

Panorama Mensal – Abril

Comentário do Gestor

Panorama Macroeconômico

Abril terminou com vários choques no cenário macroeconômico do Brasil e do mundo. Depois de sair o CPI dos Estados Unidos de março e o mercado ver uma surpresa de quase 7bps, houve uma mudança completa na expectativa para a política monetária do Federal Reserve em 2024. Antes, o mercado achava que os juros cairiam para 4,5% nesse ano, agora os futuros dos Fed Funds esperam juros de 5,0% para o ano. A taxa nominal de 10 anos que acabou o ano de 2023 em 3,9%, atualmente subiu para 4,7%. A taxa real do mesmo prazo está em 2,2%.

Outras economias também sofreram choques. Na Zona do Euro, a taxa esperada para 2024 subiu 60bps, no Canadá 30bps e no Reino Unido quase 0bps. Dos 10 principais bancos centrais das economias desenvolvidas, em 8 deles os mercados locais esperam que os juros nominais estejam acima da taxa neutra em 2025, ou seja, praticando uma política monetária restritiva.

Quanto à inflação, começamos a ver que a “última milha” de queda dos juros será mais devagar, já que os distúrbios na oferta causados pela Covid-19, acabaram quase todos. Nos Estados Unidos, um indicador que na nossa simulação responde por mais de 1/3 da inflação core do PCE, que é o ECI (employment cost index, medido em variações anuais) continua caindo. Ou seja, a cada mês a pressão salarial diminui. O ECI chegou a variar mais de 5% na metade de 2022, atualmente a variação anual é de 4,2% no primeiro trimestre de 2024. Nesse mesmo período, o PCE core foi de 5,6% para 2,8%. Atualmente a estimativa do Fed é que o PCE core varie 4,6% em 2024 e 2,2% em 2025.

Existem várias formas de estimarmos os juros que os bancos centrais deveriam praticar para combater os desvios da inflação em relação à meta definida. O Fed usa várias delas nas suas ferramentas econométricas. Uma das mais simples é a chamada “Regra de Taylor Original”, em que a taxa nominal de política monetária será: taxa real neutra + expectativa de inflação + metade do desvio da expectativa de inflação sobre a meta + metade do desvio da taxa de desemprego sobre a taxa natural de desemprego. Em números: $1,0\% + 2,6\% + \frac{1}{2} (2,6\% - 2,0\%) + \frac{1}{2} (4,4\% - 3,9\%)$. Isso dá uma taxa de Fed Funds nominal de ~4,15%. Ou seja, para esse nível de expectativas, o Fed já poderia estar pensando em reduzir os juros.

Para que a taxa americana termine o ano em 5%, como o mercado espera, o que deveria acontecer, individualmente: (i) a taxa real neutra não ser mais 1%, mas sim 1,9%; (ii) a inflação efetiva terminar o ano em 3,2%, acelerando no segundo semestre; (iii) implicitamente o Fed buscar uma inflação muito abaixo da meta de 2%; (iv) a taxa de desemprego natural não ser de 4,4%, mas sim de 6,1%; ou é esperado que a taxa de desemprego comece a cair de novo e termine o ano muito abaixo do nível atual, de 3,9%.

Todas as hipóteses citadas acima não nos parecem nem um pouco razoáveis. Na nossa avaliação o Fed vai cortar os juros muito mais do que o mercado espera. Ainda esperamos cerca de 75bps de corte em 2024, terminando o ano perto de 4,75%.

Sobre o Brasil, o roteiro para a política monetária estava meio claro até o começo do mês de abril, com o Banco Central cortando os juros em 50bps por reunião. Mas a onda de risco global afetou muito as expectativas. Por um momento do começo de 2024, o mercado trabalhava com uma Selic perto de 9% para o fim de 2024. Atualmente os futuros de DI esperam uma Selic de 10,25%. Comparando com o nível atual, é esperado só mais 2 quedas de 25bps nas reuniões de maio e junho.

Panorama Mensal – Abril

Comentário do Gestor

Panorama Macroeconômico

Os juros de longo prazo também pioraram. A taxa nominal de 10 anos de mercado subiu de 10,4% para 11,8%, entre janeiro e abril de 2024. No mesmo período, a taxa real de 10 anos subiu de 5,3% para 6,3%.

