

## ECONOMIA EM JANEIRO DE 2023

### INTERFERÊNCIA POLÍTICA NA ECONOMIA, FRAUDE CONTÁBIL E ATAQUES EXTREMISTAS

Em janeiro de 2023, o cenário político-econômico começou extremamente agitado, iniciamos o mês com o novo Governo empossado revogando diversas medidas econômicas implementadas nos últimos anos, além, de atacar deliberadamente as regras econômicas do país, em especial, ataques ao Teto de Gastos e ao Banco Central do Brasil, na sequência, tivemos ataques extremistas aos Três Poderes, e, ainda, descobrimos uma fraude contábil nas Lojas Americanas.

Para um único mês, definitivamente foi bastante coisa, um prelúdio do que está por vir? Talvez. Esperamos que não.

Notadamente, tivemos muita volatilidade no mercado financeiro, e, mais uma vez, os ativos brasileiros não conseguiram acompanhar o bom humor global de início de ano, em especial, com os investidores otimistas com um crescimento maior que esperado por parte da China, o que pode sustentar o crescimento global em um ano considerado difícil para as economias desenvolvidas.

Como ponto de atenção, destacamos a relação conturbada e um pouco atrapalhada entre a ala política do novo Governo e a sua própria equipe econômica, principalmente, quando se trata de temas sensíveis aos gastos públicos e, mais recentemente, a independência do Banco Central do Brasil.

Esta dinâmica observada ao longo do primeiro mês do ano, se perdurar, pode ser um tanto quanto prejudicial para os ativos financeiros no Brasil, como os títulos públicos e as ações em bolsa de valores, dado que os investidores tendem a dar muita importância para as falas da ala política no dia a dia.

O tema específico do mês ficou por conta da fraude contábil presenciada nas Lojas Americanas, afetando significativamente a estratégia de crédito privado, que faz parte da grande maioria das carteiras e perfis de investimentos mais conservadores. Os ativos de crédito das Americanas, principalmente debêntures, foram marcados a zero, viraram pó, e, como consequência, todas as carteiras, perfis e fundos de investimentos que possuíam o ativo sofreram uma marcação negativa no mês, proporcional a participação em Americanas.

No mundo, tivemos notícias positivas vindo da China, que após anunciar o fim da política de COVID Zero, que culminava em severas quarentenas, apresentou um crescimento maior que o esperado, e mais, as perspectivas para 2023 foram revisadas para cima, trazendo certo otimismo com o crescimento global.

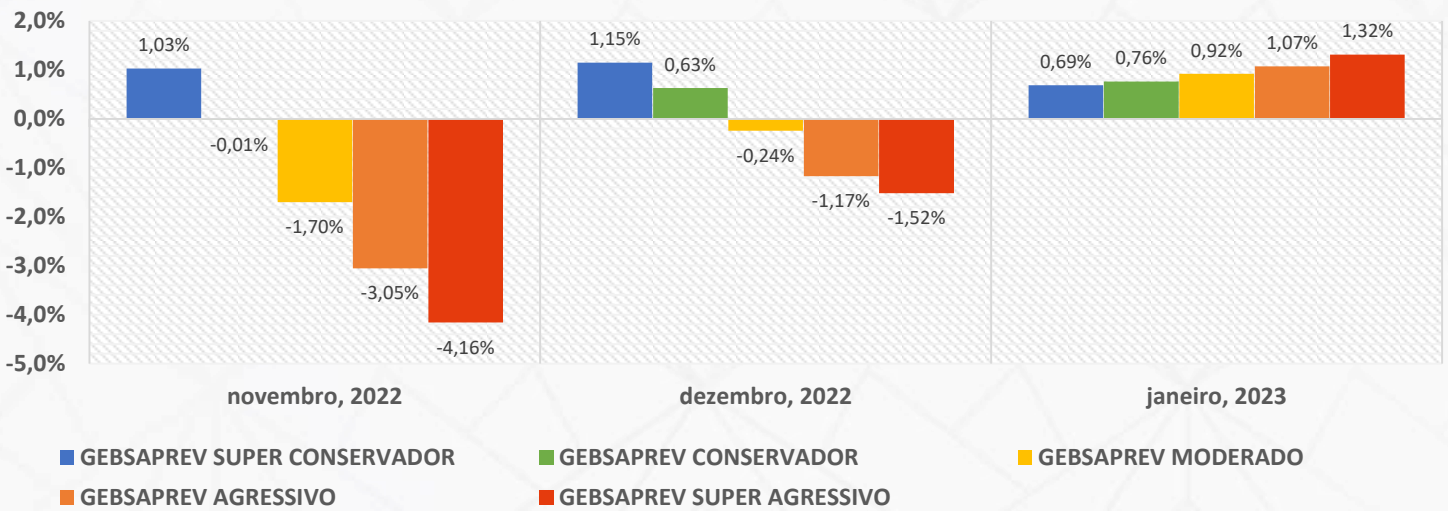
Neste sentido, em janeiro, os títulos públicos prefixados (NTN-F e LTN ou Tesouro Prefixado) rentabilizaram 0,84%, os títulos públicos indexados à inflação (NTN-B ou Tesouro IPCA) apresentaram desempenho negativo contudo muito próximo a zero, e os títulos públicos pós-fixados (LFT ou Tesouro SELIC) rentabilizaram 1,15%, enquanto, o ativo livre de risco representado pelo CDI rentabilizou 1,12%.

