

## INFORME MENSAL **GEBSAP**rev

### **CENÁRIO MACROECONÔMICO EM NOVEMBRO DE 2020**

#### OTIMISMO COM RESULTADOS DE VACINAS E DEFINIÇÕES ELEITORAIS NO BRASIL E EUA ANIMARAM OS MERCADOS AO REDOR DO MUNDO.

Em novembro de 2020, o otimismo tomou conta dos mercados financeiros ao redor do mundo, com praticamente todos os ativos apresentando excelentes retornos. A divulgação dos resultados de eficácias de vacinas foi o principal catalizador deste cenário de euforia. Nem mesmo o aumento de casos de COVID-19 reduziu o apetite dos investidores.

Para melhorar o mês, as definições de eleições no Brasil e nos EUA também contribuíram para a valorização dos ativos. No Brasil, os partidos mais extremistas não apresentaram um desempenho tão favorável, o que por si só já reduz a polarização e o excesso de volatilidade no mercado, e mais, os partidos de centro, principalmente centro direita, ganharam terreno, fortalecendo o poder do Congresso Nacional no embate contra possíveis alçadas populistas do Poder Executivo, e neste ponto, favorece e muito uma resolução mais eficiente da dívida pública brasileira.

Nos EUA, a vitória de Biden sobre Trump trouxe um otimismo adicional ao mercado, pautado basicamente em expectativas de mais estímulos fiscais nos próximos meses. Biden escolheu para sua equipe econômica a ex presidente do Federal Reserve (Banco Central dos EUA) Janet Yellen, que possui uma filosofia mais expansionista, ou seja, gastadora, o mercado sabendo disto, se animou.

Por outro lado, apesar do mês extraordinário e de melhoras relativas no cenário atual, o mercado brasileiro continua precificando uma dificuldade enorme do país resolver o problema fiscal no próximo ano. O principal receio apontado é uma possível continuação do Auxílio Emergencial ou de um novo programa de transferências de renda para a população que não tenha contrapartida de receitas, desequilibrando ainda mais as contas públicas.

Este cenário pessimista ainda é de calda, ou seja, baixa probabilidade de acontecer, todavia, existe a possibilidade e o mercado financeiro precifica isto através dos títulos públicos com taxas elevadas e expectativas de inflação crescente.

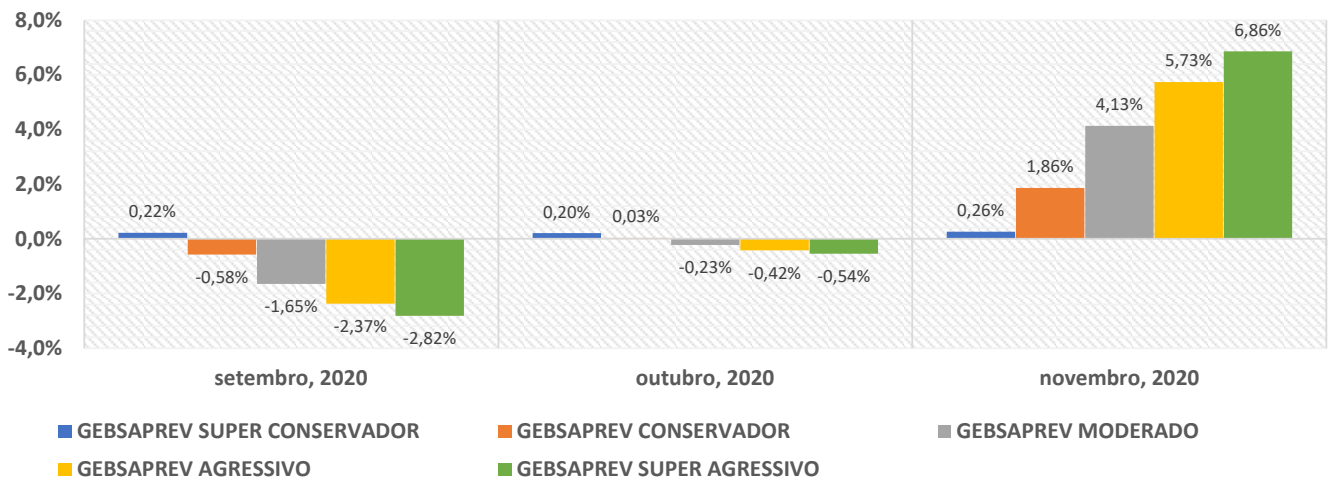
E, entrando em inflação, nos últimos quatro meses, os preços estão acelerando, pressionando as expectativas de inflação maior em 2021, e se isto de fato se concretizar, o Banco Central do Brasil se verá obrigado a elevar a taxa básica de juros, a taxa SELIC, que hoje está em 2,00%. A projeção do Relatório Focus (copilado elaborado pelo Banco Central que engloba a opinião dos principais economistas do país) é de taxa SELIC encerrando o próximo ano em 3,00%.

