

Panorama Mensal – Janeiro

Comentário do Gestor

Panorama Macroeconômico

Apesar do desempenho positivo dos mercados no início deste ano, em especial do Ibovespa e CDI, sustentado por commodities e pelo nível atual da taxa Selic, houve deterioração das expectativas macroeconômicas, tanto sob o espectro monetário quanto fiscal.

No cenário monetário, segundo dados do Boletim Focus, a mediana esperada para o IPCA em 2023 e 2024 avançou de 5,31% e 3,65% para 5,78% e 3,93%. Já a Selic esperada avançou de 12,25% e 9,00% para 12,50% e 9,75%, nos mesmos períodos. Continuamos afirmando que a mediana esperada para IPCA e Selic, em nossa avaliação, está subestimada. Nossa estimativa atual é de um IPCA aproximando-se de 6% em 2023 com probabilidade de ser ainda maior e a Selic permanecendo estável em 13,75% até o final do ano. No espectro fiscal, desde o resultado da eleição presidencial, o resultado primário médio esperado para os próximos dez anos passou de um superávit primário de 0,53% do PIB para um déficit primário de 0,10% do PIB.

O mês foi marcado por contínuas afirmações do presidente Lula sobre o arcabouço monetário vigente, criticando a meta de inflação estipulada pelo Conselho Monetário Nacional, a Lei da autonomia do Banco Central e o porquê não houve redução de juros dado que houve queda da inflação no segundo semestre de 2022.

A crítica sobre a meta decorre do pensamento implícito que uma meta de inflação mais alta faria com que o BC reduzisse os juros mais rapidamente e potencializasse o crescimento da economia. Este axioma é de simples entendimento, porém isso não garante que a tese seja verdadeira.

A inflação implícita do mercado do vértice de 1, 3 e 5 anos estão no patamar de 6,8%, 6,2% e 6,3%. Patamares nada compatíveis com a meta de 3% inflação no longo prazo. E qual a relevância da alta das expectativas de inflação?

No Brasil, a formação da inflação ao longo do tempo decorre em grande parte da inércia inflacionária, fenômeno que pode ser definido como a influência dos preços passados sobre preços correntes e futuros da economia. Estimativas do BC sugerem que aproximadamente 30% da inflação de preços livres é repassada para os preços futuros. Quanto maior for a indexação da economia, maior será o poder explicativo da inércia.

Além disso, as expectativas de inflação também exercem um caráter importante na formação de preços da economia. Estimativas do BC sugerem que aproximadamente 40% da inflação esperada de preços livres é repassada para os preços futuros. Uma contribuição nada irrelevante.

O exemplo clássico para concatenar o efeito inercial e o efeito expectacional na formação de preços são os efeitos sobre os salários nominais, que são rígidos (uma vez definidos, não se alteram novamente no curto prazo). Ao negociá-los, os trabalhadores levam em conta a inflação passada (período no qual não houve reajuste salarial), mas principalmente as expectativas de inflação futura (período no qual o salário não se alterará).

Panorama Mensal – Janeiro

Comentário do Gestor

Panorama Macroeconômico

Se a inflação passada e a futura forem baixas, a provisão contra corrosão real de renda também o será; se a inflação foi elevada e espera-se que continue em ascensão, dependendo das condições do mercado de trabalho (quanto maior a ociosidade do mercado, menor é o poder de barganha), os trabalhadores eventualmente não terão poder de barganha para se protegerem da queda real de renda.

Em resumo, a inflação passada e as expectativas futuras exercem influência nos preços de hoje. Se o BC se mostrar leniente com o processo inflacionário, significa que mesmo com ausência de pressão de preços de commodities ou pressão devido ao crescimento econômico, por exemplo, a inflação de preços livres permanecerá elevada. As expectativas de inflação do mercado podem estar certas ou erradas, mas quando é uma autoridade do Executivo Federal dizendo que a meta de inflação (ou a inflação esperada) está muito baixa e que o BC deveria perseguir uma meta mais elevada, é razoável acreditar que as expectativas de inflação subirão.

No período de 2011 à 2014, onde era claro o viés desenvolvimentista do BC, a inflação anualizada foi de 6% ao ano, mas diferente do axioma presidencial, o crescimento anualizado foi de 1,5%. O mundo emergente cresceu pelo menos 2 vezes mais do que isso. Retira-se o fato que nesse período, foi feito controle dos macropreços da economia, como por exemplo tarifas de energia elétrica e preços de combustíveis.

