

# Panorama Mensal – Agosto

## Comentário do Gestor

### Panorama Macroeconômico

As declarações do presidente do FED no simpósio anual em Jackson Hole não poderiam ter sido mais claras. O FED continuará com uma política monetária contracionista por mais tempo, em defesa da estabilidade dos preços e bom funcionamento da economia. Como consequência podemos esperar um período de baixo crescimento nos EUA. A última projeção do próprio FED para o crescimento do PIB norte-americano em 2023 estava em 1,7%. Os dados antecedentes de crescimento norte-americano já demonstram queda nas expectativas das empresas. O PMI do de serviços está em 47 pontos em julho e 44 pontos na primeira leitura de agosto, menor patamar desde meados de 2020 e abaixo do nível neutro de 50 pontos.

Em resposta a esta conjuntura o mercado aumentou apostas no cenário de juros mais altos de forma persistente. A curva nominal de juros norte-americana se elevou. Os vértices de 1, 5 e 10 anos avançaram 52, 60 e 48 pontos-base em agosto, para os patamares de 3,5%, 3,3% e 3,2%. Isto significa uma expectativa de que as taxas básicas do FED atinjam o nível de 4,0% ao final deste ciclo de aperto monetário, 150 pontos-base acima do nível atual de 2,5%. Esperamos que na próxima reunião de setembro o Fed eleve a taxa em 75 pontos-base.

No Brasil, o ciclo de aperto monetário está muito próximo do fim. Ao total tivemos o maior aperto monetário dos últimos vinte anos. Saímos de uma Selic de 2,00% em meados de março de 2021 para 13,75% agora em agosto de 2022. A projeção oficial para o IPCA do Banco Central do Brasil (BCB) é de 6,8% para 2022, 4,6% para 2023 e 2,7% para 2024. Em junho as projeções apontavam para 8,8% em 2022, 4,0%

em 2023 e 2,7% para 2024. Chama a atenção a elevação em 60 pontos-base na expectativa de IPCA para 2023, que é o horizonte relevante para o BCB. A meta de inflação para 2023 é de 3,25% com um intervalo de tolerância entre 1,75% e 4,75%.

Isto significa que o próprio BCB reconhece a probabilidade do não cumprimento da meta de inflação em 2023. Seria o terceiro ano consecutivo de IPCA fora da meta, fato inédito desde meados de 2003. Vale ressaltar que recentemente o Conselho Monetário Nacional recentemente fixou a meta de inflação para 2025, será a mesma taxa de 3% de 2024.

O BCB afirmou que existem riscos prospectivos em ambas as direções para a inflação doméstica. De um lado, o risco altista de preços está relacionado a (i) persistência inflacionária global advindas de gargalos na oferta global mesmo em um cenário de baixo crescimento global e (ii) sustentação da demanda agregada na via fiscal.

Do lado baixista, destacam-se (i) reversão de preços de commodities cotadas no mercado global e (ii) desaceleração da atividade econômica doméstica em resposta a política monetária contracionista.

Em nossa avaliação, o risco é assimétrico para o balanço altista, ou seja, maior a probabilidade de surpresas negativas com mais inflação do que surpresas desinflacionárias.

# Panorama Mensal – Agosto

## Comentário do Gestor

### Panorama Macroeconômico

Afirmamos isso porque o desempenho do mercado de trabalho doméstico, em conjunto com o PIB, tem surpreendido positivamente, elevando assim as expectativas de inflação para médio prazo. A massa real de rendimento do trabalho está crescendo algo em torno de 5% em termos reais nos últimos 12 meses, reflexo de uma alta significativa do emprego na economia. Ainda assim, o fato de o BCB ter chegado ao fim do ciclo de alta de juros é positivo para os mercados.

O mercado continuou a incorporar esse cenário de estabilidade nos juros e redução no prêmio inflacionário no mercado de renda fixa. A inflação implícita para os vértices de 1, 5 e 10 anos recuou 74, 46 e 34 pontos-base em agosto, para os patamares de 5,4%, 5,8% e 6,1%. Já os juros nominais nos mesmos vértices recuaram 26, 67 e 59 pontos-base em agosto, para os patamares de 13,4%, 11,9% e 12,3%. Esse movimento não foi acompanhado por outros mercados da América Latina.

