

Panorama Mensal – Setembro

Comentário do Gestor

Panorama Macroeconômico

Após o crescimento nos Estados Unidos surpreender por anos o mercado e após sucessivas frustrações sobre o rumo da política monetária, o Federal Reserve cortou a taxa básica de juros em 50 pontos, para o patamar de 4,75% a 5,00%. O consenso de mercado que era o corte de 25 pontos até praticamente a véspera da decisão foi superado pela percepção que o Fed seria mais agressivo no início.

Tão importante quanto a decisão são as projeções econômicas dos membros do comitê de política monetária. Para o crescimento do PIB, a mediana para 2024 e 2025 foi para 2,0% e 2,0%, respectivamente (ante 2,1% e 2,0% na projeção de junho). Já a projeção para a inflação ao consumidor recuou de 2,6% (em junho) para 2,3% para este ano, e de 2,3% para 2,1% em 2025. Por fim, atualmente a projeção mediana para a taxa de juros foi para 4,50% em 2024 e 3,5% em 2025 (ante 5,25% e 4,25%, respectivamente).

Essas projeções mostram um cenário de manutenção do nível de crescimento próximo do potencial, mas com uma inflação em torno da meta para o horizonte relevante. Como consequência, a projeção mediana mostra um corte de juros para 2024 e 2025 bem maior do que o previamente esperado pelo Fed. Como temos mais 2 reuniões em 2024 e o Fed espera uma queda de 50 pontos ainda este ano, subtende-se que os membros acreditam ser razoável que a partir de novembro os cortes serão de 25 pontos por reunião. Até tocar o nível de 3,50%.

O mercado de juros americano trabalha com a hipótese que haverá um corte de 25 pontos em novembro e de 50 pontos em dezembro, encerrando o ano de 2024 em 4,25% e cede até 3,25% em 2025. A taxa de juros neutra nominal para os Estados Unidos é estimada em torno de 3% na média. Ou seja, tanto o mercado quanto o Fed acreditam que essa taxa será atingida em torno de 2025 e 2026. Nossa avaliação é que é totalmente razoável e plausível esse cenário.

Na Zona do Euro, após as prévias da inflação ao consumidor em setembro apontar para uma taxa anual de 1,8%, o European Central Bank (ECB) voltará a cortar a taxa de juros básica, atualmente em 3,5%. O mercado de juros precifica que a taxa de depósito encerrará o ano de 2024 no patamar de 2,75% e de 1,50% em torno de 2025. Como no caso do Fed, as taxas esperadas são condizentes com as estimativas de taxa neutra de longo prazo para a Zona do Euro.

No Reino Unido, após falas bastante moderadas sobre a inflação vinda dos membros do board, do Bank of England, o mercado voltou a esperar que a taxa de juros termine 2024 em 4,50% e em 3,50% para 2025. Atualmente a taxa de juros está em 5,00%.

Ainda sobre a economia global, tivemos ainda no mês de setembro novos movimentos do banco central chinês em apoiar a economia e tentar aliviar as pressões deflacionárias. Vale ressaltar que o mercado imobiliário da China tem sofrido uma grande desalavancagem desde seu pico em 2021. Uma série de incorporadoras deu calote, abandonando grandes estoques de apartamentos indesejados e uma lista preocupante de projetos não concluídos. A crise imobiliária impacta a confiança dos consumidores, visto que uma parte relevante da poupança chinesa é vinda do mercado imobiliário.

As grandes medidas são: (i) liberação de aproximadamente 1 trilhão em iuanes vinda da redução da taxa de depósitos compulsórios, (ii) redução nas taxas de depósito e de refinanciamento do mercado bancário, (iii) redução de 50 pontos-base das taxas de hipoteca, (iv) menor entrada mínima para a compra de um imóvel (de 25% do valor para 15%) e (v) introdução de ferramentas de financiamento para investidores institucionais comprar ações (via swap com o banco central). O mercado reagiu positivamente às medidas. Porém ainda não está claro se serão suficientes para reativar o mercado imobiliário.

