

Panorama Mensal – Fevereiro

Comentário do Gestor

Panorama Macroeconômico

Economia Norte-Americana

A turbulência política provavelmente será a marca desta nova administração de Donald Trump. Todos os dias nos deparamos com enxurradas de ordem executivas, entrevistas, anúncios via rede sociais sobre diversos assuntos, entre econômicos e política externa.

Na pauta tarifária o discurso inflamado de que outros países estão prejudicando os Estados Unidos e por isso seria necessário aumento de tarifas de importação aprofundou o déficit comercial dos EUA, como resultado do esforço das empresas em garantir estoques de produtos importados antes que o presidente Donald Trump cumprisse sua promessa de impor tarifas aos maiores parceiros comerciais dos Estados Unidos.

O sentimento sobre o crescimento econômico mudou nas últimas semanas. A confiança dos consumidores começou a arrefecer. O Fed de Atlanta divulga recorrentemente um modelo de previsão para o crescimento do PIB do trimestre corrente. Para o primeiro trimestre, a previsão que no início de fevereiro era positiva é agora de contração de 2,8% em termos anualizados. Ainda são dados preliminares, mas não deixam dúvida da direção que os Estados Unidos podem tomar nos próximos anos.

Diante disso o mercado acionário norte-americano apresentou arrefecimento em fevereiro, apagando parte das altas de janeiro. Em dólares, o S&P 500, o Nasdaq e o Dow Jones recuaram 1,4%, 4,0% e 1,6%, respectivamente. No mercado de juros, as taxas apresentaram recuos expressivos. Um índice que acompanha a variação da Treasury nominal de 10 anos avançou 3,1% no mês enquanto as Treasury indexada à inflação avançaram 2,2%. Diante desse crescimento menor, o DXY (variação do dólar frente a uma cesta de moedas de países avançados) recuou 0,7% no mês.

O mercado alterou marginalmente também as expectativas para a política monetária. Enquanto no início de fevereiro praticamente não havia expectativas para queda de juros, atualmente o mercado precifica que os Fed Funds terminarão 2025 em torno de 3,75%, ante uma taxa atual de 4,50%.

Ainda acreditamos que haverá uma resiliência do crescimento no curto prazo. Mas a bagunça da política econômica desta administração colherá menos crescimento e mais inflação no médio prazo.

Economias Europeias

Diante do completo alinhamento entre Trump e Putin, não resta dúvidas que a segurança da Europa esteja ameaçada. Após o inacreditável teatro armado por Trump e Vance no salão oval, líderes europeus foram enfáticos na defesa territorial da Ucrânia.

Espera-se que haja diversos programas regionais de aumento significativo nos gastos públicos, em especial com defesa. Diante disso, aumentaram as expectativas para o crescimento no longo prazo. O Euro Stoxx 50 da Zona do Euro avançou 3,4% em euros enquanto o FTSE 100 inglês avançou 1,6%, em libras. Já no mercado de juros, as taxas nominais apresentaram significativas elevações, tendo em vista o maior gasto esperado das economias.

Economia Chinesa

A China anunciou uma meta ambiciosa de crescimento do PIB de “cerca de 5 por cento” para 2025, apesar da desaceleração da economia doméstica e das crescentes tensões comerciais com os EUA.

Panorama Mensal – Fevereiro

Comentário do Gestor

Panorama Macroeconômico

O número, que correspondeu às metas de Pequim nos dois anos anteriores, foi anunciado no “relatório de trabalho” anual do governo, uma revisão de suas realizações no ano passado e metas e políticas econômicas para 2025.

O número de crescimento, que estava em linha com as expectativas do mercado, sinalizou a determinação de Pequim em manter o crescimento diante das novas hostilidades comerciais com os EUA, que impuseram tarifas adicionais à China nesta semana.

Mas alguns analistas disseram que as medidas de gastos fiscais anunciadas no relatório ficaram aquém das expectativas do mercado, já que uma crise imobiliária de anos continua pesando sobre o consumo doméstico.

