

# Panorama Mensal – Julho

## Comentário do Gestor

### Panorama Macroeconômico

Nos últimos meses alguns bancos centrais de mercados avançados começaram o ciclo de flexibilização monetária. Dos principais, Canadá e Suíça reduziram as taxas em 50 pontos (para 4,50% e 1,25%, respectivamente); Zona do Euro, Reino Unido e Suécia reduziram em 25 pontos (para 4,25%, 5,00% e 3,75%); enquanto Estados Unidos, Austrália, Noruega e Nova Zelândia não iniciaram o processo de queda de juros (permanecem em 5,50%, 4,35%, 4,50% e 5,50%, respectivamente). Na ponta contrária, o Japão elevou a taxa em 15 pontos, para 0,05%.

Apesar de ser um cenário de menor pressão de juros, os mercados globais ainda aguardam as indicações do Federal Reserve, banco central da maior economia do mundo e o monopolista da emissão e da determinação do preço da principal moeda de reserva global.

Os sinais advindos do mercado de trabalho da economia americana apresentam evidências de arrefecimento nos últimos meses. Os dados referentes a julho apontaram para uma adição líquida de 114 mil empregos no mês, feito o ajuste sazonal. Em retrospecto, foi a menor variação desde dezembro de 2020. Além disso, é importante ressaltar as significativas revisões feitas pelo Bureau of Labor Statistics (BLS), órgão responsável pela divulgação das informações.

Por exemplo, originalmente a criação de empregos no mês de maio deste ano foi de 272 mil, em junho foi revisado para 218 mil e em junho para 216 mil. O fato se repetiu com a variação de empregos em junho, o dado original apontou para uma criação de 206 mil. A nova divulgação referente a julho reavaliou para 179 mil. Nos últimos 3 meses houve 150 mil reajustes negativos. Isso sempre ocorreu no passado, mas a magnitude impressiona e é bem provável que o “culpado” são os ajustes sazonais, técnica inerentemente incerta para retirar da série potenciais efeitos calendários.

Outros indicadores relevantes do mercado de trabalho: a estimativa de sobre-demanda por mão de obra continua convergindo para o nível de equilíbrio, dado que a estimativa de oferta (força de trabalho) está em torno de 168,4 milhões de pessoas e a estimativa de demanda (população empregada + vagas em aberto) está em torno de 169,5 milhões. Ou seja, um gap de 1,0 milhão. No final de 2022 e 2023, esse hiato estava em 5,3 e 2,6 milhões, respectivamente. A continuidade da convergência desse indicador continuará reduzindo as pressões de salários, e como consequência o arrefecimento da inflação cíclica.

Já a taxa de desemprego avançou para 4,3%, ante 4,1% em junho e 3,7% em dezembro de 2023. Isso acionou a regra de Sahm (atribuído à economista Claudia Rae Sahm), que afirma que: “quando a média móvel de três meses da taxa nacional de desemprego está 0,5 ponto percentual ou mais acima de sua mínima nos doze meses anteriores, estamos nos primeiros meses de recessão”. Esse indicador “acertou” as últimas 6 de 6 recessões (desde 1960).

Ainda não acreditamos que uma recessão de fato esteja no horizonte, uma desaceleração sim. O que pode ser diferente desta vez? Talvez a chave seria a taxa de participação da população na força de trabalho, que na média vem crescendo, porém distante ao patamar pré-pandemia. Ou seja, o contingente que saiu do mercado durante a pandemia está pouco a pouco voltando e chegando em um momento que o mercado não está tão aquecido, como o período de 2021-2023. Isso pressiona a taxa de desemprego, não porque as pessoas estão perdendo empregos, mas porque tem mais pessoas que querem trabalhar agora.