Dado todo este cenário apresentado, em novembro de 2020, os títulos públicos indexados à inflação (NTN-Bs ou Tesouro IPCA) rentabilizaram em média 2,00%, enquanto os títulos públicos prefixados (LTNs e NTN-Fs ou Tesouro Prefixado) rentabilizaram 0,36%. Os títulos públicos pós-fixados (LFTs ou Tesouro SELIC) rentabilizaram 0,10%, mais uma vez abaixo da própria taxa SELIC, precificando o risco fiscal. O ativo livre de risco representado pelo CDI, rentabilizou 0,15% no mês.

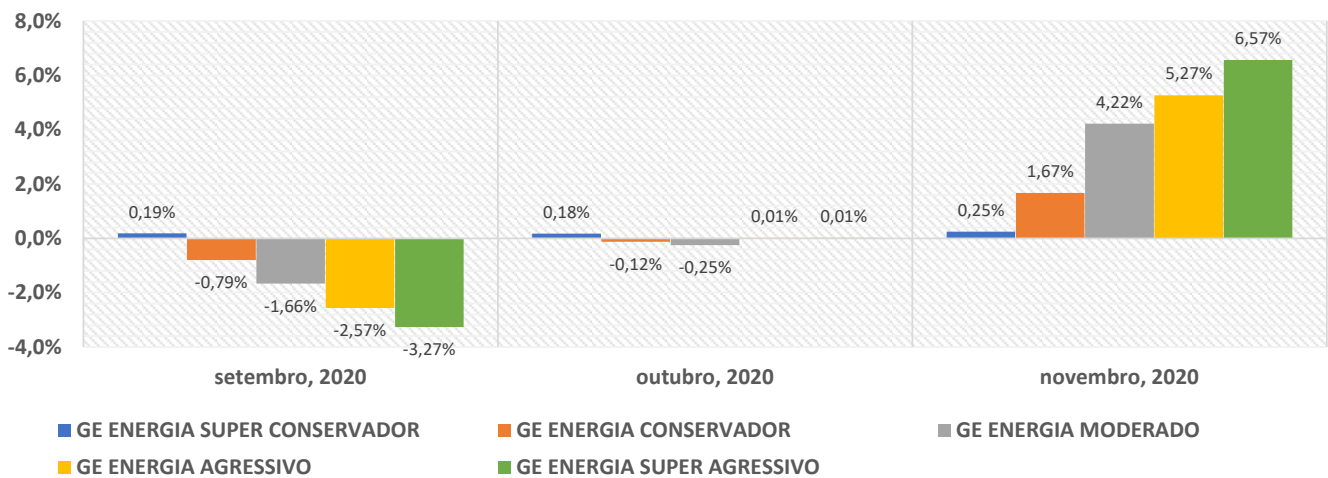
No mercado de ações, o Ibovespa, principal índice acionário brasileiro, rentabilizou impressionantes 15,90%. No exterior, o S&P 500 e o MSCI World, principal índice acionário americano e principal índice mundial respectivamente, rentabilizaram 10,75% e 12,66%.