No mercado de ações, o Ibovespa, principal índice acionário brasileiro, apresentou performance de 3,37%, no exterior, o MSD World, S&P 500 e Nasdaq, principais índices acionários globais, rentabilizaram 7,00%, 6,18% e 10,68% respectivamente.

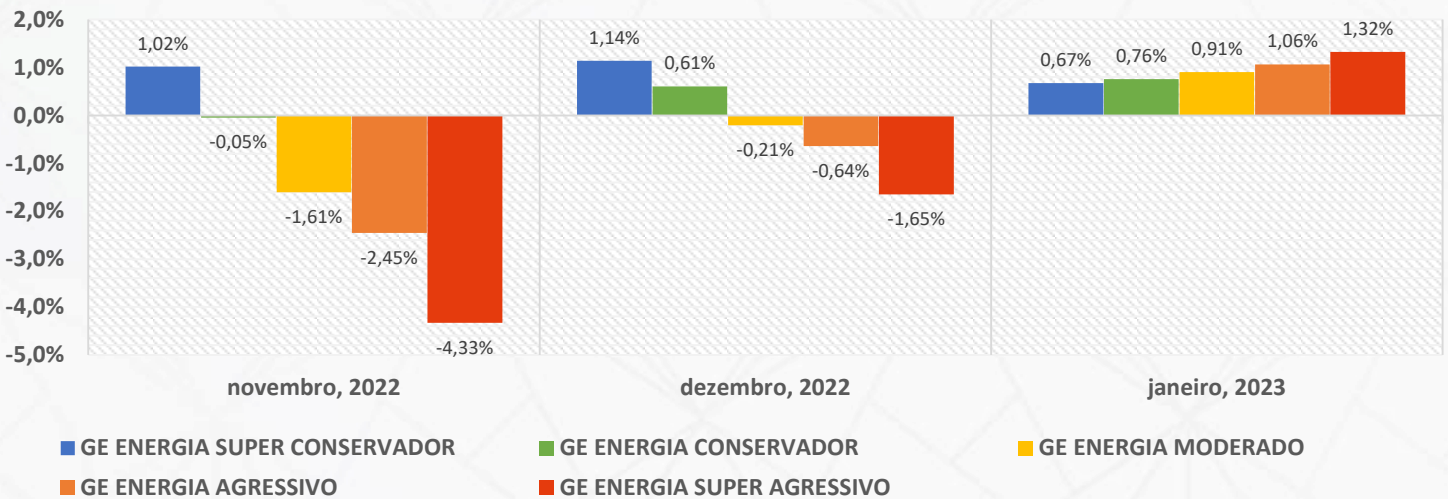
**INFORME MENSAL GEBSAPREV**

**RENTABILIDADE MENSAL DOS PERFIS DE INVESTIMENTOS**

**GEBSAPREV**



**GE ENERGIA**

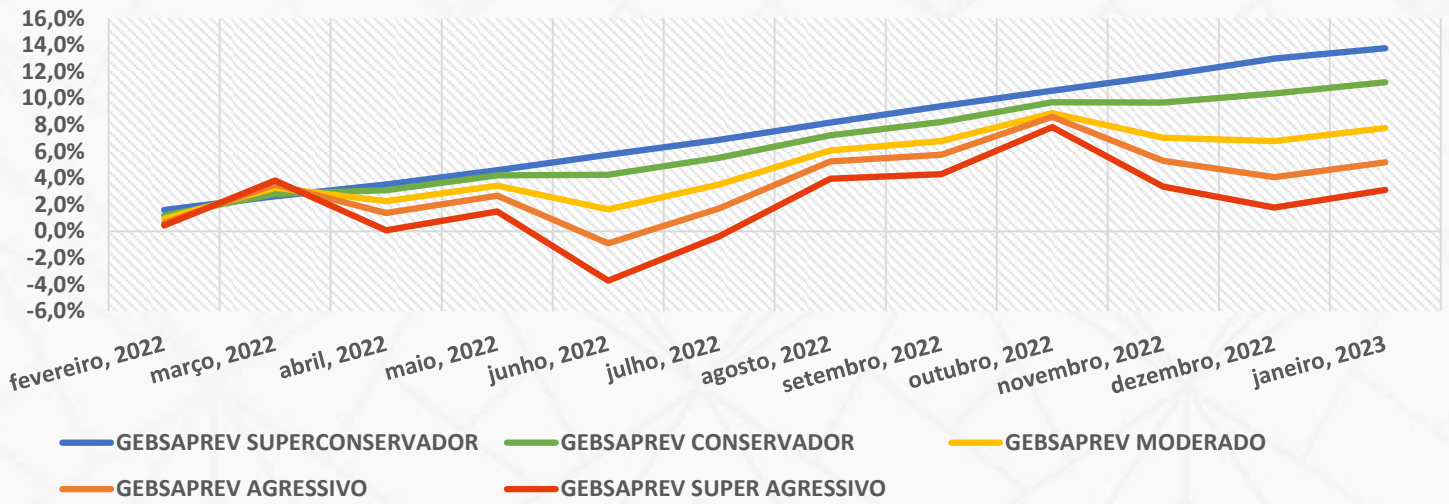


No primeiro mês de 2023, todas as carteiras da GEBSAPREV e da GE ENERGIA apresentaram retornos positivos. A carteira super agressiva foi a que apresentou o melhor desempenho, sendo que a sua performance foi impactada positivamente pela renda variável, contudo, havia sido a principal fonte de perda para essa carteira nos meses anteriores.

