

Panorama Mensal – Dezembro

Comentário do Gestor

Panorama Macroeconômico

O ano de 2022 termina como um dos piores anos de rentabilidade para ativos financeiros em geral. Observamos um dos maiores e mais abrangentes ciclos de aperto monetário da história recente, com bancos centrais e quase todas as economias globais aumentando taxas e enfrentando níveis de inflação que há décadas não vivenciavam. Esse aperto prejudicou retornos tanto de ativos de renda fixa quanto de renda variável. Nos EUA, por exemplo, 2022 foi um dos raros anos em que tanto o retorno de Treasuries quanto de Ações foram negativos, contrariando a histórica correlação negativa entre classes; O S&P 500 fechou o ano com -19% e os Treasuries com retornos de aproximadamente -10%.

No início de 2022 víamos os Bancos Centrais ainda defendendo a tese de que os altos níveis de inflação seriam temporários. Nos EUA e na Europa os índices amplos de inflação ao consumidor atingiram 5,97% e 5,00% em 2021, porém as taxas básicas de juros nessas economias ainda eram de 0,25% e -0,50%.

Estes bancos centrais subestimaram a persistência desta inflação, que foi a maior em mais de uma década. Ao longo de 2022 ficou claro que a combinação de choques de oferta e demanda que levaram as altas de preços não seriam sanadas tão cedo, e logo vimos o que veio a ser o mais contundente aperto monetário em anos. A recuperação do crescimento econômico, com aumento no emprego e renda global e a combinação de políticas fiscais e monetárias expansionistas, aliadas a cadeias de suprimento global ainda desorganizadas, aumento de custos industriais e a guerra na Ucrânia levaram a inflação a superar 7,12% e 10,10% nos EUA e Europa em 2022. Como resposta, fechamos o ano com taxas básicas de juros de 4,50% e 2,00% nestas economias.

Os dados dos últimos meses indicam que existe uma alta probabilidade de o pico inflacionário global ter ficado para trás, especialmente nos EUA. O CPI recuou de 9,00% em junho para 7,12% em novembro. O processo de normalização monetária deve continuar no início de 2023, dado que a parcela menos volátil do CPI ainda permanece elevada. A título de exemplo, da variação anual de 7,12% do índice, 3,86 pontos percentuais advêm do setor de serviços, que é altamente integrado com o crescimento econômico.

Os preços do mercado indicam uma expectativa de 3 elevações adicionais de 25 pontos-base para a taxa dos Fed Funds, levando-a ao nível de 5,25% e permanecendo nesse patamar até o final de 2023. Nossa avaliação, por outro lado, é que o mercado global está superestimando a manutenção de juros em patamares elevados nas economias avançadas, especialmente nos EUA. Um cenário recessivo é altamente provável. No último relatório de projeções, o Fed espera uma variação de 0,5% para o PIB. Em março de 2022 a projeção era de 2,2%.

Essa conjuntura pode dissipar boa parte dos choques de demanda, reduzindo os núcleos de inflação devido a um possível aumento no desemprego ao longo do primeiro semestre de 2023. Esperamos que ao longo do segundo semestre do próximo ano haja cortes significativo de juros e no encerramento a taxa esteja por volta de 3%.

Panorama Mensal – Dezembro

Comentário do Gestor

Panorama Macroeconômico

No âmbito doméstico, 2022 foi um ano de volatilidade elevada e de diversos vetores de incerteza para os mercados. Por ordem de acontecimentos, tivemos: (i) Fed admitindo que o processo inflacionário não é transitório, (ii) invasão militar na Ucrânia em fevereiro, (iii) inflação doméstica apresentando taxas elevadas, (iv) disparada dos preços de commodities, (v) surpresa positiva com os dados de crescimento, (vi) inflação global atingindo pico de 40 anos e elevações relevantes de juros, (vii) alterações sucessivas no Teto de Gastos e deterioração fiscal e (viii) corrida eleitoral mais polarizada desde a redemocratização.

