

Panorama Mensal – Outubro

Comentário do Gestor

Panorama Macroeconômico

Os dados mais atualizados a respeito do ciclo econômico dos mercados avançados começaram a indicar algum arrefecimento do crescimento da demanda interna privada. O PIB norte-americano do terceiro trimestre manteve um crescimento anual próximo de 1,9%, observado no final de 2022. Porém, as contribuições pela ótica da demanda alteram-se. O crescimento do consumo privado passou de uma contribuição ponderada de 1,8 p.p. para 1,3 p.p., enquanto a formação bruta de capital fixo passou de 0,9 p.p. para -0,2 p.p. Essas reduções foram compensadas totalmente pela elevação do consumo público (-0,1 p.p. para 0,3 p.p.) e pelo consumo externo (+0,6 p.p. para 0,5 p.p.). Esses dados foram reforçados pelo panorama do mercado de trabalho norte-americano. O payroll mostrou a geração de 150 mil vagas no mês, ante uma projeção de 180 mil novos postos de trabalho e abaixo das 297 mil vagas observadas em setembro. A taxa de desemprego, por sua vez, aumentou de 3,8% para 3,9%, a mais alta desde janeiro de 2022. A inflação dos salários também veio abaixo do esperado. Na Zona do Euro, os dados do PIB já reforçam um cenário mais robusto de desaceleração. O crescimento anual passou de 3,4% no fechamento de 2022 para 0,9% no terceiro trimestre. O consumo privado manteve trajetória de desaceleração. Em relação à política monetária, os bancos centrais das principais economias fizeram o que os mercados esperavam. Tanto o Federal Reserve (5,50%) quanto o European Central Bank (4,00%) mantiveram as taxas de juros inalteradas. A taxa real de juros nos EUA é de 1,8%, enquanto a taxa neutral real é estimada em 0,5%. Vale ressaltar que a taxa real de juros de 5 anos do mercado está atualmente em 2,4%, embutindo um pessimismo excessivo sobre as expectativas da política monetária. Em nossa avaliação, permanece o cenário em que a desaceleração da economia será sentida mais significativamente nos próximos meses e o mercado irá reverter parcialmente os prêmios dos vértices mais longos. De outro lado, a taxa real de juros na Zona do Euro está em -0,4%, enquanto a taxa real neutra estimada é de -0,6%. O juro real de 5 anos do mercado está em 0,2%.

Em relação aos mercados emergentes, o destaque foi os dados de crescimento da China. O PIB da economia chinesa do terceiro trimestre deste ano surpreendeu as expectativas médias do mercado. A taxa anual de crescimento avançou de 2,9% para 4,4%. A principal contribuição continuou sendo o consumo doméstico (público + privado). Já as exportações líquidas arrefeceram. Para o mercado, está claro que a meta de crescimento de 5% será cumprida em 2023, porém permanece as dúvidas quanto a sustentabilidade desse crescimento para 2024, uma vez que o PIB do setor imobiliário permanece recuando próximo de 12% no último trimestre. O FMI estima que o PIB chinês avançará 4,2% no próximo ano.

No mercado de juros da América Latina, vemos que a pressão dos juros das economias avançadas reflete nas curvas longas das economias. No Brasil reforçamos a tese que não vemos motivos para uma mudança tão brusca nas expectativas para a política monetária doméstica. A curva nominal precifica atualmente uma Selic em 10,75% para o final de 2024. A nossa expectativa é de uma Selic próxima de 8,50%, enquanto a mediana do Focus espera uma taxa de 9,25%. No mercado de câmbio, chama a atenção do desempenho do real perante o dólar. O Real está atualmente a 1,2 desvio-padrão da média histórica de 10 anos. No mês de setembro e outubro, as divisas de México, Chile, Colômbia e Peru tiveram uma desvalorização de aproximadamente 1 desvio-padrão devido à pressão global. O nível real de juros da economia brasileira pode ser um fator que explique essa discrepância.



