

# Panorama Mensal – Outubro

## Comentário do Gestor

### Panorama Macroeconômico

Nas últimas semanas, o número mais relevante não foi o rendimento dos Treasuries americanos, a variação do payroll ou os pontos do S&P 500. O dado mais importante é 270, o número mínimo de votos no Colégio Eleitoral necessários para definir a eleição americana. As pesquisas indicam um empate entre Trump e Harris nas intenções de voto, especialmente nos estados-pêndulo. No entanto, é provável que, na contagem de delegados, o resultado seja significativamente favorável a um dos lados, devido ao processo eleitoral americano, no qual o candidato que obtém maioria em um estado ganha todos os seus delegados.

Atualmente, o mercado parece consensual em relação ao impacto que uma vitória do ex-presidente Trump teria sobre o cenário econômico americano e global. Sua política fortemente protecionista, com tarifas de importação e redução de impostos internos, tende a aumentar, no médio prazo, a demanda por bens e serviços domésticos. Isso deve gerar um impulso inflacionário nos próximos anos, considerando que a economia seguiria crescendo acima do potencial. Como consequência, a dívida pública poderia também crescer além do cenário-base atual.

Atualmente, a dívida pública americana representa cerca de 120% do PIB, e o cenário-base prevê uma elevação para 127% até 2028. Nesse cenário, a expectativa é de um crescimento econômico próximo do potencial, em torno de 2% ao ano, com inflação alinhada à meta do Fed, de 2%, e taxa real de juros em torno de 1%, em linha com as estimativas de taxa neutra de longo prazo. Esse cenário contempla também um déficit primário médio de -2,8% ao ano.

No cenário alternativo, em que a economia americana cresce acima do potencial nos próximos anos e o Fed precisa manter uma taxa de juros mais restritiva, combinado com planos de redução de impostos, a dívida pública americana poderia alcançar 140% do PIB.

As consequências imediatas para os mercados incluem a persistência de juros de curto e longo prazo em níveis mais elevados do que os observados no período pré-pandêmico, valorização do dólar frente a outras moedas globais e possível fuga de capitais de mercados emergentes.

Esse cenário já está sendo refletido no mercado de juros americano. Desde a reunião do Fed em 18/09/2024 até o fim de outubro, a inflação implícita de 2 anos permaneceu em 2,2%, enquanto a de 10 anos aumentou de 2,0% para 2,3%. A taxa nominal de 2 anos subiu de 3,6% para 4,1% e a de 10 anos, de 3,7% para 4,3%. Com isso, a taxa real de 2 anos passou de 1,4% para 1,9%, e a de 10 anos de 1,6% para 2,0%, indicando que o Fed não deverá reduzir os juros drasticamente, que atualmente estão em 5,0%.

Em termos de dados econômicos, o PIB americano do terceiro trimestre revelou um crescimento anualizado de aproximadamente 3%, enquanto o crescimento acumulado em 4 trimestres caiu de 3,1% para 2,9%, acima da estimativa de crescimento potencial de 2% ao ano.

Ao analisar os componentes do PIB, chama atenção a resiliência do consumo das famílias, que apresentou crescimento de 2,5% no acumulado de 4 trimestres até dezembro de 2023, em comparação a 2,7% até setembro de 2024. Os investimentos subiram de 0,2% para 4,1% no período, e as exportações líquidas, antes em -9,9%, agora estão em 7,7%.

# Panorama Mensal – Outubro

## Comentário do Gestor

### Panorama Macroeconômico

A “Lei de Okun” correlaciona a taxa de desemprego ao crescimento do PIB. Estudos sugerem que o desemprego impacta o PIB, e não o contrário. Em estimativas regressivas, cada aumento de 1 ponto percentual no desemprego corresponde a uma queda de 1,1 ponto percentual no crescimento do PIB anual.

Com o PIB se desviando em 0,9 ponto percentual do potencial (crescimento de 2,9% contra o potencial de 2,0%), seria necessário um aumento de 0,8 ponto percentual no desemprego (de 4,1% para 4,9%) para alcançar o “pouso suave”. Um desemprego superior a esse valor poderia indicar uma retração econômica mais acentuada, o que parece pouco provável no cenário atual.

Esse cenário global adverso e as incertezas eleitorais pressionaram as moedas e taxas de juros dos mercados emergentes, especialmente na América Latina.

