

INFORME MENSAL GEBSAPrev

CENÁRIO MACROECONÔMICO EM NOVEMBRO DE 2021

NOVA VARIANTE DA COVID-19 AUMENTA RISCO DE INFLAÇÃO NO MUNDO

Em novembro de 2021, o mundo se deparou com uma nova variante da COVID-19, a *Ômicron*, apesar de pouca informação sobre suas características, os investidores globais estão mais preocupados. Sem esta nova variante, o mundo já estava enfrentando risco de inflação elevada, juro em alta e crescimento em baixa, as coisas podem se intensificar.

A grande maioria das economias ao redor do mundo, inclusive países desenvolvidos, já atingiram patamares elevadíssimos de gastos públicos, e não teriam tanto espaço fiscal para continuar estimulando suas economias por muito mais tempo sem gerar uma inflação descontrolada, e, atualmente, a inflação se tornou o principal vilão mundo afora.

No Brasil, depois da tempestade observada em outubro, veio a calma, pelo menos momentaneamente. Os investidores por hora parecem se conformar com a péssima situação fiscal que o país se encontra, e aproveitaram para alocar em ativos relativamente baratos, em especial, títulos públicos, que apresentaram excelentes rentabilidades no mês de novembro.

Por aqui, o grande risco continua sendo o quadro fiscal, e, como estamos em uma situação um pouco mais delicada, uma nova variante, se não controlada, pode forçar o Governo Federal a entrar novamente em Estado de Calamidade, o que permitiria ainda mais gastos fiscais no curtíssimo prazo.

Seguindo a mesma lógica dos demais países do mundo, a nossa inflação está em patamar perigoso, atingiu 10,67% nos últimos 12 meses, a nossa taxa de juros, a SELIC, já está em 7,75%, com expectativas de encerrar o ano em pelo menos 9,25% e atingir pelo menos 11,25% em 2022, e o crescimento do PIB está cada vez menor, sem contar, que temos uma eleição pela frente.

Estes riscos, tanto no cenário brasileiro quanto no cenário global, vêm prejudicando o retorno das carteiras de investimentos neste ano, é fato. Por outro lado, momentos como o que estamos vivenciando abre janelas de oportunidades para alocação de investimentos, vide o observado com os títulos públicos em novembro 2021.

A incerteza e o risco elevado no curto prazo são ruins para o investidor de curto prazo que está alocado em ativos de longo prazo, ou seja, com uma carteira desequilibrada. Todavia, para o investidor de longo prazo, com ativos de longo prazo, o momento pode ser interessante, é o que o histórico dos ativos nos mostra. Entende-se por uma carteira equilibrada o casamento entre ativo e passivo, e neste caso, o ativo é a característica do seu investimento e o passivo o prazo, as necessidades e os objetivos

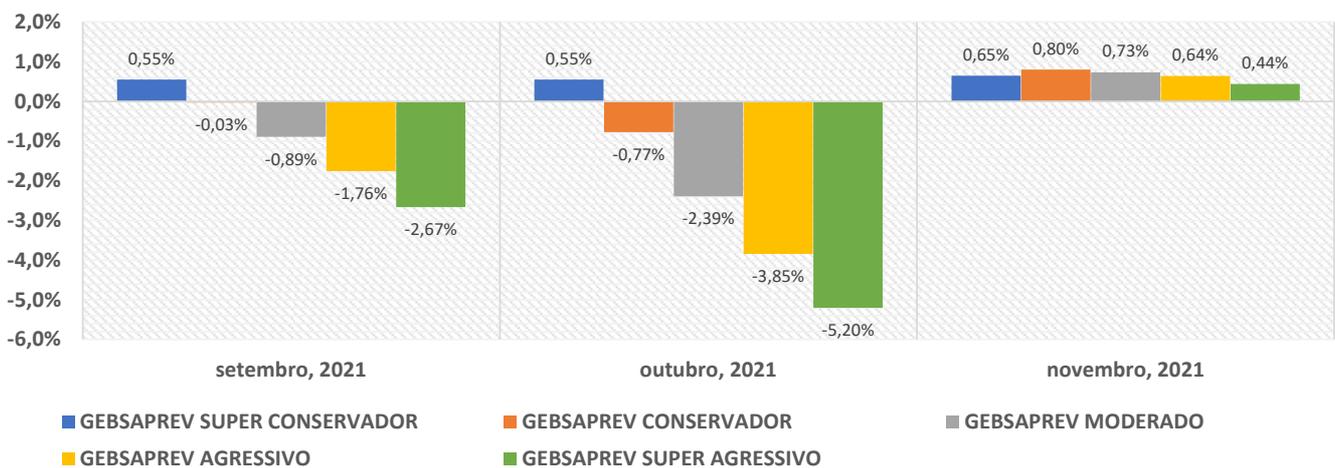
que você busca.

