

# Panorama Mensal – Novembro

## Comentário do Gestor

### Panorama Macroeconômico

Os resultados eleitorais nos Estados Unidos, no início do mês, alteraram a conjuntura esperada para a política monetária nos próximos anos. Em meados de setembro e outubro, logo após o Federal Reserve iniciar o processo de flexibilização monetária, o mercado de juros antevia que a taxa de final de ciclo em 2025 seria de aproximadamente 3%, enquanto a inflação caminharia para a meta do banco central.

Após os resultados eleitorais, o mercado reagiu a vitória de Donald Trump, além das maiorias do partido Republicano na câmara e no senado. A curva de juros elevou-se. A taxa nominal de 2 anos que estava em torno de 3,5% no final de setembro, subiu para 4,2% atualmente. Já a taxa nominal de 10 anos que girava em 3,6% subiu para 4,2%. Já a inflação implícita de 5 anos foi de 1,9% para 2,4% e a taxa real de mesmo vencimento passou de 1,4% para 1,8%.

Atualmente o mercado espera que a taxa de juros americana chegue a 4% no início do segundo semestre de 2025 e fique neste patamar pelo menos até o final de 2026. Isso se deve ao fato das possíveis consequências inflacionárias das políticas econômicas de Donald Trump, que passam especialmente por três pilares: (i) tarifas de importação, (ii) tributos corporativos e (iii) deportação de imigrantes. Em todas elas a percepção é que podem ter impactos para os índices de preços ao consumidor.

Nesse cenário, o dólar se fortaleceu frente às divisas globais. O U.S. Dollar Index (DXY), que mede a força relativa do dólar frente às divisas dos mercados avançados, estava recuando mais de 1% no ano até setembro. No início de dezembro, o índice se valoriza, agora 6%. Esse impacto também ocorre nos mercados emergentes. No Brasil, levando em conta os problemas domésticos, o dólar se valoriza 25%.

Em resumo, ao longo do último trimestre de 2024, o ambiente global se tornou mais adverso e mais sensíveis à erros de políticas econômicas dos governos. Iniciaremos o ano de 2025 na frente externa com dúvidas quanto à magnitude de avanço das propostas de Trump para a economia americana. Os impactos não deverão ser sentidos no curto prazo, mas o mercado reagirá às motivações políticas.

No Brasil, os dados de crescimento econômico do terceiro trimestre continuam apontando para a economia brasileira estar crescendo acima do potencial. O Produto Interno Bruto cresceu 0,9% no trimestre (3,6% na taxa trimestral anualizada), acima do consenso do mercado (0,8%). O motor continua sendo o consumo das famílias, que se expandiu 1,5% no trimestre. Outro motor é os investimentos, com um crescimento de 2,1%. Já as exportações caíram 0,6% e as importações subiram 1,0%. O consumo do governo cresceu 0,8%.

Com isso, a taxa anual de crescimento que terminou 2023 em 3,2%, mantém-se em 3,1% em 2024. O consumo das famílias cresceu 3,2% em 2023 e agora cresce 4,5%. Os investimentos passaram de -3,0% para 3,7%. Já as exportações foram de 8,9% para 4,8% e as importações de -1,2% para 10,3%.

Esse resultado altera o “carregamento estatístico” do PIB para 2024. Caso não haja crescimento algum no terceiro trimestre de 2024, o PIB crescerá 3,1% neste ano. Porém, esperamos uma variação de 0,6% no último trimestre. Se isso se confirmar o PIB se expandirá 3,2% em 2024. Com uma incerteza elevada, nossa expectativa para o PIB de 2025 é de um crescimento de 2,2%.

# Panorama Mensal – Novembro

## Comentário do Gestor

### Panorama Macroeconômico

Diante dessa pressão de crescimento, a inflação continua dando sinais de elevação. O IPCA-15 de novembro avançou 0,6%. Os preços de alimentos e preços monitorados avançaram 1,6% e 0,2%, respectivamente. Já os preços de bens e serviços avançaram 0,3% e 0,7%. Como consequência, a taxa anual agregada passou de 4,5% para 4,8%, estando acima do limite superior da meta de inflação do Banco Central.

