

## ECONOMIA EM JULHO DE 2022

### FIM DE UMA ERA DE JUROS BAIXOS NO MUNDO, RECESSÃO JÁ CHEGOU

Em julho de 2022, presenciamos o Banco Central Europeu (BCE) finalmente elevar suas taxas básicas de juros pela primeira vez em mais de 10 anos, sendo o último banco central relevante a fazer este movimento tão significativo. O período de juros baixos ficou de fato para trás, com o mundo enfrentando dois novos desafios econômicos, a inflação persistentemente elevada e a recessão iminente.

Falando em recessão, a economia dos EUA apresentou queda pelo segundo trimestre consecutivo, caiu -1,6% no primeiro trimestre e -0,9% no segundo trimestre de 2022, considerando os dados anualizados. Para os próximos trimestres, a expectativa de mercado não é tão boa assim, pelo contrário, é esperado uma intensificação da recessão, principalmente em 2023.

A inflação elevada nos EUA forçou o Federal Reserve (FED), banco central dos EUA, a elevar mais uma vez o juro por lá no mês, agora, na faixa entre 2,25% e 2,50%, o que deve prejudicar ainda mais a atividade econômica.

Os investidores, por sua vez, já anteciparam no preço dos ativos boa parte deste cenário mais caótico pela frente, vide a queda acumulada nas ações listadas nas bolsas dos EUA. No meio do caminho, qualquer dado/informação um pouco melhor do que o esperado, acaba trazendo um animo de curto prazo.

Em jul/22, foi justamente isto que aconteceu, o mercado interpretou como melhor que o esperado o comunicado oficial do FED após a reunião, descartando alguns cenários extremistas que vinham sendo desenhados nas últimas semanas, o que beneficiou os ativos mundo afora.

No Brasil, o Pacote de Bondades e o corte no ICMS implementados, foi trágico para os ativos financeiros no mês anterior, em cenários como este, alguns investidores aproveitam o *desconto* no preço dos ativos para comprar, e parece ter sido este o caso observado em jul/22. A combinação entre ativos baratos mais mundo *menos ruim* que o esperado, beneficiou principalmente ações listadas na bolsa brasileira.

Por outro lado, as expectativas dos investidores, apesar de melhorarem para 2022 por conta dos pacotes implementados, pioraram significativamente para o ano seguinte, no qual, o Brasil terá que conviver com gastos maiores do que esperado, gerando inflação mais elevada, necessidade de juros mais altos e por muito mais tempo, além disso, crescimento da economia em baixa.

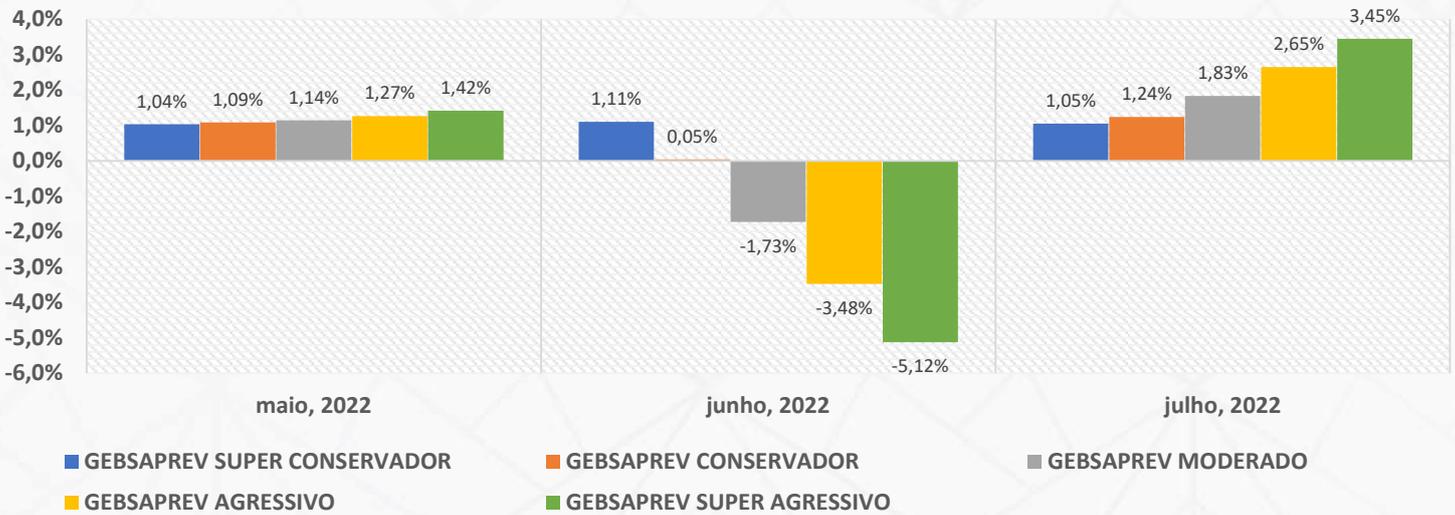
Neste contexto, no mês, os títulos públicos indexados à inflação (Tesouro IPCA ou NTN-B) apresentaram retorno de -0,88%, os títulos públicos prefixados (Tesouro Prefixado ou LTN e NTN-F) apresentaram retorno de 1,15%, enquanto, os títulos públicos pós-fixados (Tesouro SELIC ou LFT) rentabilizaram 1,04%, este último, marginalmente acima do ativo livre de risco representado pelo CDI, que valorizou 1,03% no mesmo período.

