

INFORME MENSAL **GEBSAPrev**

CENÁRIO MACROECONÔMICO EM SETEMBRO DE 2020

RISCO DE SEGUNDA ONDA DO COVID-19 NO MUNDO E AUMENTO DO RISCO FISCAL NO BRASIL FORAM OS DESTAQUES

Em setembro de 2020, com o receio de uma nova onda de Covid-19 ao redor do mundo, em especial na Europa, o mercado financeiro aproveitou para realizar lucros, após cinco meses consecutivos de forte alta/recuperação, derrubando os ativos globais no acumulado do mês. Ainda, com o fim próximo de pacotes de auxílios fiscais, a atividade econômica também mostra sinais de estabilização, gerando preocupações e pedidos de novos pacotes de estímulo às economias.

No Brasil, o cenário foi parecido, com um incremento a mais, o risco fiscal. Enquanto, países desenvolvidos podem e estão gastando recursos que não possuem sem gerar quase nenhum receio quanto ao pagamento futuro da dívida, por aqui a situação é diferente. Para suavizar a crise causada pela pandemia, o nosso Governo teve que gastar bastante, e mais, sua arrecadação diminuiu, logo, a conta ficou bem negativa.

Por outro lado, os gastos, principalmente com o Auxílio Emergencial, aumentaram a popularidade de Bolsonaro, processo natural de se esperar, aconteceu o mesmo com Lula anos atrás. E neste caminho, surgiram ruídos sobre o presidente usar este caminho mais gastador para conseguir uma fácil reeleição, o que seria terrível para o quadro fiscal nos próximos anos. Logo, o mercado precificou nos ativos um aumento significativo no risco fiscal no país. Aliado a isto, desentendimentos entre a equipe econômica do Governo e o Congresso também afetou o preço dos ativos no decorrer do mês, o famoso risco-Brasil em destaque.

Todavia, pelo menos o nosso Banco Central deixou claro sua intenção de manter a taxa básica de juros em patamar baixo por um longo período, excelente para o processo de recuperação da economia no próximo ano, claro, condicionou a taxa mais baixa ao controle das contas públicas e andamento das reformas estruturais. E mais, apesar da inflação está elevada no curto prazo, por conta da pressão dos preços de alimentos, a expectativa de longo prazo se mantém estável.

Quanto às eleições americanas, após pesquisas que Biden estava à frente de Trump, os ativos se comportaram bem, passando a mensagem que o mercado está satisfeito com uma vitória do candidato democrata, que atualmente está bem à frente nas pesquisas.

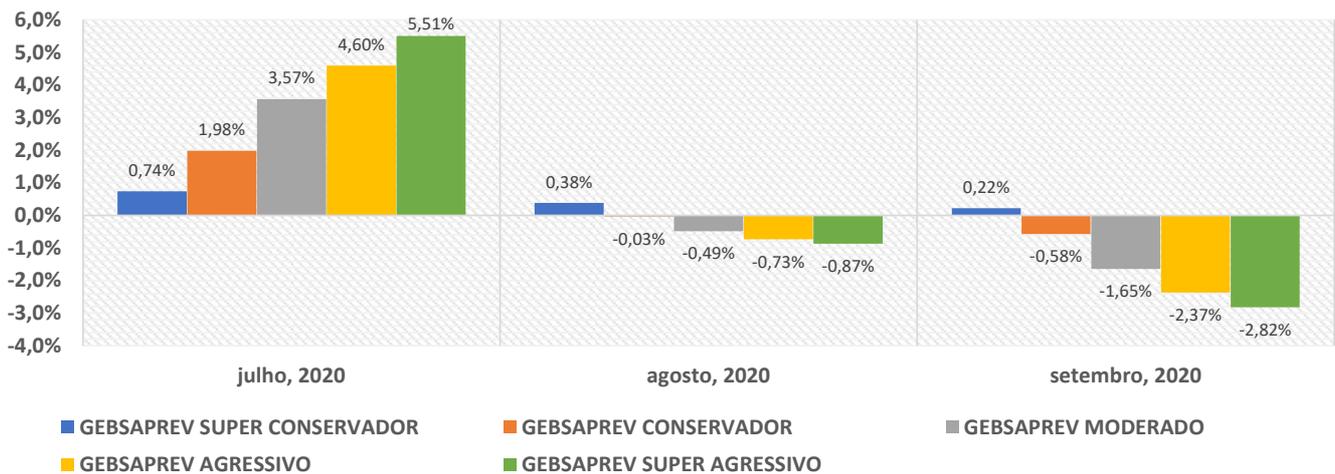
Neste contexto, no mês, os títulos públicos indexados à inflação (NTN-Bs) rentabilizaram na média -1,51%, enquanto, os títulos públicos pré-fixados (LTNs e NTN-Fs) rentabilizaram -0,56%. A surpresa em