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

### RENTABILIDADE MENSAL DOS PERFIS DE INVESTIMENTOS GEBSAPrev



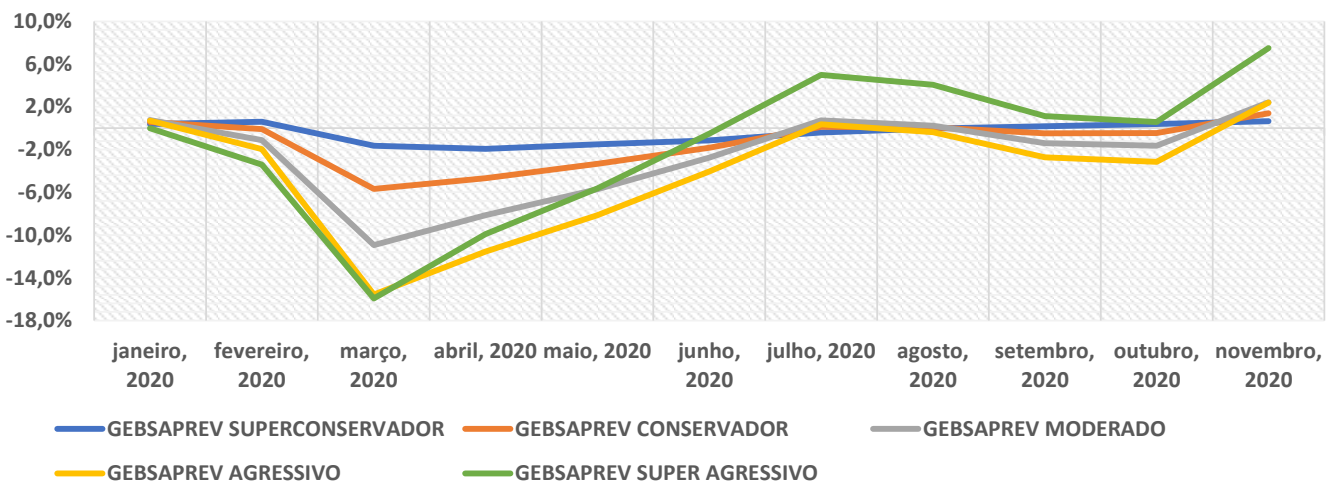
### RENTABILIDADE MENSAL DOS PERFIS DE INVESTIMENTOS GE ENERGIA



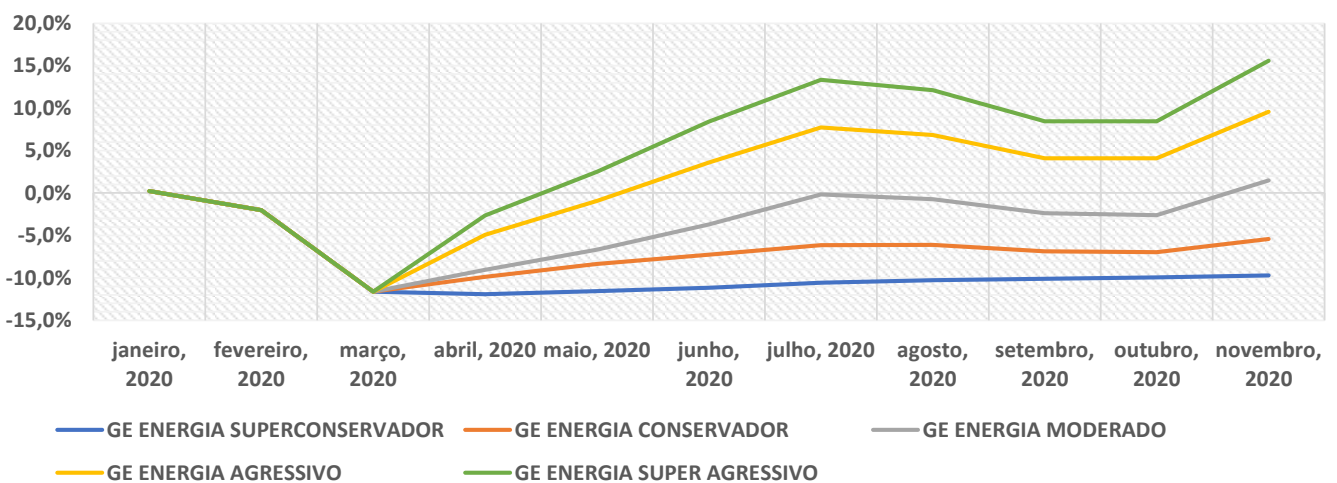
O retorno acumulado no ano está positivo para todos os perfis da GEBSAPrev, que apresenta eficiência e equilíbrio de risco e retorno para atravessar a maior crise econômica da história.

Em relação ao GE ENERGIA, vale lembrar que os perfis de investimentos iniciaram a partir de meados março de 2020. Os perfis que apresentam retornos positivos no acumulado do ano foram os perfis MODERADO, AGRESSIVO E SUPERAGRESSIVO. Notadamente, os perfis AGRESSIVO e SUPERAGRESSIVO se beneficiaram por iniciar após a queda brusca dos ativos de risco observadas no início de março de 2020.