A Bolsa de Xangai fechou o mês com alta de 2,2% em yuans, acompanhando o cenário econômico do país.

Economia Brasileira

Após um longo período de análise, o governo Lula optou por não fazer uma reforma ministerial que ceda mais poderes para o centro político. A escolha de Gleisi Hoffmann para Secretária de Relações Institucionais deixou clara a intenção da atual administração.

Ao longo dos últimos meses os dados de crescimento econômico foram mais baixos do que o esperado. Após a divulgação do PIB do 4º trimestre de 2024 essa percepção ficou clara. O PIB cresceu 0,2% frente ao 3º trimestre, contra uma expectativa de mercado de 0,4%. Com isso, o PIB encerrou 2024 com um crescimento de 3,4%, após ter crescido 3,2% em 2023.

Na ótica da demanda, observamos que o consumo das famílias (agregado responsável por mais de 60% do PIB) recuou 1,0% no trimestre, menor valor desde o segundo trimestre de 2021. Os investimentos também arrefeceram, após ter crescido na média 3,0% entre o 1º trimestre e o 3º, a variação no 4º foi de apenas 0,4%. As exportações também foram negativas, recuando 1,3%. As importações recuaram 0,1%.

Isso claramente é um sinal de arrefecimento no ciclo de crescimento doméstico. A extensão ainda é incerta, mas como já afirmamos em cartas anteriores, as famílias estão alavancadas e poderão precisar ajustar os balanços caso a economia continue emitindo sinais de alerta.

Sob a ótica da oferta, a (i) agropecuária recuou 3,2% ao longo do ano, reflexo dos eventos climáticos, a (ii) indústria cresceu 3,3% e os (iii) serviços avançaram 3,7%, também no acumulado de 2024.

Nos mercados, o Ibovespa recuou 2,6% em fevereiro, puxado especialmente pelo desempenho negativo de (i) índice de materiais básicos, -5,4%, e (ii) índice financeiro, -3,1%. Na porta contrária, o índice de energia elétrica avançou 2,6% e o índice de utilities 1,8%.

No mercado de juros, superaram o CDI apenas os índices de dívida corporativa indexado à taxa DI e ao IPCA, com desempenhos de 1,3% e 1,3%, respectivamente, frente ao CDI de 1,0%. No mercado de juros soberanos o IRF-M avançou 0,6% e o IMA-B avançou 0,5%.