A expectativa do mercado ao longo do mês também foi centrada especialmente na política fiscal. Após muitos vazamentos, idas e vindas, discussão interna e pressão da classe política, o pacote foi divulgado e frustrou quem esperava pragmatismo do governo. As medidas são muito sutis, não indicam que haverá uma economia substancial de recursos nos próximos anos, não garantem a sobrevivência do Arcabouço Fiscal e não ataca as distorções orçamentárias. Para piorar, o governo divulgou ainda a intensão de aumentar as renúncias tributárias. A pouca transparência também chama a atenção.

Diante disso, houve uma piora geral nos ativos de risco, em especial das curvas de juros domésticas. A taxa nominal de 2 anos passou de 13,0% para 14,3% entre fechamento de outubro e a data mais recente. Já a taxa de 10 anos passou de 12,8% para 13,8%. A inflação implícita de 2 e 10 anos avançaram de 5,6% e 5,6% para 6,5% e 6,3%, respectivamente. As taxas reais de mesmo vencimento passaram de 7,0% e 6,8% para 7,3% e 7,0%, respectivamente.

Diante dessa piora de expectativas, a Selic implícita na curva de juros prefixada atualmente está em torno de 11,9% para 2024 (ou seja, há uma expectativa de elevação de 75bps na última reunião do ano) e de 15,1% para 2025 e de 14,3% para 2026. Por outro lado, o Boletim Focus espera que a Selic de 2025 e 2026 estará em 12,75% e 10,50%, respectivamente. No cenário base de inflação, julgamos atualmente que o cenário mais provável continua sendo a mediana da expectativa do Boletim Focus.

Essa combinação de déficit público e juros altos sobre a rolagem da dívida é explosivo para o nível de dívida pública como proporção do PIB. O endividamento público avançou de 74,4% para 78,6% do PIB em 2024. A decomposição dessa variação é: necessidade de financiamento do Tesouro (1,1 p.p.), apropriação de juros nominais (6,5 p.p.), efeito do crescimento do PIB nominal (-4,3 p.p.) e outros 0,9 p.p.), totalizando a variação de 4,2 p.p. no período.

Neste mandato do presidente Lula, a dívida bruta já subiu 7 pontos percentuais do PIB. Esta elevação só perde para os dois anos do segundo mandato de Dilma Rousseff (2015-2016), onde a dívida subiu 14 pontos percentuais.



# Resultados

Novembro/2024

## Plano de Contribuição Definida - Instituído

Performance detalhada referente ao mês de novembro

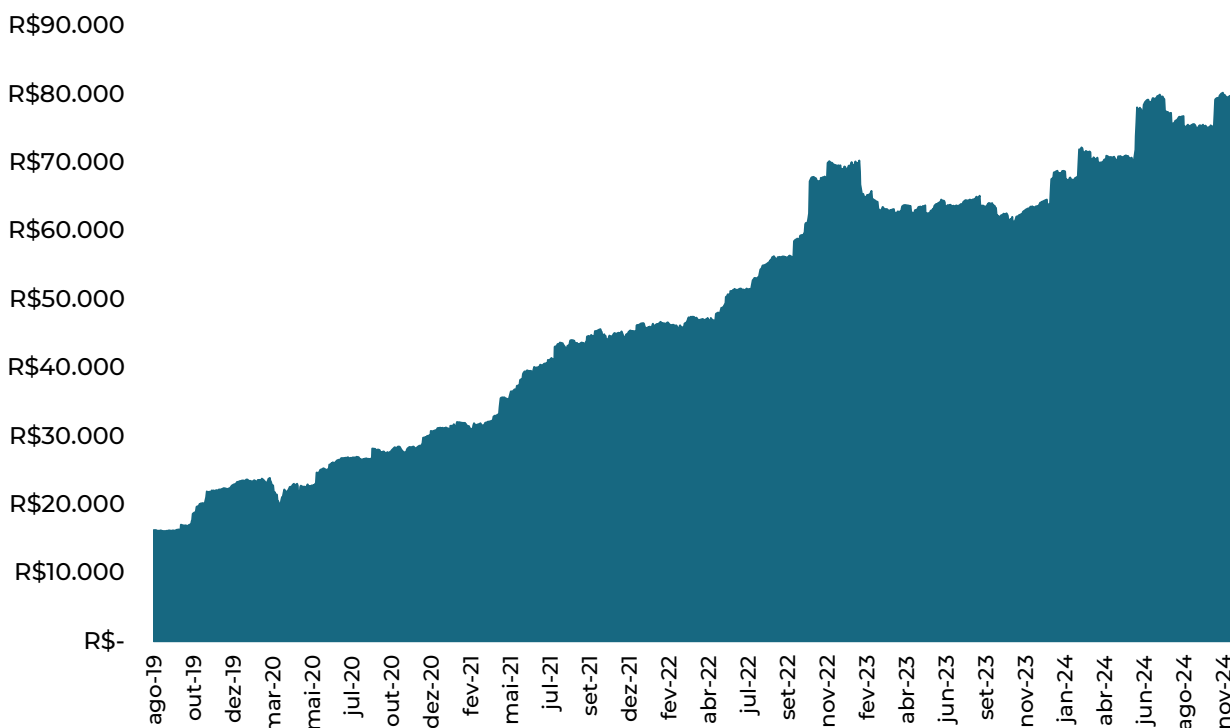
O Plano de Contribuição Definida Instituído teve uma variação de -0,42% no mês, enquanto o CDI performou 0,79% e o benchmark 0,57%.