setembro foi a rentabilidade negativa dos títulos públicos pós-fixados (LFTs), de -0,27%. Historicamente, este título não apresenta volatilidade e rentabiliza muito próximo ao seu indexador, a taxa Selic, a percepção de um maior risco fiscal foi o causador desta anormalidade. O ativo livre de risco, representado pelo CDI, rentabilizou 0,16% no mês.

Nos investimentos em ações, o principal índice acionário brasileiro, o Ibovespa, apresentou retorno de -4,80%. Nos EUA, o S&P 500 principal índice acionário americano, rentabilizou -3,92%, e o MSCI World, principal indicador global de ações, rentabilizou -3,59%.

Neste sentido, todos os perfis de investimentos da GEBSAPrev apresentaram retornos negativos ao longo do mês, com exceção do perfil SUPERCONSERVADOR, em linha com seus respectivos níveis de risco. Nos investimentos da GE ENERGIA, somente o perfil SUPERCONSERVADOR apresentou retorno positivo.

RENTABILIDADE MENSAL DOS PERFIS DE INVESTIMENTOS GEBSAPrev



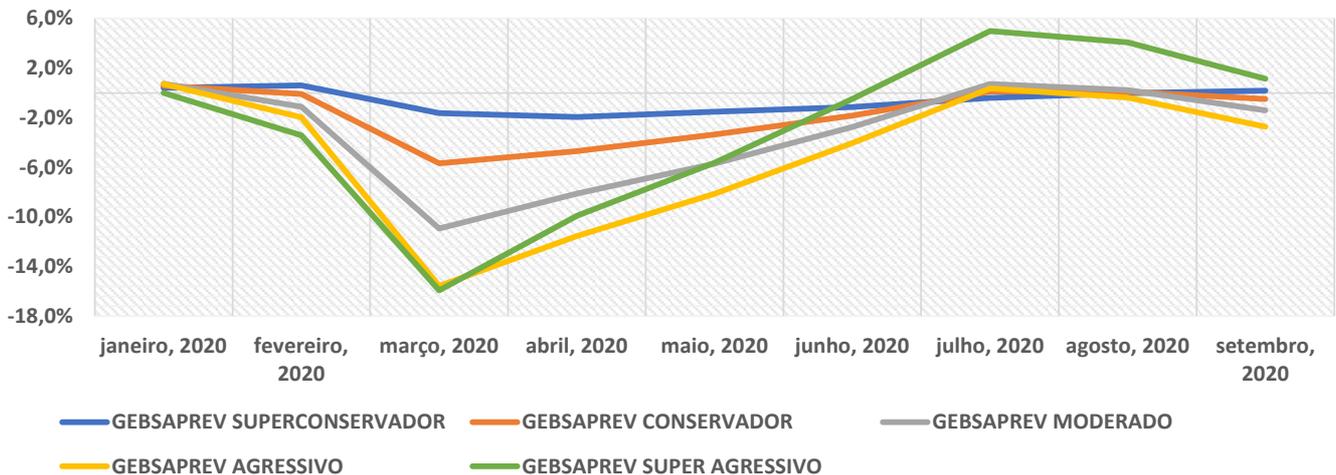
RENTABILIDADE MENSAL DOS PERFIS DE INVESTIMENTOS GE ENERGIA



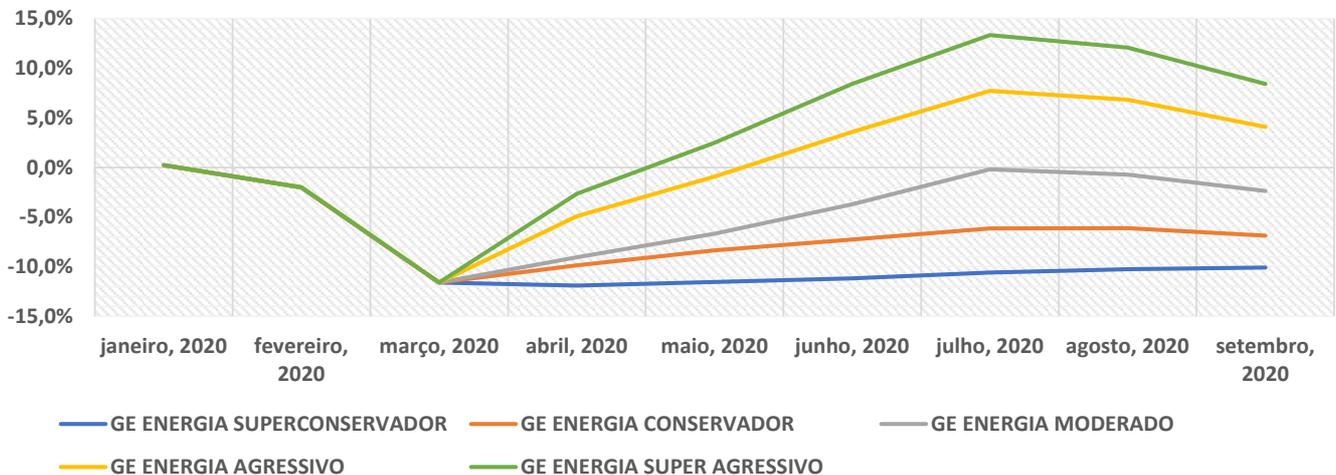
O retorno acumulado no ano está positivo somente para os perfis SUPERCONSERVADOR e SUPER AGRESSIVO da GEBSAPrev. Por outro lado, quando se compara o retorno dos perfis aos principais indicadores de mercado, a GEBSAPrev apresenta eficiência e equilíbrio de risco e retorno para atravessar a maior crise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