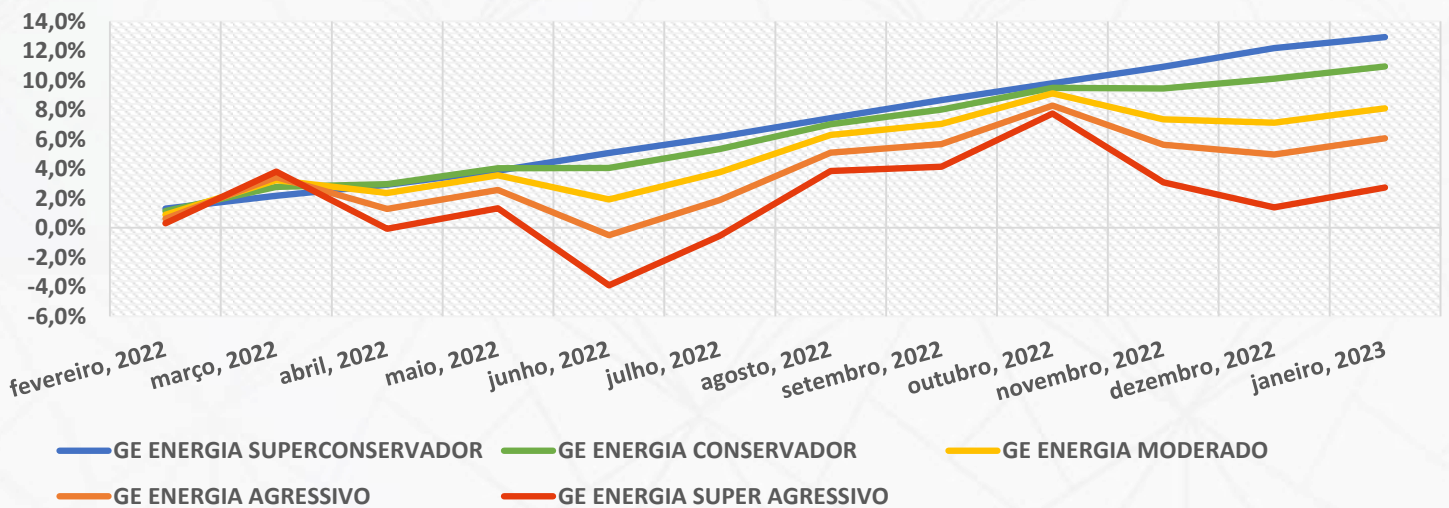
INFORME MENSAL GEBSAPREV

RENTABILIDADE ACUMULADA NO ANO DOS PERFIS DE INVESTIMENTOS

**GEBSAPREV**



**GE ENERGIA**

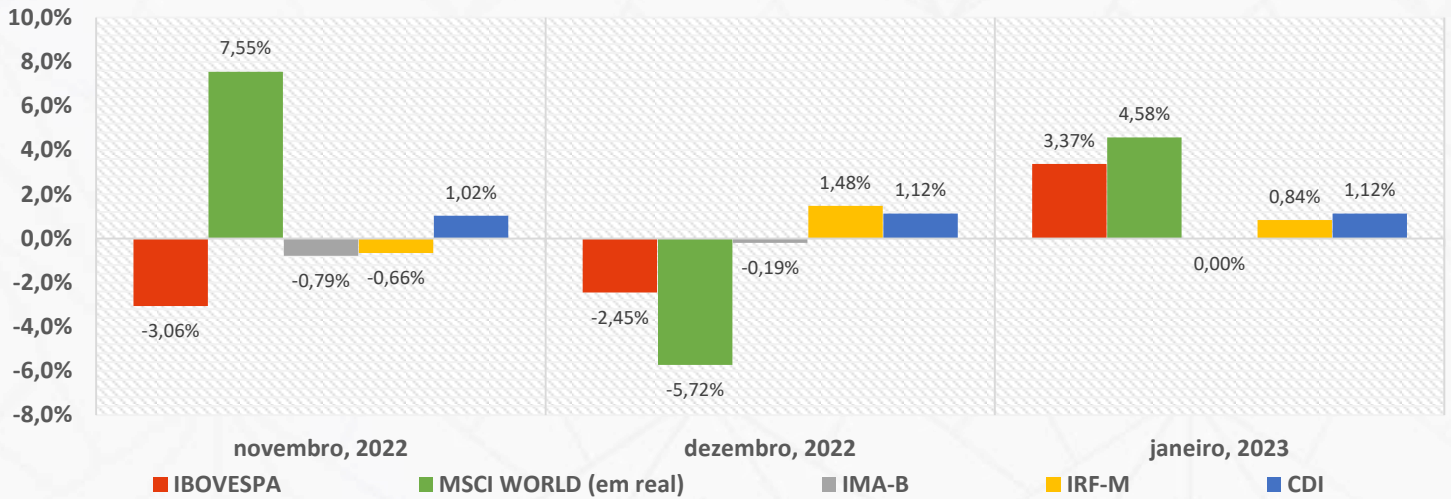


No acumulado de 12 meses, todos os perfis GEBSAPREV e GE ENERGIA apresentam retornos positivos, com destaque para os perfis mais conservadores, que estão se beneficiando das altas taxas de juros, e, não foram impactados pelo resultado aquém do esperado dos ativos mais arriscados no curto prazo.

