

Panorama Mensal – Julho

Comentário do Gestor

Panorama Macroeconômico

Recentemente, o Federal Reserve (Fed) elevou sua taxa de juros para 5,5%. Isso está em linha com o que o mercado esperava. Entretanto, o mercado agora espera que cortes de juros só serão vistos em maio do próximo ano. Apesar disso, nossa visão é menos pessimista em relação a essa situação. Os núcleos de inflação atual giram em torno de 5%, o que significa que a taxa de juros real está aproximadamente em 0,5%. No entanto, é importante notar que o Fundo Monetário Internacional (FMI) estima o juro real neutro da economia dos Estados Unidos em cerca de -1%, indicando que a política monetária está em um território contracionista.

A dúvida que emerge é: por quanto tempo o Fed tem mantido essa política contracionista? Nossas análises sugerem que essa postura foi adotada somente a partir de meados do final de 2022, o que constitui um período relativamente breve para que os efeitos práticos se manifestem plenamente na economia. Paralelamente, os juros futuros continuam em ascensão, refletindo a incerteza dos investidores e suas antecipações em relação ao futuro comportamento econômico. Porém, a taxa de inflação implícita para um horizonte de 5 anos situa-se em torno de 2%, coincidindo exatamente com a meta estabelecida pelo Fed. Tal fato sugere que o mercado, em certa medida, está alinhado com as projeções e intenções da autoridade monetária.

Em contexto europeu, o Banco Central Europeu (BCE) tomou recentemente a decisão de elevar a taxa de juros para 3,75%. As expectativas em relação aos juros futuros indicam uma probabilidade maior de futuros aumentos, com uma estimativa em torno de 4,25%. Essa abordagem reflete as preocupações em relação à inflação, dado que o núcleo de inflação se situa em aproximadamente 5,5% no momento. Uma análise do juro real, que considera o impacto da inflação, revela que o juro real atual está em torno de -1,5%. Isso implica que a taxa de juros nominal se encontra abaixo da taxa de inflação, resultando em juros reais ainda em terreno negativo. Porém, a estimativa do FMI para o juro real neutro médio das economias da Zona do Euro é de -2%, fortalecendo a percepção de que a política monetária está em território contracionista. A taxa de inflação implícita para um horizonte de 5 anos situa-se em torno de 2%, alinhada com a meta estabelecida pelo BCE.

Na economia brasileira, a taxa de desemprego apresentou uma relevante queda, atingindo cerca de 8%, o menor valor desde meados de 2015. Essa redução é encorajadora, porém, é fundamental avaliá-la com cautela devido à diminuição da taxa de participação da população economicamente ativa na força de trabalho, que vem decrescendo. Durante a pandemia, aproximadamente 4 a 5 milhões de pessoas deixaram o mercado de trabalho e ainda não retornaram, o que pode estar subestimando a taxa real de desemprego. A despeito disso, o crescimento do nível de emprego mantém-se positivo, embora com uma tendência marginalmente menor. A expansão em um período de 12 meses situa-se em torno de 0,5%, impulsionada principalmente pelo crescimento do emprego formal.

Entretanto, há variações entre os setores econômicos. Os serviços públicos e o setor de transporte têm crescido cerca de 4%, demonstrando resiliência. Por outro lado, a construção civil e a agropecuária enfrentam declínios superiores a 4%. A massa salarial real continua a crescer no país, embora a taxa de expansão também esteja desacelerando, situando-se em cerca de 7,5%. Isso significa que os rendimentos dos trabalhadores estão aumentando, porém, a um ritmo mais lento em comparação com períodos anteriores.

