

## ECONOMIA EM DEZEMBRO DE 2022

### FORMAÇÃO DE MINISTÉRIOS NO BRASIL E CONCRETIZAÇÃO DE JURO ELEVADO NO MUNDO

Em dezembro de 2022, os investidores brasileiros ficaram apreensivos com as primeiras sinalizações de Lula para a economia nos próximos anos, como a indicação de Fernando Haddad, um nome político para o recriado Ministério da Fazenda, as constantes críticas ao Teto de Gastos e a intenção de suspender as privatizações e outras medidas importantes para a economia. Não podemos dizer que o mercado foi pego totalmente de surpresa, algum movimento nesta linha já era esperado, todavia, o sentimento do mercado financeiro foi que aconteceu tudo ao mesmo tempo, preocupando o que pode vir ao longo dos próximos anos.

Repetidamente comentamos que o ponto mais sensível aos investidores é a política fiscal, ou seja, como o Governo Federal administrará os gastos públicos. Indicações políticas para ministérios que necessitam de nomes mais técnicos, e, falas contra corte de gastos, contra privatizações e a favor de aumentar o papel do Estado via mais gastos na economia é lido pelo mercado como irresponsabilidade fiscal. No final, dado a situação vulnerável das nossas contas públicas, mais gastos significa de imediato mais inflação, taxas de juros mais elevadas e menos crescimento, gerando um círculo vicioso difícil de superar.

Os ativos brasileiros apresentaram alta volatilidade, com os investidores revisando suas posições para ativos mais conservadores. Por um lado, faz sentido dado o nível elevadíssimo da taxa SELIC, por outro, estes estresses no mercado criam janelas de oportunidades para investimentos mais arriscados e com maior retorno quando olhamos o longo prazo.

Nos EUA, o Federal Reserve (Fed), banco central americano, acabou com a esperança dos investidores ao concretizar que a taxa básica de juro irá ultrapassar o nível de 5,00% em 2023, permanecendo neste patamar tempo suficiente para causar uma forte desaceleração no crescimento americano, e, conseqüentemente, controlar a inflação, principal objetivo do Fed.

Os ativos financeiros reagiram muito mal ao comunicado do Fed, com as principais bolsas mundo afora fechando o ano em forte queda, a pior desde 2008, ano da crise financeira nos EUA.

O surto de casos de COVID-19 na China também preocupou os investidores, levantando dúvidas sobre o crescimento chinês nos próximos anos, dado a disparada de casos e as possíveis conseqüências na atividade do país e do mundo, dado que a China é a maior exportadora do mundo e a segunda maior importadora, somente atrás de EUA.

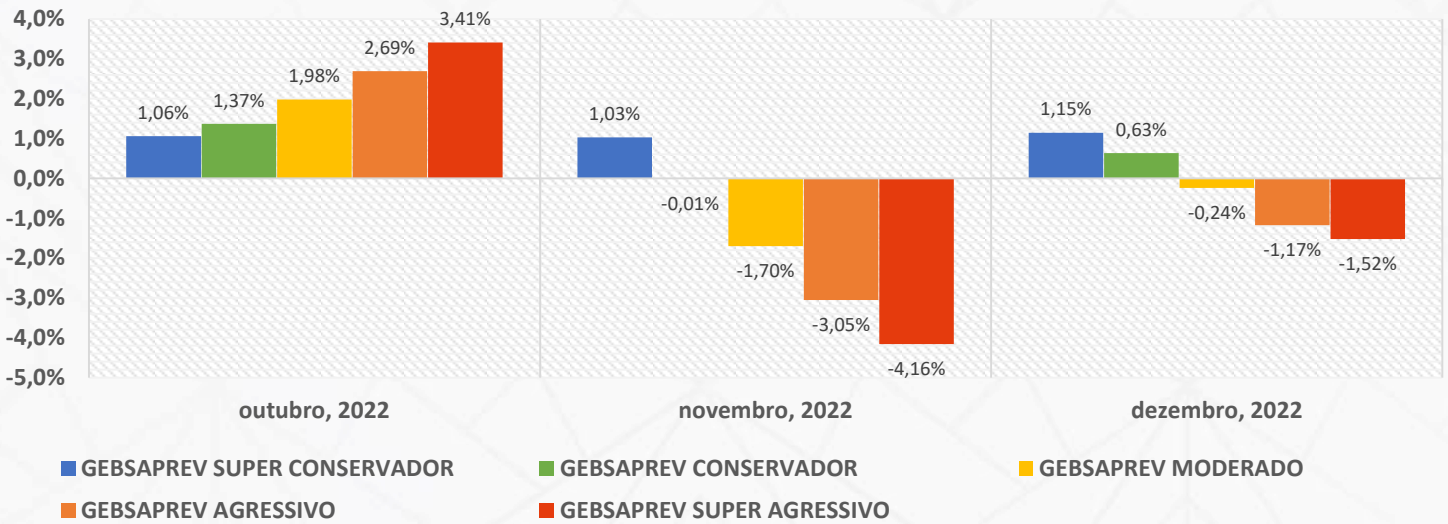
Neste sentido, no mês, os títulos públicos indexados à inflação (NTN-B ou Tesouro IPCA) apresentaram retorno de -0,19%, os títulos públicos prefixados (NTN-F e LTN ou Tesouro Prefixado) rentabilizaram 1,48%, e, os títulos públicos pós-fixados (LFT ou Tesouro SELIC) rentabilizaram 1,11%, enquanto, o ativo livre de risco representado pelo CDI rentabilizou 1,12%.

