

# Panorama Mensal – Outubro

Comentário do Gestor

## Panorama Macroeconômico

O mês de outubro se encerrou com bom desempenho para os mercados em geral, com ganhos disseminados entre as várias classes de ativos locais. Na renda fixa doméstica, os títulos pré-fixados medidos pelo IRF-M tiveram retorno médio de 0,93%, mesmo com aumento marginal das taxas nos contratos do DI, enquanto os pós fixados atrelados à Selic e medidos pelo IMA-S renderam 1,08%. Títulos indexados a inflação de curto e longo prazo, medidos pelo IMA-B 5 e IMA-B 5+ renderam 1,91%, e 0,65%, respectivamente. A inflação esperada para o mês é de 0,49%, voltando ao patamar positivo após dois meses de deflação.

Na renda variável, o Ibovespa teve um desempenho de 5,45%, com todos os índices setoriais apresentando retornos positivos, desde imobiliário (IMOB) com 2,2% até serviços básicos (UTIL) com 10,3%. No exterior, o S&P 500 apresentou alta de 8,0% em dólares, enquanto MSCI World apresentou 7,1%. O valor do dólar caiu de R\$ 5,40 antes das eleições para fechar outubro em R\$ 5,20.

As eleições do dia 03 foram o evento mais esperado para o mercado e possivelmente sociedade em geral. Vimos a corrida presidencial mais acirrada e polarizada da nossa história recente, onde populismo foi marca registrada de ambas as candidaturas. A taxa de abstenção nestas eleições foi a menor vista desde 2006. Ao final, segundo dados do TSE, o ex-presidente Lula venceu com 50,9% dos 120 milhões de votos válidos, e cumprirá seu terceiro mandato no poder Executivo. O reflexo deste resultado é o tema de conjuntura desta carta.

Primeiramente, Lula toma posse em um Congresso Nacional majoritariamente composto pela centro-direita. Isso contrasta com o cenário de 2003, onde a composição da bancada do PT era muito mais expressiva e o apoio era muito mais elevado. No primeiro mandato, entre 2002 e 2003, Lula aumentou a quantidade de ministérios de 22 para 30 e entregou 18 destes para o PT, 7 para outros partidos aliados e 5 independentes.

Dado o cenário atual, esperamos que para aumentar a base política no Congresso, o PT será menos expressivo na composição ministerial e mais cadeiras serão cedidas a partidos que eventualmente poderão se alinhar ao governo. Já observamos movimentos nesse sentido em relação ao MDB e PSD, integrando a equipe de transição. Isto significará maior participação de políticos de “centro” e maior moderação, razão pela qual o mercado passou a reduzir parte do prêmio de risco nos preços.

Há grande apreensão ainda sobre qual será a composição da equipe e a orientação de política econômica deste próximo mandato. É praticamente certo que o atual Ministério da Economia será extinto e a formação voltará a ser cindida entre Ministérios da Fazenda, Planejamento, Trabalho e do Desenvolvimento da Indústria e Comércio Exterior.

# Panorama Mensal – Outubro

## Comentário do Gestor

### Panorama Macroeconômico

Essa apreensão decorre do fato de que a equipe econômica escolhida terá muitos desafios nos próximos trimestres e idealmente deverá apresentar um plano para elevar o resultado primário para aproximadamente +2% do PIB, com o intuito de estabilizar a relação Dívida/PIB. Num primeiro olhar, as contas públicas estão em melhor situação do que o previsto anteriormente, mas um aprofundamento nos números recentes indica que essa melhora é temporária.

A receita total do Tesouro Nacional nos últimos 12 meses apresentou crescimento real de 10%, contra uma taxa de crescimento efetiva anual de 5% entre 1997 e 2021. Quando decompomos esse resultado, observamos que a linha “dividendos e participações” está sendo o principal contribuidor, em torno de 11 pontos percentuais para o resultado. Nos últimos 12 meses essa rubrica está em torno de R\$ 100 bilhões a preços de setembro, maior valor da série histórica. Só a Petrobras responde por R\$ 62 bilhões em dividendos.