Posto isto, no mês de novembro, os títulos públicos indexados à inflação (NTN-B ou Tesouro IPCA) apresentaram retorno de 3,47%, já os títulos públicos prefixados (LTN, NTN-F ou Tesouro Prefixado) apresentaram retorno médio de 1,79%. Os títulos públicos pós-fixados (LFT ou Tesouro SELIC) apresentaram retorno de 0,62%, enquanto, o ativo livre de risco, representado pelo CDI, rentabilizou no mesmo período 0,59%.

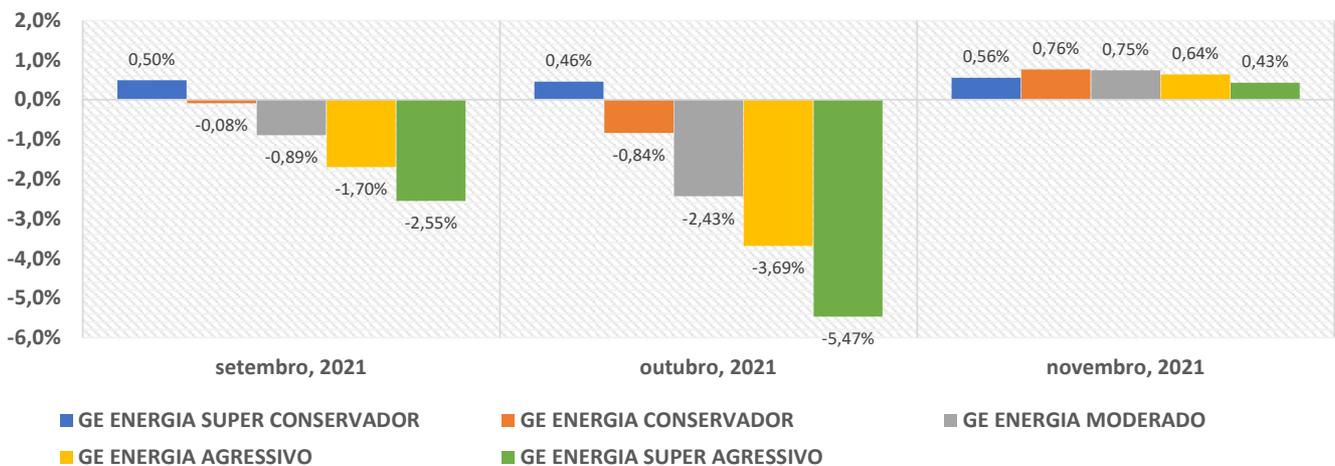
Na bolsa de valores, o IBOVESPA, principal índice acionário brasileiro, rentabilizou -1,53%, enquanto, no exterior, o MSCI World e S&P 500, principais índices acionários do mundo, rentabilizaram -2,30% e -0,83% respectivamente.

Neste sentido, todos os perfis do GEBSAPrev e do GE ENERGIA apresentaram retorno positivo no mês.