No mercado de ações, o Ibovespa, principal índice acionário brasileiro, apresentou performance de -2,45%, no exterior, o MSD World, S&P 500 e Nasdaq, principais índices acionários globais, rentabilizaram -4,34%, 5,90% e -8,73% respectivamente.

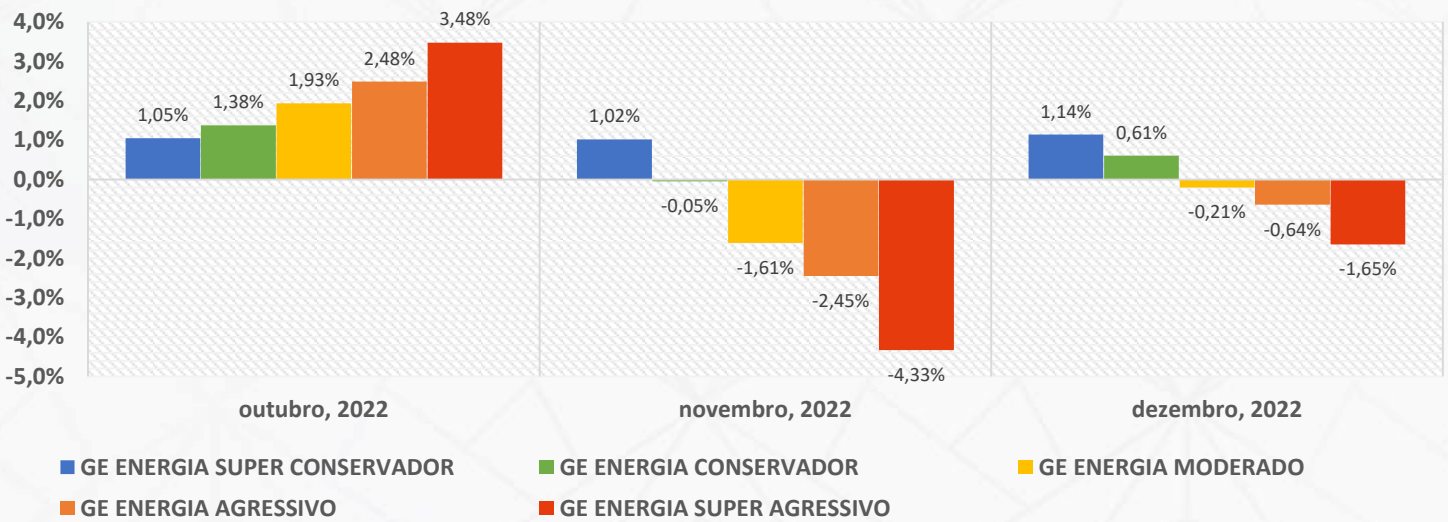
**INFORME MENSAL GEBSAPREV**

**RENTABILIDADE MENSAL DOS PERFIS DE INVESTIMENTOS**

**GEBSAPREV**



**GE ENERGIA**

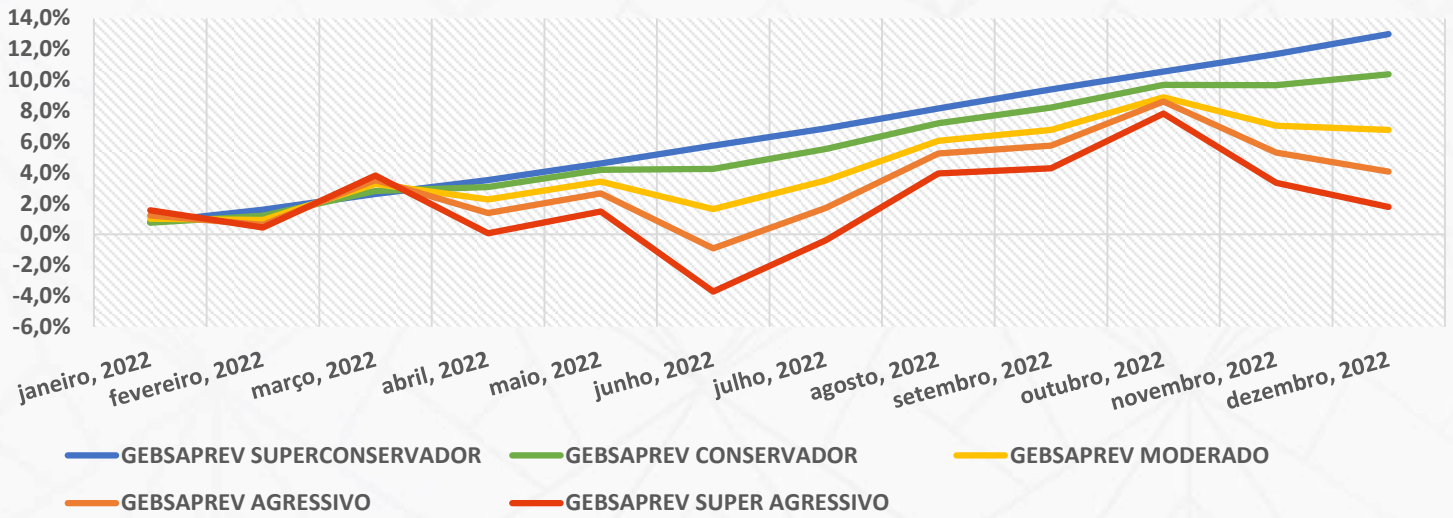


No último mês, os perfis Superconservadores e Conservadores da GEBSAPREV e da GE ENERGIA apresentaram retornos positivos. Os demais perfis apresentaram desempenhos negativos, impactados pelo cenário negativo da classe de Renda Variável local e do Exterior.

