

ECONOMIA EM NOVEMBRO DE 2025

O plano de fundo nas economias avançadas permanece de resiliência da atividade econômica puxada pelo setor de serviços, que por sua vez limita o ritmo de queda da inflação, exigindo juros reais superiores à média histórica dos últimos 20 anos. O mercado possui a expectativa que apesar do horizonte de um ano à frente ser de corte de juros nos EUA, a história de médio e longo prazo é da Fed Funds em 3%, o dobro do patamar visto de 2000 até o pré-COVID. Isso demanda maior rigor na alocação de capital.

No curto prazo, essa queda de juros é positiva para os ativos dos países emergentes. Além disso, as economias mais integradas às cadeias asiáticas permanecerão se beneficiando da realocação de comércio devido às tensões tarifárias entre EUA e China, enquanto outras ainda enfrentam restrições inflacionárias e pouco espaço para afrouxamento monetário. Contudo, no médio e longo prazo, as taxas terminais de juros das economias desenvolvidas reforçam a necessidade de prudência fiscal e monetária para preservar a atratividade de ativos locais e evitar desequilíbrios externos.

Na penúltima reunião do ano, em novembro, o Banco Central manteve a Selic em 15% a.a., por decisão unânime, reafirmando que a manutenção desse patamar por um período prolongado ainda é necessária para assegurar a convergência da inflação à meta. Embora, a comunicação tenha sido menos dura em relação ao balanço de riscos de atividade e inflação, o Comitê reforçou que não há espaço imediato para flexibilização monetária. Com isso, as expectativas de início dos cortes ficam voltadas para 2026.

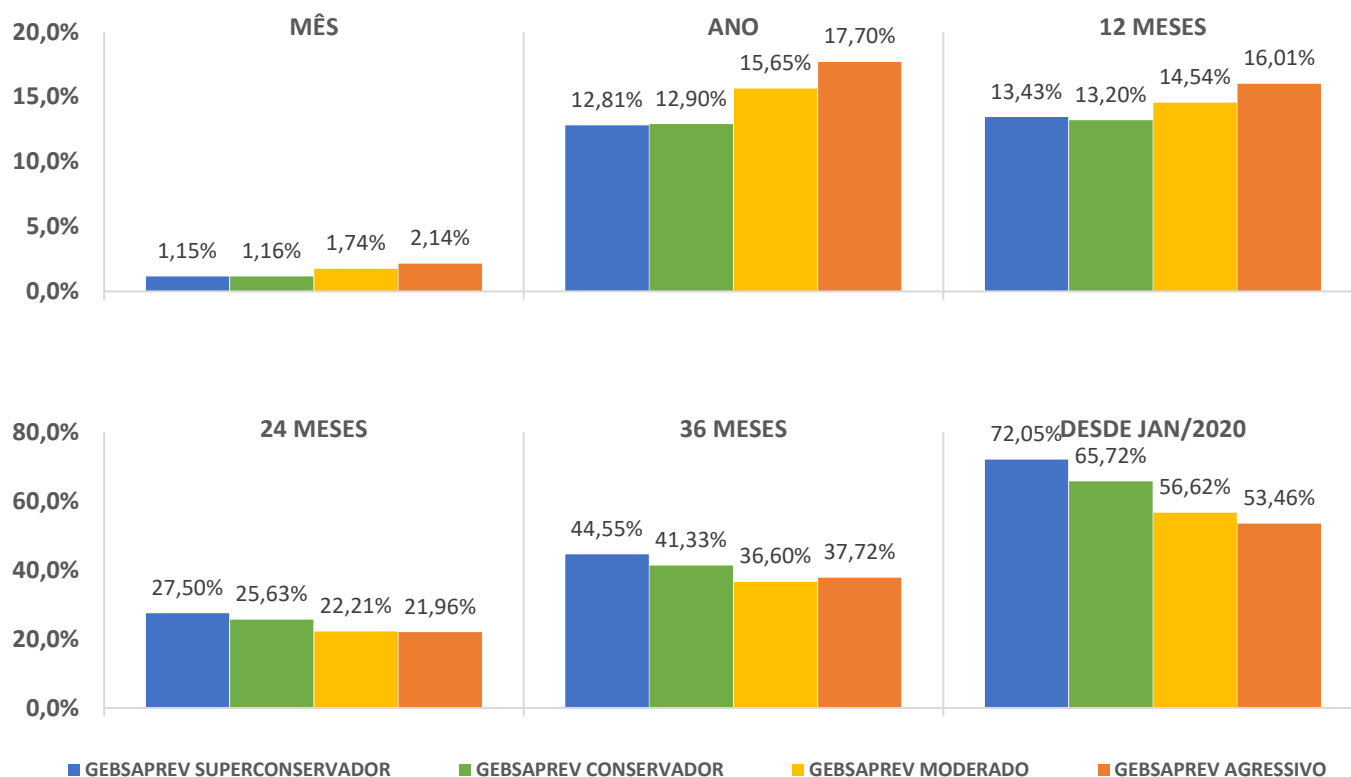
No campo inflacionário, o IPCA-15 de novembro acumulou alta de 4,50% em 12 meses, uma desaceleração expressiva em relação ao pico de 5,53% registrado em abril. O IGP-M acumulado em 12 meses até novembro, registrou deflação de -0,11%, refletindo queda de preços no atacado. As expectativas de inflação continuam cedendo, com as de longo prazo cada vez mais próximas da meta de 3%. Contudo, pelo lado da atividade, os sinais permanecem mistos: o mercado de trabalho segue aquecido, com a taxa de desemprego atingindo 5,4% em outubro, ao mesmo tempo em que o PIB do 3º trimestre mostrou virtual estagnação, com crescimento de apenas 0,1% na comparação trimestral. O arrefecimento foi concentrado em serviços e no consumo das famílias, ambos também com avanço marginal de 0,1%.