RENTABILIDADE MENSAL DOS PERFIS DE INVESTIMENTOS GEBSAPrev

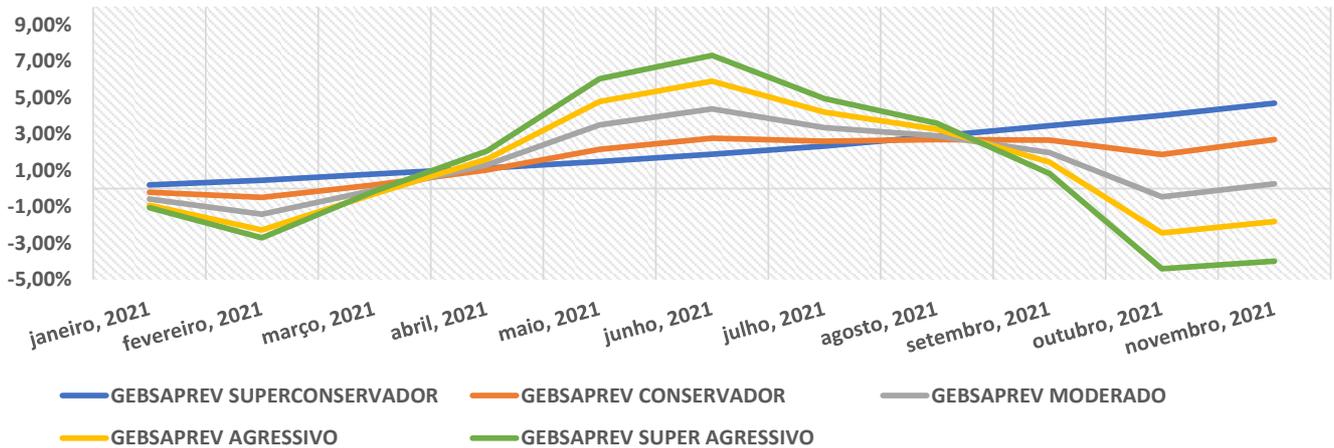


RENTABILIDADE MENSAL DOS PERFIS DE INVESTIMENTOS GE ENERGIA

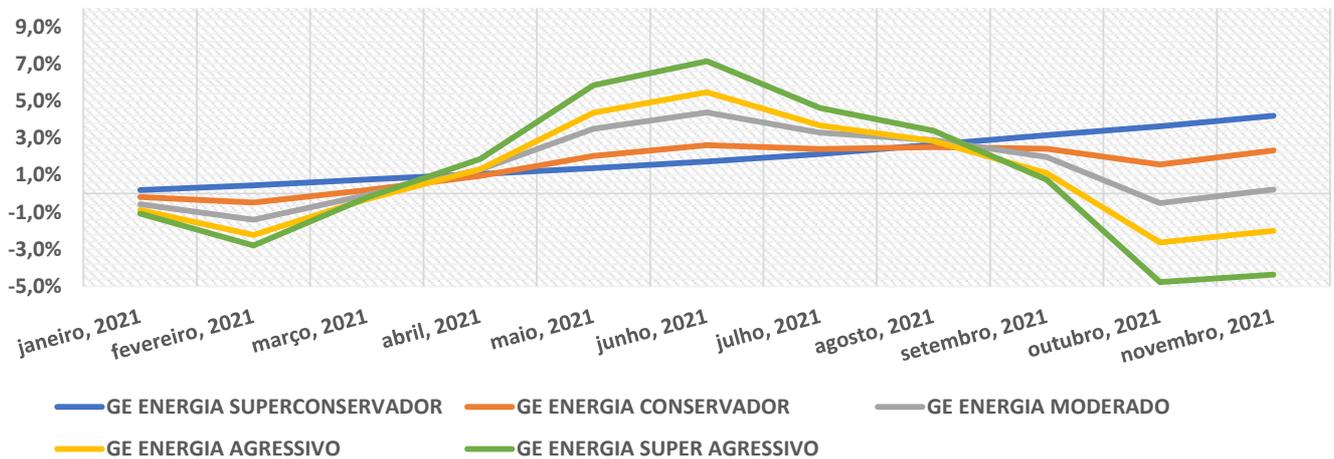


O retorno acumulado no ano está positivo para os perfis Super Conservador, Conservador e Moderado do GEBSAPrev e GE ENERGIA.