Pelo lado da despesa, observamos que em 2020 e 2021 houve crescimento negativo das duas principais rubricas do orçamento, que é Previdência Social e Encargos com Pessoal. Não esperamos manutenção dessa conjuntura com o novo governo eleito.

Por conta disso, o crescimento real da despesa total nos últimos 12 meses está próximo a 0%, mas deve retornar para um crescimento efetivo anual de 5%. Em termos líquidos esses fatores estão proporcionando um superávit primário de R\$ 84 bilhões.

Estimativas independentes sobre impactos fiscais das promessas de governo apontam para déficits primários na ordem de R\$ 200 bilhões, ou 2% do PIB. Se somarmos a isto um custo real da dívida de 6% ao ano aplicado sobre um montante que já equivale a quase 80% do PIB, podemos esperar um déficit nominal de, pelo menos, 8% do PIB. Sem uma correção e com a baixa expectativa de crescimento do PIB, de ao redor de 1% aa, isto significaria que em apenas quatro anos a relação Dívida/PIB pode alcançar mais de 90%. Como resolver este problema é o maior desafio da próxima gestão. É necessário garantir confiança aos investidores de que inflação será comportada e que juros devem ser reduzidos. Em segundo lugar se faz necessário um controle de gastos mesmo depois das ingentes promessas populistas. Por fim, aumentar a arrecadação de forma sustentável significaria permitir crescimento do emprego e investimento privado sem diminuir tributação. O mercado está ansioso por respostas.



# Resultados

Outubro/2022

## Plano de Contribuição Definida - Instituído

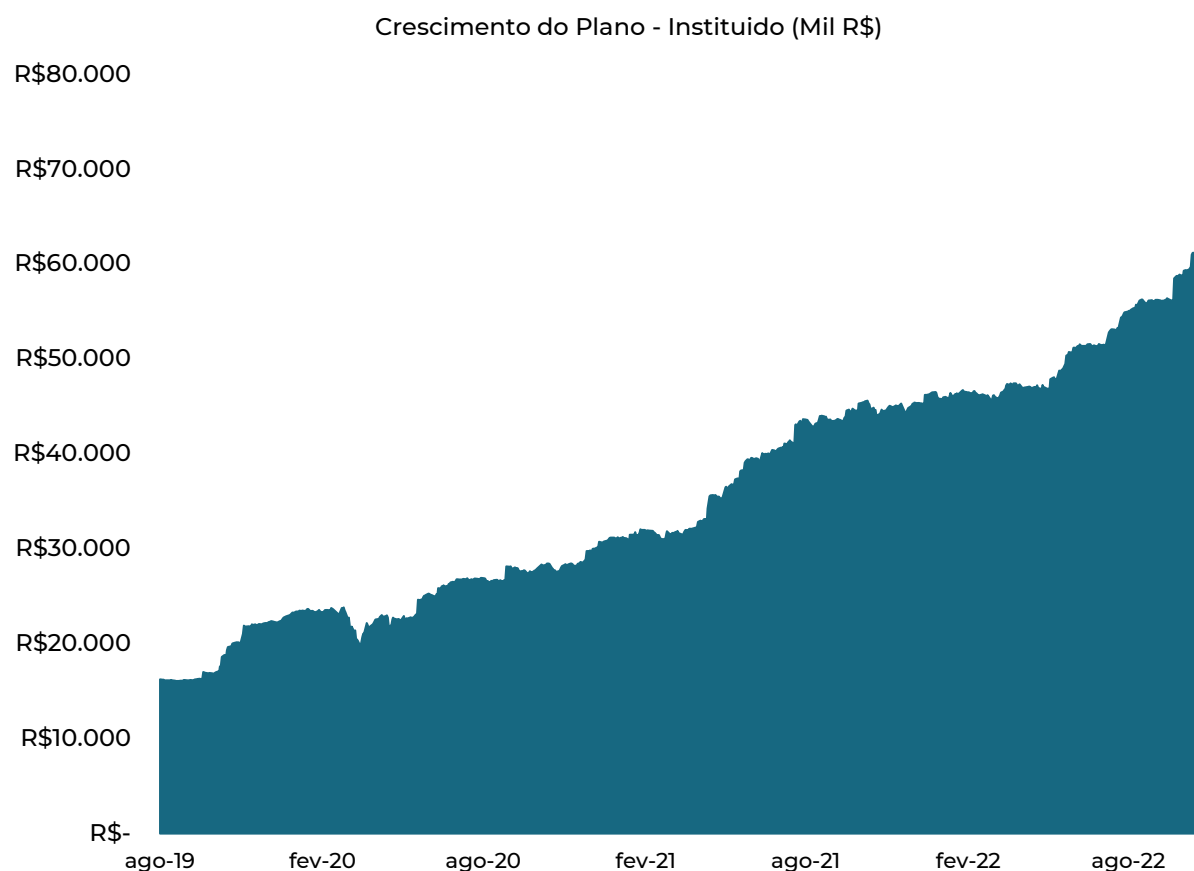
Performance detalhada referente ao mês de outubro