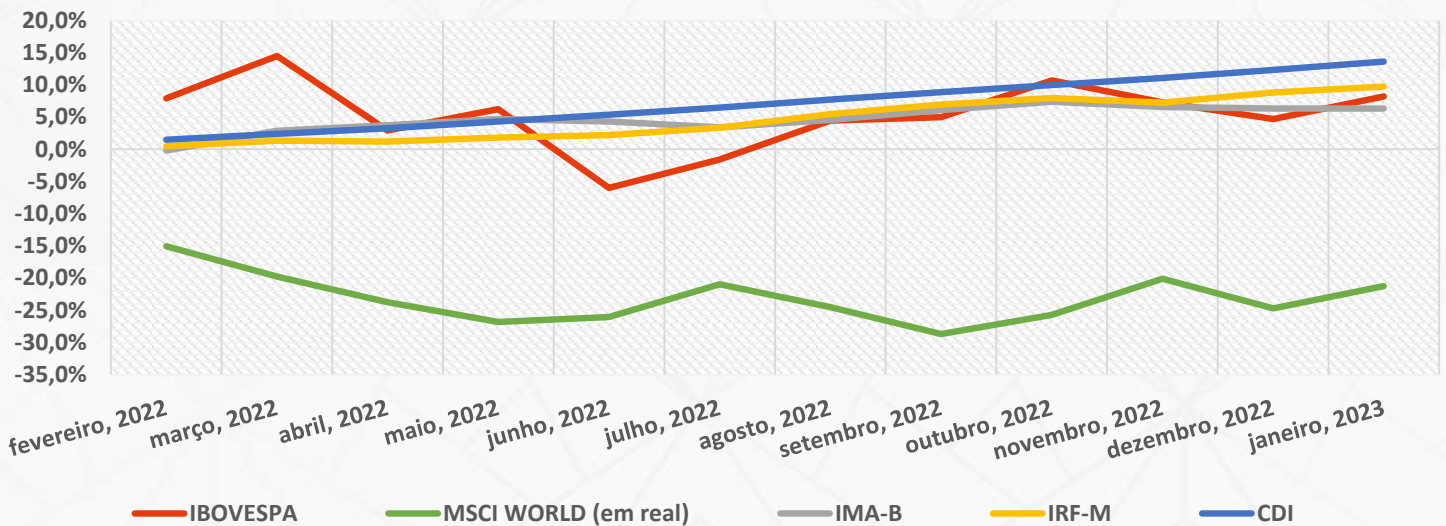
INFORME MENSAL GEBSAPREV

RENTABILIDADE DOS PRINCIPAIS ÍNDICES DE MERCADO

RENTABILIDADE MENSAL



RENTABILIDADE ACUMULADA NO ANO

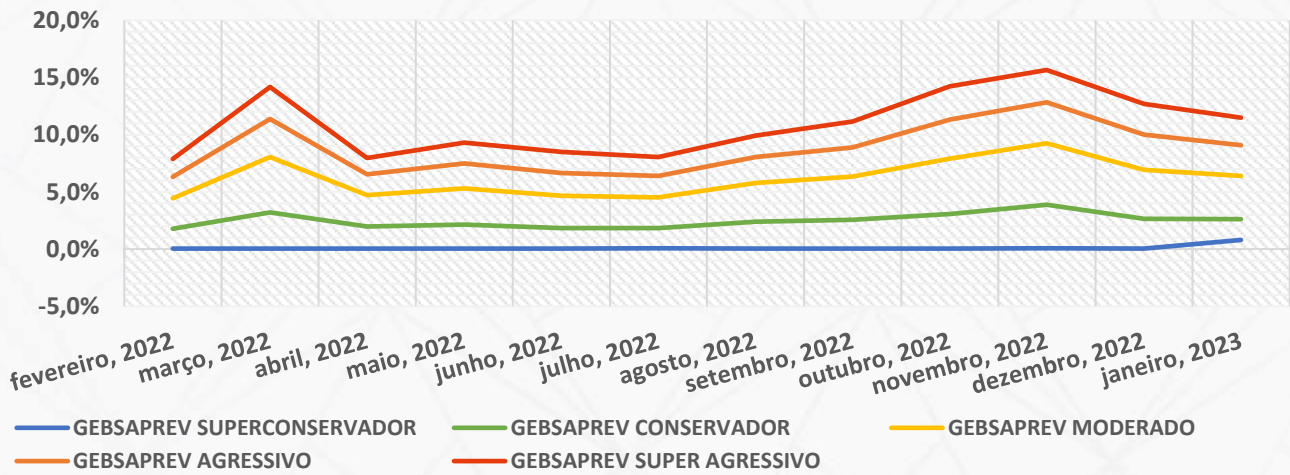


Em janeiro, o Ibovespa e MSCI WORLD (em moeda local), foram os principais destaques positivos. Ambos os índices apresentaram recuperação em relação ao desempenho do mês anterior, refletindo a melhora no cenário Global, com o arrefecimento da inflação nos Estados Unidos e a reabertura da China. Vale ressaltar que o MSCI WORLD é o único índice que apresenta queda no acumulado de 12 meses.

