

INFORME MENSAL **GEBSAP**rev

CENÁRIO MACROECONÔMICO EM OUTUBRO DE 2020

NOVAS QUARENTENAS, CORRIDA ELEITORAL AMERICANA E INFLAÇÃO DE CURTO PRAZO NO BRASIL FORAM OS DESTAQUES

Em outubro de 2020, diversos países europeus observaram os casos de Covid-19 dispararem e conseqüentemente, voltaram a adotar medidas de restrições a circulação de pessoas. Por si só, as quarentenas nestes países vão reduzir um pouco mais a atividade econômica, e ainda, aumentou o receio de que a segunda onda possa afetar o mundo todo. Para suavizar a queda na atividade, novamente os governos precisarão ajudar pelo lado fiscal e os bancos centrais com estímulos monetários.

Em relação aos estímulos monetários parece está tudo certo, o Banco da Inglaterra, que já injetou quase 1,0 trilhão de dólares, pretende aumentar esta cifra em mais 200,0 bilhões de dólares. Isso também vale para o Banco Central Europeu, que já jogou mais de 2,5 trilhões de dólares na economia e não pretende parar tão cedo.

Quanto aos estímulos fiscais, a situação é mais complexa, os governos já gastaram muito, em especial na Europa, e estão extremamente endividados, não há mais tanto espaço assim para gastar. O grande problema é que a economia real ficou muito dependente destes gastos e o mercado financeiro também.

Nos EUA, um dos únicos países que ainda podem gastar, a corrida eleitoral atrapalhou a aprovação de novos estímulos em outubro, frustrando o mercado financeiro, mas por lá, o estímulo é praticamente certo após a eleição, independente de quem vença.

No Brasil, estamos mais parecidos com os países europeus, o Governo com pouco espaço para realizar gastos adicionais e o Banco Central liderando os estímulos à economia. E nesta linha, o nosso BC decidiu mais uma vez manter a taxa básica de juros, a SELIC, em 2,00% ao ano e ainda afirmando que pretende manter neste patamar por um bom tempo.

Por outro lado, a inflação de curto prazo preocupa os investidores. Nos últimos dois meses, o IPCA, principal índice acionário no país, apresentou forte alta refletindo o gigantesco (a nível de Brasil) pacote de estímulo fiscal e a alta no preço das *commodities*, em destaque o petróleo.

Para o próximo ano, o mercado não precifica inflação descontrolada, pelo contrário, abaixo da meta perseguida pelo Banco Central, dado que não há perspectiva para continuação do Auxílio Emergen-

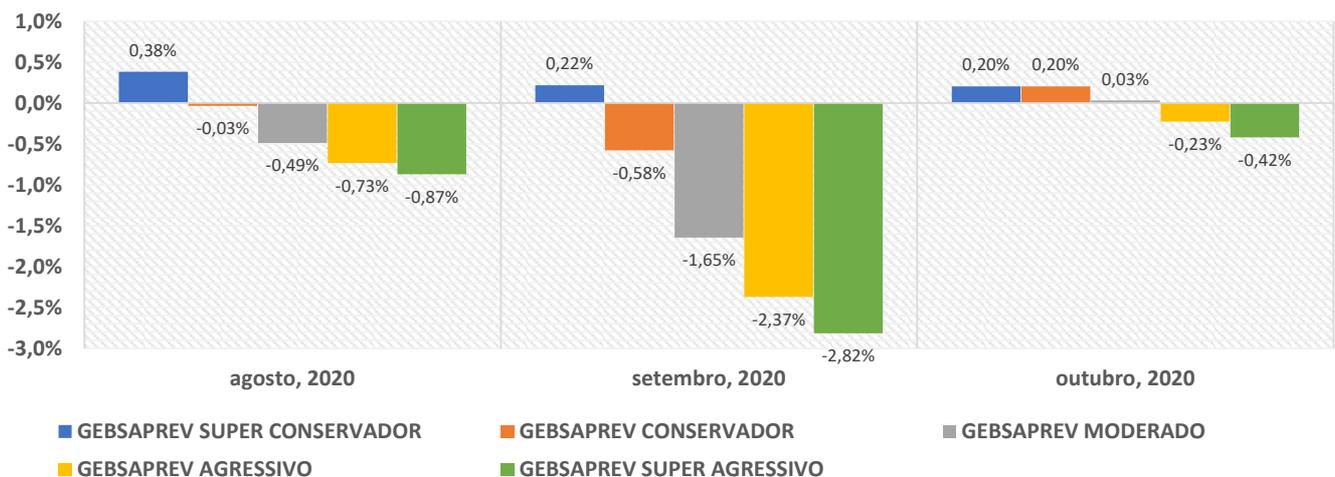
cial e o desemprego permanecerá elevado. Atualmente, as expectativas estão em 3,11%, e a grande novidade será juro real negativo para os investimentos considerados de baixíssimo risco que rendem SELIC ou CDI, ou seja, próximo de 2,00%.