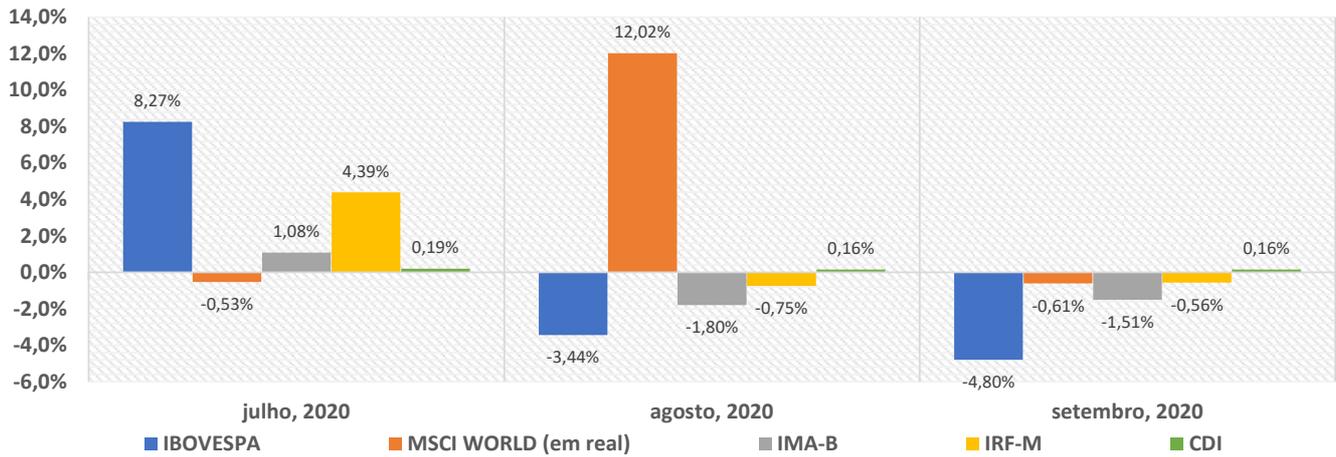


RENTABILIDADE ACUMULADA DOS PERFIS DE INVESTIMENTOS GE ENERGIA

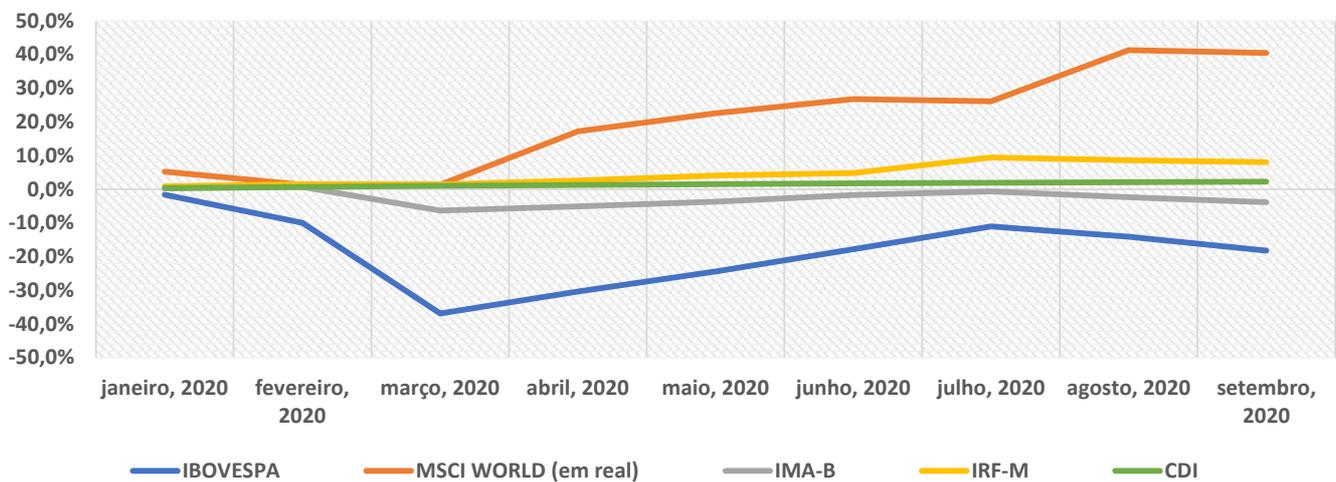


Ao longo do mês, todos os ativos de risco ao redor do mundo sofreram por conta do receio de uma segunda onda da COVID-19, afetando todos os mercados.