RENTABILIDADE ACUMULADA DOS PERFIS DE INVESTIMENTOS GEBSAPrev

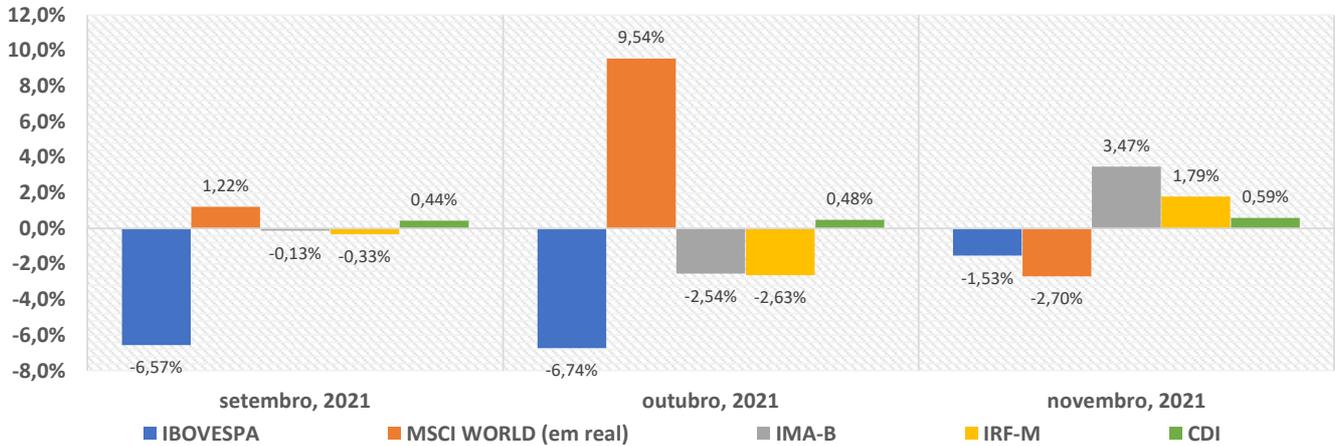


RENTABILIDADE ACUMULADA DOS PERFIS DE INVESTIMENTOS GE ENERGIA

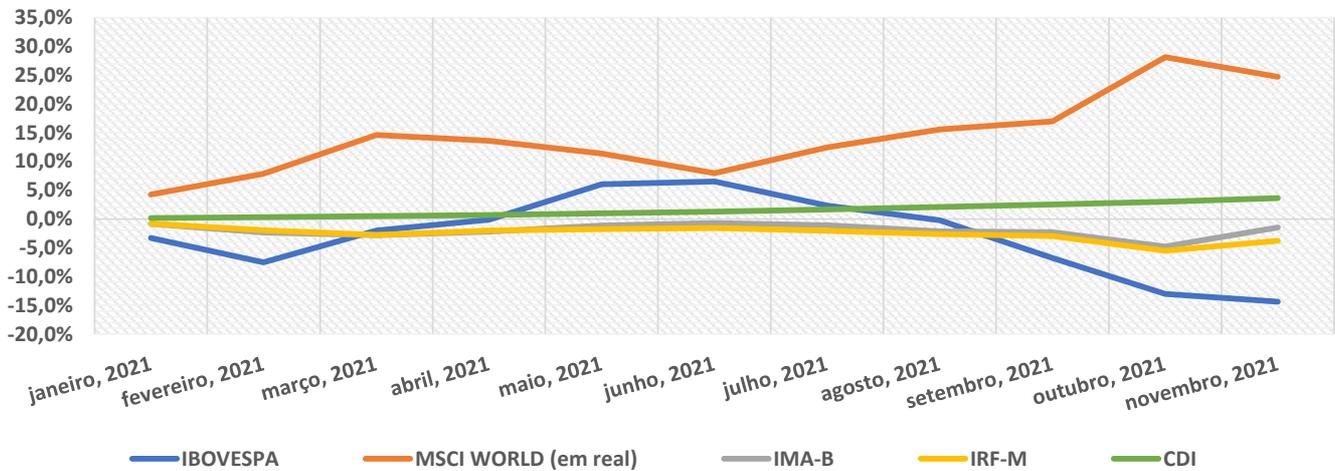


Ao longo do mês, IBOVESPA e MSCI World (com variação cambial) apresentaram retornos negativos. Os demais índices apresentaram retornos positivos, refletindo a leve melhora na percepção de risco.