Nos investimentos em ações, o IBOVESPA, principal índice acionário brasileiro, rentabilizou 4,69%, enquanto, no exterior, o S&P 500, a NASDAQ e o MSCI World, principais índices globais de ações, rentabilizaram 9,11%, 12,35% e 7,86% respectivamente.

**INFORME MENSAL GEBSAPREV**

**RENTABILIDADE MENSAL DOS PERFIS DE INVESTIMENTOS**

**GEBSAPREV**



**GE ENERGIA**

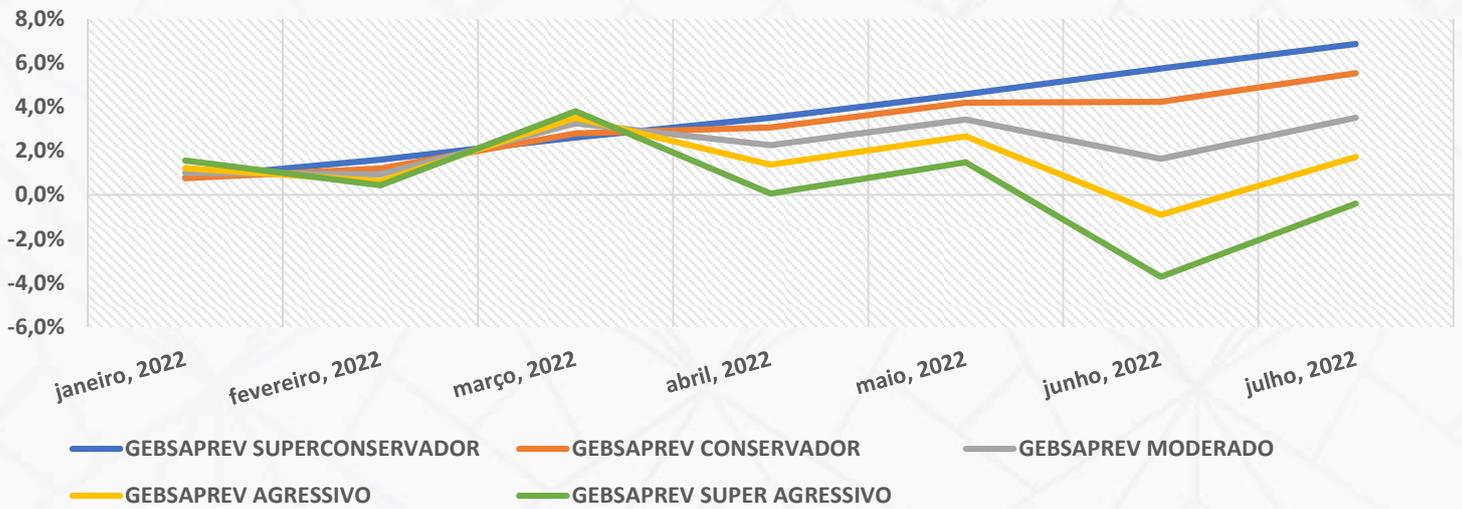


No último mês, todos os perfis de GEBSAPREV e GE ENERGIA apresentaram retornos positivos. Refletindo o cenário positivo para a classe de ativos RENDA VARIÁVEL (IBOVESPA), e, para a boa diversificação da carteira dos perfis.