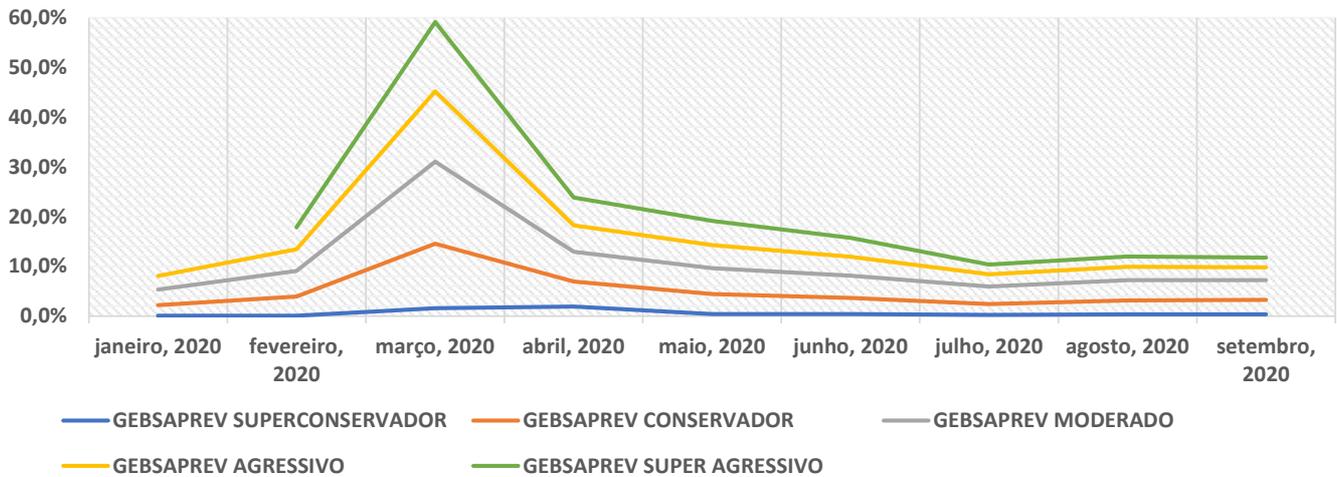
RENTABILIDADE MENSAL DOS PRINCIPAIS ÍNDICES DE MERCADO



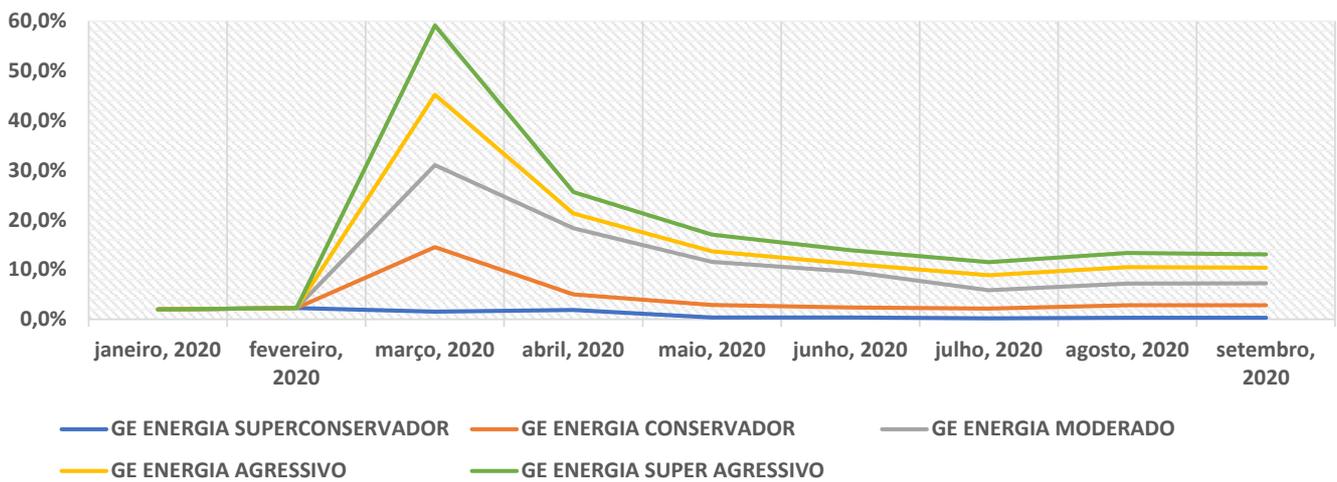
