

INFORME MENSAL **GEBSAP**rev

CENÁRIO MACROECONÔMICO EM MAIO DE 2021 **CRESCIMENTO ACIMA DO ESPERADO NO BRASIL E NORMALIZAÇÃO DA TAXA DE JURO,** **NOS EUA, VACINAÇÃO AVANÇADA E INFLAÇÃO ALTA**

Em maio de 2021, apesar da CPI da COVID-19 está a todo vapor, o cenário político foi morno, sem grandes surpresas de ambos os lados. E isto, por si só, já contribuiu para o bem dos ativos, que refletiram mais os fundamentos econômicos e menos os ruídos políticos.

A prévia do crescimento do Brasil, medida pelo IBC-Br divulgado em meados do mês, foi melhor que o esperado, trazendo otimismo ao mercado financeiro com a economia brasileira – o otimismo foi confirmado com a divulgação do PIB oficial em 01/06. O mercado financeiro revisou as projeções de crescimento da economia brasileira para este ano, agora, esperam expansão de 4,36% do PIB, ante 3,21% da projeção anterior.

Paralelamente, o nosso Banco Central, decidiu mais uma vez aumentar a taxa básica de juros, a taxa SELIC, para 3,50%, novamente, o BC deixou claro que irá aumentar mais vezes ainda este ano, com o mercado esperando que a SELIC encerre o ano em 5,75%. No nosso caso, a alta de juro traz um efeito positivo para os ativos, pois se trata de uma normalização do juro ao nível de risco do país, contribuindo para o controle da inflação corrente.

Na contramão dos fundamentos positivos, a taxa de desemprego do país atingiu 14,7% no trimestre encerrado em março – número divulgado em maio de 2021. O mercado de trabalho segue fraco por conta das quarentenas que vigoraram neste período no país, enquanto, o crescimento da economia foi puxado pela agropecuária, segmento que gera pouca oferta de trabalho.

Nos EUA, a inflação para os consumidores avançou para 4,2% em 12 meses, bem acima das expectativas, que esperavam algo em torno de 3,6%. O número se encontra elevado principalmente por conta dos preços das commodities, em especial, o petróleo, que também afetou a inflação brasileira.

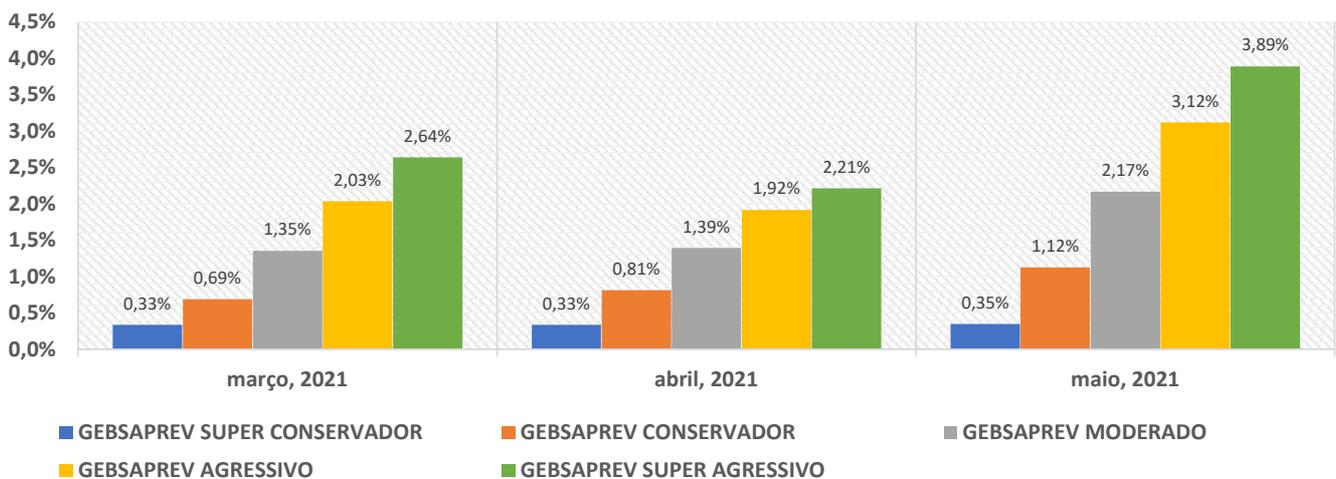
Atualmente, a inflação americana é a principal variável que os investidores no mundo inteiro estão acompanhando. O Federal Reserve (FED), o banco central dos EUA, está convicto que esta é uma inflação de curto prazo, ou seja, passageira, e que não há necessidade de alta de juro para controlar os preços. Por outro lado, parte do mercado acredita que o FED esteja errado, e que em breve, a inflação irá aumentar mais que o esperado, forçando uma forte alta de juro, o que seria prejudicial para os ativos.

