

Panorama Mensal – Maio

Comentário do Gestor

Política Monetária

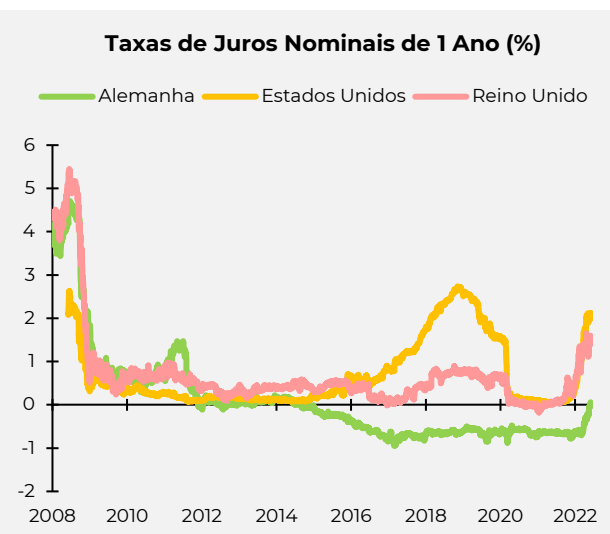
O processo global de reprecificação dos ativos de mercado, tendo em vista um maior pessimismo em relação ao ciclo de elevação de juros dos bancos centrais globais, continua. No acumulado em 2022, o mercado de renda fixa norte-americana apresenta uma desvalorização de 5,6%, em dólares. Já o mercado acionário apresenta um desempenho de -14,0% no mesmo período.

A presença inflacionária em diversas economias avançadas, impulsionada principalmente pelos vetores de crescimento econômico, e, em uma segunda derivada, a elevação nos preços de commodities, continuam surpreendendo devido a sua magnitude. Nos últimos 12 meses, os índices de preços ao consumidor das principais economias globais estão da seguinte forma: 8,2% nos Estados Unidos, 7,8% no Reino Unido e 7,4% na Área do Euro. Vale ressaltar que as metas de inflação de longo prazo destes bancos centrais são de 2% ao ano.

Esse hiato de inflação continua pressionando os bancos centrais para elevarem a magnitude de aperto monetário nos próximos meses. Na Alemanha, a taxa de juros de 1 ano está no patamar de 0,6%, maior valor desde meados de junho de 2014. A presidente do Banco Central Europeu, Christine Lagarde, disse que existe uma maior probabilidade de o banco começar a elevar a taxa de juros de curto prazo em 0,25 pontos percentuais nas próximas reuniões. Atualmente a taxa está em -0,5%. Em nossa avaliação, dado a composição da inflação ao

consumidor na Europa estar apresentando uma maior composição de preços de energia, fator volátil e pouco previsível, acreditamos que o plano do Banco Central Europeu é o cenário mais provável. No Reino Unido, o juro de 1 ano está em 1,6%, maior patamar desde novembro de 2008. Por lá, o Banco da Inglaterra já iniciou a alta de juros no final de 2021. Atualmente a taxa está em 1%. Nos Estados Unidos, a taxa de 1 ano está em 2,1%, maior valor desde junho de 2019. O Federal Reserve já elevou em duas oportunidades a taxa básica de juros, atualmente no patamar de 1%.

Devido a essa significativa virada no ciclo global de política monetária, na qual observamos taxas de juros nominais baixas por muito tempo surgem temores de uma forte desaceleração econômica global entre 2022 e 2023. Acreditamos que a chave para entender essa conjuntura passará pelo desempenho do crescimento da economia norte-americana.