RENTABILIDADE ACUMULADA DOS PRINCIPAIS ÍNDICES DE MERCADO



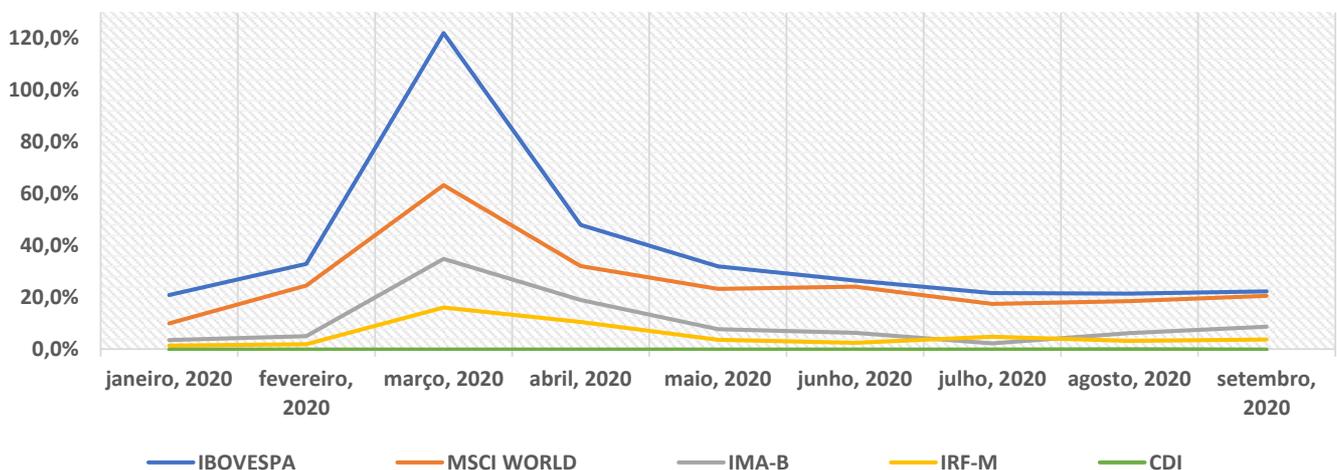
VOLATILIDADE (RISCO) DOS PERFIS DE INVESTIMENTOS GEBSAPrev