Panorama Mensal – Julho

Comentário do Gestor

Panorama Macroeconômico

Sobre a inflação, o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA-15) de julho trouxe uma surpresa com uma deflação de 0,1% no mês. Uma análise das contribuições para essa deflação revela que os preços administrados não sofreram impacto, permanecendo estáveis (a forte deflação de energia elétrica foi compensada totalmente pelo avanço nos preços de combustíveis). No entanto, os alimentos e os bens industriais tiveram contribuições negativas de -0,1 ponto percentual, indicando uma redução nos preços desses segmentos. Por outro lado, os serviços contribuíram positivamente em 0,1 ponto percentual. Entre os subitens analisados, a gasolina apresentou a maior alta, com uma variação de 14 pontos-base. Por outro lado, os automóveis e a energia elétrica foram os itens que tiveram as maiores baixas, com reduções de 9 e 14 pontos-base, respectivamente. Ao observar o comportamento dos preços ao longo de 12 meses, verifica-se que os preços administrados acumulam uma variação negativa de -0,75%, indicando uma deflação nesse setor. Em contrapartida, os alimentos variaram positivamente em 3,35%, enquanto os bens industriais apresentaram um aumento de 4,47%. Já os serviços tiveram a maior variação, com um aumento de 6,18% ao longo do período analisado.



Resultados

Julho/2023

Plano de Contribuição Definida - Instituído

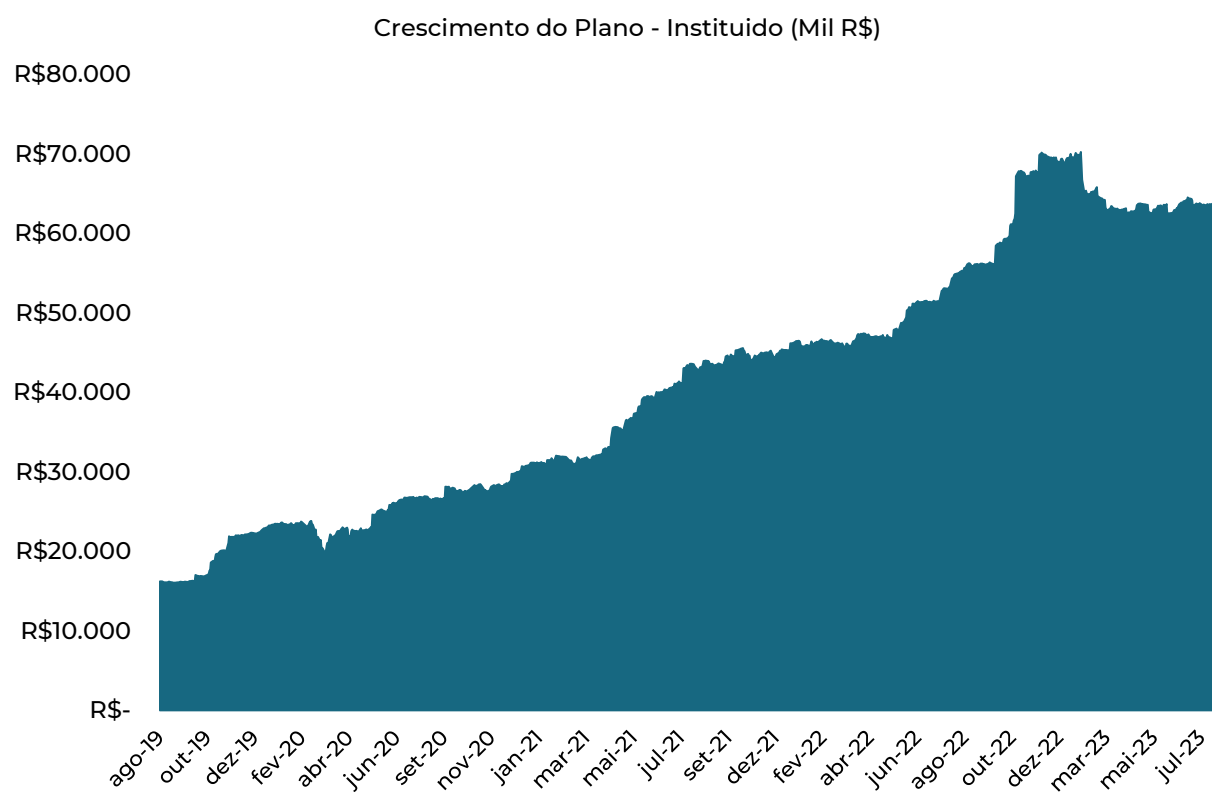
Performance detalhada referente ao mês de julho

O Plano de Contribuição Definida Instituído teve uma variação de 1,02% no mês, enquanto o CDI performou 1,07% e o benchmark 0,18%.