Resultados

Fevereiro/2025

Plano de Contribuição Definida - Instituído

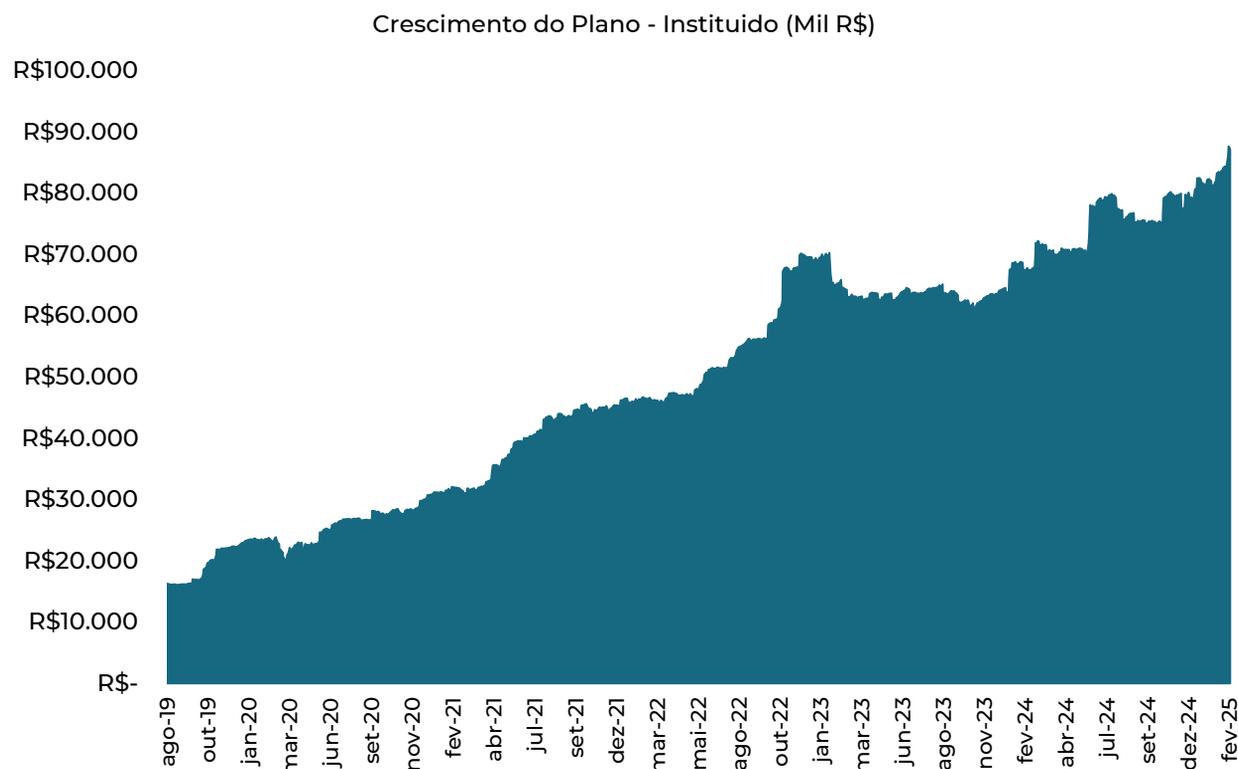
Performance detalhada referente ao mês de fevereiro

O Plano de Contribuição Definida Instituído teve uma variação de 0,47% no mês, enquanto o CDI performou 0,99% e o benchmark 0,31%.

| Plano de Contribuição Definida - Instituído | | | |
|---|--------|---------|--------|
| | Mês | Ano | 12 M |
| ANABBPREV - Instituído | 0,47% | 2,91% | 6,50% |
| INPC + 4,00% | 0,31% | 0,65% | 7,41% |
| % do CDI | 47,65% | 145,30% | 58,22% |

Crescimento do plano Instituído

O plano apresentou uma variável patrimonial de 6,58% no mês de fevereiro e 436,37% desde o início.