Os últimos dados de inflação no Brasil vieram muito bons. O IPCA de maio variou só 0,16%, sendo que o consenso mediano do Boletim Focus estava em 0,24%. Preços de serviços e de bens ficaram comportados. Isso fez com que a variação em 12 meses esteja em 3,9%. Já o núcleo do IPCA, que exclui preços administrados e alimentos e considera só bens industriais e serviços variou 0,25% no mês de março, fazendo com que a variação acumulada em 12 meses esteja em 3,3%. A meta de inflação é de 3%.

Usando o mesmo modelo da “Regra de Taylor Original”, qual deveria ser a Selic para o fim de 2024? Seguindo os mesmos critérios das variáveis de análise acima: $4,5\% + 3,5\% + \frac{1}{2}(3,5\% - 3,0\%) + \frac{1}{2}(9,5\% - 7,9\%)$. Isso dá uma taxa de Selic nominal de ~9,00%. Ou seja, para esse nível de expectativas, o Banco Central poderia continuar reduzindo a taxa diretora nacional.

Em resumo, o cenário para a política monetária global e nacional continua instável, com o mercado mudando de ideia a todo momento. Mas é preciso se basear em fundamentos, principalmente em momentos em que a irracionalidade forma os preços.



Resultados

Abril/2024

Plano de Contribuição Definida - Instituído

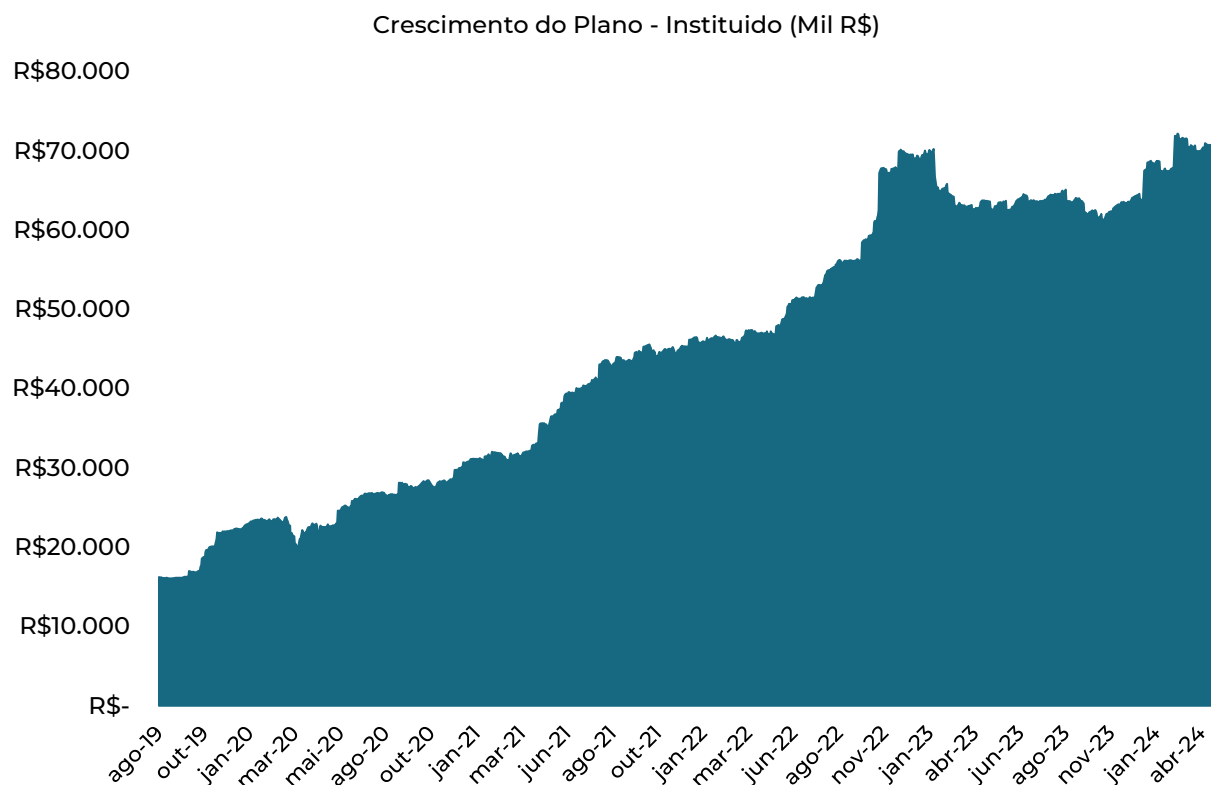
Performance detalhada referente ao mês de abril

O Plano de Contribuição Definida Instituído teve uma variação de -0,39% no mês, enquanto o CDI performou 0,89% e o benchmark 0,65%.

