

Panorama Mensal – Abril

Comentário do Gestor

Panorama Macroeconômico

O debate acerca dos níveis atuais de juros praticados pelo Banco Central tem florescido uma polarização interessante entre os preços de mercado e a sinalização do Copom.

De um lado, o Copom vem mantendo um discurso firme na estratégia de manutenção dos juros em patamares restritivos. As próprias projeções do Copom para a inflação no horizonte relevante (ano-calendário de 2024) tem demonstrado uma marginal piora. Na reunião de março, a expectativa de IPCA para 2024 era de 3,4%, já na reunião de maio, essa expectativa foi elevada para 3,6%. Este cenário leva em consideração a mediana do mercado para a Taxa Selic, que é esperado que encerre 2023 e 2024 em torno de 12,5% e 10%, respectivamente. No cenário alternativo, onde os juros são mantidos em 13,75% em todo o ano de 2023, a projeção atual de inflação do Copom situa-se em 2,8%.

De outro lado, o mercado em conjunto com o Boletim Focus continua esperando uma queda mais relevante da taxa de juros básica. Após o comunicado do Copom, o mercado precificou que a Selic chegará em 12,25% ao final de 2023 e em 9,5% ao final de 2024.

O grande ponto fundamental para essa discrepância entre Banco Central e Mercado é a meta de inflação para 2024. Devido a condução do regime de metas, o Banco Central não pode previamente mirar em uma meta de inflação mais elevada porque ele acredita que o Conselho Monetário Nacional irá reduzi-la.

Ou seja, existe a hipótese de que o Banco Central está trabalhando em cumprir uma meta de 3% em 2024 e o mercado embutindo nos preços que o BC perseguirá uma meta de 4% em 2024. O mercado já trabalha com a hipótese de um aumento de pelo menos 1 ponto percentual para a meta do próximo ano. Além de uma possível alteração da meta, tem ganhado força uma ideia de suavização do horizonte do cumprimento das metas de inflação por parte do BC. A ideia é que o BC ganhe mais flexibilidade na condução da política monetária. Porém, na prática isso já ocorre.

Em nossa avaliação, possivelmente haverá a elevação da meta e a adoção da flexibilidade no cumprimento dela, porém as expectativas do mercado irão acompanhar essa sinalização e apresentarão uma tendência de desancoragem. O resultado líquido dessas mudanças no Regime de Metas de Inflação será o Banco Central não tendo ganhos práticos na condução da política monetária, e provavelmente terá uma perda de credibilidade junto aos agentes econômicos. Devido a esses fatos, esperamos manutenção de Selic em 13,75% até meados do final de 2023, sendo que o ciclo de queda de juros só inicia no primeiro trimestre de 2024.

Para o próximo mês, o acompanhamento da tramitação do novo Arcabouço Fiscal no Congresso Nacional provavelmente terá um peso relevante no noticiário econômico. Neste front, acreditamos que o arcabouço como foi desenhado será uma regra extremamente cíclica, potencializando as flutuações do crescimento e inflação, além do fato de que os parâmetros para o desempenho macroeconômico contidos na LDO de 2024 estão superestimados em termos de receita e subestimado em termos de despesa. Não esperamos que o mercado reduza em demasia o prêmio de risco fiscal embutido atualmente nos mercados.