Mesmo com toda essa volatilidade o Ibovespa encerrou o ano com uma valorização de 4,7%, puxado pela indústria extrativa e em menor grau pelo setor financeiro. Já o CDI rendeu 12,4% e uma cesta de títulos prefixados e indexados à inflação com prazo médio de 5 anos desempenhou 2,6% e 6,5%, respectivamente.

Esperamos que em 2023 as fontes de incerteza mais relevantes sejam de assuntos locais, com destaque para definição do grau de responsabilidade fiscal do governo. Definida a equipe econômica com um viés levemente heterodoxo no primeiro escalão, com Fernando Haddad na Fazenda e Simone Tebet no Planejamento e mais heterodoxo nos escalões inferiores, ainda não sabemos qual será o plano de voo fiscal dos próximos anos.

O Teto de Gastos que foi implantado em 2017 não se sustentou às diversas alterações promovidas pelo Congresso Nacional. Além disso, a despesa pública ainda está extremamente engessada e a agenda de rediscussão de prioridades orçamentárias pouco avançou nos últimos anos. Do orçamento total de R\$ 1.821 bilhões, previdência (R\$ 800 bi) e pessoal (R\$ 342 bi) representa aproximadamente 2/3 do orçamento. Despesas discricionárias que embarcam gastos sociais é apenas 20% do total, ou R\$ 381 bilhões.

A principal definição para o mercado para 2023 será o próximo arcabouço fiscal, não apenas o dispositivo em si (apesar do Teto ter forte amparo legal por estar na Constituição Federal, foi facilmente alterado nos últimos anos), mas se existirá vontade política da próxima administração cumpri-la.

Estamos defendendo há alguns meses que nesse cenário onde observamos um PIB real crescendo em média 3% no terceiro trimestre de 2022, puxado pelo consumo das famílias e como consequência um dinamismo forte para o mercado de trabalho, com taxa de desemprego abaixo da taxa natural de longo prazo e a massa de rendimento real crescendo a 10% ao ano, temos fortes indícios de que toda a ociosidade relevante vista após a recessão de 2015-2016, está fechada e a economia opera muito próxima do pleno emprego do capital humano e de instalações físicas (a estimativa de utilização da capacidade instalada das indústrias está em torno de 80% segundo dados da FGV, contra uma média de 75% nos últimos 10 anos).

Panorama Mensal – Dezembro

Comentário do Gestor

Panorama Macroeconômico

Nesse cenário de ociosidade baixa, uma política fiscal que proporcione um impulso relevante, se traduzirá em mais inflação.

Nos últimos 12 meses, o IPCA-15 encerrado em dezembro, apresenta uma variação de 5,90%. A principal contribuição no ano foi do subitem alimentação no domicílio com contribuição de 1,95 p.p., reflexo da alta de preços de commodities. A segunda principal contribuição foi do subitem de veículo próprio com variação de 1,30 p.p., reflexo do aumento do custo industrial do setor. Por outro lado, as duas principais contribuições negativas no ano foram do subitem combustível para veículos (-1,41 p.p.) e energia elétrica residencial (-0,77 p.p.). Assim, retirando o efeito de desoneração adotado em julho, o IPCA-15 teria sido de 8,08% neste ano.

O Boletim Focus espera uma variação de 5,3% para o IPCA em 2023, nossa avaliação é que existe uma assimetria altista, para próximo de 5,7%, podendo ser ainda maior. Isso se traduziria no terceiro ano consecutivo de inflação fora dos limites das metas estipuladas pelo Conselho Monetário nacional. Como consequência esperamos que a taxa Selic será mantida por mais tempo neste patamar atual.

No cenário mediano do Focus, a Selic começaria a cair em meados de setembro e encerraria o ano em 12,25%. Nossa avaliação é que existe uma probabilidade de redução de Selic, mas é mais baixa do que o cenário onde a taxa permanece em 13,75% no final do ano.