Resultados

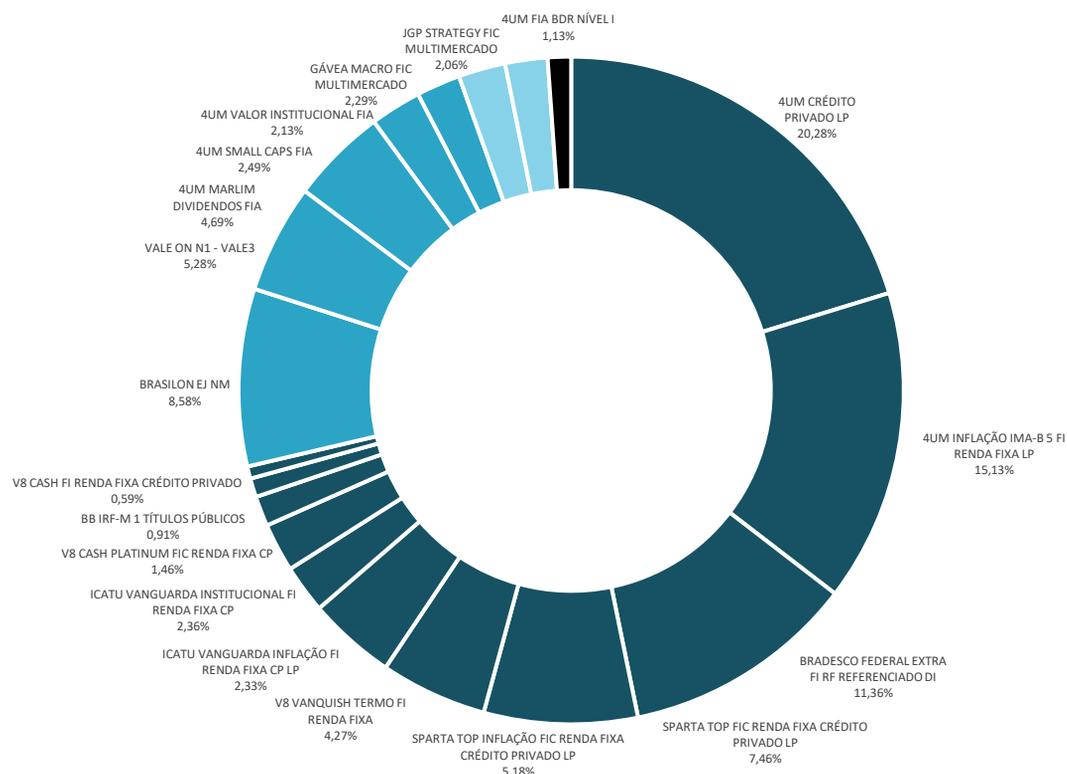
Fevereiro/2025

Composição do Portfólio - Instituído

| Carteira Consolidada | | | |
|---|--------------------------|-------------------|--------|
| Fundo | Classe | R\$ | % |
| 4UM CRÉDITO PRIVADO LP | Renda Fixa | R\$ 17.647.023,45 | 20,28% |
| 4UM INFLAÇÃO IMA-B 5 FI RENDA FIXA LP | Renda Fixa | R\$ 13.168.666,63 | 15,13% |
| BRANDESCO FEDERAL EXTRA FI RF REFERENCIADO DI | Renda Fixa | R\$ 9.889.233,47 | 11,36% |
| SPARTA TOP FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP | Renda Fixa | R\$ 6.493.900,97 | 7,46% |
| SPARTA TOP INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP | Renda Fixa | R\$ 4.510.413,01 | 5,18% |
| V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA | Renda Fixa | R\$ 3.713.462,61 | 4,27% |
| ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO FI RENDA FIXA CP LP | Renda Fixa | R\$ 2.031.501,17 | 2,33% |
| ICATU VANGUARDA INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA CP | Renda Fixa | R\$ 2.050.121,62 | 2,36% |
| V8 CASH PLATINUM FIC RENDA FIXA CP | Renda Fixa | R\$ 1.266.858,52 | 1,46% |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS | Renda Fixa | R\$ 794.854,14 | 0,91% |
| V8 CASH FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO | Renda Fixa | R\$ 515.765,36 | 0,59% |
| BRASILON EJ NM | Renda Variável | R\$ 7.469.448,86 | 8,58% |
| VALE ON N1 - VALE3 | Renda Variável | R\$ 4.595.373,75 | 5,28% |
| 4UM MARLIM DIVIDENDOS FIA | Renda Variável | R\$ 4.084.961,35 | 4,69% |
| 4UM SMALL CAPS FIA | Renda Variável | R\$ 2.165.426,57 | 2,49% |
| 4UM VALOR INSTITUCIONAL FIA | Renda Variável | R\$ 1.856.933,01 | 2,13% |
| GÁVEA MACRO FIC MULTIMERCADO | Multimercado | R\$ 1.990.811,84 | 2,29% |
| JGP STRATEGY FIC MULTIMERCADO | Multimercado | R\$ 1.790.107,38 | 2,06% |
| 4UM FIA BDR NÍVEL I | Investimento no Exterior | R\$ 985.525,25 | 1,13% |

