Panorama Mensal – Fevereiro

Comentário do Gestor

Panorama Macroeconômico

A pandemia afetou a economia mundial de várias formas, gerando muitas incertezas nos mercados. No início dos confinamentos, havia o temor de que haveria uma depressão global. Mas isso não aconteceu e as economias foram reabrindo gradualmente em 2020 e 2021. O crescimento econômico foi maior do que o esperado e levou a inflação a atingir um dos maiores níveis das últimas décadas.

Então, surgiu o debate sobre as causas da inflação, sendo que uns argumentavam que era apenas de oferta, outros apenas de demanda e outros que era uma combinação dos dois. Olhando para trás, a última opinião parece a mais acertada. Depois, esse debate foi importante para definir a política monetária. Em várias economias, os juros foram mantidos baixos para observar a inflação. Como ela continuava alta e em aceleração, os principais bancos centrais decidiram por um aumento coordenado de juros em uma escala rara desde o começo do século.

E, por fim, o debate sobre qual seria a taxa de juros final do ciclo e nos parece que já chegamos lá, especialmente no Federal Reserve e no European Central Bank.

A questão agora é quando e de quanto serão os cortes de juros nos próximos anos. Depois de um momento de otimismo no último trimestre de 2023, o mercado voltou à realidade e projeta atualmente que a taxa de juros americana termine em 4,5% no final de 2024, com o começo do ciclo de redução em junho deste ano. Mas, nos Estados Unidos, outro fator tem tido uma importância tão grande quanto à política monetária; a política fiscal. Antes de entrar na conjuntura atual, é importante um breve retrospecto.

Durante quase 35 anos, observamos uma queda contínua das taxas de juros de mercado nos Estados Unidos. Em 1985 as taxas de 10 anos eram de 11,4%, em 2019 caíram para 1,5%. Isso abriu espaço para a alavancagem do setor público, que a cada ano se financiava a um custo mais baixo, tanto em termos nominais quanto em termos reais. A dívida pública como proporção do PIB norte-americano cresceu de 20% em 1985 para 97% atualmente.

A situação atual do mercado de juros se alterou. As taxas estão elevadas e o mercado espera que elas permanecerão assim. Ou seja, um cenário oposto ao visto durante 35 anos. Se no passado o gasto público era cada vez mais alto e os juros eram cada vez mais baixos, agora espera-se que os gastos permanecerão em elevação, mas os juros serão altos.

Isso corrobora um cenário incerto. O Congressional Budget Office (CBO), órgão ligado ao poder legislativo dos Estados Unidos, que tem por finalidade acompanhar a política fiscal, projeta que a dívida passará de 97% para 170% em 2054. Nesse cenário, a receita primária total gira em torno de 18% do PIB na média e a despesa primária em 20%. Totalizando um déficit primário médio de 2% ao ano. Acrescido à expectativa média de juros em torno de 4% em termos nominais, o déficit nominal esperado é de 6% do PIB ao ano. Por fim, é esperado um crescimento real do PIB de 2% ao ano e a inflação girando em média de 2,3%.

Veja a situação: se o PIB cresce a 2% ao ano e o déficit primário é de 2% do PIB, por essa ótica a dívida é relativamente sustentável. Só que se olharmos para o crescimento nominal esperado (PIB + inflação) de 4,3%, e o déficit nominal esperado é de 6%, a conta fica insustentável. Em resumo, em grande parte esse aumento da dívida esperada é reflexo da dinâmica da política monetária, ou dos juros de mercado.

Fonte: 4UM Investimentos.

Panorama Mensal – Fevereiro

Comentário do Gestor

Panorama Macroeconômico

Em uma situação contrafactual, se imputarmos no mesmo modelo que o CBO utiliza para projetar a dívida, a taxa dos Fed Funds caindo para 2% ao ano na média e os juros de mercado de longo prazo em torno de 3%, mantendo todo os outros inputs iguais, a dívida pública cresce para "apenas" 130% do PIB no horizonte de 2054. Uma diferença de 40 pontos percentuais do PIB para a projeção oficial do CBO.