Pelo lado do FED, o principal argumento para uma inflação passageira é o fato das commodities, em especial o petróleo, não pressionar mais a inflação, pois já atingiu um patamar bem elevado, e mais, o mercado de trabalho americano está distorcido no curto prazo. Por conta dos auxílios emergenciais que estão em vigor por lá, muitas pessoas não estão querendo trabalhar, mesmo com a vacinação bem avançada, o que pressiona os salários para cima, com o fim próximo destes estímulos, a tendência é de suavização na inflação.

Neste contexto, no mês, os títulos públicos indexados à inflação (NTN-B ou Tesouro IPCA) apresentaram retorno de 1,06%, os títulos públicos prefixados (LTN, NTN-F ou Tesouro Prefixado) apresentaram retorno de 0,20%. Os títulos públicos pós-fixados (LFT ou Tesouro SELIC) apresentaram retorno de 0,35%, acima do ativo livre de risco, representado pelo CDI, que avançou 0,27%. O Ibovespa, principal índice acionário brasileiro, apresentou alta de 6,16%, enquanto S&P 500 e MSCI World, principais índices acionários globais, apresentaram alta de 0,55% e 1,26% respectivamente.

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

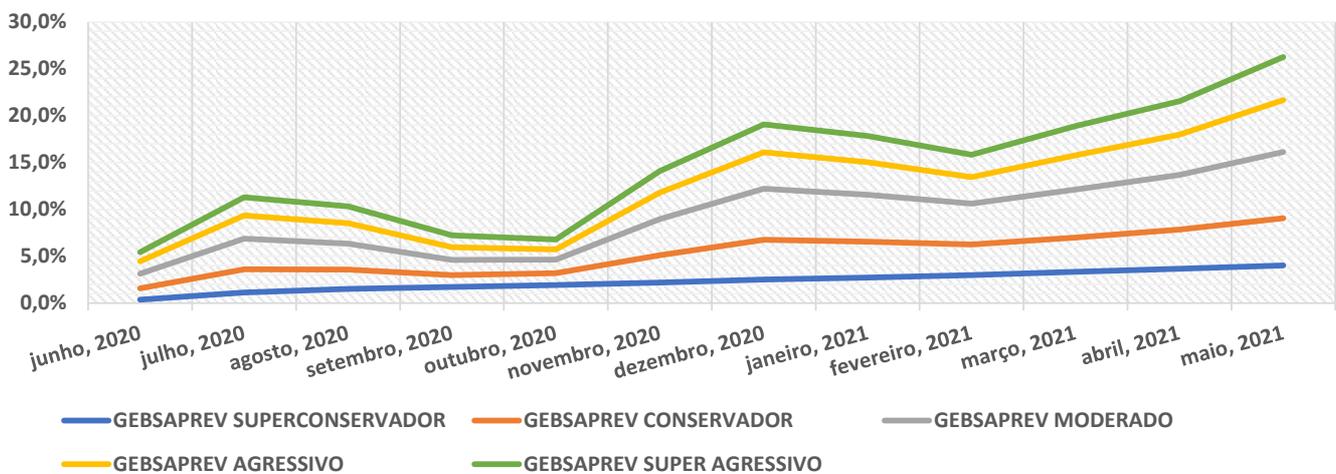


RENTABILIDADE MENSAL DOS PERFIS DE INVESTIMENTOS GE ENERGIA

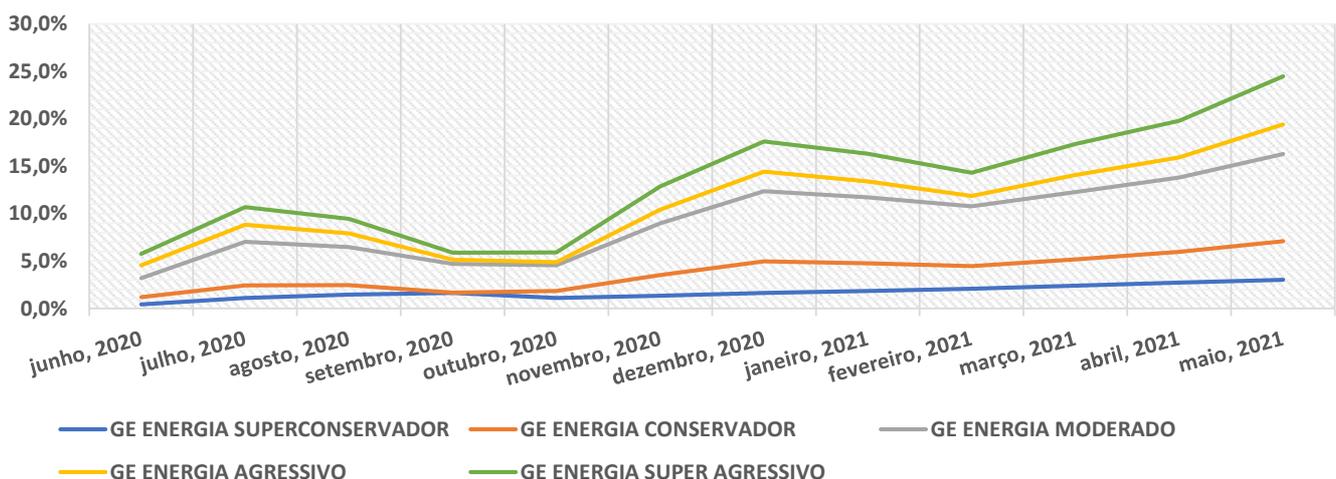


O retorno acumulado no ano está positivo para todos os perfis da GEBSAPrev e GE ENERGIA, que apresentam eficiência e equilíbrio de risco e retorno para atravessar a maior crise econômica da história.

