

ECONOMIA EM MARÇO DE 2022

GUERRA, INFLAÇÃO, JUROS ALTOS, CRESCIMENTO BAIXO E COVID

Em março de 2022, observamos de tudo no mundo, guerra na Ucrânia, sanções contra a Rússia impostas por Europa e EUA, disparada de casos de COVID-19 na China, forte alta do preço das *commodities*, principalmente, o petróleo, e bancos centrais ao redor do mundo elevando as taxas básicas de juros.

Dito isto, o mês deve ter sido péssimo, certo? Errado. Do ponto de vista financeiro, março de 2022 foi excelente. Os principais ativos de risco, ou seja, aqueles investimentos com alta volatilidade, como ações e títulos públicos, apresentaram retornos acima do esperado, especialmente, no Brasil.

O início do mês foi conturbado sim, muito por conta dos reflexos da guerra, que pegou todos de surpresa. Todavia, pelo menos neste curtíssimo prazo, os investidores estão preferindo ficar com a parte boa da história, que foi justamente a rápida atuação dos bancos centrais ao redor do mundo elevando e prometendo elevar ainda mais as taxas de juros para combater a inflação.

Em momentos de grande incerteza de mercado, como é o atual, os investidores procuram olhar detalhadamente para os fundamentos econômicos. E, se tem uma coisa que é consenso no momento é a inflação elevada, tanto no Brasil quanto nas principais economias do mundo. A inflação já era uma preocupação antes da guerra, agora, tende a se intensificar. Como, os principais bancos centrais se mostraram dispostos a combater a alta dos preços, elevando os juros, os investidores estão vendo uma luz no fim do túnel para todo este caos.

Para o Brasil, o nosso Banco Central elevou a taxa SELIC muito rápido no ano passado, por conta dos nossos próprios problemas, como crise hídrica, alteração da lei do Teto de Gastos e eleições. Esta rápida elevação de juros por aqui nos colocou em uma posição favorável globalmente, mais por sorte do que por juízo.

Os investidores globais estão olhando para o Brasil como um porto seguro, primeiro, porque nosso juro está elevadíssimo, é bom para o rentista; segundo, a nossa bolsa estava barata em relação ao mundo até uns meses atrás; terceiro, o Brasil é um grande exportador de *commodities*, logo, *commodities* em alta, pode favorecer nossa economia; e, quarto, estamos geograficamente longe da guerra, e, isto, é uma vantagem clara.

Tudo isto, fez com que os investidores globais alocassem recursos no Brasil, só nos primeiros três meses do ano, entraram 64,1 bilhões de reais na bolsa brasileira, o que contribuiu para o dólar sair de R\$ 5,57 para abaixo de R\$ 4,70, uma desvalorização de mais de 15% da moeda norte americana. Infelizmente, para os investidores brasileiros que possuíam investimentos no exterior em dólar, esta desvalorização da moeda americana impactou negativamente o resultado dos investimentos no exterior.

Neste contexto, em março, os títulos públicos indexados à inflação (NTN-B ou Tesouro IPCA) rentabilizaram 3,07%, enquanto, os títulos prefixados (LTN e NTN-F ou Tesouro Prefixado) rentabilizaram 0,84%. Os títulos públicos pós-fixados (LFT ou Tesouro SELIC) rentabilizaram 0,91%, enquanto, o CDI rentabilizou 0,92%.

O IBOVESPA, principal índice de ações no Brasil, rentabilizou 6,06%, enquanto, no exterior, o S&P 500, a NASDAQ e o MSCI World, principais índices globais de ações, rentabilizaram em dólar 3,32%, 2,45% e 3,84% respectivamente. Quando convertidos em real, os retornos foram negativos em -4,75%, -4,27% e -5,56% respectivamente, por conta da desvalorização do dólar frente ao real.