Entrando nos ativos, os títulos públicos indexados à inflação (NTN-B ou Tesouro IPCA) rentabilizaram em média 0,21%, enquanto os títulos públicos prefixados (LTN, NTN-F ou Tesouro Prefixado) rentabilizaram -0,33%. Os títulos públicos pós-fixados (LFT ou Tesouro Selic), considerado o título de menor risco, rentabilizaram 0,13%, mais um mês abaixo do CDI, que encerrou outubro com alta de 0,16%.

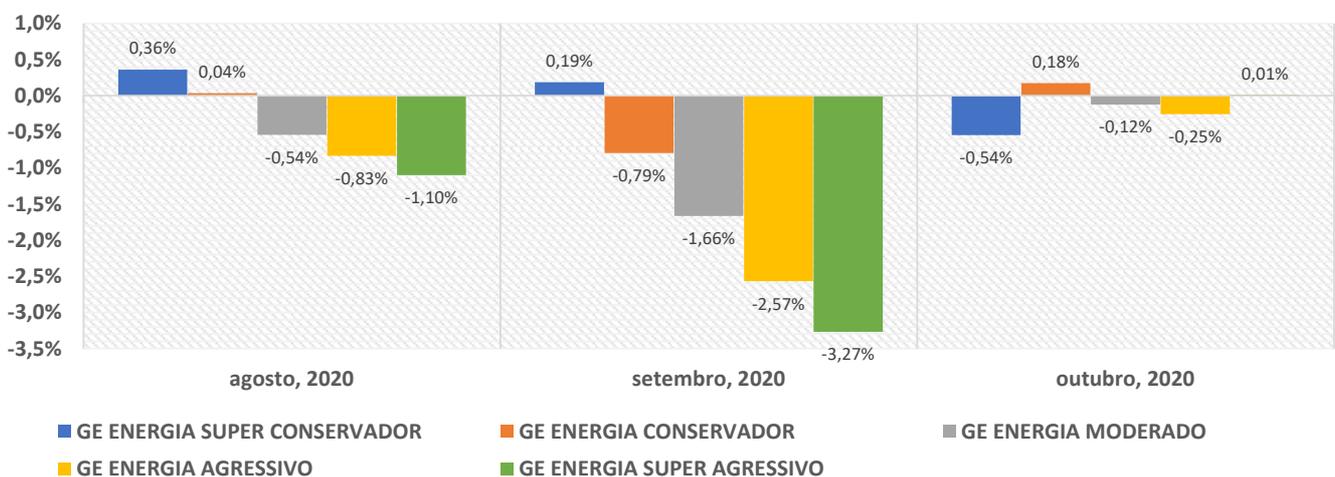
No mercado acionário, o Ibovespa, principal índice brasileiro de ações, rentabilizou -0,69%. Nos EUA, o S&P 500, principal índice americano, rentabilizou -2,77% e o MSCI World, principal índice global, variou -3,14%.

Neste sentido, os perfis de investimentos da GEBSAPrev AGRESSIVO e SUPERAGRESSIVO apresentaram retornos negativos ao longo do mês. Nos investimentos da GE ENERGIA, somente os perfis CONSERVADOR e SUPERAGRESSIVO apresentaram retorno positivo.