RENTABILIDADE ACUMULADA DOS PERFIS DE INVESTIMENTOS GEBSAPrev

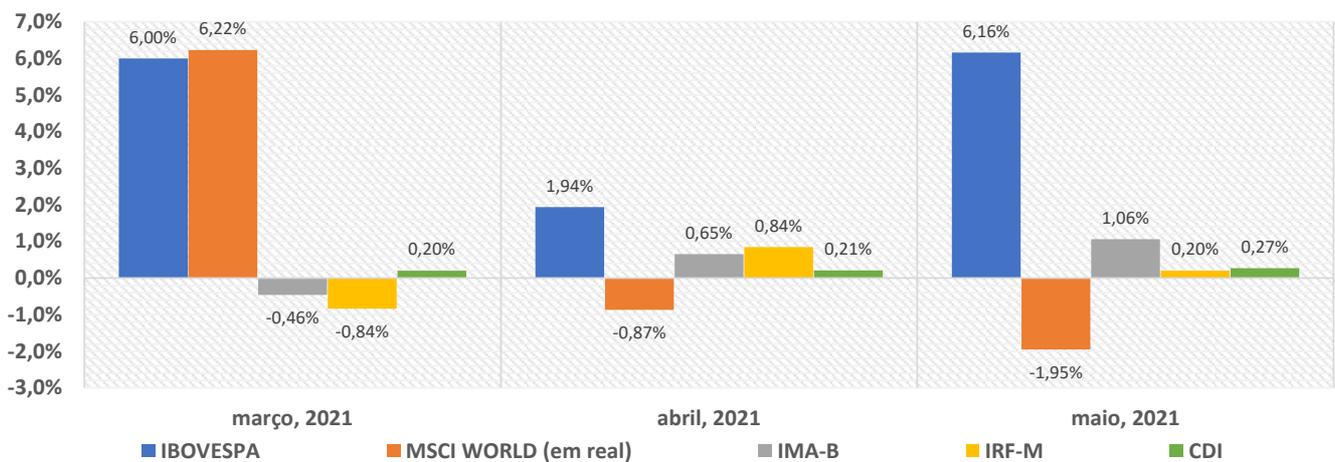


RENTABILIDADE ACUMULADA DOS PERFIS DE INVESTIMENTOS GE ENERGIA

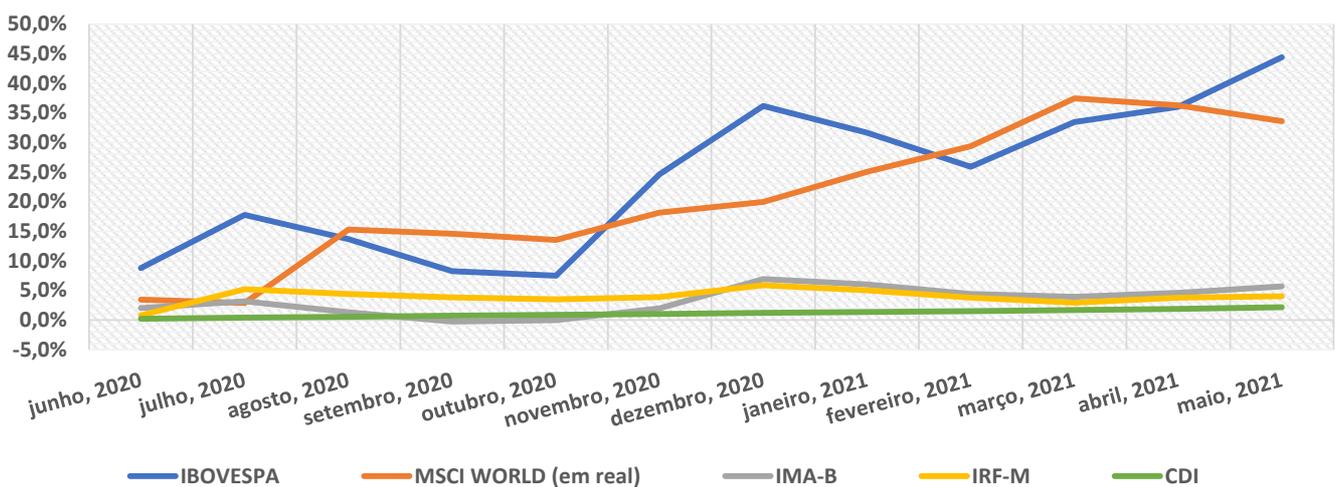


Ao longo do mês, todos os índices de mercado no Brasil apresentaram retornos positivos, refletindo a estabilidade política em conjunto do crescimento da economia no país. No exterior, o MSCI World (sem a variação cambial) também apresentou excelente retorno, todavia, dado que o dólar se desvalorizou em relação ao real no mês, o índice ficou negativo.