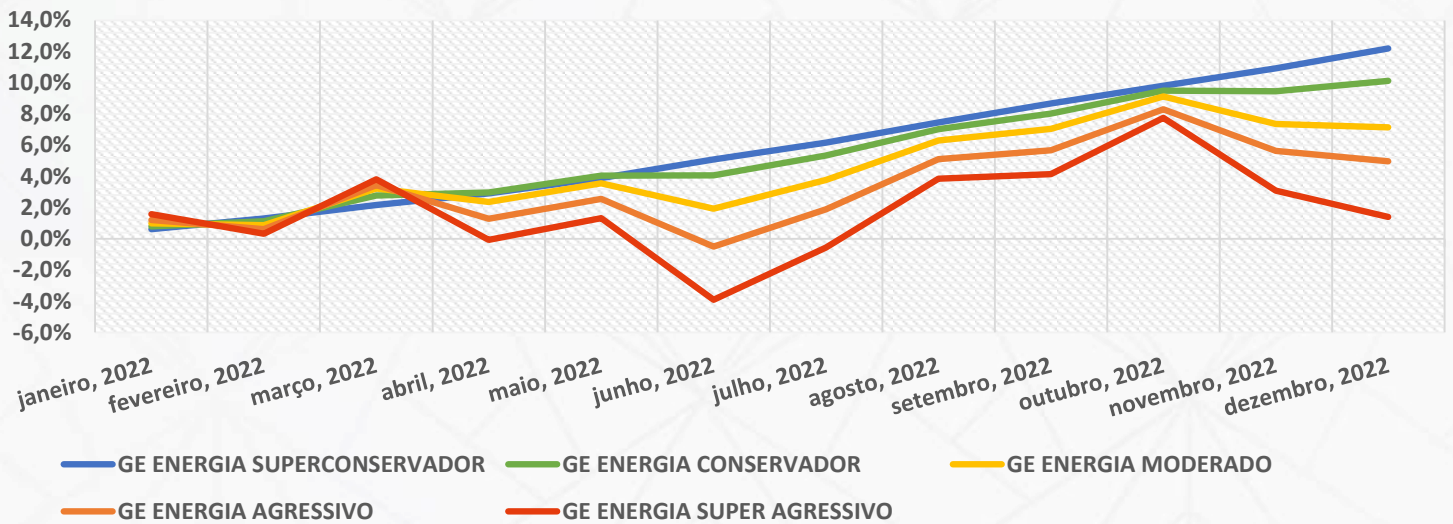
INFORME MENSAL GEBSAPREV

RENTABILIDADE ACUMULADA NO ANO DOS PERFIS DE INVESTIMENTOS

GEBSAPREV



GE ENERGIA

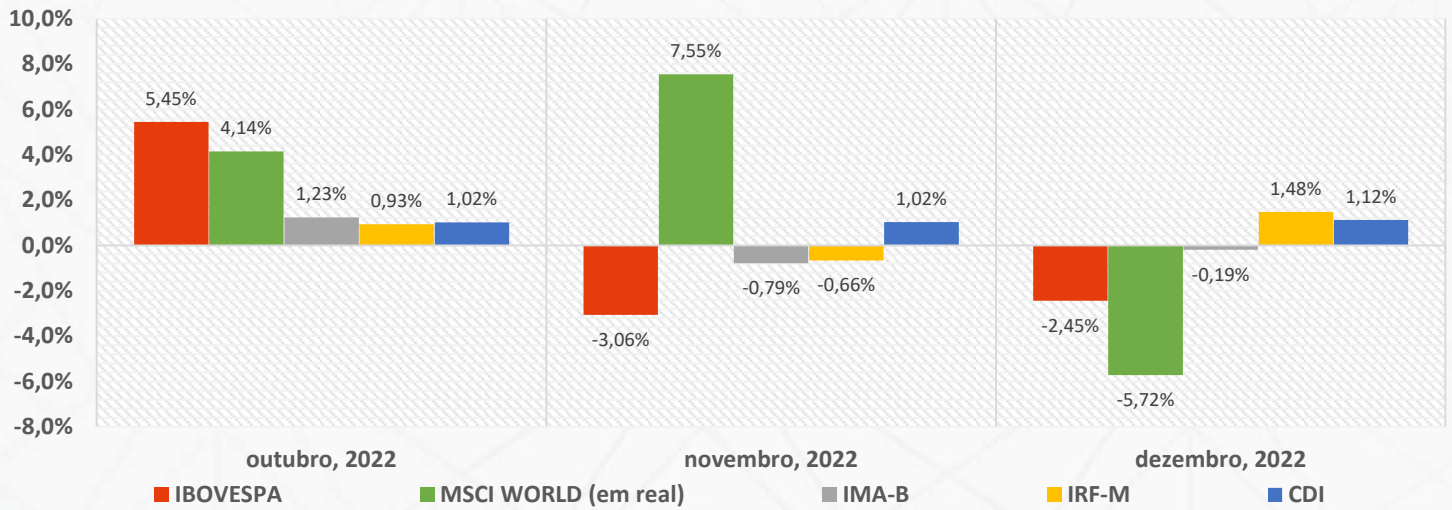


No acumulado do ano, todos os perfis GEBSAPREV e GE ENERGIA apresentam retornos positivos, com destaque para os perfis mais conservadores, que estão se beneficiando das altas taxas de juros, e, não foram impactados pelo resultado aquém do esperado dos ativos mais arriscados no curto prazo.