Em nossa avaliação, essa expectativa de dívida pública exponencial é reflexo dos juros e o mercado está superestimando as taxas de longo prazo, colocando na conta um ciclo de crescimento que provavelmente não ocorra em 2024 e 2025. Se o crescimento for menor, o mercado retira o prêmio dos juros longos e na sequência os órgãos fiscais irão reavaliar as expectativas para a dívida dos EUA. Como as taxas de juros estarão menores, a dívida vai subir menos, gerando um efeito espiral do mercado retirar o prêmio fiscal dos juros longos, potencializando o ciclo de arrefecimento do risco.

Voltamos a afirmar o que escrevemos na carta macroeconômica de janeiro deste ano. Acreditamos que, na média, observaremos cortes mais agressivos do que o mercado precifica atualmente. Os dados dos primeiros meses de 2024 poderão evidenciar esse cenário.

Fonte: 4UM Investimentos.

Resultados

Fevereiro/2024

Plano de Contribuição Definida - Instituído

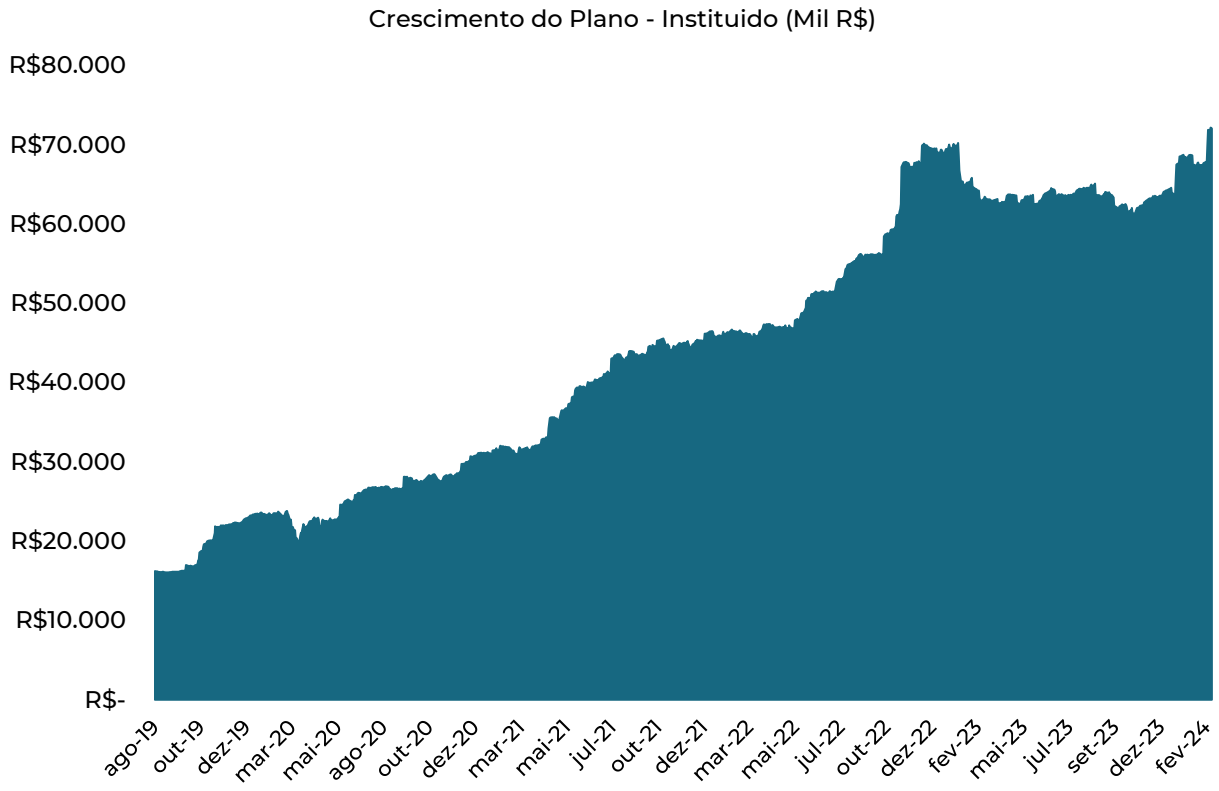
Performance detalhada referente ao mês de fevereiro

O Plano de Contribuição Definida Instituído teve uma variação de 1,01% no mês, enquanto o CDI performou 0,80% e o benchmark 1,05%.