Plano de Contribuição Definida - Instituído			
	Mês	Ano	12 M
ANABBPREV - Instituído	-0,39%	0,70%	14,85%
INPC + 3,26%	0,65%	3,04%	6,58%
% do CDI	-	19,88%	120,46%

Crescimento do plano Instituído

O plano apresentou uma variável patrimonial de 0,19% no mês de abril e 332,01% desde o início.





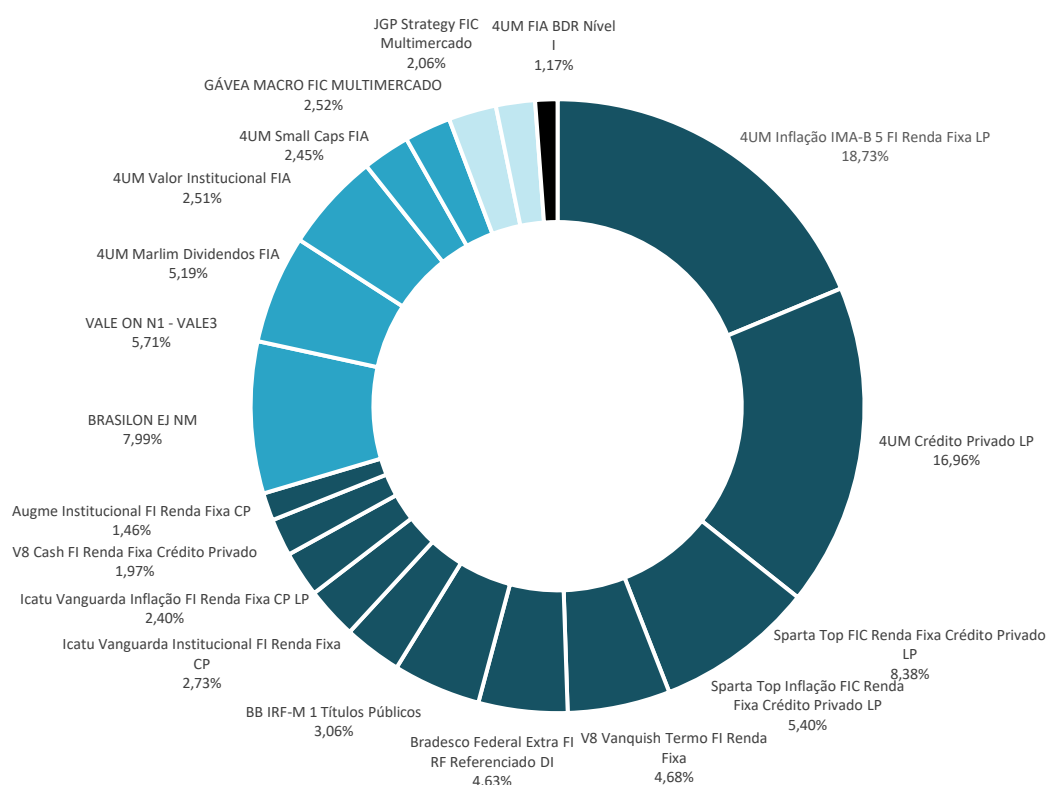
Resultados

Abril/2024

Composição do Portfólio - Instituído

Carteira Consolidada				
Fundo	Classe	R\$		%
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$	12.790.709,25	18,73%
4UM Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$	11.581.283,50	16,96%
Sparta Top FIC Renda Fixa Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$	5.718.114,31	8,38%
Sparta Top Inflação FIC Renda Fixa Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$	3.687.075,94	5,40%
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa	Renda Fixa	R\$	3.198.023,41	4,68%
Bradesco Federal Extra FI RF Referenciado DI	Renda Fixa	R\$	3.158.526,46	4,63%
BB IRF-M 1 Títulos Públicos	Renda Fixa	R\$	2.090.719,03	3,06%
Icatu Vanguarda Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$	1.865.143,01	2,73%