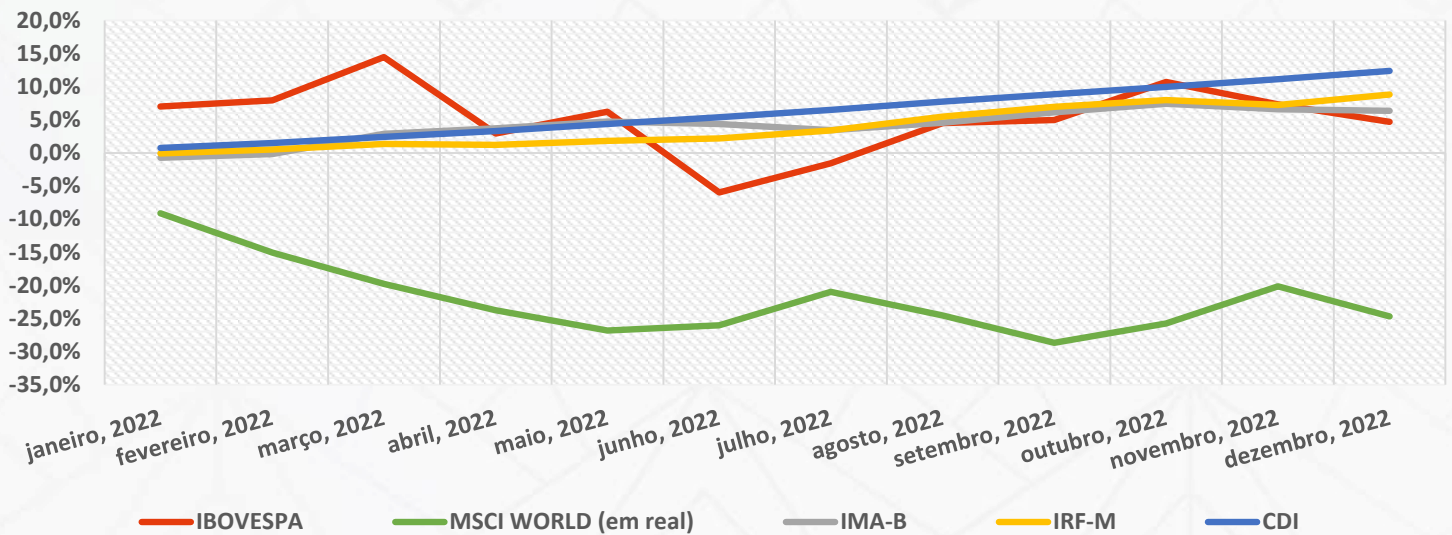
**INFORME MENSAL GEBSAPREV**

**RENTABILIDADE DOS PRINCIPAIS ÍNDICES DE MERCADO**

**RENTABILIDADE MENSAL**



**RENTABILIDADE ACUMULADA NO ANO**

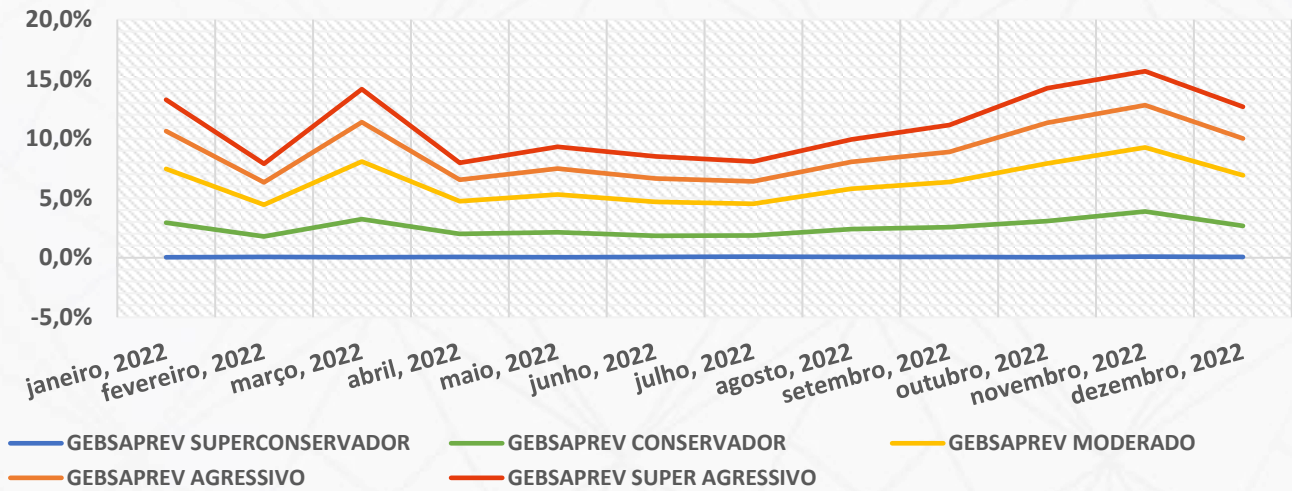


No último mês, o índice exterior (MSCI WORLD), voltou a ser destaque negativo. Embora o bom desempenho nos dois meses anteriores, em dezembro, o MSCI WORLD voltou a apresentar desvalorização, além de ser o único que fechou o ano em queda.