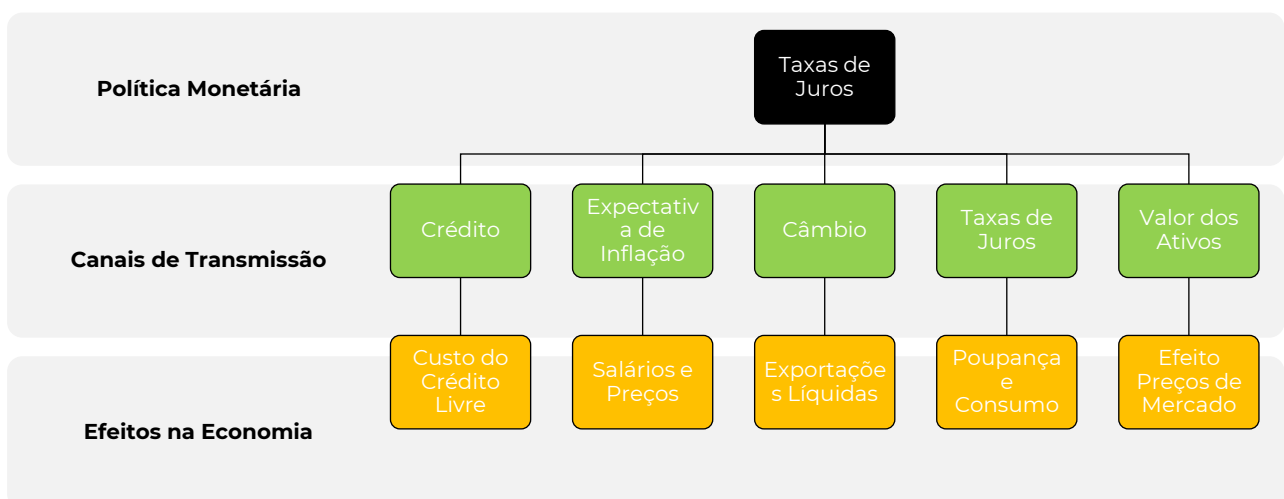
Panorama Mensal – Maio

Comentário do Gestor

Política Monetária

Nos últimos 12 meses, o Produto Interno Bruto (PIB) dos Estados Unidos apresenta um crescimento de 6,6%. Nossa estimativa de crescimento potencial para a os EUA está em 2%. Para uma desaceleração significativa dos preços de serviços e de bens industriais na inflação, o crescimento deverá se situar abaixo do patamar de crescimento potencial. Ou seja, a taxa de desemprego deve se elevar e o nível de renda se reduzir, provocado pela alta de juros, para que a demanda agregada das famílias por bens e serviços se reduza e como consequência a redução do crescimento econômico para que haja um processo significativo de queda na taxa da inflação.

Alguns canais de transmissão da política monetária são mais rápidos do que outros. Os canais instantâneos são os preços de ativos em mercado, que vêm sendo reprecificados por conta dos juros mais elevados e o canal cambial, que afeta principalmente as exportações líquidas.



Por outro lado, existem canais que operam com uma defasagem relevante, como é o caso do canal de crédito e o canal do balanço das famílias. A alta de juros afeta o canal do crédito por meio do encarecimento do mesmo e o canal do balanço das famílias por meio de alterações nas taxas de poupança e de consumo.

Um juro maior favorece o aumento da poupança em detrimento do consumo presente. Segundo estimativas, a política monetária começa a afetar estes dois últimos canais em torno de 3 à 4 trimestres.

Por conta disso, em nossa avaliação, boa parte dos impactos na economia real de uma política monetária a nível global mais restricionista serão exclusivamente sentidos em meados de 2023. Por outro lado, mesmo em um cenário otimista de inflação norte-americana em torno de 4% para 2023, o juro real ainda se situaria próximo a -0,5%, dado o cenário atual de elevação de juros de até 3,5% atualmente implícito pelo mercado. Possivelmente, o processo de ajuste de juros poderá ser ainda maior do que o previamente esperado. Essa incerteza em relação ao ciclo global se soma a dinâmica chinesa de crescimento, que tem sido fortemente prejudicada pela política de Covid zero em diversas províncias chinesas.

Panorama Mensal – Maio

Comentário do Gestor

Política Monetária

No Brasil, os principais fatores de mercado continuam sendo o elevado processo inflacionário e como o Banco Central do Brasil (BCB) vem passando por essa situação. As últimas medidas de inflação divulgadas permanecem bastante negativas. O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) do mês de abril de 2022 apresentou uma alta de 1,06% quando comparado aos preços de março de 2022, maior variação para o mês desde meados de 1996. Ajustado sazonalmente, a variação no mês foi de 1,12%.

