

# Panorama Mensal – Janeiro

## Comentário do Gestor

### *Flight to Quality*

O ano de 2022 iniciou-se de forma volátil para as economias emergentes. O desempenho do mercado de juro doméstico de longo prazo mostra essa conjuntura. O IRF-M 1+ (cesta de títulos prefixados com prazo médio maior do que 1 ano) desvalorizou 0,5%, enquanto o IMA-B 5+ (cesta de títulos indexados à inflação com prazo médio maior do que 5 anos) desvalorizou 1,6% no mês de janeiro. Pior desempenho de ambos os indicadores desde meados de outubro de 2021, no auge das incertezas fiscais.

Por outro lado, observamos um comportamento de marcação a mercado mais ameno dos juros de curto prazo. Os prefixados curtos (IRF-M 1) valorizaram 0,6% e os indexados à inflação (IMA-B 5) com um desempenho de 0,1%. Por conta dos títulos pós-fixados em Selic terem uma marcação a mercado muito baixa, o carregamento de LFTs (IMA-S) foi mais atrativo no mês, tendo um resultado de 0,8%.

Em algum grau a elevação de juros nominais e reais longos da economia brasileira foi reflexo de alterações advindas na política monetária norte-americana. E é com esse tema que iniciamos a Carta Macroeconômica deste mês.

Ao longo de todo 2021, o mercado global recorrentemente vinha se surpreendendo com as leituras de inflação mensal divulgada pelos respectivos órgãos estatísticos de cada país. Esse fenômeno não foi limitado a um grupo de economias, pelo contrário. O processo foi global, tanto em economias emergentes quanto em economias avançadas. No caso norte-americano, o Índice de Preços ao Consumidor encerrou 2021 no patamar de 7%, maior valor desde 1980, no auge da crise petrolífera global.

Em contrapartida, existem vetores diferentes do porquê a inflação estava com esse viés altista. Esse é o primeiro ponto chave para entender a dinâmica de política monetária global. No caso da inflação americana, desagregando o Índice de Preços ao Consumidor, vemos uma grande predominância da inflação de serviços (em torno de 2,1 p.b.) e de bens industriais (em torno de 4,9 p.b.). O restante advém de componentes mais voláteis e menos sensíveis à política monetária, como é o caso de preços de combustíveis e de energia elétrica. Ou seja, a pressão inflacionária recente advém de componentes que estão intimamente ligados ao crescimento da economia e como consequência, é tarefa do *FED* (Federal Reserve) combatê-la com aumento de juros. O Produto Interno Bruto (PIB) americano cresceu 5,8% em 2021 e o nível real de salários cresceu 7,3% no mesmo período.

Tendo essa conjuntura em mente e diante da surpresa com a persistência inflacionária, o *FED* alterou seu plano de voo. Previamente o mercado americano não precificava nenhum aumento de juros no primeiro semestre deste ano. Agora, espera-se que haja pelo menos 6 aumentos de 25 pontos base da taxa dos *FED Funds* ao longo das próximas reuniões, encerrando o ano em torno de 1,5% ao ano. Atualmente a taxa está em 0%. A curva nominal americana não apenas se elevou nos vértices mais curtos, mas também nos mais longos. O juro de 1 ano passou de 0,4% no início de 2022 para 0,8% atualmente. E o juro nominal de 10 anos passou de 1,4% para 1,8% no mesmo período.

# Panorama Mensal – Janeiro

## Comentário do Gestor

### *Flight to Quality*

Paralelamente a esse aumento de juros, o *FED* marginalmente vem reduzindo a montanha de liquidez injetado nos mercados de renda fixa americanos mensalmente. Hoje o balanço de ativos do *FED* (soma de todos os títulos públicos e privado ao longo dos 13 anos pós crise financeira de 2008) está em torno de US\$ 8,9 trilhões. A título de curiosidade, a preços atuais isso equivale a 5 vezes o PIB brasileiro.

Ou seja, são pressões de duas direções para o mesmo fato, que haverá uma redução significativa do fluxo de capitais para economias emergentes e aumento nos prêmios de risco embutidos nas curvas de juros.