Resultados

Abril/2023

Plano de Contribuição Definida - Instituído

Performance detalhada referente ao mês de abril

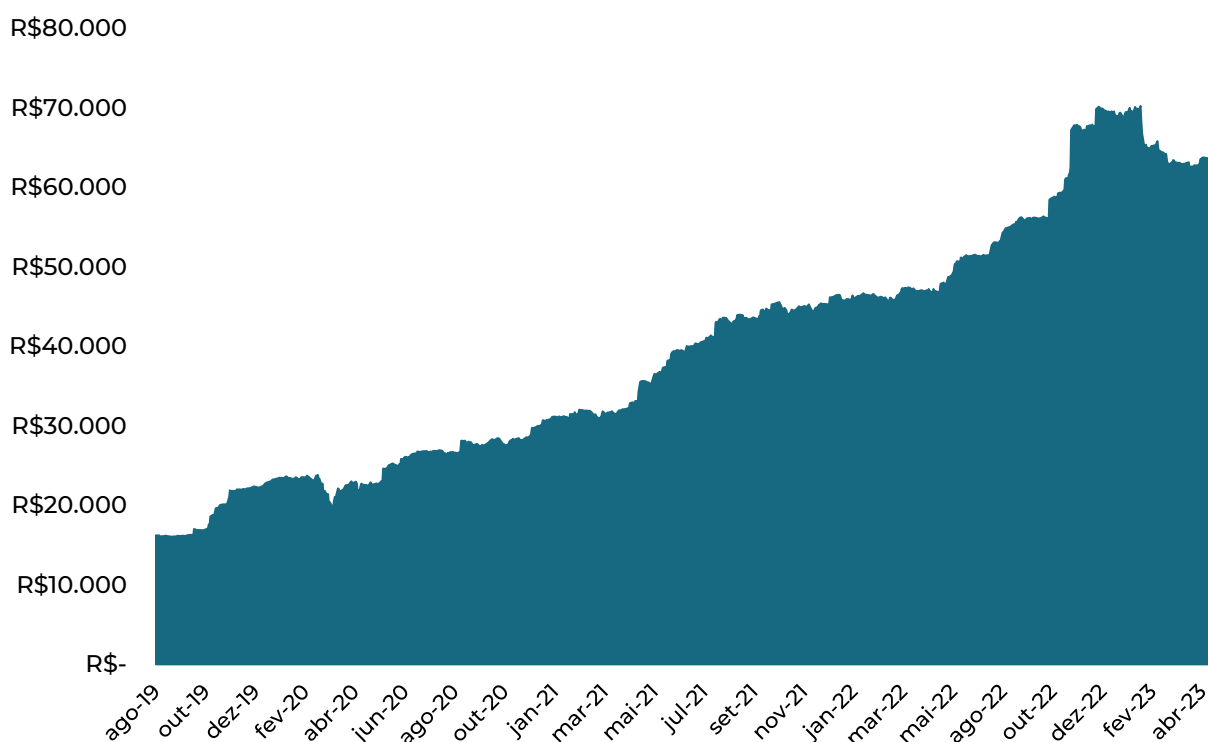
O Plano de Contribuição Definida Instituído teve uma variação de 1,71% no mês, enquanto o CDI performou 0,92% e o benchmark 0,76%.

Plano de Contribuição Definida - Instituído			
	Mês	Ano	12 M
ANABBPREV - Instituído	1,71%	3,56%	8,13%
INPC + 3,26%	0,76%	3,48%	7,28%
% do CDI	185,44%	84,66%	60,61%

Crescimento do plano Instituído

O plano apresentou uma variável patrimonial de 0,18% no mês de abril e 286,54% desde o início.

Crescimento do Plano - Instituído (Mil R\$)