RENTABILIDADE MENSAL DOS PERFIS DE INVESTIMENTOS GEBSAPrev



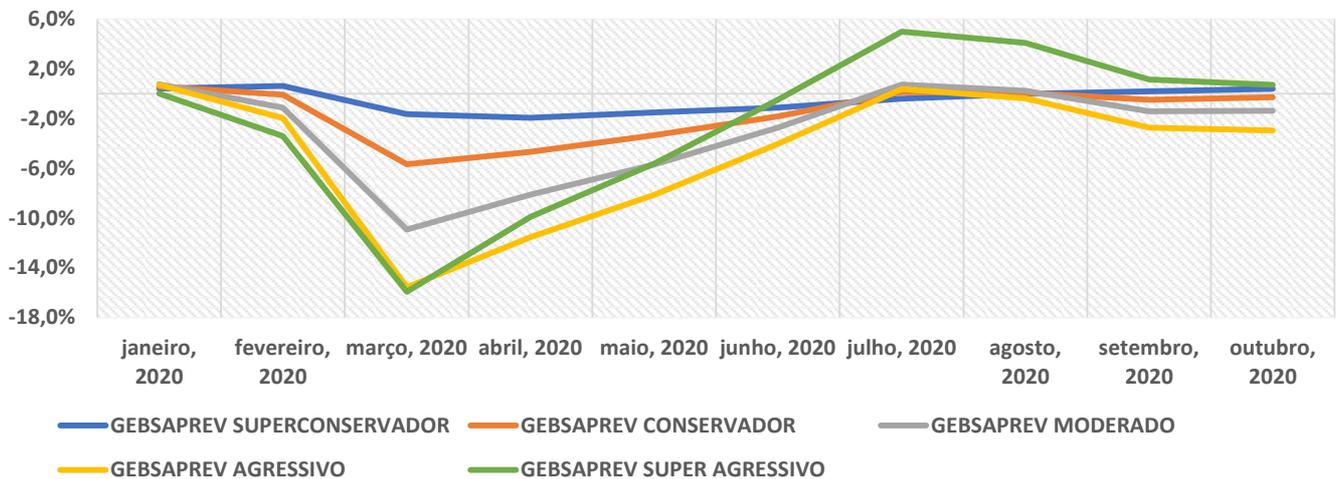
RENTABILIDADE MENSAL DOS PERFIS DE INVESTIMENTOS GE ENERGIA



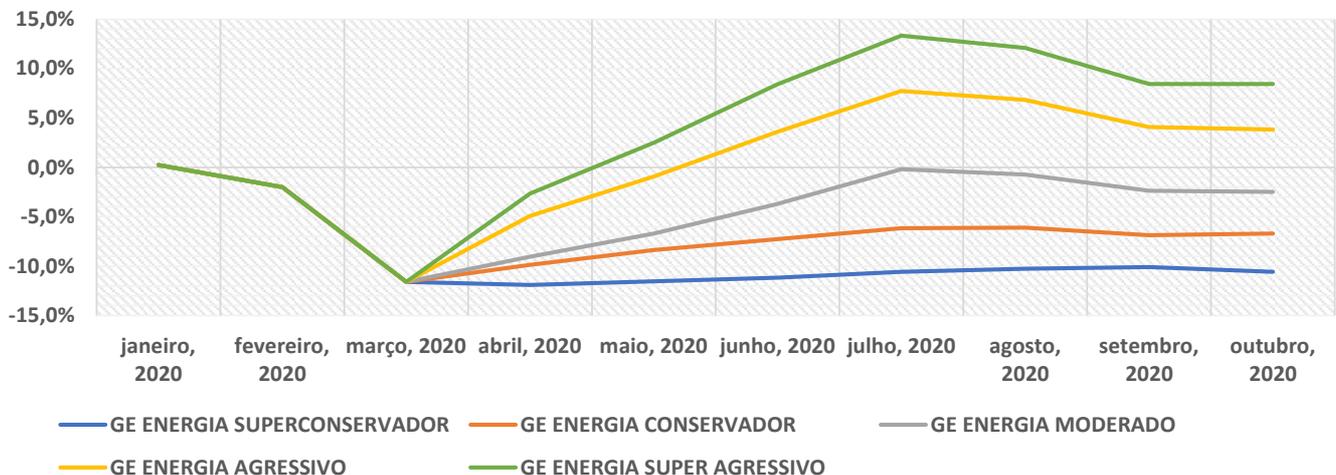
O retorno acumulado no ano está positivo somente para os perfis SUPERCONSERVADOR e SUPER AGRESSIVO da GEBSAPrev. Por outro lado, quando se compara o retorno dos perfis aos principais indicadores de mercado, a GEBSAPrev apresenta eficiência e equilíbrio de risco e retorno para atravessar a maior crise econômica da história.

Em relação ao GE ENERGIA, vale lembrar que os perfis de investimentos iniciaram a partir de meados março de 2020. 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, ambos, únicos perfis que apresentam retornos positivos no acumulado do ano.