Panorama Mensal – Setembro

Comentário do Gestor

Panorama Macroeconômico

No Brasil, observamos ainda o ciclo econômico apontando para uma expansão da atividade econômica. 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.

Já as informações advindas do mercado de trabalho em agosto continuam apontando para uma expansão. A taxa de desemprego ajustada sazonalmente estava em 6,8% em julho e caiu para 6,6% em agosto. Já a criação de empregos ajustada sazonalmente foi de 347 mil em agosto, após ter crescido 78 mil em julho. Por fim, a renda média real habitual voltou a crescer e foi para R\$ 3.132 em agosto, até R\$ 3.116 em julho.

No mercado de crédito ainda vemos um ciclo de expansão dos saldos reais para empresas e famílias. O saldo de crédito para as famílias está crescendo 6,8% em 12 meses, feito o ajuste inflacionário. Já para as empresas, o saldo do mercado de crédito bancário cresce 1,9% em base anual, porém o saldo do mercado de capitais e do mercado externo cresce 23,4% e 10,8%, respectivamente e feito o ajuste inflacionário.

Em resumo, após as diversas surpresas com o crescimento econômico, com a pujança do mercado de crédito e com o mercado de trabalho extremamente aquecido, o Banco Central do Brasil iniciou um novo ciclo de aperto monetário, elevando a taxa Selic de 10,50% para 10,75% na reunião do dia 18/09.

No comunicado, o BCB ressaltou que o comitê de política monetária reavaliou o hiato do PIB para o campo positivo, após as sucessivas com o crescimento econômico. Além disso, o comitê julgou como simétrico para o risco altista para a inflação (existem mais motivos para a inflação acelerar no horizonte relevante).

No cenário de Selic utilizando o Boletim Focus (a taxa de juros encerrando o ano de 2024 em 11,50% e 10,50% em 2025), a inflação ao consumidor total será de 4,3% em 2024 e 3,7% em 2025 (e de 3,5% no horizonte relevante de política monetária que é no primeiro trimestre de 2026). Os preços livres seriam de 4,4% e 3,6% em 2024 e 2025, respectivamente. O comitê parece disposto a permanecer elevando a taxa Selic em 25 pontos-base nas próximas reuniões. O mercado de juros precifica elevação para 11,25% em 2024 e para 12,75% para 2025.

Em relação à política fiscal, observamos uma continuidade da deterioração da credibilidade fiscal. O Executivo, o Legislativo e o Judiciário, cada um à sua maneira, continuam tomando ações que elevam a percepção de uma crise fiscal no horizonte. O Executivo continua tomando ações de elevação permanente de gastos e a utilização de medidas parafiscais; o Legislativo utilizando quase $\frac{1}{4}$ da despesa discricionária em gastos com emendas parlamentares sem transparência nem coordenação de uma política econômica; e o Judiciário ajudando a burlar a principal ancora fiscal atualmente, o arcabouço, reduzindo despesas da contabilização da regra.