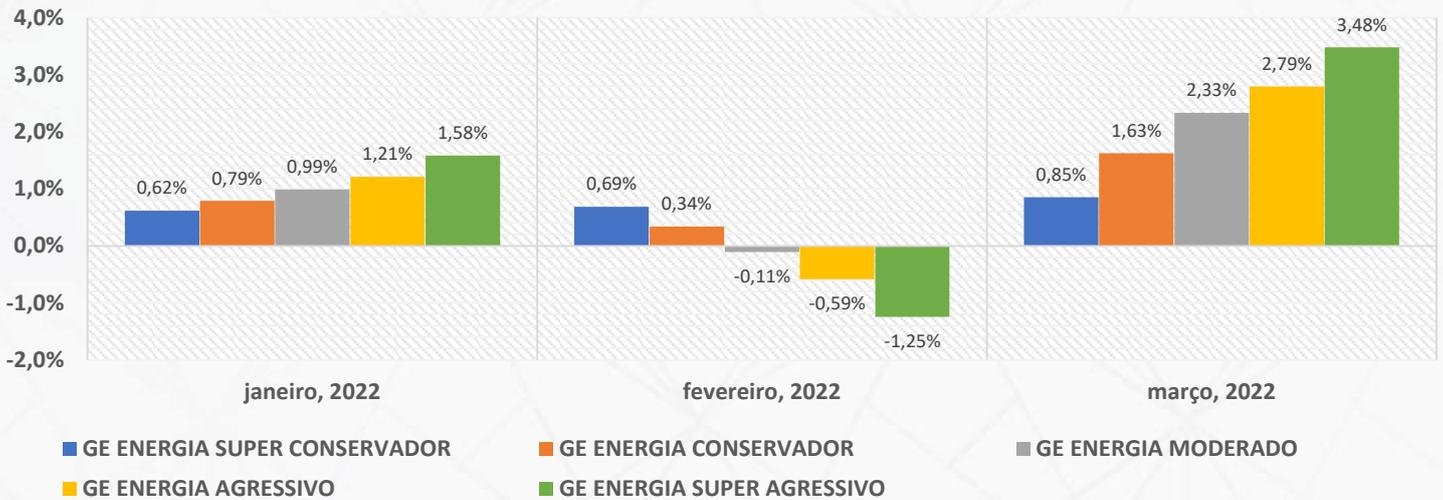
INFORME MENSAL GEBSAPREV

RENTABILIDADE MENSAL DOS PERFIS DE INVESTIMENTOS

GEBSAPREV



GE ENERGIA

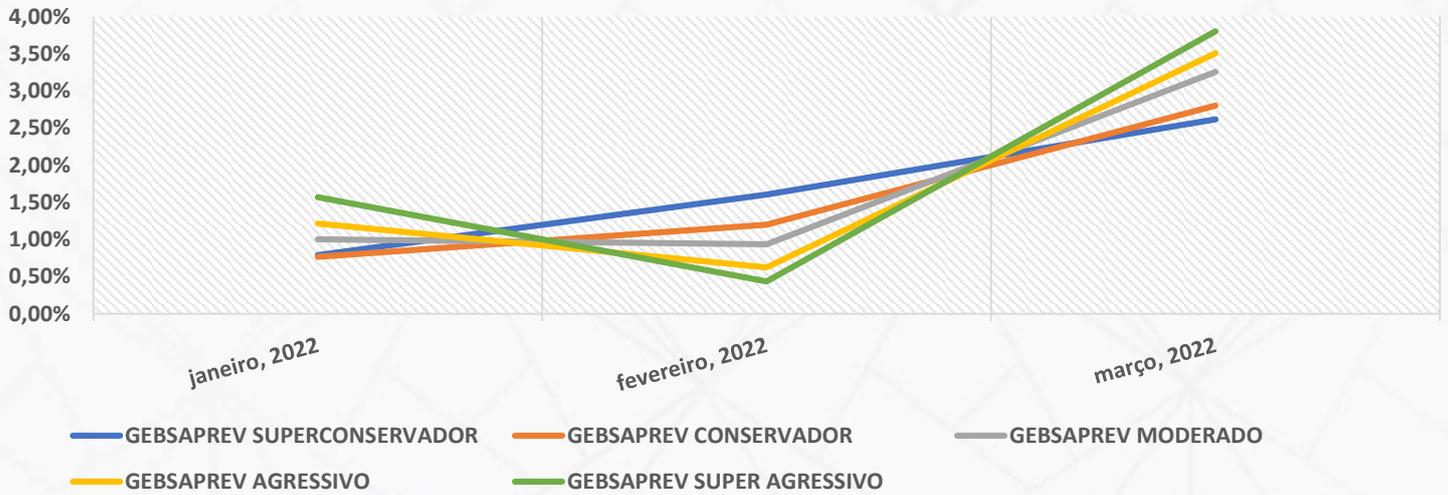


No último mês, todos os perfis da GEBSAPrev e GE ENERGIA apresentaram retornos positivos, em linha com o respectivo nível de risco de cada perfil.