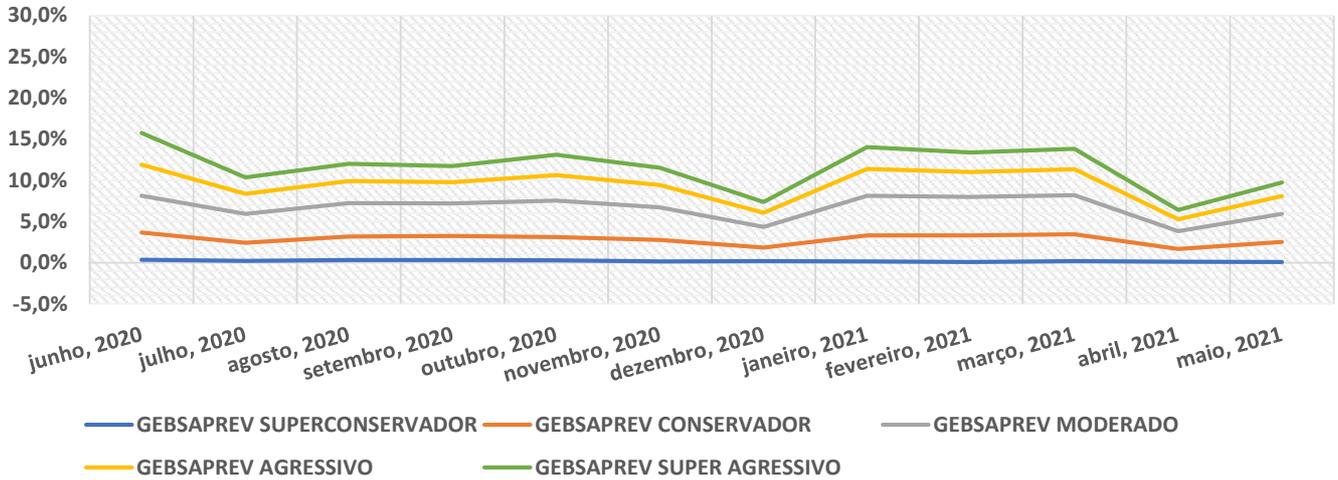
RENTABILIDADE MENSAL DOS PRINCIPAIS ÍNDICES DE MERCADO



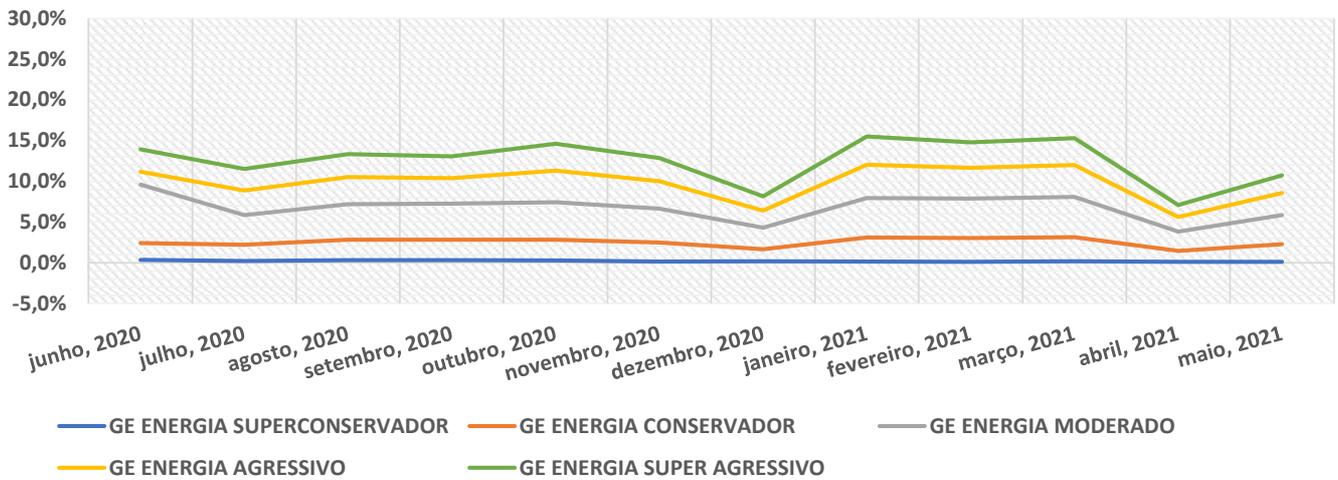
RENTABILIDADE ACUMULADA DOS PRINCIPAIS ÍNDICES DE MERCADO



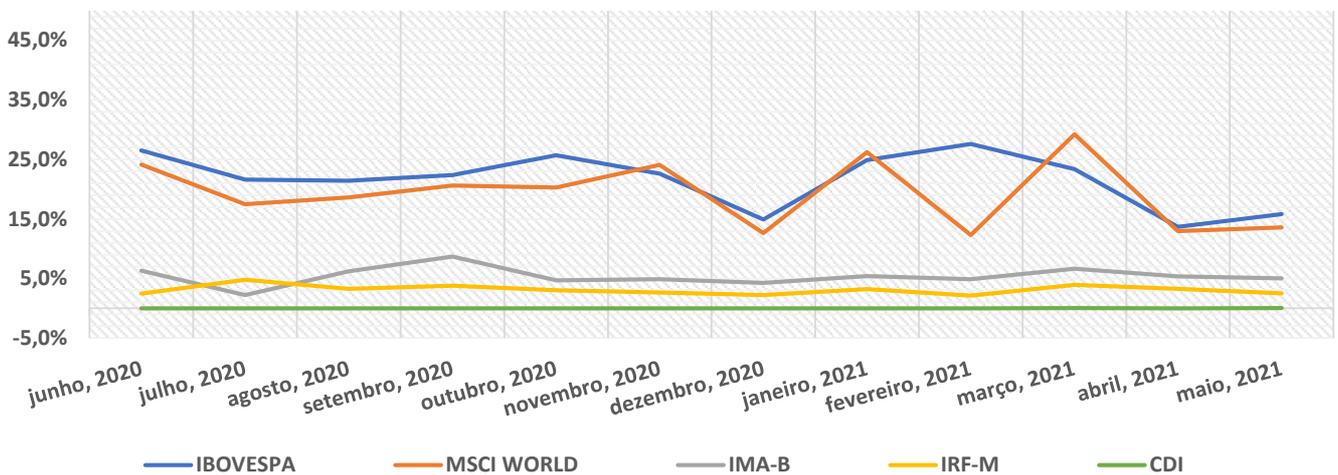
VOLATILIDADE (RISCO) DOS PERFIS DE INVESTIMENTOS GEBSPREV



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 CONSERVADO	GEBSAPREV CONSERVADO R	GEBSAPREV MODERADO	GEBSAPREV AGRESSIVO	GEBSAPREV SUPER AGRESSIVO
BAIXO RISCO (FUNDO GEBSAPREV AZUL)	TÍTULOS PRIVADOS E TÍTULOS PÚBLICOS COM BAIXÍSSIMA VOLATILIDADE	87,16%	53,38%	22,99%	5,34%	3,01%
MÉDIO RISCO (FUNDO GEBSAPREV AMARELO)	TÍTULOS PÚBLICOS COM VOLATILIDADE E RENDA FIXA NO EXTERIOR	0,00%	27,84%	34,26%	33,38%	21,07%
ESTRUTURADO (FUNDO GEBSAPREV LARANJA)	DIVERSOS ATIVOS NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	6,43%	13,28%	15,20%	14,66%
RENDA VARIÁVEL (FUNDO GEBSAPREV VERMELHO)	AÇÕES NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	11,43%	29,18%	45,89%	61,13%
OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES	EMPRÉSTIMOS	12,84%	0,92%	0,29%	0,19%	0,12%

ALOCAÇÃO ATUAL DOS PERFIS DE INVESTIMENTOS GE ENERGIA

MANDATOS	ATIVOS RELACIONADOS	GE ENERGIA SUPER CONSERVADO	GE ENERGIA CONSERVADO R	GE ENERGIA MODERADO	GE ENERGIA AGRESSIVO	GE ENERGIA SUPER AGRESSIVO
BAIXO RISCO (FUNDO GEBSAPREV AZUL)	TÍTULOS PRIVADOS E TÍTULOS PÚBLICOS COM BAIXÍSSIMA VOLATILIDADE	68,86%	54,49%	22,08%	9,15%	5,08%
MÉDIO RISCO (FUNDO GEBSAPREV AMARELO)	TÍTULOS PÚBLICOS COM VOLATILIDADE E RENDA FIXA NO EXTERIOR	0,00%	24,50%	35,19%	32,49%	19,57%
ESTRUTURADO (FUNDO GEBSAPREV LARANJA)	DIVERSOS ATIVOS NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	5,21%	13,35%	13,79%	14,64%
RENDA VARIÁVEL (FUNDO GEBSAPREV VERMELHO)	AÇÕES NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	11,00%	29,23%	44,23%	60,54%
OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES	EMPRÉSTIMOS	31,14%	4,81%	0,14%	0,34%	0,17%

COMPOSIÇÃO ATUAL DOS FUNDOS EXCLUSIVOS GEBSAPrev (1/3)