### RENTABILIDADE ACUMULADA DOS PERFIS DE INVESTIMENTOS GEBSAPrev

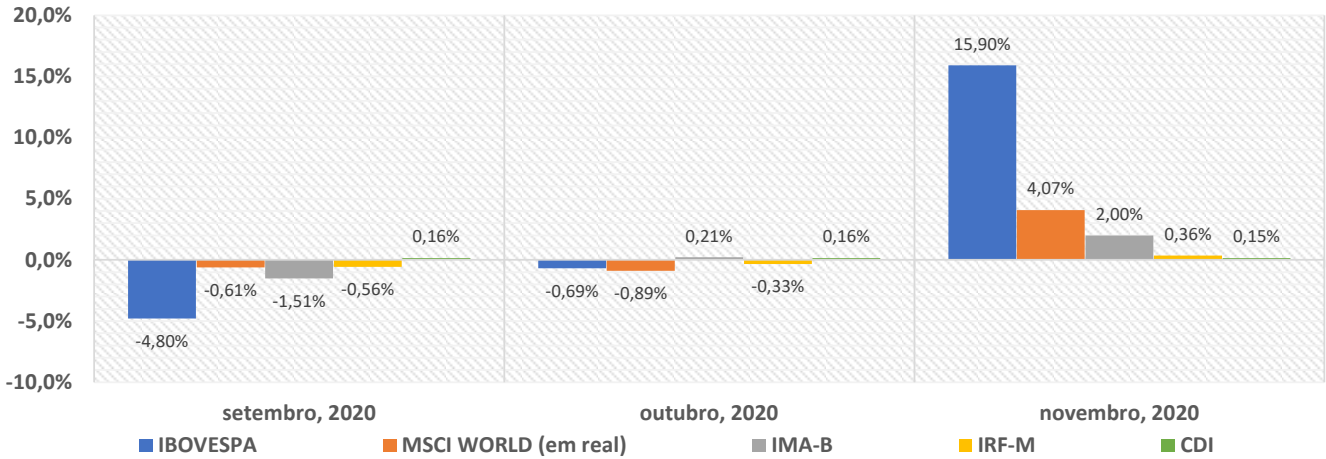


### RENTABILIDADE ACUMULADA DOS PERFIS DE INVESTIMENTOS GE ENERGIA

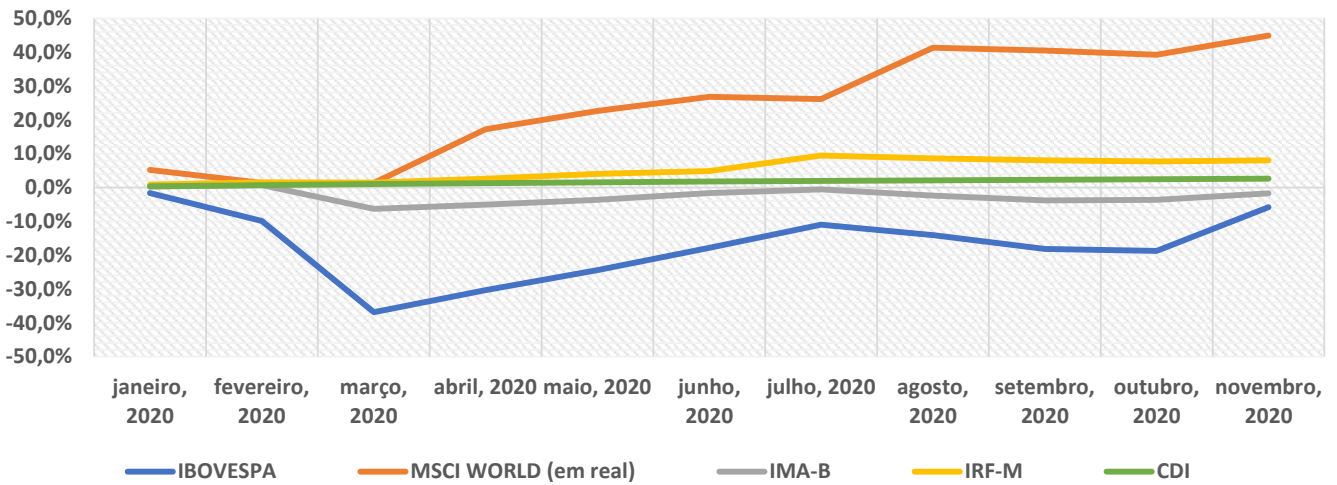


Ao longo do mês, todos os ativos de risco ao redor do mundo apresentaram excelente performance por conta dos resultados otimistas das vacinas contra a COVID – 19.