Icatu Vanguarda Inflação FI Renda Fixa CP LP	Renda Fixa	R\$	1.639.221,13	2,40%
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado	Renda Fixa	R\$	1.346.153,19	1,97%
Augme Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$	995.941,75	1,46%
BRASILON EJ NM	Renda Variável	R\$	5.456.744,52	7,99%
VALE ON N1 - VALE3	Renda Variável	R\$	3.897.588,07	5,71%
4UM Marlim Dividendos FIA	Renda Variável	R\$	3.544.451,86	5,19%
4UM Valor Institucional FIA	Renda Variável	R\$	1.710.401,15	2,51%
4UM Small Caps FIA	Renda Variável	R\$	1.669.420,64	2,45%
GÁVEA MACRO FIC MULTIMERCADO	Multimercado	R\$	1.719.630,70	2,52%
JGP Strategy FIC Multimercado	Multimercado	R\$	1.405.029,10	2,06%
4UM FIA BDR Nível I	Investimento no Exterior	R\$	799.303,21	1,17%
Patrimônio Líquido (Somatório da Carteira)		R\$	68.273.480,23	100,00%

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





Resultados

Abril/2024

Plano de Contribuição Definida - Patrocinado

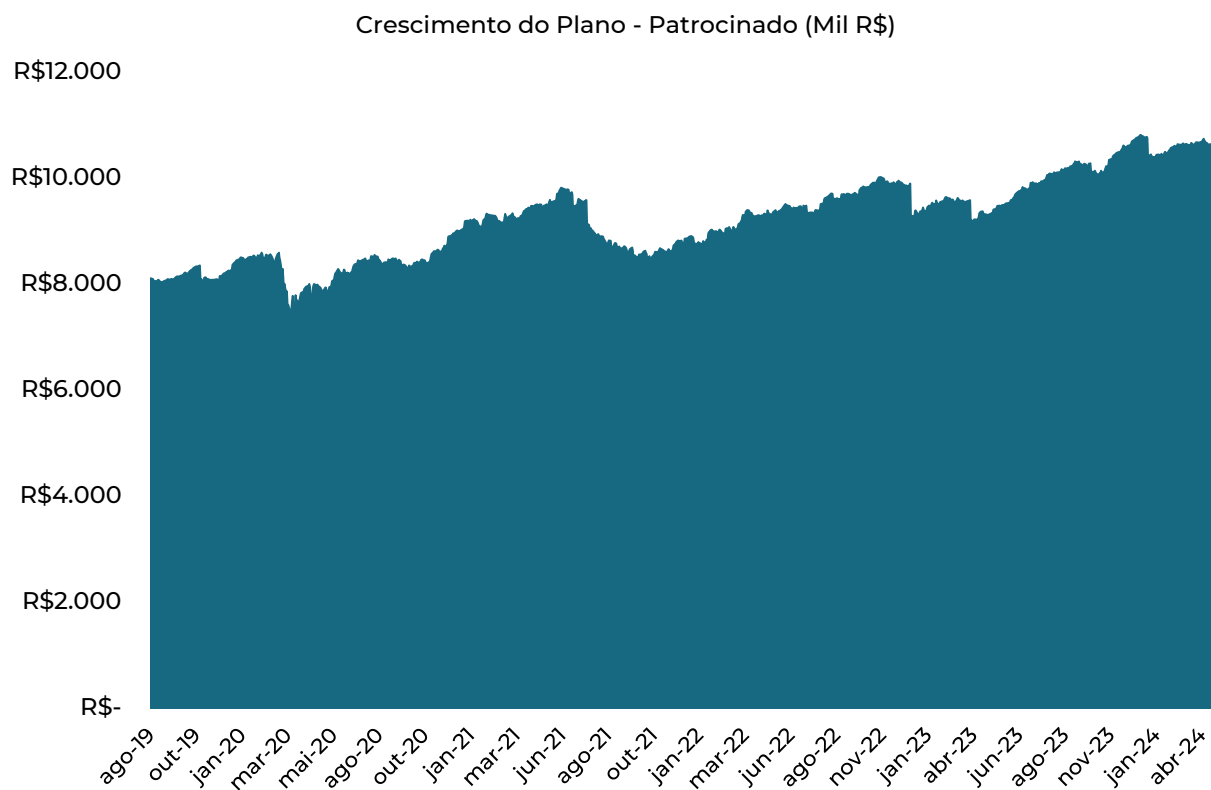
Performance detalhada referente ao mês de abril

O Plano de Contribuição Definida Patrocinado teve uma variação de -0,40% no mês, enquanto o CDI performou 0,89% e o benchmark 0,65%.

