

Panorama Mensal – Maio

Comentário do Gestor

Panorama Macroeconômico

Globalmente, o impasse em relação à elevação do limite da dívida dos Estados Unidos tem exercido pressão nos mercados globais de juros. A questão atual é que os Republicanos desejam reduzir os gastos internos ao longo de um maior período, enquanto os Democratas propõem cortes mais modestos ao longo de alguns anos, com inclusão de limites de gastos com defesa em qualquer acordo. Isso cria uma tensão fundamental para os Republicanos radicais, que buscam aumentar o orçamento do Pentágono às custas de cortes mais profundos nos gastos sociais.

Devido a esse fato, as taxas nominais de curto prazo estão retornando aos patamares máximos observados em março deste ano, antes dos eventos bancários. Atualmente, o mercado trabalha com a hipótese de que o Fed só começará a reduzir as taxas de juros em setembro deste ano. Essa precificação parece razoável para nós. Não esperávamos que o Fed alterasse sua trajetória tão rapidamente quanto o mercado estava prevendo entre abril e maio, com expectativas de quedas para o início do terceiro trimestre.

No âmbito doméstico, os indicadores de crescimento continuaram surpreendendo. Com a iminente divulgação do PIB do primeiro trimestre nesta semana, o mercado ainda espera uma desaceleração menos intensa do crescimento econômico neste ano. A projeção atual é de um crescimento de 1,2% para 2023 e de 1,3% para 2024.

No Brasil, o IPCA-15 do mês de maio foi divulgado, apresentando uma variação de 0,51%, enquanto a mediana do mercado esperava uma variação próxima de 0,64%. Ao analisarmos separadamente, observamos que os preços de bens administrados, alimentos, produtos industriais e serviços contribuíram com 0,31, 0,20, 0,06 e -0,07 pontos percentuais, respectivamente. A deflação nos preços de serviços chama atenção. No entanto, ao considerarmos todos os itens dessa categoria, ponderando pelo respectivo peso, observamos que apenas o subitem "passagem aérea" contribuiu com uma deflação de 0,12 pontos percentuais, representando a menor influência no índice geral. Dessa forma, caso esse subitem não tivesse variado, o IPCA-15 mensal teria registrado uma variação de 0,63% e estaria em linha com as expectativas. Continuamos afirmando que o cenário atual não indica uma melhora qualitativa na inflação, e os dados corroboram a persistente pressão dos núcleos subjacentes.

A recente surpresa em relação à inflação tem causado entusiasmo no mercado de juros. Agora, há uma ampla expectativa de que o ciclo de redução da taxa Selic comece em setembro. Em abril, o mercado esperava taxas de juros próximas a 13,00% e 10,75% para o final de 2023 e 2024, respectivamente. Atualmente, as expectativas estão em 12,50% e 9,50%.

No que diz respeito aos juros de longo prazo, observamos uma queda quase paralela na curva nominal entre os períodos de 1 a 10 anos. Por outro lado, a curva real mostra um aumento nos períodos de 1 e 2 anos e uma queda nos demais períodos da curva.

Outro fator importante nas últimas semanas tem sido a expectativa em relação ao arcabouço fiscal. O relator do projeto no Congresso Nacional realizou algumas mudanças no texto que, em nossa análise, reforçam a tese de uma política fiscal expansionista nos próximos quatro anos. Destacamos duas alterações principais: primeiro, a regra do gatilho de despesas será ativada com um atraso de 2 anos a partir do descumprimento de uma determinada meta; segundo, o texto inclui um crescimento real das despesas contratadas para 2024 de 2,5%. Isso tende a impulsionar positivamente a política fiscal, fazendo com que a redução da inflação seja mais lenta.