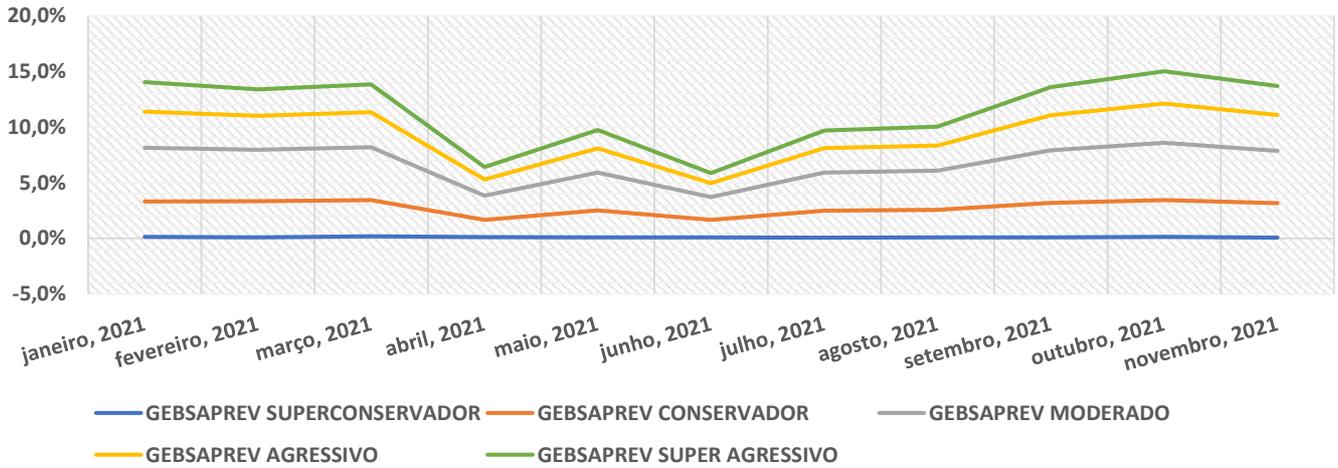
RENTABILIDADE MENSAL DOS PRINCIPAIS ÍNDICES DE MERCADO



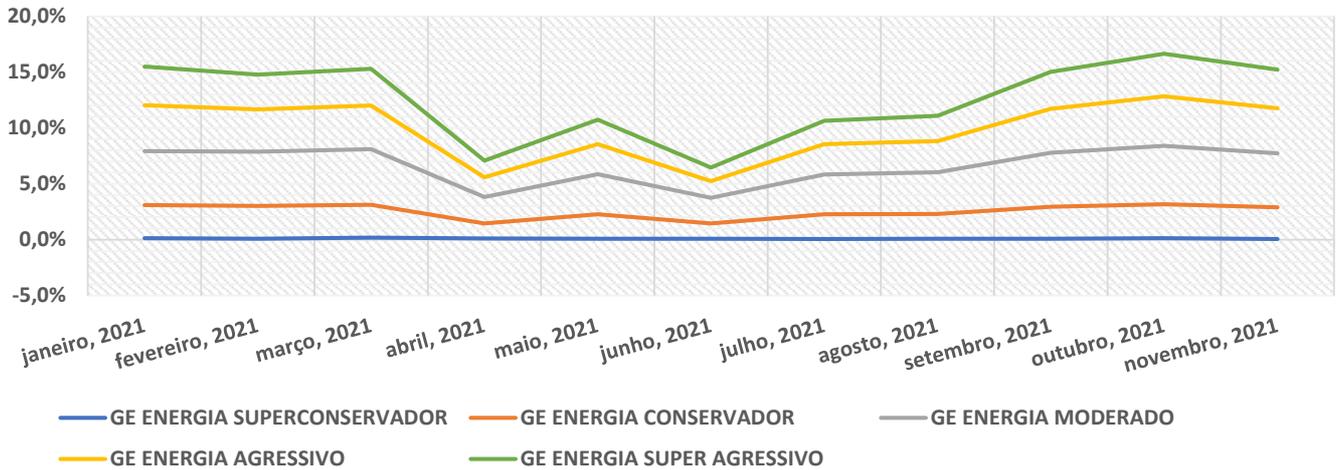
RENTABILIDADE ACUMULADA DOS PRINCIPAIS ÍNDICES DE MERCADO



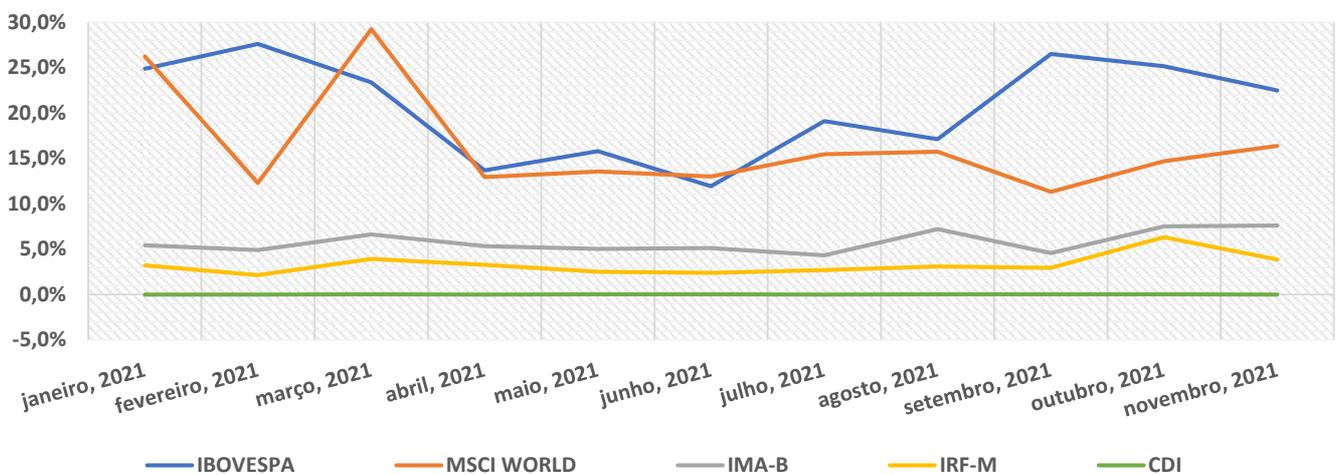
VOLATILIDADE (RISCO) DOS PERFIS DE INVESTIMENTOS GEBSAPrev



VOLATILIDADE (RISCO) DOS PERFIS DE INVESTIMENTOS GE ENERGIA



VOLATILIDADE (RISCO) DOS PRINCIPAIS ÍNDICES DE MERCADO



É possível observar na tabela abaixo que os perfis de investimentos estão bem diversificados, atuando em diversos mercados no Brasil e no exterior, em linha com sua Política de Investimentos e com as melhores práticas de investimento existentes no mercado atualmente.

