

Panorama Mensal – Agosto

Comentário do Gestor

Panorama Macroeconômico

No longo ciclo que compreende os anos de 2022 e 2024, houve diversas frustrações sobre quando os bancos centrais globais conseguiriam normalizar a política monetária, reduzir as taxas de juros e o aperto da liquidez vigente. Neste período, por muito tempo, a tese principal foi o “high for longer”, a possibilidade de que não haveria grandes quedas de juros devido ao crescimento da economia global.

Essa percepção alterou-se nos últimos meses, especialmente em agosto. As expectativas de crescimento das economias avançadas para 2024 e 2025 abrandaram-se. As projeções são de que, em 2025, boa parte das principais economias crescerá em linha com a estimativa de crescimento potencial de longo prazo, marcado por um avanço na taxa de desemprego e um crescimento real mais ameno dos níveis de renda.

Nos Estados Unidos, a estimativa de hiato do PIB em 2023 foi de 0,75%, enquanto se espera que, em 2025, essa taxa esteja em 0%. Ou seja, se as economias avançadas estiverem crescendo em linha com o potencial, é válido esperar que a inflação caminhe para as metas dos bancos centrais, como de fato vem ocorrendo. Na média, as 10 principais economias apresentaram, em julho de 2024, uma taxa de inflação ao consumidor de 2,5%. Na maioria, a meta de inflação é de 2%. Os núcleos, preços mais sensíveis ao ciclo, também apresentam variações menores na margem.

Com isso posto, os mercados de juros se reajustaram para precificar esse cenário, e o desempenho dos mercados evoluiu positivamente. Atualmente, o mercado espera que o FED (Federal Reserve), o ECB (European Central Bank) e o BOE (Bank of England) trabalharão com uma taxa de juros de 3,5%, 2,0% e 3,7%, respectivamente, no fechamento de 2025. Essa expectativa está bem próxima da estimativa da taxa neutra de longo prazo dessas economias. Estudos apontam que a taxa neutra nos EUA é de 2,75% (um hiato de 125bps frente ao precificado), de 1,0% na Zona do Euro (hiato de 100bps) e de 2,5% no Reino Unido (hiato de 125bps). Há algum prêmio ainda, mas é sensivelmente menor ao precificado em meados de março deste ano.

Em resumo, o crescimento econômico das economias avançadas caminha para o potencial de longo prazo e, como consequência, os bancos centrais terão a possibilidade de reverter o aperto monetário e reduzir a taxa de juros para próximo da taxa neutra de longo prazo.

Um dos principais impactos dessa nova precificação de mercado é sobre o ciclo do preço do dólar. A taxa de câmbio nominal efetiva do dólar americano acompanha de perto as condições financeiras globais, que por si só mostram um padrão cíclico. Ao longo desse ciclo, os preços dos ativos mundiais, a alavancagem e os fluxos de capital se movem em conjunto com o preço da moeda norte-americana.

Depois de um ciclo de valorização do dólar – que coincide com o aumento dos diferenciais de juros entre os Estados Unidos e outras economias avançadas – há uma percepção de que o ciclo à frente mostrará uma apreciação menor da principal divisa global. O Índice do Dólar dos EUA (DXY) é um índice do valor do dólar dos Estados Unidos em relação a uma cesta de moedas avançadas. Atualmente, esse índice está em torno de 0,3 desvios-padrão acima da média histórica. Em 2022, o índice estava em 1,2 desvios da média.

Panorama Mensal – Agosto

Comentário do Gestor

Panorama Macroeconômico

Nas nossas simulações e utilizando as premissas de mercado, atualmente o spread médio de juros entre EUA e economias avançadas está próximo de 175bps. Espera-se que esse spread ceda para 100bps até o final de 2025, com alguma possibilidade de ser ainda menor. Isso pode beneficiar tanto as economias avançadas quanto as economias emergentes, que terão maior fluxo de capitais e poderão ter impacto nos preços dos ativos.