Plano de Contribuição Definida - Instituído			
	Mês	Ano	12 M
ANABBPREV - Instituído	-0,42%	4,87%	7,60%
INPC + 3,26%	0,57%	7,39%	8,28%
% do CDI	-	49,38%	69,77%

## Crescimento do plano Instituído

O plano apresentou uma variável patrimonial de -2,30% no mês de novembro e 377,67% desde o início.

Crescimento do Plano - Instituido (Mil R\$)





# Resultados

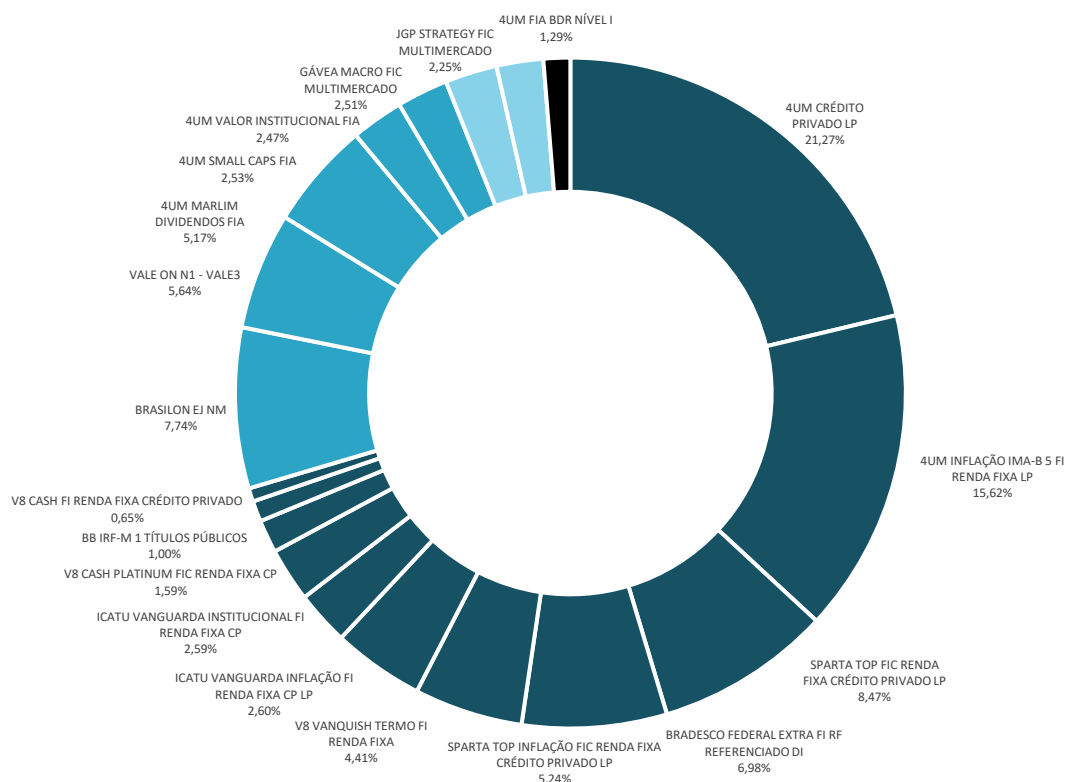
Novembro/2024

## Composição do Portfólio - Instituído

Carteira Consolidada			
Fundo	Classe	R\$	%
4UM CRÉDITO PRIVADO LP	Renda Fixa	R\$ 16.465.210,75	21,27%
4UM INFLAÇÃO IMA-B 5 FI RENDA FIXA LP	Renda Fixa	R\$ 12.090.927,95	15,62%
SPARTA TOP FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	Renda Fixa	R\$ 6.554.173,37	8,47%
BRDESCO FEDERAL EXTRA FI RF REFERENCIADO DI	Renda Fixa	R\$ 5.403.922,26	6,98%
SPARTA TOP INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	Renda Fixa	R\$ 4.054.870,16	5,24%
V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA	Renda Fixa	R\$ 3.414.151,50	4,41%
ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO FI RENDA FIXA CP LP	Renda Fixa	R\$ 2.016.006,55	2,60%