# Panorama Mensal – Julho

## Comentário do Gestor

### Panorama Macroeconômico

A nossa percepção é que o dado chave para consolidar um cenário de queda de juros será o CPI (a ser divulgado em 14/08/2024) e o PCE (a ser divulgado na última semana de agosto), referente a julho. Atualmente o CPI anual está em 3,0% e com uma clara desaceleração mês-a-mês.

A reação do mercado após a divulgação dos dados do mercado de trabalho foi de uma mudança brusca no cenário esperado para a política monetária. Antes da divulgação dos dados, o mercado de juros trabalhava com a hipótese de um corte de 50 pontos nos Fed Funds neste ano. Atualmente (2024-08-05) essa expectativa é de um corte de 125 pontos. A nossa expectativa permanece em 75 pontos de corte para 2024. Além disso, as taxas nominais de 10 anos afundam significativamente. No fechamento de junho, a taxa era de 4,4%, já no fechamento de julho foi de 4,1% e atualmente (2024-08-05) está em 3,8%.

Em resumo, acreditamos que o cenário é de uma clara desaceleração no ciclo econômico e se o Fed reagir na próxima reunião é provável que não vejamos uma recessão significativa. Comparando o nosso cenário de juros com a precificação de mercado, vemos que para 2024 o mercado reduziu os yields além do justo, enquanto está dentro do nosso cenário para 2025. Ainda entendemos que as taxas médias e longas podem apresentar redução nos prêmios.

No Brasil, observamos um desempenho positivo dos mercados em geral no mês de julho. Na renda fixa soberana o IRF-M avançou 1,3% e o IMA-B 2,1%. No mercado de crédito corporativo, o desempenho do IDA-DI foi de 1,3%. No mercado acionário o Ibovespa avançou 3,0%, enquanto o Dólar avançou 1,9% frente ao real.

Ainda permanece as dúvidas referentes à política fiscal, mesmo após o Ministério da Fazenda apresentar um contingenciamento de gastos. Porém, o contingenciamento foi calibrado para levar o déficit primário em 2024 para o limite inferior da meta (-0,25% do PIB) e não para o centro a meta (0,00% do PIB). Houve outros bloqueios de gastos que atingiram vários ministérios.

No âmbito da inflação doméstica, esperamos uma inflação de 3,9% para 2024 e 3,7% para 2025. Enquanto esperamos que o Banco Central inicie novamente o ciclo de queda de juros na reunião de novembro e permaneça reduzindo o aperto monetário em dezembro, encerrando o ano de 2024 em 10,00% e 8,75% em 2025.