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 CONSERVADOR	GEBSAPREV CONSERVADOR	GEBSAPREV MODERADO	GEBSAPREV AGRESSIVO	GEBSAPREV SUPER AGRESSIVO
BAIXO RISCO (FUNDO GEBSAPREV AZUL)	TÍTULOS PRIVADOS E TÍTULOS PÚBLICOS COM BAIXÍSSIMA VOLATILIDADE	100,00%	53,66%	21,89%	11,75%	18,60%
MÉDIO RISCO (FUNDO GEBSAPREV AMARELO)	TÍTULOS PÚBLICOS COM VOLATILIDADE E RENDA FIXA NO EXTERIOR	0,00%	29,31%	35,11%	25,49%	8,77%
ESTRUTURADO (FUNDO GEBSAPREV LARANJA)	DIVERSOS ATIVOS NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	6,29%	13,06%	19,67%	17,65%
RENDA VARIÁVEL (FUNDO GEBSAPREV VERMELHO)	AÇÕES NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	10,74%	29,94%	43,10%	54,98%

ALOCAÇÃO ATUAL 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
BAIXO RISCO (FUNDO GEBSAPREV AZUL)	TÍTULOS PRIVADOS E TÍTULOS PÚBLICOS COM BAIXÍSSIMA VOLATILIDADE	100,00%	69,38%	8,85%	3,44%	4,15%
MÉDIO RISCO (FUNDO GEBSAPREV AMARELO)	TÍTULOS PÚBLICOS COM VOLATILIDADE E RENDA FIXA NO EXTERIOR	0,00%	14,30%	49,41%	29,27%	12,98%
ESTRUTURADO (FUNDO GEBSAPREV LARANJA)	DIVERSOS ATIVOS NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	5,98%	13,14%	21,26%	20,64%
RENDA VARIÁVEL (FUNDO GEBSAPREV VERMELHO)	AÇÕES NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	10,34%	28,60%	46,03%	62,23%