Em 2021, o fluxo de investimento estrangeiro para os mercados financeiros brasileiros foram em torno de US\$ 21 bilhões, maior valor anual desde meados de 2014. Desse número, US\$ 16 bilhões é investimento em renda fixa e os outros US\$ 5 bilhões é investido em renda variável. Por conta das respostas dos bancos centrais das economias avançadas, reduzindo os juros para conter a queda do crescimento decorrente da pandemia de Covid-19 em 2021, houve um movimento de “*flight to yield*”, ou seja, a busca por rendimentos em mercados emergentes. Aparentemente o cenário prospectivo é inverso, com o movimento de “*flight to quality*”, a busca pela segurança, sendo o mais provável pela dinâmica de maiores juros nas economias avançadas.

O risco para o Brasil desse cenário limita-se a volatilidade e em um nível maior da curva de juros nominal e real doméstica. Outro risco que é uma possível escassez de fonte de financiamento, o que não acreditamos que seja relevante, em vista que a participação de investidores globais na Dívida pública Federal doméstica é em torno de 10%, patamar bem abaixo do pico da série histórica em junho de 2015, onde a representatividade era de 20% do total.

Em um cenário já turbulento de inflação em alta, contundente processo de ajuste da política monetária brasileira, riscos fiscais e calendário político, os ventos globais adicionaram uma pitada a mais de incerteza quanto a evolução da economia e dos desempenhos de mercado.



# Resultados

Janeiro/2022

## Plano de Contribuição Definida - Instituído

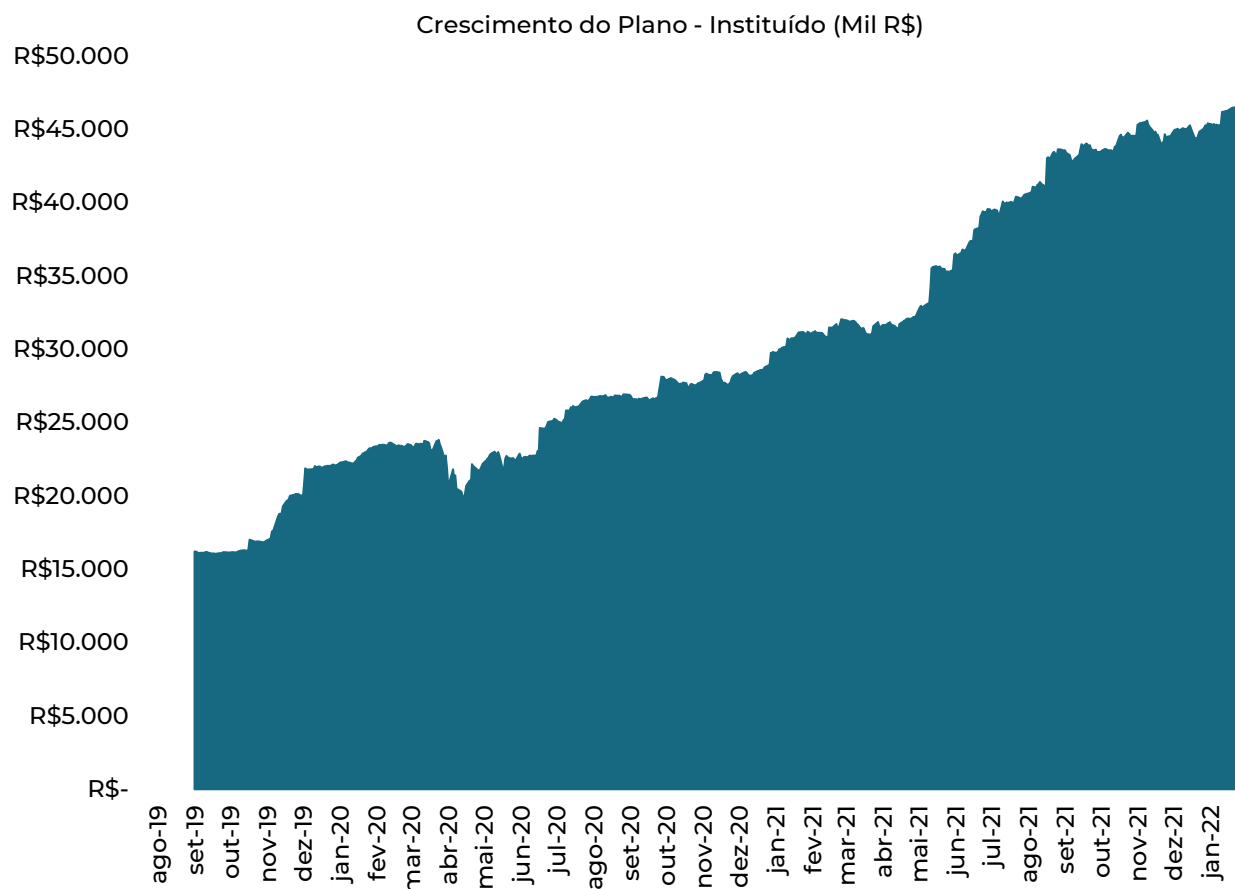
Performance detalhada referente ao mês de Janeiro