Plano de Contribuição Definida - Patrocinado			
	Mês	Ano	12 M
ANABBPREV - Patrocinado	-0,40%	0,76%	14,73%
INPC + 3,26%	0,65%	3,04%	6,58%
% do CDI	-	21,61%	119,50%

Crescimento do Plano Patrocinado

O plano apresentou uma variação patrimonial de -0,39% no mês de abril e 31,18% desde o início.





Resultados

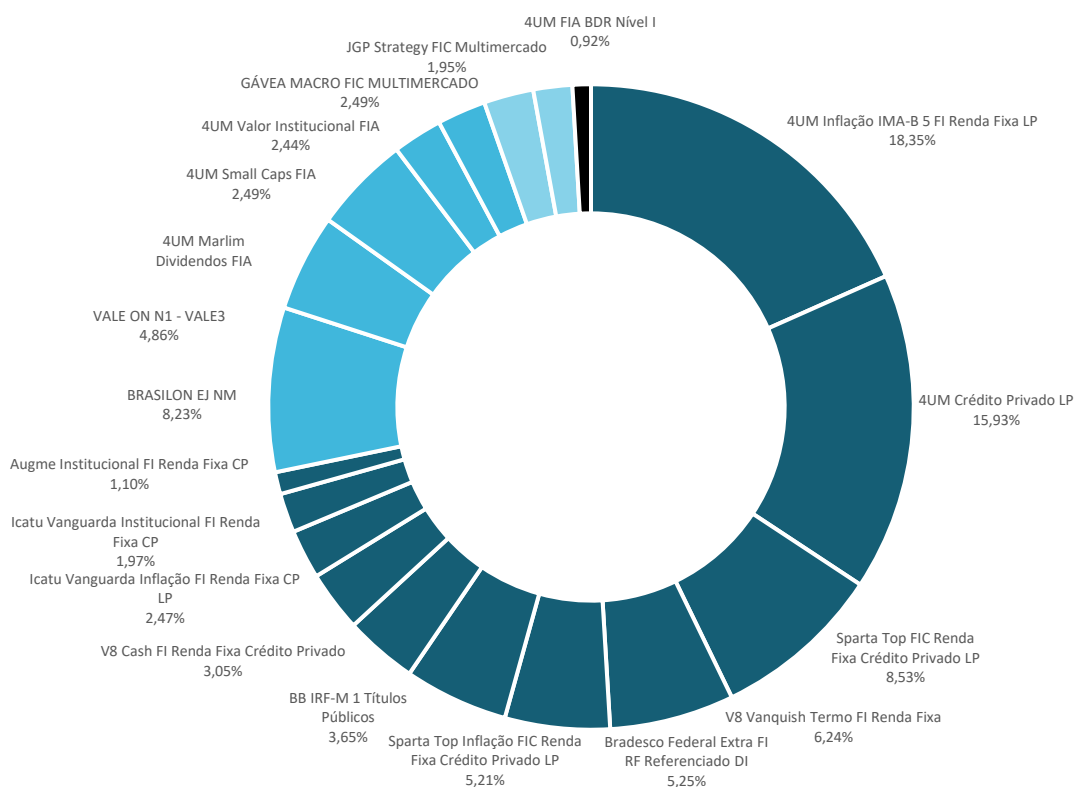
Abril/2024

Composição do Portfólio - Patrocinado

Carteira Consolidada				
Fundo	Classe	R\$	%	
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$ 1.897.702,93	18,35%	
4UM Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$ 1.647.059,55	15,93%	
Sparta Top FIC Renda Fixa Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$ 882.093,00	8,53%	
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa	Renda Fixa	R\$ 645.157,71	6,24%	
Bradesco Federal Extra FI RF Referenciado DI	Renda Fixa	R\$ 543.355,84	5,25%	
Sparta Top Inflação FIC Renda Fixa Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$ 539.061,98	5,21%	
BB IRF-M 1 Títulos Públicos	Renda Fixa	R\$ 377.548,15	3,65%	
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado	Renda Fixa	R\$ 314.959,28	3,05%	
Icatu Vanguarda Inflação FI Renda Fixa CP LP	Renda Fixa	R\$ 255.302,11	2,47%	
Icatu Vanguarda Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$ 203.387,99	1,97%	
Augme Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$ 114.152,82	1,10%	
BRASILON EJ NM	Renda Variável	R\$ 851.226,48	8,23%	
VALE ON N1 - VALE3	Renda Variável	R\$ 502.965,63	4,86%	
4UM Marlim Dividendos FIA	Renda Variável	R\$ 501.731,75	4,85%	
4UM Small Caps FIA	Renda Variável	R\$ 257.584,47	2,49%	
4UM Valor Institucional FIA	Renda Variável	R\$ 252.543,39	2,44%	
GÁVEA MACRO FIC MULTIMERCADO	Multimercado	R\$ 257.822,29	2,49%	
JGP Strategy FIC Multimercado	Multimercado	R\$ 201.587,94	1,95%	
4UM FIA BDR Nível I	Investimento no Exterior	R\$ 95.206,56	0,92%	

Patrimônio Líquido (Somatório da Carteira) R\$ **10.340.449,87** 100,00%