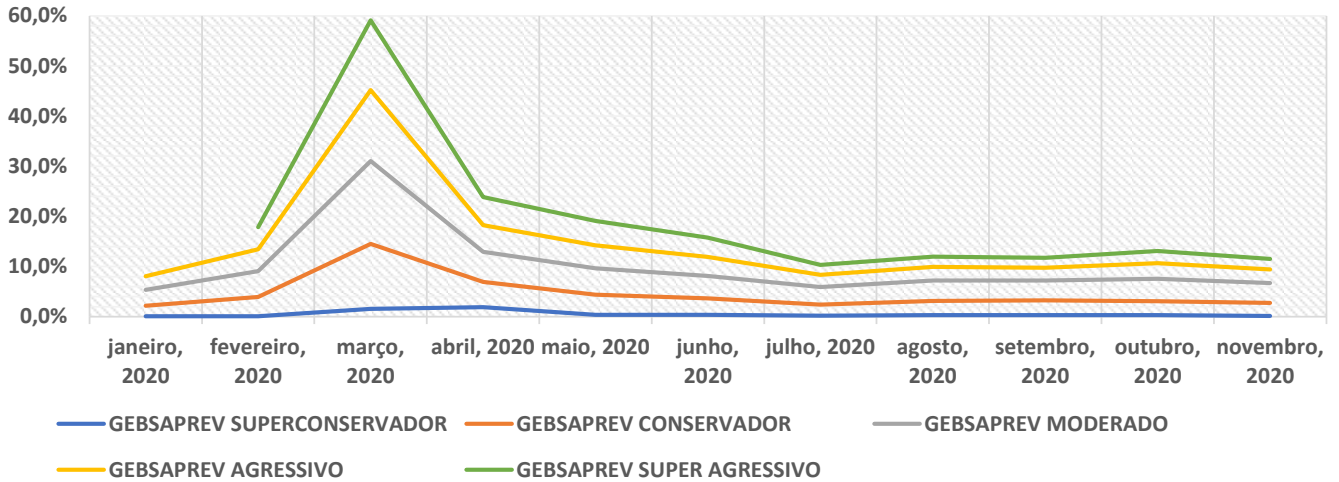
### RENTABILIDADE MENSAL DOS PRINCIPAIS ÍNDICES DE MERCADO



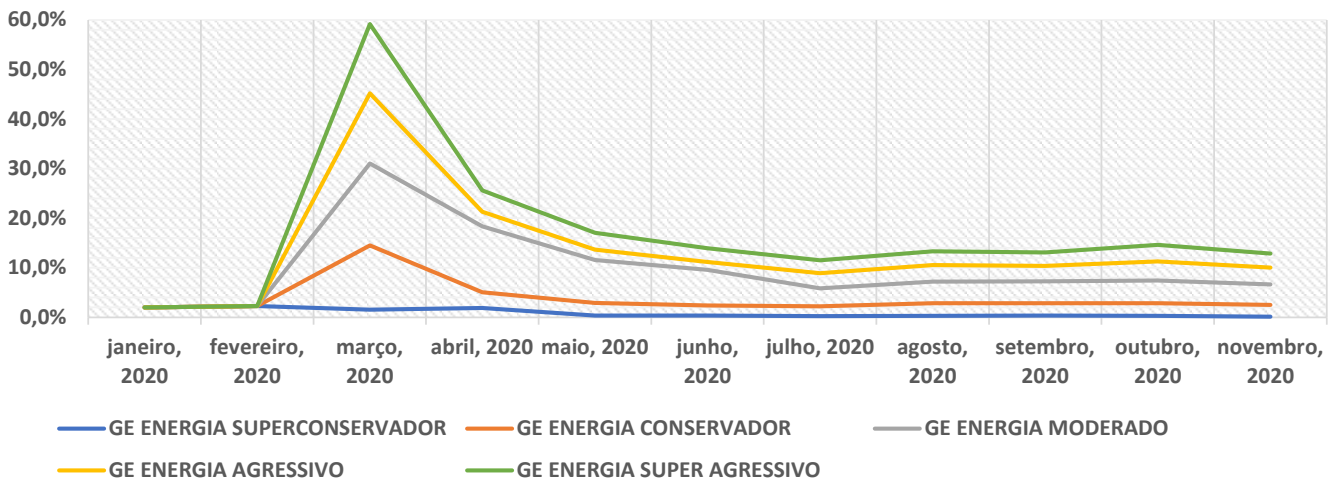
### RENTABILIDADE ACUMULADA DOS PRINCIPAIS ÍNDICES DE MERCADO



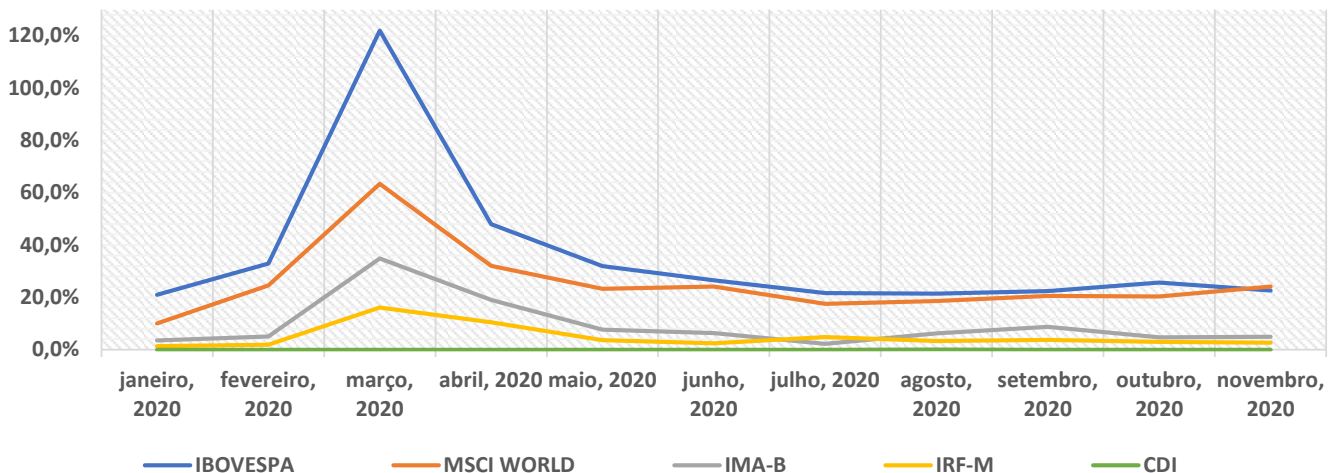
### VOLATILIDADE (RISCO) DOS PERFIS DE INVESTIMENTOS GEBSAPrev



### 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 (FUNDOS EXCLUSIVOS)	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>	100,00%	52,46%	22,21%	12,01%	19,12%
MÉDIO RISCO (FUNDO GEBSAPREV AMARELO)	TÍTULOS PÚBLICOS <b>COM VOLATILIDADE</b> E RENDA FIXA NO EXTERIOR	0,00%	29,41%	34,28%	24,28%	8,19%
ESTRUTURADO (FUNDO GEBSAPREV LARANJA)	DIVERSOS ATIVOS NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	6,37%	12,96%	18,89%	16,62%
RENDA VARIÁVEL (FUNDO GEBSAPREV VERMELHO)	AÇÕES NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	11,76%	30,55%	44,82%	56,07%

### ALOCAÇÃO ATUAL DOS PERFIS DE INVESTIMENTOS GE ENERGIA

MANDATOS (FUNDOS EXCLUSIVOS)	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>	100,00%	67,92%	7,80%	17,01%	19,34%
MÉDIO RISCO (FUNDO GEBSAPREV AMARELO)	TÍTULOS PÚBLICOS <b>COM VOLATILIDADE</b> E RENDA FIXA NO EXTERIOR	0,00%	14,51%	48,97%	24,06%	10,29%
ESTRUTURADO (FUNDO GEBSAPREV LARANJA)	DIVERSOS ATIVOS NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	6,12%	13,13%	17,62%	16,50%
RENDA VARIÁVEL (FUNDO GEBSAPREV VERMELHO)	AÇÕES NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	11,45%	30,10%	41,31%	53,87%

## COMPOSIÇÃO ATUAL DOS FUNDOS EXCLUSIVOS GEBSAPrev (1/3)

FUNDOS DE INVESTIMENTOS	RETORNO NO MÊS	RETORNO NO ANO	CNPJ	PERCENTUAL DE ALOCAÇÃO
<b>GEBSAPREV AZUL FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO*</b>	<b>0,27%</b>	<b>-1,49%</b>	<b>34.867.797/0001-40</b>	<b>100,0%</b>
FAIRFIELD FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,24%	2,46%	18.814.287/0001-59	51,93%
SPARTA TOP FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	0,32%	1,26%	14.188.162/0001-00	20,42%
IB INSTITUTIONAL ACTIVE FIX FI MULTIMERCADO	0,22%	2,62%	04.764.174/0001-81	16,58%
CA INDOSUEZ VITESSE FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,55%	-1,88%	11.447.124/0001-36	9,49%
ITAÚ CUSTÓDIA CAIXA FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,12%	2,20%	11.419.792/0001-50	1,59%
