

Panorama Mensal – Janeiro

Comentário do Gestor

Panorama Macroeconômico

Após um extenso período de elevação das taxas de juros nas principais economias globais, as precificações de mercado apontam para uma reversão significativa desse processo nos anos de 2024 e 2025. Estima-se que haverá uma queda acumulada de 579 pontos-base (bps) em 2024 e 1285 bps em 2025 nos 10 principais bancos centrais globais, que incluem: Fed – Estados Unidos, ECB – Zona do Euro, BoE – Reino Unido, BoJ – Japão, SNB – Suíça, BOC – Canadá, RBA – Austrália, RBNZ – Nova Zelândia, SRB – Suécia e NB – Noruega.

Contudo, é importante ressaltar que as tendências não são uniformes em todas as regiões. Prevê-se uma redução de 310 bps no ECB (atualmente em 4,00%) e 198 bps no Fed (atualmente em 5,50%), considerando o acumulado de 2024 e 2025. Na contramão, o mercado de juros da economia japonesa espera uma elevação de 33 bps entre 2024 e 2025. Uma observação relevante é que, em praticamente todos os casos, espera-se uma queda mais acentuada em 2025 do que em 2024. Muito provavelmente esse cenário é reflexo da postura conservadora das autoridades monetárias em indicar a queda de juros, visto que a inflação de núcleo, que cedeu muito em 2023, ainda permanece marginalmente acima da meta de 2%. Tanto a composição do Fed quanto a composição do ECB indicam que, na média, a opinião dos membros permanece “hawkish”. Ou seja, é provável que a opinião consensual é que, após anos de inflação acima da meta, os membros estão dispostos a “errar” para cima, causando um arrefecimento da atividade mais significativo do que “errar” para baixo e a inflação voltar no curto prazo. Vale destacar que, mesmo com o processo de juros elevados, a postura fiscal da maioria das economias avançadas permanece expansionista. Isso é evidenciado nas estimativas preliminares em 2023 e as expectativas de resultados em 2024.

Porém, é importante ressaltar que mesmo com as reduções até 2025 nas taxas de juros precificadas hoje pelos mercados de juros, cinco dos 10 bancos centrais ainda estarão implementando políticas monetárias restritivas, ou seja, com taxas nominais acima da taxa neutra. Notavelmente, o Fed permanecerá 150 bps acima do nível neutro, indicando uma postura mais agressiva. Já o ECB terá uma taxa levemente negativa. Como afirmamos, a persistência de taxas relativamente elevadas em alguns casos é justificada pelo estágio do ciclo de crescimento global. E para avaliar o ciclo econômico, utilizamos a comparação do desemprego projetado para essas economias contra as estimativas de taxas de desemprego natural (economia crescendo em pleno emprego). Em oito das 10 economias analisadas, a taxa de desemprego projetada para 2025 estará abaixo do nível considerado neutro, sugerindo que não há iminência de uma recessão. Nos Estados Unidos, o desemprego estará em 0,98 desvio-padrão abaixo da média histórica e na Zona do Euro o desemprego estará em 1,85 desvio-padrão abaixo da média.

Em resumo, no início de 2024 o mercado permanece esperando dados que corroborem com um crescimento mais baixo para retirar o excesso de prêmios de longo prazo. Acreditamos que, na média, observaremos cortes mais agressivos do que o mercado precifica atualmente. Os dados do primeiro trimestre de 2024 poderão evidenciar esse cenário.

Quando observamos o cenário da política monetária na América Latina, percebemos uma situação relativamente confortável. Os núcleos de inflação destas economias permanecem em franca queda e na maioria dos casos, a taxa já está próxima de 4%. Após um período prolongado de elevação, quatro das cinco principais economias da região iniciaram o processo de afrouxamento monetário. Chile e Brasil encontram-se em estágios mais avançados desse processo, enquanto Peru e Colômbia ainda estão em estágios incipientes. Por outro lado, o México ainda não iniciara a trajetória de queda das taxas de juros.