Na economia brasileira, as incertezas fiscais permanecem. O Ministério da Fazenda divulgou o Projeto de Lei Orçamentária (PLOA) de 2025. As principais ferramentas para tentar cumprir a meta do Arcabouço Fiscal em 2025 (que determina um déficit de 0% do PIB) continuam sendo baseadas em aumento na tributação e no recebimento de receitas não-recorrentes, sendo as principais: (i) envio para o Congresso de projeto para aumentar a alíquota de tributação da CSLL e JCP (que já enfrenta dificuldades nas casas legislativas), (ii) voto de qualidade no CARF (que aumenta as causas tributárias ganhas pela União) e (iii) dividendos de empresas estatais e concessões federais. No lado da despesa, a principal ação é o pente-fino nos benefícios sociais, também uma fonte de economia não-recorrente.

O principal problema das contas públicas brasileiras permanece sendo a previdência. O Brasil gasta em torno de 9% do PIB com benefícios previdenciários e tem uma relação de 17 pessoas aposentadas para cada 100 pessoas em idade ativa. México e Chile, que têm uma pirâmide etária parecida com a brasileira, gastam, respectivamente, 3% e 2% do PIB. O Japão gasta o mesmo montante que o Brasil, porém, na sociedade japonesa, existem 55 aposentados para cada 100 pessoas em idade ativa. Esses dados fornecem alguma visão de quão distorcido é o sistema brasileiro.

Utilizando as projeções do IBGE, em 2070 o Brasil estará com 60 pessoas aposentadas para cada 100 em idade ativa e, nesse horizonte, tudo mais constante, o gasto previdenciário saltará de 8% para 28% do PIB. É um problema de difícil solução e que deve necessariamente passar pela discussão de desvinculação do salário-mínimo do piso previdenciário, mesmo sendo uma pauta longe de ser popular.

No âmbito do ciclo econômico, permanece a cenário de surpresas positivas com a atividade econômica doméstica. O Produto Interno Bruto (PIB) do segundo trimestre de 2024 apresentou uma variação de 1,4% frente ao primeiro trimestre. A variação dos últimos 4 trimestres está em 2,5%. Na decomposição pela ótica da despesa, observamos que o consumo privado apresenta uma contribuição de 189bps, consumo público de 30bps, investimentos de -26bps, exportações de 111bps e importações de -54bps.

A força do consumo privado é reflexo especialmente do nível de renda médio, que permanece crescendo em 2024. Já a força das exportações brasileiras é explicada tanto pelo avanço dos preços das commodities quanto do volume exportado. Porém, os dois principais mercados brasileiros não são as fontes de crescimento. As exportações avançam 4,72% em 4 trimestres, porém a contribuição da China para este resultado é de apenas 7bps, enquanto os Estados Unidos contribuem com uma alta de 46bps.