Além dos choques primários que uma expectativa de inflação mais elevada exerce sobre os preços correntes, os choques secundários do mercado em uma situação de interferência política no BC também não são desprezíveis. As taxas nominais e reais de longo prazo se elevaram significativamente no último mês. A taxa nominal e real de 10 anos que estava em 11,9% e 5,7% em outubro do ano passado, saltou para 13,2% e 6,4% no fechamento de janeiro deste ano. Isso significa que as empresas e famílias se financiarão a taxas mais elevadas e no caso das empresas, o apetite para o investimento reduz-se.

Atualmente a tarefa do BC é segurar o juro real em patamares próximos a 7-8% ao ano até o final de 2023 para colhermos uma estabilidade inflacionária em 2024 em diante.

A economia segue crescendo a uma taxa anualizada de 3% no fechamento de 2022 e o desemprego está próximo de 8%, menor patamar desde meados de 2014. Qualquer expansão fiscal nesse cenário de pleno emprego trará mais inflação. Além disso, é tarefa do BC reancorar as expectativas de inflação do mercado.

Em nossa avaliação os principais riscos no curto prazo concentram-se no fato de que 2 diretores do Copom (Comitê de Política Monetária) terão seus mandatos vencendo no final de fevereiro. Permanece a dúvida se os nomes escolhidos posteriormente serão técnicos (em especial a cadeira do diretor de política monetária) ou teremos uma imposição política dentro do colegiado.

O caminho mais simples para o BC perder a credibilidade junto ao mercado é desafiar o ciclo econômico. Estávamos observando desde o resultado das eleições uma continuidade da deterioração fiscal e no último mês o BC entrou na espiral negativa, podendo se afastar também da racionalidade econômica.



Resultados

Janeiro/2023

Plano de Contribuição Definida - Instituído

Performance detalhada referente ao mês de janeiro

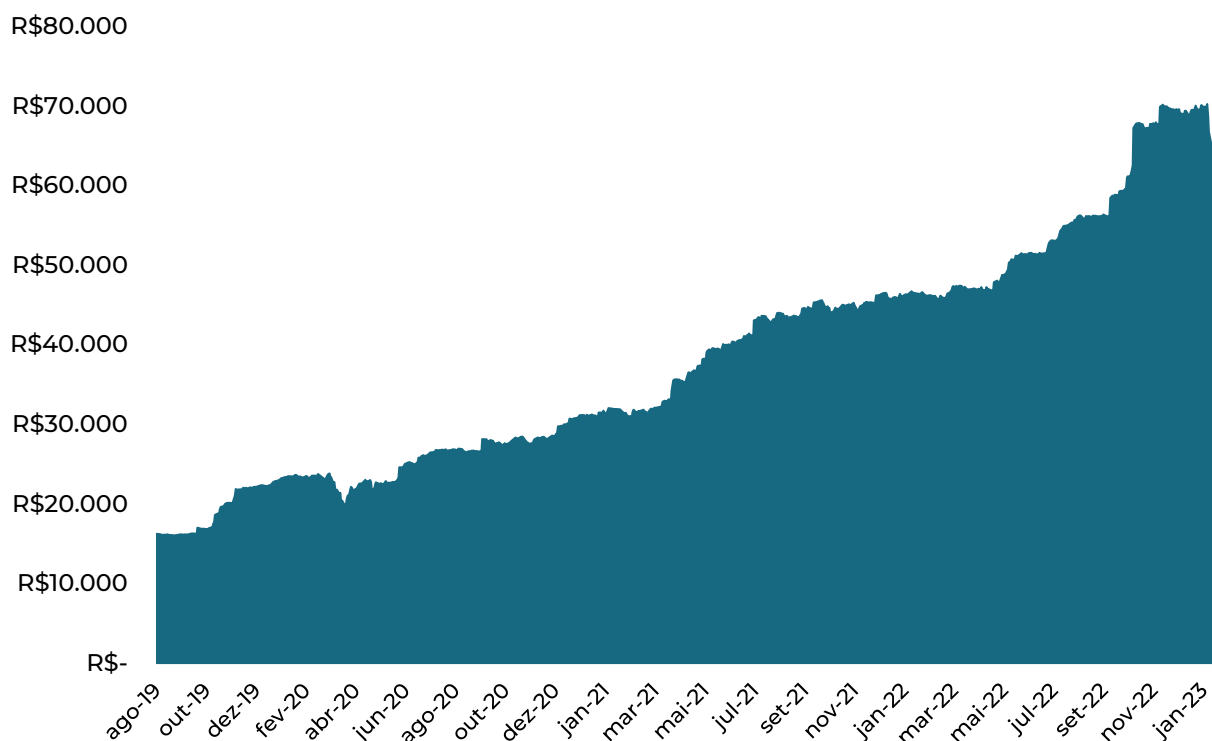
O Plano de Contribuição Definida Instituído teve uma variação de 1,64% no mês, enquanto o CDI performou 1,12% e o benchmark 0,74%.