Resultados

Janeiro/2024

Plano de Contribuição Definida - Instituído

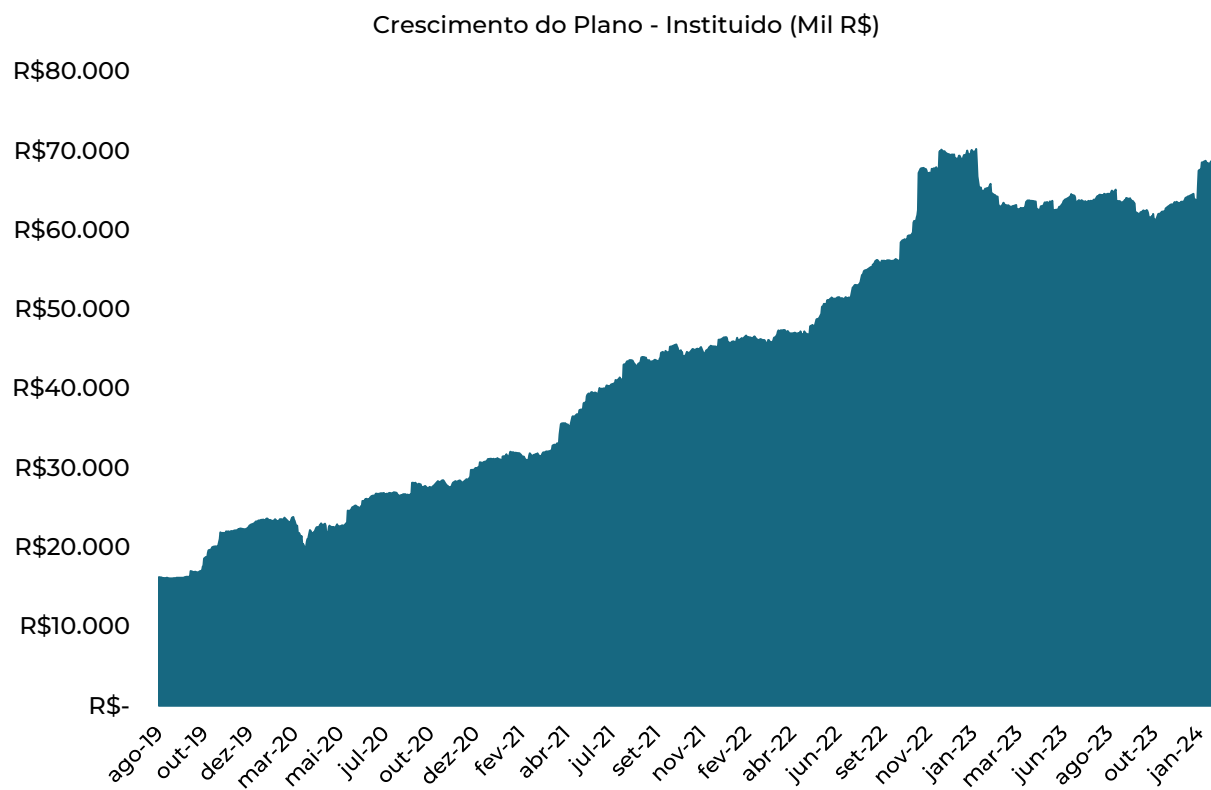
Performance detalhada referente ao mês de janeiro

O Plano de Contribuição Definida Instituído teve uma variação de -0,39% no mês, enquanto o CDI performou 0,97% e o benchmark 0,85%.

Plano de Contribuição Definida - Instituído			
	Mês	Ano	12 M
ANABBPREV - Instituído	-0,39%	-0,39%	15,75%
INPC + 3,26%	0,85%	0,85%	7,16%
% do CDI	-	-	122,36%

Crescimento do plano Instituído

O plano apresentou uma variável patrimonial de 5,42% no mês de janeiro e 314,96% desde o início.