Plano de Contribuição Definida - Instituído			
	Mês	Ano	12 M
ANABBPREV - Instituído	1,02%	9,38%	12,99%
INPC + 3,26%	0,18%	4,51%	6,89%
% do CDI	94,86%	122,78%	95,69%

Crescimento do plano Instituído

O plano apresentou uma variável patrimonial de 1,10% no mês de julho e 295,99% desde o início.





Resultados

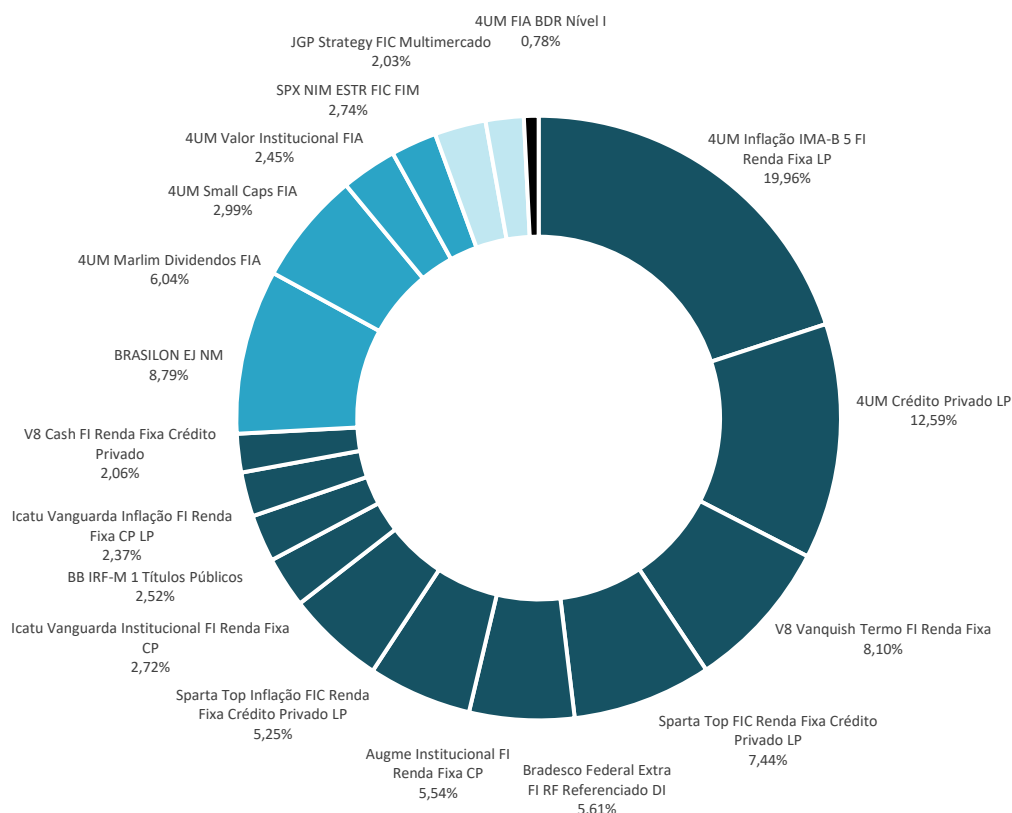
Julho/2023

Composição do Portfólio - Instituído

Carteira Consolidada				
Fundo	Classe	R\$		%
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$	12.832.910,20	19,96%
4UM Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$	8.095.244,75	12,59%
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa	Renda Fixa	R\$	5.204.694,10	8,10%
Sparta Top FIC Renda Fixa Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$	4.781.354,86	7,44%
Bradesco Federal Extra FI RF Referenciado DI	Renda Fixa	R\$	3.606.508,65	5,61%
Augme Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$	3.562.321,25	5,54%
Sparta Top Inflação FIC Renda Fixa Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$	3.372.609,38	5,25%
Icatu Vanguarda Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$	1.751.423,28	2,72%