Resultados

Maio/2023

Plano de Contribuição Definida - Instituído

Performance detalhada referente ao mês de maio

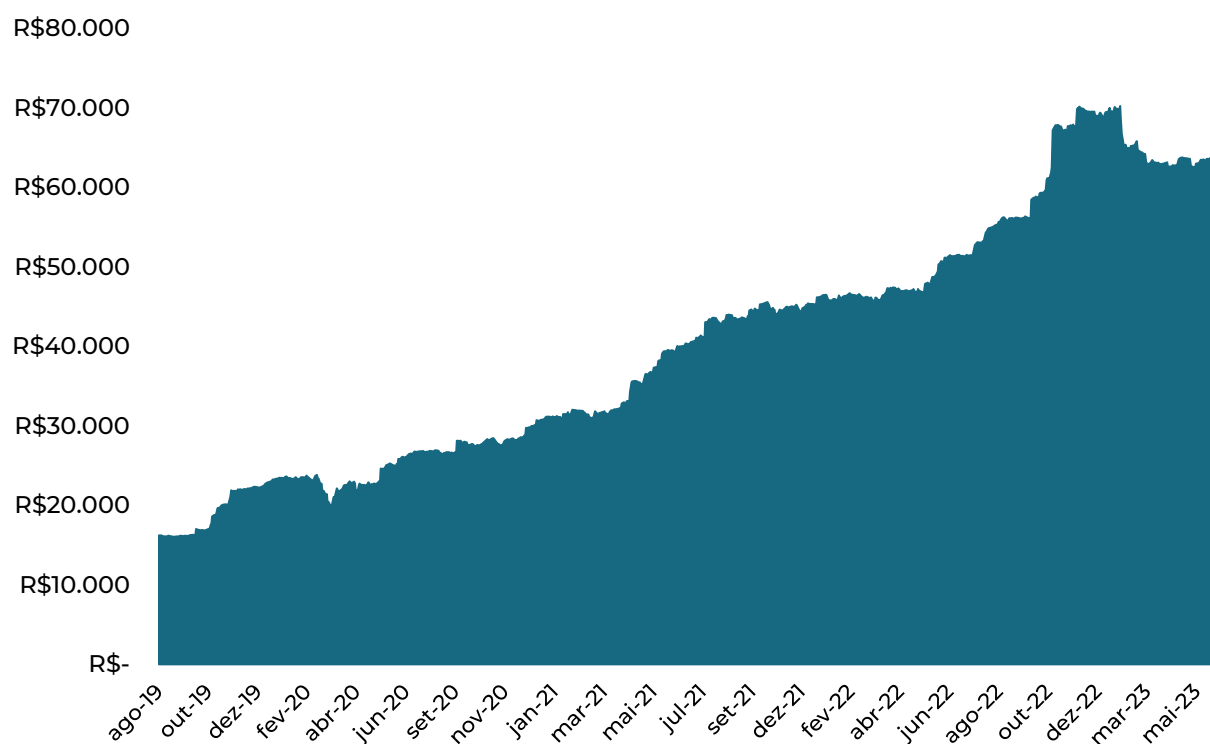
O Plano de Contribuição Definida Instituído teve uma variação de 1,83% no mês, enquanto o CDI performou 1,12% e o benchmark 0,64%.

Plano de Contribuição Definida - Instituído			
	Mês	Ano	12 M
ANABBPREV - Instituído	1,83%	5,45%	9,88%
INPC + 3,26%	0,64%	4,15%	7,11%
% do CDI	163,13%	101,45%	73,32%

Crescimento do plano Instituído

O plano apresentou uma variável patrimonial de -0,24% no mês de maio e 285,61% desde o início.

Crescimento do Plano - Instituído (Mil R\$)