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*	0,22%	-1,85%	34.867.797/0001-40	100,0%
FAIRFIELD FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,27%	2,14%	18.814.287/0001-59	53,1%
SPARTA TOP FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	0,38%	0,79%	14.188.162/0001-00	20,8%
IB INSTITUTIONAL ACTIVE FIX FI MULTIMERCADO	0,00%	2,29%	04.764.174/0001-81	15,4%
CA INDOSUEZ VITESSE FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,06%	-2,57%	11.447.124/0001-36	9,7%
ITAÚ CUSTÓDIA CAIXA FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,12%	2,01%	11.419.792/0001-50	1,1%
GEBSAPrev AMARELO FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO*	-0,28%	0,47%	34.867.805/0001-59	100,0%
JGP CORPORATE FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	0,88%	0,63%	20.824.446/0001-48	14,1%
WESTERN ASSET IMA-B 5 ATIVO FI RENDA FIXA	-0,81%	5,68%	17.517.577/0001-78	9,8%
ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO LONGA FI RENDA FIXA LP	-2,62%	-4,15%	10.756.541/0001-06	10,7%
VOTORANTIM ATUARIAL FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	-0,07%	4,58%	14.491.564/0001-89	8,3%
BRADESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,11%	1,77%	03.399.411/0001-90	4,7%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	-0,23%	2,47%	21.838.150/0001-49	7,5%
WESTERN ASSET ATIVO FI RENDA FIXA	-0,38%	3,20%	03.499.367/0001-90	7,4%
QUASAR ADVANTAGE FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	0,33%	-1,20%	29.206.196/0001-57	5,7%
AF INVEST GERAES FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,19%	-1,45%	09.720.734/0001-10	4,6%
VINCI MULTIESTRATÉGIA FI MULTIMERCADO	-0,39%	2,53%	12.440.825/0001-06	4,5%
VINCI VALOREM FI MULTIMERCADO	-0,09%	5,26%	13.396.703/0001-22	3,0%
DLM PREMIUM 30 FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	0,24%	-1,36%	27.826.059/0001-90	3,0%
IB INSTITUTIONAL ACTIVE FIX FI MULTIMERCADO	0,00%	2,29%	04.764.174/0001-81	1,9%
ARX VINSON FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,28%	0,88%	30.910.553/0001-42	3,0%
JGP CORPORATE 90 FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	0,89%	0,62%	32.236.763/0001-22	2,0%
JGP SELECT PREMIUM INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	1,47%	-7,01%	26.525.450/0001-91	1,9%
VINCI IMOBILIÁRIO II FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	-0,68%	2,13%	31.248.496/0001-40	1,8%
BRADESCO IPCA CLOSED FUND CREDIT I FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	-0,09%	4,82%	36.620.911/0001-69	1,6%
WESTERN ASSET MACRO OPPORTUNITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCADO	-1,36%	0,71%	22.282.992/0001-20	1,7%
ITAÚ INSTITUCIONAIS LEGEND FIC RENDA FIXA LP	0,04%	6,17%	29.241.799/0001-90	1,1%
ITAÚ CUSTÓDIA CAIXA FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,12%	2,01%	11.419.792/0001-50	0,0%
BRADESCO YIELD EXPLORER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	-0,08%	1,54%	20.216.173/0001-59	1,6%

*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*	-1,76%	0,49%	34.867.818/0001-28	100,0%
KINEA CHRONOS FI MULTIMERCADO	-0,85%	-0,99%	21.624.757/0001-26	7,6%
ITAÚ CUSTÓDIA CAIXA FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,12%	2,01%	11.419.792/0001-50	0,1%
SPX NIMITZ ESTRUTURADO FIC MULTIMERCADO	-0,12%	6,00%	22.345.384/0001-17	9,8%
ABSOLUTE ALPHA GLOBAL FIC MULTIMERCADO	-0,10%	1,80%	21.983.042/0001-60	8,6%
ITAÚ HEDGE PLUS FIC MULTIMERCADO	-1,16%	17,24%	17.419.592/0001-83	7,7%
KAPITALO KAPPA FIN FIC MULTIMERCADO	-1,70%	-5,34%	12.105.940/0001-24	7,5%
ITAÚ HEDGE FI MULTIMERCADO	-0,64%	9,12%	07.658.922/0001-30	5,9%
APEX EQUITY HEDGE FI MULTIMERCADO	-0,71%	0,36%	13.608.337/0001-28	5,7%
ADAM MACRO STRATEGY II FIC MULTIMERCADO	-2,09%	2,16%	23.951.048/0001-80	5,5%
KINEA PRIVATE EQUITY IV INSTITUCIONAL II MULTISTRATÉGIA FIP	0,00%	0,00%	28.849.618/0001-40	2,8%
CLARITAS LONG SHORT FIC MULTIMERCADO	-1,03%	-0,94%	05.109.839/0001-86	3,6%
WESTERN ASSET MULTITRADING PREMIUM FIC MULTIMERCADO	-0,47%	1,87%	23.611.241/0001-72	2,7%
ITAÚ GLOBAL DINÂMICO PLUS FIC MULTIMERCADO	-1,06%	0,98%	26.269.983/0001-50	1,2%
OCCAM RETORNO ABSOLUTO FIC MULTIMERCADO	-1,87%	7,96%	17.162.002/0001-80	2,2%
ABSOLUTE VERTEX II FIC MULTIMERCADO	-1,58%	1,33%	23.565.803/0001-99	2,8%
CANVAS VECTOR FIC MULTIMERCADO	-0,73%	-5,77%	28.866.524/0001-89	4,5%
VINCI ATLAS INSTITUCIONAL FIC MULTIMERCADO	-1,98%	4,46%	35.600.780/0001-95	1,9%
VERSA LONG BIASED FI MULTIMERCADO	-19,66%	45,01%	18.832.847/0001-06	2,9%
OCCAM EQUITY HEDGE FIC MULTIMERCADO	-0,95%	4,38%	11.403.956/0001-50	3,9%
Giant ZARATHUSTRA II FIC MULTIMERCADO	-2,72%	5,69%	26.525.548/0001-49	3,7%
VINLAND MACRO FIC MULTIMERCADO	-2,23%	5,83%	28.581.166/0001-68	5,6%
SPARTA DINÂMICO FIC MULTIMERCADO	0,19%	7,07%	14.180.011/0001-05	3,8%

