

Panorama Mensal – Fevereiro

Comentário do Gestor

Panorama Macroeconômico

Os dados de atividade econômica dos Estados Unidos divulgados nas últimas semanas continuam evidenciando a resiliência do crescimento e o baixo impacto da política monetária contracionista promovido pelo Fed. Os pedidos iniciais por seguro-desemprego permanecem abaixo do esperado e a variação dos preços da economia norte-americana em janeiro medido pelo PCE (índice de inflação mais acompanhando pelo Fed) foi de 0,6%, contra uma estimativa do mercado de 0,4%. Além disso, a segunda leitura do PIB do quarto trimestre de 2022 reforçou um crescimento econômico trimestral anualizado próximo de 2,7%. Diante dessa conjuntura, observamos um avanço de 35 e 45 pontos-base dos juros nominais norte-americanos de 1 e 2 anos, para a taxa spot de 5,0% e 4,7%, no mês de fevereiro. Essa elevação fez com que as expectativas para a condução da política monetária do Fed embutidas no mercado sofressem uma alteração. Se no início de fevereiro esperava-se que o Fed encerraria o ciclo em uma taxa de 5,25% e encerrasse 2023 em 5,00%, atualmente a expectativa é de uma elevação para o patamar de 5,50% e manutenção até o final do ano. A mediana das expectativas dos membros do FOMC aponta para uma taxa de 5,25% para final de 2023. Mesmo com esse desenvolvimento, o mercado continua precificando que o cenário para 2023 será de um soft landing, ou seja, o Fed conseguirá reduzir os núcleos de inflação para uma taxa mais próxima da meta média de longo prazo, que é de 2%, sem que haja um prejuízo muito relevante para as famílias e empresas, e como conseqüentemente, para o PIB norte-americano. Na Zona do Euro observou-se também uma relevante alta da curva nominal de juros. A taxa básica do ECB atualmente está em 2,50% e os juros de 1 e 2 anos estão em 3,0% e 2,8%.

Em relação a economia brasileira, o BCB divulgou novos dados a respeito do fluxo de capitais internacionais, contidas no Balanço de Pagamentos doméstico. Os dados de janeiro do investimento estrangeiro em carteira apontaram para uma entrada líquida de US\$ 2,1 bilhões para os mercados brasileiros. Pela renda variável observou-se uma entrada líquida de US\$ 2,4 bilhões, na renda fixa uma entrada líquida de US\$ 0,2 bilhão e uma saída líquida de US\$ 0,5 bilhão em fundos de investimentos. Nos últimos 12 meses o fluxo está negativo US\$ 7,1 bilhões. Renda variável e renda fixa contribuem com US\$ 8,2 e US\$ -15,3 bilhões, respectivamente. Em síntese, a discrepância na percepção externa entre renda fixa e renda variável permanece. De um lado observamos uma saída relevante de capitais da renda fixa e uma entrada significativa na renda variável. Em relação aos fundamentos e sustentabilidade das contas externas brasileiras pouco alterou-se nos últimos meses. Continuamos observando que déficit em transações correntes de 2,9% do PIB está sendo mais do que coberto com a entrada líquida de 4,8% do PIB em investimento estrangeiro direto. O BCB também atualizou na última semana os dados mais recentes do IBC-Br em 2022. Nesta medida antecedente, a economia brasileira avançou 2,8% no ano passado, contra um avanço de 4,9% em 2021. A resiliência da economia brasileira em 2022 foi evidente e surpreendeu significativamente o mercado, que esperava um freio mais significativo advindo da política monetária. Porém, a abertura trimestral do índice nos fornece mais alguns indícios em tempo real do estado da economia. Enquanto o crescimento doméstico no primeiro, segundo e terceiro trimestre foi de 0,7%, 1,3% e 1,7%, no último trimestre o resultado foi uma queda de 1,5%. Isso vem a ser um reflexo inicial do alto grau de aperto monetário promovido pelo BCB ao longo de 2021 e 2022, quando a Selic nominal passou de 2,00% para 13,75%. Nesse período o juro real ex-ante de 1 ano avançou de -0,8% para 6,1%. Esperamos que o crescimento doméstico continue recuando em 2023.