Resultados

Agosto/2024

Plano de Contribuição Definida - Instituído

Performance detalhada referente ao mês de agosto

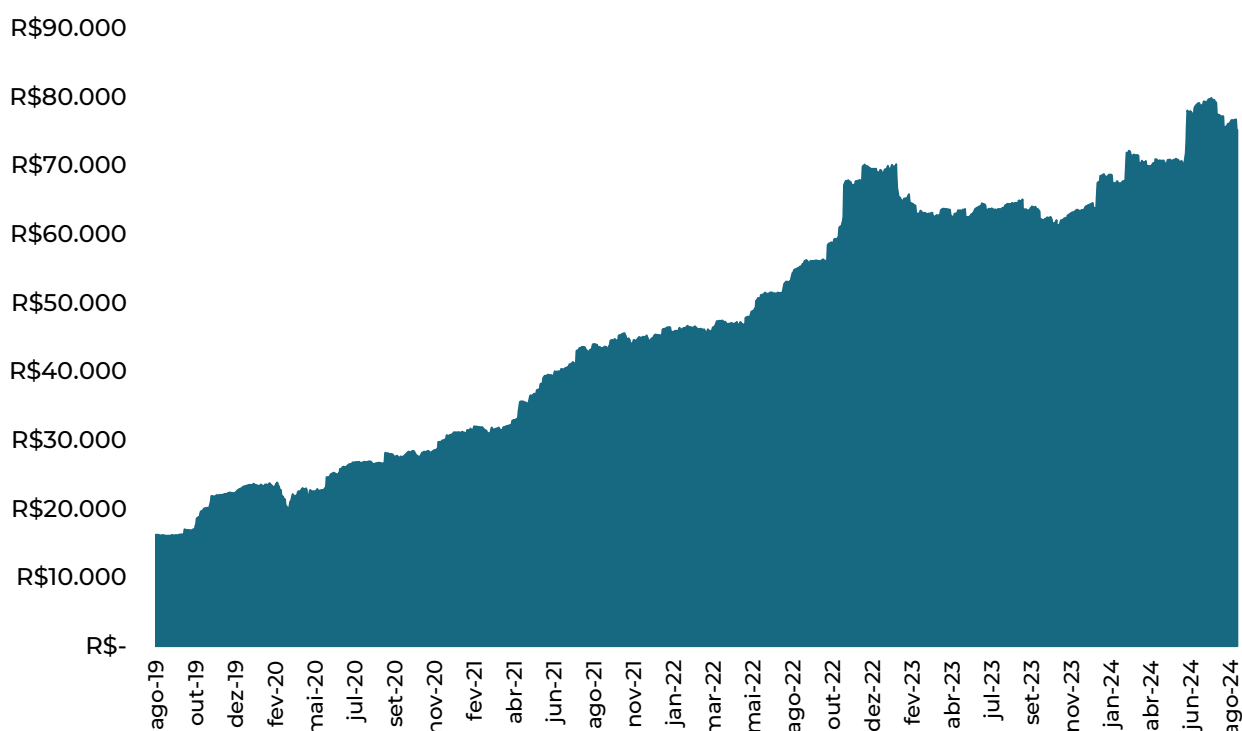
O Plano de Contribuição Definida Instituído teve uma variação de 1,95% no mês, enquanto o CDI performou 0,87% e o benchmark 0,14%.

Plano de Contribuição Definida - Instituído			
	Mês	Ano	12 M
ANABBPREV - Instituído	1,95%	4,83%	11,91%
INPC + 3,26%	0,14%	5,04%	7,08%
% do CDI	224,40%	68,12%	105,73%

Crescimento do plano Instituído

O plano apresentou uma variável patrimonial de -2,76% no mês de agosto e 363,39% desde o início.

Crescimento do Plano - Instituído (Mil R\$)