<b>GEBSAPREV AMARELO FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO*</b>	<b>1,08%</b>	<b>1,46%</b>	<b>34.867.805/0001-59</b>	<b>100,0%</b>
JGP CORPORATE FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	0,96%	1,73%	20.824.446/0001-48	14,12%
WESTERN ASSET IMA-B 5 ATIVO FI RENDA FIXA	1,44%	6,72%	17.517.577/0001-78	9,77%
ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO LONGA FI RENDA FIXA LP	2,55%	-2,24%	10.756.541/0001-06	10,90%
VOTORANTIM ATUARIAL FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	1,69%	6,67%	14.491.564/0001-89	8,40%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	0,10%	2,65%	21.838.150/0001-49	7,43%
WESTERN ASSET ATIVO FI RENDA FIXA	0,40%	3,39%	03.499.367/0001-90	7,30%
QUASAR ADVANTAGE FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	0,23%	-0,92%	29.206.196/0001-57	5,70%
AF INVEST GERAES FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,22%	-1,23%	09.720.734/0001-10	4,52%
VINCI MULTISTRATÉGIA FI MULTIMERCADO	0,22%	2,80%	12.440.825/0001-06	4,45%
VINCI VALOREM FI MULTIMERCADO	0,83%	6,55%	13.396.703/0001-22	3,04%
DLM PREMIUM 30 FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	0,34%	-0,92%	27.826.059/0001-90	2,98%
IB INSTITUTIONAL ACTIVE FIX FI MULTIMERCADO	0,22%	2,62%	04.764.174/0001-81	1,84%
ARX VINSON FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,35%	1,41%	30.910.553/0001-42	3,02%
JGP CORPORATE 90 FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	0,94%	1,70%	32.236.763/0001-22	2,04%
JGP SELECT PREMIUM INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	2,89%	-4,46%	26.525.450/0001-91	1,90%
VINCI IMOBILIÁRIO II FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1,80%	3,95%	31.248.496/0001-40	1,77%
BRDESCO IPCA CLOSED FUND CREDIT I FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1,83%	6,61%	36.620.911/0001-69	1,58%
WESTERN ASSET MACRO OPPORTUNITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCADO	5,77%	4,21%	22.282.992/0001-20	1,80%
ITAÚ INSTITUCIONAIS LEGEND FIC RENDA FIXA LP	0,15%	6,60%	29.241.799/0001-90	1,14%
ITAÚ CUSTÓDIA CAIXA FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,12%	2,20%	11.419.792/0001-50	4,67%
BRDESCO YIELD EXPLORER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	2,83%	3,64%	20.216.173/0001-59	1,62%