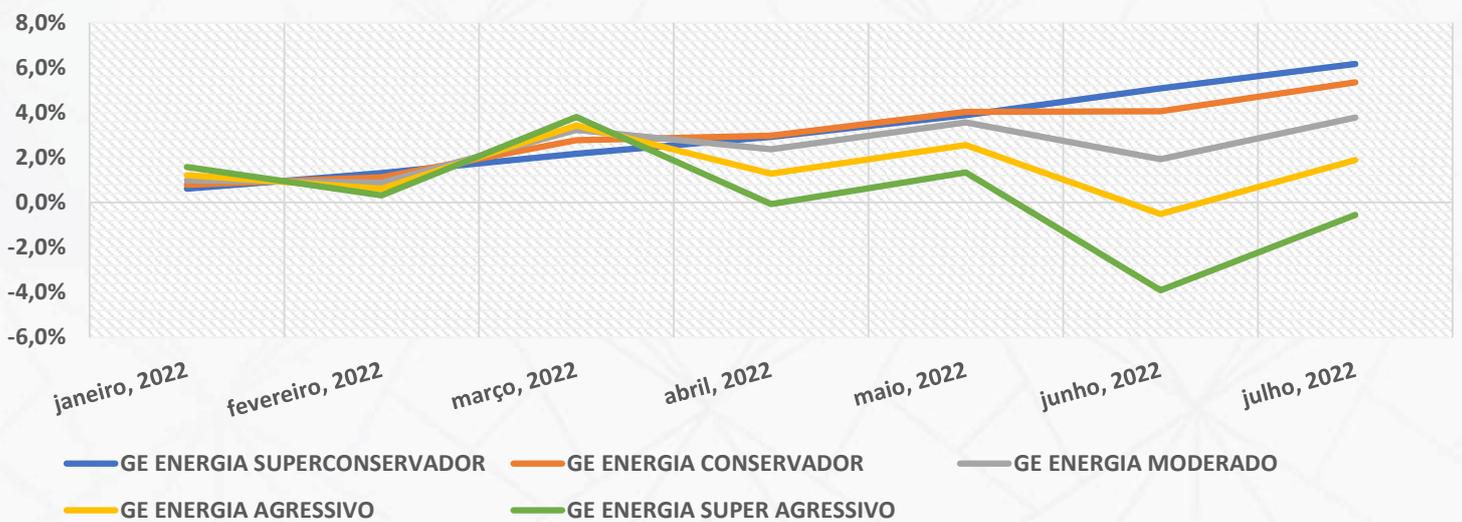
INFORME MENSAL GEBSAPREV

RENTABILIDADE ACUMULADA NO ANO DOS PERFIS DE INVESTIMENTOS

**GEBSAPREV**



**GE ENERGIA**

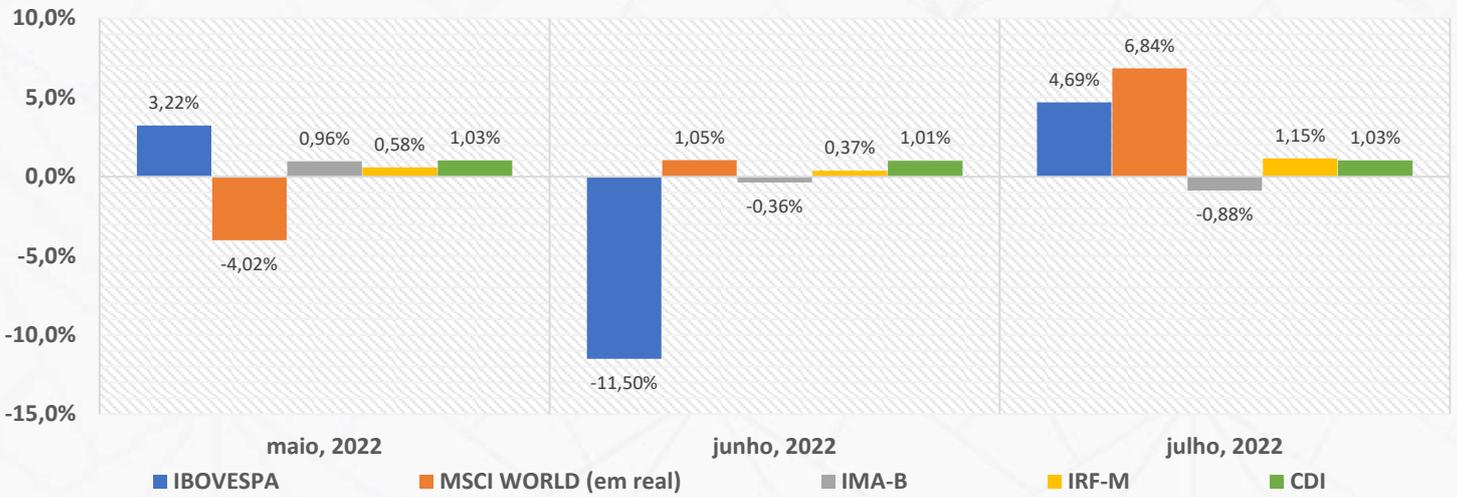


No acumulado do ano, somente os perfis SUPER AGRESSIVO de GEBSAPREV e GE ENERGIA estão apresentando retornos negativos, refletindo a queda nas ações no Brasil e no mundo.