O Plano de Contribuição Definida Instituído teve uma variação de -0,17% no mês, enquanto o CDI performou 0,73% e o benchmark 0,98%.

Plano de Contribuição Definida - Instituído				
	Mês	Ano	12 M	Desde o início
ANABBPREV - Instituído	-0,17%	-0,17%	2,18%	8,23%
INPC + 3,72%	0,98%	0,98%	14,71%	15,18%
% do CDI	-22,62%	-22,62%	43,55%	156,78%

## Crescimento do plano Instituído

O plano apresentou um crescimento patrimonial de 0,09% no mês de Janeiro e 187,1% desde o início.



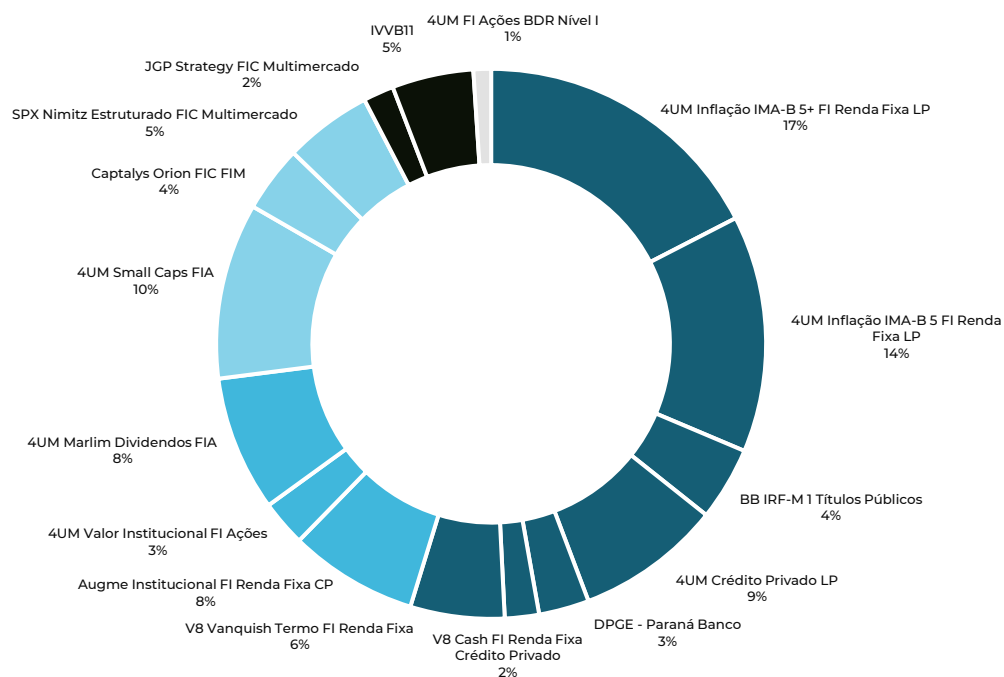


# Resultados

Janeiro/2022

## Composição do Portfólio - Instituído

Carteira Consolidada				
Fundo	Classe	R\$	R\$	%
4UM Inflação IMA-B 5+ FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$	8.105.642,41	17,4%
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$	6.470.842,32	13,9%
BB IRF-M 1 Títulos Públicos	Renda Fixa	R\$	2.012.873,72	4,3%
4UM Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$	3.970.931,11	8,5%
DPGE - Paraná Banco	Renda Fixa	R\$	1.374.504,57	3,0%