Panorama Mensal – Fevereiro

Comentário do Gestor

Panorama Macroeconômico

O IBGE divulga na semana o IPCA-15 de fevereiro e a taxa veio em linha com as expectativas do mercado. A variação foi de 0,8%. Os preços administrados, alimentos, industriais e serviços contribuíram respectivamente com 7, 8, 10 e 51 pontos-base. O destaque do período fica por conta do sazonal reajuste de mensalidades escolares. O índice de difusão – que mede a quantidade de bens e serviços que estão tendo um avanço de preços – ficou em 69%, abaixo da taxa média de 75% em 2022 e de 71% nos últimos 3 anos. Em nossa avaliação, o balanço inflacionário continua assimétrico. Os riscos atuais são altistas para a inflação, em especial devido: (i) baixa desinflação de preços de serviços, (ii) commodities globais não recuarem devido ao crescimento da China e (iii) reoneração do ICMS sobre preços administrados. No mês de fevereiro, a inflação implícita de 1, 2, 3 e 5 anos avançou para 6,7%, 6,5%, 6,6% e 6,7%. Uma alta respectiva de 19, 44, 58 e 59 pontos-base. Por fim, em relação ao quadro monetário, dado a recente trégua nas relações entre Executivo e BC, o mercado retirou todo o excesso de prêmio embutido nos vértices mais curtos da curva nominal. Atualmente o mercado não espera avanço na taxa Selic, porém espera corte de 62 pontos-base de juros entre agosto e dezembro deste ano. Estamos mais cautelosos com essa expectativa de mercado. Dado as condições atuais do balanço inflacionário e de atividade econômica doméstica e global, em nossa avaliação a probabilidade de redução de Selic este ano é menor do que o cenário base de manutenção em 13,75%.



Resultados

Fevereiro/2023

Plano de Contribuição Definida - Instituído

Performance detalhada referente ao mês de fevereiro

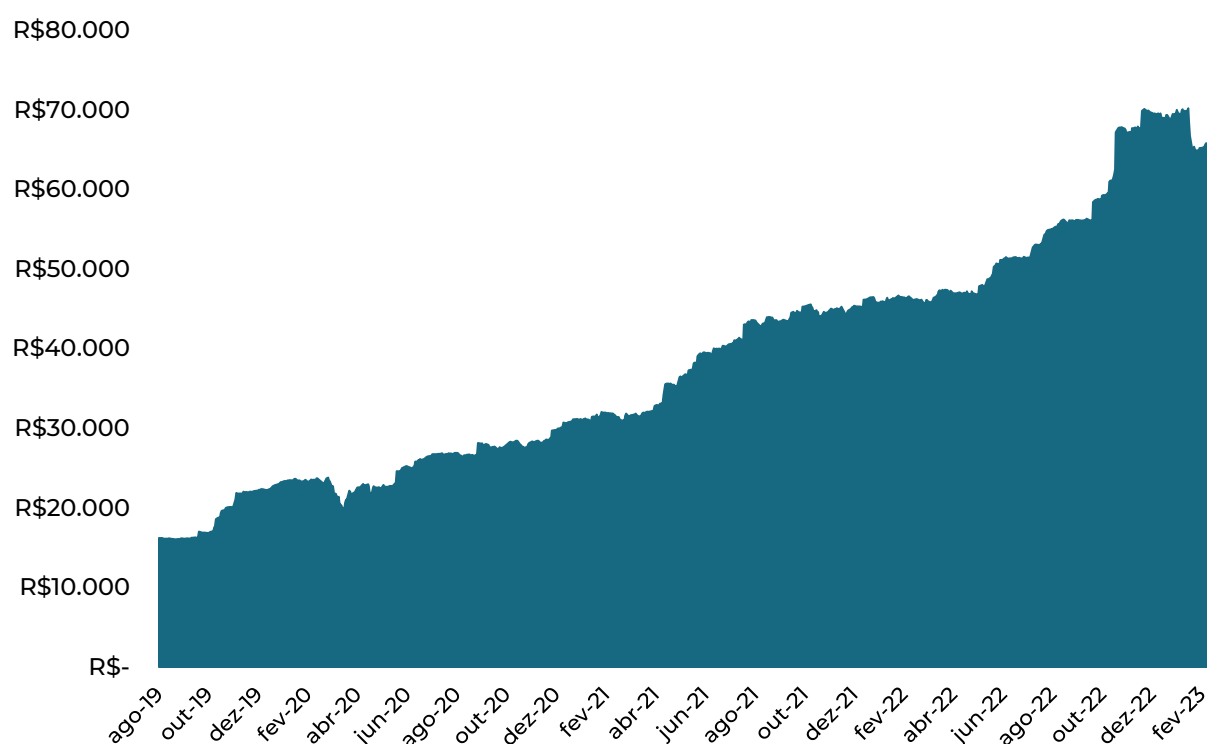
O Plano de Contribuição Definida Instituído teve uma variação de 0,03% no mês, enquanto o CDI performou 0,92% e o benchmark 1,00%.