Plano de Contribuição Definida - Instituído			
	Mês	Ano	12 M
ANABBPREV - Instituído	1,64%	1,64%	8,32%
INPC + 3,26%	0,74%	0,74%	9,16%
% do CDI	146,08%	146,08%	64,99%

Crescimento do plano Instituído

O plano apresentou uma variável patrimonial de -6,06% no mês de janeiro e 301,60% desde o início.

Crescimento do Plano - Instituido (Mil R\$)





Resultados

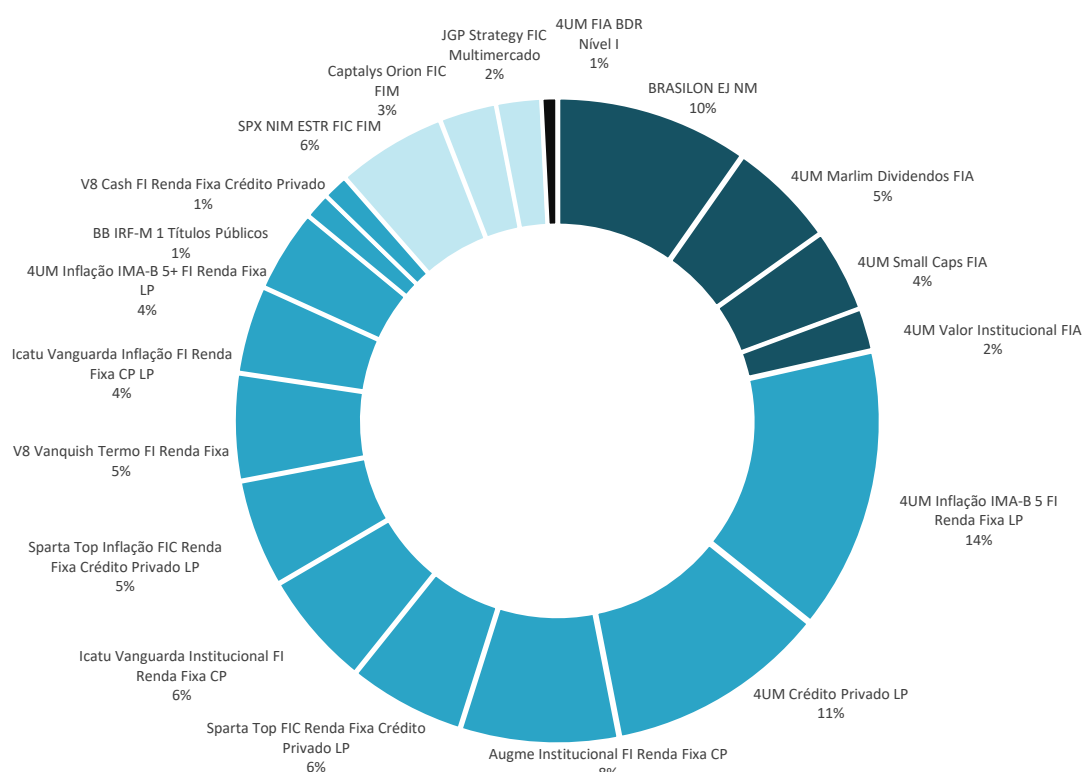
Janeiro/2023

Composição do Portfólio - Instituído

Fundo	Carteira Consolidada			
	Classe	R\$	%	
BRASILON EJ NM	Renda Variável	R\$ 6.336.990,00	9,72%	
4UM Marlim Dividendos FIA	Renda Variável	R\$ 3.542.254,97	5,43%	
4UM Small Caps FIA	Renda Variável	R\$ 2.727.180,28	4,18%	
4UM Valor Institucional FIA	Renda Variável	R\$ 1.393.293,35	2,14%	
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$ 9.295.529,66	14,26%	
4UM Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$ 7.284.201,87	11,18%	
Augme Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$ 5.186.270,55	7,96%	
Sparta Top FIC Renda Fixa Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$ 3.828.128,57	5,87%	
Icatu Vanguarda Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$ 3.800.954,32	5,83%	