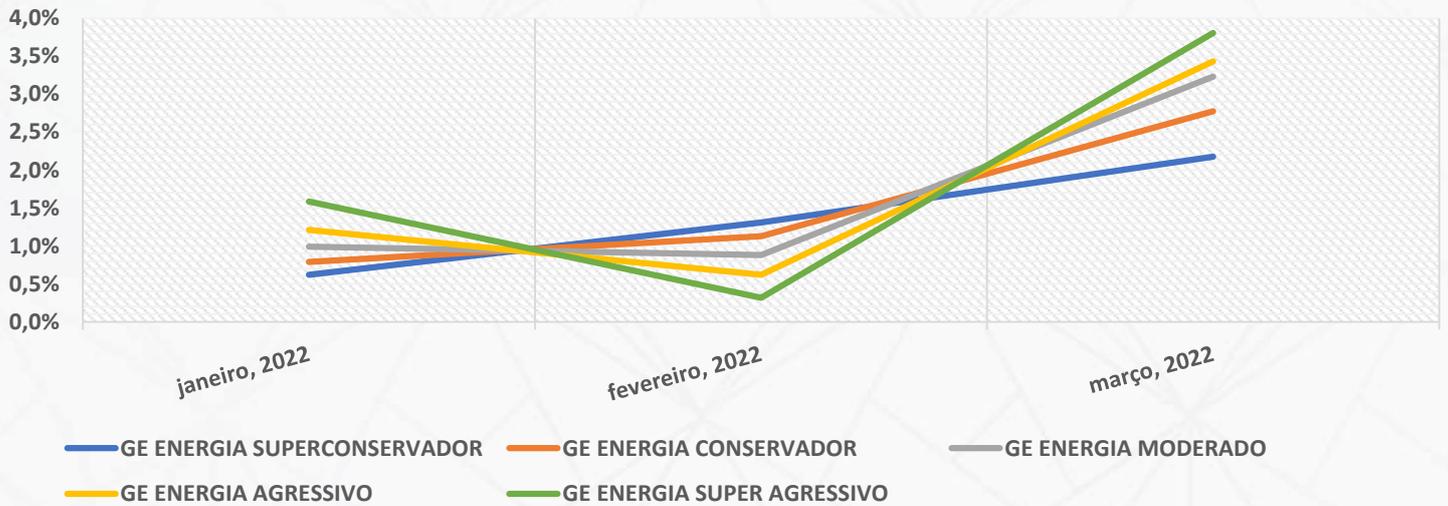
INFORME MENSAL GEBSAPREV

RENTABILIDADE ACUMULADA NO ANO DOS PERFIS DE INVESTIMENTOS

GEBSAPREV



GE ENERGIA

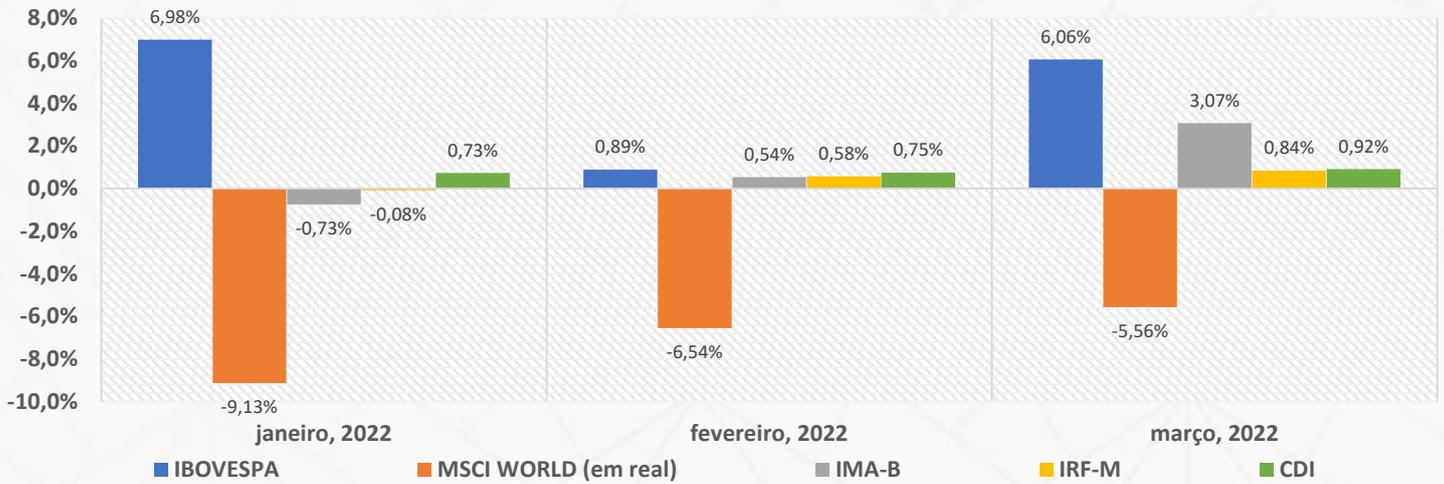


No ano, todos os perfis de GEBSAPREV e GE ENERGIA apresentam retornos positivos, em linha com o respectivo nível de risco de cada perfil.