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





Performance

Abril/2024

Renda Fixa

Fundo e Ativo de Renda Fixa	Mês	Ano	12M	24M	36M
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	-0,21%	1,55%	8,13%	17,36%	24,58%
4UM Crédito Privado LP	0,99%	4,09%	14,18%	30,29%	41,09%
Augme Institucional FI Renda Fixa CP*	1,04%	4,42%	13,77%	24,86%	39,06%
Sparta Top FIC Renda Fixa Crédito Privado LP****	0,96%	4,56%	16,07%	28,74%	40,74%
Icatu Vanguarda Institucional FI Renda Fixa CP***	1,06%	5,00%	15,76%	27,42%	39,06%
Sparta Top Inflação FIC Renda Fixa Crédito Privado LP****	-0,15%	2,86%	11,93%	19,75%	33,09%
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa**	0,97%	3,59%	12,20%	27,77%	38,07%
Icatu Vanguarda Inflação FI Renda Fixa CP LP****	-0,66%	2,38%	11,25%	19,52%	30,19%
BB IRF-M1 Títulos Públicos	0,56%	3,01%	11,69%	26,19%	32,95%
Bradesco Federal Extra FI RF Referenciado DI*****	0,87%	3,45%	12,04%	26,72%	35,53%
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado**	0,90%	3,67%	12,58%	27,47%	37,15%
CDI	0,89%	3,54%	12,33%	27,35%	36,36%

* 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 NT**	4,04%	-14,35%	-3,01%	-9,07%	-18,80%
BRASILON EJ NM*	-3,14%	1,16%	40,29%	102,71%	147,13%
4UM Marlim Dividendos FIA	-3,06%	-6,37%	18,47%	18,14%	18,43%
4UM Small Caps FIA	-7,38%	-9,41%	39,59%	23,89%	7,10%
4UM Valor Institucional FIA	-9,61%	-9,62%	32,84%	16,08%	8,36%
Ibovespa	-1,70%	-6,16%	20,58%	16,73%	5,91%

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

Multimercado

Fundo Multimercado	Mês	Ano	12M	24M	36M
JGP Strategy FIC Multimercado*	-0,02%	1,25%	9,39%	25,05%	33,42%
GÁVEA MACRO FIC MULTIMERCADO**	-2,15%	-0,91%	6,41%	20,13%	32,34%
CDI	0,89%	3,54%	12,33%	27,35%	36,36%

* 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	0,24%	9,91%	17,33%	13,62%	-
S&P 500	-0,79%	12,78%	24,91%	28,13%	15,27%



CONTATOS

Telefone

(61) 3317-2600 | 0800 727 2611

E-mail

atendimento@anabbprev.org.br

Horário de atendimento

Seg – Sex 09:00 às 18:00