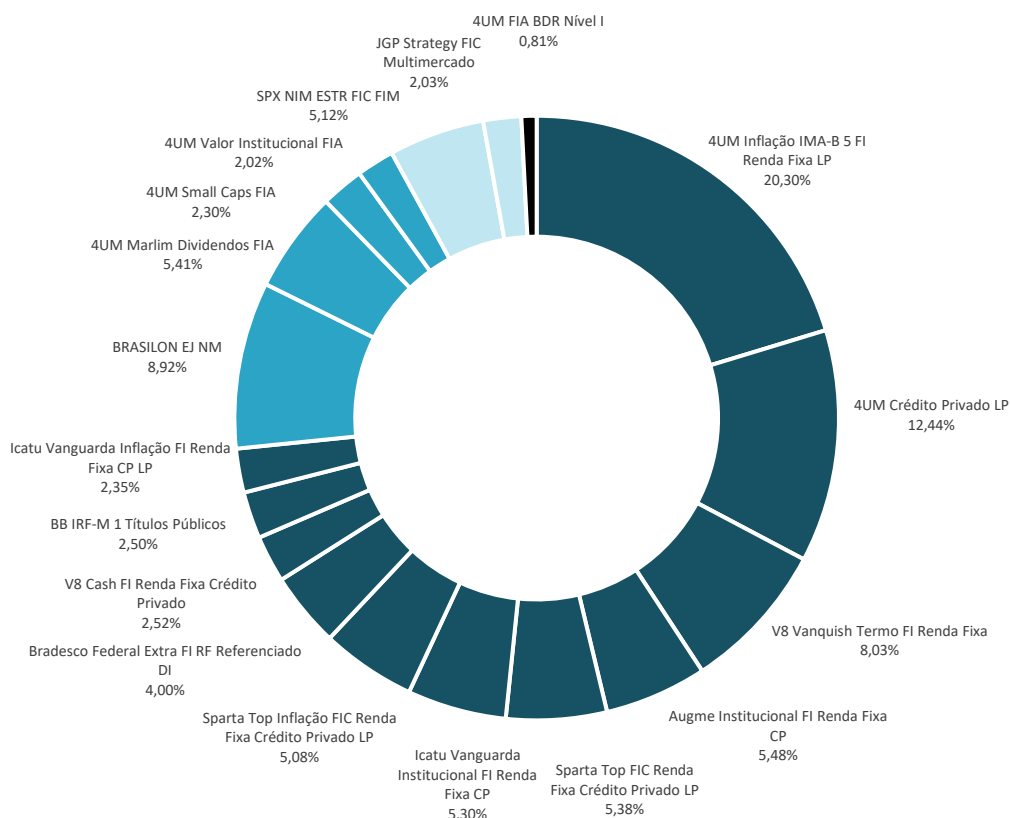
Resultados

Abril/2023

Composição do Portfólio - Instituído

Carteira Consolidada				
Fundo	Classe	R\$		%
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$	12.733.470,40	20,30%
4UM Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$	7.801.565,54	12,44%
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa	Renda Fixa	R\$	5.037.108,47	8,03%
Augme Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$	3.438.251,16	5,48%
Sparta Top FIC Renda Fixa Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$	3.374.943,88	5,38%
Icatu Vanguarda Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$	3.326.017,61	5,30%
Sparta Top Inflação FIC Renda Fixa Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$	3.183.068,44	5,08%
Bradesco Federal Extra FI RF Referenciado DI	Renda Fixa	R\$	2.509.293,83	4,00%
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado	Renda Fixa	R\$	1.578.057,41	2,52%
BB IRF-M 1 Títulos Públicos	Renda Fixa	R\$	1.569.731,84	2,50%
Icatu Vanguarda Inflação FI Renda Fixa CP LP	Renda Fixa	R\$	1.473.454,97	2,35%
BRASILON EJ NM	Renda Variável	R\$	5.597.516,00	8,92%
4UM Marlim Dividendos FIA	Renda Variável	R\$	3.395.243,58	5,41%
4UM Small Caps FIA	Renda Variável	R\$	1.441.527,15	2,30%
4UM Valor Institucional FIA	Renda Variável	R\$	1.264.078,29	2,02%
SPX NIM ESTR FIC FIM	Multimercado	R\$	3.212.610,27	5,12%
JGP Strategy FIC Multimercado	Multimercado	R\$	1.274.228,15	2,03%
4UM FIA BDR Nível I	Investimento no Exterior	R\$	508.237,32	0,81%
Patrimônio Líquido (Somatório da Carteira)		R\$	62.718.404,31	100,00%

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





Resultados

Abril/2023

Plano de Contribuição Definida - Patrocinado

Performance detalhada referente ao mês de abril

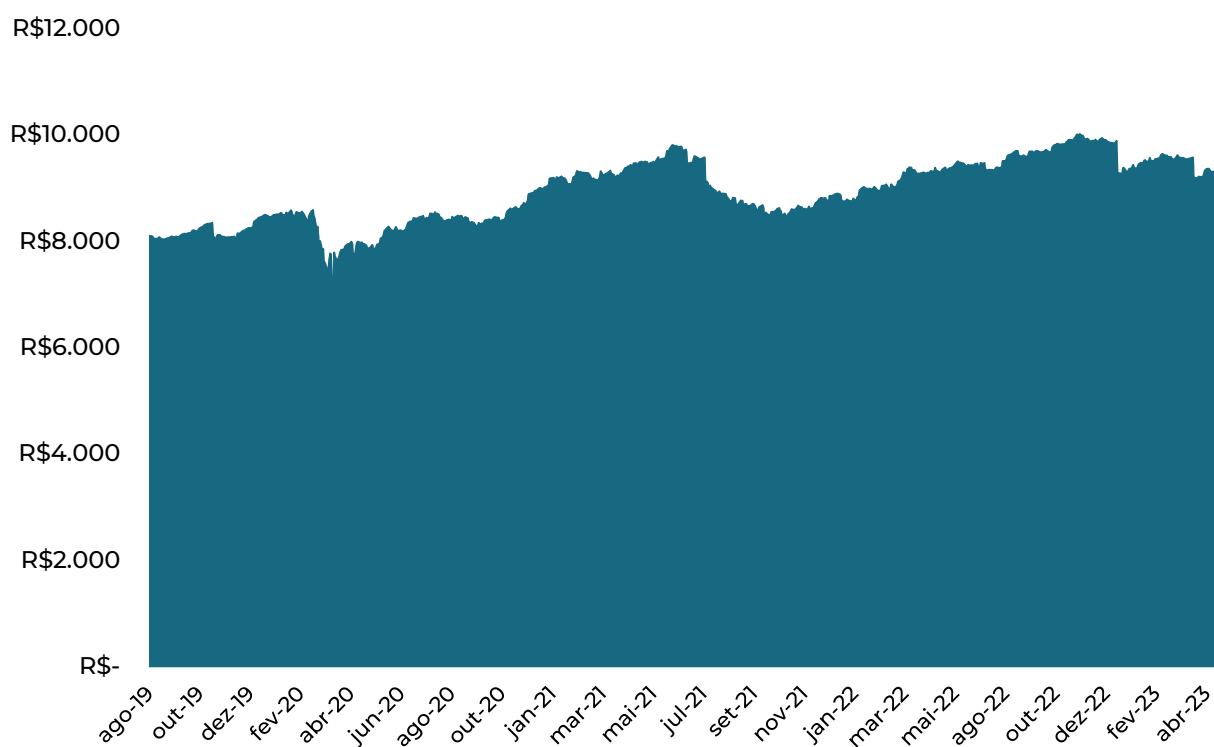
O Plano de Contribuição Definida Patrocinado teve uma variação de 1,80% no mês, enquanto o CDI performou 0,92% e o benchmark 0,76%.