# Resultados

Julho/2024

## Plano de Contribuição Definida - Instituído

Performance detalhada referente ao mês de julho

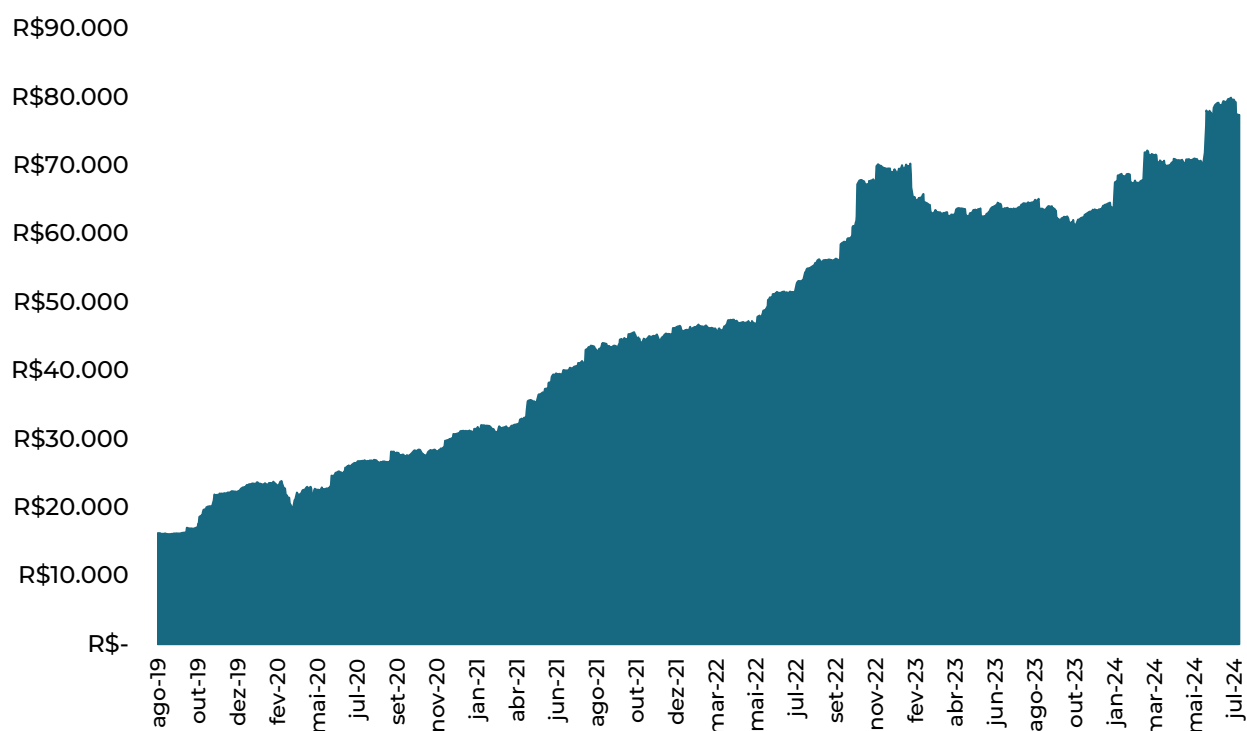
O Plano de Contribuição Definida Instituído teve uma variação de 0,94% no mês, enquanto o CDI performou 0,91% e o benchmark 0,55%.

Plano de Contribuição Definida - Instituído			
	Mês	Ano	12 M
ANABBPREV - Instituído	0,94%	2,83%	11,04%
INPC + 3,26%	0,55%	4,89%	7,44%
% do CDI	103,07%	45,87%	95,88%

## Crescimento do plano Instituído

O plano apresentou uma variável patrimonial de -1,87% no mês de julho e 376,54% desde o início.

Crescimento do Plano - Instituído (Mil R\$)