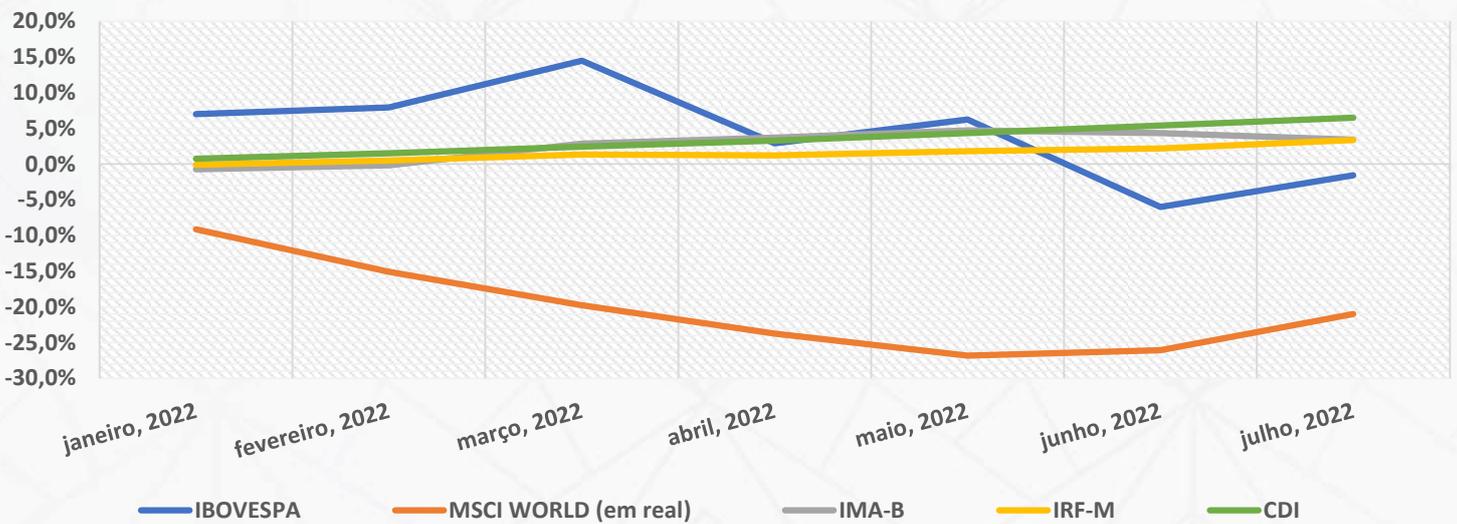
**INFORME MENSAL GEBSAPREV**

**RENTABILIDADE DOS PRINCIPAIS ÍNDICES DE MERCADO**

**RENTABILIDADE MENSAL**



**RENTABILIDADE ACUMULADA NO ANO**



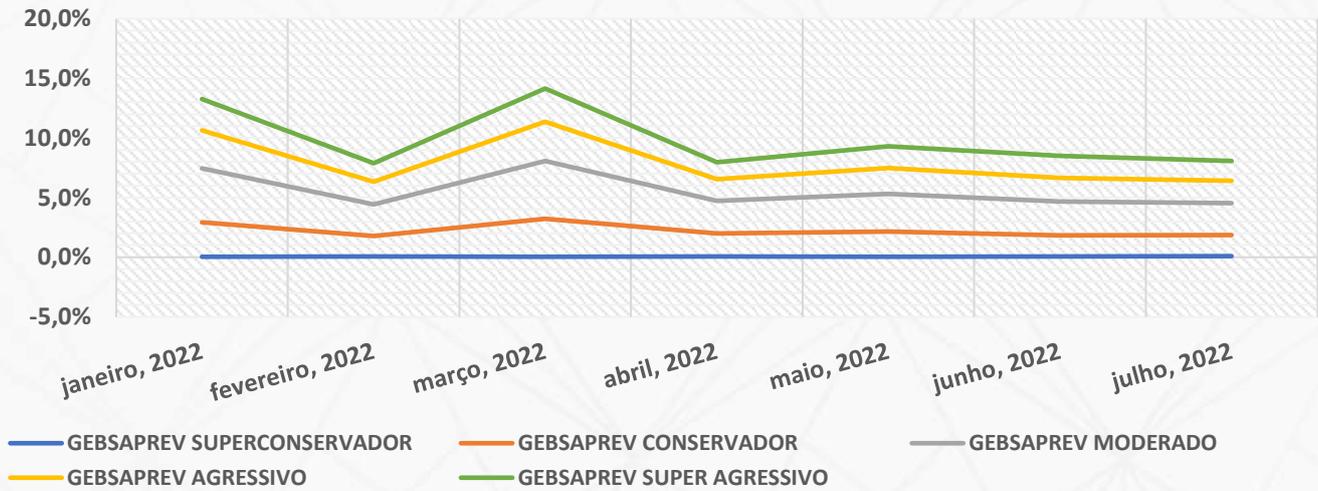
No último mês, o destaque ficou por conta da bolsa local (IBOVESPA), que avançou 4,69%, e, da bolsa no exterior (MSCI WORLD em real), que valorizou 6,84%. No acumulado do ano, estas duas estratégias ainda estão negativas.