Devido a essa conjuntura mais benigna para os juros domésticos, o Tesouro Nacional emitiu um montante recorde de títulos públicos em agosto. Dados preliminares indicam que a emissão bruta no mês foi de R\$ 119 bilhões. Sendo R\$ 56 bilhões em prefixados, R\$ 34 bilhões em pós-fixados e R\$ 28 bilhões em indexados à inflação. Essa estratégia está em linha com a necessidade de emissão líquida para os próximos 12 meses de 16% do PIB de dívida mobiliária, ou de R\$ 1,4 trilhão a preços correntes. Tendo esse panorama em perspectiva, o desempenho dos mercados domésticos seguiu a tendência do mês anterior e demonstraram um performance positiva em agosto. Na renda fixa, os indicadores dos títulos soberanos IMA-S, IRF-M e IMA-B, valorizaram 1,2%, 2,1%

e 1,1%, respectivamente. Já os indicadores de crédito privado IDA-DI e IDA-IPCA valorizaram 1,3% e 0,5%. Na renda variável doméstica, o Ibovespa avançou 6,2%, puxado pelos índices SMLL (Small Caps), IFNC (Financeiro) e IMOB (Imobiliário), com avanço respectivo de 10,9%, 10,0% e 7,0%. Na renda variável os únicos destaques negativos foram do índice IMAT (Materiais Básicos) e INDX (Industrial), com desvalorização de 3,6% e 0,7%, respectivamente. Nos mercados globais, em reais, o desempenho do MSCI-E (renda variável nas economias emergentes) e MSCIG7 (renda variável nas economias avançadas) foram de -0,1% e -4,4%, respectivamente. Por fim o dólar recuou 0,2%.



# Resultados

Agosto/2022

## Plano de Contribuição Definida - Instituído

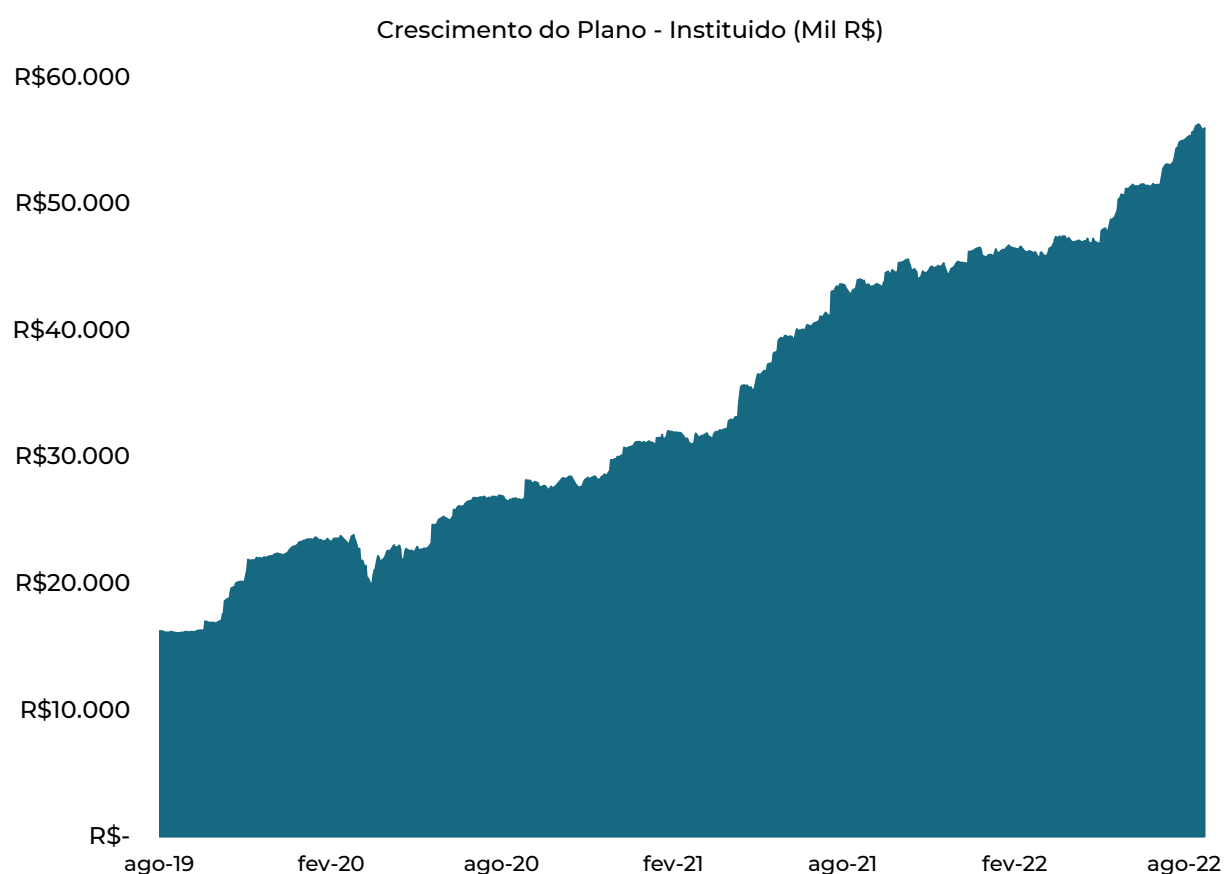
Performance detalhada referente ao mês de agosto