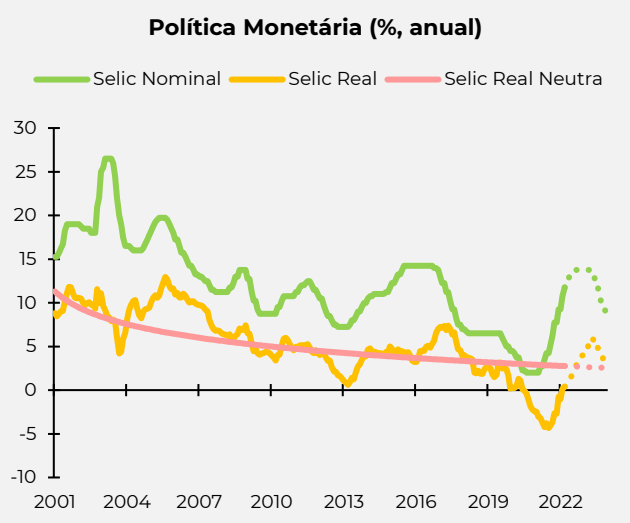
Dessa taxa, a maior contribuição foi de preços de alimentos, com contribuição de 0,26 pontos percentuais, seguido de preços de administrados (0,26 p.p.), bens industriais (0,21 p.p.) e preços de serviços (0,15 p.p.). Com essa alta, o IPCA em 12 meses está atualmente em 12,13%, maior variação anual desde meados de 2003.

Nossa avaliação permanece em linha de que o BCB errou em ter adiantado o encerramento do ciclo de alta de juros em reuniões passadas e isso incorporou ainda mais prêmio na curva de juros doméstica.

O Comitê de Política Monetária (Copom) do Banco Central do Brasil (BCB) decidiu por unanimidade elevar a Taxa Selic em 1,00 ponto percentual, para o patamar de 12,75% ao ano. Em termos de magnitude, o ciclo de alta de juros que se iniciou em março de 2021 já acumula 1075 pontos-base. Nesse novo patamar de Selic nominal e considerando a inflação em 12 meses, a taxa de juro real de curto prazo da economia está em torno de 0,55%.

Acreditamos que o BCB tenha sido leniente com a atual conjuntura

inflacionária em sua comunicação. Além disso, não acreditamos que o BCB conseguirá cumprir a meta de inflação estipulada para 2022 e cada vez mais criasse condições para o não cumprimento também em 2023. Nossas expectativas atuais para o IPCA estão em 9,3% para 2022 e 4,2% para 2023. A reancoragem das expectativas inflacionárias de prazos mais longos não deve ocorrer no curto prazo. O mercado precifica em média uma inflação de 4,5 pontos percentuais acima do centro da meta para o prazo de 5 anos. 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.