RENTABILIDADE ACUMULADA DOS PERFIS DE INVESTIMENTOS GEBSAPrev

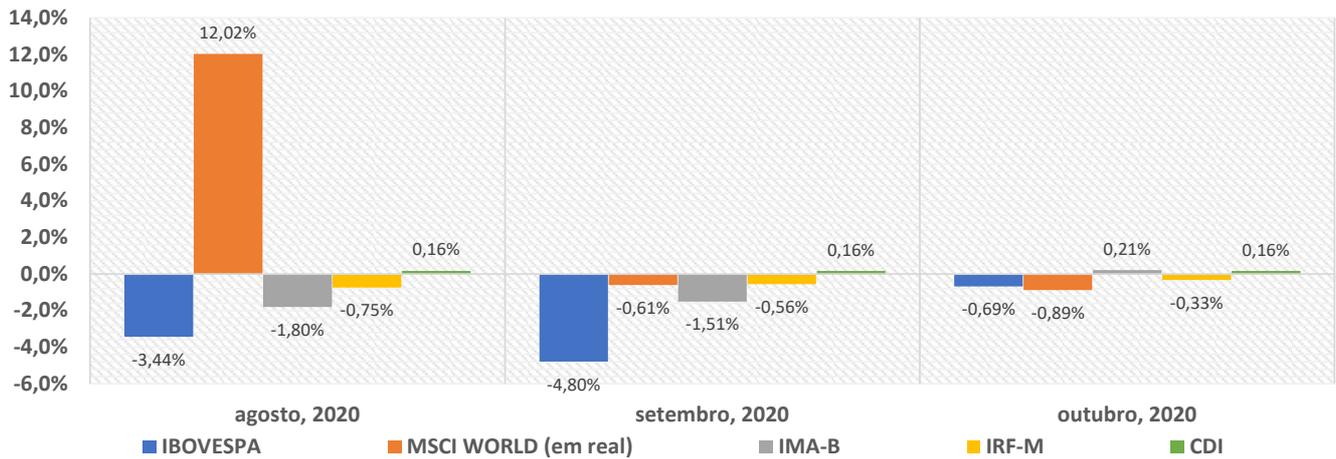


RENTABILIDADE ACUMULADA DOS PERFIS DE INVESTIMENTOS GE ENERGIA

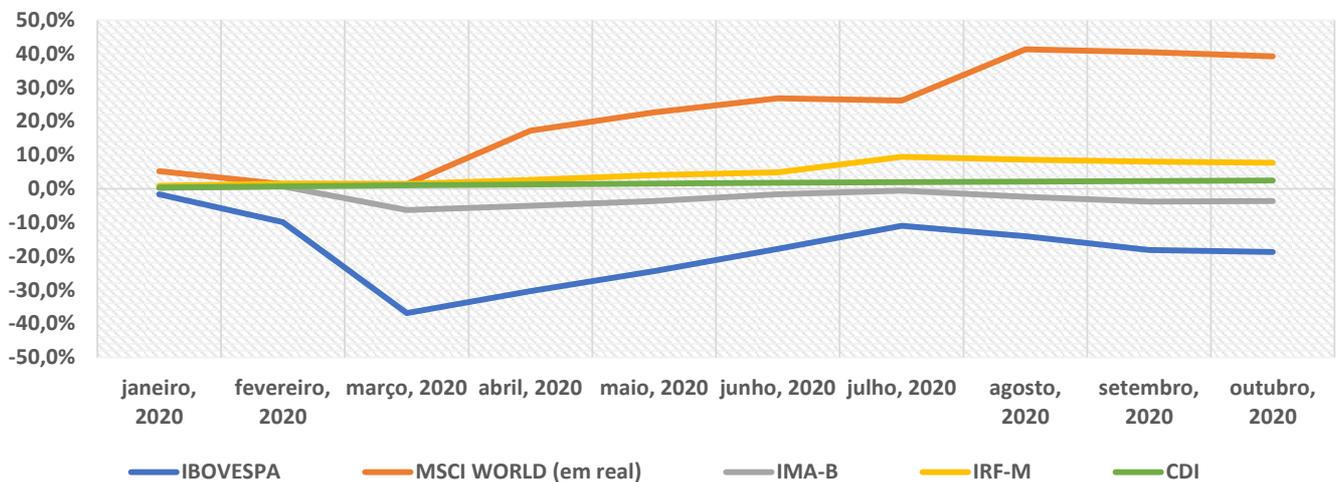


Ao longo do mês, todos os ativos de risco ao redor do mundo sofreram por conta do receio de uma segunda onda da COVID-19, afetando todos os mercados.