ICATU VANGUARDA INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA CP	Renda Fixa	R\$ 2.007.313,01	2,59%
V8 CASH PLATINUM FIC RENDA FIXA CP	Renda Fixa	R\$ 1.231.705,53	1,59%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS	Renda Fixa	R\$ 772.084,02	1,00%
V8 CASH FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	Renda Fixa	R\$ 501.203,50	0,65%
BRASILON EJ NM	Renda Variável	R\$ 5.994.488,62	7,74%
VALE ON N1 - VALE3	Renda Variável	R\$ 4.362.945,50	5,64%
4UM MARLIM DIVIDENDOS FIA	Renda Variável	R\$ 3.998.895,83	5,17%
4UM SMALL CAPS FIA	Renda Variável	R\$ 1.956.765,80	2,53%
4UM VALOR INSTITUCIONAL FIA	Renda Variável	R\$ 1.910.977,18	2,47%
GÁVEA MACRO FIC MULTIMERCADO	Multimercado	R\$ 1.946.137,29	2,51%
JGP STRATEGY FIC MULTIMERCADO	Multimercado	R\$ 1.740.573,08	2,25%
4UM FIA BDR NÍVEL I	Investimento no Exterior	R\$ 997.796,13	1,29%

**Patrimônio Líquido (Somatório da Carteira)****R\$ 77.420.148,03 100,00%**

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





# Resultados

Novembro/2024

## Plano de Contribuição Definida - Patrocinado

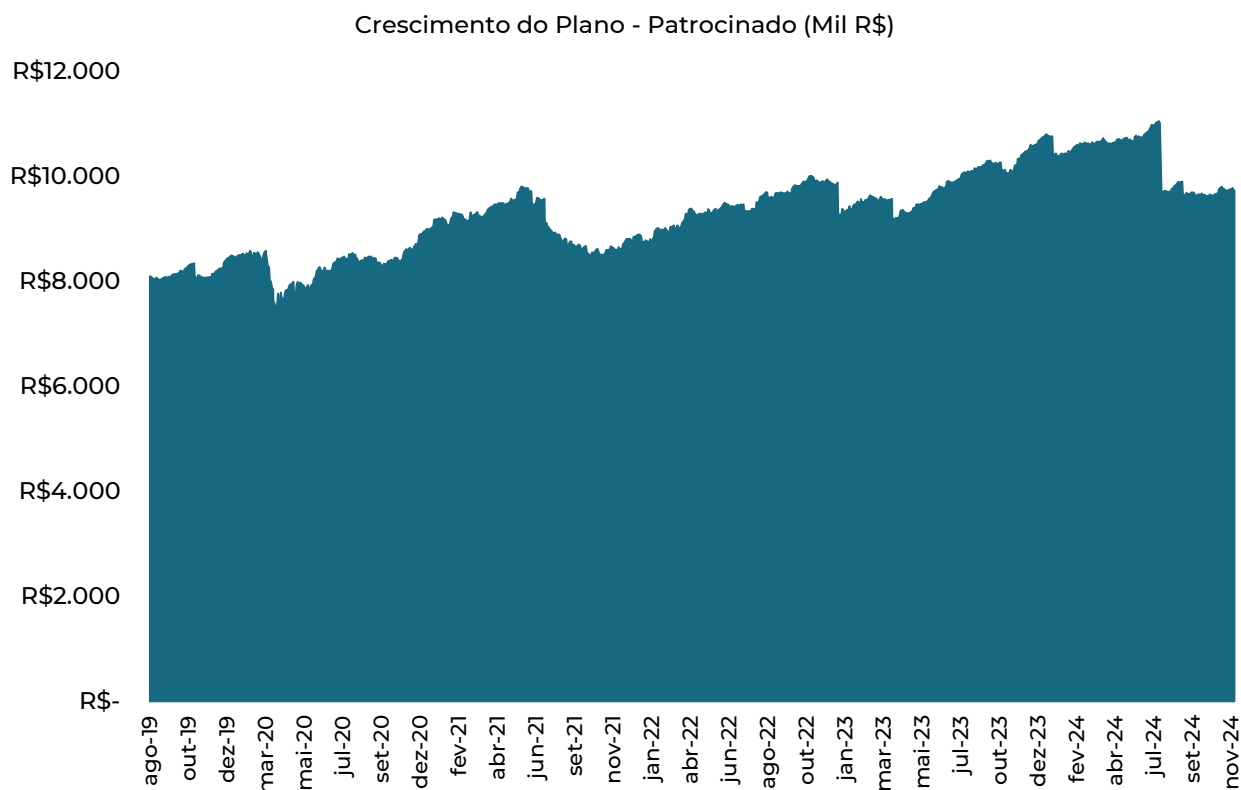
Performance detalhada referente ao mês de novembro