O ano de 2023, pode se mostrar positivo no âmbito global devido aos fatores mencionados acima, mas as discussões domésticas em relação ao quadro político-fiscal deve ser o centro da atenção e com baixa probabilidade de um desfecho no curto prazo.

Um excelente ano a todos !



Resultados

Dezembro/2022

Plano de Contribuição Definida - Instituído

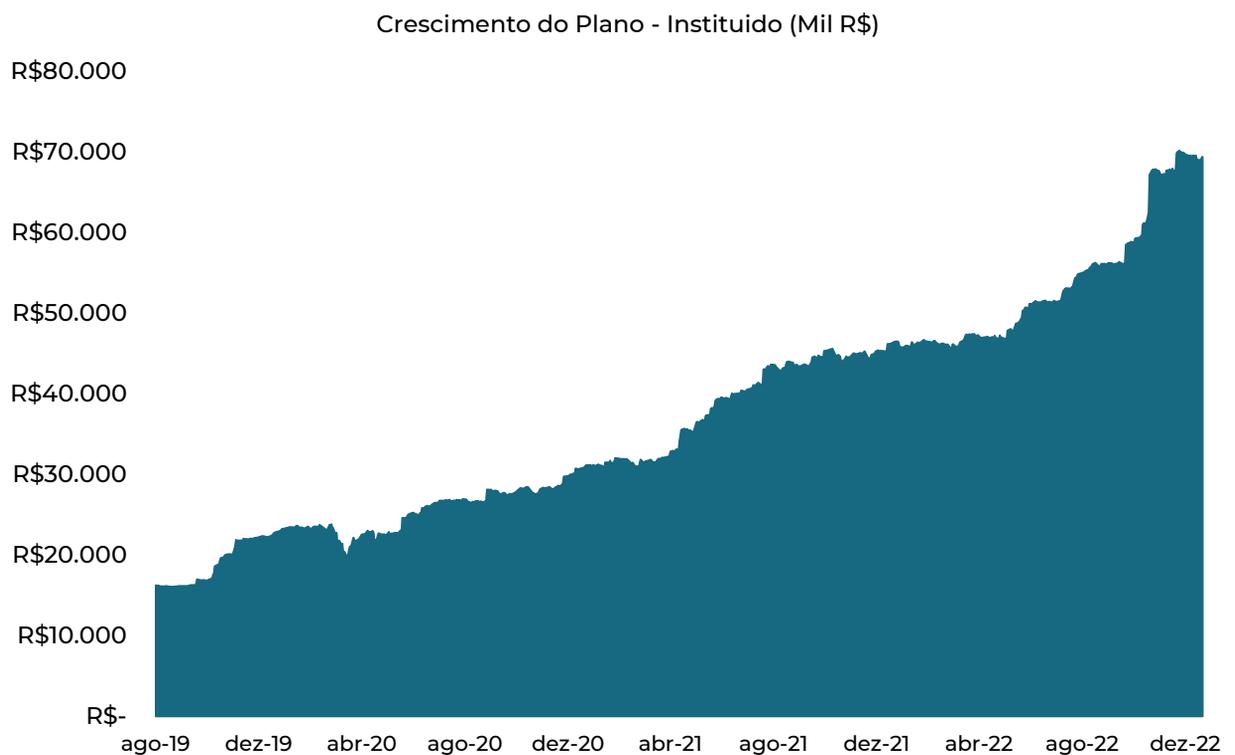
Performance detalhada referente ao mês de dezembro

O Plano de Contribuição Definida Instituído teve uma variação de 0,35% no mês, enquanto o CDI performou 1,12% e o benchmark 0,97%.

Plano de Contribuição Definida - Instituído			
	Mês	Ano	12 M
ANABBPREV - Instituído	0,35%	6,40%	6,43%
INPC + 3,26%	0,97%	9,37%	9,42%
% do CDI	30,96%	51,72%	51,80%

Crescimento do plano Instituído

O plano apresentou uma variável patrimonial de -0,9% no mês de dezembro e 327,5% desde o início.