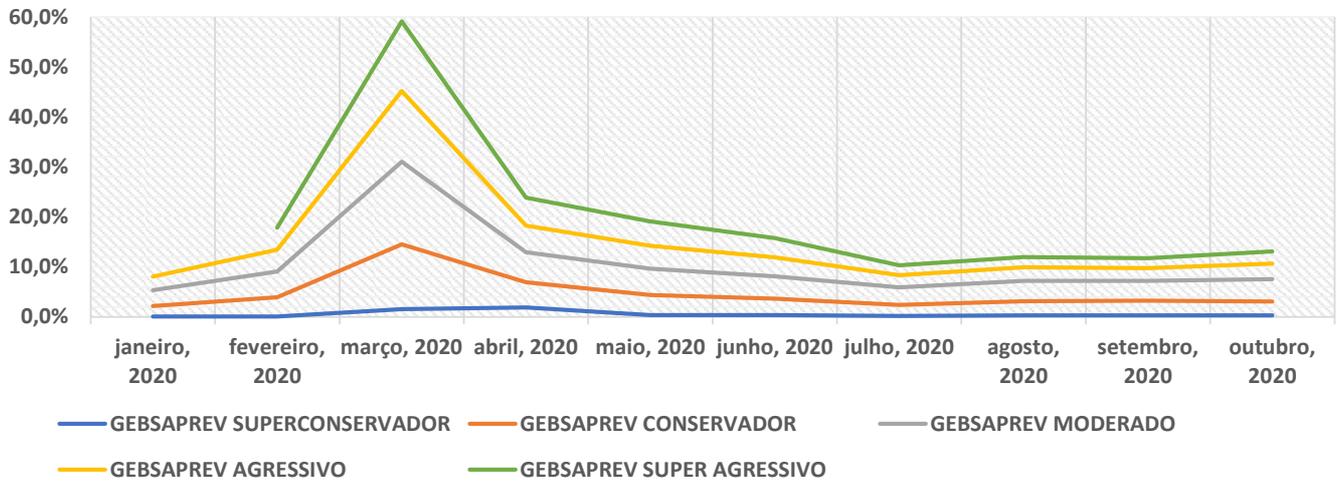
RENTABILIDADE MENSAL DOS PRINCIPAIS ÍNDICES DE MERCADO



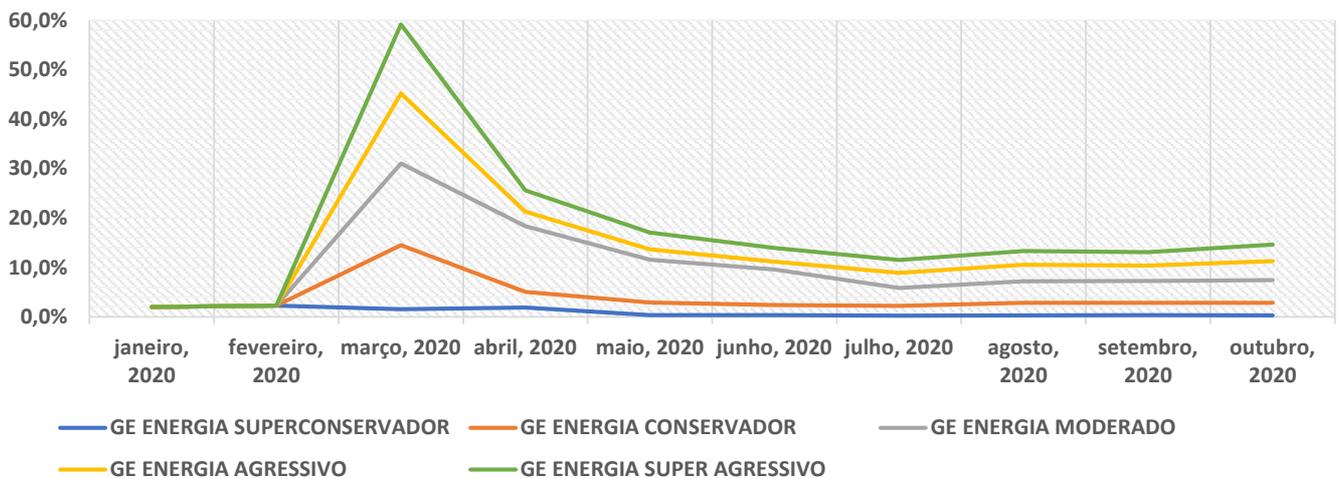
RENTABILIDADE ACUMULADA DOS PRINCIPAIS ÍNDICES DE MERCADO



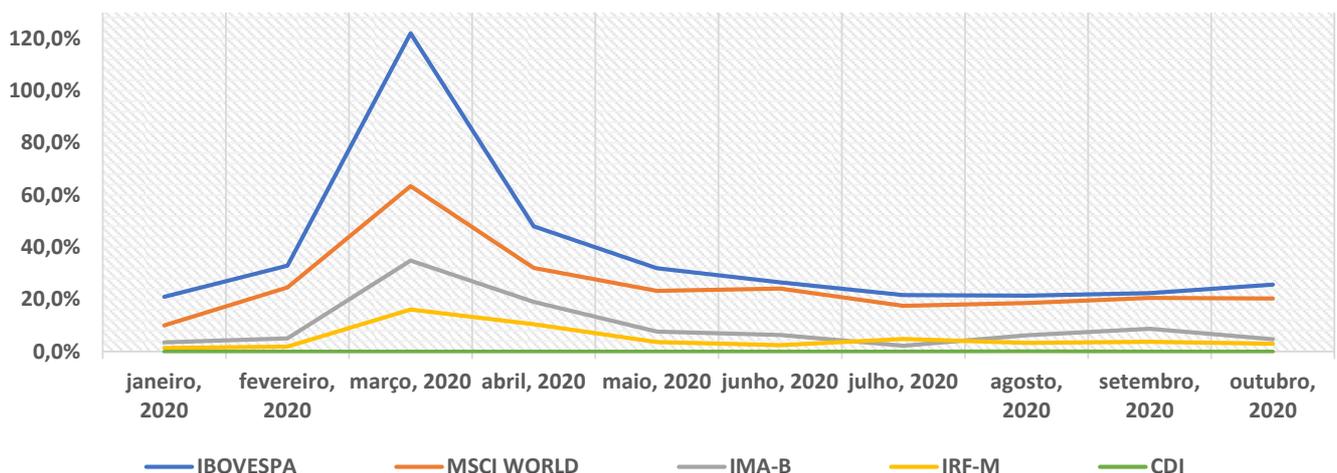
VOLATILIDADE (RISCO) DOS PERFIS DE INVESTIMENTOS GEBSAPrev



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 COM BAIXÍSSIMA VOLATILIDADE	100,00%	53,41%	22,52%	12,30%	19,66%
MÉDIO RISCO (FUNDO GEBSAPREV AMARELO)	TÍTULOS PÚBLICOS COM VOLATILIDADE E RENDA FIXA NO EXTERIOR	0,00%	29,56%	35,24%	25,50%	8,73%
ESTRUTURADO (FUNDO GEBSAPREV LARANJA)	DIVERSOS ATIVOS NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	6,32%	13,04%	19,59%	17,49%
RENDA VARIÁVEL (FUNDO GEBSAPREV VERMELHO)	AÇÕES NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	10,70%	29,19%	42,62%	54,12%

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 COM BAIXÍSSIMA VOLATILIDADE	100,00%	69,23%	7,48%	17,88%	20,27%
MÉDIO RISCO (FUNDO GEBSAPREV AMARELO)	TÍTULOS PÚBLICOS COM VOLATILIDADE E RENDA FIXA NO EXTERIOR	0,00%	14,44%	50,36%	25,06%	10,89%
ESTRUTURADO (FUNDO GEBSAPREV LARANJA)	DIVERSOS ATIVOS NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	6,01%	13,33%	18,11%	17,24%
RENDA VARIÁVEL (FUNDO GEBSAPREV VERMELHO)	AÇÕES NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	10,32%	28,82%	38,95%	51,61%