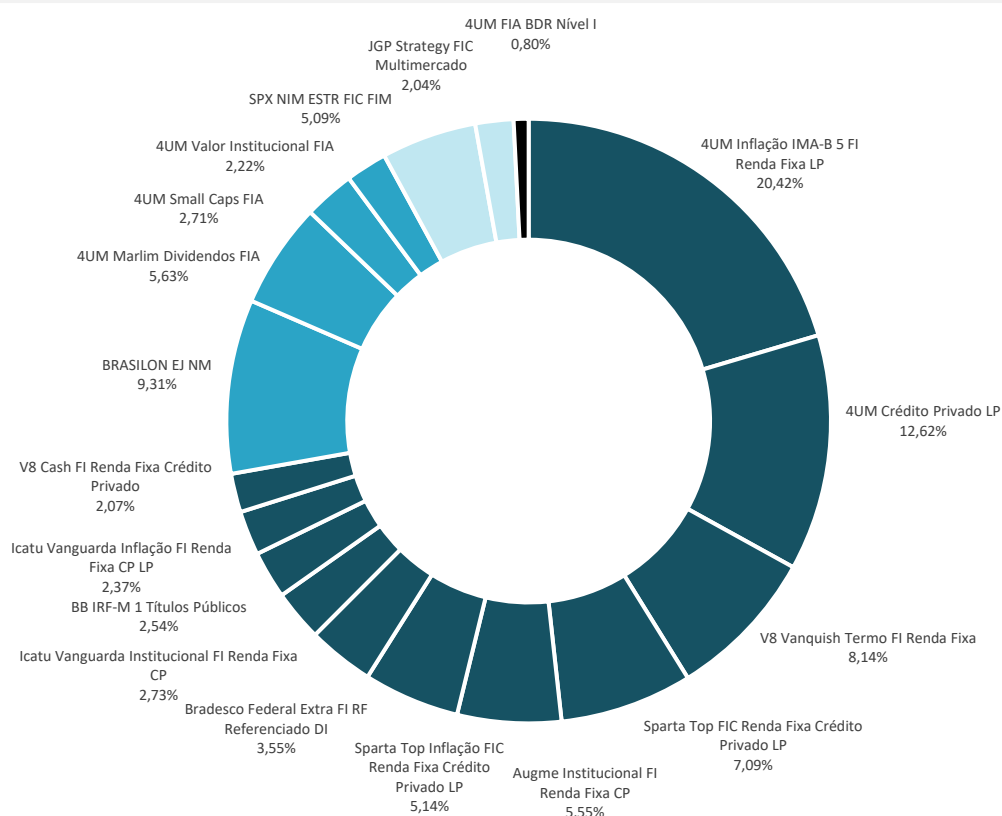


Resultados

Maio/2023

Composição do Portfólio - Instituído

Carteira Consolidada				
Fundo	Classe	R\$	%	
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$ 12.779.129,17	20,42%	
4UM Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$ 7.896.595,53	12,62%	
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa	Renda Fixa	R\$ 5.094.937,73	8,14%	
Sparta Top FIC Renda Fixa Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$ 4.436.803,55	7,09%	
Augme Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$ 3.476.194,67	5,55%	
Sparta Top Inflação FIC Renda Fixa Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$ 3.214.461,76	5,14%	
Bradesco Federal Extra FI RF Referenciado DI	Renda Fixa	R\$ 2.219.744,63	3,55%	
Icatu Vanguarda Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$ 1.709.846,15	2,73%	
BB IRF-M 1 Títulos Públicos	Renda Fixa	R\$ 1.587.337,08	2,54%	