Patrimônio Líquido (Somatório da Carteira)**R\$ 87.020.388,96 100,00%**

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





Resultados

Fevereiro/2025

Plano de Contribuição Definida - Patrocinado

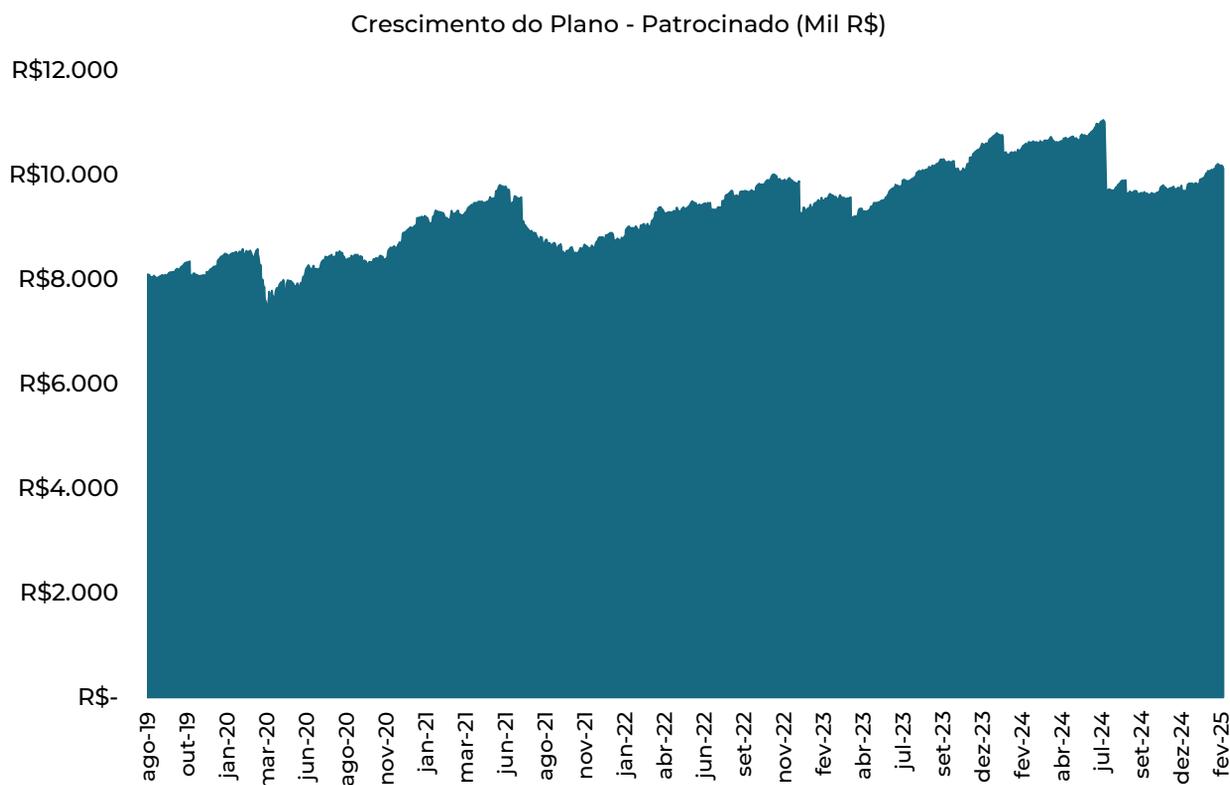
Performance detalhada referente ao mês de fevereiro

O Plano de Contribuição Definida Patrocinado teve uma variação de 0,46% no mês, enquanto o CDI performou 0,99% e o benchmark 0,31%.

| Plano de Contribuição Definida - Patrocinado | | | |
|--|--------|---------|--------|
| | Mês | Ano | 12 M |
| ANABBPREV - Patrocinado | 0,46% | 2,84% | 6,50% |
| INPC + 4,00% | 0,31% | 0,65% | 7,41% |
| % do CDI | 47,07% | 141,77% | 58,17% |

Crescimento do Plano Patrocinado

O plano apresentou uma variação patrimonial de 0,47% no mês de fevereiro e 24,97% desde o início.