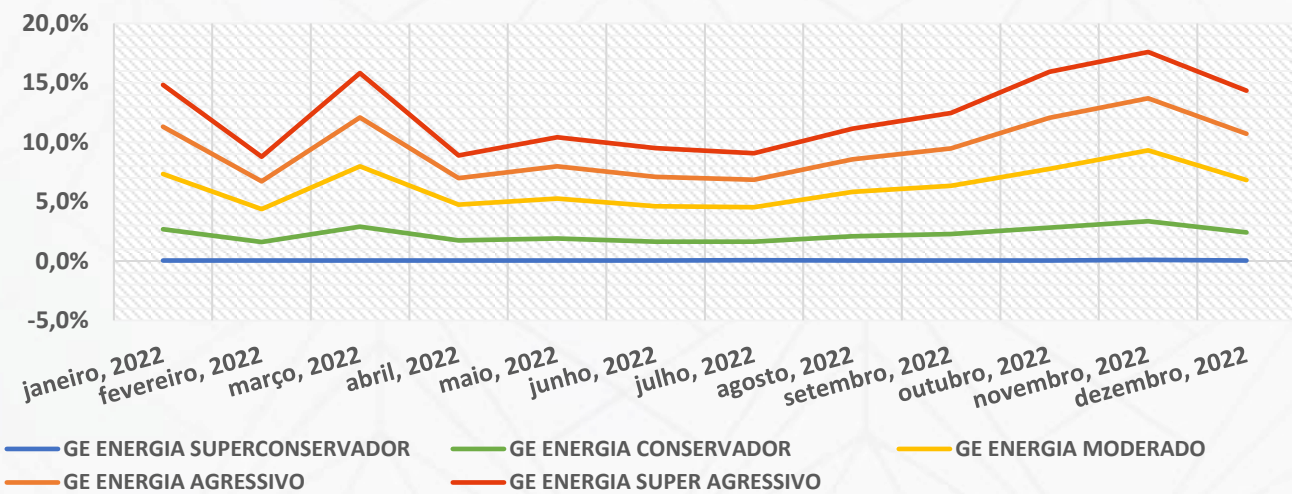
**INFORME MENSAL GEBSAPREV**

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

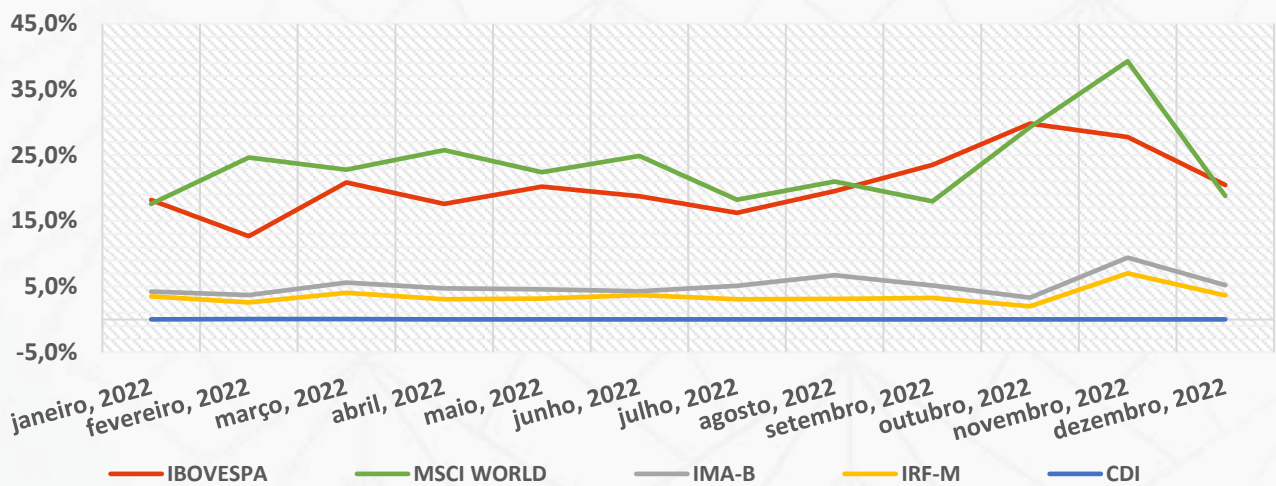
**GEBSAPREV**



**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>	96,14%	58,90%	24,12%	21,15%	19,87%
MÉDIO RISCO (FUNDO GEBSAPREV AMARELO)	TÍTULOS PÚBLICOS <b>COM VOLATILIDADE</b> E RENDA FIXA NO EXTERIOR	0,00%	27,74%	40,49%	33,86%	18,70%
ESTRUTURADO (FUNDO GEBSAPREV LARANJA)	DIVERSOS ATIVOS NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	6,08%	15,15%	16,05%	12,68%
RENDA VARIÁVEL (FUNDO GEBSAPREV VERMELHO)	AÇÕES NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	6,28%	19,94%	28,73%	48,62%
OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES	EMPRÉSTIMOS	3,86%	1,00%	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>	91,59%	54,58%	29,28%	25,42%	17,31%
MÉDIO RISCO (FUNDO GEBSAPREV AMARELO)	TÍTULOS PÚBLICOS <b>COM VOLATILIDADE</b> E RENDA FIXA NO EXTERIOR	0,00%	27,65%	35,58%	32,70%	19,40%
ESTRUTURADO (FUNDO GEBSAPREV LARANJA)	DIVERSOS ATIVOS NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	5,43%	15,47%	12,08%	13,01%
RENDA VARIÁVEL (FUNDO GEBSAPREV VERMELHO)	AÇÕES NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	6,29%	19,42%	29,31%	49,96%
OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES	EMPRÉSTIMOS	8,41%	6,05%	0,25%	0,48%	0,32%