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado	Renda Fixa	R\$	933.931,48	2,0%
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa	Renda Fixa	R\$	2.574.128,75	5,5%
Augme Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$	3.513.758,85	7,6%
4UM Valor Institucional FI Ações	Renda Variável	R\$	1.256.518,46	2,7%
4UM Marlim Dividendos FIA	Renda Variável	R\$	3.700.201,69	8,0%
4UM Small Caps FIA	Renda Variável	R\$	4.807.276,75	10,3%
Captalys Orion FIC FIM	Multimercado	R\$	1.813.600,61	3,9%
SPX Nimitz Estruturado FIC Multimercado	Multimercado	R\$	2.395.610,43	5,2%
JGP Strategy FIC Multimercado	Multimercado	R\$	834.871,65	1,8%
IVVB11	Investimento no Exterior	R\$	2.226.420,00	4,8%
4UM FI Ações BDR Nível I	Investimento no Exterior	R\$	480.292,92	1,0%
<b>Patrimônio Líquido</b>		<b>R\$</b>	<b>46.471.405,72</b>	<b>100,0%</b>





# Resultados

Janeiro/2022

## Plano de Contribuição Definida - Patrocinado

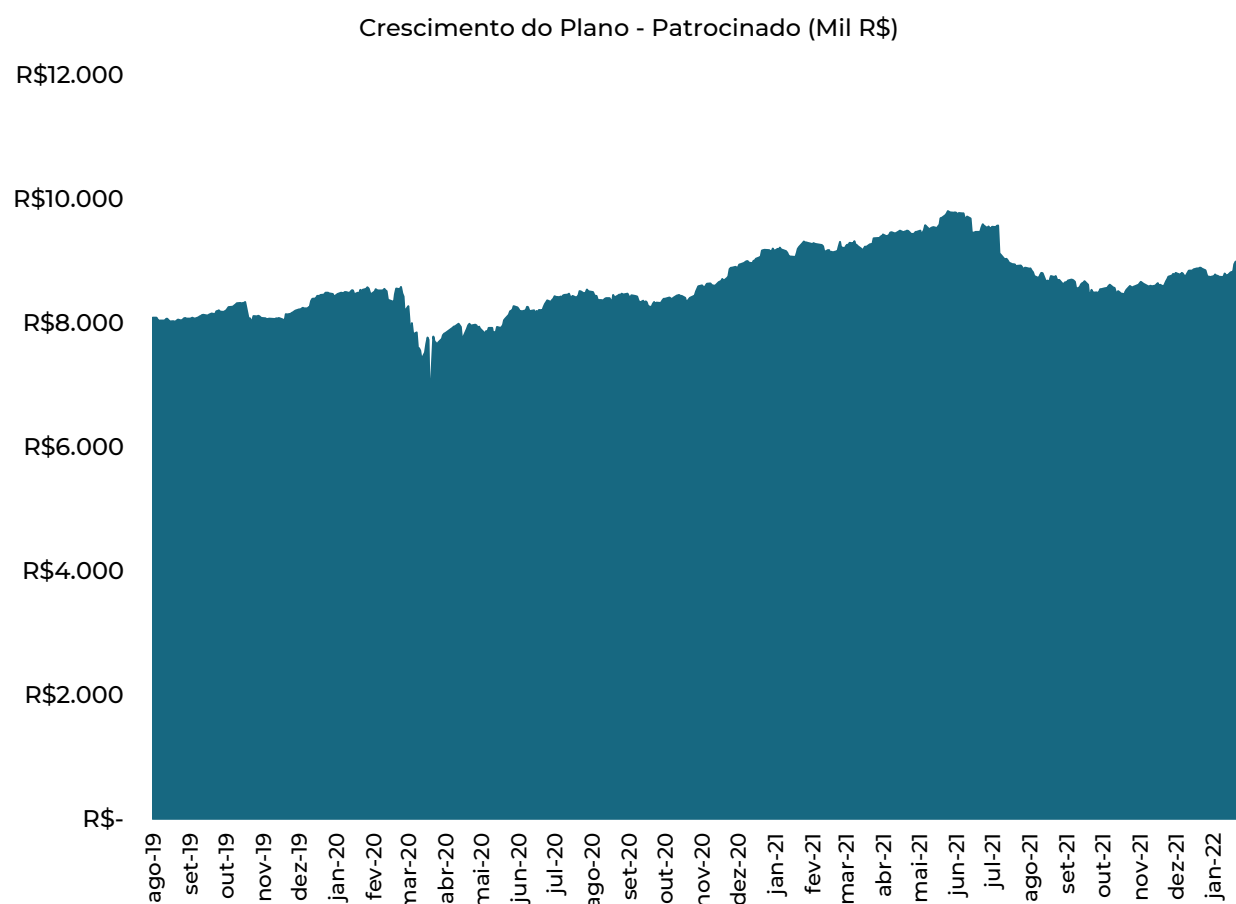
Performance detalhada referente ao mês de Janeiro