Plano de Contribuição Definida - Patrocinado			
	Mês	Ano	12 M
ANABBPREV - Patrocinado	1,80%	3,62%	8,08%
INPC + 3,26%	0,76%	3,48%	7,28%
% do CDI	195,51%	86,31%	60,20%

Crescimento do Plano Patrocinado

O plano apresentou uma variação patrimonial de 1,32% no mês de abril e 14,91% desde o início.

Crescimento do Plano - Patrocinado (Mil R\$)





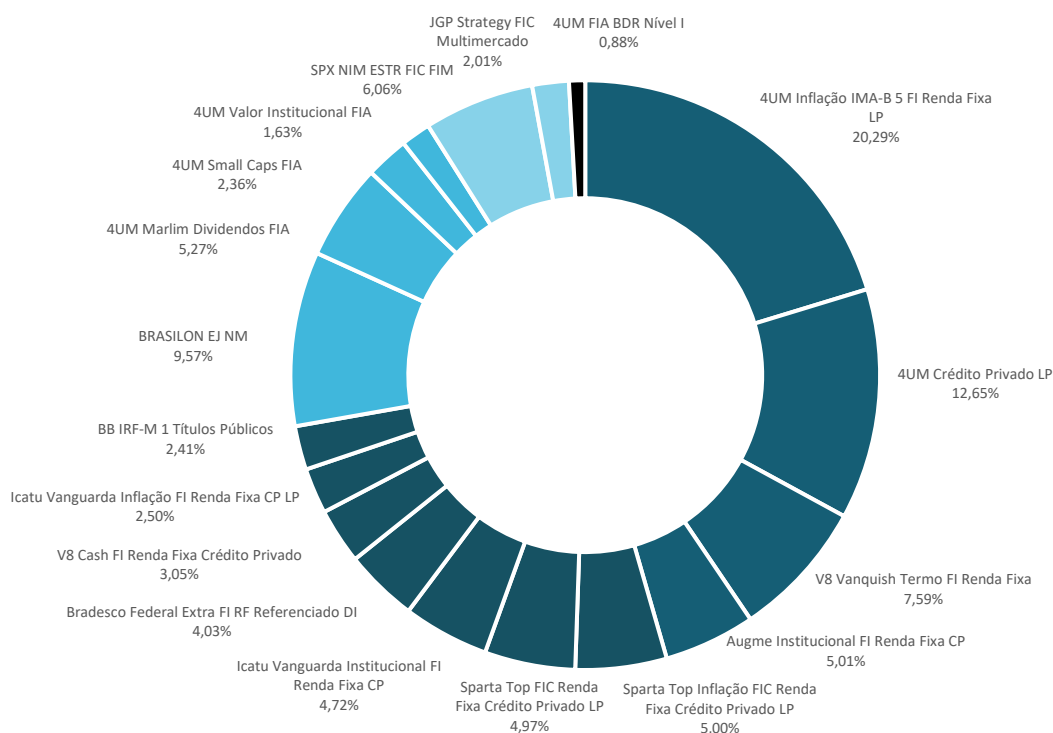
Resultados

Abril/2023

Composição do Portfólio - Patrocinado

Fundo	Carteira Consolidada		
	Classe	R\$	%
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$ 1.862.659,22	20,29%
4UM Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$ 1.161.092,09	12,65%
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa	Renda Fixa	R\$ 696.819,61	7,59%
Augme Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$ 459.978,47	5,01%
Sparta Top Inflação FIC Renda Fixa Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$ 459.384,60	5,00%
Sparta Top FIC Renda Fixa Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$ 456.486,64	4,97%
Icatu Vanguarda Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$ 433.481,59	4,72%
Bradesco Federal Extra FI RF Referenciado DI	Renda Fixa	R\$ 369.947,08	4,03%
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado	Renda Fixa	R\$ 279.771,90	3,05%
Icatu Vanguarda Inflação FI Renda Fixa CP LP	Renda Fixa	R\$ 229.484,69	2,50%
BB IRF-M 1 Títulos Públicos	Renda Fixa	R\$ 220.809,36	2,41%
BRASILON EJ NM	Renda Variável	R\$ 878.630,00	9,57%
4UM Marlim Dividendos FIA	Renda Variável	R\$ 483.553,09	5,27%
4UM Small Caps FIA	Renda Variável	R\$ 216.467,31	2,36%
4UM Valor Institucional FIA	Renda Variável	R\$ 149.792,76	1,63%
SPX NIM ESTR FIC FIM	Multimercado	R\$ 555.967,50	6,06%
JGP Strategy FIC Multimercado	Multimercado	R\$ 184.284,31	2,01%
4UM FIA BDR Nível I	Investimento no Exterior	R\$ 81.141,05	0,88%
Patrimônio Líquido (Somatório da Carteira)		R\$ 9.179.751,27	100,00%

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





Performance

Abril/2023

Renda Fixa