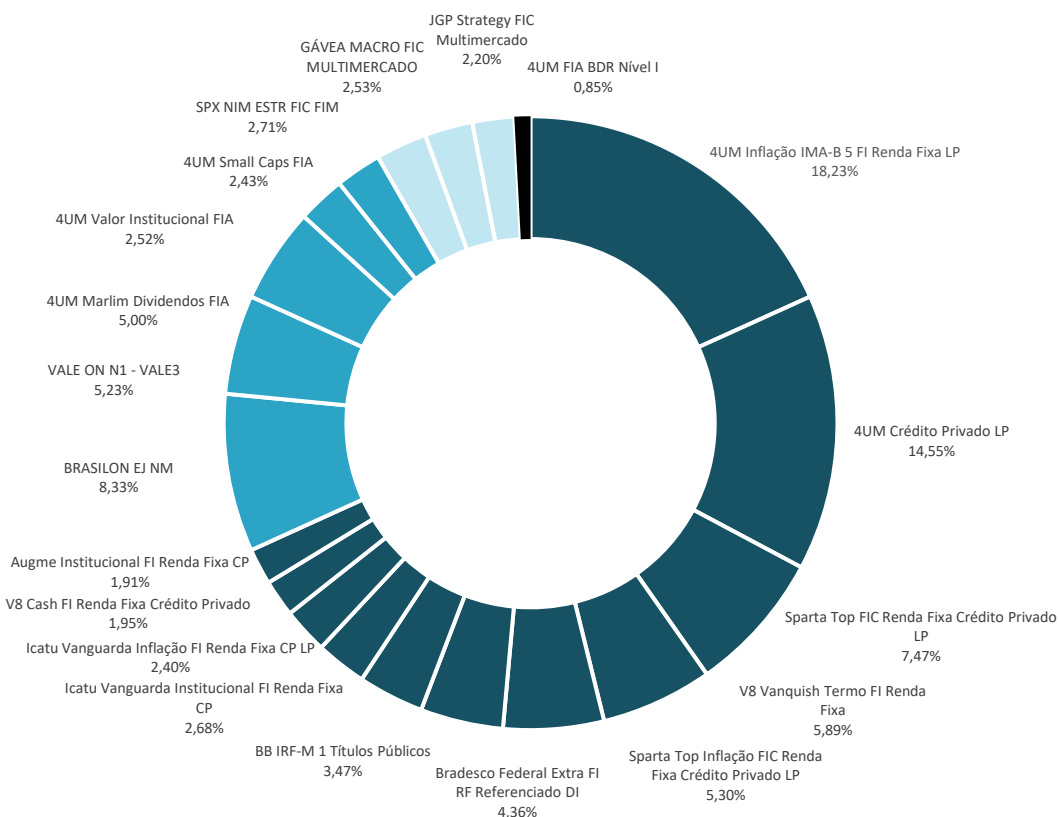
Resultados

Janeiro/2024

Composição do Portfólio - Instituído

Carteira Consolidada				
Fundo	Classe	R\$		%
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$	12.300.743,14	18,23%
4UM Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$	9.817.336,45	14,55%
Sparta Top FIC Renda Fixa Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$	5.040.701,62	7,47%
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa	Renda Fixa	R\$	3.971.717,72	5,89%
Sparta Top Inflação FIC Renda Fixa Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$	3.572.795,95	5,30%
Bradesco Federal Extra FI RF Referenciado DI	Renda Fixa	R\$	2.944.781,39	4,36%
BB IRF-M 1 Títulos Públicos	Renda Fixa	R\$	2.343.836,78	3,47%
Icatu Vanguarda Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$	1.805.099,93	2,68%
Icatu Vanguarda Inflação FI Renda Fixa CP LP	Renda Fixa	R\$	1.620.748,43	2,40%
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado	Renda Fixa	R\$	1.312.250,38	1,95%
Augme Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$	1.287.746,76	1,91%
BRASILON EJ NM	Renda Variável	R\$	5.616.944,35	8,33%
VALE ON N1 - VALE3	Renda Variável	R\$	3.531.447,92	5,23%
4UM Marlim Dividendos FIA	Renda Variável	R\$	3.372.771,44	5,00%
4UM Valor Institucional FIA	Renda Variável	R\$	1.697.713,96	2,52%
4UM Small Caps FIA	Renda Variável	R\$	1.637.279,61	2,43%
SPX NIM ESTR FIC FIM	Multimercado	R\$	1.825.935,81	2,71%
GÁVEA MACRO FIC MULTIMERCADO	Multimercado	R\$	1.707.552,86	2,53%
JGP Strategy FIC Multimercado	Multimercado	R\$	1.485.593,14	2,20%
4UM FIA BDR Nível I	Investimento no Exterior	R\$	570.545,03	0,85%
Patrimônio Líquido (Somatório da Carteira)		R\$	67.463.542,67	100,00%