Plano de Contribuição Definida - Instituído			
	Mês	Ano	12 M
ANABBPREV - Instituído	0,03%	1,67%	8,76%
INPC + 3,26%	1,00%	1,75%	8,90%
% do CDI	2,85%	81,27%	67,43%

Crescimento do plano Instituído

O plano apresentou uma variável patrimonial de -2,94% no mês de fevereiro e 289,78% desde o início.

Crescimento do Plano - Instituído (Mil R\$)





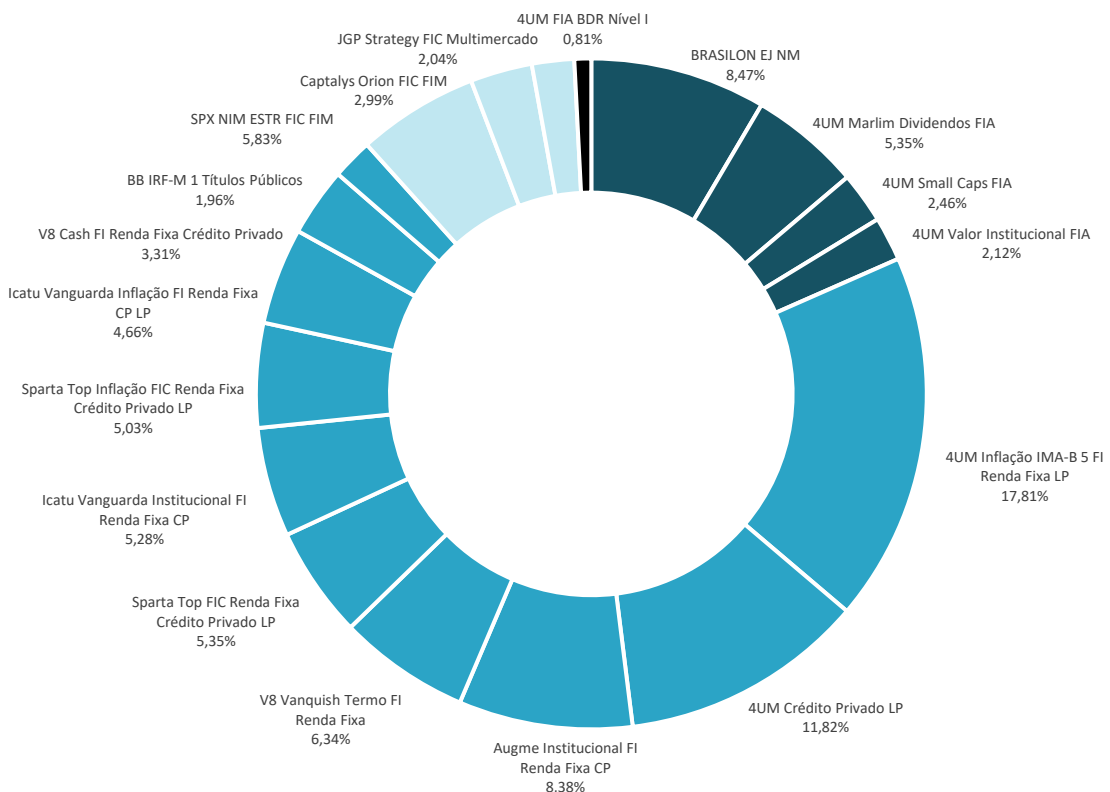
Resultados

Fevereiro/2023

Composição do Portfólio - Instituído

Fundo	Carteira Consolidada		
	Classe	R\$	%
BRASILON EJ NM	Renda Variável	R\$ 5.263.180,00	8,47%
4UM Marlim Dividendos FIA	Renda Variável	R\$ 3.321.354,45	5,35%
4UM Small Caps FIA	Renda Variável	R\$ 1.530.630,75	2,46%
4UM Valor Institucional FIA	Renda Variável	R\$ 1.315.446,30	2,12%
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$ 11.063.535,41	17,81%
4UM Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$ 7.341.130,31	11,82%
Augme Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$ 5.207.503,08	8,38%
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa	Renda Fixa	R\$ 3.937.311,35	6,34%
Sparta Top FIC Renda Fixa Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$ 3.324.832,83	5,35%