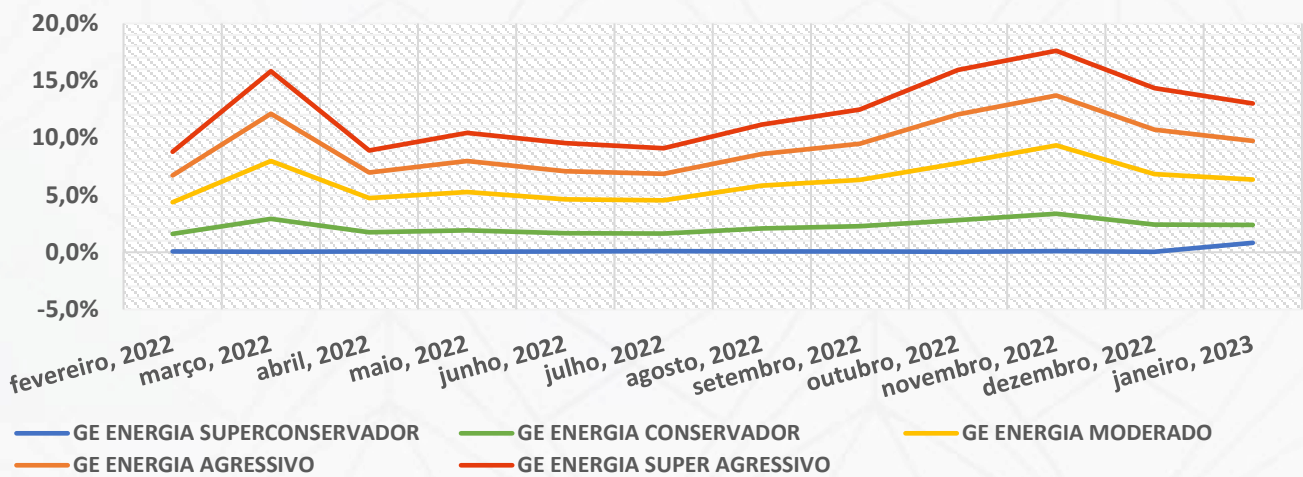
**INFORME MENSAL GEBSAPREV**

**VOLATILIDADE/RISCO DOS PERFIS DE INVESTIMENTOS E ÍNDICES DE MERCADO**

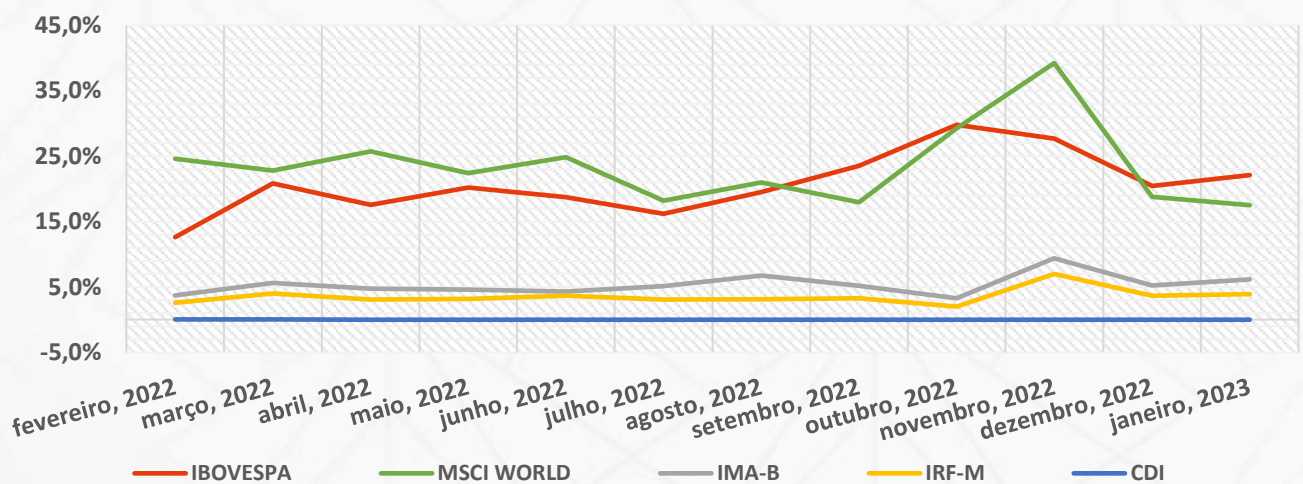
**GEBSAPREV**



**GE ENERGIA**



**ÍNDICES DE MERCADO**



**INFORME MENSAL GEBSAPREV**
**ALOCAÇÃO ATUAL DOS PERFIS DE INVESTIMENTOS**
**GEBSAPREV**

MANDATOS	ATIVOS RELACIONADOS	GEBSAPREV SUPER CONSERVADO	GEBSAPREV CONSERVADOR	GEBSAPREV MODERADO	GEBSAPREV AGRESSIVO	GEBSAPREV SUPER AGRESSIVO
BAIXO RISCO (FUNDO GEBSAPREV AZUL)	TÍTULOS PRIVADOS E TÍTULOS PÚBLICOS <b>COM BAIXÍSSIMA VOLATILIDADE</b>	96,23%	59,75%	25,66%	21,08%	19,83%
MÉDIO RISCO (FUNDO GEBSAPREV AMARELO)	TÍTULOS PÚBLICOS <b>COM VOLATILIDADE</b> E RENDA FIXA NO EXTERIOR	0,00%	27,83%	40,53%	33,76%	18,57%
ESTRUTURADO (FUNDO GEBSAPREV LARANJA)	DIVERSOS ATIVOS NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	6,08%	15,11%	15,95%	12,55%
RENDA VARIÁVEL (FUNDO GEBSAPREV VERMELHO)	AÇÕES NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	5,36%	18,41%	29,01%	48,92%
OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES	EMPRÉSTIMOS	3,77%	0,98%	0,30%	0,21%	0,13%

**GE ENERGIA**

MANDATOS	ATIVOS RELACIONADOS	GE ENERGIA SUPER CONSERVADO	GE ENERGIA CONSERVADOR	GE ENERGIA MODERADO	GE ENERGIA AGRESSIVO	GE ENERGIA SUPER AGRESSIVO
BAIXO RISCO (FUNDO GEBSAPREV AZUL)	TÍTULOS PRIVADOS E TÍTULOS PÚBLICOS <b>COM BAIXÍSSIMA VOLATILIDADE</b>	91,89%	55,54%	30,85%	25,29%	16,84%
MÉDIO RISCO (FUNDO GEBSAPREV AMARELO)	TÍTULOS PÚBLICOS <b>COM VOLATILIDADE</b> E RENDA FIXA NO EXTERIOR	0,00%	27,79%	35,59%	32,63%	19,37%
ESTRUTURADO (FUNDO GEBSAPREV LARANJA)	DIVERSOS ATIVOS NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	5,44%	15,42%	12,01%	12,94%
RENDA VARIÁVEL (FUNDO GEBSAPREV VERMELHO)	AÇÕES NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	5,39%	17,90%	29,62%	50,53%
OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES	EMPRÉSTIMOS	8,11%	5,84%	0,24%	0,46%	0,31%

**INFORME MENSAL GEBSAPREV**
**COMPOSIÇÃO DOS FUNDOS EXCLUSIVOS GEBSAPREV**

FUNDOS DE INVESTIMENTOS	RETORNO NO MÊS	RETORNO NO ANO	CNPJ	PERCENTUAL DE ALOCAÇÃO
<b>GEBSAPREV AZUL FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO</b>	<b>0,69%</b>	<b>0,69%</b>	<b>34.867.797/0001-40</b>	<b>100,0%</b>
FAIRFIELD FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1,14%	1,14%	18.814.287/0001-59	45,2%
SPARTA TOP FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	-0,65%	-0,65%	14.188.162/0001-00	19,2%
IB INSTITUCIONAL ACTIVE FIX FI MULTIMERCADO	1,10%	1,10%	04.764.174/0001-81	6,8%
BB INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA	0,82%	0,82%	02.296.928/0001-90	9,3%
ICATU VANGUARDA FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	0,02%	0,02%	07.900.255/0001-50	4,1%
AZ QUEST LUCE FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1,06%	1,06%	11.419.792/0001-50	4,1%
ITAÚ CUSTÓDIA CAIXA FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	1,05%	1,05%	23.556.185/0001-10	7,4%