Resultados

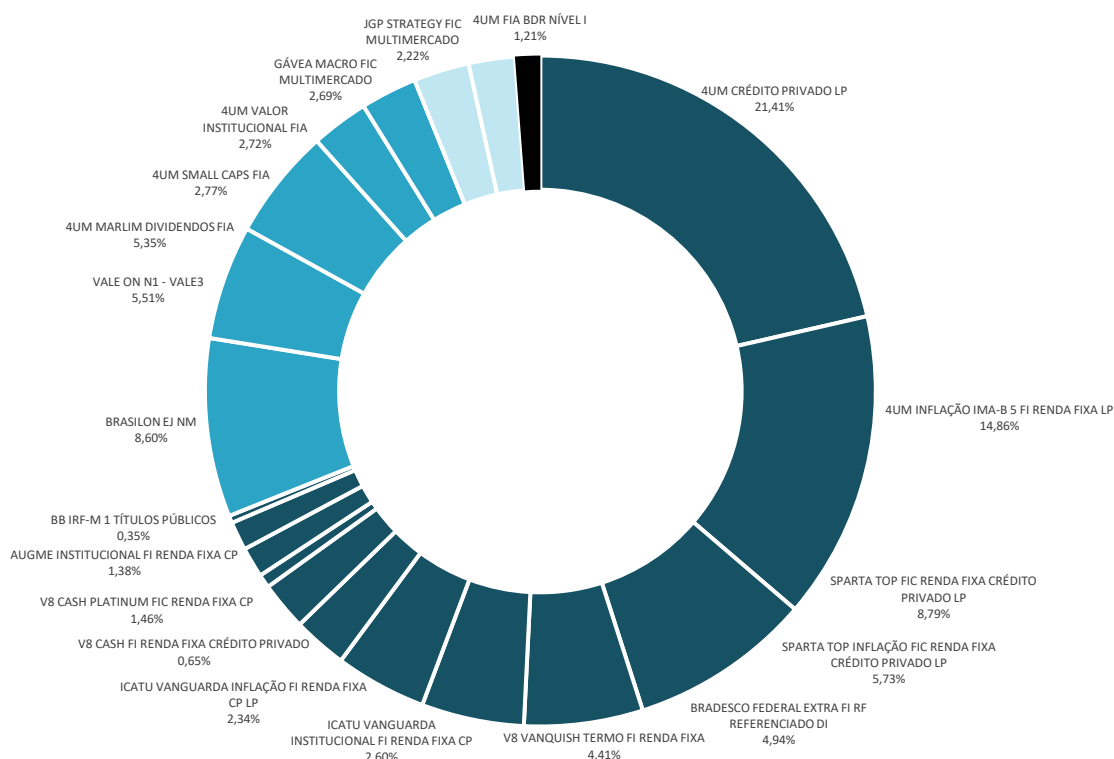
Agosto/2024

Composição do Portfólio - Instituído

Carteira Consolidada				
Fundo	Classe	R\$	%	
4UM CRÉDITO PRIVADO LP	Renda Fixa	R\$ 16.036.153,79	21,41%	
4UM INFLAÇÃO IMA-B 5 FI RENDA FIXA LP	Renda Fixa	R\$ 11.128.750,66	14,86%	
SPARTA TOP FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	Renda Fixa	R\$ 6.578.673,49	8,79%	
SPARTA TOP INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	Renda Fixa	R\$ 4.287.640,29	5,73%	
BRADESCO FEDERAL EXTRA FI RF REFERENCIADO DI	Renda Fixa	R\$ 3.700.470,12	4,94%	
V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA	Renda Fixa	R\$ 3.304.487,95	4,41%	
ICATU VANGUARDA INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA CP	Renda Fixa	R\$ 1.950.177,46	2,60%	
ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO FI RENDA FIXA CP LP	Renda Fixa	R\$ 1.750.588,47	2,34%	
V8 CASH FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	Renda Fixa	R\$ 488.176,98	0,65%	
V8 CASH PLATINUM FIC RENDA FIXA CP	Renda Fixa	R\$ 1.090.061,96	1,46%	
AUGME INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA CP	Renda Fixa	R\$ 1.036.334,16	1,38%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS	Renda Fixa	R\$ 263.451,30	0,35%	
BRASILON EJ NM	Renda Variável	R\$ 6.442.460,72	8,60%	
VALE ON N1 - VALE3	Renda Variável	R\$ 4.124.425,50	5,51%	
4UM MARLIM DIVIDENDOS FIA	Renda Variável	R\$ 4.009.500,77	5,35%	
4UM SMALL CAPS FIA	Renda Variável	R\$ 2.073.751,37	2,77%	
4UM VALOR INSTITUCIONAL FIA	Renda Variável	R\$ 2.033.875,42	2,72%	
GÁVEA MACRO FIC MULTIMERCADO	Multimercado	R\$ 2.012.311,66	2,69%	
JGP STRATEGY FIC MULTIMERCADO	Multimercado	R\$ 1.665.276,22	2,22%	
4UM FIA BDR NÍVEL I	Investimento no Exterior	R\$ 906.453,90	1,21%	