Icatu Vanguarda Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$ 3.277.226,76	5,28%
Sparta Top Inflação FIC Renda Fixa Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$ 3.127.115,92	5,03%
Icatu Vanguarda Inflação FI Renda Fixa CP LP	Renda Fixa	R\$ 2.893.243,86	4,66%
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado	Renda Fixa	R\$ 2.053.580,46	3,31%
BB IRF-M 1 Títulos Públicos	Renda Fixa	R\$ 1.217.470,98	1,96%
SPX NIM ESTR FIC FIM	Multimercado	R\$ 3.624.004,36	5,83%
Captalys Orion FIC FIM	Multimercado	R\$ 1.854.950,78	2,99%
JGP Strategy FIC Multimercado	Multimercado	R\$ 1.264.671,66	2,04%
4UM FIA BDR Nível I	Investimento no Exterior	R\$ 503.696,99	0,81%
Patrimônio Líquido (Somatório da Carteira)		R\$ 62.120.886,25	100,00%

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





Resultados

Fevereiro/2023

Plano de Contribuição Definida - Patrocinado

Performance detalhada referente ao mês de fevereiro

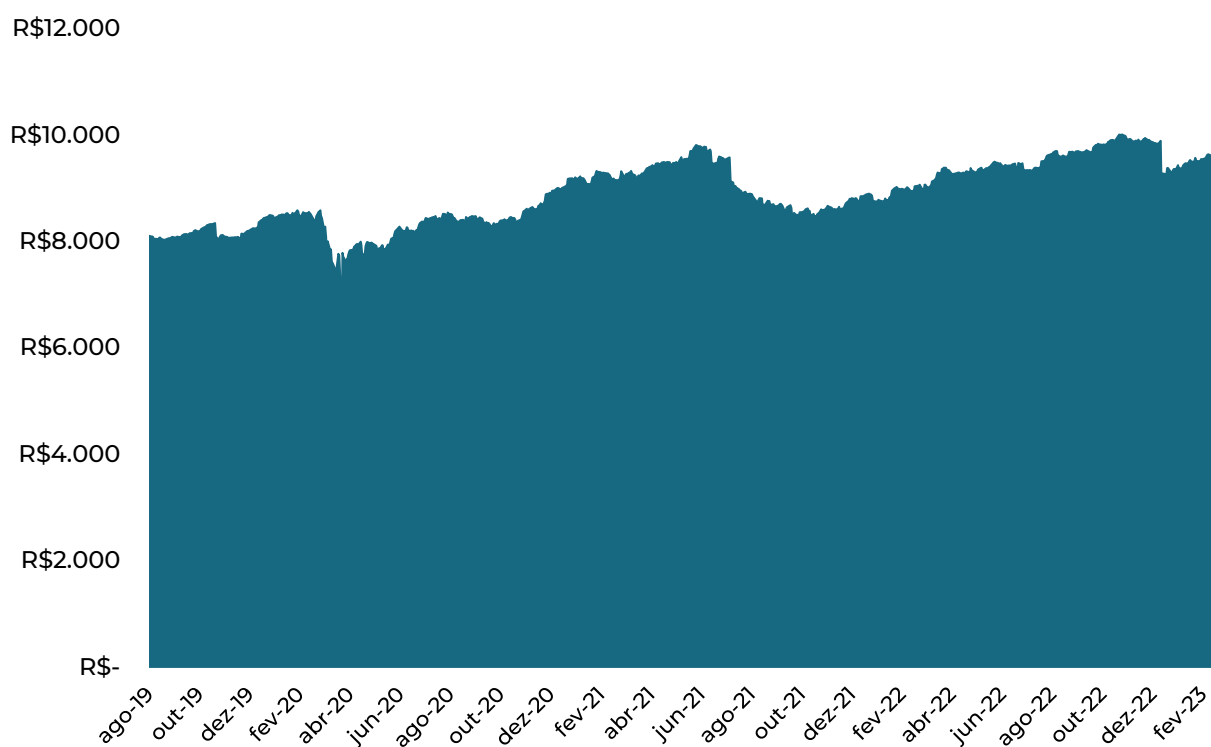
O Plano de Contribuição Definida Patrocinado teve uma variação de 0,05% no mês, enquanto o CDI performou 0,92% e o benchmark 1,00%.