**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>1,15%</b>	<b>13,03%</b>	<b>34.867.797/0001-40</b>	<b>100,0%</b>
FAIRFIELD FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1,19%	13,21%	18.814.287/0001-59	46,2%
SPARTA TOP FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1,15%	13,89%	14.188.162/0001-00	19,9%
IB INSTITUCIONAL ACTIVE FIX FI MULTIMERCADO	1,13%	12,34%	04.764.174/0001-81	8,3%
BB INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA	1,13%	12,71%	02.296.928/0001-90	9,6%
ICATU VANGUARDA FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1,19%	13,41%	07.900.255/0001-50	4,2%
AZ QUEST LUCE FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1,06%	11,63%	11.419.792/0001-50	4,2%
ITAÚ CUSTÓDIA CAIXA FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	1,19%	13,55%	23.556.185/0001-10	7,6%
<b>GEBSAPREV AMARELO FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO</b>	<b>0,83%</b>	<b>9,14%</b>	<b>34.867.805/0001-59</b>	<b>100,0%</b>
JGP CORPORATE FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1,29%	14,27%	20.824.446/0001-48	20,5%
BV ATUARIAL FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	0,71%	8,15%	14.491.564/0001-89	10,2%
WESTERN ASSET IMA-B 5 ATIVO FI RENDA FIXA	0,82%	7,22%	17.517.577/0001-78	5,4%
QUASAR ADVANTAGE FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1,19%	13,53%	29.206.196/0001-57	7,1%
ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO LONGA FI RENDA FIXA LP	-1,22%	2,78%	10.756.541/0001-06	4,7%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	-0,37%	7,83%	21.838.150/0001-49	1,6%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	0,91%	9,51%	03.543.447/0001-03	3,1%
VINCI IMOBILIÁRIO II FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	-0,67%	5,41%	31.248.496/0001-40	5,2%
PIMCO INCOME INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCADO	0,70%	1,06%	23.720.107/0001-00	2,0%
ARX VINSON INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1,23%	5,34%	41.579.363/0001-00	3,9%
VINCI VALOREM FI MULTIMERCADO	0,13%	9,81%	13.396.703/0001-22	3,6%
IB INSTITUCIONAL ACTIVE FIX FI MULTIMERCADO	1,13%	12,34%	04.764.174/0001-81	1,6%
ITAÚ INSTITUCIONAL IMA-B 5 FIC RENDA FIXA I	0,92%	9,60%	09.093.819/0001-15	3,2%
VINCI MULTIESTRATÉGIA FI MULTIMERCADO	0,81%	11,83%	12.440.825/0001-06	2,7%
JGP SELECT PREMIUM INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	1,17%	13,25%	26.525.450/0001-91	1,6%
BRAPRES YIELD EXPLORER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1,84%	6,03%	20.216.173/0001-59	1,8%