Plano de Contribuição Definida - Instituído	Mês	Ano	12 M
ANABBPREV - Instituído	1,01%	0,62%	16,89%
INPC + 3,26%	1,05%	1,92%	7,22%
% do CDI	126,23%	34,73%	132,54%

Crescimento do plano Instituído

O plano apresentou uma variável patrimonial de 6,91% no mês de fevereiro e 343,87% desde o início.



Fonte: 4UM Investimentos.

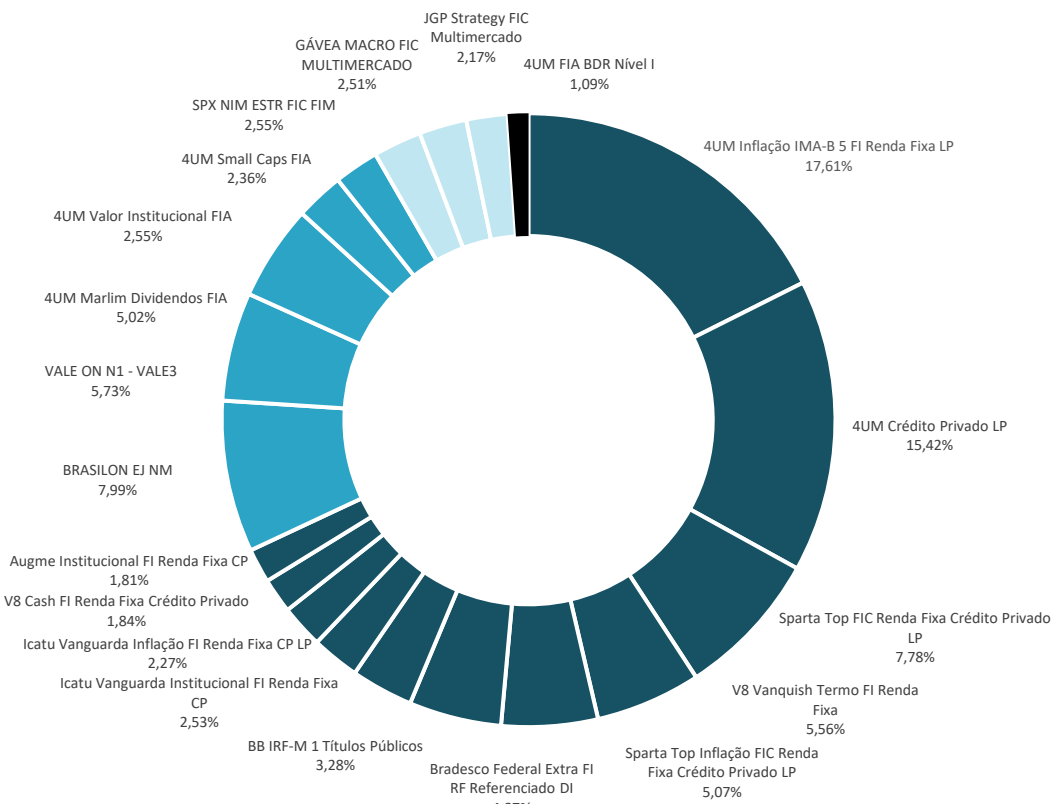
Resultados

Fevereiro/2024

Composição do Portfólio - Instituído

Carteira Consolidada				
Fundo	Classe		R$	%
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R$	12.684.405,37	17,61%
4UM Crédito Privado LP	Renda Fixa	R$	11.109.189,67	15,42%
Sparta Top FIC Renda Fixa Crédito Privado LP	Renda Fixa	R$	5.603.655,55	7,78%
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa	Renda Fixa	R$	4.002.568,84	5,56%
Sparta Top Inflação FIC Renda Fixa Crédito Privado LP	Renda Fixa	R$	3.655.286,12	5,07%
Bradesco Federal Extra FI RF Referenciado DI	Renda Fixa	R$	3.510.507,55	4,87%
BB IRF-M 1 Títulos Públicos	Renda Fixa	R$	2.361.201,88	3,28%
Icatu Vanguarda Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R$	1.824.866,41	2,53%
Icatu Vanguarda Inflação FI Renda Fixa CP LP	Renda Fixa	R$	1.635.230,04	2,27%
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado	Renda Fixa	R$	1.323.143,29	1,84%
Augme Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R$	1.301.261,07	1,81%
BRASILON EJ NM	Renda Variável	R$	5.757.243,58	7,99%
VALE ON N1 - VALE3	Renda Variável	R$	4.125.445,17	5,73%
4UM Marlim Dividendos FIA	Renda Variável	R$	3.619.700,05	5,02%
4UM Valor Institucional FIA	Renda Variável	R$	1.838.697,19	2,55%
4UM Small Caps FIA	Renda Variável	R$	1.699.973,16	2,36%
SPX NIM ESTR FIC FIM	Multimercado	R$	1.834.255,12	2,55%
GÁVEA MACRO FIC MULTIMERCADO	Multimercado	R$	1.806.881,63	2,51%
JGP Strategy FIC Multimercado	Multimercado	R$	1.563.488,22	2,17%
4UM FIA BDR Nível I	Investimento no Exterior	R$	786.460,87	1,09%
Patrimônio Líquido (Somatório da Carteira)		**R$**	**72.043.460,78**	**100,00%**