O Plano de Contribuição Definida Instituído teve uma variação de 1,77% no mês, enquanto o CDI performou 1,02% e o benchmark 0,73%.

Plano de Contribuição Definida - Instituído			
	Mês	Ano	12 M
ANABBPREV - Instituído	1,77%	6,88%	10,06%
INPC + 3,26%	0,73%	7,63%	9,93%
% do CDI	173,73%	68,76%	87,53%

## Crescimento do plano Instituído

O plano apresentou uma variável patrimonial de 15,9% no mês de outubro e 317,3% desde o início.





# Resultados

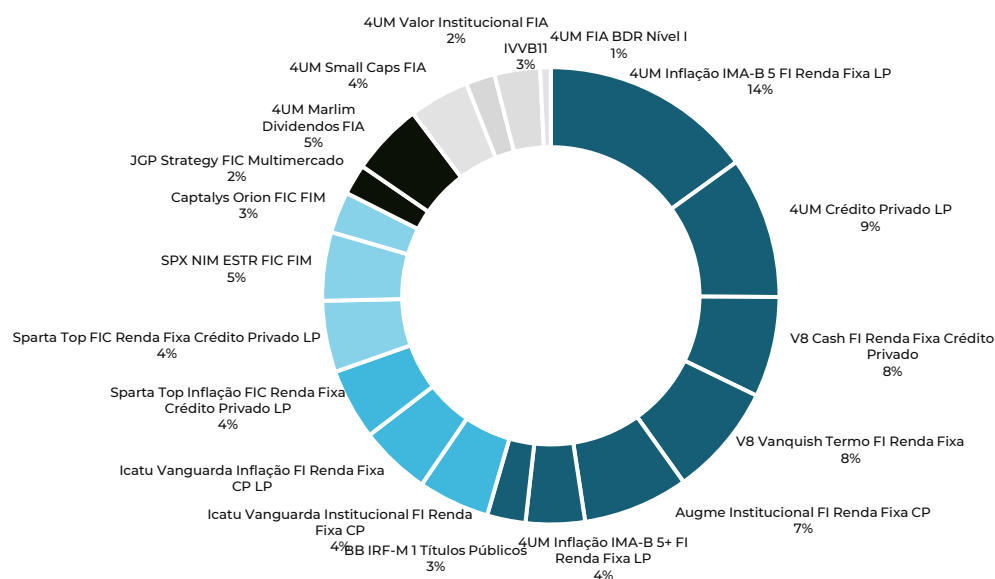
Outubro/2022

## Composição do Portfólio - Instituído

Carteira Consolidada				
Fundo	Classe	R\$		%
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$ 10.152.334,63		15,06%
4UM Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$ 6.760.230,82		10,03%
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado	Renda Fixa	R\$ 4.794.289,58		7,11%
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa	Renda Fixa	R\$ 5.360.148,77		7,95%
Augme Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$ 5.025.564,99		7,45%
4UM Inflação IMA-B 5+ FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$ 2.818.774,50		4,18%
BB IRF-M 1 Títulos Públicos	Renda Fixa	R\$ 1.834.094,75		2,72%