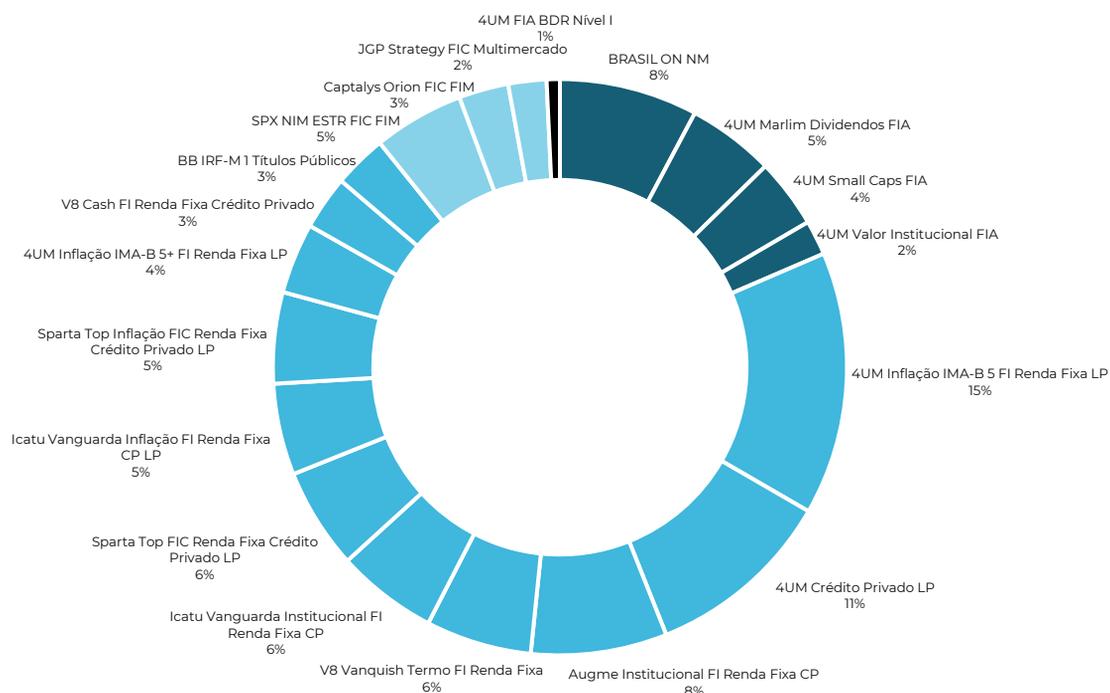
Resultados

Dezembro/2022

Composição do Portfólio - Instituído

Carteira Consolidada				
Fundo	Classe	R\$	%	
BRASIL ON NM	Renda Variável	R\$ 5.407.461,00	7,8%	
4UM Marlim Dividendos FIA	Renda Variável	R\$ 3.407.842,54	4,9%	
4UM Small Caps FIA	Renda Variável	R\$ 2.700.770,60	3,9%	
4UM Valor Institucional FIA	Renda Variável	R\$ 1.354.421,25	2,0%	
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$ 10.256.147,93	14,8%	
4UM Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$ 7.373.391,10	10,6%	
Augme Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$ 5.318.067,56	7,7%	
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa	Renda Fixa	R\$ 4.135.653,66	6,0%	
Icatu Vanguarda Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$ 3.946.655,72	5,7%	
Sparta Top FIC Renda Fixa Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$ 3.938.954,91	5,7%	
Icatu Vanguarda Inflação FI Renda Fixa CP LP	Renda Fixa	R\$ 3.562.266,99	5,1%	
Sparta Top Inflação FIC Renda Fixa Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$ 3.551.590,72	5,1%	
4UM Inflação IMA-B 5+ FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$ 2.748.992,77	4,0%	
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado	Renda Fixa	R\$ 2.106.094,16	3,0%	
BB IRF-M 1 Títulos Públicos	Renda Fixa	R\$ 2.082.382,24	3,0%	
SPX NIM ESTR FIC FIM	Multimercado	R\$ 3.540.175,54	5,1%	
Captalys Orion FIC FIM	Multimercado	R\$ 1.944.282,95	2,8%	
JGP Strategy FIC Multimercado	Multimercado	R\$ 1.489.668,42	2,1%	
4UM FIA BDR Nível I	Investimento no Exterior	R\$ 516.265,67	0,7%	
Patrimônio Líquido (Somatório da Carteira)		R\$ 69.381.085,73	100,00%	