Patrimônio Líquido (Somatório da Carteira)**R\$ 74.883.022,19 100,00%**

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





Resultados

Agosto/2024

Plano de Contribuição Definida - Patrocinado

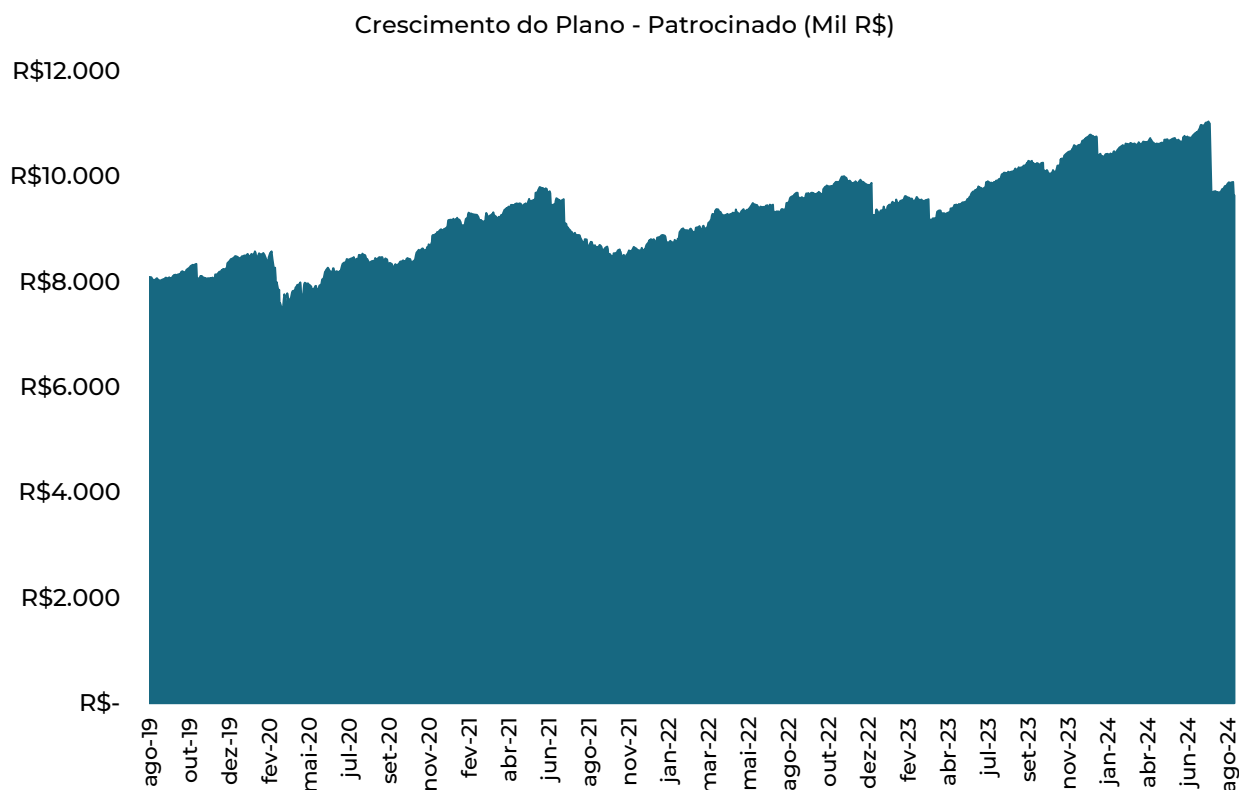
Performance detalhada referente ao mês de agosto

O Plano de Contribuição Definida Patrocinado teve uma variação de 1,90% no mês, enquanto o CDI performou 0,87% e o benchmark 0,14%.