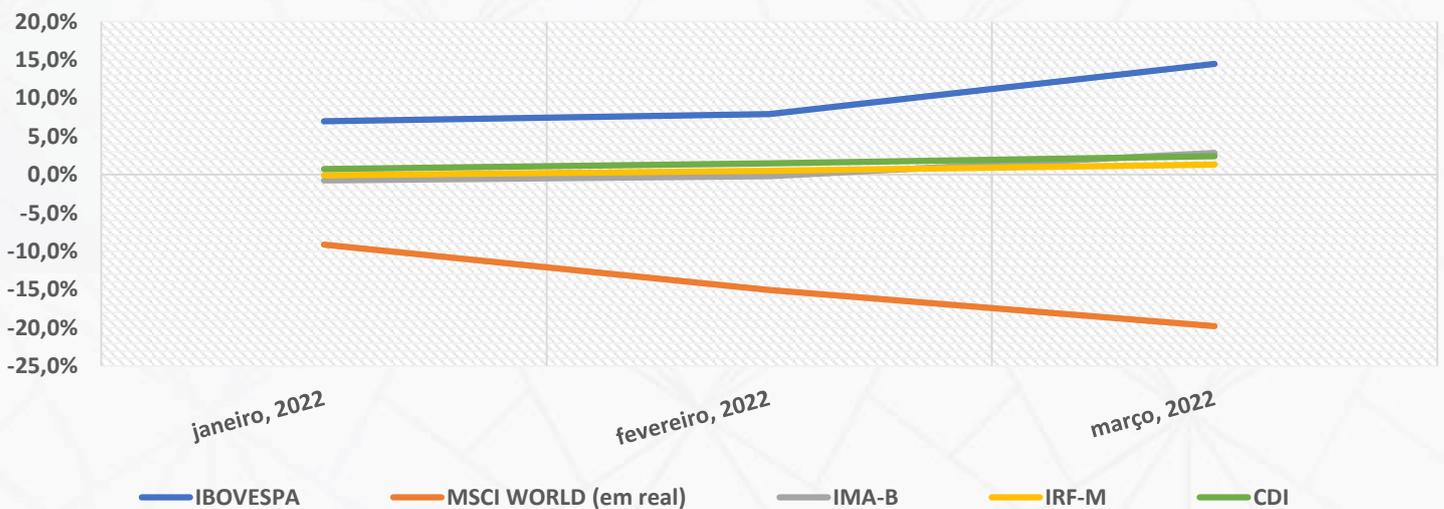
INFORME MENSAL GEBSAPREV

RENTABILIDADE DOS PRINCIPAIS ÍNDICES DE MERCADO

RENTABILIDADE MENSAL



RENTABILIDADE ACUMULADA NO ANO



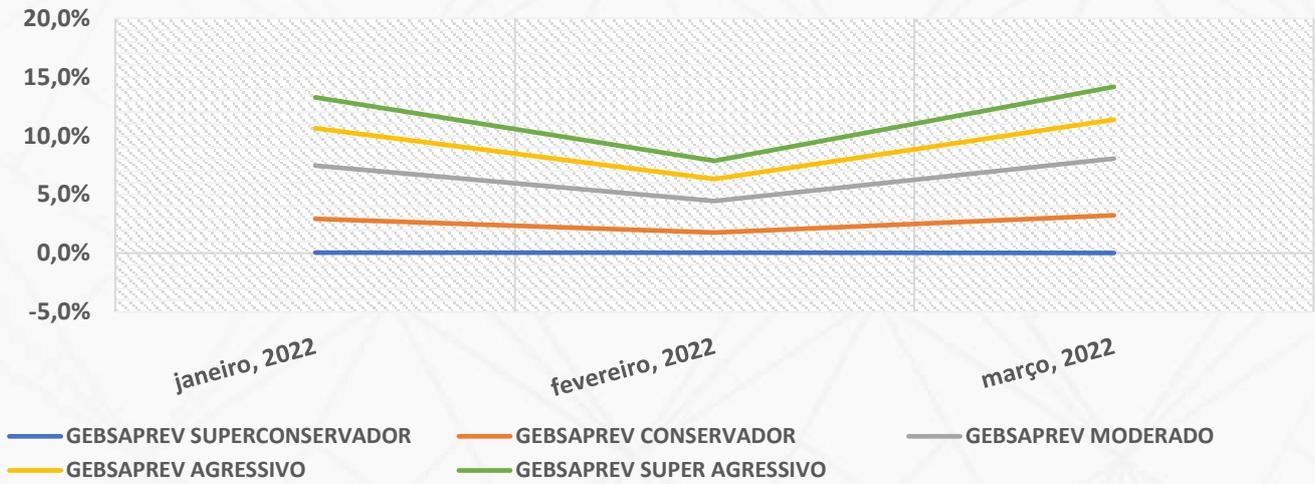
No último mês, o destaque ficou por conta das bolsas globais (MSCI World + variação do câmbio) que em dólar foi positivo, mas, quando convertidos para real, apresentou variação negativa, por conta da desvalorização do dólar frente ao real.