Sparta Top Inflação FIC Renda Fixa Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$ 3.533.133,38	5,42%	
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa	Renda Fixa	R\$ 3.502.425,48	5,37%	
Icatu Vanguarda Inflação FI Renda Fixa CP LP	Renda Fixa	R\$ 2.879.713,98	4,42%	
4UM Inflação IMA-B 5+ FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$ 2.718.291,01	4,17%	
BB IRF-M 1 Títulos Públicos	Renda Fixa	R\$ 856.443,37	1,31%	
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado	Renda Fixa	R\$ 831.679,54	1,28%	
SPX NIM ESTR FIC FIM	Multimercado	R\$ 3.606.936,28	5,53%	
Captalys Orion FIC FIM	Multimercado	R\$ 1.862.911,81	2,86%	
JGP Strategy FIC Multimercado	Multimercado	R\$ 1.475.229,40	2,26%	
4UM FIA BDR Nível I	Investimento no Exterior	R\$ 514.325,54	0,79%	

Patrimônio Líquido (Somatório da Carteira) R\$ **65.175.893,36** 100,00%

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





Resultados

Janeiro/2023

Plano de Contribuição Definida - Patrocinado

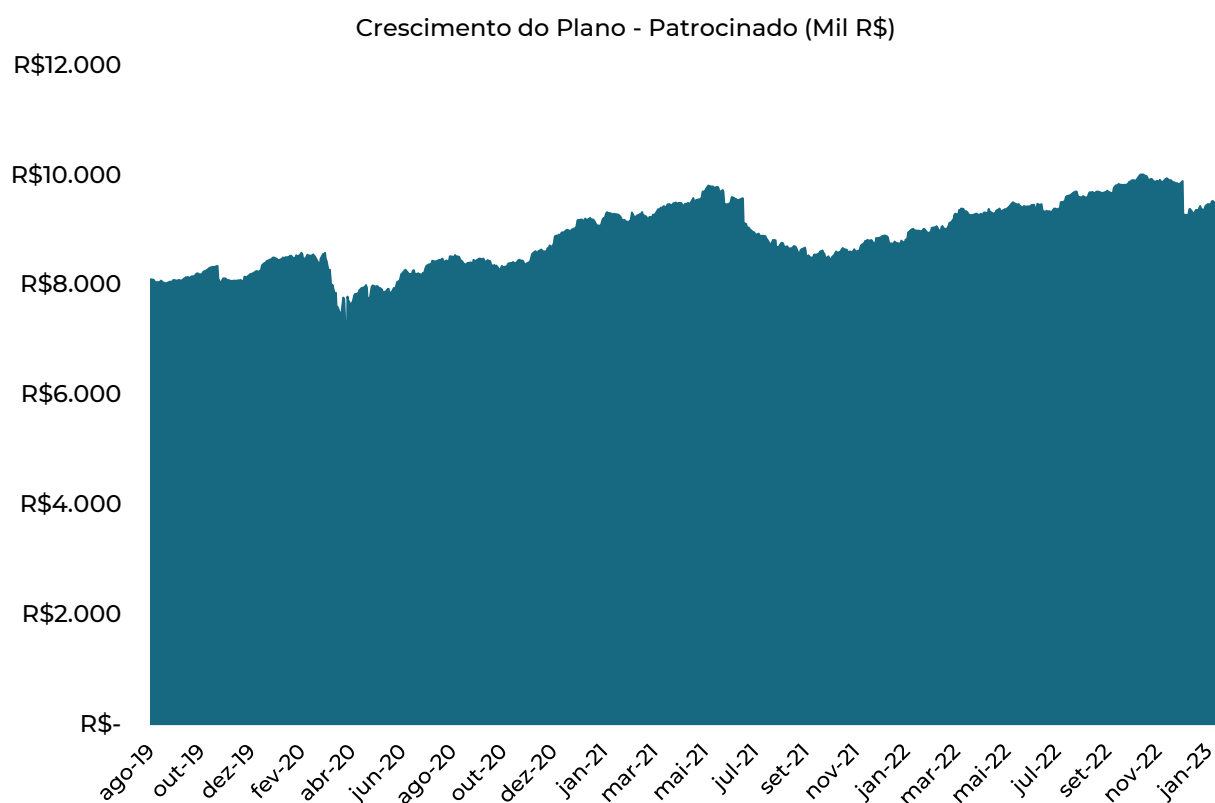
Performance detalhada referente ao mês de janeiro