Resultados

Setembro/2024

Plano de Contribuição Definida - Instituído

Performance detalhada referente ao mês de setembro

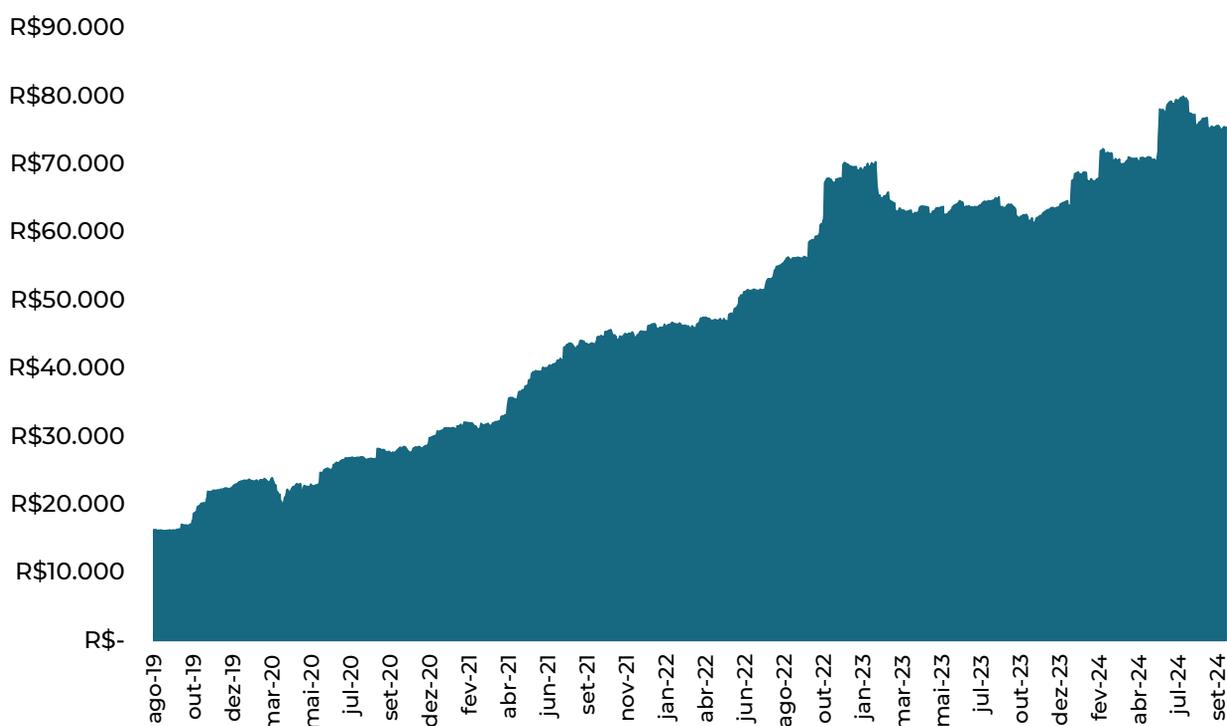
O Plano de Contribuição Definida Instituído teve uma variação de 0,29% no mês, enquanto o CDI performou 0,83% e o benchmark 0,75%.

Plano de Contribuição Definida - Instituído			
	Mês	Ano	12 M
ANABBPREV - Instituído	0,29%	5,14%	11,95%
INPC + 3,26%	0,75%	5,82%	7,47%
% do CDI	34,73%	64,31%	108,05%

Crescimento do plano Instituído

O plano apresentou uma variável patrimonial de 0,13% no mês de setembro e 363,98% desde o início.

Crescimento do Plano - Instituído (Mil R\$)