Resultados

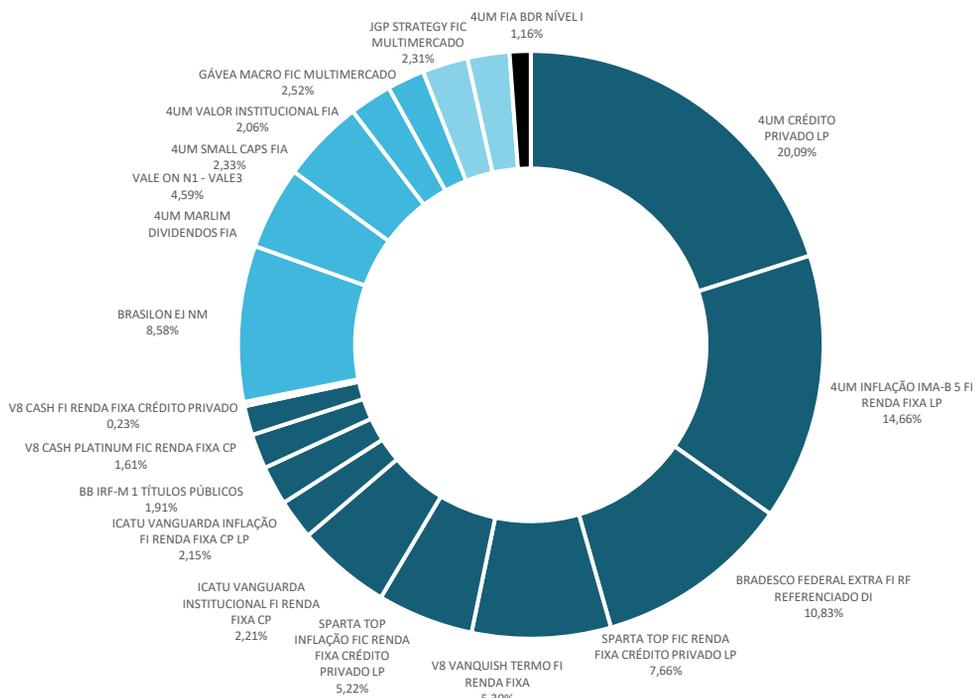
Fevereiro/2025

Composição do Portfólio - Patrocinado

| Carteira Consolidada | | | |
|---|--------------------------|------------------|--------|
| Fundo | Classe | R\$ | % |
| 4UM CRÉDITO PRIVADO LP | Renda Fixa | R\$ 2.031.366,14 | 20,09% |
| 4UM INFLAÇÃO IMA-B 5 FI RENDA FIXA LP | Renda Fixa | R\$ 1.482.087,55 | 14,66% |
| BRANCO FEDERAL EXTRA FI RF REFERENCIADO DI | Renda Fixa | R\$ 1.094.613,58 | 10,83% |
| SPARTA TOP FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP | Renda Fixa | R\$ 774.631,04 | 7,66% |
| V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA | Renda Fixa | R\$ 536.163,84 | 5,30% |
| SPARTA TOP INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP | Renda Fixa | R\$ 527.358,37 | 5,22% |
| ICATU VANGUARDA INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA CP | Renda Fixa | R\$ 223.559,33 | 2,21% |
| ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO FI RENDA FIXA CP LP | Renda Fixa | R\$ 217.556,42 | 2,15% |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS | Renda Fixa | R\$ 193.013,34 | 1,91% |
| V8 CASH PLATINUM FIC RENDA FIXA CP | Renda Fixa | R\$ 162.472,61 | 1,61% |
| V8 CASH FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO | Renda Fixa | R\$ 23.650,27 | 0,23% |
| BRASILON EJ NM | Renda Variável | R\$ 866.928,64 | 8,58% |
| 4UM MARLIM DIVIDENDOS FIA | Renda Variável | R\$ 461.494,10 | 4,57% |
| VALE ON N1 - VALE3 | Renda Variável | R\$ 463.535,75 | 4,59% |
| 4UM SMALL CAPS FIA | Renda Variável | R\$ 235.677,57 | 2,33% |
| 4UM VALOR INSTITUCIONAL FIA | Renda Variável | R\$ 208.597,14 | 2,06% |
| GÁVEA MACRO FIC MULTIMERCADO | Multimercado | R\$ 255.016,77 | 2,52% |
| JGP STRATEGY FIC MULTIMERCADO | Multimercado | R\$ 233.963,24 | 2,31% |
| 4UM FIA BDR NÍVEL I | Investimento no Exterior | R\$ 117.387,82 | 1,16% |