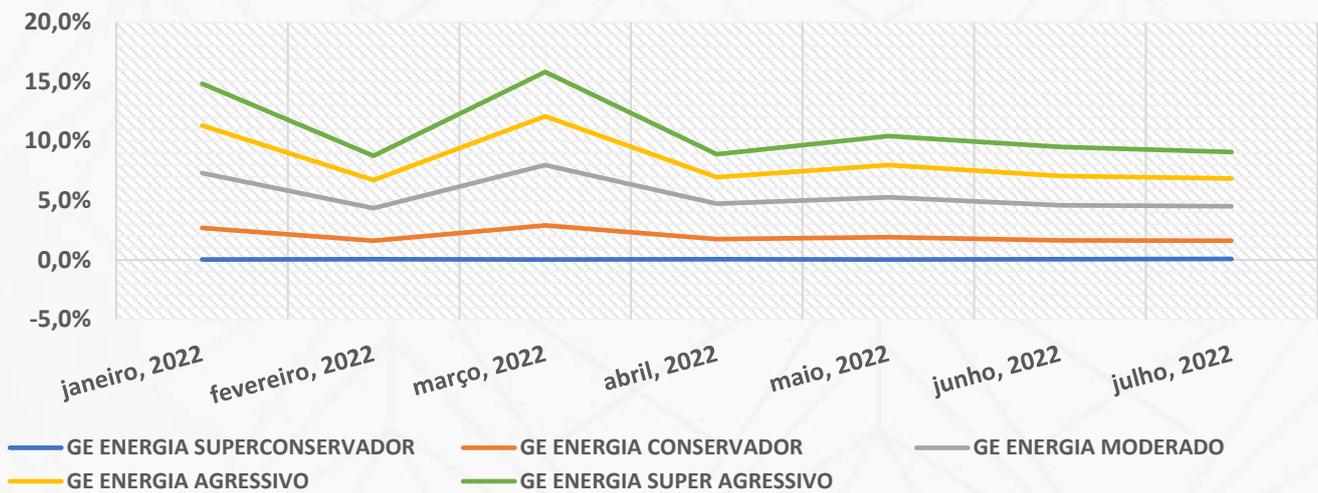
**INFORME MENSAL GEBSAPREV**

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

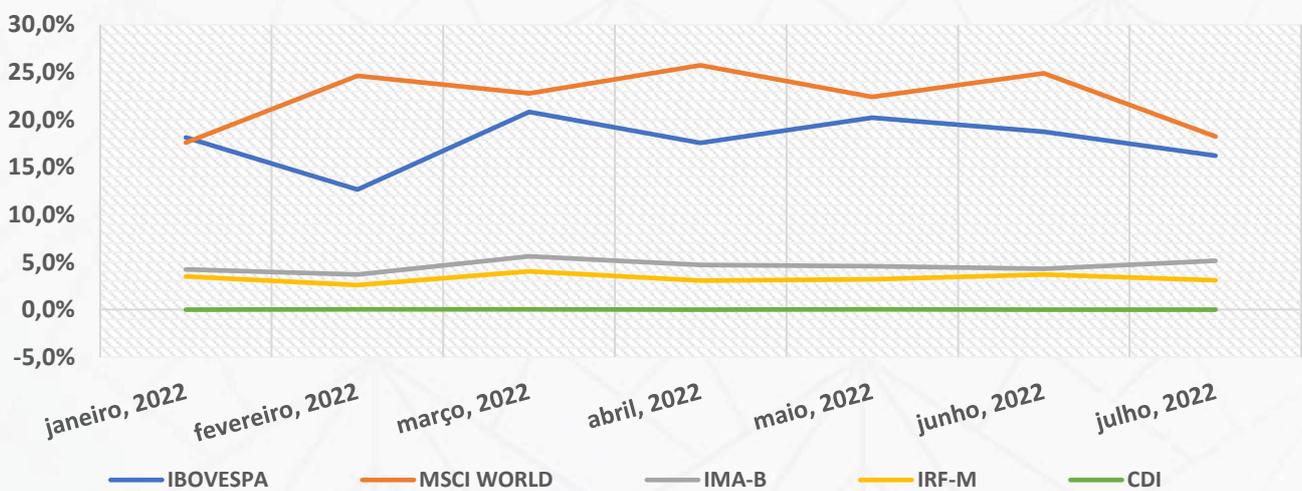
**GEBSAPREV**



**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 <b>COM BAIXÍSSIMA VOLATILIDADE</b>	94,70%	58,58%	23,54%	18,55%	15,82%
MÉDIO RISCO (FUNDO GEBSAPREV AMARELO)	TÍTULOS PÚBLICOS <b>COM VOLATILIDADE</b> E RENDA FIXA NO EXTERIOR	0,00%	27,99%	40,08%	28,14%	19,10%
ESTRUTURADO (FUNDO GEBSAPREV LARANJA)	DIVERSOS ATIVOS NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	6,10%	15,63%	16,83%	13,51%
RENDA VARIÁVEL (FUNDO GEBSAPREV VERMELHO)	AÇÕES NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	6,56%	20,43%	36,25%	51,42%
OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES	EMPRÉSTIMOS	5,30%	0,78%	0,32%	0,23%	0,15%

**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 <b>COM BAIXÍSSIMA VOLATILIDADE</b>	88,85%	55,04%	29,83%	20,30%	13,74%
MÉDIO RISCO (FUNDO GEBSAPREV AMARELO)	TÍTULOS PÚBLICOS <b>COM VOLATILIDADE</b> E RENDA FIXA NO EXTERIOR	0,00%	27,94%	34,64%	34,22%	19,68%
ESTRUTURADO (FUNDO GEBSAPREV LARANJA)	DIVERSOS ATIVOS NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	5,73%	15,70%	13,18%	13,76%
RENDA VARIÁVEL (FUNDO GEBSAPREV VERMELHO)	AÇÕES NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	6,58%	19,57%	31,75%	52,47%
OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES	EMPRÉSTIMOS	11,15%	4,71%	0,26%	0,54%	0,35%