As taxas de juros de 10 anos de Brasil, México, Chile, Peru e Colômbia aumentaram, respectivamente, em 102, 103, 20, 54 e 111 pontos base entre a reunião do Fed em 18/09/2024 e o fim de outubro. As moedas dessas economias também se depreciaram em relação ao dólar: o real brasileiro caiu 7,5%, o peso mexicano 5,1%, o peso chileno 3,1%, o sol peruano 0,9% e o peso colombiano 6,4%.

No cenário doméstico, o cenário externo desfavorável encontra uma situação já turbulenta. A política fiscal está em foco, com a equipe econômica antecipando que o governo anunciará medidas fiscais no início de novembro. Embora ainda não se saiba ao certo a abordagem, entende-se que incluirá ajustes nas principais despesas federais.

A imprensa indica que uma das principais medidas seria estabelecer um limite real de crescimento de 2,5% para as despesas (mesmo valor estipulado no novo arcabouço fiscal). A despesa previdenciária, no entanto, poderia ficar de fora. Destaque também para o seguro-desemprego, que cresce a inflação mais 4% mesmo em um cenário de mercado de trabalho aquecido. Outro ponto importante é o Benefício de Prestação Continuada (BPC), que desde o início da pandemia cresce a inflação mais 34% ao ano, atualmente consumindo 107 bilhões de reais. Além disso, o governo estuda limitar o crescimento real das emendas parlamentares.

Nesse ambiente de incerteza, a taxa Selic implícita para 2025 alcançou quase 14% no final de outubro, indicando uma contração monetária significativa combinada com elevação da inflação implícita.



# Resultados

Outubro/2024

## Plano de Contribuição Definida - Instituído

Performance detalhada referente ao mês de outubro

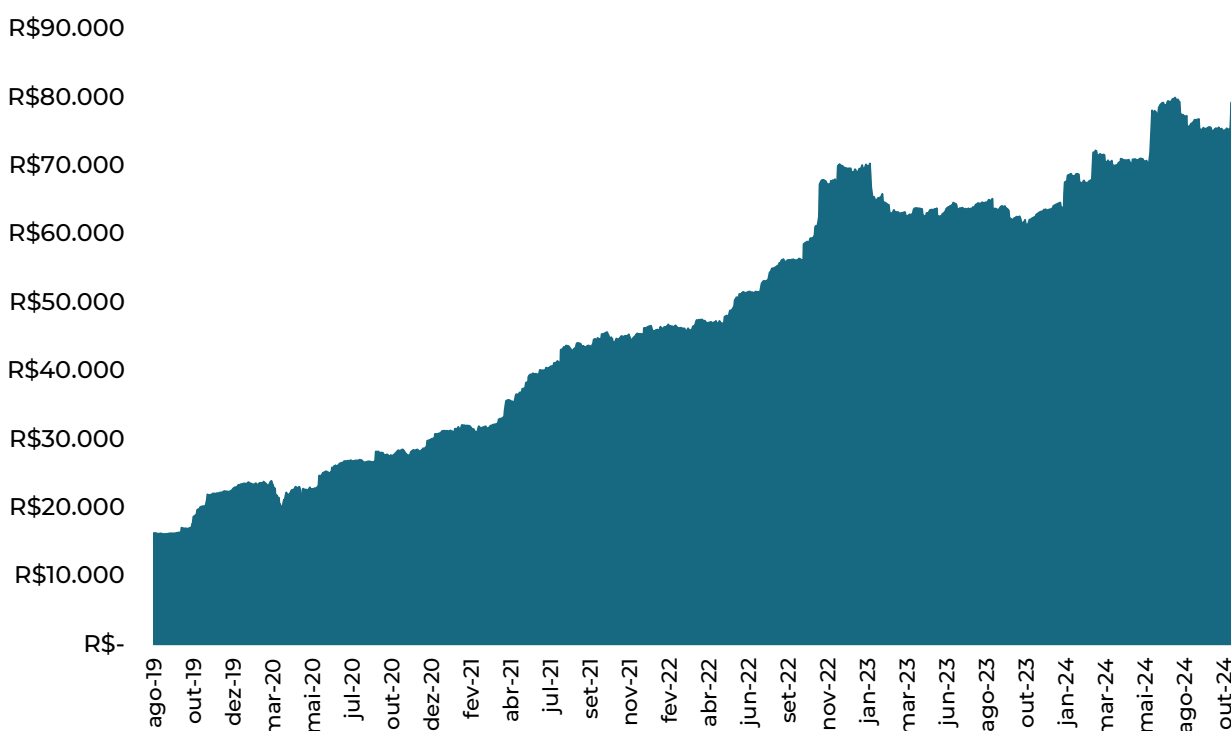
O Plano de Contribuição Definida Instituído teve uma variação de 0,16% no mês, enquanto o CDI performou 0,93% e o benchmark 0,91%.