Icatu Vanguarda Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$ 3.408.213,08		5,05%
Icatu Vanguarda Inflação FI Renda Fixa CP LP	Renda Fixa	R\$ 3.388.427,55		5,03%
Sparta Top Inflação FIC Renda Fixa Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$ 3.388.381,56		5,03%
Sparta Top FIC Renda Fixa Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$ 3.408.336,70		5,05%
SPX NIM ESTR FIC FIM	Multimercado	R\$ 3.270.757,88		4,85%
Captalys Orion FIC FIM	Multimercado	R\$ 1.967.420,05		2,92%
JGP Strategy FIC Multimercado	Multimercado	R\$ 1.455.438,92		2,16%
4UM Marlim Dividendos FIA	Renda Variável	R\$ 3.449.826,96		5,12%
4UM Small Caps FIA	Renda Variável	R\$ 2.880.343,25		4,27%
4UM Valor Institucional FIA	Renda Variável	R\$ 1.387.929,66		2,06%
IVVB11	Investimento no Exterior	R\$ 2.173.108,08		3,22%
4UM FIA BDR Nível I	Investimento no Exterior	R\$ 505.315,19		0,75%

**Patrimônio Líquido (Somatório da Carteira)** R\$ **67.428.936,92** 100,0%

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





# Resultados

Outubro/2022

## Plano de Contribuição Definida - Patrocinado

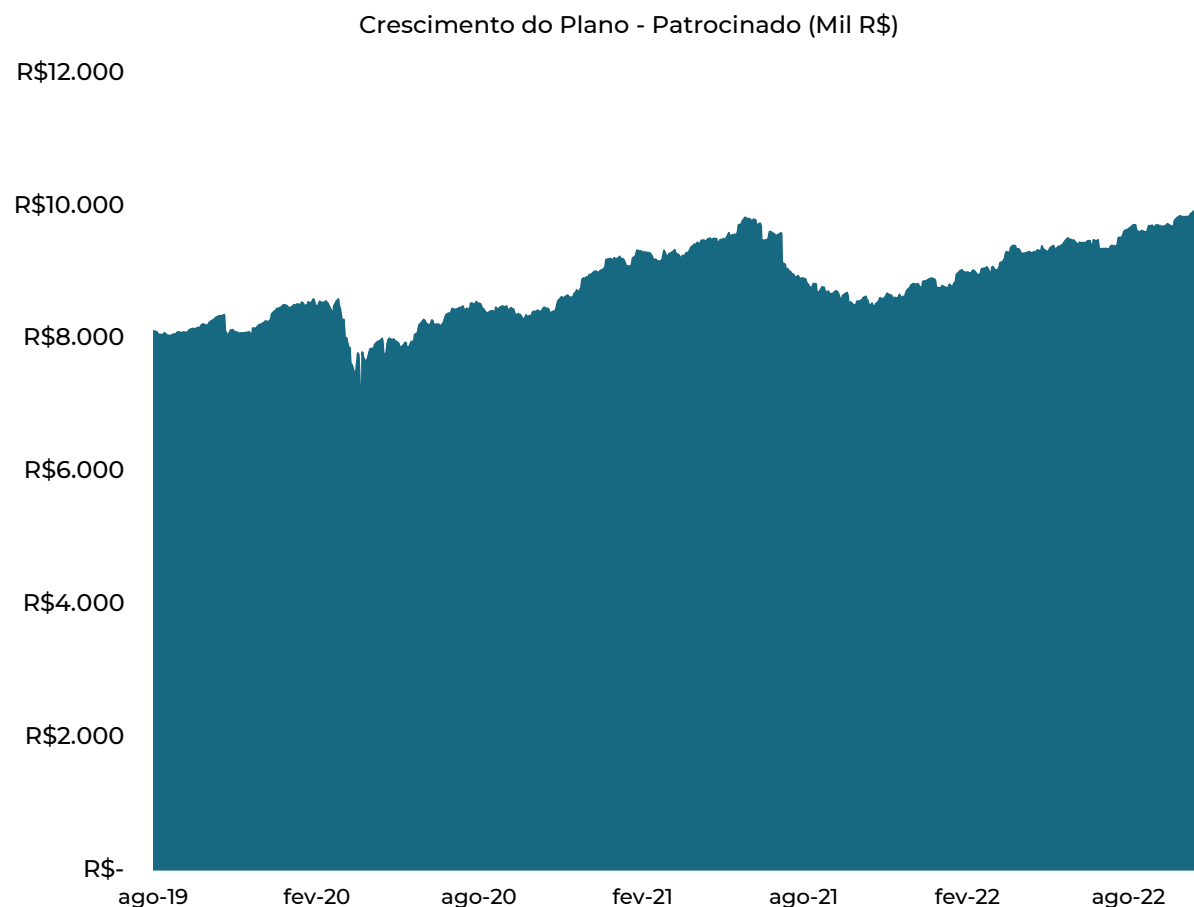
Performance detalhada referente ao mês de outubro