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



Fonte: 4UM Investimentos.

Resultados

Fevereiro/2024

Plano de Contribuição Definida - Patrocinado

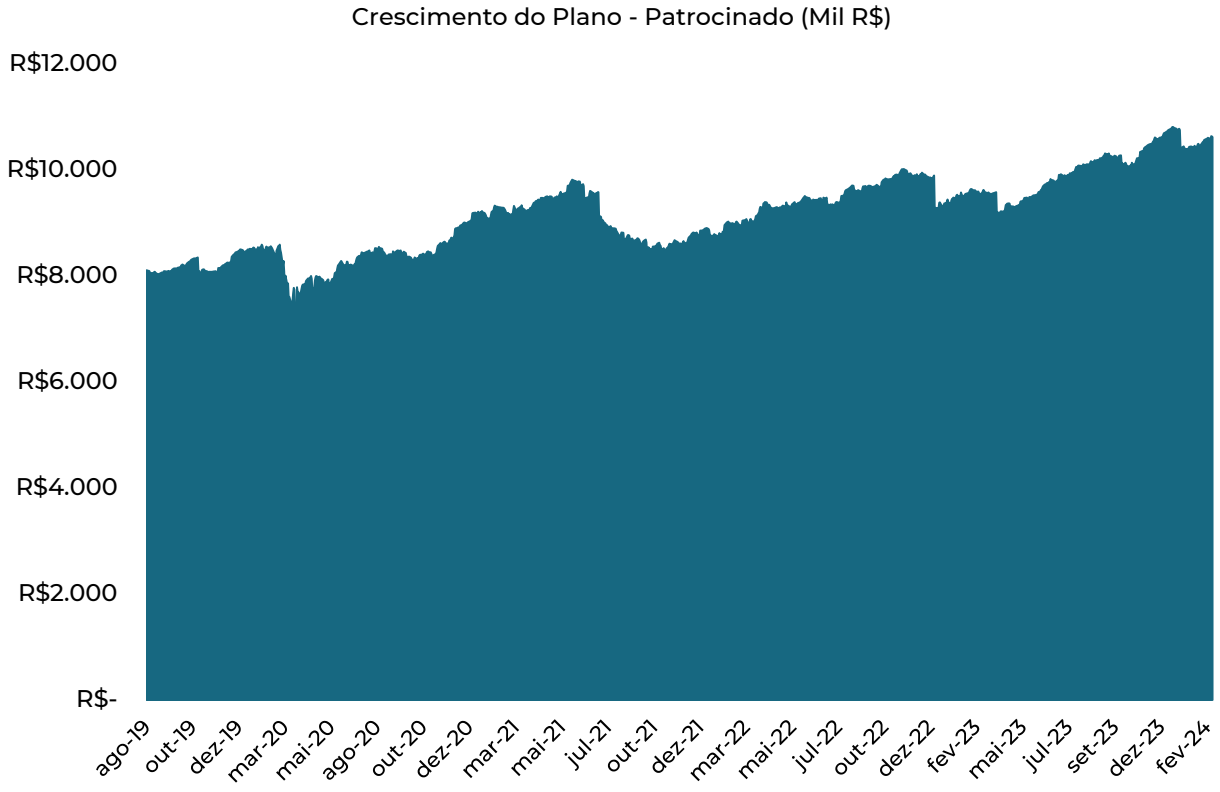
Performance detalhada referente ao mês de fevereiro

O Plano de Contribuição Definida Patrocinado teve uma variação de 1,04% no mês, enquanto o CDI performou 0,80% e o benchmark 1,05%.