Resultados

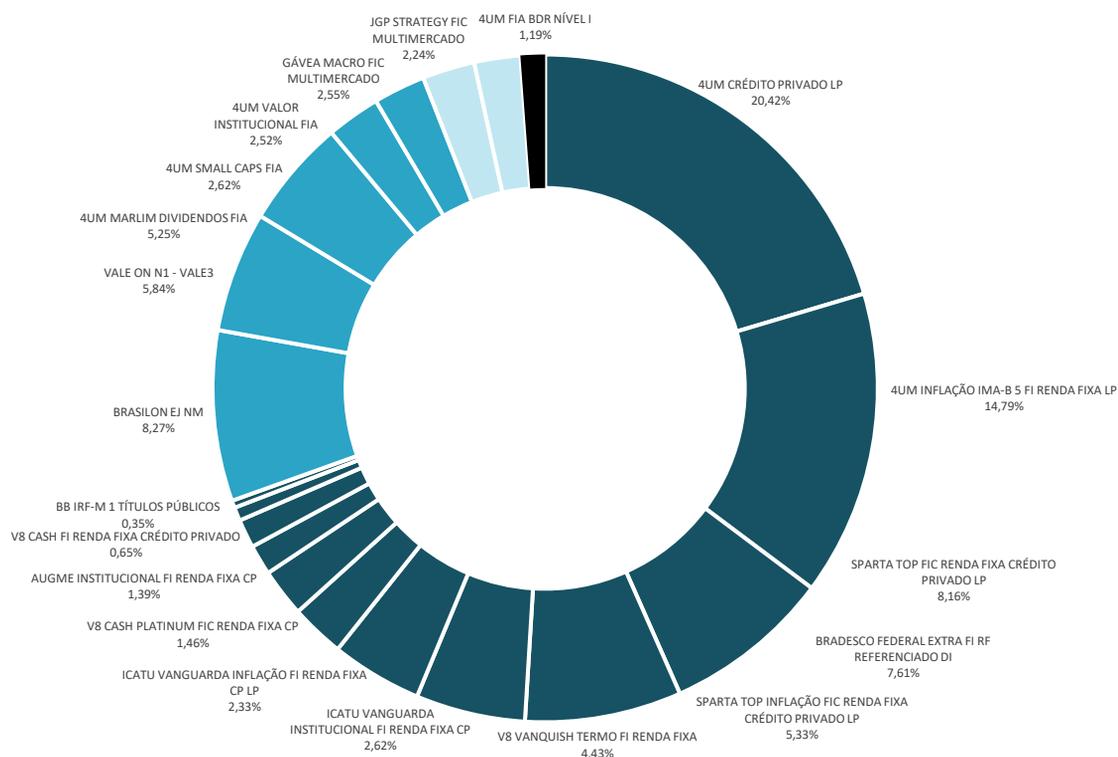
Setembro/2024

Composição do Portfólio - Instituído

Carteira Consolidada			
Fundo	Classe	R\$	%
4UM CRÉDITO PRIVADO LP	Renda Fixa	R\$ 15.378.352,10	20,42%
4UM INFLAÇÃO IMA-B 5 FI RENDA FIXA LP	Renda Fixa	R\$ 11.139.741,86	14,79%
SPARTA TOP FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	Renda Fixa	R\$ 6.142.655,88	8,16%
BRDESCO FEDERAL EXTRA FI RF REFERENCIADO DI	Renda Fixa	R\$ 5.731.365,09	7,61%
SPARTA TOP INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	Renda Fixa	R\$ 4.010.914,73	5,33%
V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA	Renda Fixa	R\$ 3.335.038,95	4,43%
ICATU VANGUARDA INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA CP	Renda Fixa	R\$ 1.971.119,40	2,62%
ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO FI RENDA FIXA CP LP	Renda Fixa	R\$ 1.758.004,16	2,33%
V8 CASH PLATINUM FIC RENDA FIXA CP	Renda Fixa	R\$ 1.102.606,38	1,46%
AUGME INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA CP	Renda Fixa	R\$ 1.046.159,85	1,39%
V8 CASH FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	Renda Fixa	R\$ 492.542,55	0,65%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS	Renda Fixa	R\$ 265.556,64	0,35%
BRASILON EJ NM	Renda Variável	R\$ 6.227.101,08	8,27%
VALE ON N1 - VALE3	Renda Variável	R\$ 4.396.479,75	5,84%
4UM MARLIM DIVIDENDOS FIA	Renda Variável	R\$ 3.956.071,24	5,25%
4UM SMALL CAPS FIA	Renda Variável	R\$ 1.970.106,54	2,62%
4UM VALOR INSTITUCIONAL FIA	Renda Variável	R\$ 1.896.051,69	2,52%
GÁVEA MACRO FIC MULTIMERCADO	Multimercado	R\$ 1.919.848,95	2,55%
JGP STRATEGY FIC MULTIMERCADO	Multimercado	R\$ 1.684.764,63	2,24%
4UM FIA BDR NÍVEL I	Investimento no Exterior	R\$ 896.146,81	1,19%