Resultados

Outubro/2023

Plano de Contribuição Definida - Instituído

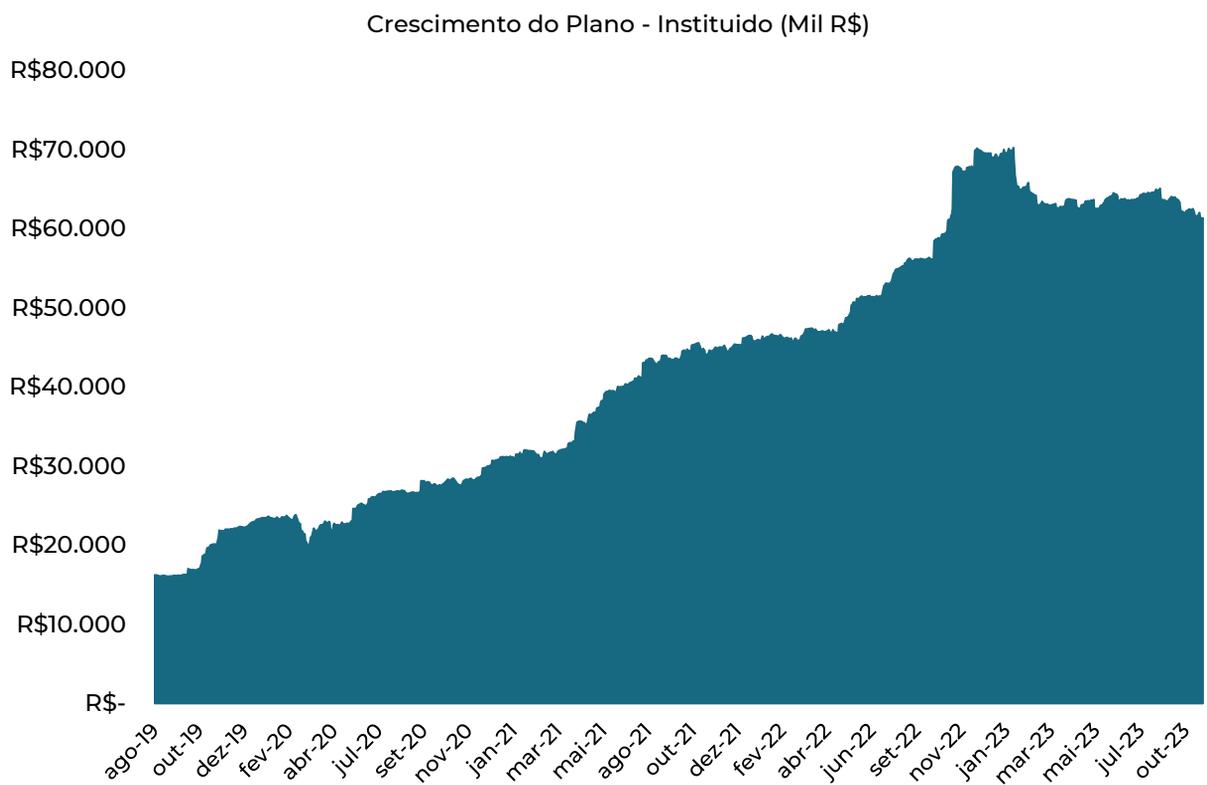
Performance detalhada referente ao mês de outubro

O Plano de Contribuição Definida Instituído teve uma variação de 0,17% no mês, enquanto o CDI performou 1,00% e o benchmark 0,39%.

Plano de Contribuição Definida - Instituído			
	Mês	Ano	12 M
ANABBPREV - Instituído	0,17%	11,11%	10,61%
INPC + 3,26%	0,39%	5,81%	7,52%
% do CDI	16,99%	100,84%	79,10%

Crescimento do plano Instituído

O plano apresentou uma variável patrimonial de -1,44% no mês de outubro e 277,98% desde o início.