BB IRF-M 1 Títulos Públicos	Renda Fixa	R\$	1.622.724,74	2,52%
Icatu Vanguarda Inflação FI Renda Fixa CP LP	Renda Fixa	R\$	1.523.277,50	2,37%
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado	Renda Fixa	R\$	1.324.822,52	2,06%
BRASILON EJ NM	Renda Variável	R\$	5.647.868,00	8,79%
4UM Marlim Dividendos FIA	Renda Variável	R\$	3.880.801,80	6,04%
4UM Small Caps FIA	Renda Variável	R\$	1.920.612,81	2,99%
4UM Valor Institucional FIA	Renda Variável	R\$	1.576.238,27	2,45%
SPX NIM ESTR FIC FIM	Multimercado	R\$	1.762.164,65	2,74%
JGP Strategy FIC Multimercado	Multimercado	R\$	1.307.803,37	2,03%
4UM FIA BDR Nível I	Investimento no Exterior	R\$	504.552,28	0,78%

Patrimônio Líquido (Somatório da Carteira) **R\$** **64.277.932,41** **100,00%**

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





Resultados

Julho/2023

Plano de Contribuição Definida - Patrocinado

Performance detalhada referente ao mês de julho

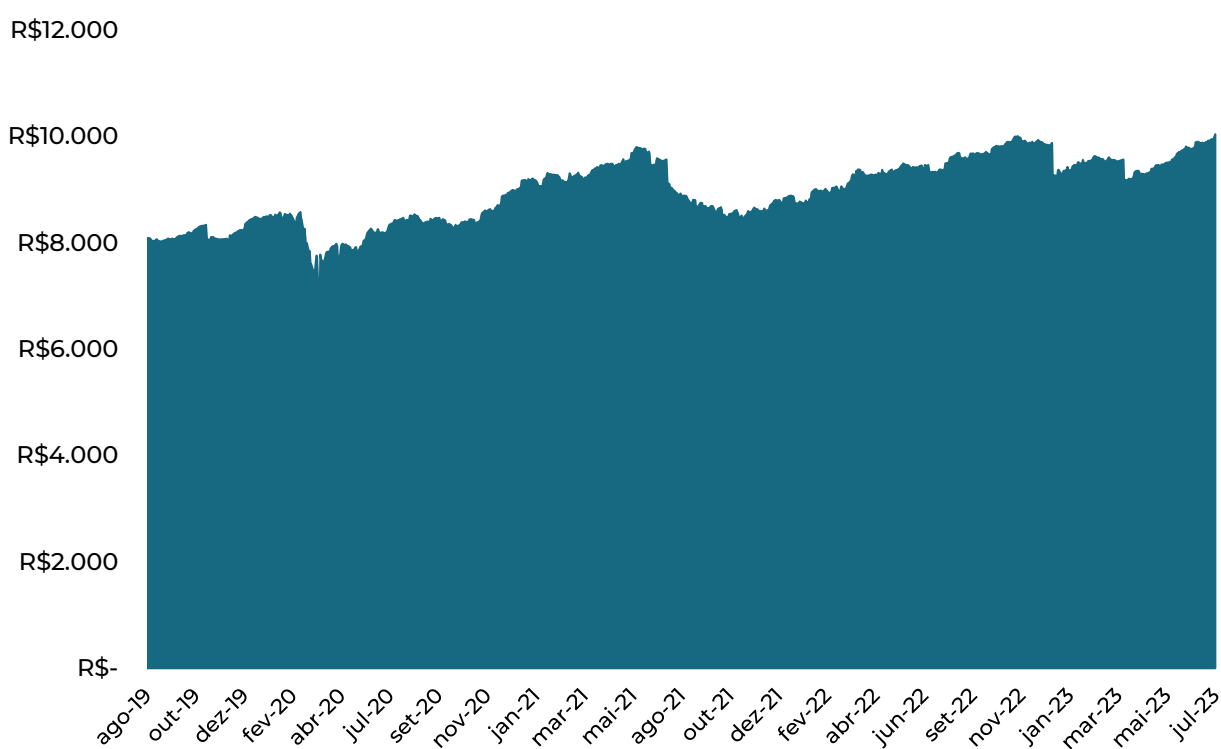
O Plano de Contribuição Definida Patrocinado teve uma variação de 1,01% no mês, enquanto o CDI performou 1,07% e o benchmark 0,18%.