Os quatro mandatos da GEBSAPrev são formados por Fundos de Fundos Exclusivos com nomes de cores, que trazem relação com o próprio nível de risco. Estes Fundos Exclusivos por sua vez compram outros Fundos Abertos de acordo com seu mandato, conforme descrito nas tabelas a seguir.

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	88,88%	53,40%	24,36%	8,56%	8,66%
MÉDIO RISCO (FUNDO GEBSAPREV AMARELO)	TÍTULOS PÚBLICOS COM VOLATILIDADE E RENDA FIXA NO EXTERIOR	0,00%	30,18%	36,85%	36,26%	19,95%
ESTRUTURADO (FUNDO GEBSAPREV LARANJA)	DIVERSOS ATIVOS NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	6,21%	14,24%	15,77%	15,87%
RENDA VARIÁVEL (FUNDO GEBSAPREV VERMELHO)	AÇÕES NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	9,33%	24,26%	39,21%	55,39%
OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES	EMPRÉSTIMOS	11,12%	0,87%	0,28%	0,20%	0,13%

ALOCAÇÃO ATUAL DOS PERFIS DE INVESTIMENTOS 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	50,09%	50,40%	23,59%	13,62%	3,33%
MÉDIO RISCO (FUNDO GEBSAPREV AMARELO)	TÍTULOS PÚBLICOS COM VOLATILIDADE E RENDA FIXA NO EXTERIOR	0,00%	25,93%	38,31%	33,98%	22,65%
ESTRUTURADO (FUNDO GEBSAPREV LARANJA)	DIVERSOS ATIVOS NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	5,37%	13,14%	14,05%	16,52%
RENDA VARIÁVEL (FUNDO GEBSAPREV VERMELHO)	AÇÕES NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	9,50%	24,68%	37,74%	57,17%
OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES	EMPRÉSTIMOS	49,91%	8,80%	0,27%	0,61%	0,34%

COMPOSIÇÃO ATUAL DOS FUNDOS EXCLUSIVOS GEBSAPrev (1/3)

FUNDOS DE INVESTIMENTOS	RETORNO NO MÊS	RETORNO NO ANO	CNPJ	PERCENTUAL DE ALOCAÇÃO
GEBSAprev AZUL FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	0,66%	4,77%	34.867.797/0001-40	100,0%
FAIRFIELD FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,64%	4,41%	18.814.287/0001-59	58,05%
SPARTA TOP FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	0,71%	6,62%	14.188.162/0001-00	24,91%
IB INSTITUTIONAL ACTIVE FIX FI MULTIMERCADO	0,71%	3,94%	04.764.174/0001-81	11,33%
ICATU VANGUARDA FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	0,68%	5,18%	07.900.255/0001-50	5,29%
ITAÚ CUSTÓDIA CAIXA FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,54%	3,17%	11.419.792/0001-50	0,42%
GEBSAprev AMARELO FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	1,44%	2,82%	34.867.805/0001-59	100,0%
JGP CORPORATE FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	0,67%	6,61%	20.824.446/0001-48	18,60%
WESTERN ASSET IMA-B 5 ATIVO FI RENDA FIXA	2,51%	-0,80%	17.517.577/0001-78	6,78%
ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO LONGA FI RENDA FIXA LP	4,44%	-6,61%	10.756.541/0001-06	6,45%
BV ATUARIAL FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	2,55%	4,99%	14.491.564/0001-89	9,77%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	1,64%	3,64%	21.838.150/0001-49	5,22%
WESTERN ASSET ATIVO FI RENDA FIXA	0,68%	1,68%	03.499.367/0001-90	4,72%
QUASAR ADVANTAGE FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	0,62%	5,62%	29.206.196/0001-57	6,50%
VINCI MULTIESTRATÉGIA FI MULTIMERCADO	0,54%	1,90%	12.440.825/0001-06	2,49%
VINCI VALOREM FI MULTIMERCADO	1,37%	3,75%	13.396.703/0001-22	3,42%
ARX VINSON FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,72%	8,16%	30.910.553/0001-42	3,54%
JGP SELECT PREMIUM INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	-0,09%	5,12%	26.525.450/0001-91	2,18%
VINCI IMOBILIÁRIO II FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1,06%	-1,69%	31.248.496/0001-40	3,86%
BRASESCO IPCA CLOSED FUND CREDIT I FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	3,01%	5,21%	36.620.911/0001-69	1,84%
WESTERN ASSET MACRO OPPORTUNITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCADO	-1,16%	-0,27%	22.282.992/0001-20	2,76%
ITAÚ INSTITUCIONAIS LEGEND FIC RENDA FIXA LP	0,45%	6,78%	29.241.799/0001-90	1,31%
ITAÚ CUSTÓDIA CAIXA FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,54%	3,17%	11.419.792/0001-50	0,07%
BRASESCO YIELD EXPLORER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	-0,97%	0,31%	20.216.173/0001-59	1,77%
PIMCO INCOME INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCADO	-0,28%	4,17%	23.720.107/0001-00	3,68%
JPMORGAN GLOBAL MACRO OPPORTUNITIES MASTER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCADO	0,64%	8,71%	26.094.770/0001-34	0,86%
KINEA IPCA ABSOLUTO FIC RENDA FIXA	2,03%	3,36%	27.599.290/0001-98	1,63%
BB NORDEA ALPHA 15 HEDGE INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO LP	4,02%	12,12%	37.243.130/0001-65	1,42%
IB INSTITUTIONAL ACTIVE FIX FI MULTIMERCADO	0,71%	3,94%	04.764.174/0001-81	3,05%
ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	3,18%	3,71%	19.719.727/0001-51	1,62%
SPARTA TOP INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	2,59%	6,48%	38.026.926/0001-29	0,82%
PACIFICO INCOME FIC RENDA FIXA LP	1,76%	1,25%	42.287.398/0001-39	5,65%