Plano de Contribuição Definida - Patrocinado			
	Mês	Ano	12 M
ANABBPREV - Patrocinado	1,90%	4,82%	11,82%
INPC + 3,26%	0,14%	5,04%	7,08%
% do CDI	218,95%	67,96%	104,95%

Crescimento do Plano Patrocinado

O plano apresentou uma variação patrimonial de -0,67% no mês de agosto e 19,12% desde o início.





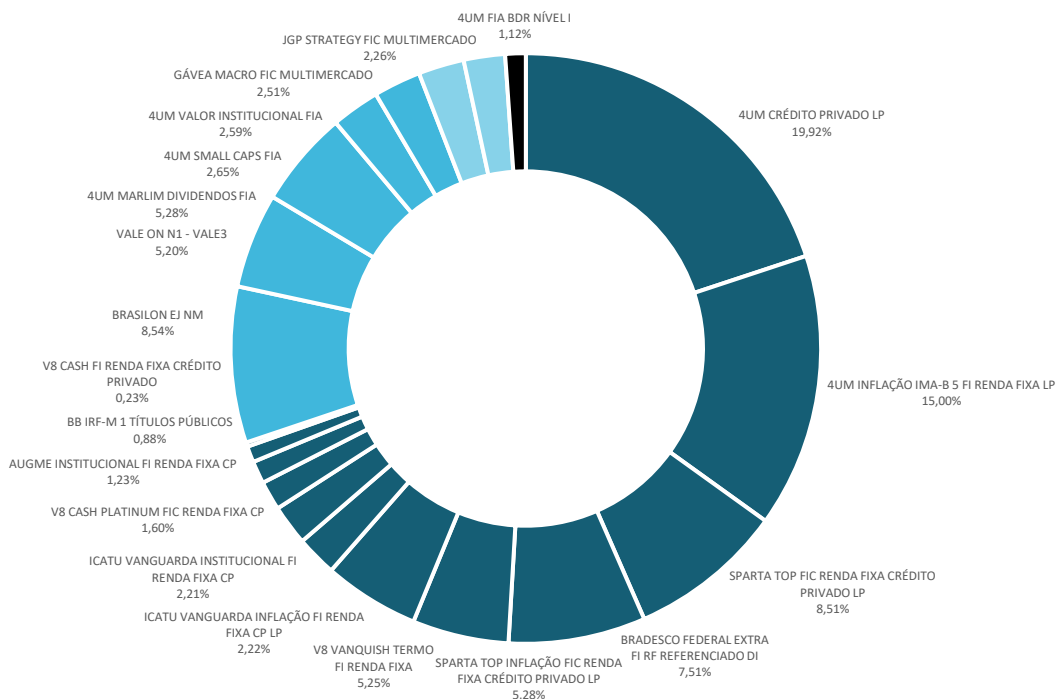
Resultados

Agosto/2024

Composição do Portfólio - Patrocinado

Carteira Consolidada			
Fundo	Classe	R\$	%
4UM CRÉDITO PRIVADO LP	Renda Fixa	R\$ 1.917.355,87	19,92%
4UM INFLAÇÃO IMA-B 5 FI RENDA FIXA LP	Renda Fixa	R\$ 1.443.897,53	15,00%
SPARTA TOP FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	Renda Fixa	R\$ 818.901,00	8,51%
BRADESCO FEDERAL EXTRA FI RF REFERENCIADO DI	Renda Fixa	R\$ 722.588,82	7,51%
SPARTA TOP INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	Renda Fixa	R\$ 507.875,30	5,28%
V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA	Renda Fixa	R\$ 504.886,73	5,25%
ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO FI RENDA FIXA CP LP	Renda Fixa	R\$ 213.972,77	2,22%
ICATU VANGUARDA INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA CP	Renda Fixa	R\$ 212.660,73	2,21%
V8 CASH PLATINUM FIC RENDA FIXA CP	Renda Fixa	R\$ 153.646,83	1,60%
AUGME INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA CP	Renda Fixa	R\$ 118.782,52	1,23%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS	Renda Fixa	R\$ 85.053,34	0,88%
V8 CASH FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	Renda Fixa	R\$ 22.385,21	0,23%
BRASILON EJ NM	Renda Variável	R\$ 822.341,28	8,54%
VALE ON N1 - VALE3	Renda Variável	R\$ 500.769,90	5,20%
4UM MARLIM DIVIDENDOS FIA	Renda Variável	R\$ 507.850,72	5,28%
4UM SMALL CAPS FIA	Renda Variável	R\$ 255.353,26	2,65%
4UM VALOR INSTITUCIONAL FIA	Renda Variável	R\$ 249.401,77	2,59%
GÁVEA MACRO FIC MULTIMERCADO	Multimercado	R\$ 241.314,28	2,51%
JGP STRATEGY FIC MULTIMERCADO	Multimercado	R\$ 217.648,07	2,26%
4UM FIA BDR NÍVEL I	Investimento no Exterior	R\$ 107.969,48	1,12%
Patrimônio Líquido (Somatório da Carteira)		R\$ 9.624.655,41	100,00%