O Plano de Contribuição Definida Instituído teve uma variação de 1,50% no mês, enquanto o CDI performou 1,17% e o benchmark -0,02%.

Plano de Contribuição Definida - Instituído			
	Mês	Ano	12 M
ANABBPREV - Instituído	1,50%	4,55%	5,59%
INPC + 3,26%	-0,02%	6,92%	12,37%
% do CDI	128,87%	58,76%	54,81%

## Crescimento do plano Instituído

O plano apresentou uma variável patrimonial de 5,17% no mês de agosto e 244,7% desde o início.





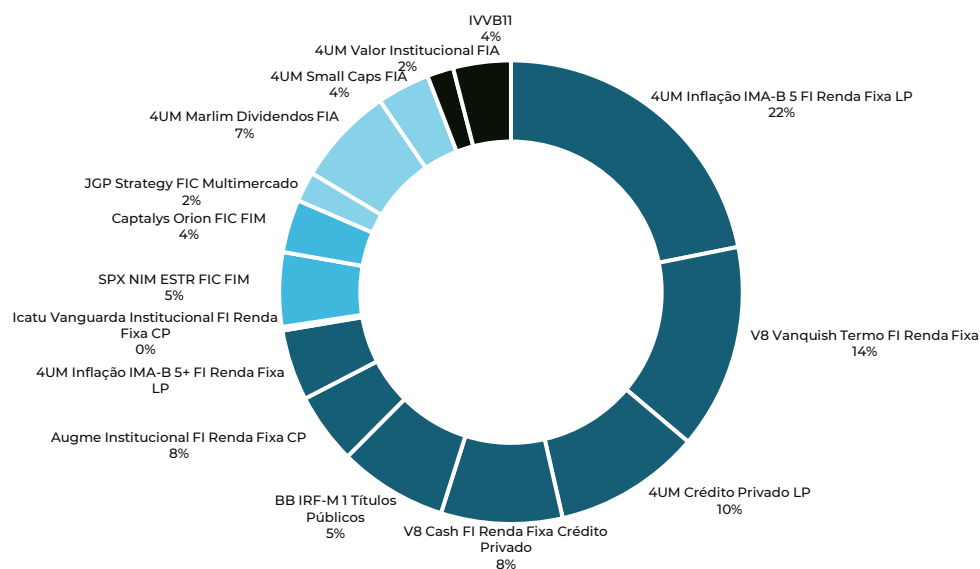
# Resultados

Agosto/2022

## Composição do Portfólio - Instituído

Carteira Consolidada				
Fundo	Classe	R\$	R\$	%
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$	12.121.899,21	21,67%
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa	Renda Fixa	R\$	7.921.832,58	14,16%
4UM Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$	5.687.968,53	10,17%
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado	Renda Fixa	R\$	4.693.126,78	8,39%
Augme Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$	4.199.607,16	7,51%
BB IRF-M 1 Títulos Públicos	Renda Fixa	R\$	2.744.317,90	4,91%
4UM Inflação IMA-B 5+ FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$	2.739.027,89	4,90%
Icatu Vanguarda Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$	140.000,00	0,25%
SPX NIM ESTR FIC FIM	Multimercado	R\$	2.873.550,32	5,14%
Captalys Orion FIC FIM	Multimercado	R\$	2.047.766,02	3,66%
JGP Strategy FIC Multimercado	Multimercado	R\$	1.163.788,13	2,08%
4UM Marlim Dividendos FIA	Renda Variável	R\$	3.808.540,39	6,81%
4UM Small Caps FIA	Renda Variável	R\$	2.046.273,47	3,66%
4UM Valor Institucional FIA	Renda Variável	R\$	1.019.142,25	1,82%
IVVB11	Investimento no Exterior	R\$	2.229.942,00	3,99%
4UM FIA BDR Nível I	Investimento no Exterior	R\$	507.540,16	0,91%
<b>Patrimônio Líquido</b>		<b>R\$</b>	<b>55.944.322,79</b>	<b>100,0%</b>

\*O PL do plano não leva em consideração contas a pagar/receber e saldo em tesouraria.





# Resultados

Agosto/2022

## Plano de Contribuição Definida - Patrocinado

Performance detalhada referente ao mês de agosto

O Plano de Contribuição Definida Patrocinado teve uma variação de 1,57% no mês, enquanto o CDI performou 1,17% e o benchmark -0,02%.

Plano de Contribuição Definida - Patrocinado			
	Mês	Ano	12 M
ANABBPREV - Patrocinado*	1,57%	4,63%	6,18%
INPC + 3,26%	-0,02%	6,92%	12,37%
% do CDI	134,54%	59,90%	60,55%

## Crescimento do Plano Patrocinado

O plano apresentou uma variação patrimonial de 1,51% no mês de agosto e 19,11% desde o início.

Crescimento do Plano - Patrocinado (Mil R\$)