Patrimônio Líquido (Somatório da Carteira)**R\$ 75.320.628,28 100,00%**

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





Resultados

Setembro/2024

Plano de Contribuição Definida - Patrocinado

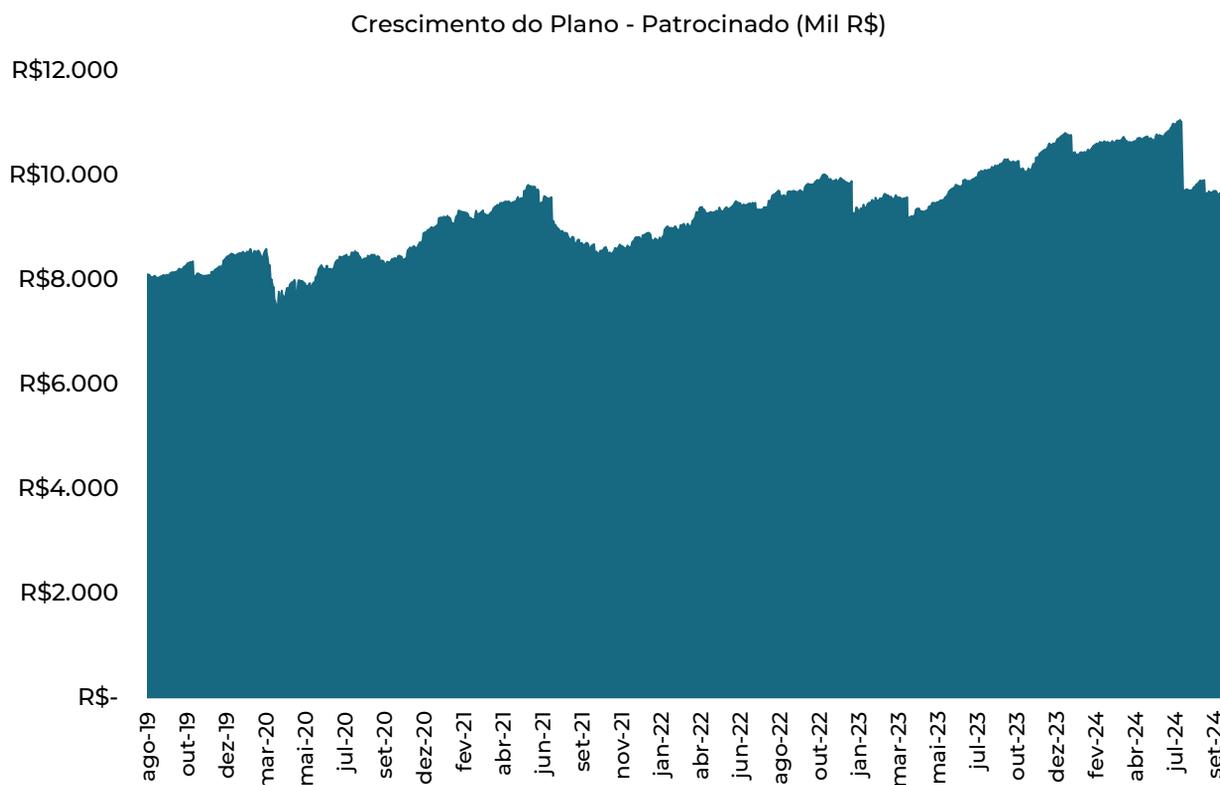
Performance detalhada referente ao mês de setembro

O Plano de Contribuição Definida Patrocinado teve uma variação de 0,29% no mês, enquanto o CDI performou 0,83% e o benchmark 0,75%.