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





Resultados

Janeiro/2024

Plano de Contribuição Definida - Patrocinado

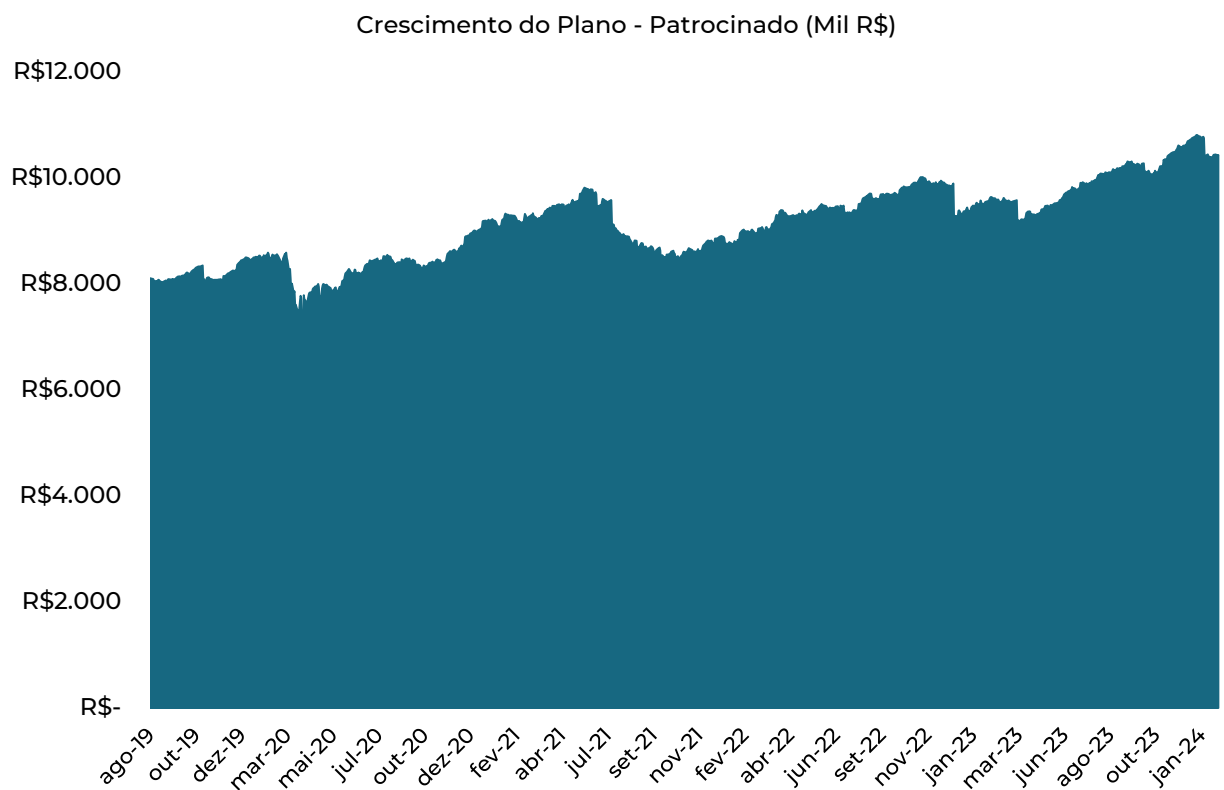
Performance detalhada referente ao mês de janeiro

O Plano de Contribuição Definida Patrocinado teve uma variação de -0,37% no mês, enquanto o CDI performou 0,97% e o benchmark 0,85%.