GALAPAGOS IGUANA LIQUIDEZ TOP FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	-0,60%	-0,60%	42.887.856/0001-70	3,8%
<b>GEBSAPREV AMARELO FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO</b>	<b>0,76%</b>	<b>0,76%</b>	<b>34.867.805/0001-59</b>	<b>100,0%</b>
JGP CORPORATE FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	0,99%	0,99%	20.824.446/0001-48	20,5%
BV ATUARIAL FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	0,57%	0,57%	14.491.564/0001-89	10,2%
WESTERN ASSET IMA-B 5 ATIVO FI RENDA FIXA	1,28%	1,28%	17.517.577/0001-78	5,5%
QUASAR ADVANTAGE FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	0,00%	0,00%	29.206.196/0001-57	7,1%
ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO LONGA FI RENDA FIXA LP	-1,28%	-1,28%	10.756.541/0001-06	4,6%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	0,50%	0,50%	21.838.150/0001-49	1,6%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	1,37%	1,37%	03.543.447/0001-03	3,1%
VINCI IMOBILIÁRIO II FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,27%	0,27%	31.248.496/0001-40	5,2%
PIMCO INCOME INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCADO	3,67%	3,67%	23.720.107/0001-00	2,1%
ARX VINSON INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,22%	0,22%	41.579.363/0001-00	3,9%
VINCI VALOREM FI MULTIMERCADO	1,13%	1,13%	13.396.703/0001-22	3,6%
IB INSTITUCIONAL ACTIVE FIX FI MULTIMERCADO	1,10%	1,10%	04.764.174/0001-81	1,7%
ITAÚ INSTITUCIONAL IMA-B 5 FIC RENDA FIXA I	1,38%	1,38%	09.093.819/0001-15	3,2%
VINCI MULTIESTRATÉGIA FI MULTIMERCADO	0,88%	0,88%	12.440.825/0001-06	2,7%
JGP SELECT PREMIUM INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	2,13%	2,13%	26.525.450/0001-91	1,6%
BRANCO YIELD EXPLORER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1,45%	1,45%	20.216.173/0001-59	1,8%
BRANCO IPCA CLOSED FUND CREDIT I FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	-6,88%	-6,88%	36.620.911/0001-69	1,4%
KINEA IPCA ABSOLUTO FIC RENDA FIXA	1,27%	1,27%	27.599.290/0001-98	1,8%
ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	-0,06%	-0,06%	19.719.727/0001-51	1,7%
BB NORDEA ALPHA 15 HEDGE INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO LP	-1,54%	-1,54%	37.243.130/0001-65	1,5%
ITAÚ INSTITUCIONAIS LEGEND FIC RENDA FIXA LP	0,59%	0,59%	29.241.799/0001-90	1,4%
SPARTA TOP INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	-0,52%	-0,52%	38.026.926/0001-29	0,9%
JPMORGAN GLOBAL MACRO OPPORTUNITIES MASTER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCADO	4,10%	4,10%	26.094.770/0001-34	0,8%
ITAÚ CUSTÓDIA CAIXA FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	1,06%	1,06%	11.419.792/0001-50	1,4%
SPX SEAHAWK FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	-0,47%	-0,47%	35.505.971/0001-78	1,0%
GALAPAGOS ALBATROZ FI RENDA FIXA LP	1,15%	1,15%	47.610.970/0001-72	3,2%
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,82%	0,82%	07.111.384/0001-69	2,3%
GALAPAGOS IGUANA LIQUIDEZ TOP FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	-0,60%	-0,60%	42.887.856/0001-70	4,5%