Resultados

Maio/2022

Plano de Contribuição Definida - Instituído

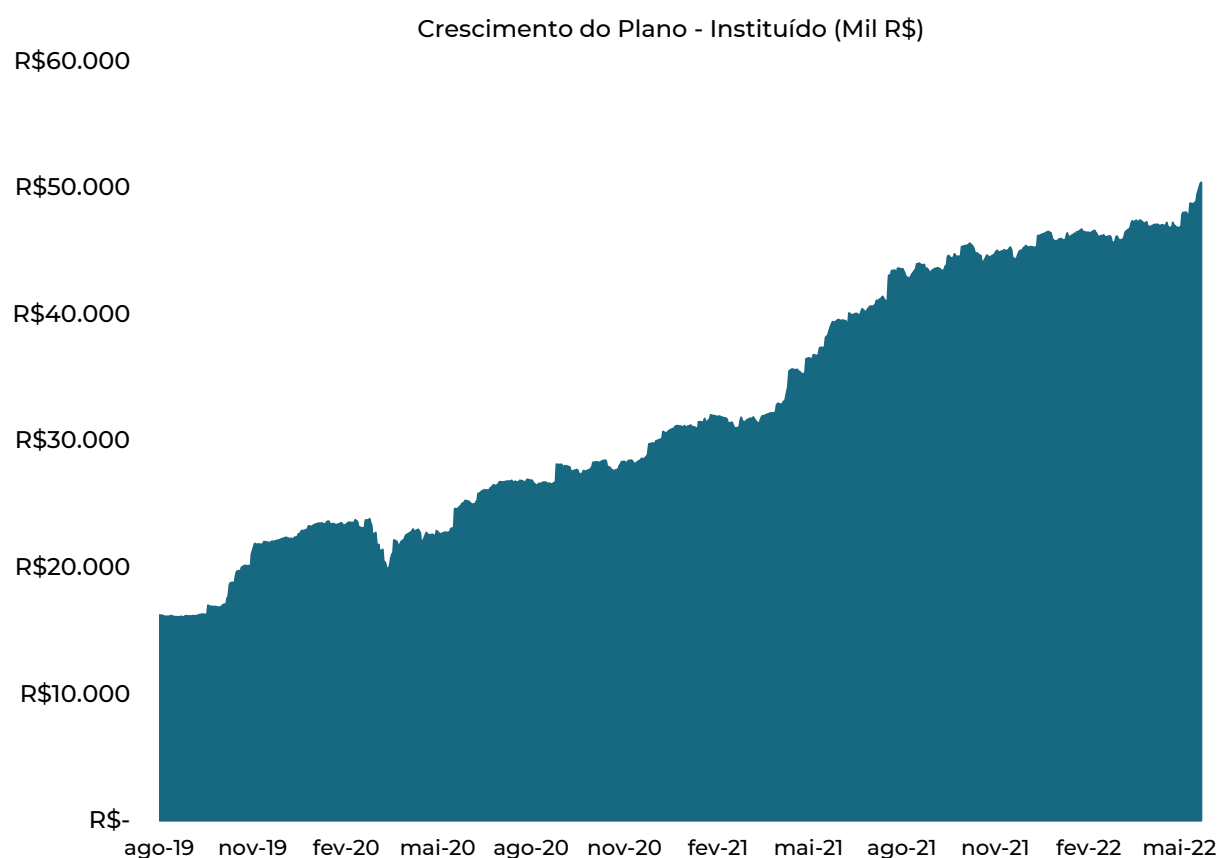
Performance detalhada referente ao mês de maio

O Plano de Contribuição Definida Instituído teve uma variação de 0,87% no mês, enquanto o CDI performou 1,03% e o benchmark 0,73%.

Plano de Contribuição Definida - Instituído				
	Mês	Ano	12 M	Desde o início
ANABBPREV - Instituído	0,87%	2,10%	2,27%	10,69%
INPC + 3,26%	0,73%	6,35%	15,55%	14,38%
% do CDI	84,45%	48,44%	28,81%	203,66%

Crescimento do plano Instituído

O plano apresentou uma variável patrimonial de 7,55% no mês de abril e 210,7% desde o início.