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





Performance

Agosto/2024

Renda Fixa

Fundos e Ativo de Renda Fixa	Mês	Ano	12M	24M	36M
4UM FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	0,96%	8,17%	12,90%	29,36%	44,07%
4UM INFLAÇÃO IMA-B 5 FI RENDA FIXA LP	0,56%	4,20%	7,52%	19,82%	28,29%
AUGME INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO*	1,03%	8,65%	12,67%	23,73%	40,34%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,74%	6,13%	10,13%	24,92%	35,84%
BRDESCO FEDERAL EXTRA FI RENDA FIXA REFERENCIADO DJ*****	0,86%	6,94%	10,99%	25,72%	38,22%
ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	0,40%	6,14%	10,28%	21,55%	33,37%
ICATU VANGUARDA INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO***	0,54%	9,79%	14,98%	27,01%	42,28%
SPARTA TOP INFLAÇÃO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	0,81%	6,47%	10,03%	22,33%	35,55%
SPARTA TOP RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1,09%	8,98%	13,78%	28,09%	43,44%
V8 CASH FIC RENDA FIXA**	0,84%	7,26%	11,40%	26,43%	39,68%
V8 CASH PLATINUM FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO*****	0,97%	7,97%	12,70%	29,87%	-
V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA**	0,92%	7,04%	11,03%	26,27%	40,47%
CDI	0,87%	7,10%	11,26%	26,35%	39,19%

* 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**	0,21%	-16,43%	2,35%	8,14%	-15,33%
BRASIL ON NM - BBAS3*	7,66%	8,07%	28,76%	62,60%	151,36%
4UM MARLIM DIVIDENDOS FI AÇÕES	5,57%	1,62%	14,12%	23,47%	22,25%
4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	8,52%	-0,46%	9,61%	27,74%	17,62%
4UM VALOR INSTITUCIONAL FI AÇÕES	5,60%	-7,20%	5,25%	12,51%	16,10%
Ibovespa	6,54%	1,36%	15,71%	23,16%	13,58%

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

Multimercado

Fundos Multimercado	Mês	Ano	12M	24M	36M
JGP STRATEGY ESTRUTURADO FIC MULTIMERCADO*	1,76%	9,32%	14,85%	26,19%	43,48%
GÁVEA MACRO FIC MULTIMERCADO**	-0,04%	2,31%	7,36%	17,62%	36,41%
CDI	0,87%	7,10%	11,26%	26,35%	39,19%

* 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	1,18%	24,64%	30,79%	34,65%	15,88%
S&P 500	2,18%	38,35%	45,44%	58,34%	35,79%



CONTATOS

Telefone

(61) 3317-2600 | 0800 727 2611

E-mail

atendimento@anabbprev.org.br

Horário de atendimento

Seg – Sex 09:00 às 18:00