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*	0,04%	-1,72%	34.867.797/0001-40	100,0%
FAIRFIELD FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,05%	2,26%	18.814.287/0001-59	53,38%
SPARTA TOP FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	0,06%	1,00%	14.188.162/0001-00	20,97%
IB INSTITUTIONAL ACTIVE FIX FI MULTIMERCADO	0,06%	2,45%	04.764.174/0001-81	15,48%
CA INDOSUEZ VITESSE FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	-0,05%	-2,47%	11.447.124/0001-36	9,72%
ITAÚ CUSTÓDIA CAIXA FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,02%	2,10%	11.419.792/0001-50	0,44%
GEBSAPREV AMARELO FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO*	0,53%	0,91%	34.867.805/0001-59	100,0%
JGP CORPORATE FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	0,05%	0,81%	20.824.446/0001-48	14,14%
WESTERN ASSET IMA-B 5 ATIVO FI RENDA FIXA	0,75%	5,99%	17.517.577/0001-78	9,74%
ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO LONGA FI RENDA FIXA LP	2,13%	-2,64%	10.756.541/0001-06	10,74%
VOTORANTIM ATUARIAL FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	0,78%	5,71%	14.491.564/0001-89	8,35%
BRADESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,04%	1,90%	03.399.411/0001-90	4,72%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	0,02%	2,57%	21.838.150/0001-49	7,51%
WESTERN ASSET ATIVO FI RENDA FIXA	0,26%	3,25%	03.499.367/0001-90	7,35%
QUASAR ADVANTAGE FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	0,07%	-1,08%	29.206.196/0001-57	5,75%
AF INVEST GERAES FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	-0,08%	-1,52%	09.720.734/0001-10	4,56%
VINCI MULTISTRATÉGIA FI MULTIMERCADO	0,08%	2,65%	12.440.825/0001-06	4,49%
VINCI VALOREM FI MULTIMERCADO	0,01%	5,69%	13.396.703/0001-22	3,04%
DLM PREMIUM 30 FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	0,09%	-1,17%	27.826.059/0001-90	3,00%
IB INSTITUTIONAL ACTIVE FIX FI MULTIMERCADO	0,06%	2,45%	04.764.174/0001-81	1,87%
ARX VINSON FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,08%	1,13%	30.910.553/0001-42	3,04%
JGP CORPORATE 90 FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	0,05%	0,79%	32.236.763/0001-22	2,04%
JGP SELECT PREMIUM INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	0,56%	-6,63%	26.525.450/0001-91	1,87%
VINCI IMOBILIÁRIO II FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1,22%	3,36%	31.248.496/0001-40	1,76%
BRADESCO IPCA CLOSED FUND CREDIT I FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,95%	5,68%	36.620.911/0001-69	1,57%
WESTERN ASSET MACRO OPPORTUNITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCADO	3,41%	1,88%	22.282.992/0001-20	1,72%
ITAÚ INSTITUCIONAIS LEGEND FIC RENDA FIXA LP	0,00%	6,44%	29.241.799/0001-90	1,15%
ITAÚ CUSTÓDIA CAIXA FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,02%	2,10%	11.419.792/0001-50	0,01%
BRADESCO YIELD EXPLORER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1,27%	2,08%	20.216.173/0001-59	1,59%

*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
GEBSAPREV LARANJA FIC MULTIMERCADO*	1,35%	0,89%	34.867.818/0001-28	100,0%
KINEA CHRONOS FI MULTIMERCADO	1,28%	-0,24%	21.624.757/0001-26	7,63%
ITAÚ CUSTÓDIA CAIXA FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,02%	2,10%	11.419.792/0001-50	0,05%
SPX NIMITZ ESTRUTURADO FIC MULTIMERCADO	0,24%	6,92%	22.345.384/0001-17	9,99%
ABSOLUTE ALPHA GLOBAL FIC MULTIMERCADO	0,13%	2,02%	21.983.042/0001-60	8,65%
ITAÚ HEDGE PLUS FIC MULTIMERCADO	-0,21%	17,44%	17.419.592/0001-83	7,77%
KAPITALO KAPPA FIN FIC MULTIMERCADO	1,40%	-4,57%	12.105.940/0001-24	7,48%
ITAÚ HEDGE FI MULTIMERCADO	-0,09%	9,27%	07.658.922/0001-30	5,92%
APEX EQUITY HEDGE FI MULTIMERCADO	1,95%	0,67%	13.608.337/0001-28	5,59%
ADAM MACRO STRATEGY II FIC MULTIMERCADO	1,35%	3,64%	23.951.048/0001-80	5,53%
KINEA PRIVATE EQUITY IV INSTITUCIONAL II MULTISTRATÉGIA FIP	0,00%	0,00%	28.849.618/0001-40	2,72%
CLARITAS LONG SHORT FIC MULTIMERCADO	0,53%	-0,45%	05.109.839/0001-86	3,60%
WESTERN ASSET MULTITRADING PREMIUM FIC MULTIMERCADO	0,82%	2,12%	23.611.241/0001-72	2,65%
ITAÚ GLOBAL DINÂMICO PLUS FIC MULTIMERCADO	0,57%	1,30%	26.269.983/0001-50	1,24%
OCCAM RETORNO ABSOLUTO FIC MULTIMERCADO	0,19%	7,95%	17.162.002/0001-80	2,24%
ABSOLUTE VERTEX II FIC MULTIMERCADO	1,07%	1,91%	23.565.803/0001-99	2,80%
CANVAS VECTOR FIC MULTIMERCADO	1,93%	-5,34%	28.866.524/0001-89	4,55%
VINCI ATLAS INSTITUCIONAL FIC MULTIMERCADO	0,03%	4,20%	35.600.780/0001-95	1,88%
VERSA LONG BIASED FI MULTIMERCADO	26,71%	46,55%	18.832.847/0001-06	2,64%
OCCAM EQUITY HEDGE FIC MULTIMERCADO	0,09%	4,38%	11.403.956/0001-50	3,88%
GIANT ZARATHUSTRA II FIC MULTIMERCADO	0,43%	5,17%	26.525.548/0001-49	3,72%
VINLAND MACRO FIC MULTIMERCADO	0,97%	6,64%	28.581.166/0001-68	5,62%
SPARTA DINÂMICO FIC MULTIMERCADO	-0,06%	7,00%	14.180.011/0001-05	3,83%