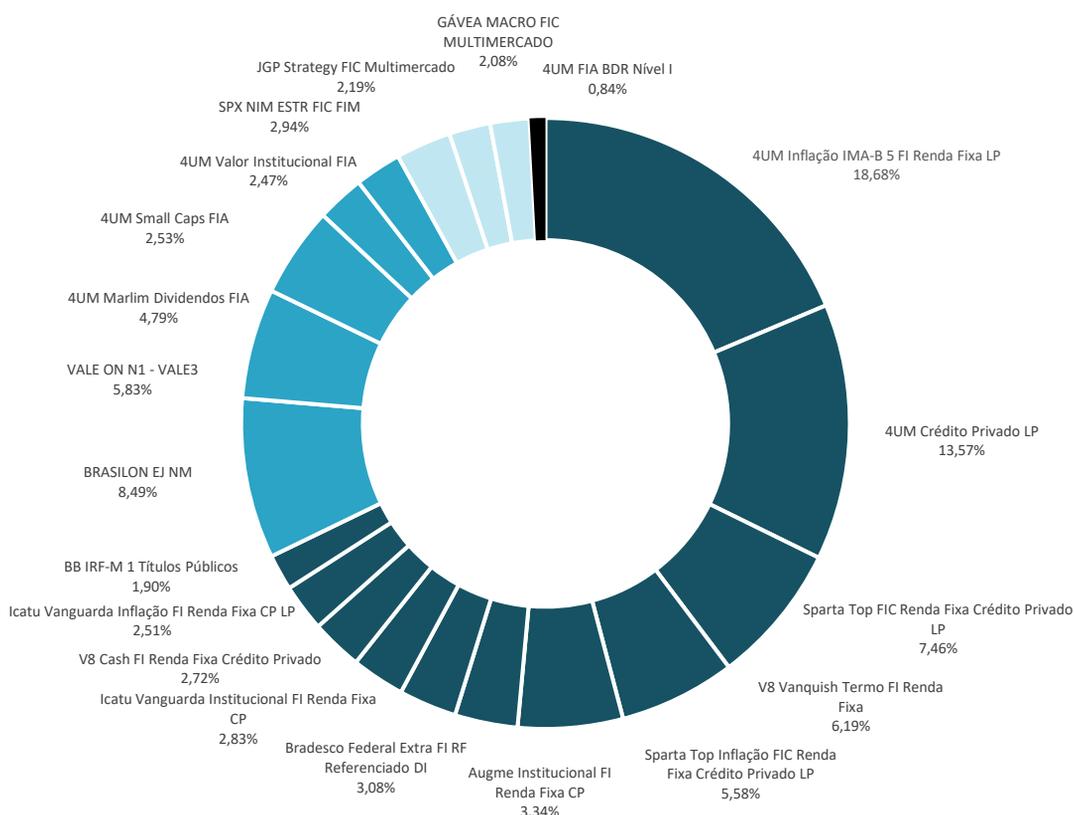
Resultados

Outubro/2023

Composição do Portfólio - Instituído

Carteira Consolidada				
Fundo	Classe	R\$		%
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$	11.459.432,80	18,68%
4UM Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$	8.325.245,10	13,57%
Sparta Top FIC Renda Fixa Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$	4.576.164,39	7,46%
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa	Renda Fixa	R\$	3.797.111,01	6,19%
Sparta Top Inflação FIC Renda Fixa Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$	3.421.067,37	5,58%
Augme Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$	2.047.505,12	3,34%
Bradesco Federal Extra FI RF Referenciado DI	Renda Fixa	R\$	1.887.016,24	3,08%
Icatu Vanguarda Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$	1.734.629,18	2,83%
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado	Renda Fixa	R\$	1.671.386,91	2,72%
Icatu Vanguarda Inflação FI Renda Fixa CP LP	Renda Fixa	R\$	1.538.193,54	2,51%
BB IRF-M 1 Títulos Públicos	Renda Fixa	R\$	1.166.078,96	1,90%
BRASILON EJ NM	Renda Variável	R\$	5.207.295,00	8,49%
VALE ON N1 - VALE3	Renda Variável	R\$	3.577.029,00	5,83%
4UM Marlim Dividendos FIA	Renda Variável	R\$	2.938.486,37	4,79%
4UM Small Caps FIA	Renda Variável	R\$	1.554.552,48	2,53%
4UM Valor Institucional FIA	Renda Variável	R\$	1.516.032,36	2,47%
SPX NIM ESTR FIC FIM	Multimercado	R\$	1.804.097,69	2,94%
JGP Strategy FIC Multimercado	Multimercado	R\$	1.345.009,26	2,19%
GÁVEA MACRO FIC MULTIMERCADO	Multimercado	R\$	1.276.474,66	2,08%
4UM FIA BDR Nível I	Investimento no Exterior	R\$	513.658,44	0,84%
Patrimônio Líquido (Somatório da Carteira)		R\$	61.356.465,88	100,00%