No ano, os ativos de risco brasileiros, IBOVESPA (ações) e IRF-M (títulos públicos prefixados) apresentam retornos positivos.

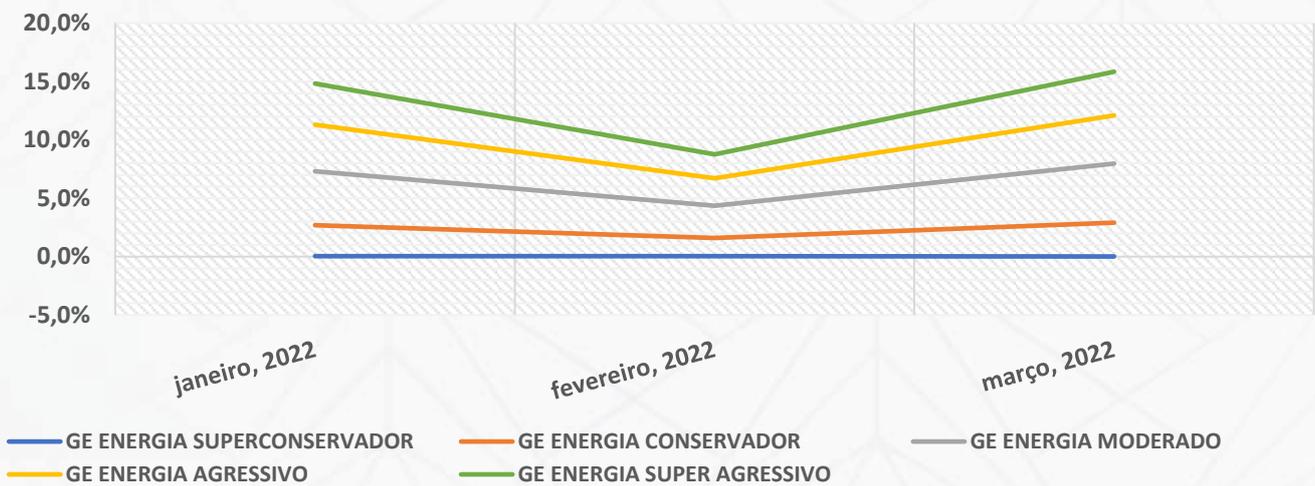
INFORME MENSAL GEBSAPREV

VOLATILIDADE/RISCO DOS PERFIS DE INVESTIMENTOS E ÍNDICES DE MERCADO

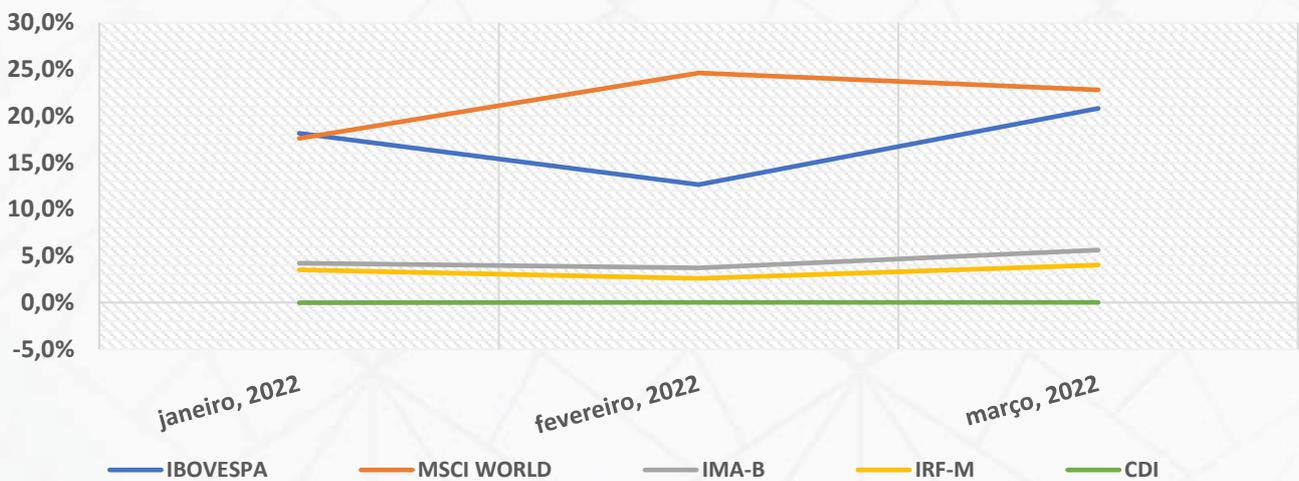
GEBSAPREV



GE ENERGIA



ÍNDICES DE MERCADO



INFORME MENSAL GEBSAPREV
ALOCAÇÃO ATUAL DOS PERFIS DE INVESTIMENTOS
GEBSAPREV

MANDATOS	ATIVOS RELACIONADOS	GEBSAPREV SUPER CONSERVADOR	GEBSAPREV CONSERVADOR	GEBSAPREV MODERADO	GEBSAPREV AGRESSIVO	GEBSAPREV SUPER AGRESSIVO
BAIXO RISCO (FUNDO GEBSAPREV AZUL)	TÍTULOS PRIVADOS E TÍTULOS PÚBLICOS COM BAIXÍSSIMA VOLATILIDADE	89,11%	55,74%	26,44%	15,00%	13,77%
MÉDIO RISCO (FUNDO GEBSAPREV AMARELO)	TÍTULOS PÚBLICOS COM VOLATILIDADE E RENDA FIXA NO EXTERIOR	0,00%	30,22%	36,93%	35,16%	18,82%
ESTRUTURADO (FUNDO GEBSAPREV LARANJA)	DIVERSOS ATIVOS NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	6,07%	14,09%	14,31%	13,65%
RENDA VARIÁVEL (FUNDO GEBSAPREV VERMELHO)	AÇÕES NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	7,10%	22,25%	35,34%	53,64%
OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES	EMPRÉSTIMOS	10,89%	0,87%	0,28%	0,19%	0,12%

GE ENERGIA

MANDATOS	ATIVOS RELACIONADOS	GE ENERGIA SUPER CONSERVADOR	GE ENERGIA CONSERVADOR	GE ENERGIA MODERADO	GE ENERGIA AGRESSIVO	GE ENERGIA SUPER AGRESSIVO
BAIXO RISCO (FUNDO GEBSAPREV AZUL)	TÍTULOS PRIVADOS E TÍTULOS PÚBLICOS COM BAIXÍSSIMA VOLATILIDADE	45,06%	51,28%	26,00%	15,09%	9,05%
MÉDIO RISCO (FUNDO GEBSAPREV AMARELO)	TÍTULOS PÚBLICOS COM VOLATILIDADE E RENDA FIXA NO EXTERIOR	0,00%	27,33%	39,39%	34,51%	21,74%
ESTRUTURADO (FUNDO GEBSAPREV LARANJA)	DIVERSOS ATIVOS NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	5,91%	13,45%	13,24%	13,66%
RENDA VARIÁVEL (FUNDO GEBSAPREV VERMELHO)	AÇÕES NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	7,09%	20,91%	36,60%	55,26%
OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES	EMPRÉSTIMOS	54,94%	8,39%	0,25%	0,56%	0,29%

INFORME MENSAL GEBSAPREV
COMPOSIÇÃO DOS FUNDOS EXCLUSIVOS GEBSAPREV

FUNDOS DE INVESTIMENTOS	RETORNO NO MÊS	RETORNO NO ANO	CNPJ	PERCENTUAL DE ALOCAÇÃO
GEBSAPREV AZUL FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	1,00%	2,63%	34.867.797/0001-40	100,0%
FAIRFIELD FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,98%	2,62%	18.814.287/0001-59	52,48%
SPARTA TOP FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1,06%	2,83%	14.188.162/0001-00	22,56%
IB INSTITUTIONAL ACTIVE FIX FI MULTIMERCADO	1,03%	2,54%	04.764.174/0001-81	13,64%
ICATU VANGUARDA FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1,03%	2,72%	07.900.255/0001-50	4,79%
AZ QUEST LUCE FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1,01%	2,66%	11.419.792/0001-50	4,12%