O Plano de Contribuição Definida Patrocinado teve uma variação de -0,01% no mês, enquanto o CDI performou 0,73% e o benchmark 0,98%.

Plano de Contribuição Definida - Patrocinado				
	Mês	Ano	12 M	Desde o início
ANABBPREV - Patrocinado*	-0,01%	-0,01%	3,52%	11,29%
INPC + 3,72%	0,98%	0,98%	14,71%	15,18%
% do CDI	-0,93%	-0,93%	70,43%	215,09%

## Crescimento do Plano Patrocinado

O plano apresentou um crescimento patrimonial de 1,4% no mês de Janeiro e 11,3% desde o início.



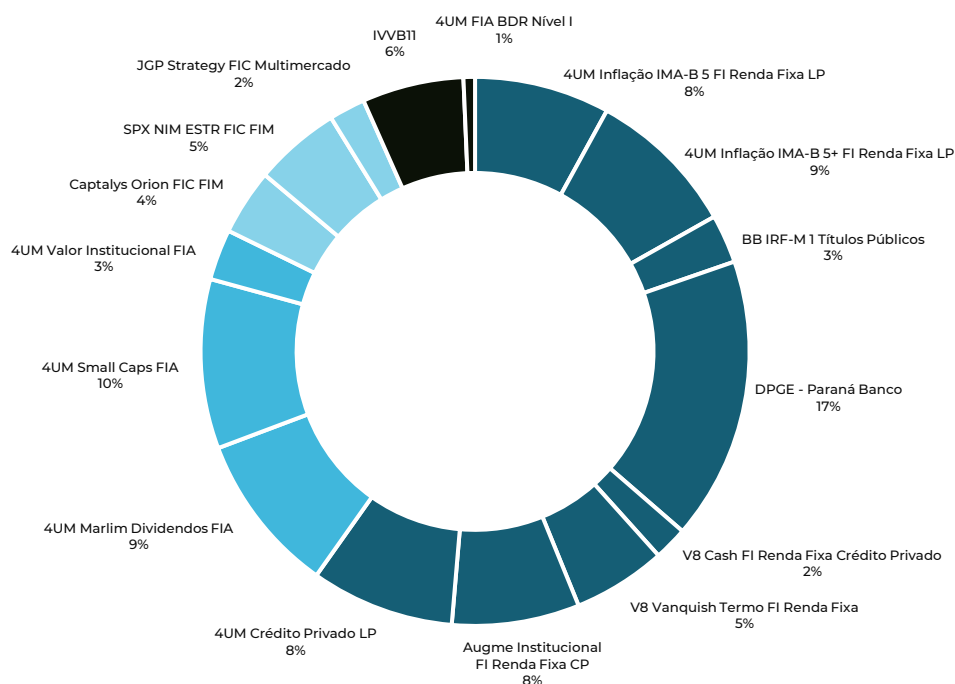


# Resultados

Janeiro/2022

## Composição do Portfólio - Patrocinado

Carteira Consolidada				
Fundo	Classe	R\$		%
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$	717.218,35	8,0%
4UM Inflação IMA-B 5+ FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$	797.076,60	8,9%
BB IRF-M1 Títulos Públicos	Renda Fixa	R\$	257.175,03	2,9%
DPGE - Paraná Banco	Renda Fixa	R\$	1.499.459,53	16,7%
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado	Renda Fixa	R\$	178.399,13	2,0%
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa	Renda Fixa	R\$	494.283,59	5,5%
Augme Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$	675.898,67	7,5%
4UM Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$	760.165,65	8,5%
4UM Marlim Dividendos FIA	Renda Variável	R\$	850.812,06	9,5%
4UM Small Caps FIA	Renda Variável	R\$	897.672,08	10,0%
4UM Valor Institucional FIA	Renda Variável	R\$	268.986,31	3,0%
Captalys Orion FIC FIM	Multimercado	R\$	348.986,78	3,9%
SPX NIM ESTR FIC FIM	Multimercado	R\$	457.709,99	5,1%
JGP Strategy FIC Multimercado	Multimercado	R\$	191.754,65	2,1%
IVVB11	Investimento no Exterior	R\$	537.986,40	6,0%
4UM FIA BDR Nível I	Investimento no Exterior	R\$	61.046,89	0,7%