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*	7,48%	-4,85%	34.867.829/0001-08	100,0%
BOGARI VALUE FIC AÇÕES	8,90%	0,00%	08.323.402/0001-39	12,77%
VINCI FATORIAL DINÂMICO FI AÇÕES	7,38%	-10,75%	23.875.817/0001-09	4,12%
NEO NAVITAS FIC AÇÕES	7,45%	-1,94%	11.961.199/0001-30	7,96%
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	7,61%	-16,34%	11.182.064/0001-77	6,45%
NAVI INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	5,76%	-13,30%	14.113.340/0001-33	6,98%
LEBLON AÇÕES II FIC AÇÕES	7,68%	-14,23%	26.768.800/0001-40	7,18%
MOAT CAPITAL FIC AÇÕES	7,36%	-6,63%	20.658.576/0001-58	6,75%
OCEANA SELECTION 30 FIC AÇÕES	7,60%	-11,43%	31.533.338/0001-32	5,08%
VINCI MOSAICO FI AÇÕES	8,59%	-8,95%	28.470.587/0001-11	5,79%
GUEPARDO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	5,96%	-1,64%	08.830.947/0001-31	5,32%
ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS FI AÇÕES	7,95%	-20,28%	08.279.304/0001-41	3,41%
ALASKA BLACK INSTITUCIONAL FI AÇÕES	8,41%	-9,20%	26.673.556/0001-32	3,61%
BB NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI AÇÕES	3,21%	57,85%	28.578.936/0001-13	6,53%
BAHIA AM VALUATION FIC AÇÕES	8,55%	-8,09%	09.635.172/0001-06	1,84%
EQUITAS SELECTION INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	8,43%	-21,70%	15.569.128/0001-48	2,09%
GTI HAIFA FI AÇÕES	6,85%	-14,48%	28.408.121/0001-96	2,02%
ABSOLUTO PARTNERS INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	10,08%	27,01%	34.258.680/0001-60	6,14%
ITAÚ CUSTÓDIA CAIXA FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,02%	2,10%	11.419.792/0001-50	0,85%
CONSTELLATION INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	8,64%	11,03%	16.948.298/0001-04	3,40%

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	0,20%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
GEBSAPREV AMARELO FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	TÍTULOS PÚBLICOS COM VOLATILIDADE E RENDA FIXA NO EXTERIOR	0,00%	0,03%	0,00%	-0,01%	0,00%
GEBSAPREV LARANJA FIC MULTIMERCADO	DIVERSOS ATIVOS NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	0,02%	0,00%	-0,02%	-0,02%
GEBSAPREV VERMELHO FIC AÇÕES	AÇÕES NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	0,15%	0,03%	-0,20%	-0,39%
RENTABILIDADE TOTAL		0,20%	0,20%	0,03%	-0,23%	-0,42%

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	-0,54%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
GEBSAPREV AMARELO FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	TÍTULOS PÚBLICOS COM VOLATILIDADE E RENDA FIXA NO EXTERIOR	0,00%	0,01%	-0,01%	-0,01%	0,00%
GEBSAPREV LARANJA FIC MULTIMERCADO	DIVERSOS ATIVOS NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	0,01%	-0,01%	-0,02%	0,00%
GEBSAPREV VERMELHO FIC AÇÕES	AÇÕES NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	0,14%	-0,10%	-0,22%	0,01%
RENTABILIDADE TOTAL		-0,54%	0,18%	-0,12%	-0,25%	0,01%