O Plano de Contribuição Definida Patrocinado teve uma variação de -0,36% no mês, enquanto o CDI performou 0,79% e o benchmark 0,57%.

Plano de Contribuição Definida - Patrocinado			
	Mês	Ano	12 M
ANABBPREV - Patrocinado	-0,36%	4,93%	7,58%
INPC + 3,26%	0,57%	7,39%	8,28%
% do CDI	-	49,98%	69,62%

## Crescimento do Plano Patrocinado

O plano apresentou uma variação patrimonial de 0,68% no mês de novembro e 20,14% desde o início.





# Resultados

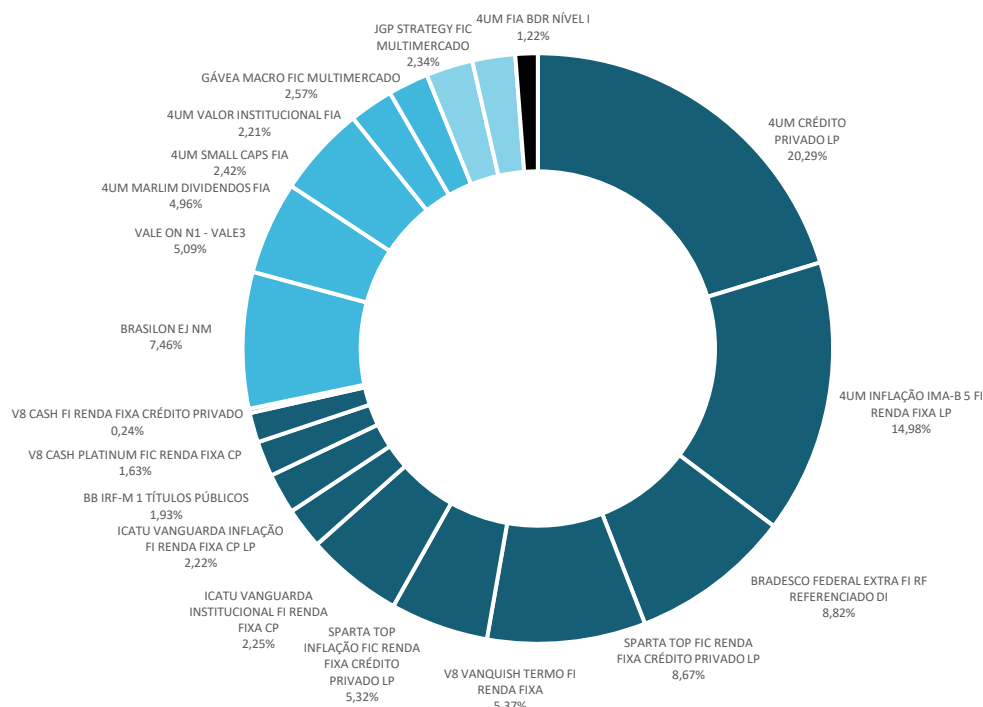
Novembro/2024

## Composição do Portfólio - Patrocinado

Carteira Consolidada			
Fundo	Classe	R\$	%
4UM CRÉDITO PRIVADO LP	Renda Fixa	R\$ 1.970.181,74	20,29%
4UM INFLAÇÃO IMA-B 5 FI RENDA FIXA LP	Renda Fixa	R\$ 1.454.501,12	14,98%
BRDESCO FEDERAL EXTRA FI RF REFERENCIADO DI	Renda Fixa	R\$ 856.324,92	8,82%
SPARTA TOP FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	Renda Fixa	R\$ 841.956,18	8,67%
V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA	Renda Fixa	R\$ 521.642,02	5,37%
SPARTA TOP INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	Renda Fixa	R\$ 516.316,86	5,32%
ICATU VANGUARDA INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA CP	Renda Fixa	R\$ 218.891,18	2,25%
ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO FI RENDA FIXA CP LP	Renda Fixa	R\$ 215.897,08	2,22%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS	Renda Fixa	R\$ 187.484,11	1,93%
V8 CASH PLATINUM FIC RENDA FIXA CP	Renda Fixa	R\$ 157.964,30	1,63%
V8 CASH FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	Renda Fixa	R\$ 22.982,54	0,24%
BRASILON EJ NM	Renda Variável	R\$ 724.373,88	7,46%
VALE ON N1 - VALE3	Renda Variável	R\$ 494.045,90	5,09%
4UM MARLIM DIVIDENDOS FIA	Renda Variável	R\$ 481.604,53	4,96%
4UM SMALL CAPS FIA	Renda Variável	R\$ 235.029,27	2,42%
4UM VALOR INSTITUCIONAL FIA	Renda Variável	R\$ 214.668,15	2,21%
GÁVEA MACRO FIC MULTIMERCADO	Multimercado	R\$ 249.294,10	2,57%
JGP STRATEGY FIC MULTIMERCADO	Multimercado	R\$ 227.489,21	2,34%
4UM FIA BDR NÍVEL I	Investimento no Exterior	R\$ 118.849,43	1,22%

**Patrimônio Líquido (Somatório da Carteira)****R\$ 9.709.496,52****100,00%**

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