Plano de Contribuição Definida - Patrocinado			
	Mês	Ano	12 M
ANABBPREV - Patrocinado	0,05%	1,61%	8,48%
INPC + 3,26%	1,00%	1,75%	8,90%
% do CDI	5,18%	78,67%	65,27%

Crescimento do Plano Patrocinado

O plano apresentou uma variação patrimonial de 0,90% no mês de fevereiro e 18,37% desde o início.

Crescimento do Plano - Patrocinado (Mil R\$)





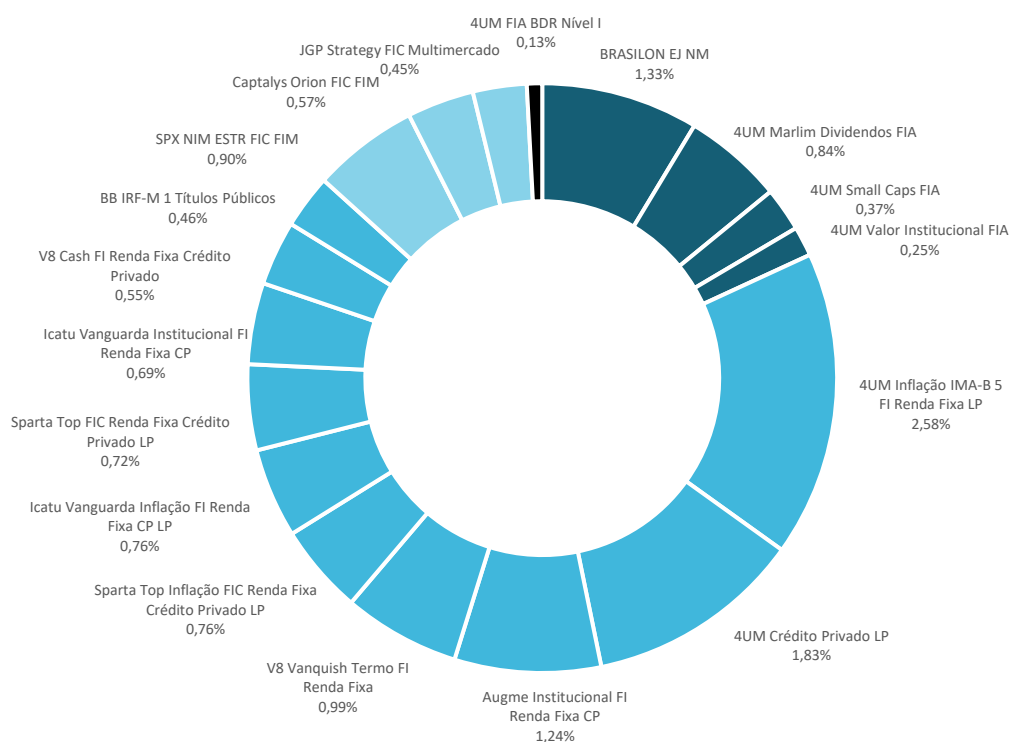
Resultados

Fevereiro/2023

Composição do Portfólio - Patrocinado

Fundo	Carteira Consolidada		
	Classe	R\$	%
BRASILON EJ NM	Renda Variável	R\$ 826.150,00	8,6%
4UM Marlim Dividendos FIA	Renda Variável	R\$ 522.872,51	5,5%
4UM Small Caps FIA	Renda Variável	R\$ 229.847,58	2,4%
4UM Valor Institucional FIA	Renda Variável	R\$ 155.879,85	1,6%
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$ 1.605.228,80	16,8%
4UM Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$ 1.137.191,26	11,9%
Augme Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$ 768.424,75	8,0%
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa	Renda Fixa	R\$ 613.691,83	6,4%
Sparta Top Inflação FIC Renda Fixa Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$ 470.957,89	4,9%
Icatu Vanguarda Inflação FI Renda Fixa CP LP	Renda Fixa	R\$ 469.894,91	4,9%
Sparta Top FIC Renda Fixa Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$ 449.708,74	4,7%
Icatu Vanguarda Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$ 427.122,65	4,5%
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado	Renda Fixa	R\$ 338.666,95	3,5%
BB IRF-M 1 Títulos Públicos	Renda Fixa	R\$ 282.757,86	3,0%
SPX NIM ESTR FIC FIM	Multimercado	R\$ 557.149,65	5,8%
Captalys Orion FIC FIM	Multimercado	R\$ 351.723,34	3,7%
JGP Strategy FIC Multimercado	Multimercado	R\$ 282.152,23	2,9%
4UM FIA BDR Nível I	Investimento no Exterior	R\$ 80.416,18	0,8%
Patrimônio Líquido (Somatório da Carteira)		R\$ 9.569.836,98	100,0%