ITAÚ CUSTÓDIA CAIXA FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,87%	2,29%	23.556.185/0001-10	2,42%
GEBSAPREV AMARELO FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	1,36%	1,92%	34.867.805/0001-59	100,0%
JGP CORPORATE FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1,10%	2,86%	20.824.446/0001-48	18,76%
BV ATUARIAL FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	2,48%	3,36%	14.491.564/0001-89	9,90%
WESTERN ASSET IMA-B 5 ATIVO FI RENDA FIXA	2,34%	3,12%	17.517.577/0001-78	6,86%
QUASAR ADVANTAGE FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1,01%	2,67%	29.206.196/0001-57	6,55%
ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO LONGA FI RENDA FIXA LP	3,52%	1,81%	10.756.541/0001-06	4,75%
PACIFICO INCOME FIC RENDA FIXA LP	1,52%	2,00%	42.287.398/0001-39	5,64%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	1,16%	2,64%	21.838.150/0001-49	5,26%
WESTERN ASSET ATIVO FI RENDA FIXA	0,81%	2,14%	03.499.367/0001-90	4,73%
VINCI IMOBILIÁRIO II FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	3,00%	3,11%	31.248.496/0001-40	3,91%
PIMCO INCOME INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCADO	-1,35%	-2,38%	23.720.107/0001-00	3,56%
ARX VINSON FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1,11%	2,84%	30.910.553/0001-42	3,57%
VINCI VALOREM FI MULTIMERCADO	2,45%	4,23%	13.396.703/0001-22	3,46%
IB INSTITUTIONAL ACTIVE FIX FI MULTIMERCADO	1,03%	2,54%	04.764.174/0001-81	3,07%
ITAÚ INSTITUCIONAL IMA-B 5 FIC RENDA FIXA I	2,59%	3,77%	09.093.819/0001-15	1,58%
VINCI MULTIESTRATÉGIA FI MULTIMERCADO	1,33%	3,09%	12.440.825/0001-06	2,51%
JGP SELECT PREMIUM INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	1,42%	2,17%	26.525.450/0001-91	2,20%
BRADESCO YIELD EXPLORER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1,32%	0,75%	20.216.173/0001-59	1,78%
BRADESCO IPCA CLOSED FUND CREDIT I FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	2,96%	-1,01%	36.620.911/0001-69	1,70%
KINEA IPCA ABSOLUTO FIC RENDA FIXA	2,57%	5,11%	27.599.290/0001-98	1,68%
ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	2,86%	3,86%	19.719.727/0001-51	1,65%
BB NORDEA ALPHA 15 HEDGE INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO LP	1,55%	-2,41%	37.243.130/0001-65	1,40%
ITAÚ INSTITUCIONAIS LEGEND FIC RENDA FIXA LP	1,15%	2,48%	29.241.799/0001-90	1,31%
SPARTA TOP INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	2,70%	4,10%	38.026.926/0001-29	0,84%
JPMORGAN GLOBAL MACRO OPPORTUNITIES MASTER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCADO	-0,20%	-3,62%	26.094.770/0001-34	0,80%
ITAÚ CUSTÓDIA CAIXA FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,87%	2,29%	11.419.792/0001-50	1,60%
SPX SEAHAWK FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1,09%	2,84%	35.505.971/0001-78	0,94%