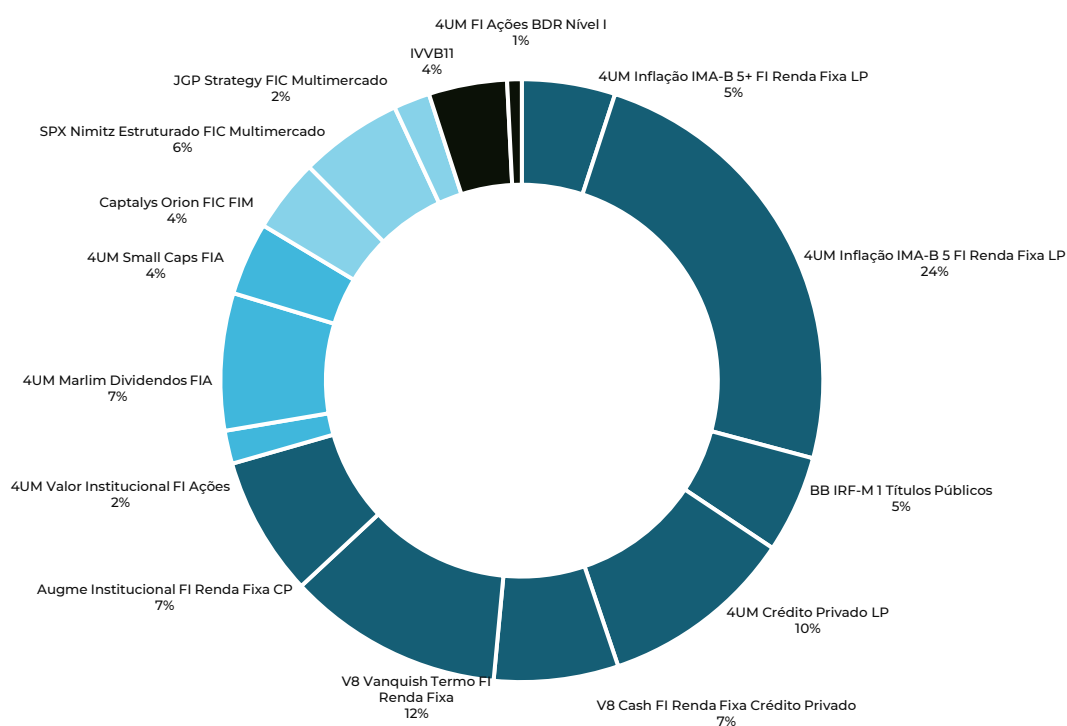


Resultados

Maio/2022

Composição do Portfólio - Instituído

Carteira Consolidada				
Fundo	Classe	R\$	R\$	%
4UM Inflação IMA-B 5+ FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$	2.520.759,37	5,0%
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$	12.149.138,65	24,1%
BB IRF-M 1 Títulos Públicos	Renda Fixa	R\$	2.628.818,65	5,2%
4UM Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$	5.258.615,84	10,4%
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado	Renda Fixa	R\$	3.360.270,63	6,7%
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa	Renda Fixa	R\$	5.822.979,11	11,6%
Augme Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$	3.770.477,45	7,5%
4UM Valor Institucional FI Ações	Renda Variável	R\$	895.567,35	1,8%
4UM Marlim Dividendos FIA	Renda Variável	R\$	3.701.265,00	7,4%
4UM Small Caps FIA	Renda Variável	R\$	1.970.338,87	3,9%
Captalys Orion FIC FIM	Multimercado	R\$	1.979.909,20	3,9%
SPX Nimitz Estruturado FIC Multimercado	Multimercado	R\$	2.781.333,57	5,5%
JGP Strategy FIC Multimercado	Multimercado	R\$	979.372,24	1,9%
IVVB11	Investimento no Exterior	R\$	2.116.471,50	4,2%
4UM FI Ações BDR Nível I	Investimento no Exterior	R\$	394.032,15	0,8%
Patrimônio Líquido		R\$	50.329.349,58	100,0%