# Resultados

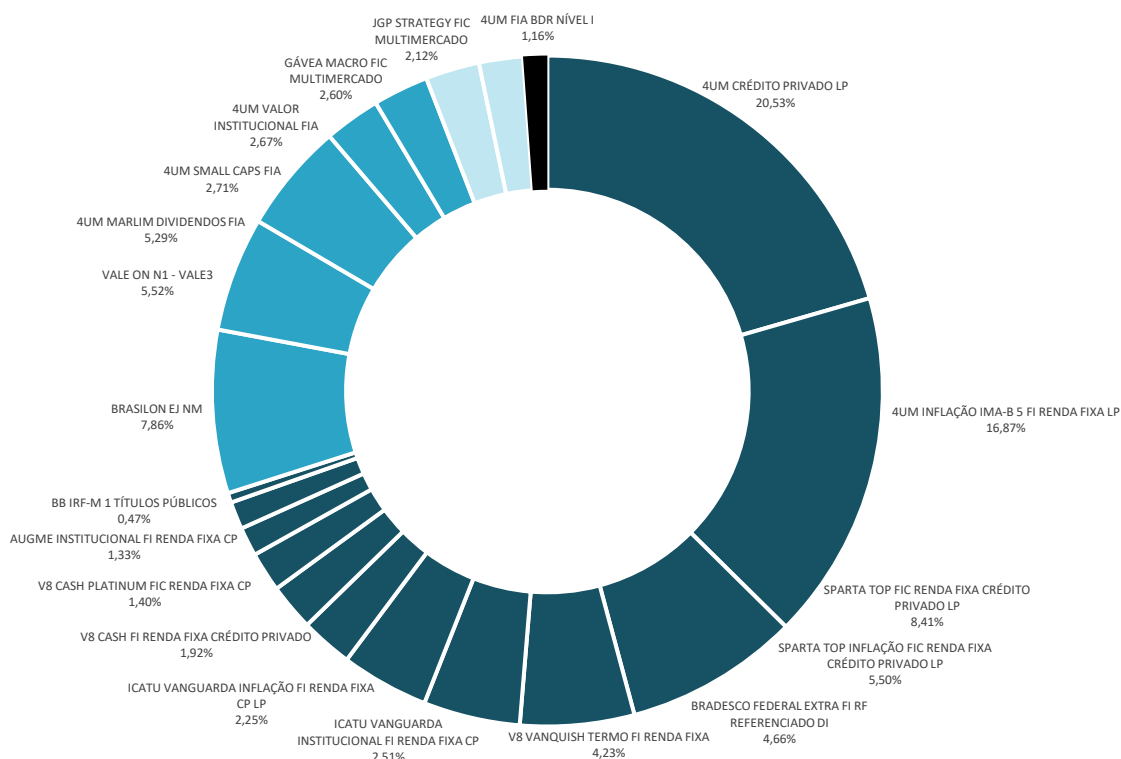
Julho/2024

## Composição do Portfólio - Instituído

Carteira Consolidada				
Fundo	Classe	R\$	%	
4UM CRÉDITO PRIVADO LP	Renda Fixa	R\$ 15.883.522,58	20,53%	
4UM INFLAÇÃO IMA-B 5 FI RENDA FIXA LP	Renda Fixa	R\$ 13.051.923,81	16,87%	
SPARTA TOP FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	Renda Fixa	R\$ 6.507.989,45	8,41%	
SPARTA TOP INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	Renda Fixa	R\$ 4.253.399,23	5,50%	
BRASESCO FEDERAL EXTRA FI RF REFERENCIADO DI	Renda Fixa	R\$ 3.604.372,72	4,66%	
V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA	Renda Fixa	R\$ 3.274.209,46	4,23%	
ICATU VANGUARDA INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA CP	Renda Fixa	R\$ 1.743.685,88	2,25%	
ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO FI RENDA FIXA CP LP	Renda Fixa	R\$ 1.482.460,48	1,92%	
V8 CASH FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	Renda Fixa	R\$ 1.079.629,29	1,40%	
V8 CASH PLATINUM FIC RENDA FIXA CP	Renda Fixa	R\$ 1.025.758,85	1,33%	
AUGME INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA CP	Renda Fixa	R\$ 361.445,11	0,47%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS	Renda Fixa	R\$ 1.939.778,79	2,51%	
BRASILON EJ NM	Renda Variável	R\$ 6.082.764,30	7,86%	
VALE ON N1 - VALE3	Renda Variável	R\$ 4.266.336,75	5,52%	
4UM MARLIM DIVIDENDOS FIA	Renda Variável	R\$ 4.091.588,36	5,29%	
4UM SMALL CAPS FIA	Renda Variável	R\$ 2.095.328,03	2,71%	
4UM VALOR INSTITUCIONAL FIA	Renda Variável	R\$ 2.067.997,71	2,67%	
GÁVEA MACRO FIC MULTIMERCADO	Multimercado	R\$ 2.013.063,37	2,60%	
JGP STRATEGY FIC MULTIMERCADO	Multimercado	R\$ 1.636.512,57	2,12%	
4UM FIA BDR NÍVEL I	Investimento no Exterior	R\$ 895.909,36	1,16%	