## INFORME MENSAL GEBSAPREV

## COMPOSIÇÃO DOS FUNDOS EXCLUSIVOS GEBSAPREV

FUNDOS DE INVESTIMENTOS	RETORNO NO MÊS	RETORNO NO ANO	CNPJ	PERCENTUAL DE ALOCAÇÃO
<b>GEBSAPREV LARANJA FIC MULTIMERCADO</b>	<b>0,37%</b>	<b>0,37%</b>	<b>34.867.818/0001-28</b>	<b>100,0%</b>
SPX NIMITZ ESTRUTURADO FIC MULTIMERCADO	1,89%	1,89%	22.345.384/0001-17	14,8%
ABSOLUTE ALPHA GLOBAL FIC MULTIMERCADO	0,77%	0,77%	21.983.042/0001-60	10,8%
KAPITALO KAPPA FIN FIC MULTIMERCADO	1,85%	1,85%	12.105.940/0001-24	10,9%
ITAÚ HEDGE PLUS FIC MULTIMERCADO	0,05%	0,05%	17.419.592/0001-83	9,6%
VINLAND MACRO FIC MULTIMERCADO	-0,07%	-0,07%	28.581.166/0001-68	7,9%
VINCI CRÉDITO MULTIESTRATÉGIA FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	-3,82%	-3,82%	37.099.037/0001-29	6,2%
KINEA PRIVATE EQUITY IV FEEDER INSTITUCIONAL II FIP MULTIESTRATÉGIA	0,00%	0,00%	28.849.618/0001-40	5,4%
CANVAS VECTOR FIC MULTIMERCADO	5,80%	5,80%	28.866.524/0001-89	2,9%
GIANT ZARATHUSTRA II FIC MULTIMERCADO	0,73%	0,73%	26.525.548/0001-49	4,9%
SPARTA DINÂMICO FIC MULTIMERCADO	1,36%	1,36%	14.180.011/0001-05	4,9%
CLARITAS LONG SHORT FIC MULTIMERCADO	1,32%	1,32%	05.109.839/0001-86	4,6%
ABSOLUTE VERTEX II FIC MULTIMERCADO	1,16%	1,16%	23.565.803/0001-99	4,1%
VISTA MULTIESTRATÉGIA FIC MULTIMERCADO	2,48%	2,48%	21.646.715/0001-96	3,0%
STRATUS SCP III BRASIL FIP MULTIESTRATÉGIA	0,00%	0,00%	28.686.463/0001-78	3,3%
VERSA LONG BIASED FI MULTIMERCADO	0,61%	0,61%	18.832.847/0001-06	1,7%
OCCAM RETORNO ABSOLUTO FIC MULTIMERCADO	0,11%	0,11%	17.162.002/0001-80	2,8%
ITAÚ CUSTÓDIA CAIXA FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	1,06%	1,06%	11.419.792/0001-50	1,0%
KINEA PRIVATE EQUITY V FEEDER INSTITUCIONAL II FIP MULTIESTRATÉGIA	0,00%	0,00%	41.776.922/0001-72	1,2%