Plano de Contribuição Definida - Patrocinado			
	Mês	Ano	12 M
ANABBPREV - Patrocinado	0,29%	5,13%	11,74%
INPC + 3,26%	0,75%	5,82%	7,47%
% do CDI	34,64%	64,15%	106,19%

Crescimento do Plano Patrocinado

O plano apresentou uma variação patrimonial de -0,01% no mês de agosto e 19,11% desde o início.





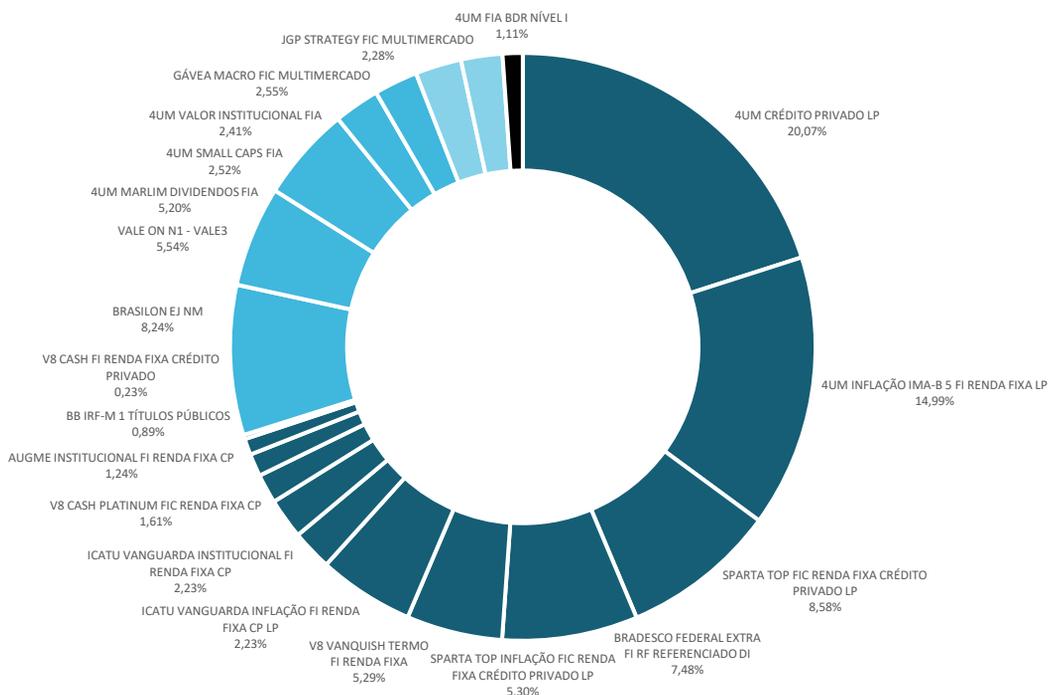
Resultados

Setembro/2024

Composição do Portfólio - Patrocinado

Carteira Consolidada			
Fundo	Classe	R\$	%
4UM CRÉDITO PRIVADO LP	Renda Fixa	R\$ 1.935.147,60	20,07%
4UM INFLAÇÃO IMA-B 5 FI RENDA FIXA LP	Renda Fixa	R\$ 1.445.323,58	14,99%
SPARTA TOP FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	Renda Fixa	R\$ 827.376,53	8,58%
BRANDESCO FEDERAL EXTRA FI RF REFERENCIADO DI	Renda Fixa	R\$ 721.597,62	7,48%
SPARTA TOP INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	Renda Fixa	R\$ 510.719,90	5,30%
V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA	Renda Fixa	R\$ 509.554,56	5,29%
ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO FI RENDA FIXA CP LP	Renda Fixa	R\$ 214.879,18	2,23%
ICATU VANGUARDA INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA CP	Renda Fixa	R\$ 214.944,38	2,23%
V8 CASH PLATINUM FIC RENDA FIXA CP	Renda Fixa	R\$ 155.414,99	1,61%
AUGME INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA CP	Renda Fixa	R\$ 119.908,72	1,24%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS	Renda Fixa	R\$ 85.733,03	0,89%
V8 CASH FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	Renda Fixa	R\$ 22.585,39	0,23%
BRASILON EJ NM	Renda Variável	R\$ 794.851,92	8,24%
VALE ON N1 - VALE3	Renda Variável	R\$ 533.801,55	5,54%
4UM MARLIM DIVIDENDOS FIA	Renda Variável	R\$ 501.083,24	5,20%
4UM SMALL CAPS FIA	Renda Variável	R\$ 242.590,86	2,52%
4UM VALOR INSTITUCIONAL FIA	Renda Variável	R\$ 232.501,28	2,41%
GÁVEA MACRO FIC MULTIMERCADO	Multimercado	R\$ 245.926,64	2,55%
JGP STRATEGY FIC MULTIMERCADO	Multimercado	R\$ 220.195,16	2,28%
4UM FIA BDR NÍVEL I	Investimento no Exterior	R\$ 106.741,78	1,11%
Patrimônio Líquido (Somatório da Carteira)		R\$ 9.640.877,91	100,00%

