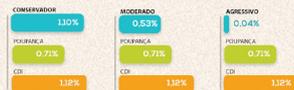


RENTABILIDADE
DEZEMBRO 2022



COMENTÁRIOS
PERFIL DE INVESTIMENTOS

Perfil Conservador

O perfil encerrou o ano com desempenho positivo de 12,61% no ano, em linha com seu benchmark. O portfólio do fundo está estruturado para ser resiliente mesmo em casos de grande estresse, durante o ano de 2022 pudemos observar que atingimos o objetivo finalizando 11 dos 12 meses do ano acima do CDI. A expectativa é de Salic estavel durante todo o ano de 2023 passando a cair apenas a partir de 2024, esse nivel de taxa o Perfil Conservador consegue retornos atrativos acima da inflação por conta de seu portfólio possuir majoritariamente ativos pós-fixados e de baixo risco.

Perfil Moderado e Agressivo

Os perfis Moderado e Agressivo estão com desempenho positivo no ano de 10,92% e 9,41% respectivamente em comparação, o CDI no mesmo periodo acumula retorno de 12,38%.

A principal diferença das carteiras do perfil Moderado e Agressivo é o peso de renda variável, sendo que o perfil Moderado mira uma alocação de 15% enquanto o Agressivo uma alocação de 30%. Em um ano que o Ibovespa e as bolsas internacionais tiveram desempenho negativo, o impacto nestes perfis foi significativo, produzindo resultados abaixo do CDI. É sempre importante destacar, no entanto, que essas carteiras são estruturadas para gerar retorno em prazos mais longos, observando grandes ciclos econômicos e tendências e não apenas janeiro e maio. O ano de 2022 apesar de melhor que os anos mais criticos da crise do Covid-19 ainda sofreu com os impactos na economia fruto da abertura à circulação de pessoas e da necessária elevação dos juros no Brasil e no mundo para conter o avanço da inflação. A seguir explicamos um pouco do resultado de cada estratégia.

Renda Fixa

Os perfis Moderado e Agressivo possuem uma parcela de suas carteiras em ativos de renda fixa pré-fixados e indexados à inflação, esses ativos são sensíveis quando as taxas de juros futuras sobem, como ocorreu em boa parte do ano de 2022. Após as sinalizações do atual governo eleito de ampliação dos gastos acima do esperado este movimento se acelerou em dezembro, por este motivo esta estratégia obteve retorno abaixo do benchmark em 2022. Os gestores reposicionaram suas carteiras para que fiquem mais conservadoras e menos avessas à volatilidade do mercado.

Multimercados

Em 2022 a estratégia de fundos Multimercados fechou com retorno positivo e foi o grande destaque de rentabilidade dentro de nossas estratégias, os gestores dos fundos investidos conseguiram capturar parcialmente o movimento de abertura de juros no Brasil e exterior, na média alcançando um ganho de CDI +6% a.a.

Renda Variável

O Ibovespa fechou 2022 em 109 mil pontos, praticamente sem evolução em relação ao fechamento de 2021 (104,8 mil), abaixo de 2020 (119 mil), e também de 2019 (115,6 mil).

A estratégia de Renda Variável apresentou resultado positivo em 2022 um pouco abaixo do Ibovespa que encerrou o ano em alta de 4,7% no acumulado do ano. Falamos muito sobre os fundamentos da bolsa brasileira no decorrer deste ano, só como exemplo, o lucro líquido das empresas brasileiras em 2022 foi o dobro do observado em 2019, logo podemos dizer que temos melhores fundamentos aqui com o índice encerrando praticamente no mesmo patamar de anos anteriores. Vivemos uma transição de governo que traz incertezas e um alto custo de oportunidade, pois ao se investir em renda variável neste cenário deve-se obter um ganho equivalente à taxa básica de juros atualmente em 13,65%, além de um prêmio pela imprevisibilidade de retorno. Esse alto retorno necessário tem afugentado os investidores locais de bolsa de valores, que acabam optando por alternativas de menor risco neste momento. Não diminuímos a alocação em renda variável, mas vamos estudar mudanças nos gestores buscando aqueles que tenham capacidade de melhor capturar uma eventual melhora de cenário no médio prazo.