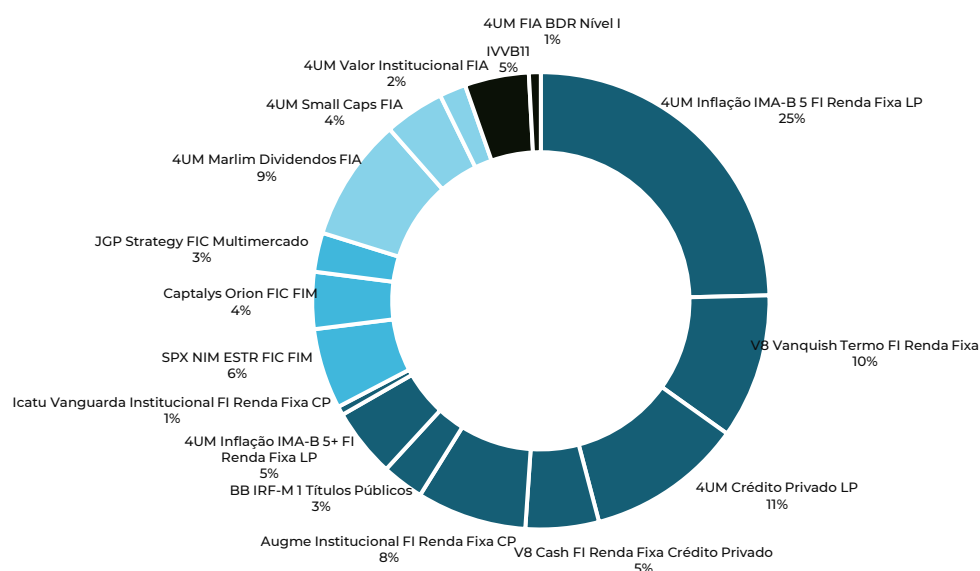
# Resultados

Agosto/2022

## Composição do Portfólio - Patrocinado

Carteira Consolidada				
Fundo	Classe	R\$		%
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$	2.375.482,89	24,6%
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa	Renda Fixa	R\$	988.052,26	10,2%
4UM Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$	1.065.585,02	11,0%
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado	Renda Fixa	R\$	500.326,95	5,2%
Augme Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$	749.052,90	7,8%
BB IRF-M 1 Títulos Públicos	Renda Fixa	R\$	287.130,48	3,0%
4UM Inflação IMA-B 5+ FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$	470.755,06	4,9%
Icatu Vanguarda Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$	60.000,00	0,6%
SPX NIM ESTR FIC FIM	Multimercado	R\$	549.026,12	5,7%
Captalys Orion FIC FIM	Multimercado	R\$	388.283,67	4,0%
JGP Strategy FIC Multimercado	Multimercado	R\$	266.355,05	2,8%
4UM Marlim Dividendos FIA	Renda Variável	R\$	839.998,81	8,7%
4UM Small Caps FIA	Renda Variável	R\$	409.604,05	4,2%
4UM Valor Institucional FIA	Renda Variável	R\$	180.641,13	1,9%
IVVB11	Investimento no Exterior	R\$	437.762,00	4,5%
4UM FIA BDR Nível I	Investimento no Exterior	R\$	81.029,75	0,8%
<b>Patrimônio Líquido</b>		<b>R\$</b>	<b>9.649.086,14</b>	<b>100,0%</b>

\*O PL do plano não leva em consideração contas a pagar/receber e saldo em tesouraria.





# Performance

## Agosto/2022

### Renda Fixa

Fundo e Ativo de Renda Fixa	Mês	12M	24M	36M