**Patrimônio Líquido (Somatório da Carteira)** **R\$ 77.357.676,10** **100,00%**

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





# Resultados

Julho/2024

## Plano de Contribuição Definida - Patrocinado

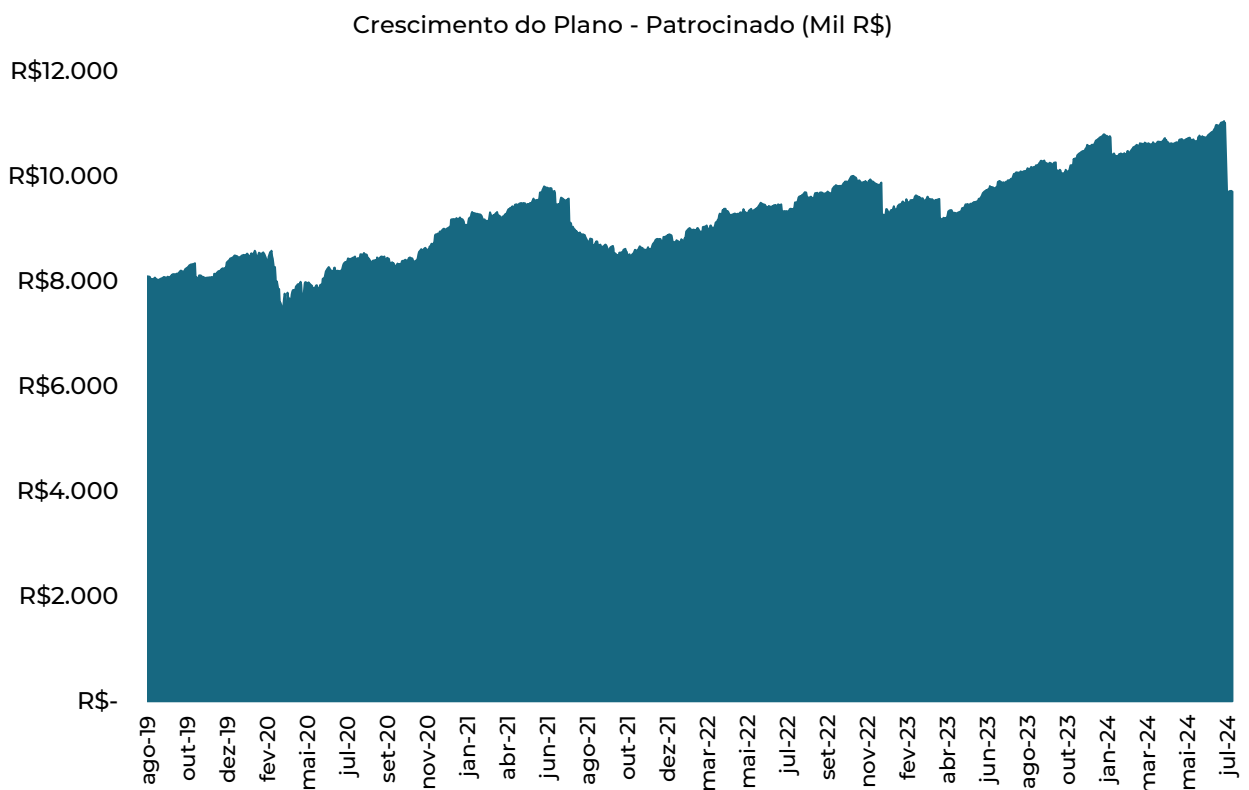
Performance detalhada referente ao mês de julho

O Plano de Contribuição Definida Patrocinado teve uma variação de 0,91% no mês, enquanto o CDI performou 0,91% e o benchmark 0,55%.

Plano de Contribuição Definida - Patrocinado			
	Mês	Ano	12 M
ANABBPREV - Patrocinado	0,91%	2,87%	10,98%
INPC + 3,26%	0,55%	4,89%	7,44%
% do CDI	100,48%	46,46%	95,41%

## Crescimento do Plano Patrocinado

O plano apresentou uma variação patrimonial de -10,39% no mês de julho e 19,93% desde o início.