**INFORME MENSAL GEBSAPREV**
**COMPOSIÇÃO DOS FUNDOS EXCLUSIVOS GEBSAPREV**

FUNDOS DE INVESTIMENTOS	RETORNO NO MÊS	RETORNO NO ANO	CNPJ	PERCENTUAL DE ALOCAÇÃO
<b>GEBSAPREV VERMELHO FIC AÇÕES</b>	<b>2,03%</b>	<b>2,03%</b>	<b>34.867.829/0001-08</b>	<b>100,0%</b>
BB NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI AÇÕES	0,95%	0,95%	28.578.936/0001-13	2,9%
GUEPARDO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-0,91%	-0,91%	08.830.947/0001-31	9,4%
BOGARI VALUE INSTITUCIONAL BR FIC AÇÕES	2,12%	2,12%	43.778.694/0001-03	6,3%
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	3,83%	3,83%	11.182.064/0001-77	10,8%
NAVI INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	1,94%	1,94%	14.113.340/0001-33	9,3%
MOAT CAPITAL FIC AÇÕES	-1,71%	-1,71%	20.658.576/0001-58	6,0%
LEBLON AÇÕES II INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	5,75%	5,75%	26.768.800/0001-40	5,6%
NEO NAVITAS FIC AÇÕES	3,85%	3,85%	11.961.199/0001-30	6,8%
ITAÚ CUSTÓDIA CAIXA FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	1,06%	1,06%	11.419.792/0001-50	1,9%
RUNNER PIPE FI AÇÕES	-5,71%	-5,71%	39.800.464/0001-18	6,4%
GTI HAIFA FI AÇÕES	4,00%	4,00%	28.408.121/0001-96	5,1%
CONSTELLATION INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	3,97%	3,97%	16.948.298/0001-04	4,3%
ALASKA INSTITUCIONAL FI AÇÕES	5,71%	5,71%	26.673.556/0001-32	5,5%
OCEANA SELECTION 30 E FIC AÇÕES	5,16%	5,16%	31.533.338/0001-32	4,9%
VOKIN GBV ACONCÁGUA FIC AÇÕES	2,51%	2,51%	13.962.947/0001-25	5,0%
VINCI MOSAICO INSTITUCIONAL FI AÇÕES	3,24%	3,24%	28.470.587/0001-11	3,1%
INOVE FI AÇÕES	6,71%	6,71%	34.644.087/0001-51	2,6%
LIS VALUE FI AÇÕES	0,30%	0,30%	24.325.422/0001-03	3,0%
GUEPARDO DOCTOR FI AÇÕES	14,46%	14,46%	46.729.488/0001-93	1,1%

**INFORME MENSAL GEBSAPREV**
**CONTRIBUIÇÃO ABSOLUTA POR MANDATO/FUNDO EXCLUSIVO PARA CADA PERFIL**
**GEBSAPREV**

FUNDOS EXCLUSIVOS	ATIVOS RELACIONADOS	GEBSAPREV SUPER CONSERVADO	GEBSAPREV CONSERVADOR	GEBSAPREV MODERADO	GEBSAPREV AGRESSIVO	GEBSAPREV SUPER AGRESSIVO
GEBSAPREV AZUL FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	TÍTULOS PRIVADOS E TÍTULOS PÚBLICOS <b>COM BAIXÍSSIMA VOLATILIDADE</b>	0,63%	0,41%	0,18%	0,15%	0,14%
GEBSAPREV AMARELO FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	TÍTULOS PÚBLICOS <b>COM VOLATILIDADE</b> E RENDA FIXA NO EXTERIOR	0,00%	0,21%	0,31%	0,26%	0,14%
GEBSAPREV LARANJA FIC MULTIMERCADO	DIVERSOS ATIVOS NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	0,02%	0,06%	0,06%	0,05%
GEBSAPREV VERMELHO FIC AÇÕES	AÇÕES NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	0,11%	0,37%	0,60%	0,99%
OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES	EMPRÉSTIMOS	0,06%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%
RENTABILIDADE TOTAL		0,69%	0,76%	0,92%	1,07%	1,32%

**GE ENERGIA**

MANDATOS (FUNDOS EXCLUSIVOS)	ATIVOS RELACIONADOS	GE ENERGIA SUPER CONSERVADO	GE ENERGIA CONSERVADOR	GE ENERGIA MODERADO	GE ENERGIA AGRESSIVO	GE ENERGIA SUPER AGRESSIVO
GEBSAPREV AZUL FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	TÍTULOS PRIVADOS E TÍTULOS PÚBLICOS <b>COM BAIXÍSSIMA VOLATILIDADE</b>	0,57%	0,36%	0,21%	0,17%	0,11%
GEBSAPREV AMARELO FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	TÍTULOS PÚBLICOS <b>COM VOLATILIDADE</b> E RENDA FIXA NO EXTERIOR	0,00%	0,20%	0,27%	0,25%	0,14%
GEBSAPREV LARANJA FIC MULTIMERCADO	DIVERSOS ATIVOS NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	0,02%	0,06%	0,04%	0,05%
GEBSAPREV VERMELHO FIC AÇÕES	AÇÕES NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	0,10%	0,36%	0,60%	1,01%
OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES	EMPRÉSTIMOS	0,11%	0,08%	0,00%	0,01%	0,00%
RENTABILIDADE TOTAL		0,67%	0,76%	0,91%	1,06%	1,32%