COMPOSIÇÃO DOS FUNDOS EXCLUSIVOS GEBSAPREV

FUNDOS DE INVESTIMENTOS	RETORNO NO MÊS	RETORNO NO ANO	CNPJ	PERCENTUAL DE ALOCAÇÃO
GEBSAPREV LARANJA FIC MULTIMERCADO	2,54%	6,29%	34.867.818/0001-28	100,0%
SPX NIMITZ ESTRUTURADO FIC MULTIMERCADO	7,34%	13,15%	22.345.384/0001-17	14,33%
ABSOLUTE ALPHA GLOBAL FIC MULTIMERCADO	0,80%	2,59%	21.983.042/0001-60	10,48%
KAPITALO KAPPA FIN FIC MULTIMERCADO	2,51%	5,07%	12.105.940/0001-24	10,20%
ITAÚ HEDGE PLUS FIC MULTIMERCADO	3,64%	6,55%	17.419.592/0001-83	9,75%
VINLAND MACRO FIC MULTIMERCADO	2,98%	7,88%	28.581.166/0001-68	7,54%
VINCI CRÉDITO MULTIESTRATÉGIA FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	2,15%	3,33%	37.099.037/0001-29	6,37%
KINEA PRIVATE EQUITY IV FEEDER INSTITUCIONAL II FIP MULTIESTRATÉGIA	0,00%	0,00%	28.849.618/0001-40	5,73%
CANVAS VECTOR FIC MULTIMERCADO	2,26%	-1,76%	28.866.524/0001-89	5,16%
GIANT ZARATHUSTRA II FIC MULTIMERCADO	4,46%	6,06%	26.525.548/0001-49	5,00%
SPARTA DINÂMICO FIC MULTIMERCADO	0,96%	2,63%	14.180.011/0001-05	4,67%
CLARITAS LONG SHORT FIC MULTIMERCADO	0,64%	2,62%	05.109.839/0001-86	4,36%
ABSOLUTE VERTEX II FIC MULTIMERCADO	5,32%	7,38%	23.565.803/0001-99	3,77%
VISTA MULTIESTRATÉGIA FIC MULTIMERCADO	13,10%	27,85%	21.646.715/0001-96	3,48%
STRATUS SCP III BRASIL FIP MULTIESTRATÉGIA	0,00%	0,00%	28.686.463/0001-78	3,26%
VERSA LONG BIASED FI MULTIMERCADO	2,19%	-2,93%	18.832.847/0001-06	2,88%
OCCAM RETORNO ABSOLUTO FIC MULTIMERCADO	1,17%	2,16%	17.162.002/0001-80	2,68%
ITAÚ CUSTÓDIA CAIXA FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,87%	2,29%	11.419.792/0001-50	0,20%
KINEA PRIVATE EQUITY V FEEDER INSTITUCIONAL II FIP MULTIESTRATÉGIA	0,00%	0,00%	41.776.922/0001-72	0,14%