Fundo e Ativo de Renda Fixa	Mês	Ano	12M	24M	36M
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	0,58%	4,43%	8,57%	14,73%	22,76%
4UM Crédito Privado LP	0,88%	4,04%	14,17%	23,60%	28,18%
Augme Institucional FI Renda Fixa CP*	0,84%	-0,29%	9,82%	22,28%	30,58%
Sparta Top FIC Renda Fixa Crédito Privado LP****	0,73%	1,14%	10,98%	21,32%	30,88%
Icatu Vanguarda Institucional FI Renda Fixa CP***	0,82%	-0,06%	10,13%	20,18%	-
Sparta Top Inflação FIC Renda Fixa Crédito Privado LP****	0,74%	2,09%	6,99%	18,83%	-
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa**	0,87%	4,23%	13,92%	23,08%	-
Icatu Vanguarda Inflação FI Renda Fixa CP LP****	0,60%	1,98%	7,45%	16,95%	31,12%
BB IRF-M 1 Títulos Públicos	0,83%	4,11%	13,03%	19,06%	21,41%
Bradesco Federal Extra FI RF Referenciado DI*****	0,88%	4,09%	13,15%	20,98%	23,08%
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado**	0,84%	4,03%	13,27%	21,85%	24,96%
CDI	0,92%	4,20%	13,42%	21,42%	24,04%

* Alocação em 10/08/2021; ** Alocação em 26/08/2021; *** Alocação em 31/08/2022;

**** Alocação em 30/09/2022; ***** Alocação em 14/03/2023

Renda Variável

Fundo e Ativos de Ações	Mês	Ano	12M	24M	36M
BRASILON EJ NM*	9,59%	27,05%	41,14%	72,33%	87,55%
4UM Marlim Dividendos FIA	2,63%	-0,37%	-2,08%	-0,49%	33,51%
4UM Small Caps FIA	4,56%	-9,14%	-13,91%	-23,41%	4,65%
4UM Valor Institucional FIA	4,34%	-6,67%	-14,85%	-18,98%	-
Ibovespa	2,50%	-4,83%	-4,99%	-13,73%	28,43%

* Alocação em 20/12/2022

Multimercado

Fundo Multimercado	Mês	Ano	12M	24M	36M
SPX NIM ESTR FIC FIM	0,44%	2,15%	5,93%	29,88%	44,12%
JGP Strategy FIC Multimercado*	0,26%	1,40%	14,26%	21,87%	24,69%
CDI	0,92%	4,20%	13,42%	21,42%	24,04%

* Alocação em 17/12/2021.

Investimento no Exterior

Investimento no exterior	Mês	Ano	12M	24M	36M
4UM FI Ações BDR Nível I	1,35%	-1,56%	-5,93%	-	-
S&P 500	-0,13%	4,08%	-2,95%	-7,71%	30,77%



CONTATOS

Telefone

(61) 3317-2600 | 0800 727 2611

E-mail

atendimento@anabbprev.org.br

Horário de atendimento

Seg – Sex 09:00 às 18:00