No campo fiscal, o leilão de reservas do pré-sal frustrou expectativas ao vender apenas duas das três áreas ofertadas, arrecadando R\$ 8 bilhões frente aos R\$ 11 bilhões esperados. O resultado aumenta a necessidade de contenção de gastos em dezembro para garantir o cumprimento do piso da meta primária de 2025. Para 2026, o Congresso aprovou a lei de diretrizes orçamentárias (LDO). Entre os pontos negativos, destacam-se: maior flexibilidade na meta primária das estatais, com possibilidade de desconto de até R\$ 10 bilhões para empresas com planos de reequilíbrio econômico-financeiro; calendário determinando o pagamento de 65% das emendas impositivas até julho; e manutenção da possibilidade de o governo usar o piso da meta para fins de contingenciamento. Por outro lado, a LDO incorporou salvaguardas significativas, ao proibir a ampliação ou prorrogação de gastos tributários, a criação de novas despesas obrigatórias (mesmo restritas a 2026) e a formação de fundos para financiar políticas públicas.

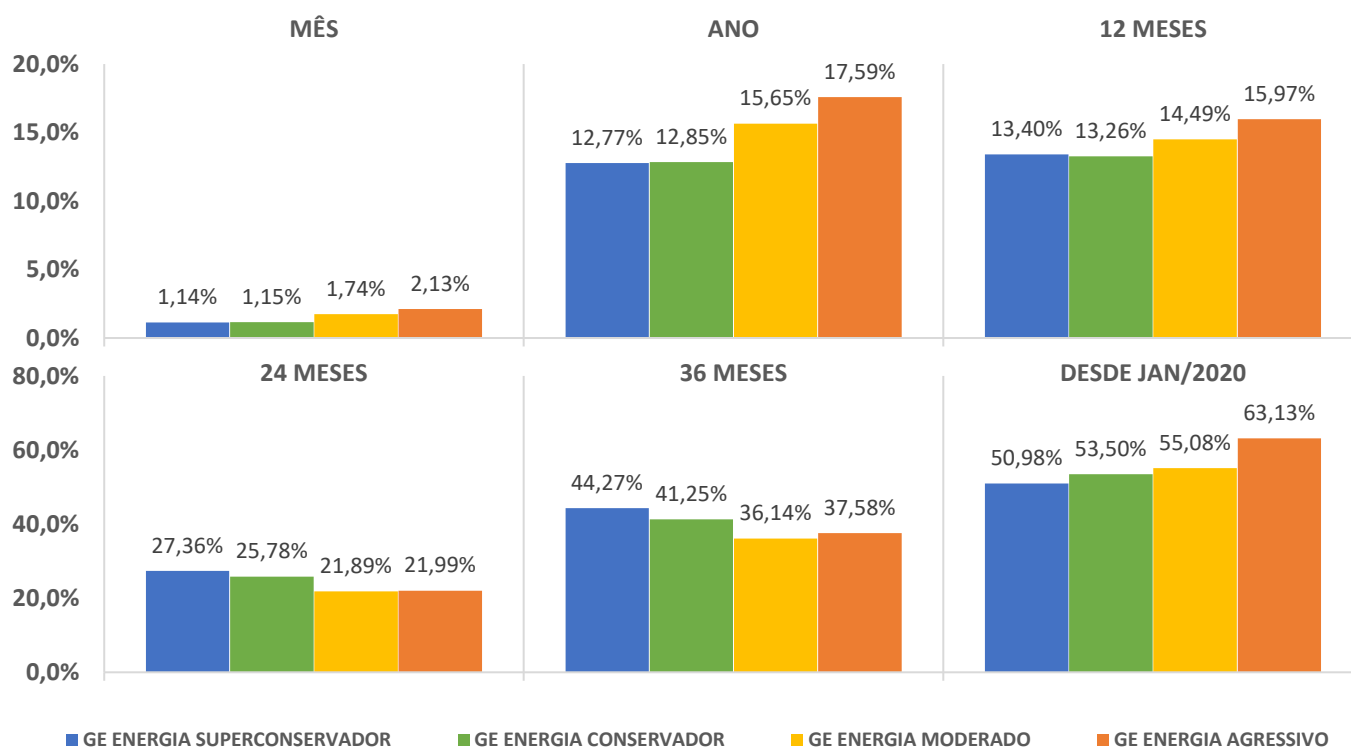
Com o recesso legislativo se aproximando (segunda quinzena de dezembro), segue a corrida para aprovar o Orçamento de 2026. Mas, a pauta permanece carregada, com votações sensíveis que devem continuar alimentando volatilidade política no curto prazo.