O Plano de Contribuição Definida Patrocinado teve uma variação de 1,85% no mês, enquanto o CDI performou 1,02% e o benchmark 0,73%.

Plano de Contribuição Definida - Patrocinado			
	Mês	Ano	12 M
ANABBPREV - Patrocinado	1,85%	6,98%	10,05%
INPC + 3,26%	0,73%	7,63%	9,93%
% do CDI	181,21%	69,78%	87,49%

## Crescimento do Plano Patrocinado

O plano apresentou uma variação patrimonial de 2,37% no mês de outubro e 23,40% desde o início.





# Resultados

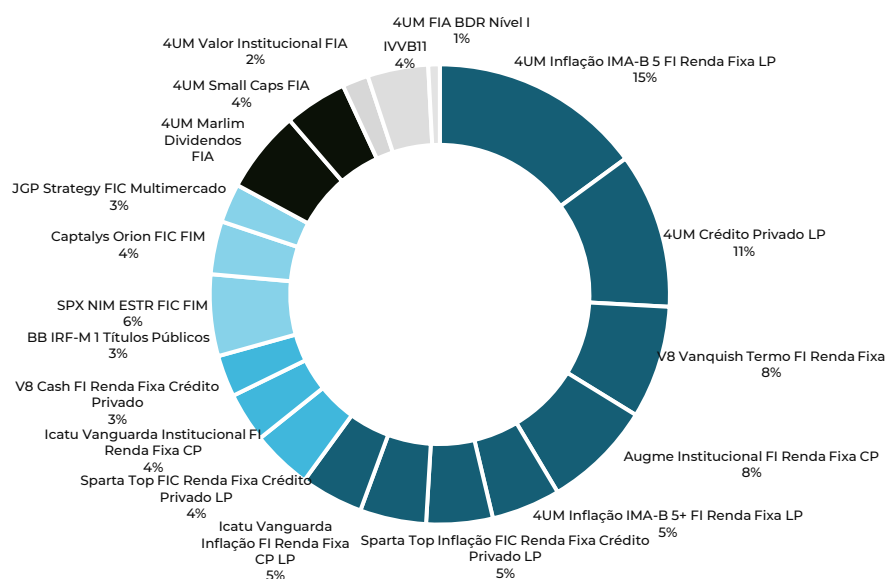
Outubro/2022

## Composição do Portfólio - Patrocinado

Carteira Consolidada				
Fundo	Classe	R\$		%
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$	1.493.955,52	14,9%
4UM Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$	1.090.678,19	10,9%
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa	Renda Fixa	R\$	791.469,64	7,9%
Augme Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$	766.980,25	7,7%
4UM Inflação IMA-B 5+ FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$	484.461,06	4,8%
Sparta Top Inflação FIC Renda Fixa Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$	466.626,94	4,7%
Icatu Vanguarda Inflação FI Renda Fixa CP LP	Renda Fixa	R\$	465.008,90	4,7%
Sparta Top FIC Renda Fixa Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$	441.518,41	4,4%
Icatu Vanguarda Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$	423.419,12	4,2%
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado	Renda Fixa	R\$	348.744,77	3,5%
BB IRF-M 1 Títulos Públicos	Renda Fixa	R\$	293.103,70	2,9%
SPX NIM ESTR FIC FIM	Multimercado	R\$	572.575,77	5,7%
Captalys Orion FIC FIM	Multimercado	R\$	373.049,01	3,7%
JGP Strategy FIC Multimercado	Multimercado	R\$	273.915,92	2,7%
4UM Marlim Dividendos FIA	Renda Variável	R\$	579.291,92	5,8%
4UM Small Caps FIA	Renda Variável	R\$	441.245,00	4,4%
4UM Valor Institucional FIA	Renda Variável	R\$	183.439,42	1,8%
IVVB11	Investimento no Exterior	R\$	426.604,88	4,3%
4UM FIA BDR Nível I	Investimento no Exterior	R\$	80.674,53	0,8%