FUNDOS DE INVESTIMENTOS	RE-TORNO NO MÊS	RE-TORNO NO ANO	CNPJ	PERCENTUAL DE ALOCAÇÃO
GEBSAPREV AZUL FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO*	0,35%	1,51%	34.867.797/0001-40	100,0%
FAIRFIELD FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,33%	1,29%	18.814.287/0001-59	52,46%
SPARTA TOP FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	0,44%	2,56%	14.188.162/0001-00	20,93%
IB INSTITUTIONAL ACTIVE FIX FI MULTIMERCADO	0,38%	1,00%	04.764.174/0001-81	12,42%
CA INDOSUEZ VITESSE FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,38%	2,32%	11.447.124/0001-36	9,71%
ICATU VANGUARDA FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	0,36%	1,73%	07.900.255/0001-50	4,47%
ITAÚ CUSTÓDIA CAIXA FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,23%	0,80%	11.419.792/0001-50	0,00%
GEBSAPREV AMARELO FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO*	0,62%	0,48%	34.867.805/0001-59	100,0%
JGP CORPORATE FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	0,55%	2,53%	20.824.446/0001-48	13,68%
WESTERN ASSET IMA-B 5 ATIVO FI RENDA FIXA	0,54%	-0,94%	17.517.577/0001-78	10,81%
ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO LONGA FI RENDA FIXA LP	1,35%	-3,51%	10.756.541/0001-06	10,65%
BV ATUARIAL FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	0,89%	1,62%	14.491.564/0001-89	8,27%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	0,27%	0,72%	21.838.150/0001-49	7,07%
WESTERN ASSET ATIVO FI RENDA FIXA	0,31%	-0,22%	03.499.367/0001-90	6,54%
QUASAR ADVANTAGE FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	0,40%	2,03%	29.206.196/0001-57	5,50%
AF INVEST GERAES FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,31%	0,97%	09.720.734/0001-10	4,31%
VINCI MULTISTRATÉGIA FI MULTIMERCADO	0,30%	0,33%	12.440.825/0001-06	4,23%
VINCI VALOREM FI MULTIMERCADO	0,83%	1,49%	13.396.703/0001-22	2,93%
DLM PREMIUM 30 FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	-0,02%	0,77%	27.826.059/0001-90	2,84%
ARX VINSON FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,53%	3,48%	30.910.553/0001-42	2,96%
JGP CORPORATE 90 FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	0,53%	2,52%	32.236.763/0001-22	1,98%
JGP SELECT PREMIUM INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	1,05%	2,40%	26.525.450/0001-91	1,86%
VINCI IMOBILIÁRIO II FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,73%	-1,62%	31.248.496/0001-40	2,38%
BRANCO IPCA CLOSED FUND CREDIT I FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,76%	2,56%	36.620.911/0001-69	1,57%
WESTERN ASSET MACRO OPPORTUNITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCADO	1,59%	-3,76%	22.282.992/0001-20	2,33%