RENTABILIDADE MENSAL DOS PERFIS DE INVESTIMENTOS

GEBSAPREV



GE ENERGIA



RENTABILIDADE DOS BENCHMARKS E DAS VARIAÇÕES ESPERADAS DOS RETORNOS

SUPERCONSERVADOR

	PERFIS		BENCHMARKS		
	GEBSAPREV SUPER CONSERVADOR	GE ENERGIA SUPER CONSERVADOR	RANGE VARIAÇÃO 95% CDI	ALVO 100% CDI	RANGE VARIAÇÃO 105% CDI
MÊS	1,15%	1,14%	1,00%	1,05%	1,11%
ANO	12,81%	12,77%	12,25%	12,94%	13,62%
12 MESES	13,43%	13,40%	13,24%	13,98%	14,73%
24 MESES	27,50%	27,36%	24,87%	26,34%	27,82%
36 MESES	44,55%	44,27%	40,60%	43,14%	45,73%
DESDE JAN/2020	72,05%	50,98%	66,16%	70,66%	75,28%

CONSERVADOR

	PERFIS		BENCHMARKS		
	GEBSAPREV CONSERVADOR	GE ENERGIA CONSERVADOR	RANGE VARIAÇÃO 75% CDI	ALVO 105% CDI	RANGE VARIAÇÃO 125% CDI
MÊS	1,16%	1,15%	0,79%	1,11%	1,32%
ANO	12,90%	12,85%	9,55%	13,62%	16,42%
12 MESES	13,20%	13,26%	10,31%	14,73%	17,77%
24 MESES	25,63%	25,78%	19,17%	27,82%	33,94%
36 MESES	41,33%	41,25%	30,87%	45,73%	56,57%
DESDE JAN/2020	65,72%	53,50%	49,31%	75,28%	95,04%