Resultados

Maio/2022

Plano de Contribuição Definida - Patrocinado

Performance detalhada referente ao mês de maio

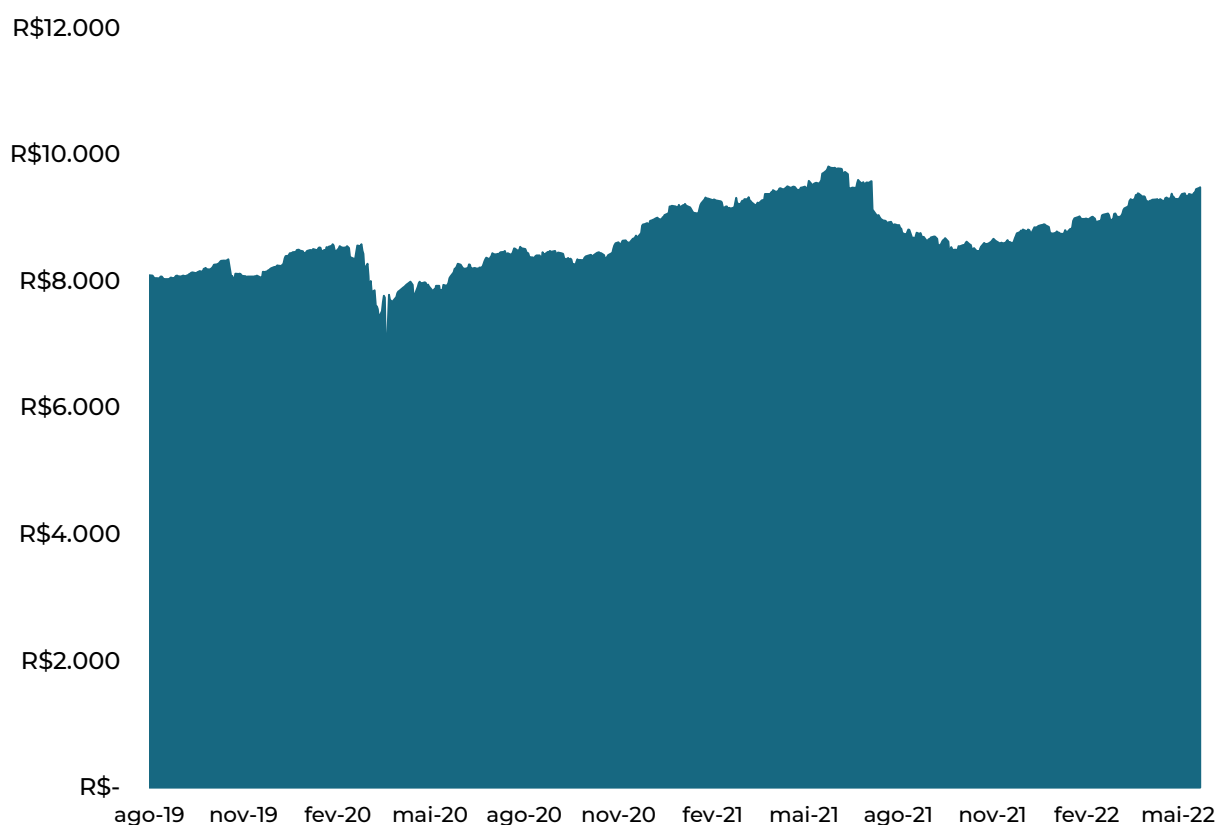
O Plano de Contribuição Definida Patrocinado teve uma variação de 0,87% no mês, enquanto o CDI performou 1,03% e o benchmark 0,73%.

Plano de Contribuição Definida - Patrocinado				
	Mês	Ano	12 M	Desde o início
ANABBPREV - Patrocinado*	0,87%	2,24%	3,18%	13,79%
INPC + 3,26%	0,73%	6,35%	15,55%	14,38%
% do CDI	84,33%	51,64%	40,23%	262,80%

Crescimento do Plano Patrocinado

O plano apresentou uma variação patrimonial de 2,0% no mês de maio e 17,2% desde o início.

Crescimento do Plano - Patrocinado (Mil R\$)