Plano de Contribuição Definida - Instituído			
	Mês	Ano	12 M
ANABBPREV - Instituído	0,16%	5,31%	11,94%
INPC + 3,26%	0,91%	6,78%	8,02%
% do CDI	17,50%	59,04%	108,73%

## Crescimento do plano Instituído

O plano apresentou uma variável patrimonial de 5,37% no mês de outubro e 388,89% desde o início.

Crescimento do Plano - Instituído (Mil R\$)





# Resultados

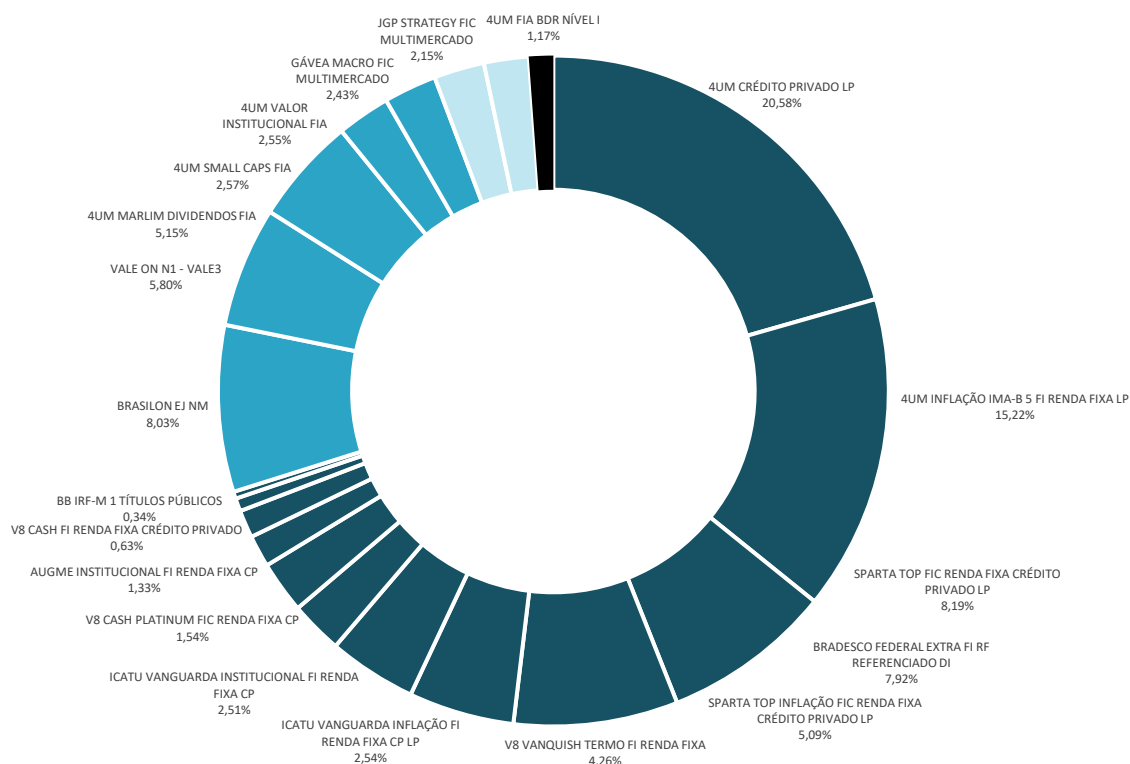
Outubro/2024

## Composição do Portfólio - Instituído

Carteira Consolidada				
Fundo	Classe	R\$	%	
4UM CRÉDITO PRIVADO LP	Renda Fixa	R\$ 16.329.247,58	20,58%	
4UM INFLAÇÃO IMA-B 5 FI RENDA FIXA LP	Renda Fixa	R\$ 12.077.694,40	15,22%	
SPARTA TOP FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	Renda Fixa	R\$ 6.500.479,60	8,19%	
BRDESCO FEDERAL EXTRA FI RF REFERENCIADO DI	Renda Fixa	R\$ 6.287.942,59	7,92%	
SPARTA TOP INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	Renda Fixa	R\$ 4.039.272,04	5,09%	
V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA	Renda Fixa	R\$ 3.377.293,93	4,26%	
ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO FI RENDA FIXA CP LP	Renda Fixa	R\$ 2.017.561,78	2,54%	
ICATU VANGUARDA INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA CP	Renda Fixa	R\$ 1.990.102,21	2,51%	