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





Performance

Fevereiro/2023

Renda Fixa

Fundo e Ativo de Renda Fixa	Mês	Ano	12M	24M	36M
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	1,14%	2,54%	10,75%	13,41%	12,38%
4UM Crédito Privado LP	0,78%	1,90%	13,99%	21,64%	24,28%
Augme Institucional FI Renda Fixa CP*	0,41%	-2,08%	10,22%	21,24%	26,49%
Sparta Top FIC Renda Fixa Crédito Privado LP****	0,29%	-0,36%	11,52%	20,70%	23,27%
Icatu Vanguarda Institucional FI Renda Fixa CP***	0,00%	-1,53%	10,60%	19,42%	-
Sparta Top Inflação FIC Renda Fixa Crédito Privado LP****	0,82%	0,29%	9,78%	19,00%	-
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa**	0,95%	2,14%	13,60%	21,17%	-
Icatu Vanguarda Inflação FI Renda Fixa CP LP****	0,47%	0,41%	10,34%	17,03%	23,79%
BB IRF-M 1 Títulos Públicos	0,96%	2,03%	12,47%	16,97%	20,14%
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado**	0,89%	2,00%	12,92%	19,94%	23,22%
CDI	0,92%	2,05%	13,00%	19,38%	22,21%

* 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*	0,99%	18,36%	30,83%	74,26%	9,20%
4UM Marlim Dividendos FIA	-6,24%	-2,54%	-1,22%	7,54%	1,10%
4UM Small Caps FIA	-4,45%	-3,52%	-10,18%	-12,45%	-13,07%
4UM Valor Institucional FIA	-5,59%	-2,88%	-8,18%	-6,91%	-
Ibovespa	-7,49%	-4,38%	-7,26%	-4,64%	0,73%

*Alocação em 20/12/2022

Multimercado

Fundo Multimercado	Mês	Ano	12M	24M	36M
SPX NIM ESTR FIC FIM	0,47%	2,37%	18,13%	32,83%	47,56%
Captalys Orion FIC FIM*	-0,43%	-4,59%	-3,15%	5,34%	15,29%
JGP Strategy FIC Multimercado**	1,63%	0,64%	16,02%	19,89%	27,39%
CDI	0,92%	2,05%	13,00%	19,38%	22,21%

*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	-2,07%	-2,43%	-11,91%	-	-
S&P 500	-0,54%	3,21%	-8,25%	-1,90%	55,57%



CONTATOS

Telefone

(61) 3317-2600 | 0800 727 2611

E-mail

atendimento@anabbprev.org.br

Horário de atendimento

Seg – Sex 09:00 às 18:00