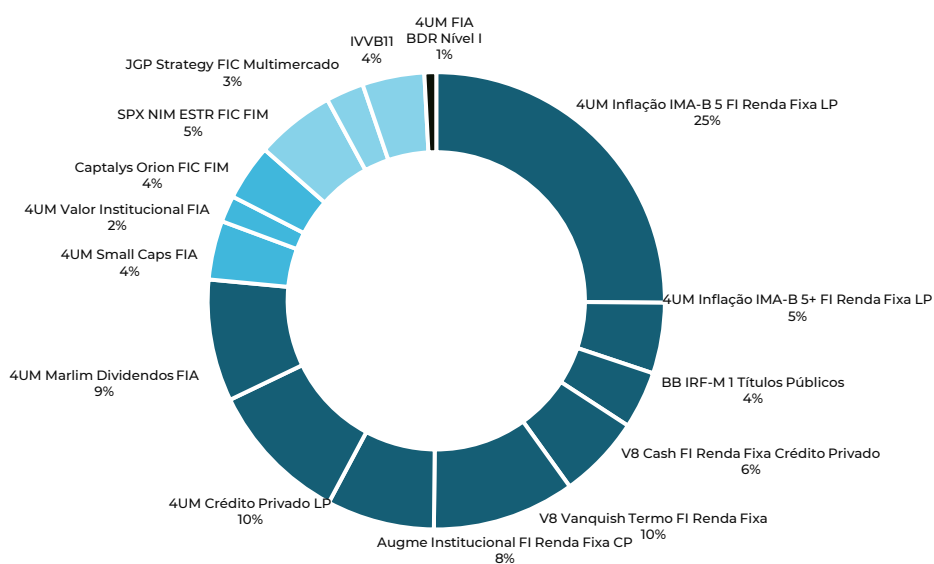


Resultados

Maio/2022

Composição do Portfólio - Patrocinado

Carteira Consolidada				
Fundo	Classe	R\$		%
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$	2.380.820,90	25,1%
4UM Inflação IMA-B 5+ FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$	473.886,13	5,0%
BB IRF-M 1 Títulos Públicos	Renda Fixa	R\$	384.133,63	4,1%
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado	Renda Fixa	R\$	557.870,67	5,9%
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa	Renda Fixa	R\$	955.647,09	10,1%
Augme Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$	722.178,56	7,6%
4UM Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$	955.449,07	10,1%
4UM Marlim Dividendos FIA	Renda Variável	R\$	816.338,52	8,6%
4UM Small Caps FIA	Renda Variável	R\$	394.404,17	4,2%
4UM Valor Institucional FIA	Renda Variável	R\$	177.365,59	1,9%
Captalys Orion FIC FIM	Multimercado	R\$	375.417,12	4,0%
SPX NIM ESTR FIC FIM	Multimercado	R\$	531.407,00	5,6%
JGP Strategy FIC Multimercado	Multimercado	R\$	253.362,37	2,7%
IVVB11	Investimento no Exterior	R\$	415.486,50	4,4%
4UM FIA BDR Nível I	Investimento no Exterior	R\$	79.200,84	0,8%
Patrimônio Líquido		R\$	9.472.968,16	100,0%





Performance

Maio/2022

Renda Fixa

Fundo e Ativo de Renda Fixa	Mês	12M	24M	36M
4UM Inflação IMA-B 5+ FI Renda Fixa LP	0,90%	-	-	-
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	0,82%	6,00%	13,20%	18,50%
4UM FI Renda Fixa Crédito Privado LP	1,11%	9,11%	12,80%	16,55%
BB IRF-M 1 Títulos Públicos FIC RF Prev.	0,92%	6,14%	7,98%	14,50%
Augme Institucional FI Renda Fixa Crédito Privado ²	1,30%	12,00%	20,13%	-
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado ³	1,14%	8,47%	11,02%	17,34%
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa ³	1,18%	8,97%	-	-
CDI	1,03%	7,89%	10,24%	15,63%

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	0,56%	-3,94%	29,65%	21,75%
4UM Small Caps FI Ações	2,66%	-14,76%	14,34%	28,73%
4UM Valor Institucional FI Ações	3,47%	-6,78%	-	-
Ibovespa	3,22%	-11,78%	27,40%	14,76%

Multimercado

Fundo Multimercado	Mês	12M	24M	36M
Captalys Orion FIC FIM Crédito Privado ¹	1,13%	10,45%	20,57%	33,99%
SPX Nimitz Estruturado FIC Multimercado	1,38%	24,30%	40,12%	48,13%
JGP Strategy FIC Multimercado ²	1,88%	8,17%	9,81%	-
CDI	1,03%	7,89%	10,24%	15,63%

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

Investimento no Exterior

Investimento no exterior	Mês	12M	24M	36M
IVVB11	-3,58%	-10,43%	20,37%	84,92%
4UM FI Ações BDR Nível I	-5,48%	-	-	-
S&P 500	-3,86%	-11,17%	18,29%	80,18%



CONTATOS

Telefone

(61) 3317-2600 | 0800 727 2611

E-mail

atendimento@anabbprev.org.br

Horário de atendimento

Seg – Sex 09:00 às 18:00