**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>1,06%</b>	<b>6,89%</b>	<b>34.867.797/0001-40</b>	<b>100,0%</b>
FAIRFIELD FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1,08%	6,93%	18.814.287/0001-59	46,80%
SPARTA TOP FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1,12%	7,46%	14.188.162/0001-00	20,17%
IB INSTITUTIONAL ACTIVE FIX FI MULTIMERCADO	0,99%	6,56%	04.764.174/0001-81	11,93%
ICATU VANGUARDA PLUS FI RENDA FIXA LP	0,98%	6,72%	05.755.769/0001-33	7,18%
BB INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA	1,05%	6,65%	02.296.928/0001-90	4,35%
ICATU VANGUARDA FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1,10%	7,13%	07.900.255/0001-50	4,27%
AZ QUEST LUCE FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1,09%	7,09%	11.419.792/0001-50	3,67%
ITAÚ CUSTÓDIA CAIXA FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,97%	6,13%	23.556.185/0001-10	1,62%
<b>GEBSAPREV AMARELO FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO</b>	<b>0,64%</b>	<b>4,75%</b>	<b>34.867.805/0001-59</b>	<b>100,0%</b>
JGP CORPORATE FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1,14%	7,56%	20.824.446/0001-48	20,50%
BV ATUARIAL FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	-0,14%	5,80%	14.491.564/0001-89	10,59%
WESTERN ASSET IMA-B 5 ATIVO FI RENDA FIXA	-0,06%	5,23%	17.517.577/0001-78	5,69%
QUASAR ADVANTAGE FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1,11%	7,05%	29.206.196/0001-57	7,14%
ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO LONGA FI RENDA FIXA LP	-1,84%	0,04%	10.756.541/0001-06	4,88%
PACIFICO INCOME FIC RENDA FIXA LP	0,22%	3,76%	42.287.398/0001-39	5,99%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	0,80%	6,12%	21.838.150/0001-49	5,68%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	0,00%	6,47%	03.543.447/0001-03	0,83%
VINCI IMOBILIÁRIO II FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	-0,37%	4,32%	31.248.496/0001-40	4,62%
PIMCO INCOME INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCADO	4,10%	-2,02%	23.720.107/0001-00	2,07%
ARX VINSON FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1,13%	7,50%	30.910.553/0001-42	3,90%
VINCI VALOREM FI MULTIMERCADO	0,00%	7,28%	13.396.703/0001-22	3,73%
IB INSTITUTIONAL ACTIVE FIX FI MULTIMERCADO	0,99%	6,56%	04.764.174/0001-81	1,67%
ITAÚ INSTITUCIONAL IMA-B 5 FIC RENDA FIXA I	0,00%	6,51%	09.093.819/0001-15	1,70%
VINCI MULTIESTRATÉGIA FI MULTIMERCADO	0,89%	6,29%	12.440.825/0001-06	2,71%
JGP SELECT PREMIUM INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	1,26%	6,11%	26.525.450/0001-91	1,57%