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





Resultados

Outubro/2023

Plano de Contribuição Definida - Patrocinado

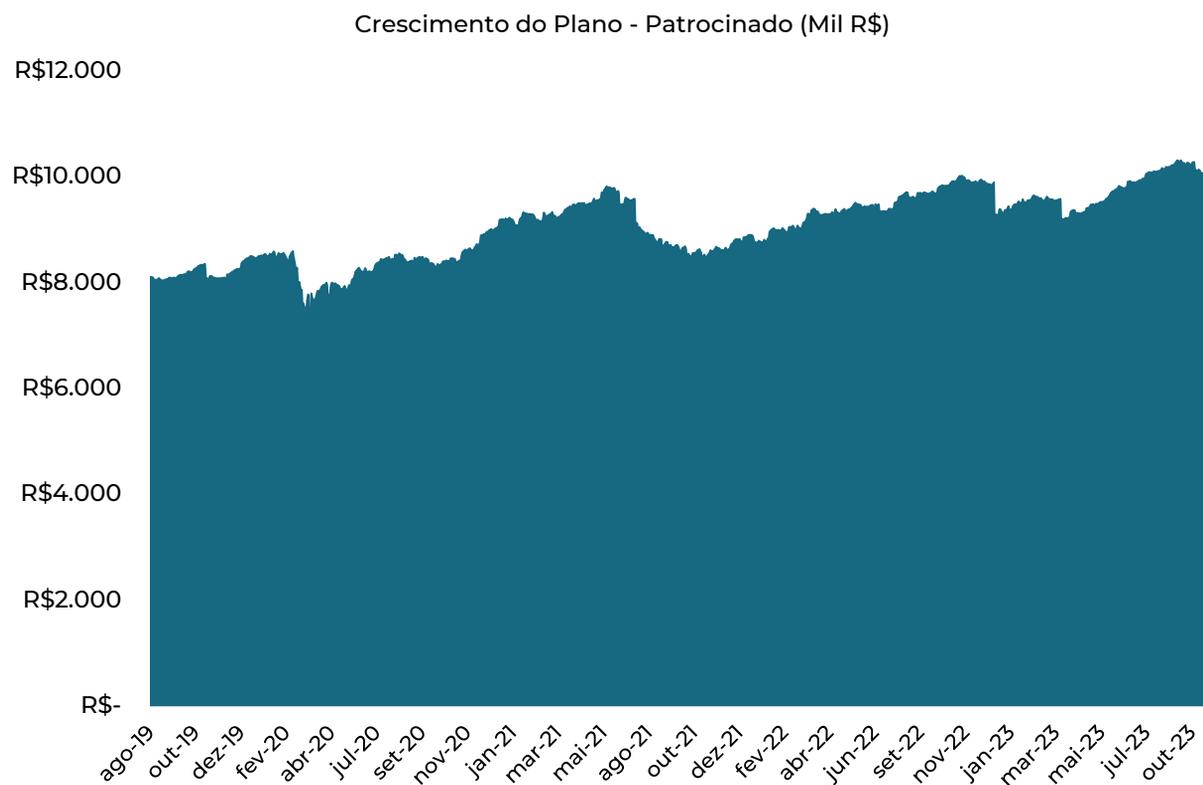
Performance detalhada referente ao mês de outubro

O Plano de Contribuição Definida Patrocinado teve uma variação de 0,18% no mês, enquanto o CDI performou 1,00% e o benchmark 0,39%.