Plano de Contribuição Definida - Patrocinado			
	Mês	Ano	12 M
ANABBPREV - Patrocinado	1,01%	9,37%	12,98%
INPC + 3,26%	0,18%	4,51%	6,89%
% do CDI	94,63%	122,60%	95,61%

Crescimento do Plano Patrocinado

O plano apresentou uma variação patrimonial de 2,67% no mês de julho e 24,08% desde o início.

Crescimento do Plano - Patrocinado (Mil R\$)





Resultados

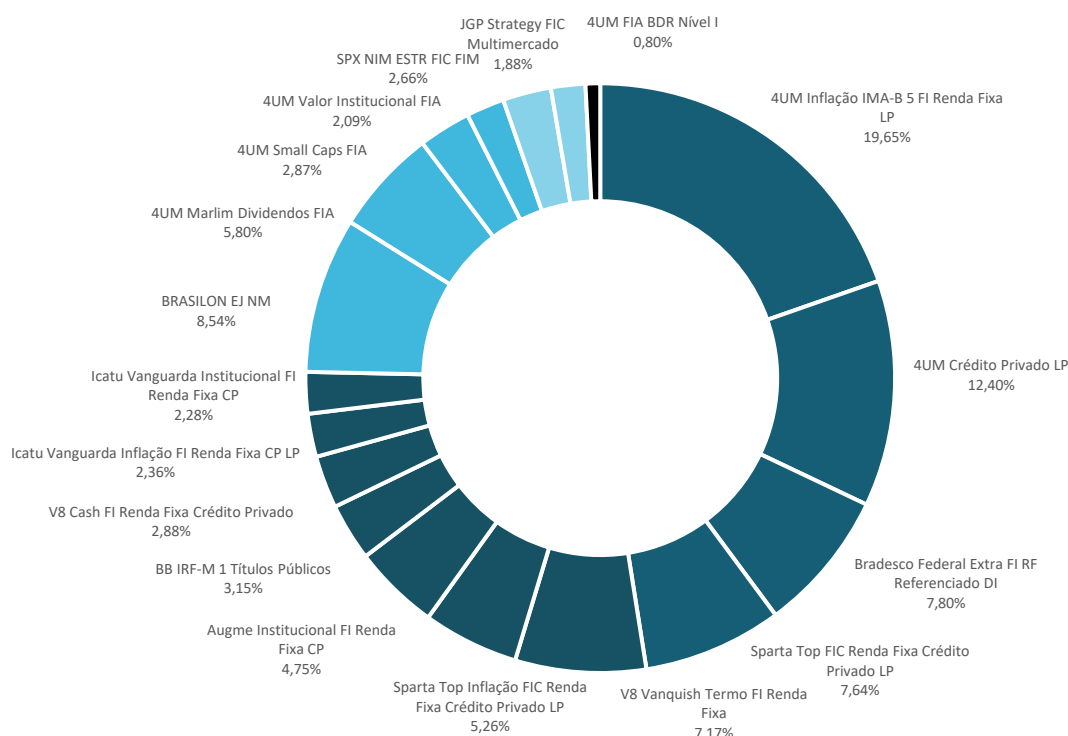
Julho/2023

Composição do Portfólio - Patrocinado

Carteira Consolidada				
Fundo	Classe	R\$	%	
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$ 1.972.584,69	19,65%	
4UM Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$ 1.245.266,74	12,40%	
Bradesco Federal Extra FI RF Referenciado DI	Renda Fixa	R\$ 783.376,54	7,80%	
Sparta Top FIC Renda Fixa Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$ 766.538,64	7,64%	
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa	Renda Fixa	R\$ 720.002,94	7,17%	
Sparta Top Inflação FIC Renda Fixa Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$ 527.767,30	5,26%	
Augme Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$ 476.576,90	4,75%	
BB IRF-M 1 Títulos Públicos	Renda Fixa	R\$ 316.076,16	3,15%	
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado	Renda Fixa	R\$ 289.384,19	2,88%	
Icatu Vanguarda Inflação FI Renda Fixa CP LP	Renda Fixa	R\$ 237.244,35	2,36%	
Icatu Vanguarda Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$ 228.713,85	2,28%	
BRASILON EJ NM	Renda Variável	R\$ 857.782,00	8,54%	
4UM Marlim Dividendos FIA	Renda Variável	R\$ 582.734,94	5,80%	
4UM Small Caps FIA	Renda Variável	R\$ 288.409,34	2,87%	
4UM Valor Institucional FIA	Renda Variável	R\$ 210.053,05	2,09%	
SPX NIM ESTR FIC FIM	Multimercado	R\$ 266.567,83	2,66%	
JGP Strategy FIC Multimercado	Multimercado	R\$ 189.140,10	1,88%	
4UM FIA BDR Nível I	Investimento no Exterior	R\$ 80.552,73	0,80%	

Patrimônio Líquido (Somatório da Carteira) R\$ **10.038.772,29** 100,00%