BRADESCO YIELD EXPLORER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	2,38%	0,92%	20.216.173/0001-59	1,86%
BRADESCO IPCA CLOSED FUND CREDIT I FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	-0,38%	-2,22%	36.620.911/0001-69	1,75%
KINEA IPCA ABSOLUTO FIC RENDA FIXA	0,51%	7,70%	27.599.290/0001-98	1,80%
ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	0,15%	6,61%	19.719.727/0001-51	1,77%
BB NORDEA ALPHA 15 HEDGE INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO LP	6,03%	1,75%	37.243.130/0001-65	1,53%
ITAÚ INSTITUCIONAIS LEGEND FIC RENDA FIXA LP	0,73%	6,30%	29.241.799/0001-90	1,42%
SPARTA TOP INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	0,02%	7,22%	38.026.926/0001-29	0,90%
JPMORGAN GLOBAL MACRO OPPORTUNITIES MASTER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCADO	0,80%	-4,81%	26.094.770/0001-34	0,83%
ITAÚ CUSTÓDIA CAIXA FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,97%	6,13%	11.419.792/0001-50	3,86%
SPX SEAHAWK FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1,11%	7,37%	35.505.971/0001-78	1,02%

**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>0,89%</b>	<b>9,62%</b>	<b>34.867.818/0001-28</b>	<b>100,0%</b>
SPX NIMITZ ESTRUTURADO FIC MULTIMERCADO	-1,19%	20,16%	22.345.384/0001-17	14,50%
ABSOLUTE ALPHA GLOBAL FIC MULTIMERCADO	0,89%	4,24%	21.983.042/0001-60	10,15%
KAPITALO KAPPA FIN FIC MULTIMERCADO	2,20%	10,24%	12.105.940/0001-24	10,20%
ITAÚ HEDGE PLUS FIC MULTIMERCADO	0,60%	9,46%	17.419.592/0001-83	9,54%
VINLAND MACRO FIC MULTIMERCADO	1,49%	13,78%	28.581.166/0001-68	7,58%
VINCI CRÉDITO MULTISTRATÉGIA FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	-0,16%	6,62%	37.099.037/0001-29	6,26%
KINEA PRIVATE EQUITY IV FEEDER INSTITUCIONAL II FIP MULTISTRATÉGIA	0,00%	0,00%	28.849.618/0001-40	5,66%
CANVAS VECTOR FIC MULTIMERCADO	4,11%	0,33%	28.866.524/0001-89	5,02%
GIANT ZARATHUSTRA II FIC MULTIMERCADO	-0,79%	7,57%	26.525.548/0001-49	4,83%
SPARTA DINÂMICO FIC MULTIMERCADO	1,03%	7,12%	14.180.011/0001-05	4,64%
CLARITAS LONG SHORT FIC MULTIMERCADO	1,17%	5,34%	05.109.839/0001-86	4,27%
ABSOLUTE VERTEX II FIC MULTIMERCADO	-0,42%	13,50%	23.565.803/0001-99	3,80%
VISTA MULTISTRATÉGIA FIC MULTIMERCADO	10,59%	53,84%	21.646.715/0001-96	3,98%
STRATUS SCP III BRASIL FIP MULTISTRATÉGIA	0,00%	0,00%	28.686.463/0001-78	3,99%
VERSA LONG BIASED FI MULTIMERCADO	-2,40%	-28,84%	18.832.847/0001-06	2,01%
OCCAM RETORNO ABSOLUTO FIC MULTIMERCADO	0,03%	6,75%	17.162.002/0001-80	2,67%
ITAÚ CUSTÓDIA CAIXA FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,97%	6,13%	11.419.792/0001-50	0,11%
KINEA PRIVATE EQUITY V FEEDER INSTITUCIONAL II FIP MULTISTRATÉGIA	0,00%	0,00%	41.776.922/0001-72	0,78%