ITAÚ INSTITUCIONAIS LEGEND FIC RENDA FIXA LP	0,44%	0,92%	29.241.799/0001-90	1,08%
ITAÚ CUSTÓDIA CAIXA FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,23%	0,80%	11.419.792/0001-50	0,10%
BRANCO YIELD EXPLORER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1,19%	0,86%	20.216.173/0001-59	1,55%
PIMCO INCOME INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCADO	0,74%	1,97%	23.720.107/0001-00	3,15%
JPMORGAN GLOBAL MACRO OPPORTUNITIES MASTER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCADO	0,06%	4,07%	26.094.770/0001-34	0,72%
KINEA ABSOLUTO FIC RENDA FIXA IPCA	0,63%	1,17%	27.599.290/0001-98	0,70%
BB NORDEA ALPHA 15 HEDGE INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO LP	1,41%	2,48%	37.243.130/0001-65	0,35%
IB INSTITUTIONAL ACTIVE FIX FI MULTIMERCADO	0,38%	1,00%	04.764.174/0001-81	2,44%

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*	1,50%	2,70%	34.867.818/0001-28	100,0%
KINEA CHRONOS FI MULTIMERCADO	0,53%	1,34%	21.624.757/0001-26	7,61%
ITAÚ CUSTÓDIA CAIXA FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,23%	0,80%	11.419.792/0001-50	0,24%
SPX NIMITZ ESTRUTURADO FIC MULTIMERCADO	-0,58%	6,73%	22.345.384/0001-17	10,22%
ABSOLUTE ALPHA GLOBAL FIC MULTIMERCADO	0,29%	1,68%	21.983.042/0001-60	8,39%
ITAÚ HEDGE PLUS FIC MULTIMERCADO	2,26%	1,30%	17.419.592/0001-83	7,54%
KAPITALO KAPPA FIN FIC MULTIMERCADO	1,34%	3,10%	12.105.940/0001-24	7,92%
ITAÚ HEDGE FI MULTIMERCADO	1,28%	0,96%	07.658.922/0001-30	5,71%
APEX EQUITY HEDGE FI MULTIMERCADO	0,13%	-3,25%	13.608.337/0001-28	5,31%
ADAM MACRO STRATEGY II FIC MULTIMERCADO	1,08%	1,48%	23.951.048/0001-80	5,56%
KINEA PRIVATE EQUITY IV INSTITUCIONAL II MULTISTRATÉGIA FIP	0,00%	0,00%	28.849.618/0001-40	4,18%
CLARITAS LONG SHORT FIC MULTIMERCADO	0,99%	2,48%	05.109.839/0001-86	3,53%
OCCAM RETORNO ABSOLUTO FIC MULTIMERCADO	-0,02%	1,60%	17.162.002/0001-80	2,18%
ABSOLUTE VERTEX II FIC MULTIMERCADO	0,36%	2,49%	23.565.803/0001-99	2,81%
CANVAS VECTOR FIC MULTIMERCADO	1,28%	-4,81%	28.866.524/0001-89	4,34%
VERSA LONG BIASED FI MULTIMERCADO	23,62%	4,42%	18.832.847/0001-06	4,17%
GIANT ZARATHUSTRA II FIC MULTIMERCADO	1,87%	-0,18%	26.525.548/0001-49	3,68%
VINLAND MACRO FIC MULTIMERCADO	0,76%	1,88%	28.581.166/0001-68	5,62%
SPARTA DINÂMICO FIC MULTIMERCADO	0,41%	1,08%	14.180.011/0001-05	3,69%
VINCI CRÉDITO MULTISTRATÉGIA FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	1,32%	5,63%	37.099.037/0001-29	3,54%
STRATUS SCP III BRASIL MULTISTRATÉGIA FIP	0,00%	0,00%	28.686.463/0001-78	1,00%
ITAÚ GLOBAL DINÂMICO FIC MULTIMERCADO	0,92%	1,69%	21.407.385/0001-86	2,77%