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





Performance

Julho/2023

Renda Fixa

Fundo e Ativo de Renda Fixa	Mês	Ano	12M	24M	36M
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	0,90%	6,89%	10,25%	17,30%	19,42%
4UM Crédito Privado LP	1,29%	7,95%	14,49%	26,61%	30,92%
Augme Institucional FI Renda Fixa CP*	1,19%	3,30%	9,68%	23,98%	32,50%
Sparta Top FIC Renda Fixa Crédito Privado LP****	1,57%	5,77%	12,10%	24,79%	32,76%
Icatu Vanguarda Institucional FI Renda Fixa CP***	1,30%	3,84%	10,58%	22,82%	-
Sparta Top Inflação FIC Renda Fixa Crédito Privado LP****	1,43%	5,97%	9,65%	21,96%	-
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa**	1,08%	7,70%	13,83%	25,68%	30,20%
Icatu Vanguarda Inflação FI Renda Fixa CP LP****	1,25%	5,43%	9,72%	19,67%	27,87%
BB IRF-M 1 Títulos Públicos	1,06%	7,62%	13,50%	22,42%	24,35%
Bradesco Federal Extra FI RF Referenciado DI*****	1,04%	7,48%	13,31%	23,70%	26,29%
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado**	1,12%	7,60%	13,51%	24,64%	28,33%
CDI	1,07%	7,64%	13,58%	24,25%	27,27%

*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*	-2,45%	46,37%	49,95%	86,92%	87,51%
4UM Marlim Dividendos FIA	2,97%	13,88%	17,55%	10,05%	28,25%
4UM Small Caps FIA	6,72%	21,06%	19,92%	1,87%	12,56%
4UM Valor Institucional FIA	4,52%	16,38%	11,73%	5,26%	-
Ibovespa	3,27%	11,13%	18,20%	0,12%	18,49%

*Alocação em 20/12/2022.

Multimercado

Fundo Multimercado	Mês	Ano	12M	24M	36M
SPX NIM ESTR FIC FIM	-2,14%	-4,14%	-2,96%	25,33%	34,82%
JGP Strategy FIC Multimercado*	1,17%	4,07%	11,79%	24,99%	24,98%
CDI	1,07%	7,64%	13,58%	24,25%	27,27%

*Alocação em 17/12/2021.

Investimento no Exterior

Investimento no exterior	Mês	Ano	12M	24M	36M
4UM FI Ações BDR Nível I	1,88%	-2,27%	-4,32%	-11,16%	-
S&P 500	1,45%	8,61%	1,54%	-3,34%	27,84%



CONTATOS

Telefone

(61) 3317-2600 | 0800 727 2611

E-mail

atendimento@anabbprev.org.br

Horário de atendimento

Seg – Sex 09:00 às 18:00