**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>6,02%</b>	<b>-6,50%</b>	<b>34.867.829/0001-08</b>	<b>100,0%</b>
BB NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI AÇÕES	8,45%	-22,64%	28.578.936/0001-13	9,81%
GUEPARDO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	7,39%	-2,14%	08.830.947/0001-31	9,47%
BOGARI VALUE INSTITUCIONAL BR FIC AÇÕES	6,57%	-7,20%	43.778.694/0001-03	8,10%
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	4,67%	2,12%	11.182.064/0001-77	9,62%
NAVI INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	2,99%	0,46%	14.113.340/0001-33	9,84%
MOAT CAPITAL FIC AÇÕES	9,17%	-5,39%	20.658.576/0001-58	7,45%
LEBLON AÇÕES II INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	6,00%	-7,65%	26.768.800/0001-40	4,88%
NEO NAVITAS FIC AÇÕES	4,20%	-10,06%	11.961.199/0001-30	5,87%
ITAÚ CUSTÓDIA CAIXA FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,97%	6,13%	11.419.792/0001-50	3,51%
RUNNER PIPE FI AÇÕES	10,88%	19,65%	39.800.464/0001-18	5,36%
GTI HAIFA FI AÇÕES	6,00%	-4,77%	28.408.121/0001-96	4,05%
CONSTELLATION INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	7,76%	-12,01%	16.948.298/0001-04	3,79%
ALASKA BLACK INSTITUCIONAL FI AÇÕES	5,07%	-0,26%	26.673.556/0001-32	4,18%
OCEANA SELECTION 30 E FIC AÇÕES	6,60%	-1,11%	31.533.338/0001-32	3,40%
VOKIN GBV ACONCÁGUA FIC AÇÕES	4,06%	-2,64%	13.962.947/0001-25	3,22%
VINCI MOSAICO INSTITUCIONAL FI AÇÕES	4,59%	-4,69%	28.470.587/0001-11	2,73%
INOVE FI AÇÕES	4,48%	-9,92%	34.644.087/0001-51	2,43%
LIS VALUE FI AÇÕES	2,63%	-14,15%	24.325.422/0001-03	2,29%

**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 <b>COM BAIXÍSSIMA VOLATILIDADE</b>	0,98%	0,56%	0,22%	0,18%	0,16%
GEBSAPREV AMARELO FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	TÍTULOS PÚBLICOS <b>COM VOLATILIDADE</b> E RENDA FIXA NO EXTERIOR	0,00%	0,27%	0,39%	0,29%	0,20%
GEBSAPREV LARANJA FIC MULTIMERCADO	DIVERSOS ATIVOS NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	0,05%	0,12%	0,14%	0,12%
GEBSAPREV VERMELHO FIC AÇÕES	AÇÕES NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	0,35%	1,09%	2,04%	2,97%
OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES	EMPRÉSTIMOS	0,07%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
RENTABILIDADE TOTAL		1,05%	1,24%	1,83%	2,65%	3,45%

**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 <b>COM BAIXÍSSIMA VOLATILIDADE</b>	0,90%	0,52%	0,28%	0,20%	0,14%
GEBSAPREV AMARELO FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	TÍTULOS PÚBLICOS <b>COM VOLATILIDADE</b> E RENDA FIXA NO EXTERIOR	0,00%	0,27%	0,34%	0,34%	0,21%
GEBSAPREV LARANJA FIC MULTIMERCADO	DIVERSOS ATIVOS NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	0,05%	0,13%	0,11%	0,12%
GEBSAPREV VERMELHO FIC AÇÕES	AÇÕES NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	0,35%	1,06%	1,76%	3,02%
OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES	EMPRÉSTIMOS	0,14%	0,06%	0,00%	0,01%	0,00%
RENTABILIDADE TOTAL		1,04%	1,24%	1,82%	2,41%	3,49%