# Performance

## Novembro/2024

### Renda Fixa

Fundos e Ativo de Renda Fixa	Mês	Ano	12M	24M	36M
4UM FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	0,83%	11,15%	12,31%	28,47%	45,51%
4UM INFLAÇÃO IMA-B 5 FI RENDA FIXA LP	0,11%	4,97%	6,61%	18,33%	28,26%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,54%	8,44%	9,46%	23,90%	0,3795
BRDESCO FEDERAL EXTRA FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI*****	0,79%	9,65%	10,66%	25,05%	0,3959
ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	-0,08%	7,10%	9,09%	20,33%	0,3339
ICATU VANGUARDA INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO***	0,86%	13,01%	14,42%	26,14%	0,4348
SPARTA TOP INFLAÇÃO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	0,39%	8,24%	9,83%	21,79%	0,3461
SPARTA TOP RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	0,83%	12,04%	13,12%	27,29%	0,4449
V8 CASH FIC RENDA FIXA**	0,84%	10,12%	11,25%	25,84%	0,4117
V8 CASH PLATINUM FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO*****	0,75%	11,01%	12,30%	29,24%	-
V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA**	1,09%	10,59%	11,62%	26,33%	0,4267
CDI	0,79%	9,85%	10,89%	25,65%	0,4066

\* 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

VALE ON N1 - VALE3**	-5,29%	-17,55%	-13,34%	-17,91%	8,94%
BRASIL ON NM - BBAS3*	-4,13%	-2,35%	3,23%	71,26%	118,52%
4UM MARLIM DIVIDENDOS FI AÇÕES	-2,08%	-3,63%	3,95%	20,32%	26,66%
4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	-4,19%	-8,38%	-0,71%	25,42%	20,19%
4UM VALOR INSTITUCIONAL FI AÇÕES	-5,51%	-20,12%	-12,79%	7,58%	9,77%
Ibovespa	-3,12%	-6,35%	-0,39%	13,31%	22,23%

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

### Multimercado

Fundos Multimercado	Mês	Ano	12M	24M	36M
JGP STRATEGY ESTRUTURADO FIC MULTIMERCADO*	1,84%	14,26%	15,09%	26,32%	48,28%
GÁVEA MACRO FIC MULTIMERCADO**	0,81%	5,69%	8,55%	18,49%	38,22%
CDI	0,79%	9,85%	10,89%	25,65%	40,66%

\* 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	7,25%	37,20%	36,39%	40,54%	20,71%
S&P 500	10,77%	58,14%	63,99%	73,84%	39,78%



## 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