COMPOSIÇÃO ATUAL DOS FUNDOS EXCLUSIVOS GEBSAPrev (2/3)

FUNDOS DE INVESTIMENTOS	RETORNO NO MÊS	RETORNO NO ANO	CNPJ	PERCENTUAL DE ALOCAÇÃO
GEBSAPREV LARANJA FIC MULTIMERCADO	0,02%	2,43%	34.867.818/0001-28	100,0%
ITAÚ CUSTÓDIA CAIXA FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,54%	3,17%	11.419.792/0001-50	1,30%
SPX NIMITZ ESTRUTURADO FIC MULTIMERCADO	0,11%	9,76%	22.345.384/0001-17	12,43%
ABSOLUTE ALPHA GLOBAL FIC MULTIMERCADO	0,66%	3,80%	21.983.042/0001-60	10,13%
ITAÚ HEDGE PLUS FIC MULTIMERCADO	0,03%	5,06%	17.419.592/0001-83	9,25%
KAPITALO KAPPA FIN FIC MULTIMERCADO	0,20%	5,05%	12.105.940/0001-24	9,55%
APEX EQUITY HEDGE FI MULTIMERCADO	-1,96%	-8,61%	13.608.337/0001-28	5,93%
KINEA PRIVATE EQUITY IV FEEDER INSTITUCIONAL II FIP MULTISTRATÉGIA	0,00%	0,00%	28.849.618/0001-40	5,04%
CLARITAS LONG SHORT FIC MULTIMERCADO	0,49%	2,46%	05.109.839/0001-86	4,18%
OCCAM RETORNO ABSOLUTO FIC MULTIMERCADO	-0,86%	3,36%	17.162.002/0001-80	2,62%
ABSOLUTE VERTEX II FIC MULTIMERCADO	0,72%	7,34%	23.565.803/0001-99	3,48%
CANVAS VECTOR FIC MULTIMERCADO	-1,92%	-5,18%	28.866.524/0001-89	5,11%
VERSA LONG BIASED FI MULTIMERCADO	1,10%	-38,46%	18.832.847/0001-06	2,91%
GIANT ZARATHUSTRA II FIC MULTIMERCADO	-1,21%	6,89%	26.525.548/0001-49	4,67%
VINLAND MACRO FIC MULTIMERCADO	0,89%	6,57%	28.581.166/0001-68	6,95%
SPARTA DINÂMICO FIC MULTIMERCADO	0,56%	4,45%	14.180.011/0001-05	4,51%
VINCI CRÉDITO MULTISTRATÉGIA FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	2,70%	11,36%	37.099.037/0001-29	6,07%
STRATUS SCP III BRASIL FIP MULTISTRATÉGIA	0,00%	0,00%	28.686.463/0001-78	1,07%
ITAÚ GLOBAL DINÂMICO FIC MULTIMERCADO	0,52%	3,46%	21.407.385/0001-86	2,20%
VISTA MULTISTRATÉGIA FIC MULTIMERCADO	-4,75%	21,08%	21.646.715/0001-96	2,59%