Plano de Contribuição Definida - Patrocinado	Mês	Ano	12 M
ANABBPREV - Patrocinado	1,04%	0,66%	16,88%
INPC + 3,26%	1,05%	1,92%	7,22%
% do CDI	129,55%	37,16%	132,53%

Crescimento do Plano Patrocinado

O plano apresentou uma variação patrimonial de 1,82% no mês de fevereiro e 31,02% desde o início.



Fonte: 4UM Investimentos.

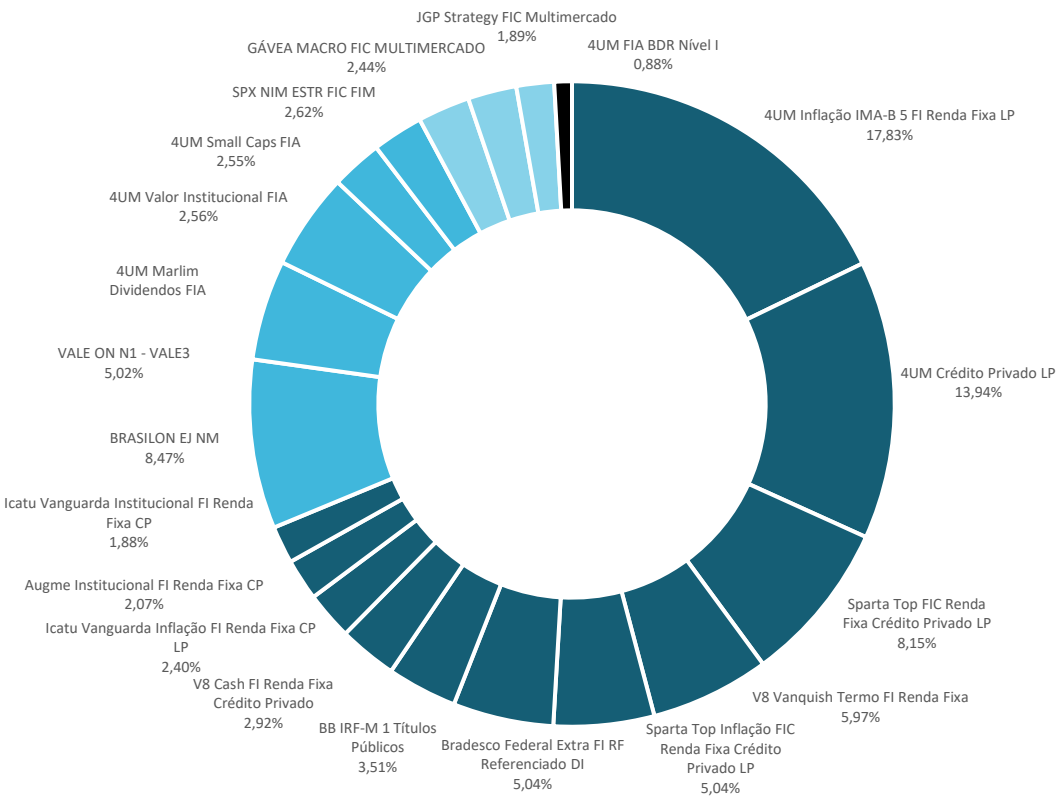
Resultados

Fevereiro/2024

Composição do Portfólio - Patrocinado

Carteira Consolidada				
Fundo	Classe		R$	%
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R$	1.890.784,02	17,83%
4UM Crédito Privado LP	Renda Fixa	R$	1.478.313,21	13,94%
Sparta Top FIC Renda Fixa Crédito Privado LP	Renda Fixa	R$	864.436,26	8,15%
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa	Renda Fixa	R$	633.613,81	5,97%
Sparta Top Inflação FIC Renda Fixa Crédito Privado LP	Renda Fixa	R$	534.414,21	5,04%
Bradesco Federal Extra FI RF Referenciado DI	Renda Fixa	R$	534.365,40	5,04%
BB IRF-M 1 Títulos Públicos	Renda Fixa	R$	372.441,08	3,51%
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado	Renda Fixa	R$	309.575,65	2,92%
Icatu Vanguarda Inflação FI Renda Fixa CP LP	Renda Fixa	R$	254.680,51	2,40%
Augme Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R$	220.033,13	2,07%
Icatu Vanguarda Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R$	198.995,95	1,88%
BRASILON EJ NM	Renda Variável	R$	898.102,92	8,47%
VALE ON N1 - VALE3	Renda Variável	R$	532.369,53	5,02%
4UM Marlim Dividendos FIA	Renda Variável	R$	512.383,44	4,83%
4UM Valor Institucional FIA	Renda Variável	R$	271.486,49	2,56%
4UM Small Caps FIA	Renda Variável	R$	270.382,00	2,55%
SPX NIM ESTR FIC FIM	Multimercado	R$	277.473,17	2,62%
GÁVEA MACRO FIC MULTIMERCADO	Multimercado	R$	258.897,96	2,44%
JGP Strategy FIC Multimercado	Multimercado	R$	200.038,23	1,89%
4UM FIA BDR Nível I	Investimento no Exterior	R$	93.676,88	0,88%
Patrimônio Líquido (Somatório da Carteira)		**R$**	**10.606.463,85**	**100,00%**

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



Fonte: 4UM Investimentos.