Plano de Contribuição Definida - Patrocinado			
	Mês	Ano	12 M
ANABBPREV - Patrocinado	0,18%	11,20%	10,63%
INPC + 3,26%	0,39%	5,81%	7,52%
% do CDI	17,78%	101,68%	79,18%

Crescimento do Plano Patrocinado

O plano apresentou uma variação patrimonial de -1,56% no mês de outubro e 24,70% desde o início.





Resultados

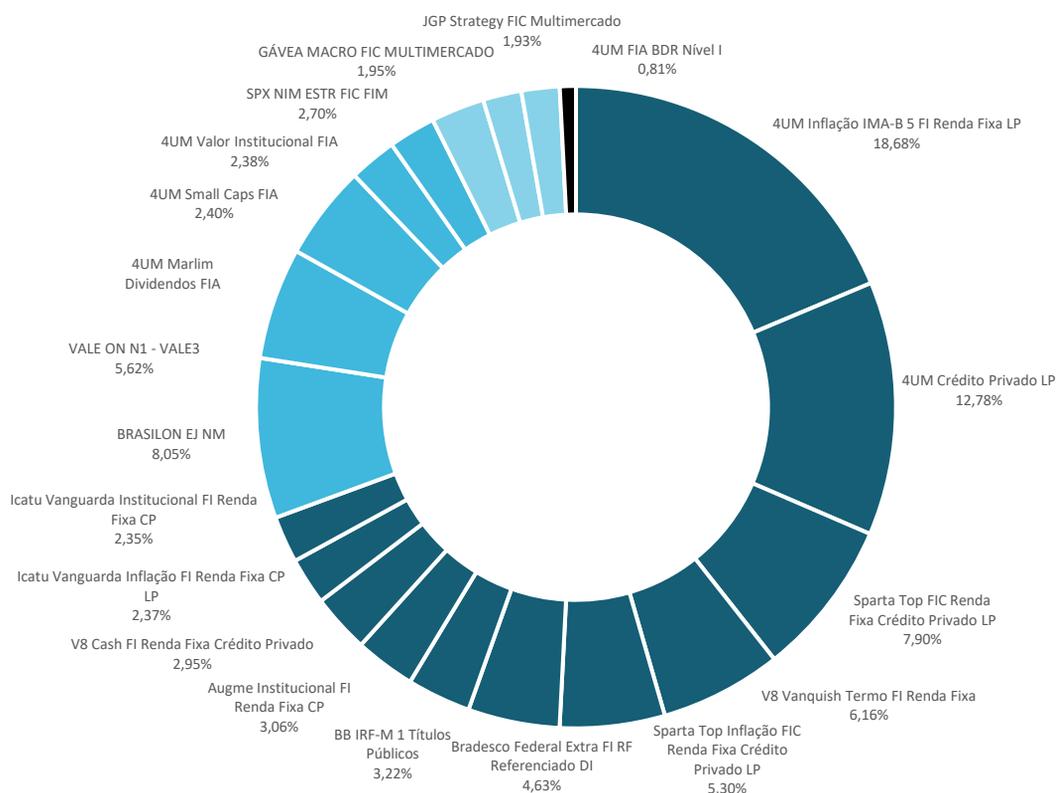
Outubro/2023

Composição do Portfólio - Patrocinado

Carteira Consolidada				
Fundo	Classe	R\$	%	
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$ 1.885.993,46	18,68%	
4UM Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$ 1.289.890,11	12,78%	
Sparta Top FIC Renda Fixa Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$ 797.842,88	7,90%	
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa	Renda Fixa	R\$ 621.588,08	6,16%	
Sparta Top Inflação FIC Renda Fixa Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$ 535.350,31	5,30%	
Bradesco Federal Extra FI RF Referenciado DI	Renda Fixa	R\$ 467.819,01	4,63%	
BB IRF-M 1 Títulos Públicos	Renda Fixa	R\$ 325.472,92	3,22%	
Augme Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$ 308.639,45	3,06%	
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado	Renda Fixa	R\$ 298.238,22	2,95%	
Icatu Vanguarda Inflação FI Renda Fixa CP LP	Renda Fixa	R\$ 239.567,46	2,37%	
Icatu Vanguarda Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$ 236.975,62	2,35%	
BRASILON EJ NM	Renda Variável	R\$ 812.280,00	8,05%	
VALE ON N1 - VALE3	Renda Variável	R\$ 567.801,00	5,62%	
4UM Marlim Dividendos FIA	Renda Variável	R\$ 479.608,10	4,75%	
4UM Small Caps FIA	Renda Variável	R\$ 242.760,18	2,40%	
4UM Valor Institucional FIA	Renda Variável	R\$ 240.299,22	2,38%	
SPX NIM ESTR FIC FIM	Multimercado	R\$ 272.911,17	2,70%	
GÁVEA MACRO FIC MULTIMERCADO	Multimercado	R\$ 196.380,72	1,95%	
JGP Strategy FIC Multimercado	Multimercado	R\$ 194.520,98	1,93%	
4UM FIA BDR Nível I	Investimento no Exterior	R\$ 82.006,54	0,81%	

Patrimônio Líquido (Somatório da Carteira) R\$ **10.095.945,43** 100,00%

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