\*Fundos Exclusivos iniciados em 10/02/2020.

## COMPOSIÇÃO ATUAL DOS FUNDOS EXCLUSIVOS GEBSAPrev (2/3)

FUNDOS DE INVESTIMENTOS	RETORNO NO MÊS	RETORNO NO ANO	CNPJ	PERCENTUAL DE ALOCAÇÃO
<b>GEBSAprev LARANJA FIC MULTIMERCADO*</b>	<b>2,40%</b>	<b>1,93%</b>	<b>34.867.818/0001-28</b>	<b>100,0%</b>
KINEA CHRONOS FI MULTIMERCADO	1,84%	0,31%	21.624.757/0001-26	7,55%
ITAÚ CUSTÓDIA CAIXA FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,12%	2,20%	11.419.792/0001-50	0,07%
SPX NIMITZ ESTRUTURADO FIC MULTIMERCADO	-1,35%	5,22%	22.345.384/0001-17	9,59%
ABSOLUTE ALPHA GLOBAL FIC MULTIMERCADO	0,07%	1,95%	21.983.042/0001-60	8,42%
ITAÚ HEDGE PLUS FIC MULTIMERCADO	-0,14%	17,51%	17.419.592/0001-83	7,55%
KAPITALO KAPPA FIN FIC MULTIMERCADO	4,04%	-2,08%	12.105.940/0001-24	7,56%
ITAÚ HEDGE FI MULTIMERCADO	-0,02%	9,34%	07.658.922/0001-30	5,76%
APEX EQUITY HEDGE FI MULTIMERCADO	1,15%	-0,12%	13.608.337/0001-28	5,50%
ADAM MACRO STRATEGY II FIC MULTIMERCADO	2,87%	5,20%	23.951.048/0001-80	5,54%
KINEA PRIVATE EQUITY IV INSTITUCIONAL II MULTIELABORAÇÃO FIP	0,00%	0,00%	28.849.618/0001-40	2,68%
CLARITAS LONG SHORT FIC MULTIMERCADO	0,32%	-0,65%	05.109.839/0001-86	3,51%
WESTERN ASSET MULTITRADING PREMIUM FIC MULTIMERCADO	0,25%	1,54%	23.611.241/0001-72	2,59%
ITAÚ GLOBAL DINÂMICO PLUS FIC MULTIMERCADO	1,18%	1,92%	26.269.983/0001-50	1,22%
OCCAM RETORNO ABSOLUTO FIC MULTIMERCADO	-0,01%	7,72%	17.162.002/0001-80	2,17%
ABSOLUTE VERTEX II FIC MULTIMERCADO	1,50%	2,34%	23.565.803/0001-99	2,76%
CANVAS VECTOR FIC MULTIMERCADO	3,17%	-4,19%	28.866.524/0001-89	4,57%
VINCI ATLAS INSTITUCIONAL FIC MULTIMERCADO	-0,30%	3,85%	35.600.780/0001-95	1,83%
VERSA LONG BIASED FI MULTIMERCADO	58,83%	83,70%	18.832.847/0001-06	4,08%
OCCAM EQUITY HEDGE FIC MULTIMERCADO	-0,01%	4,27%	11.403.956/0001-50	3,77%
GIANT ZARATHUSTRA II FIC MULTIMERCADO	-0,08%	4,64%	26.525.548/0001-49	3,62%
VINLAND MACRO FIC MULTIMERCADO	1,51%	7,22%	28.581.166/0001-68	5,55%
SPARTA DINÂMICO FIC MULTIMERCADO	-0,10%	6,96%	14.180.011/0001-05	3,72%
VINCI CRÉDITO MULTIELABORAÇÃO FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	0,92%	0,92%	37.099.037/0001-29	0,39%