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





Resultados

Dezembro/2022

Plano de Contribuição Definida - Patrocinado

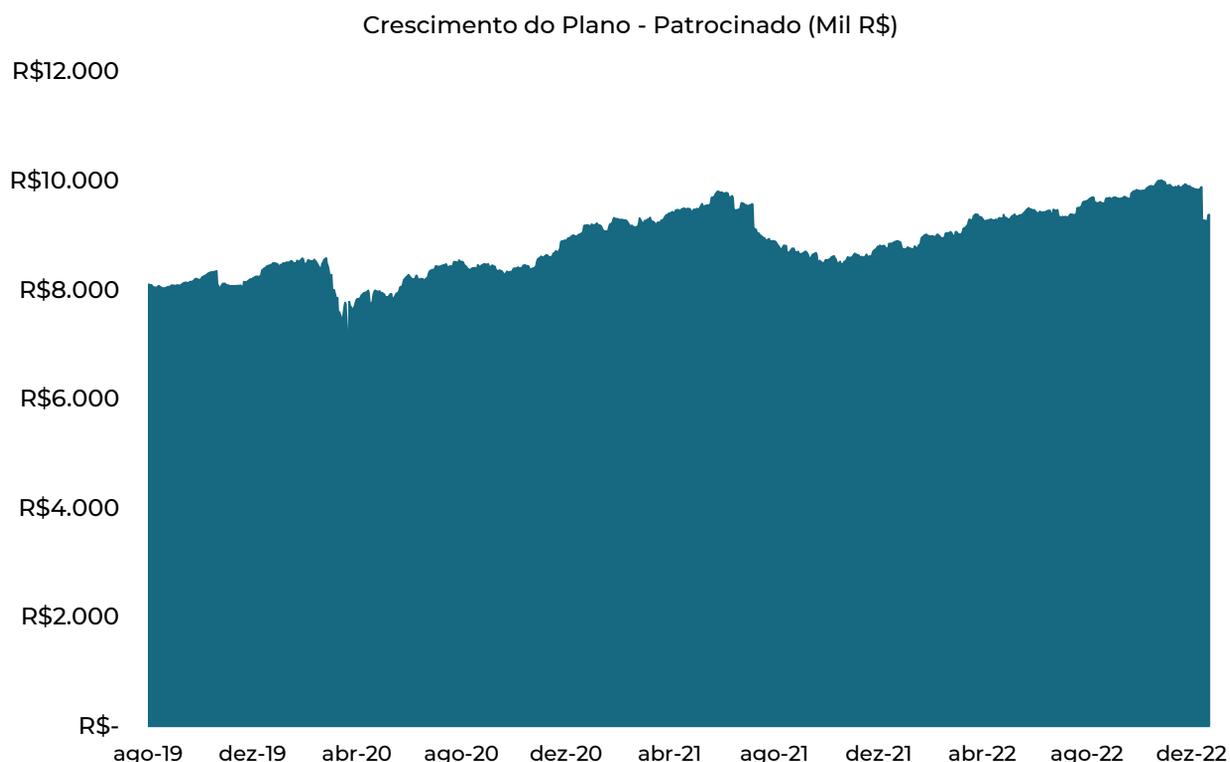
Performance detalhada referente ao mês de dezembro

O Plano de Contribuição Definida Patrocinado teve uma variação de 0,27% no mês, enquanto o CDI performou 1,12% e o benchmark 0,97%.