**Patrimônio Líquido (Somatório da Carteira)** R\$ **9.996.762,95** **100,0%**

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





# Performance

Outubro/2022

## Renda Fixa

Fundo e Ativo de Renda Fixa	Mês	12M	24M	36M
4UM Inflação IMA-B 5+ FI Renda Fixa LP	0,59%	9,32%	-	-
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	1,92%	11,39%	12,71%	7,69%
4UM FI Renda Fixa Crédito Privado LP	1,11%	12,86%	17,79%	20,60%
BB IRF-M 1 Títulos Públicos FIC RF Prev.	0,98%	11,23%	12,92%	17,06%
Augme Institucional FI Renda Fixa Crédito Privado*	1,23%	14,23%	23,43%	28,92%
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado**	1,07%	11,79%	16,02%	20,15%
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa**	1,04%	12,49%	17,09%	-
Icatu Vanguarda Institucional FI Renda Fixa CP***	1,20%	13,29%	20,78%	-
Sparta Top Inflação FIC Renda Fixa Crédito Privado LP****	2,07%	14,00%	22,52%	-
Sparta Top FIC Renda Fixa Crédito Privado LP****	1,11%	13,12%	20,70%	22,50%
Icatu Vanguarda Inflação FI Renda Fixa CP LP****	1,85%	15,01%	19,96%	24,76%
CDI	1,02%	11,49%	15,20%	18,91%

\*Alocação em 10/08/2021; \*\* Alocação em 26/08/2021; \*\*\* Alocação em 31/08/2022; \*\*\*\*Alocação em 30/09/2022.

## Renda Variável

Fundo de Ações	Mês	12M	24M	36M
4UM Marlim Dividendos FI Ações	5,32%	12,57%	32,97%	16,52%
4UM Small Caps FI Ações	7,81%	11,65%	21,30%	20,48%
4UM Valor Institucional FI Ações	5,08%	17,02%	-	-
Ibovespa	5,45%	12,11%	23,51%	8,22%

## Multimercado

Fundo Multimercado	Mês	12M	24M	36M
Captalys Orion FIC FIM Crédito Privado <sup>1</sup>	0,65%	6,27%	15,03%	26,93%
SPX Nimitz Estruturado FIC Multimercado	-0,86%	30,38%	44,00%	53,53%
JGP Strategy FIC Multimercado <sup>2</sup>	1,28%	16,87%	16,16%	27,93%
CDI	1,02%	11,49%	15,20%	18,91%

<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	5,10%	-20,96%	9,56%	71,70%
4UM FI Ações BDR Nível I	4,49%	-20,34%	-	-
S&P 500	5,00%	-21,68%	7,85%	67,36%



## 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