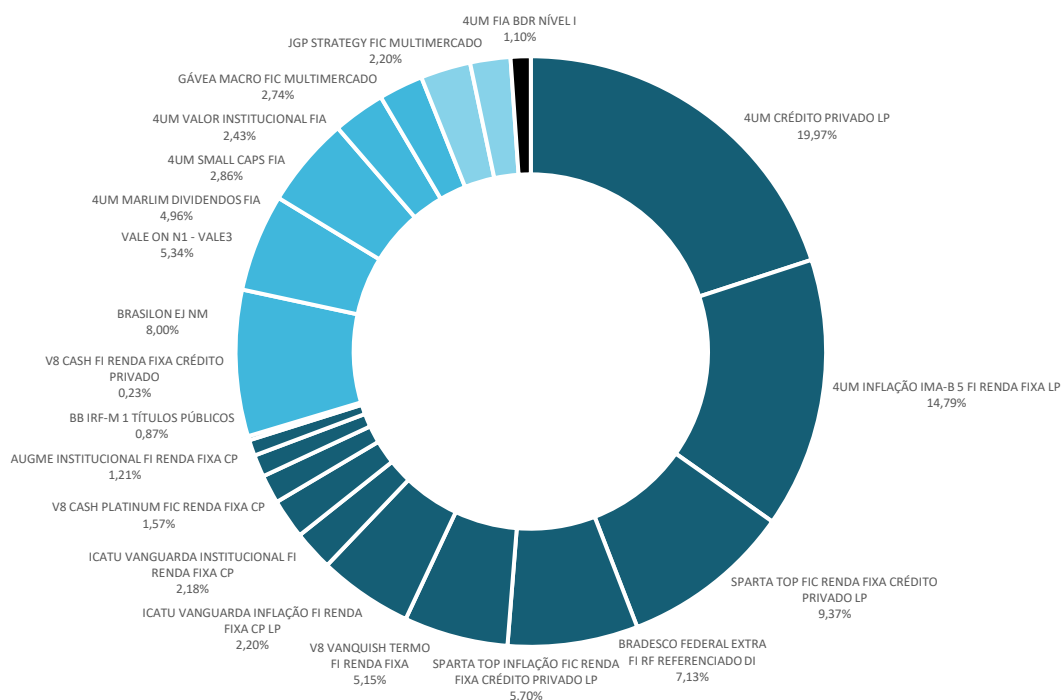
# Resultados

Julho/2024

## Composição do Portfólio - Patrocinado

Carteira Consolidada			
Fundo	Classe	R\$	%
4UM CRÉDITO PRIVADO LP	Renda Fixa	R\$ 1.938.928,91	19,97%
4UM INFLAÇÃO IMA-B 5 FI RENDA FIXA LP	Renda Fixa	R\$ 1.435.828,85	14,79%
SPARTA TOP FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	Renda Fixa	R\$ 909.472,41	9,37%
BRANDESCO FEDERAL EXTRA FI RF REFERENCIADO DI	Renda Fixa	R\$ 691.920,38	7,13%
SPARTA TOP INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	Renda Fixa	R\$ 553.525,47	5,70%
V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA	Renda Fixa	R\$ 500.260,53	5,15%
ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO FI RENDA FIXA CP LP	Renda Fixa	R\$ 213.129,07	2,20%
ICATU VANGUARDA INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA CP	Renda Fixa	R\$ 211.526,79	2,18%
V8 CASH PLATINUM FIC RENDA FIXA CP	Renda Fixa	R\$ 152.176,32	1,57%
AUGME INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA CP	Renda Fixa	R\$ 117.570,40	1,21%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS	Renda Fixa	R\$ 84.426,08	0,87%
V8 CASH FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	Renda Fixa	R\$ 22.199,65	0,23%
BRASILON EJ NM	Renda Variável	R\$ 776.428,20	8,00%
VALE ON N1 - VALE3	Renda Variável	R\$ 518.000,15	5,34%
4UM MARLIM DIVIDENDOS FIA	Renda Variável	R\$ 481.054,48	4,96%
4UM SMALL CAPS FIA	Renda Variável	R\$ 277.661,18	2,86%
4UM VALOR INSTITUCIONAL FIA	Renda Variável	R\$ 236.167,83	2,43%
GÁVEA MACRO FIC MULTIMERCADO	Multimercado	R\$ 266.291,58	2,74%
JGP STRATEGY FIC MULTIMERCADO	Multimercado	R\$ 213.888,72	2,20%
4UM FIA BDR NÍVEL I	Investimento no Exterior	R\$ 106.713,50	1,10%
<b>Patrimônio Líquido (Somatório da Carteira)</b>		<b>R\$ 9.707.170,50</b>	<b>100,00%</b>