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





Performance

Setembro/2024

Renda Fixa

Fundos e Ativo de Renda Fixa	Mês	Ano	12M	24M	36M
4UM FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	0,93%	9,17%	12,66%	28,90%	44,61%
4UM INFLAÇÃO IMA-B 5 FI RENDA FIXA LP	0,10%	4,30%	7,64%	19,43%	28,74%
AUGME INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO*	0,95%	9,68%	12,33%	23,41%	40,39%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,80%	6,98%	9,98%	24,49%	36,40%
BRDESCO FEDERAL EXTRA FI RENDA FIXA REFERENCIADO DJ*****	0,81%	7,81%	10,77%	25,36%	38,69%
ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	0,42%	6,59%	10,43%	21,08%	33,39%
ICATU VANGUARDA INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO***	1,07%	10,97%	14,71%	26,75%	42,92%
SPARTA TOP INFLAÇÃO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	0,56%	7,07%	10,51%	22,17%	34,87%
SPARTA TOP RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1,03%	10,10%	13,57%	27,77%	43,92%
V8 CASH FIC RENDA FIXA**	0,89%	8,22%	11,26%	26,13%	40,13%
V8 CASH PLATINUM FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO*****	1,15%	9,22%	12,73%	29,75%	-
V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA**	0,92%	8,03%	10,98%	26,00%	40,96%
CDI	0,83%	7,99%	11,06%	25,98%	39,71%

* 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**	6,60%	-10,91%	4,91%	3,96%	7,30%
BRASIL ON NM - BBAS3*	-2,71%	5,14%	26,16%	72,69%	154,29%
4UM MARLIM DIVIDENDOS FI AÇÕES	-1,33%	0,26%	14,24%	23,30%	27,09%
4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	-5,00%	-5,43%	6,56%	21,40%	18,96%
4UM VALOR INSTITUCIONAL FI AÇÕES	-6,78%	-13,49%	0,21%	9,11%	13,22%
Ibovespa	-3,08%	-1,77%	13,08%	19,79%	18,78%

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

Multimercado

Fundos Multimercado	Mês	Ano	12M	24M	36M
JGP STRATEGY ESTRUTURADO FIC MULTIMERCADO*	1,17%	10,60%	14,48%	25,59%	44,16%
GÁVEA MACRO FIC MULTIMERCADO**	1,91%	4,26%	10,17%	19,28%	35,51%
CDI	0,83%	7,99%	11,06%	25,98%	39,71%

* 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	-1,14%	23,23%	31,95%	38,25%	14,20%
S&P 500	-1,73%	35,95%	46,21%	61,94%	33,99%



CONTATOS

Telefone

(61) 3317-2600 | 0800 727 2611

E-mail

atendimento@anabbprev.org.br

Horário de atendimento

Seg – Sex 09:00 às 18:00