Plano de Contribuição Definida - Patrocinado			
	Mês	Ano	12 M
ANABBPREV - Patrocinado	0,27%	6,42%	6,45%
INPC + 3,26%	0,97%	9,37%	9,42%
% do CDI	23,78%	51,89%	51,95%

Crescimento do Plano Patrocinado

O plano apresentou uma variação patrimonial de -5,43% no mês de dezembro e 15,79% desde o início.





Resultados

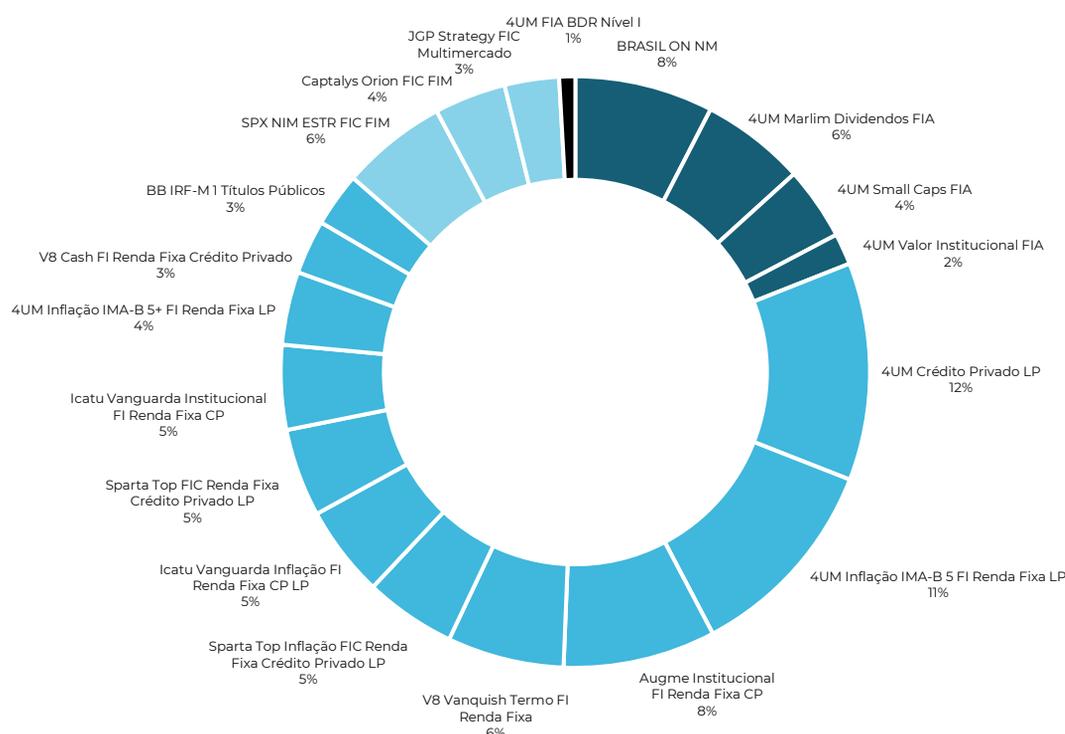
Dezembro/2022

Composição do Portfólio - Patrocinado

Carteira Consolidada				
Fundo	Classe	R\$		%
BRASIL ON NM	Renda Variável	R\$	711.965,00	7,6%
4UM Marlim Dividendos FIA	Renda Variável	R\$	536.488,11	5,7%
4UM Small Caps FIA	Renda Variável	R\$	375.253,07	4,0%
4UM Valor Institucional FIA	Renda Variável	R\$	160.498,36	1,7%
4UM Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$	1.116.024,08	11,9%
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$	1.064.376,14	11,3%
Augme Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$	784.739,77	8,4%
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa	Renda Fixa	R\$	600.843,28	6,4%
Sparta Top Inflação FIC Renda Fixa Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$	469.575,88	5,0%
Icatu Vanguarda Inflação FI Renda Fixa CP LP	Renda Fixa	R\$	467.994,62	5,0%
Sparta Top FIC Renda Fixa Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$	451.354,01	4,8%
Icatu Vanguarda Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$	433.749,80	4,6%
4UM Inflação IMA-B 5+ FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$	375.106,30	4,0%
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado	Renda Fixa	R\$	277.776,69	3,0%
BB IRF-M 1 Títulos Públicos	Renda Fixa	R\$	277.136,27	3,0%
SPX NIM ESTR FIC FIM	Multimercado	R\$	544.261,92	5,8%
Captalys Orion FIC FIM	Multimercado	R\$	368.661,91	3,9%
JGP Strategy FIC Multimercado	Multimercado	R\$	280.357,97	3,0%
4UM FIA BDR Nível I	Investimento no Exterior	R\$	82.422,79	0,9%

Patrimônio Líquido (Somatório da Carteira) R\$ **9.378.585,97** 100,0%

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





Performance