V8 CASH PLATINUM FIC RENDA FIXA CP	Renda Fixa	R\$ 1.222.518,53	1,54%	
AUGME INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA CP	Renda Fixa	R\$ 1.059.165,06	1,33%	
V8 CASH FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	Renda Fixa	R\$ 497.013,99	0,63%	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS	Renda Fixa	R\$ 267.725,61	0,34%	
BRASILON EJ NM	Renda Variável	R\$ 6.372.017,98	8,03%	
VALE ON N1 - VALE3	Renda Variável	R\$ 4.606.403,50	5,80%	
4UM MARLIM DIVIDENDOS FIA	Renda Variável	R\$ 4.083.973,52	5,15%	
4UM SMALL CAPS FIA	Renda Variável	R\$ 2.042.357,44	2,57%	
4UM VALOR INSTITUCIONAL FIA	Renda Variável	R\$ 2.022.316,72	2,55%	
GÁVEA MACRO FIC MULTIMERCADO	Multimercado	R\$ 1.930.534,06	2,43%	
JGP STRATEGY FIC MULTIMERCADO	Multimercado	R\$ 1.709.071,79	2,15%	
4UM FIA BDR NÍVEL I	Investimento no Exterior	R\$ 930.324,52	1,17%	

**Patrimônio Líquido (Somatório da Carteira)****R\$ 79.363.016,85 100,00%**

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





# Resultados

Outubro/2024

## Plano de Contribuição Definida - Patrocinado

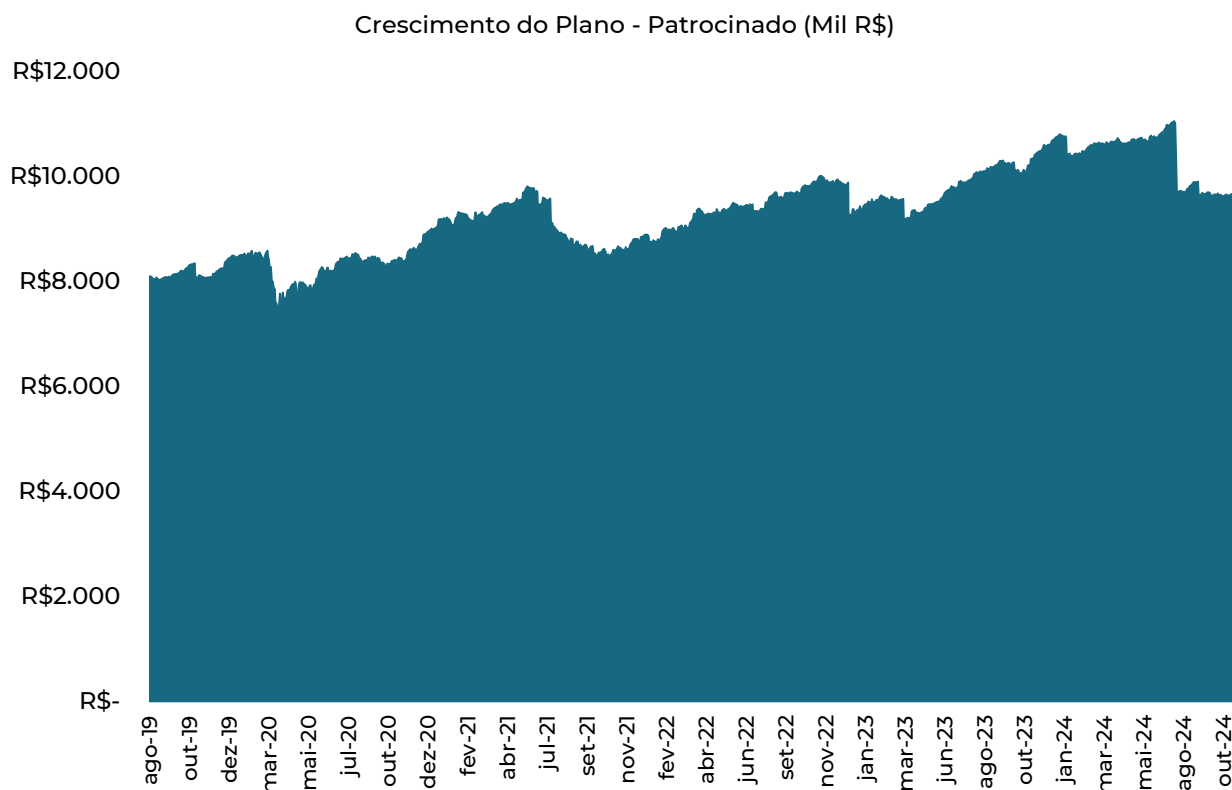
Performance detalhada referente ao mês de outubro