4UM Inflação IMA-B 5+ FI Renda Fixa LP	2,49%	-	-	-
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	-0,17%	7,60%	9,00%	12,87%
4UM FI Renda Fixa Crédito Privado LP	1,26%	11,40%	15,53%	18,87%
BB IRF-M 1 Títulos Públicos FIC RF Prev.	1,20%	8,79%	10,79%	16,07%
Augme Institucional FI Renda Fixa Crédito Privado <sup>1</sup>	1,34%	13,46%	21,81%	27,64%
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado <sup>2</sup>	1,16%	10,52%	14,04%	18,87%
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa <sup>2</sup>	1,21%	11,29%	15,18%	-
Icatu Vanguarda Institucional FI Renda Fixa CP <sup>3</sup>	1,47%	12,04%	-	-
CDI	1,17%	10,20%	13,18%	17,57%

<sup>1</sup> Alocação em 10/08/2021; <sup>2</sup> Alocação em 26/08/2021; <sup>3</sup> Alocação em 31/08/2022.

### Renda Variável

Fundo de Ações	Mês	12M	24M	36M
4UM Marlim Dividendos FI Ações	6,72%	-1,43%	21,12%	17,00%
4UM Small Caps FI Ações	8,12%	-7,48%	7,87%	17,67%
4UM Valor Institucional FI Ações	8,06%	3,43%	-	-
Ibovespa	6,16%	-7,79%	10,22%	8,29%

### Multimercado

Fundo Multimercado	Mês	12M	24M	36M
Captalys Orion FIC FIM Crédito Privado <sup>1</sup>	1,15%	12,08%	21,78%	34,53%
SPX Nimitz Estruturado FIC Multimercado	2,12%	31,49%	39,89%	47,75%
JGP Strategy FIC Multimercado <sup>2</sup>	2,05%	13,85%	13,34%	25,43%
CDI	1,17%	10,20%	13,18%	17,57%

<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	-4,32%	-11,18%	8,87%	73,69%
4UM FI Ações BDR Nível I	-3,75%	-12,42%	-	-
S&P 500	-4,42%	-11,94%	6,95%	69,12%



## 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