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

FUNDOS DE INVESTIMENTOS	RETORNO NO MÊS	RETORNO NO ANO	CNPJ	PERCENTUAL DE ALOCAÇÃO
<b>GEBSAPREV VERMELHO FIC AÇÕES*</b>	<b>11,63%</b>	<b>-1,17%</b>	<b>34.867.829/0001-08</b>	<b>100,0%</b>
BOGARI VALUE FIC AÇÕES	10,10%	1,10%	08.323.402/0001-39	12,80%
NEO NAVITAS FIC AÇÕES	7,95%	-1,49%	11.961.199/0001-30	7,83%
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	13,48%	-11,77%	11.182.064/0001-77	6,66%
NAVI INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	13,25%	-7,16%	14.113.340/0001-33	7,20%
LEBLON AÇÕES II FIC AÇÕES	13,24%	-9,80%	26.768.800/0001-40	7,40%
MOAT CAPITAL FIC AÇÕES	16,14%	1,01%	20.658.576/0001-58	7,13%
OCEANA SELECTION 30 FIC AÇÕES	13,36%	-6,70%	31.533.338/0001-32	5,24%
VINCI MOSAICO FI AÇÕES	13,01%	-5,24%	28.470.587/0001-11	5,95%
GUEPARDO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	14,38%	6,19%	08.830.947/0001-31	5,53%
ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS FI AÇÕES	13,58%	-16,13%	08.279.304/0001-41	3,53%
ALASKA BLACK INSTITUCIONAL FI AÇÕES	10,66%	-7,31%	26.673.556/0001-32	3,64%
BB NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI AÇÕES	6,18%	62,39%	28.578.936/0001-13	7,09%
BAHIA AM VALUATION FIC AÇÕES	14,74%	-2,85%	09.635.172/0001-06	1,93%
EQUITAS SELECTION INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	14,24%	-17,50%	15.569.128/0001-48	2,17%
GTI HAIFA FI AÇÕES	16,18%	-7,01%	28.408.121/0001-96	2,13%
ABSOLUTO PARTNERS INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	9,30%	26,11%	34.258.680/0001-60	6,10%
ITAÚ CUSTÓDIA CAIXA FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,12%	2,20%	11.419.792/0001-50	4,33%
CONSTELLATION INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	8,02%	10,40%	16.948.298/0001-04	3,34%

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 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>	0,26%	0,13%	0,06%	0,03%	0,05%
GEBSAPREV AMARELO FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	TÍTULOS PÚBLICOS <b>COM VOLATILIDADE</b> E RENDA FIXA NO EXTERIOR	0,00%	0,30%	0,36%	0,25%	0,09%
GEBSAPREV LARANJA FIC MULTIMERCADO	DIVERSOS ATIVOS NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	0,14%	0,30%	0,44%	0,39%
GEBSAPREV VERMELHO FIC AÇÕES	AÇÕES NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	1,29%	3,42%	5,01%	6,34%
RENTABILIDADE TOTAL		0,26%	1,86%	4,13%	5,73%	6,86%

### CONTRIBUIÇÃO **ABSOLUTA** DOS FUNDOS EXCLUSIVOS NA RENTABILIDADE TOTAL DOS PERFIS DE INVESTIMENTOS **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>	0,25%	0,17%	0,02%	0,04%	0,05%
GEBSAPREV AMARELO FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	TÍTULOS PÚBLICOS <b>COM VOLATILIDADE</b> E RENDA FIXA NO EXTERIOR	0,00%	0,14%	0,51%	0,25%	0,11%
GEBSAPREV LARANJA FIC MULTIMERCADO	DIVERSOS ATIVOS NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	0,13%	0,30%	0,40%	0,38%
GEBSAPREV VERMELHO FIC AÇÕES	AÇÕES NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	1,22%	3,38%	4,58%	6,03%
RENTABILIDADE TOTAL		0,25%	1,67%	4,22%	5,27%	6,57%