Plano de Contribuição Definida - Patrocinado			
	Mês	Ano	12 M
ANABBPREV - Patrocinado	-0,37%	-0,37%	15,74%
INPC + 3,26%	0,85%	0,85%	7,16%
% do CDI	-	-	122,30%

Crescimento do Plano Patrocinado

O plano apresentou uma variação patrimonial de -3,52% no mês de janeiro e 28,67% desde o início.





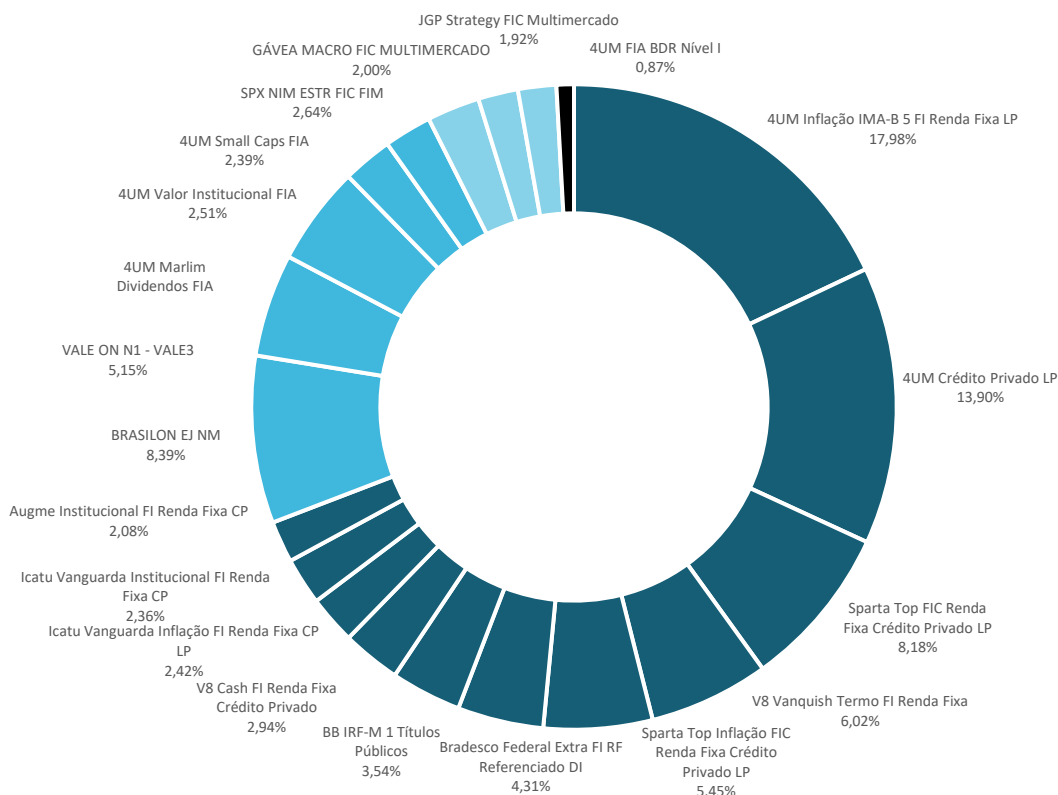
Resultados

Janeiro/2024

Composição do Portfólio - Patrocinado

Carteira Consolidada				
Fundo	Classe	R\$	%	
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$ 1.878.063,29	17,98%	
4UM Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$ 1.451.959,00	13,90%	
Sparta Top FIC Renda Fixa Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$ 854.527,67	8,18%	
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa	Renda Fixa	R\$ 628.730,02	6,02%	
Sparta Top Inflação FIC Renda Fixa Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$ 569.471,33	5,45%	
Bradesco Federal Extra FI RF Referenciado DI	Renda Fixa	R\$ 450.181,62	4,31%	
BB IRF-M 1 Títulos Públicos	Renda Fixa	R\$ 369.702,01	3,54%	
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado	Renda Fixa	R\$ 307.027,04	2,94%	
Icatu Vanguarda Inflação FI Renda Fixa CP LP	Renda Fixa	R\$ 252.425,06	2,42%	
Icatu Vanguarda Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$ 246.602,95	2,36%	
Augme Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$ 217.747,96	2,08%	
BRASILON EJ NM	Renda Variável	R\$ 876.216,90	8,39%	
VALE ON N1 - VALE3	Renda Variável	R\$ 538.488,72	5,15%	
4UM Marlim Dividendos FIA	Renda Variável	R\$ 517.429,92	4,95%	
4UM Valor Institucional FIA	Renda Variável	R\$ 262.173,61	2,51%	
4UM Small Caps FIA	Renda Variável	R\$ 249.633,45	2,39%	
SPX NIM ESTR FIC FIM	Multimercado	R\$ 276.214,68	2,64%	
GÁVEA MACRO FIC MULTIMERCADO	Multimercado	R\$ 208.756,57	2,00%	
JGP Strategy FIC Multimercado	Multimercado	R\$ 200.322,06	1,92%	
4UM FIA BDR Nível I	Investimento no Exterior	R\$ 91.088,60	0,87%	
Patrimônio Líquido (Somatório da Carteira)		R\$ 10.446.762,46	100,00%	

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





Performance

