\$		%
4UM Inflação IMA-B 5+ FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$	2.374.759,26	5,1%
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$	9.177.459,74	19,6%
BB IRF-M 1 Títulos Públicos	Renda Fixa	R\$	2.604.812,86	5,5%
4UM Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$	4.787.371,58	10,2%
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado	Renda Fixa	R\$	2.600.386,64	5,5%
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa	Renda Fixa	R\$	4.667.385,44	9,9%
Augme Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$	3.627.444,43	7,7%
4UM Valor Institucional FI Ações	Renda Variável	R\$	865.561,31	1,8%
4UM Marlim Dividendos FIA	Renda Variável	R\$	3.680.594,64	7,8%
4UM Small Caps FIA	Renda Variável	R\$	4.398.940,48	9,4%
Captalys Orion FIC FIM	Multimercado	R\$	1.870.630,87	4,0%
SPX Nimitz Estruturado FIC Multimercado	Multimercado	R\$	2.743.466,81	5,8%
JGP Strategy FIC Multimercado	Multimercado	R\$	911.654,40	1,9%
IVVB11	Investimento no Exterior	R\$	2.211.194,70	4,7%
4UM FI Ações BDR Nível I	Investimento no Exterior	R\$	416.885,72	0,9%
<b>Patrimônio Líquido</b>		<b>R\$</b>	<b>46.938.548,88</b>	<b>100,0%</b>





# Resultados

Abril/2022

## Plano de Contribuição Definida - Patrocinado

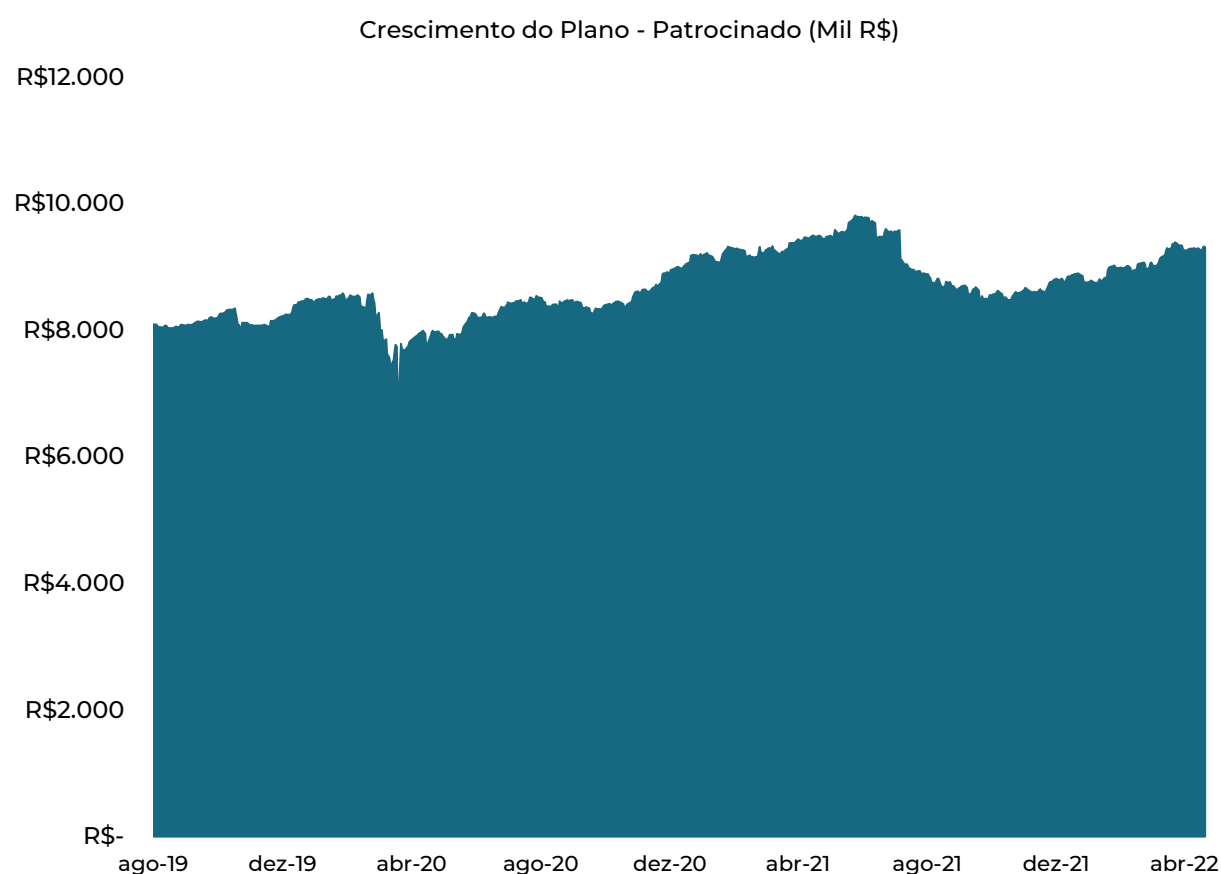
Performance detalhada referente ao mês de abril

O Plano de Contribuição Definida Patrocinado teve uma variação de -0,74% no mês, enquanto o CDI performou 0,83% e o benchmark 1,28%.

Plano de Contribuição Definida - Patrocinado				
	Mês	Ano	12 M	Desde o início
ANABBPREV - Patrocinado*	-0,74%	1,36%	3,40%	12,81%
INPC + 3,26%	1,28%	5,57%	16,15%	14,38%
% do CDI	-89,17%	41,52%	47,97%	244,04%

## Crescimento do Plano Patrocinado

O plano apresentou uma variação patrimonial de -0,9% no mês de abril e 15,0% desde o início.