Dezembro/2022

Renda Fixa

Fundo e Ativo de Renda Fixa	Mês	12M	24M	36M
4UM Inflação IMA-B 5+ FI Renda Fixa LP	-1,29%	2,67%	-	-
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	1,13%	9,05%	8,09%	10,76%
4UM FI Renda Fixa Crédito Privado LP	1,22%	13,76%	19,86%	22,54%
BB IRF-M 1 Títulos Públicos FIC RF Prev.	1,16%	11,77%	14,69%	18,68%
Augme Institucional FI Renda Fixa Crédito Privado*	1,30%	14,82%	24,87%	30,65%
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado**	1,11%	12,62%	17,96%	21,69%
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa**	1,13%	13,38%	19,06%	-
Icatu Vanguarda Institucional FI Renda Fixa CP***	1,25%	14,38%	22,45%	-
Sparta Top Inflação FIC Renda Fixa Crédito Privado LP****	0,98%	10,99%	19,10%	-
Sparta Top FIC Renda Fixa Crédito Privado LP****	1,15%	13,93%	22,44%	24,57%
Icatu Vanguarda Inflação FI Renda Fixa CP LP****	1,03%	11,00%	16,39%	25,23%
CDI	1,12%	12,41%	17,32%	20,58%

* Alocação em 10/08/2021; ** Alocação em 26/08/2021; *** Alocação em 31/08/2022; **** Alocação em 30/09/2022.

Renda Variável

Fundo e Ativo de Ações	Mês	12M	24M	36M
4UM Marlim Dividendos FI Ações	-1,42%	4,38%	1,84%	-3,86%
4UM Small Caps FI Ações	-1,52%	-11,84%	-12,29%	-15,39%
4UM Valor Institucional FI Ações	-2,73%	-4,74%	-	-
BRASIL ON NM *	-0,54%	34,91%	8,07%	-17,41%
Ibovespa	-2,45%	4,69%	-7,80%	-5,11%

* Alocação em 20/12/2022

Multimercado

Fundo Multimercado	Mês	12M	24M	36M
Captalys Orion FIC FIM Crédito Privado*	-0,74%	3,35%	11,78%	23,13%
SPX Nimitz Estruturado FIC Multimercado	0,13%	21,67%	35,92%	46,01%
JGP Strategy FIC Multimercado**	1,10%	17,14%	18,27%	28,68%
CDI	1,12%	12,41%	17,32%	20,58%

* Alocação em 30/06/2021; ** Alocação em 17/12/2021.

Investimento no Exterior

Investimento no exterior	Mês	12M	24M	36M
4UM FI Ações BDR Nível I	-3,22%	-19,18%	-	-
S&P 500	-7,26%	-24,88%	3,30%	54,29%



CONTATOS

Telefone

(61) 3317-2600 | 0800 727 2611

E-mail

atendimento@anabbprev.org.br

Horário de atendimento

Seg – Sex 09:00 às 18:00