Patrimônio Líquido (Somatório da Carteira)**R\$ 10.109.073,52****100,00%**

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





Performance

Fevereiro/2025

Renda Fixa

| Fundos e Ativo de Renda Fixa | Mês | Ano | 12M | 24M | 36M |
|---|-------|-------|--------|--------|--------|
| 4UM FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP | 1,08% | 2,25% | 12,35% | 28,35% | 46,31% |
| 4UM INFLAÇÃO IMA-B 5 FI RENDA FIXA LP | 0,59% | 2,70% | 5,81% | 16,00% | 28,47% |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,99% | 2,26% | 9,92% | 23,51% | 38,92% |
| BRADESCO FEDERAL EXTRA FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI***** | 0,96% | 2,00% | 10,91% | 24,65% | 40,39% |
| ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP | 0,41% | 2,31% | 5,79% | 19,11% | 31,42% |
| ICATU VANGUARDA INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO*** | 1,39% | 2,22% | 12,41% | 29,14% | 42,82% |
| SPARTA TOP INFLAÇÃO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP | 0,75% | 2,84% | 8,52% | 22,46% | 34,43% |
| SPARTA TOP RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP | 1,14% | 2,37% | 12,61% | 29,95% | 44,92% |
| V8 CASH FIC RENDA FIXA** | 0,96% | 1,95% | 11,25% | 25,51% | 41,73% |
| V8 CASH PLATINUM FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO***** | 0,94% | 1,94% | 11,93% | 28,38% | - |
| V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA** | 0,96% | 1,92% | 11,77% | 25,65% | 42,74% |
| CDI | 0,99% | 2,00% | 11,17% | 25,28% | 41,57% |

* 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** | 1,81% | 1,10% | -9,72% | -23,36% | -22,34% |
| BRASIL ON NM - BBAS3* | -1,34% | 12,99% | 0,76% | 61,39% | 111,14% |
| 4UM MARLIM DIVIDENDOS FI AÇÕES | -1,99% | 1,23% | -3,89% | 19,45% | 17,99% |
| 4UM SMALL CAPS FI AÇÕES | 0,39% | 1,64% | -3,97% | 33,32% | 19,74% |
| 4UM VALOR INSTITUCIONAL FI AÇÕES | -3,39% | 1,66% | -20,63% | 9,63% | 0,67% |
| Ibovespa | -2,64% | 2,09% | -5,65% | 17,03% | 8,54% |

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

Multimercado

| Fundos Multimercado | Mês | Ano | 12M | 24M | 36M |
|--|-------|-------|--------|--------|--------|
| JGP STRATEGY ESTRUTURADO FIC MULTIMERCADO* | 0,67% | 1,34% | 16,96% | 27,92% | 48,41% |
| GÁVEA MACRO FIC MULTIMERCADO** | 0,07% | 0,45% | 8,69% | 16,14% | 37,74% |
| CDI | 0,99% | 2,00% | 11,17% | 25,28% | 41,57% |

* 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 | -0,80% | -4,57% | 26,20% | 45,98% | 28,59% |
| S&P 500 | -1,11% | -4,38% | 38,62% | 68,44% | 54,55% |



CONTATOS

Telefone

(61) 3317-2600 | 0800 727 2611

E-mail

atendimento@anabbprev.org.br

Horário de atendimento

Seg – Sex 09:00 às 18:00