O Plano de Contribuição Definida Patrocinado teve uma variação de 0,29% no mês, enquanto o CDI performou 0,93% e o benchmark 0,91%.

Plano de Contribuição Definida - Patrocinado			
	Mês	Ano	12 M
ANABBPREV - Patrocinado	0,17%	5,31%	11,73%
INPC + 3,26%	0,91%	6,78%	8,02%
% do CDI	18,63%	59,03%	106,88%

## Crescimento do Plano Patrocinado

O plano apresentou uma variação patrimonial de 0,18% no mês de outubro e 19,33% desde o início.





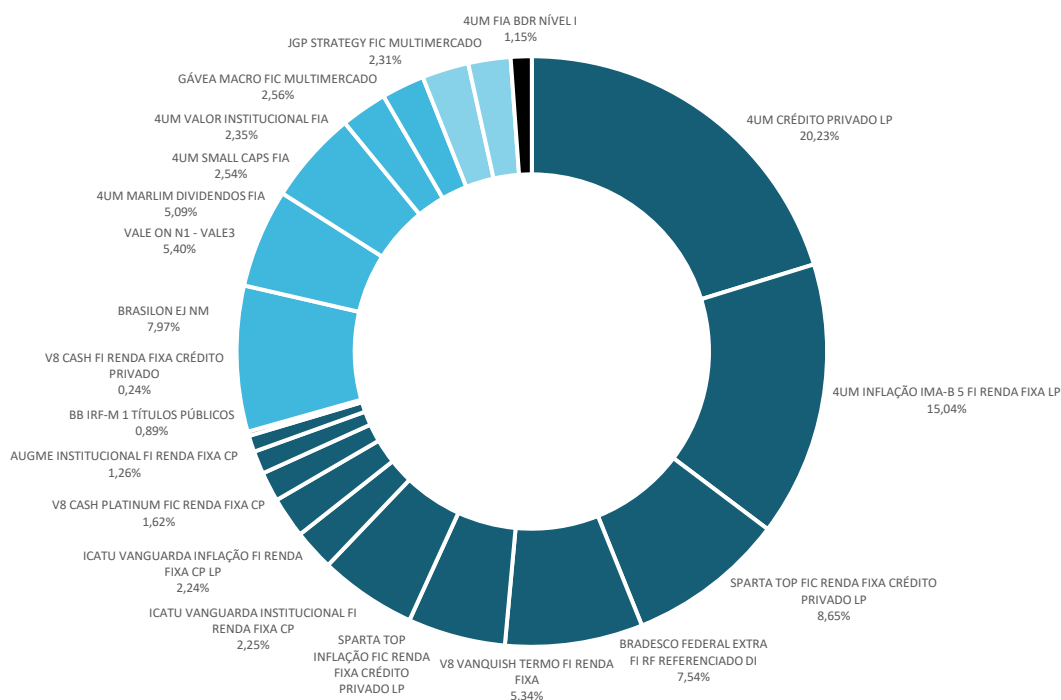
# Resultados

Outubro/2024

## Composição do Portfólio - Patrocinado

Carteira Consolidada			
Fundo	Classe	R\$	%
4UM CRÉDITO PRIVADO LP	Renda Fixa	R\$ 1.953.912,76	20,23%
4UM INFLAÇÃO IMA-B 5 FI RENDA FIXA LP	Renda Fixa	R\$ 1.452.909,16	15,04%
SPARTA TOP FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	Renda Fixa	R\$ 835.058,62	8,65%
BRANDESCO FEDERAL EXTRA FI RF REFERENCIADO DI	Renda Fixa	R\$ 728.166,69	7,54%
V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA	Renda Fixa	R\$ 516.010,62	5,34%
SPARTA TOP INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	Renda Fixa	R\$ 514.330,71	5,33%
ICATU VANGUARDA INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA CP	Renda Fixa	R\$ 217.014,40	2,25%
ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO FI RENDA FIXA CP LP	Renda Fixa	R\$ 216.063,63	2,24%
V8 CASH PLATINUM FIC RENDA FIXA CP	Renda Fixa	R\$ 156.786,08	1,62%
AUGME INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA CP	Renda Fixa	R\$ 121.399,35	1,26%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS	Renda Fixa	R\$ 86.433,27	0,89%
V8 CASH FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	Renda Fixa	R\$ 22.790,43	0,24%
BRASILON EJ NM	Renda Variável	R\$ 769.994,52	7,97%
VALE ON N1 - VALE3	Renda Variável	R\$ 521.614,30	5,40%
4UM MARLIM DIVIDENDOS FIA	Renda Variável	R\$ 491.850,81	5,09%
4UM SMALL CAPS FIA	Renda Variável	R\$ 245.309,78	2,54%
4UM VALOR INSTITUCIONAL FIA	Renda Variável	R\$ 227.175,39	2,35%
GÁVEA MACRO FIC MULTIMERCADO	Multimercado	R\$ 247.295,37	2,56%
JGP STRATEGY FIC MULTIMERCADO	Multimercado	R\$ 223.372,06	2,31%
4UM FIA BDR NÍVEL I	Investimento no Exterior	R\$ 110.812,76	1,15%
<b>Patrimônio Líquido (Somatório da Carteira)</b>		<b>R\$ 9.658.300,71</b>	<b>100,00%</b>