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*	-4,49%	-7,65%	34.867.829/0001-08	100,0%
BOGARI VALUE FIC AÇÕES	-6,54%	-4,62%	08.323.402/0001-39	12,7%
VINCI FATORIAL DINÂMICO FI AÇÕES	-4,60%	-13,32%	23.875.817/0001-09	4,0%
NEO NAVITAS FIC AÇÕES	-2,25%	-7,06%	11.961.199/0001-30	7,7%
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	-4,50%	-18,97%	11.182.064/0001-77	6,4%
NAVI INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-7,12%	-13,83%	14.113.340/0001-33	7,1%
LEBLON AÇÕES II FIC AÇÕES	-5,33%	-16,82%	26.768.800/0001-40	7,2%
MOAT CAPITAL FIC AÇÕES	-7,68%	-7,46%	20.658.576/0001-58	6,8%
OCEANA SELECTION 30 FIC AÇÕES	-3,01%	-13,34%	31.533.338/0001-32	5,1%
VINCI MOSAICO FI AÇÕES	-2,81%	-12,62%	28.470.587/0001-11	5,8%
GUEPARDO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-3,91%	-3,23%	08.830.947/0001-31	5,2%
ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS FI AÇÕES	-5,41%	-22,22%	08.279.304/0001-41	3,4%
ALASKA BLACK INSTITUCIONAL FI AÇÕES	-6,40%	-11,56%	26.673.556/0001-32	3,6%
BB NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI AÇÕES	1,46%	59,12%	28.578.936/0001-13	6,4%
BAHIA AM VALUATION FIC AÇÕES	-4,45%	-11,66%	09.635.172/0001-06	1,8%
EQUITAS SELECTION INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-7,19%	-24,49%	15.569.128/0001-48	2,1%
GTI HAIFA FI AÇÕES	-4,14%	-15,90%	28.408.121/0001-96	2,0%
ABSOLUTO PARTNERS INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-2,74%	20,37%	34.258.680/0001-60	6,0%
ITAÚ CUSTÓDIA CAIXA FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,12%	2,01%	11.419.792/0001-50	0,0%
CONSTELLATION INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-3,70%	5,43%	16.948.298/0001-04	3,4%

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	0,22%	0,12%	0,05%	0,03%	0,04%
GEBSAPREV AMARELO FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	TÍTULOS PÚBLICOS COM VOLATILIDADE E RENDA FIXA NO EXTERIOR	0,00%	-0,08%	-0,10%	-0,07%	-0,02%
GEBSAPREV LARANJA FIC MULTIMERCADO	DIVERSOS ATIVOS NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	-0,11%	-0,23%	-0,35%	-0,32%
GEBSAPREV VERMELHO FIC AÇÕES	AÇÕES NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	-0,50%	-1,36%	-1,97%	-2,52%
RENTABILIDADE TOTAL		0,22%	-0,58%	-1,65%	-2,37%	-2,82%

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	0,19%	0,27%	0,02%	0,01%	0,01%
GEBSAPREV AMARELO FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	TÍTULOS PÚBLICOS COM VOLATILIDADE E RENDA FIXA NO EXTERIOR	0,00%	-0,07%	-0,14%	-0,08%	-0,04%
GEBSAPREV LARANJA FIC MULTIMERCADO	DIVERSOS ATIVOS NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	-0,18%	-0,24%	-0,38%	-0,37%
GEBSAPREV VERMELHO FIC AÇÕES	AÇÕES NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	-0,81%	-1,31%	-2,11%	-2,87%
RENTABILIDADE TOTAL		0,19%	-0,79%	-1,66%	-2,57%	-3,27%