Performance

Outubro/2023

Renda Fixa

Fundo e Ativo de Renda Fixa	Mês	Ano	12M	24M	36M
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	-0,12%	7,62%	8,73%	21,11%	22,54%
4UM Crédito Privado LP	1,12%	11,82%	14,42%	29,13%	34,77%
Augme Institucional FI Renda Fixa CP*	0,57%	6,68%	9,15%	24,69%	34,73%
Sparta Top FIC Renda Fixa Crédito Privado LP****	1,14%	10,09%	12,54%	27,30%	35,84%
Icatu Vanguarda Institucional FI Renda Fixa CP***	0,95%	7,59%	10,22%	24,87%	33,12%
Sparta Top Inflação FIC Renda Fixa Crédito Privado LP****	-0,12%	7,50%	8,18%	23,32%	32,53%
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa**	0,95%	10,94%	13,43%	27,60%	32,82%
Icatu Vanguarda Inflação FI Renda Fixa CP****	-0,47%	6,46%	7,15%	23,23%	28,53%
BB IRF-M 1 Títulos Públicos	0,92%	10,82%	13,13%	25,83%	27,74%
Bradesco Federal Extra FI RF Referenciado DI*****	0,96%	10,78%	13,12%	25,77%	29,88%
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado**	0,93%	10,89%	13,20%	26,55%	31,34%
CDI	1,00%	11,02%	13,42%	26,45%	30,65%

* 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.

Renda Variável

Fundo e Ativos de Ações	Mês	Ano	12M	24M	36M
VALE ON N1**	2,10%	-18,27%	8,58%	11,18%	54,66%
BRASILON EJ NM*	2,48%	50,47%	45,96%	109,46%	113,61%
4UM Marlim Dividendos FIA	-4,30%	5,88%	-1,94%	10,38%	30,39%
4UM Small Caps FIA	-7,02%	15,53%	-1,75%	9,69%	19,18%
4UM Valor Institucional FIA	-5,49%	11,93%	-2,07%	14,60%	-
Ibovespa	-2,94%	3,11%	-2,49%	9,32%	20,43%

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

Multimercado

Fundo Multimercado	Mês	Ano	12M	24M	36M
SPX NIM ESTR FIC FIM	0,23%	-1,86%	-6,71%	21,63%	34,33%
JGP Strategy FIC Multimercado*	1,13%	7,03%	9,55%	28,03%	27,25%
GÁVEA MACRO FIC MULTIMERCADO**	-1,03%	3,84%	6,14%	23,03%	32,99%
CDI	1,00%	11,02%	13,42%	26,45%	30,65%

* 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	1,37%	-0,51%	1,65%	-19,03%	-
S&P 500	-1,22%	5,87%	4,20%	-18,39%	12,38%



CONTATOS

Telefone

(61) 3317-2600 | 0800 727 2611

E-mail

atendimento@anabbprev.org.br

Horário de atendimento

Seg – Sex 09:00 às 18:00