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





# Performance

## Outubro/2024

### Renda Fixa

Fundos e Ativo de Renda Fixa	Mês	Ano	12M	24M	36M
4UM FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	0,97%	10,23%	12,50%	28,72%	45,27%
4UM INFLAÇÃO IMA-B 5 FI RENDA FIXA LP	0,52%	4,85%	8,34%	17,79%	31,21%
AUGME INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO*	1,24%	11,04%	13,08%	23,43%	41,00%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,82%	7,85%	9,86%	24,28%	38,24%
BRDESCO FEDERAL EXTRA FI RENDA FIXA REFERENCIADO DJ*****	0,91%	8,79%	10,71%	25,24%	39,24%
ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	0,55%	7,18%	11,56%	19,53%	37,47%
ICATU VANGUARDA INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO***	0,96%	12,04%	14,73%	26,45%	43,26%
SPARTA TOP INFLAÇÃO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	0,71%	7,83%	11,43%	20,54%	37,41%
SPARTA TOP RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	0,93%	11,13%	13,33%	27,54%	44,27%
V8 CASH FIC RENDA FIXA**	0,91%	9,20%	11,24%	25,93%	40,78%
V8 CASH PLATINUM FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO*****	0,88%	10,18%	12,52%	29,50%	-
V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA**	1,27%	9,39%	11,33%	26,29%	42,06%
CDI	0,93%	8,99%	10,98%	25,87%	40,33%

\* 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**	-2,28%	-12,95%	0,40%	9,02%	11,63%
BRASIL ON NM - BBAS3*	-3,13%	1,85%	19,25%	74,06%	149,80%
4UM MARLIM DIVIDENDOS FI AÇÕES	-1,84%	-1,58%	17,18%	14,91%	29,35%
4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	1,12%	-4,37%	15,89%	13,86%	27,13%
4UM VALOR INSTITUCIONAL FI AÇÕES	-2,29%	-15,47%	3,60%	1,46%	18,72%
Ibovespa	-1,60%	-3,33%	14,64%	11,79%	25,33%

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

### Multimercado

Fundos Multimercado	Mês	Ano	12M	24M	36M
JGP STRATEGY ESTRUTURADO FIC MULTIMERCADO*	1,44%	12,20%	14,83%	25,80%	47,02%
GÁVEA MACRO FIC MULTIMERCADO**	0,56%	4,84%	11,93%	18,80%	37,71%
CDI	0,93%	8,99%	10,98%	25,87%	40,33%

\* 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	3,81%	27,93%	35,13%	37,36%	9,42%
S&P 500	5,00%	42,76%	55,42%	61,95%	26,85%



## 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