INFORME MENSAL GEBSAPREV
COMPOSIÇÃO DOS FUNDOS EXCLUSIVOS GEBSAPREV

FUNDOS DE INVESTIMENTOS	RETORNO NO MÊS	RETORNO NO ANO	CNPJ	PERCENTUAL DE ALOCAÇÃO
GEBSAPREV VERMELHO FIC AÇÕES	4,81%	4,00%	34.867.829/0001-08	100,0%
BB NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI AÇÕES	-2,76%	-22,59%	28.578.936/0001-13	10,80%
GUEPARDO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	6,02%	7,06%	08.830.947/0001-31	8,86%
BOGARI VALUE FIC AÇÕES	4,46%	4,94%	08.323.402/0001-39	8,85%
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	7,65%	10,74%	11.182.064/0001-77	8,70%
NAVI INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	1,93%	8,14%	14.113.340/0001-33	8,69%
MOAT CAPITAL FIC AÇÕES	7,36%	7,88%	20.658.576/0001-58	7,39%
LEBLON AÇÕES II INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	8,85%	10,81%	26.768.800/0001-40	6,73%
NEO NAVITAS FIC AÇÕES	6,20%	13,74%	11.961.199/0001-30	6,16%
ITAÚ CUSTÓDIA CAIXA FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,87%	2,29%	11.419.792/0001-50	4,58%
RUNNER PIPE FI AÇÕES	12,71%	8,88%	39.800.464/0001-18	4,31%
GTI HAIFA FI AÇÕES	4,92%	10,73%	28.408.121/0001-96	3,97%
CONSTELLATION INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	4,89%	4,65%	16.948.298/0001-04	3,87%
ALASKA BLACK INSTITUCIONAL FI AÇÕES	6,91%	9,67%	26.673.556/0001-32	3,85%
OCEANA SELECTION 30 E FIC AÇÕES	6,14%	12,22%	31.533.338/0001-32	3,28%
VOKIN GBV ACONCÁGUA FIC AÇÕES	6,41%	6,21%	13.962.947/0001-25	2,91%
VINCI MOSAICO INSTITUCIONAL FI AÇÕES	4,18%	11,01%	28.470.587/0001-11	2,65%
INOVE FI AÇÕES	8,08%	-0,01%	34.644.087/0001-51	2,24%
LIS VALUE FI AÇÕES	3,34%	-0,88%	24.325.422/0001-03	2,16%

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

FUNDOS EXCLUSIVOS	ATIVOS RELACIONADOS	GEBSAPREV SUPER CONSERVADOR	GEBSAPREV CONSERVADOR	GEBSAPREV MODERADO	GEBSAPREV AGRESSIVO	GEBSAPREV SUPER AGRESSIVO
GEBSAPREV AZUL FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	TÍTULOS PRIVADOS E TÍTULOS PÚBLICOS COM BAIXÍSSIMA VOLATILIDADE	1,00%	0,60%	0,28%	0,16%	0,14%
GEBSAPREV AMARELO FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	TÍTULOS PÚBLICOS COM VOLATILIDADE E RENDA FIXA NO EXTERIOR	0,00%	0,45%	0,53%	0,51%	0,26%
GEBSAPREV LARANJA FIC MULTIMERCADO	DIVERSOS ATIVOS NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	0,17%	0,38%	0,39%	0,35%
GEBSAPREV VERMELHO FIC AÇÕES	AÇÕES NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	0,37%	1,12%	1,81%	2,61%
RENTABILIDADE TOTAL		1,00%	1,59%	2,30%	2,87%	3,36%

GE ENERGIA

MANDATOS (FUNDOS EXCLUSIVOS)	ATIVOS RELACIONADOS	GE ENERGIA SUPER CONSERVADOR	GE ENERGIA CONSERVADOR	GE ENERGIA MODERADO	GE ENERGIA AGRESSIVO	GE ENERGIA SUPER AGRESSIVO
GEBSAPREV AZUL FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	TÍTULOS PRIVADOS E TÍTULOS PÚBLICOS COM BAIXÍSSIMA VOLATILIDADE	0,85%	0,61%	0,28%	0,16%	0,09%
GEBSAPREV AMARELO FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	TÍTULOS PÚBLICOS COM VOLATILIDADE E RENDA FIXA NO EXTERIOR	0,00%	0,44%	0,58%	0,48%	0,30%
GEBSAPREV LARANJA FIC MULTIMERCADO	DIVERSOS ATIVOS NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	0,18%	0,37%	0,35%	0,36%
GEBSAPREV VERMELHO FIC AÇÕES	AÇÕES NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	0,40%	1,09%	1,81%	2,73%
RENTABILIDADE TOTAL		0,85%	1,63%	2,33%	2,79%	3,48%