<b>Patrimônio Líquido</b>		<b>R\$</b>	<b>8.994.631,71</b>	<b>100,0%</b>





# Performance

Janeiro/2022

## Renda Fixa

Fundo e Ativo de Renda Fixa	Mês	12M	24M	36M
4UM Inflação IMA-B 5+ FI Renda Fixa LP	-1,78%	-	-	-
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	-0,05%	-0,20%	0,80%	-
4UM FI Renda Fixa Crédito Privado LP	0,78%	5,99%	8,15%	-
BB IRF-M 1 Títulos Públicos FIC RF Prev.	0,61%	3,24%	6,41%	13,14%
DPGE - Paraná Banco <sup>1</sup>	1,08%	24,95%	-	-
Augme Institucional FI Renda Fixa Crédito Privado <sup>2</sup>	1,00%	9,32%	14,08%	-
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado <sup>3</sup>	0,78%	5,41%	8,51%	-
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa <sup>3</sup>	0,99%	5,87%	-	-
CDI	0,73%	5,00%	7,66%	13,90%

<sup>1</sup> Alocação em 30/03/2020; <sup>2</sup> Alocação em 10/08/2021; <sup>3</sup> Alocação em 26/08/2021.

## Renda Variável

Fundo de Ações	Mês	12M	24M	36M
4UM Marlim Dividendos FI Ações	4,85%	5,30%	-2,30%	23,93%
4UM Small Caps FI Ações	-1,36%	0,88%	-5,98%	42,04%
4UM Valor Institucional FI Ações	4,32%	-0,47%	-	-
Ibovespa	6,98%	-2,54%	-1,42%	15,14%

## Multimercado

Fundo Multimercado	Mês	12M	24M	36M
Captalys Orion FIC FIM Crédito Privado <sup>1</sup>	0,85%	8,34%	18,87%	33,48%
SPX Nimitz Estruturado FIC Multimercado	2,29%	15,04%	22,61%	30,77%
JGP Strategy FIC Multimercado <sup>2</sup>	0,83%	2,95%	10,75%	-
CDI	0,73%	5,00%	7,66%	13,90%

<sup>1</sup> Alocação em 30/06/2021; <sup>2</sup> Alocação em 17/12/2021.

## Investimento no Exterior

Investimento no exterior	Mês	12M	24M	36M
IVVB11	-9,08%	19,79%	78,48%	151,44%
4UM FI Ações BDR Nível I	-5,33%	-	-	-
S&P 500	-9,05%	18,94%	75,67%	144,98%



## 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