Janeiro/2024

Renda Fixa

Fundo e Ativo de Renda Fixa	Mês	Ano	12M	24M	36M
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	0,49%	0,49%	10,24%	21,87%	21,63%
4UM Crédito Privado LP	1,14%	1,14%	14,16%	30,25%	38,05%
Augme Institucional FI Renda Fixa CP*	1,14%	1,14%	12,66%	24,85%	36,48%
Sparta Top FIC Renda Fixa Crédito Privado LP****	1,29%	1,29%	14,46%	28,40%	38,55%
Icatu Vanguarda Institucional FI Renda Fixa CP***	1,62%	1,62%	13,70%	26,89%	36,33%
Sparta Top Inflação FIC Renda Fixa Crédito Privado LP****	1,06%	1,06%	12,85%	24,36%	33,02%
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa**	0,95%	0,95%	12,66%	27,92%	35,42%
Icatu Vanguarda Inflação FI Renda Fixa CP LP****	1,23%	1,23%	12,25%	24,65%	30,06%
BB IRF-M 1 Títulos Públicos	0,86%	0,86%	12,67%	26,44%	30,53%
Bradesco Federal Extra FI RF Referenciado DI*****	0,95%	0,95%	12,57%	26,60%	32,79%
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado**	1,06%	1,06%	12,92%	27,52%	34,41%
CDI	0,97%	0,97%	12,87%	27,33%	33,70%

* 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
VALE ON N1**	-12,23%	-12,23%	-22,19%	-0,34%	7,79%
BRASILON EJ NM*	1,91%	1,91%	53,21%	113,97%	122,36%
4UM Marlim Dividendos FIA	-3,45%	-3,45%	17,11%	21,19%	27,61%
4UM Small Caps FIA	-8,41%	-8,41%	26,99%	14,61%	15,62%
4UM Valor Institucional FIA	-6,17%	-6,17%	25,12%	17,53%	16,98%
Ibovespa	-4,79%	-4,79%	12,63%	13,92%	11,02%

* Alocação em 20/12/2022; ** Alocação em 30/08/2023

Multimercado

Fundo Multimercado	Mês	Ano	12M	24M	36M
SPX NIM ESTR FIC FIM	0,36%	0,36%	-2,51%	18,11%	35,88%
JGP Strategy FIC Multimercado*	0,62%	0,62%	11,30%	28,02%	31,80%
GÁVEA MACRO FIC MULTIMERCADO**	-0,43%	-0,43%	8,17%	27,75%	38,16%
CDI	0,97%	0,97%	12,87%	27,33%	33,70%

* Alocação em 17/12/2021; ** Alocação em 29/08/2023

Investimento no Exterior

Investimento no exterior	Mês	Ano	12M	24M	36M
4UM FI Ações BDR Nível I	5,16%	5,16%	10,93%	-5,65%	-
S&P 500	3,94%	3,94%	15,47%	-0,78%	18,02%



CONTATOS

Telefone

(61) 3317-2600 | 0800 727 2611

E-mail

atendimento@anabbprev.org.br

Horário de atendimento

Seg – Sex 09:00 às 18:00