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





# Performance

Julho/2024

## Renda Fixa

Fundos e Ativo de Renda Fixa	Mês	Ano	12M	24M	36M
4UM FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1,09%	7,14%	13,26%	29,68%	43,41%
4UM INFLAÇÃO IMA-B 5 FI RENDA FIXA LP	0,88%	3,62%	7,80%	18,85%	26,44%
AUGME INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO*	1,17%	7,54%	13,09%	24,04%	40,21%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,91%	5,35%	10,50%	25,41%	35,27%
BRDESCO FEDERAL EXTRA FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI*****	0,89%	6,03%	11,22%	26,02%	37,58%
ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1,93%	5,73%	11,12%	21,93%	32,98%
ICATU VANGUARDA INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO***	2,00%	9,21%	15,87%	28,13%	42,31%
SPARTA TOP INFLAÇÃO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1,14%	5,62%	10,72%	21,41%	35,04%
SPARTA TOP RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1,24%	7,80%	14,43%	28,28%	42,80%
V8 CASH FIC RENDA FIXA**	0,92%	6,37%	11,67%	26,76%	39,19%
V8 CASH PLATINUM FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO*****	1,02%	6,94%	12,99%	30,17%	-
V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA**	0,84%	6,06%	11,18%	26,56%	39,73%
CDI	0,91%	6,18%	11,51%	26,66%	38,55%

\*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; \*\*\*\*\*Alocação em 02/05/2024.

## Renda Variável

Fundos e Ativos de Ações	Mês	Ano	12M	24M	36M
VALE ON N1 - VALE3**	-0,95%	-16,60%	-1,13%	5,73%	-22,27%
BRASIL ON NM - BBAS3*	-0,60%	0,38%	20,82%	81,17%	125,83%
4UM MARLIM DIVIDENDOS FI AÇÕES	1,69%	-3,74%	6,56%	25,27%	17,27%
4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	2,77%	-8,27%	6,09%	27,22%	8,07%
4UM VALOR INSTITUCIONAL FI AÇÕES	1,57%	-12,12%	3,58%	15,74%	9,04%
Ibovespa	3,02%	-4,87%	4,68%	23,74%	4,80%

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

## Multimercado

Fundos Multimercado	Mês	Ano	12M	24M	36M
JGP STRATEGY ESTRUTURADO FIC MULTIMERCADO*	2,59%	7,43%	13,08%	26,42%	41,35%
GÁVEA MACRO FIC MULTIMERCADO**	1,51%	2,35%	7,66%	18,37%	37,68%
CDI	0,91%	6,18%	11,51%	26,66%	38,55%

\*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	-0,53%	23,19%	32,48%	26,76%	17,69%
S&P 500	3,01%	35,40%	43,70%	45,91%	38,90%



## CONTATOS

Telefone

(61) 3317-2600 | 0800 727 2611

E-mail

[atendimento@anabbprev.org.br](mailto:atendimento@anabbprev.org.br)

Horário de atendimento

Seg – Sex 09:00 às 18:00