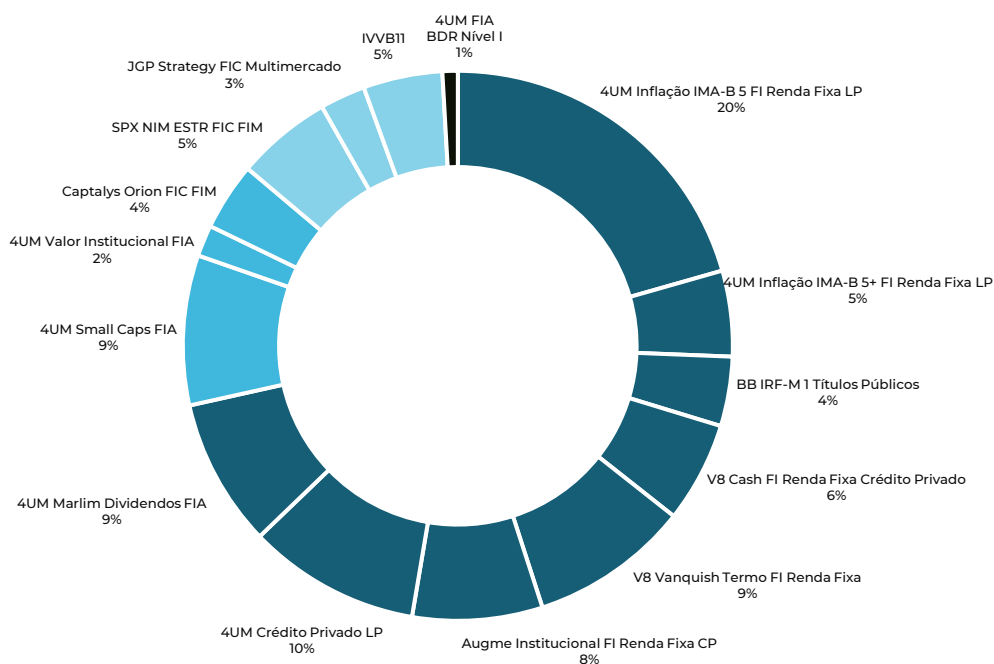


# Resultados

Abril/2022

## Composição do Portfólio - Patrocinado

Carteira Consolidada				
Fundo	Classe	R\$		%
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$	1.919.217,81	20,6%
4UM Inflação IMA-B 5+ FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$	469.648,96	5,0%
BB IRF-M 1 Títulos Públicos	Renda Fixa	R\$	380.625,80	4,1%
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado	Renda Fixa	R\$	551.577,19	5,9%
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa	Renda Fixa	R\$	875.265,92	9,4%
Augme Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$	712.938,31	7,6%
4UM Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$	944.982,65	10,1%
4UM Marlim Dividendos FIA	Renda Variável	R\$	811.779,53	8,7%
4UM Small Caps FIA	Renda Variável	R\$	821.422,66	8,8%
4UM Valor Institucional FIA	Renda Variável	R\$	171.422,94	1,8%
Captalys Orion FIC FIM	Multimercado	R\$	371.204,18	4,0%
SPX NIM ESTR FIC FIM	Multimercado	R\$	524.172,11	5,6%
JGP Strategy FIC Multimercado	Multimercado	R\$	248.677,02	2,7%
IVVB11	Investimento no Exterior	R\$	434.081,70	4,7%
4UM FIA BDR Nível I	Investimento no Exterior	R\$	83.794,43	0,9%
<b>Patrimônio Líquido</b>		<b>R\$</b>	<b>9.320.811,21</b>	<b>100,0%</b>





# Performance

Abril/2022

## Renda Fixa

Fundo e Ativo de Renda Fixa	Mês	12M	24M	36M
4UM Inflação IMA-B 5+ FI Renda Fixa LP	-0,08%	-	-	-
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	1,30%	5,67%	12,36%	21,88%
4UM FI Renda Fixa Crédito Privado LP	0,89%	8,30%	12,27%	15,90%
BB IRF-M 1 Títulos Públicos FIC RF Prev.	0,70%	5,36%	7,45%	14,22%
Augme Institucional FI Renda Fixa Crédito Privado <sup>2</sup>	1,08%	11,38%	18,93%	-
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado <sup>3</sup>	0,75%	7,61%	10,22%	-
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa <sup>3</sup>	0,92%	8,07%	-	-
CDI	0,83%	7,09%	9,39%	15,10%

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

## Renda Variável

Fundo de Ações	Mês	12M	24M	36M
4UM Marlim Dividendos FI Ações	-5,16%	-0,22%	31,20%	24,14%
4UM Small Caps FI Ações	-7,45%	-14,01%	13,72%	29,71%
4UM Valor Institucional FI Ações	-6,92%	-7,26%	-	-
Ibovespa	-10,10%	-10,15%	29,70%	12,15%

## Multimercado

Fundo Multimercado	Mês	12M	24M	36M
Captalys Orion FIC FIM Crédito Privado <sup>1</sup>	0,97%	9,88%	19,97%	33,91%
SPX Nimitz Estruturado FIC Multimercado	3,54%	21,94%	36,70%	48,37%
JGP Strategy FIC Multimercado <sup>2</sup>	0,68%	6,56%	9,21%	-
CDI	0,83%	7,09%	9,39%	15,10%

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

## Investimento no Exterior

Investimento no exterior	Mês	12M	24M	36M
IVVB11	-5,37%	-9,44%	29,43%	79,96%
4UM FI Ações BDR Nível I	-1,85%	-	-	-
S&P 500	-5,31%	-10,06%	27,36%	75,45%





## 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