O Plano de Contribuição Definida Patrocinado teve uma variação de 1,57% no mês, enquanto o CDI performou 1,12% e o benchmark 0,74%.

Plano de Contribuição Definida - Patrocinado			
	Mês	Ano	12 M
ANABBPREV - Patrocinado	1,57%	1,57%	8,10%
INPC + 3,26%	0,74%	0,74%	9,16%
% do CDI	139,39%	139,39%	63,20%

Crescimento do Plano Patrocinado

O plano apresentou uma variação patrimonial de 1,31% no mês de janeiro e 17,31% desde o início.





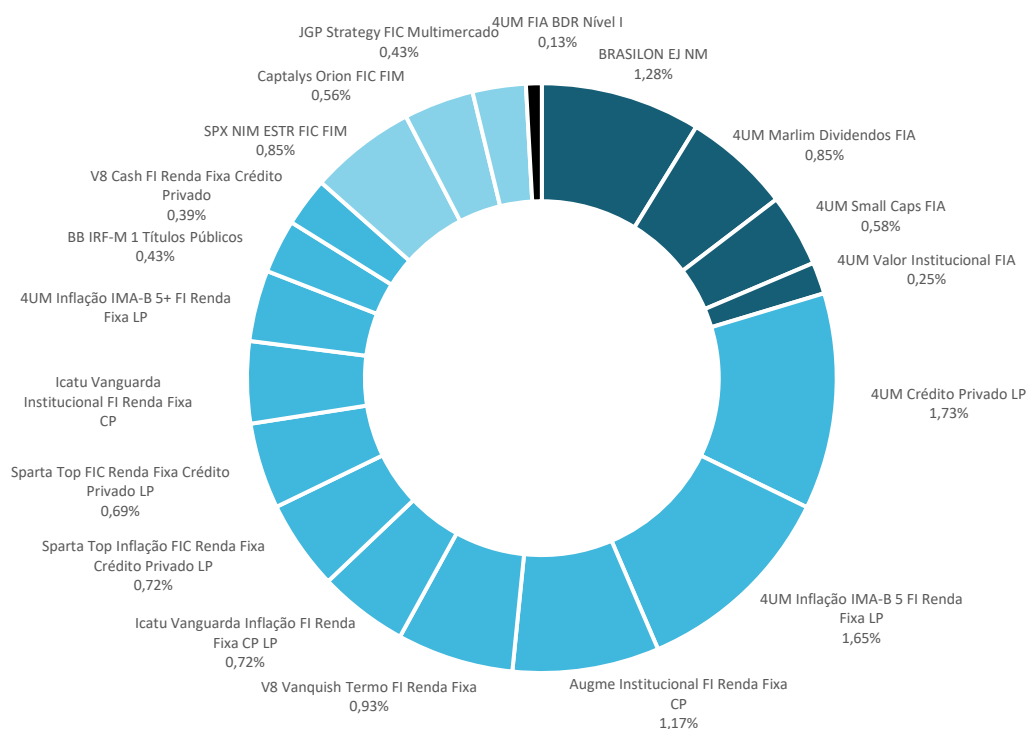
Resultados

Janeiro/2023

Composição do Portfólio - Patrocinado

Fundo	Carteira Consolidada Classe	R\$	%
BRASILON EJ NM	Renda Variável	R\$ 834.350,00	8,8%
4UM Marlim Dividendos FIA	Renda Variável	R\$ 557.648,32	5,9%
4UM Small Caps FIA	Renda Variável	R\$ 378.922,51	4,0%
4UM Valor Institucional FIA	Renda Variável	R\$ 165.104,69	1,7%
4UM Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$ 1.128.372,65	11,9%
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$ 1.079.020,45	11,4%
Augme Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$ 765.291,66	8,1%
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa	Renda Fixa	R\$ 607.891,85	6,4%
Icatu Vanguarda Inflação FI Renda Fixa CP LP	Renda Fixa	R\$ 467.697,51	4,9%
Sparta Top Inflação FIC Renda Fixa Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$ 467.135,53	4,9%
Sparta Top FIC Renda Fixa Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$ 448.424,90	4,7%
Icatu Vanguarda Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$ 427.139,16	4,5%
4UM Inflação IMA-B 5+ FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$ 370.916,98	3,9%
BB IRF-M 1 Títulos Públicos	Renda Fixa	R\$ 280.065,51	2,9%
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado	Renda Fixa	R\$ 255.723,17	2,7%
SPX NIM ESTR FIC FIM	Multimercado	R\$ 554.525,63	5,8%
Captalys Orion FIC FIM	Multimercado	R\$ 353.232,86	3,7%
JGP Strategy FIC Multimercado	Multimercado	R\$ 277.640,52	2,9%
4UM FIA BDR Nível I	Investimento no Exterior	R\$ 82.113,05	0,9%
Patrimônio Líquido (Somatório da Carteira)		R\$ 9.501.216,95	100,0%