Investimento no Exterior

A estratégia de renda fixa no exterior está mais promissora para 2023, esta alocação conta apenas nos perfis Moderado e Agressivo. Apesar da recuperação recente o resultado em 2022 ficou abaixo do CDI por conta da abertura de juros no exterior e também por conta da guerra Rússia-Ucrânia. A carteira conta com bons gestores e ativos de qualidade em carteira e nossa aposta é que deverão apresentar retorno acima do CDI em um horizonte de médio prazo.

A alocação em renda variável no exterior representa parcela pequena dos investimentos, concentrada em sua maior parte em bolsa dos EUA, também por conta da elevação dos juros a estratégia não teve bom desempenho no ano de 2022, o principal índice da bolsa americana encerrou o ano com queda de -19,4%.

Thiago Sartucci de Almeida - Gerente de Investimentos

RENTABILIDADE ACUMULADA
NO ANO (2022)



Lembre-se: Os Perfis de Investimento são opções que você tem para escolher a forma de aplicação financeira do seu saldo de conta do Plano de Aposentadoria administrado pelo VWPP. A mudança de perfil pode ser feita uma vez ao ano no mês de outubro.

RENTABILIDADE HISTÓRICA
PERFIS DE INVESTIMENTO E METAS

Perfil e Metas	No Mês	No Ano	12 Meses	24 Meses
PERFIL CONSERVADOR	1,37%	12,62%	12,62%	16,46%
BENCHMARK PERFIL CONSERVADOR	1,21%	12,54%	12,54%	17,29%
PERFIL MODERADO	0,53%	10,93%	10,92%	13,09%
BENCHMARK PERFIL MODERADO	1,55%	13,02%	13,02%	14,93%
PERFIL AGRESSIVO	0,04%	9,40%	9,40%	12,72%
BENCHMARK PERFIL AGRESSIVO	0,08%	10,28%	10,28%	13,50%
CDI	1,17%	12,38%	12,38%	17,83%

*** Benchmarks**
 Conservador: CDI + 1,25%
 Moderado: 85% CDI + 1,25% + 15% (Ibovespa)
 Agressivo: 70% CDI + 1,25% + 30% (Ibovespa)

CENÁRIO MACROECONÔMICO

No cenário internacional em dezembro houve continuidade do aperto monetário nas economias desenvolvidas, embora em menor ritmo, o que moveu as taxas de juros pra cima nos EUA e Europa, apenas recordando, no Brasil o início deste movimento se deu no ano de 2021 e se encerrou em agosto de 2022 quando da última elevação da taxa básica de juros ("pic") para o patamar atual de 13,75% p.a. Na China o fim do isolamento social foi decretado e a reabertura econômica iniciada. Apesar da reabertura, a mobilidade continua baixa até mesmo em função da reação espontânea da população na tentativa de se proteger do propagação do vírus.

O cenário local permanece conturbado, a falta de sintonia nas declarações de ministros do novo governo continua gerando volatilidade nos preços de ativos, enquanto, por um lado se divulgam declarações de compromisso com a sustentabilidade fiscal do país, por outro se observam sinalizações de interesse em aumento de despesas com inclusive críticas ao teto de gastos. Em se tratando de aumento de despesas, foi aprovada em dezembro a PEC que prioriza o aumento do teto de gastos em 145 bilhões de reais para 2023, para compensar este aumento de despesas muitos economistas acreditam que se faz necessário uma elevação de arrecadação, como por exemplo o retorno da tributação de PIS e COFINS sobre o preço da gasolina, dentre outras possibilidades, em sua maioria impopulares.

Enquanto o cenário fiscal permanecer incerto no país, a tendência é que a perspectiva de início da redução da inflação seja postergada, as projeções do mercado medidas pelo FOCUS divulgada pelo Banco Central começaram a variar a partir de novembro, os agentes antes viam Selic ao final de 2023 em 11,25% e agora atualizaram para 12,00% já a expectativa de IPCA para o ano de 2024 passou de 3,0% para 3,6% e do ano de 2023 passou de 3,00% para 3,20% se distanciando da meta de Banco Central.



O seu futuro, amanhã

Em casos de dúvidas, críticas ou sugestões, entre em contato com nossa equipe pelo canal de atendimento VWPP.