BRAPRES IPCA CLOSED FUND CREDIT I FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	-9,29%	-9,46%	36.620.911/0001-69	1,5%
KINEA IPCA ABSOLUTO FIC RENDA FIXA	1,19%	11,29%	27.599.290/0001-98	1,7%
ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1,03%	10,95%	19.719.727/0001-51	1,7%
BB NORDEA ALPHA 15 HEDGE INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO LP	0,72%	5,98%	37.243.130/0001-65	1,5%
ITAÚ INSTITUCIONAIS LEGEND FIC RENDA FIXA LP	1,37%	10,36%	29.241.799/0001-90	1,4%
SPARTA TOP INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	0,98%	10,94%	38.026.926/0001-29	0,9%
JPMORGAN GLOBAL MACRO OPPORTUNITIES MASTER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCADO	-0,53%	-2,01%	26.094.770/0001-34	0,8%
ITAÚ CUSTÓDIA CAIXA FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	1,06%	11,63%	11.419.792/0001-50	5,8%
SPX SEAHAWK FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1,18%	14,05%	35.505.971/0001-78	1,0%
GALAPAGOS ALBATROZ FI RENDA FIXA LP	1,11%	3,81%	47.610.970/0001-72	3,2%
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,43%	8,58%	07.111.384/0001-69	2,3%

**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>-0,80%</b>	<b>9,54%</b>	<b>34.867.818/0001-28</b>	<b>100,0%</b>
SPX NIMITZ ESTRUTURADO FIC MULTIMERCADO	0,13%	21,64%	22.345.384/0001-17	14,6%
ABSOLUTE ALPHA GLOBAL FIC MULTIMERCADO	1,17%	11,03%	21.983.042/0001-60	10,8%
KAPITALO KAPPA FIN FIC MULTIMERCADO	0,75%	16,55%	12.105.940/0001-24	10,7%
ITAÚ HEDGE PLUS FIC MULTIMERCADO	0,41%	10,45%	17.419.592/0001-83	9,6%
VINLAND MACRO FIC MULTIMERCADO	0,87%	20,27%	28.581.166/0001-68	8,0%
VINCI CRÉDITO MULTIESTRATÉGIA FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	0,76%	10,51%	37.099.037/0001-29	6,5%
KINEA PRIVATE EQUITY IV FEEDER INSTITUCIONAL II FIP MULTIESTRATÉGIA	0,00%	0,00%	28.849.618/0001-40	5,6%
CANVAS VECTOR FIC MULTIMERCADO	-0,90%	4,32%	28.866.524/0001-89	2,7%
GIANT ZARATHUSTRA II FIC MULTIMERCADO	-0,66%	9,09%	26.525.548/0001-49	4,9%
SPARTA DINÂMICO FIC MULTIMERCADO	1,22%	13,41%	14.180.011/0001-05	4,9%
CLARITAS LONG SHORT FIC MULTIMERCADO	1,25%	13,63%	05.109.839/0001-86	4,6%
ABSOLUTE VERTEX II FIC MULTIMERCADO	0,67%	23,00%	23.565.803/0001-99	4,1%
VISTA MULTIESTRATÉGIA FIC MULTIMERCADO	-1,67%	15,34%	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	-8,08%	-40,99%	18.832.847/0001-06	1,7%
OCCAM RETORNO ABSOLUTO FIC MULTIMERCADO	0,24%	11,69%	17.162.002/0001-80	2,8%
ITAÚ CUSTÓDIA CAIXA FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	1,06%	11,63%	11.419.792/0001-50	1,3%
KINEA PRIVATE EQUITY V FEEDER INSTITUCIONAL II FIP MULTIESTRATÉGIA	0,00%	0,00%	41.776.922/0001-72	1,1%