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





Performance

Janeiro/2023

Renda Fixa

Fundo e Ativo de Renda Fixa	Mês	Ano	12M	24M	36M
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	1,38%	1,38%	10,55%	10,33%	11,43%
4UM Crédito Privado LP	1,11%	1,11%	14,09%	20,92%	23,38%
Augme Institucional FI Renda Fixa CP*	-2,48%	-2,48%	10,82%	21,14%	26,41%
Sparta Top FIC Renda Fixa Crédito Privado LP****	-0,65%	-0,65%	12,18%	21,05%	23,20%
Icatu Vanguarda Institucional FI Renda Fixa CP***	-1,52%	-1,52%	11,60%	19,91%	-
Sparta Top Inflação FIC Renda Fixa Crédito Privado LP****	-0,52%	-0,52%	10,20%	17,87%	-
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa**	1,17%	1,17%	13,55%	20,21%	-
Icatu Vanguarda Inflação FI Renda Fixa CP LP****	-0,06%	-0,06%	11,05%	15,87%	23,93%
4UM Inflação IMA-B 5+ FI Renda Fixa LP	-1,12%	-1,12%	3,32%	-	-
BB IRF-M 1 Títulos Públicos	1,06%	1,06%	12,22%	15,86%	19,41%
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado**	1,10%	1,10%	12,92%	19,03%	22,54%
CDI	1,12%	1,12%	12,81%	18,45%	21,46%

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

Renda Variável

Fundo e Ativos de Ações	Mês	Ano	12M	24M	36M
BRASILON EJ NM*	17,19%	17,19%	39,65%	45,13%	5,32%
4UM Marlim Dividendos FIA	3,94%	3,94%	3,49%	8,97%	1,11%
4UM Small Caps FIA	0,98%	0,98%	-9,75%	-8,96%	-15,14%
4UM Valor Institucional FIA	2,87%	2,87%	-6,06%	-6,50%	-
Ibovespa	3,37%	3,37%	1,15%	-1,42%	-0,29%

*Alocação em 20/12/2022

Multimercado

Fundo Multimercado	Mês	Ano	12M	24M	36M
SPX NIM ESTR FIC FIM	1,89%	1,89%	21,15%	39,38%	48,54%
Captalys Orion FIC FIM*	-4,19%	-4,19%	-1,85%	6,33%	16,67%
JGP Strategy FIC Multimercado**	-0,97%	-0,97%	15,02%	18,42%	27,39%
CDI	1,12%	1,12%	12,81%	18,45%	21,46%

*Alocação em 30/06/2021; **Alocação em 17/12/2021.

Investimento no Exterior

Investimento no exterior	Mês	Ano	12M	24M	36M
4UM FI Ações BDR Nível I	-0,38%	-0,38%	-14,94%	-	-
S&P 500	3,77%	3,77%	-14,07%	2,21%	50,95%



CONTATOS

Telefone

(61) 3317-2600 | 0800 727 2611

E-mail

atendimento@anabbprev.org.br

Horário de atendimento

Seg – Sex 09:00 às 18:00