Icatu Vanguarda Inflação FI Renda Fixa CP LP	Renda Fixa	R\$ 1.486.419,20	2,37%	
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado	Renda Fixa	R\$ 1.295.430,92	2,07%	
BRASILON EJ NM	Renda Variável	R\$ 5.827.372,00	9,31%	
4UM Marlim Dividendos FIA	Renda Variável	R\$ 3.524.354,80	5,63%	
4UM Small Caps FIA	Renda Variável	R\$ 1.695.780,32	2,71%	
4UM Valor Institucional FIA	Renda Variável	R\$ 1.388.339,00	2,22%	
SPX NIM ESTR FIC FIM	Multimercado	R\$ 3.186.846,27	5,09%	
JGP Strategy FIC Multimercado	Multimercado	R\$ 1.276.407,90	2,04%	
4UM FIA BDR Nível I	Investimento no Exterior	R\$ 499.368,15	0,80%	
Patrimônio Líquido (Somatório da Carteira)		R\$ 62.595.368,83	100,00%	





Resultados

Maio/2023

Plano de Contribuição Definida - Patrocinado

Performance detalhada referente ao mês de maio

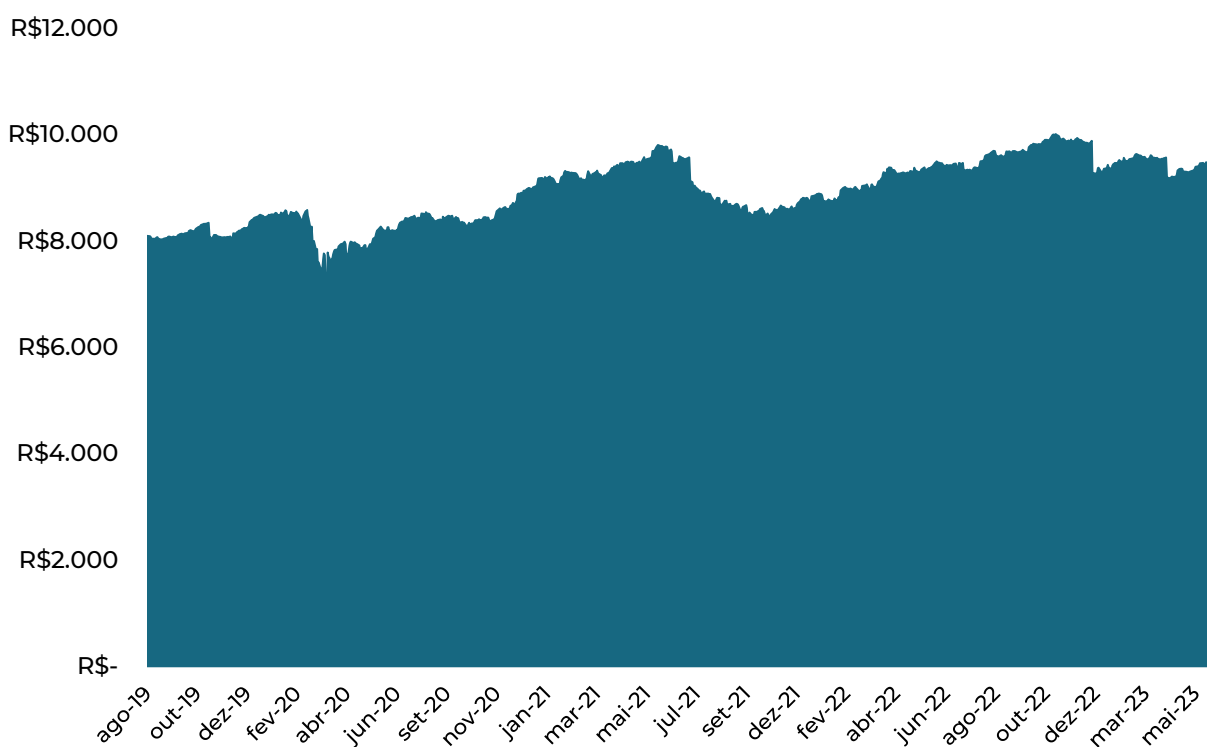
O Plano de Contribuição Definida Patrocinado teve uma variação de 1,78% no mês, enquanto o CDI performou 1,12% e o benchmark 0,64%.