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>-3,51%</b>	<b>-5,87%</b>	<b>34.867.829/0001-08</b>	<b>100,0%</b>
BB NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI AÇÕES	-0,78%	-24,14%	28.578.936/0001-13	2,7%
GUEPARDO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-2,47%	4,96%	08.830.947/0001-31	10,6%
BOGARI VALUE INSTITUCIONAL BR FIC AÇÕES	-4,66%	-13,93%	43.778.694/0001-03	7,8%
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	-3,17%	2,07%	11.182.064/0001-77	9,8%
NAVI INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-4,87%	6,44%	14.113.340/0001-33	10,5%
MOAT CAPITAL FIC AÇÕES	-5,65%	-14,82%	20.658.576/0001-58	7,1%
LEBLON AÇÕES II INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-3,80%	-9,13%	26.768.800/0001-40	5,0%
NEO NAVITAS FIC AÇÕES	-4,79%	-7,05%	11.961.199/0001-30	6,2%
ITAÚ CUSTÓDIA CAIXA FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	1,06%	11,63%	11.419.792/0001-50	2,8%
RUNNER PIPE FI AÇÕES	-1,80%	32,66%	39.800.464/0001-18	6,4%
GTI HAIFA FI AÇÕES	-4,32%	-2,29%	28.408.121/0001-96	4,7%
CONSTELLATION INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-5,29%	-14,58%	16.948.298/0001-04	3,9%
ALASKA INSTITUCIONAL FI AÇÕES	-3,66%	4,31%	26.673.556/0001-32	4,9%
OCEANA SELECTION 30 E FIC AÇÕES	-3,88%	1,23%	31.533.338/0001-32	4,4%
VOKIN GBV ACONCÁGUA FIC AÇÕES	-5,05%	0,15%	13.962.947/0001-25	4,6%
VINCI MOSAICO INSTITUCIONAL FI AÇÕES	-4,90%	-4,56%	28.470.587/0001-11	2,8%
INOVE FI AÇÕES	-0,60%	-15,24%	34.644.087/0001-51	2,3%
LIS VALUE FI AÇÕES	-3,59%	-13,79%	24.325.422/0001-03	2,8%
GUEPARDO DOCTOR FI AÇÕES	-12,67%	-16,26%	46.729.488/0001-93	0,9%

**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>	1,09%	0,65%	0,33%	0,47%	0,24%
GEBSAPREV AMARELO FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	TÍTULOS PÚBLICOS <b>COM VOLATILIDADE</b> E RENDA FIXA NO EXTERIOR	0,00%	0,22%	0,40%	0,54%	0,17%
GEBSAPREV LARANJA FIC MULTIMERCADO	DIVERSOS ATIVOS NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	-0,05%	-0,15%	-0,25%	-0,11%
GEBSAPREV VERMELHO FIC AÇÕES	AÇÕES NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	-0,21%	-0,84%	-1,94%	-1,83%
OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES	EMPRÉSTIMOS	0,05%	0,01%	0,01%	0,01%	0,00%
RENTABILIDADE TOTAL		1,15%	0,63%	-0,24%	-1,17%	-1,52%

**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>	1,02%	0,56%	0,41%	0,34%	0,22%
GEBSAPREV AMARELO FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	TÍTULOS PÚBLICOS <b>COM VOLATILIDADE</b> E RENDA FIXA NO EXTERIOR	0,00%	0,20%	0,36%	0,31%	0,18%
GEBSAPREV LARANJA FIC MULTIMERCADO	DIVERSOS ATIVOS NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	-0,04%	-0,15%	-0,11%	-0,11%
GEBSAPREV VERMELHO FIC AÇÕES	AÇÕES NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	-0,20%	-0,83%	-1,19%	-1,94%
OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES	EMPRÉSTIMOS	0,12%	0,08%	0,00%	0,01%	0,01%
RENTABILIDADE TOTAL		1,14%	0,61%	-0,21%	-0,64%	-1,65%