COMPOSIÇÃO ATUAL DOS FUNDOS EXCLUSIVOS **GEBSAPrev (3/3)**

FUNDOS DE INVESTIMENTOS	RETORNO NO MÊS	RETORNO NO ANO	CNPJ	PERCENTUAL DE ALOCAÇÃO
GEBSAPREV VERMELHO FIC AÇÕES	0,17%	-8,90%	34.867.829/0001-08	100,0%
BOGARI VALUE FIC AÇÕES	-2,92%	-16,28%	08.323.402/0001-39	10,40%
NEO NAVITAS FIC AÇÕES	-6,30%	-21,02%	11.961.199/0001-30	5,29%
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	-0,47%	-8,47%	11.182.064/0001-77	7,44%
NAVI INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	2,08%	-7,67%	14.113.340/0001-33	7,60%
LEBLON AÇÕES II INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-4,16%	-24,45%	26.768.800/0001-40	5,78%
MOAT CAPITAL FIC AÇÕES	0,58%	-23,46%	20.658.576/0001-58	6,37%
OCEANA SELECTION 30 FIC AÇÕES	-0,29%	-12,87%	31.533.338/0001-32	2,78%
VINCI MOSAICO INSTITUCIONAL FI AÇÕES	3,51%	-12,93%	28.470.587/0001-11	2,33%
GUEPARDO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	10,07%	10,22%	08.830.947/0001-31	8,11%
ALASKA BLACK INSTITUCIONAL FI AÇÕES	2,46%	-2,96%	26.673.556/0001-32	3,18%
BB NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI AÇÕES	1,84%	31,24%	28.578.936/0001-13	13,45%
BAHIA AM VALUATION FIC AÇÕES	-2,09%	-20,48%	09.635.172/0001-06	2,32%
EQUITAS SELECTION INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-7,77%	-27,16%	15.569.128/0001-48	1,28%
GTI HAIFA FI AÇÕES	-0,21%	1,71%	28.408.121/0001-96	3,28%
ABSOLUTO PARTNERS INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-4,35%	-27,06%	34.258.680/0001-60	5,68%
ITAÚ CUSTÓDIA CAIXA FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,54%	3,17%	11.419.792/0001-50	0,15%
CONSTELLATION INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-6,65%	-25,54%	16.948.298/0001-04	3,68%
RUNNER PIPE FI AÇÕES	16,28%	21,86%	39.800.464/0001-18	4,19%
INOVE FI AÇÕES	-4,77%	-3,86%	34.644.087/0001-51	2,05%
VOKIN GBV ACONCÁGUA FIC AÇÕES	-0,58%	1,91%	13.962.947/0001-25	2,60%
LIS VALUE FI AÇÕES	0,38%	-7,47%	24.325.422/0001-03	2,04%

Considerando a alocação atual de cada um dos perfis de investimentos e a rentabilidade dos Fundos Exclusivos ao longo do mês, pode-se observar a contribuição absoluta que os Fundos Exclusivos tiveram na rentabilidade consolidada de cada um dos perfis de investimentos.

CONTRIBUIÇÃO **ABSOLUTA** DOS FUNDOS EXCLUSIVOS NA RENTABILIDADE TOTAL DOS PERFIS DE INVESTIMENTOS **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	0,65%	0,35%	0,16%	0,06%	0,06%
GEBSAPREV AMARELO FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	TÍTULOS PÚBLICOS COM VOLATILIDADE E RENDA FIXA NO EXTERIOR	0,00%	0,44%	0,53%	0,52%	0,28%
GEBSAPREV LARANJA FIC MULTIMERCADO	DIVERSOS ATIVOS NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
GEBSAPREV VERMELHO FIC AÇÕES	AÇÕES NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	0,02%	0,04%	0,07%	0,10%
RENTABILIDADE TOTAL		0,65%	0,80%	0,73%	0,64%	0,44%

CONTRIBUIÇÃO **ABSOLUTA** DOS FUNDOS EXCLUSIVOS NA RENTABILIDADE TOTAL DOS PERFIS DE INVESTIMENTOS **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	0,56%	0,35%	0,15%	0,09%	0,02%
GEBSAPREV AMARELO FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	TÍTULOS PÚBLICOS COM VOLATILIDADE E RENDA FIXA NO EXTERIOR	0,00%	0,39%	0,55%	0,48%	0,31%
GEBSAPREV LARANJA FIC MULTIMERCADO	DIVERSOS ATIVOS NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
GEBSAPREV VERMELHO FIC AÇÕES	AÇÕES NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	0,02%	0,04%	0,07%	0,10%
RENTABILIDADE TOTAL		0,56%	0,76%	0,75%	0,64%	0,43%