Performance

Fevereiro/2024

Renda Fixa

Fundo e Ativo de Renda Fixa	Mês	Ano	12M	24M	36M
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	0,68%	1,18%	9,73%	21,52%	24,45%
4UM Crédito Privado LP	0,91%	2,06%	14,31%	30,30%	39,04%
Augme Institucional FI Renda Fixa CP*	1,05%	2,20%	13,38%	24,97%	37,46%
Sparta Top FIC Renda Fixa Crédito Privado LP****	1,16%	2,47%	15,46%	28,76%	39,36%
Icatu Vanguarda Institucional FI Renda Fixa CP***	1,10%	2,74%	14,95%	27,13%	37,27%
Sparta Top Inflação FIC Renda Fixa Crédito Privado LP****	0,91%	1,98%	12,95%	24,00%	34,42%
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa**	0,78%	1,73%	12,46%	27,75%	36,26%
Icatu Vanguarda Inflação FI Renda Fixa CP LP****	0,89%	2,14%	12,72%	24,37%	31,91%
BB IRF-M 1 Títulos Públicos	0,74%	1,61%	12,42%	26,44%	31,50%
Bradesco Federal Extra FI RF Referenciado DI*****	0,79%	1,74%	12,43%	26,63%	33,72%
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado**	0,83%	1,90%	12,85%	27,44%	35,36%
CDI	0,80%	1,78%	12,74%	27,40%	34,59%

* 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**	-1,14%	-13,23%	-14,79%	-13,65%	-0,84%
BRASILON EJ NM*	3,98%	5,97%	57,74%	106,37%	174,88%
4UM Marlim Dividendos FIA	-0,98%	-4,39%	23,68%	22,17%	33,01%
4UM Small Caps FIA	3,83%	-4,91%	38,00%	23,94%	20,82%
4UM Valor Institucional FIA	3,55%	-2,84%	37,23%	26,01%	27,75%
Ibovespa	0,99%	-3,85%	22,96%	14,03%	17,25%

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

Multimercado

Fundo Multimercado	Mês	Ano	12M	24M	36M
SPX NIM ESTR FIC FIM	0,46%	0,82%	-2,52%	15,14%	29,47%
JGP Strategy FIC Multimercado*	-0,14%	0,48%	9,37%	26,89%	31,12%
GÁVEA MACRO FIC MULTIMERCADO**	-0,07%	-0,49%	6,89%	26,76%	34,91%
CDI	0,80%	1,78%	12,74%	27,40%	34,59%

*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	2,84%	8,14%	16,49%	2,61%	-
S&P 500	5,80%	9,98%	22,83%	12,70%	20,50%

Fonte: 4UM Investimentos.

CONTATOS

Telefone
(61) 3317-2600 | 0800 727 2611

E-mail
atendimento@anabbprev.org.br

Horário de atendimento
Seg – Sex 09:00 às 18:00

Fonte: 4UM Investimentos.