Plano de Contribuição Definida - Patrocinado			
	Mês	Ano	12 M
ANABBPREV - Patrocinado	1,78%	5,47%	9,78%
INPC + 3,26%	0,64%	4,15%	7,11%
% do CDI	158,90%	101,84%	72,55%

Crescimento do Plano Patrocinado

O plano apresentou uma variação patrimonial de 2,34% no mês de maio e 17,60% desde o início.

Crescimento do Plano - Patrocinado (Mil R\$)





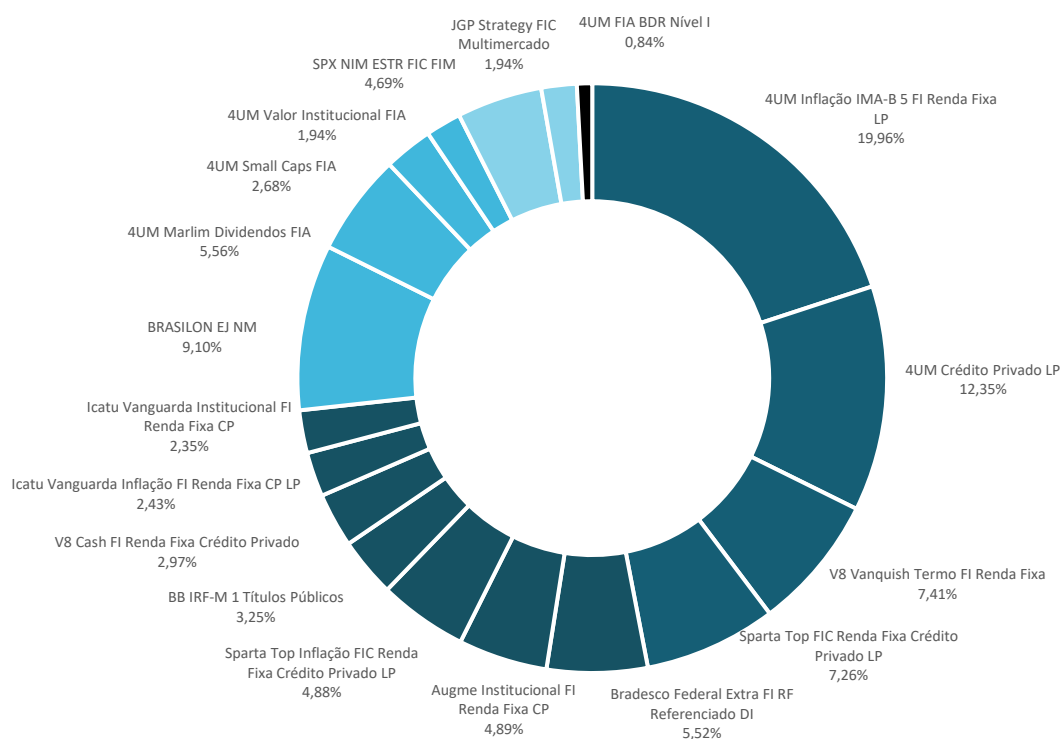
Resultados

Maio/2023

Composição do Portfólio - Patrocinado

Fundo	Carteira Consolidada		
	Classe	R\$	%
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$ 1.899.336,32	19,96%
4UM Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$ 1.175.235,22	12,35%
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa	Renda Fixa	R\$ 704.819,55	7,41%
Sparta Top FIC Renda Fixa Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$ 690.386,11	7,26%
Bradesco Federal Extra FI RF Referenciado DI	Renda Fixa	R\$ 525.056,59	5,52%
Augme Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$ 465.054,65	4,89%
Sparta Top Inflação FIC Renda Fixa Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$ 463.915,32	4,88%
BB IRF-M 1 Títulos Públicos	Renda Fixa	R\$ 309.183,31	3,25%
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado	Renda Fixa	R\$ 282.964,11	2,97%
Icatu Vanguarda Inflação FI Renda Fixa CP LP	Renda Fixa	R\$ 231.503,82	2,43%
Icatu Vanguarda Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$ 223.284,40	2,35%
BRASILON EJ NM	Renda Variável	R\$ 865.628,00	9,10%
4UM Marlim Dividendos FIA	Renda Variável	R\$ 529.211,43	5,56%
4UM Small Caps FIA	Renda Variável	R\$ 254.647,31	2,68%
4UM Valor Institucional FIA	Renda Variável	R\$ 185.013,17	1,94%
SPX NIM ESTR FIC FIM	Multimercado	R\$ 445.970,50	4,69%
JGP Strategy FIC Multimercado	Multimercado	R\$ 184.599,56	1,94%
4UM FIA BDR Nível I	Investimento no Exterior	R\$ 79.725,07	0,84%
Patrimônio Líquido (Somatório da Carteira)		R\$ 9.515.534,44	100,00%

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





Performance

Maio/2023

Renda Fixa

Fundo e Ativo de Renda Fixa	Mês	Ano	12M	24M	36M
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	0,36%	4,80%	8,04%	14,52%	22,30%
4UM Crédito Privado LP	1,22%	5,31%	14,24%	24,64%	28,86%
Augme Institucional FI Renda Fixa CP*	1,10%	0,81%	9,54%	22,69%	31,59%
Sparta Top FIC Renda Fixa Crédito Privado LP****	1,60%	2,75%	11,37%	22,65%	31,72%
Icatu Vanguarda Institucional FI Renda Fixa CP***	1,44%	1,38%	10,34%	21,18%	-
Sparta Top Inflação FIC Renda Fixa Crédito Privado LP****	0,99%	3,10%	7,09%	19,03%	-
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa**	1,15%	5,43%	13,83%	24,05%	-
Icatu Vanguarda Inflação FI Renda Fixa CP LP****	0,88%	2,88%	7,44%	17,11%	29,04%
BB IRF-M 1 Títulos Públicos	1,12%	5,27%	13,21%	20,16%	22,24%
Bradesco Federal Extra FI RF Referenciado DI*****	1,11%	5,25%	13,20%	21,97%	24,14%
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado**	1,14%	5,21%	13,22%	22,81%	25,71%
CDI	1,12%	5,37%	13,48%	22,43%	25,10%

*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*	4,11%	32,26%	34,08%	60,28%	84,49%
4UM Marlim Dividendos FIA	3,80%	3,42%	2,94%	-1,12%	33,46%
4UM Small Caps FIA	17,64%	6,89%	1,70%	-13,31%	16,29%
4UM Valor Institucional FIA	9,83%	2,50%	-7,24%	-13,54%	-
Ibovespa	3,74%	-1,28%	-2,71%	-14,17%	23,95%

*Alocação em 20/12/2022

Multimercado

Fundo Multimercado	Mês	Ano	12M	24M	36M
SPX NIM ESTR FIC FIM	-0,80%	1,33%	3,78%	29,01%	45,42%
JGP Strategy FIC Multimercado*	0,17%	1,57%	12,40%	21,58%	23,42%
CDI	1,12%	5,37%	13,48%	22,43%	25,10%

*Alocação em 17/12/2021

Investimento no Exterior

Investimento no exterior	Mês	Ano	12M	24M	36M
4UM FI Ações BDR Nível I	-1,75%	-3,27%	0,66%	-	-
S&P 500	2,16%	6,32%	9,00%	-3,17%	28,94%



CONTATOS

Telefone

(61) 3317-2600 | 0800 727 2611

E-mail

atendimento@anabbprev.org.br

Horário de atendimento

Seg – Sex 09:00 às 18:00