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*	5,86%	9,12%	34.867.829/0001-08	100,0%
BOGARI VALUE FIC AÇÕES	7,15%	18,38%	08.323.402/0001-39	13,21%
NEO NAVITAS FIC AÇÕES	3,97%	4,78%	11.961.199/0001-30	6,68%
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	4,36%	12,04%	11.182.064/0001-77	6,19%
NAVI INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	7,73%	8,79%	14.113.340/0001-33	7,60%
LEBLON AÇÕES II FIC AÇÕES	7,13%	8,65%	26.768.800/0001-40	7,94%
MOAT CAPITAL FIC AÇÕES	7,24%	-0,74%	20.658.576/0001-58	7,16%
OCEANA SELECTION 30 FIC AÇÕES	5,02%	6,93%	31.533.338/0001-32	5,67%
VINCI MOSAICO INSTITUCIONAL FI AÇÕES	4,88%	5,70%	28.470.587/0001-11	3,46%
GUEPARDO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	13,01%	11,74%	08.830.947/0001-31	6,32%
ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS FI AÇÕES	5,26%	3,92%	08.279.304/0001-41	3,74%
ALASKA BLACK INSTITUCIONAL FI AÇÕES	5,19%	14,57%	26.673.556/0001-32	4,06%
BB NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI AÇÕES	-2,62%	11,91%	28.578.936/0001-13	7,63%
BAHIA AM VALUATION FIC AÇÕES	2,83%	8,46%	09.635.172/0001-06	2,15%
EQUITAS SELECTION INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	6,41%	7,86%	15.569.128/0001-48	2,34%
GTI HAIFA FI AÇÕES	8,48%	21,00%	28.408.121/0001-96	2,65%
ABSOLUTO PARTNERS INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	4,46%	4,65%	34.258.680/0001-60	6,36%
ITAÚ CUSTÓDIA CAIXA FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,23%	0,80%	11.419.792/0001-50	0,07%
CONSTELLATION INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	2,69%	0,51%	16.948.298/0001-04	3,38%
RUNNER PIPE FI AÇÕES	19,00%	13,07%	39.800.464/0001-18	2,64%
INOVE FI AÇÕES	6,22%	32,61%	34.644.087/0001-51	0,78%

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 COM BAIXÍSSIMA VOLATILIDADE	0,35%	0,19%	0,08%	0,02%	0,01%
GEBSAPREV AMARELO FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	TÍTULOS PÚBLICOS COM VOLATILIDADE E RENDA FIXA NO EXTERIOR	0,00%	0,17%	0,21%	0,21%	0,13%
GEBSAPREV LARANJA FIC MULTIMERCADO	DIVERSOS ATIVOS NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	0,10%	0,20%	0,23%	0,22%
GEBSAPREV VERMELHO FIC AÇÕES	AÇÕES NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	0,67%	1,68%	2,67%	3,53%
RENTABILIDADE TOTAL		0,35%	1,12%	2,17%	3,12%	3,89%

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 COM BAIXÍSSIMA VOLATILIDADE	0,31%	0,19%	0,08%	0,03%	0,02%
GEBSAPREV AMARELO FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	TÍTULOS PÚBLICOS COM VOLATILIDADE E RENDA FIXA NO EXTERIOR	0,00%	0,15%	0,22%	0,20%	0,12%
GEBSAPREV LARANJA FIC MULTIMERCADO	DIVERSOS ATIVOS NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	0,08%	0,20%	0,21%	0,22%
GEBSAPREV VERMELHO FIC AÇÕES	AÇÕES NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	0,65%	1,68%	2,57%	3,54%
RENTABILIDADE TOTAL		0,31%	1,07%	2,17%	3,01%	3,90%