RENTABILIDADE DOS BENCHMARKS E DAS VARIAÇÕES ESPERADAS DOS RETORNOS

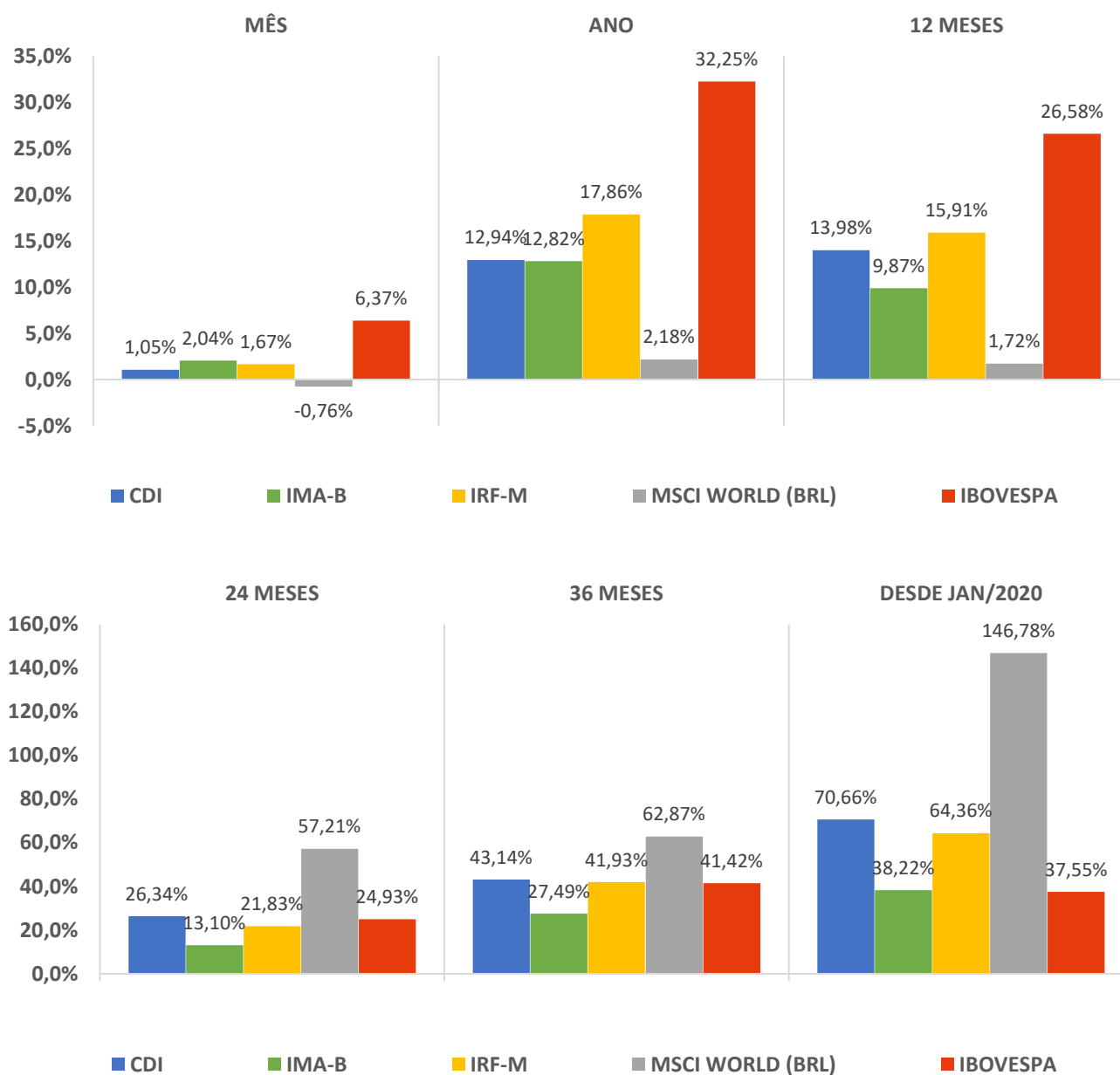
MODERADO

	PERFIS		BENCHMARKS		
	GEBSAPREV MODERADO	GE ENERGIA MODERADO	RANGE VARIAÇÃO 35% CDI	ALVO 110% CDI	RANGE VARIAÇÃO 175% CDI
MÊS	1,74%	1,74%	0,37%	1,16%	1,85%
ANO	15,65%	15,65%	4,35%	14,32%	23,72%
12 MESES	14,54%	14,49%	4,69%	15,48%	25,73%
24 MESES	22,21%	21,89%	8,53%	29,33%	50,54%
36 MESES	36,60%	36,14%	13,38%	48,37%	87,31%
DESDE JAN/2020	56,62%	55,08%	20,57%	80,02%	154,77%

AGRESSIVO

	PERFIS		BENCHMARKS		
	GEBSAPREV AGRESSIVO	GE ENERGIA AGRESSIVO	RANGE VARIAÇÃO 15% CDI	ALVO 115% CDI	RANGE VARIAÇÃO 200% CDI
MÊS	2,14%	2,13%	0,16%	1,21%	2,12%
ANO	17,70%	17,59%	1,84%	15,01%	27,54%
12 MESES	16,01%	15,97%	1,98%	16,24%	29,91%
24 MESES	21,96%	21,99%	3,57%	30,85%	59,60%
36 MESES	37,72%	37,58%	5,53%	51,05%	104,87%
DESDE JAN/2020	53,46%	63,13%	8,35%	84,90%	191,16%

RENTABILIDADE DOS PRINCIPAIS ÍNDICES DE MERCADOS



COMENTÁRIO

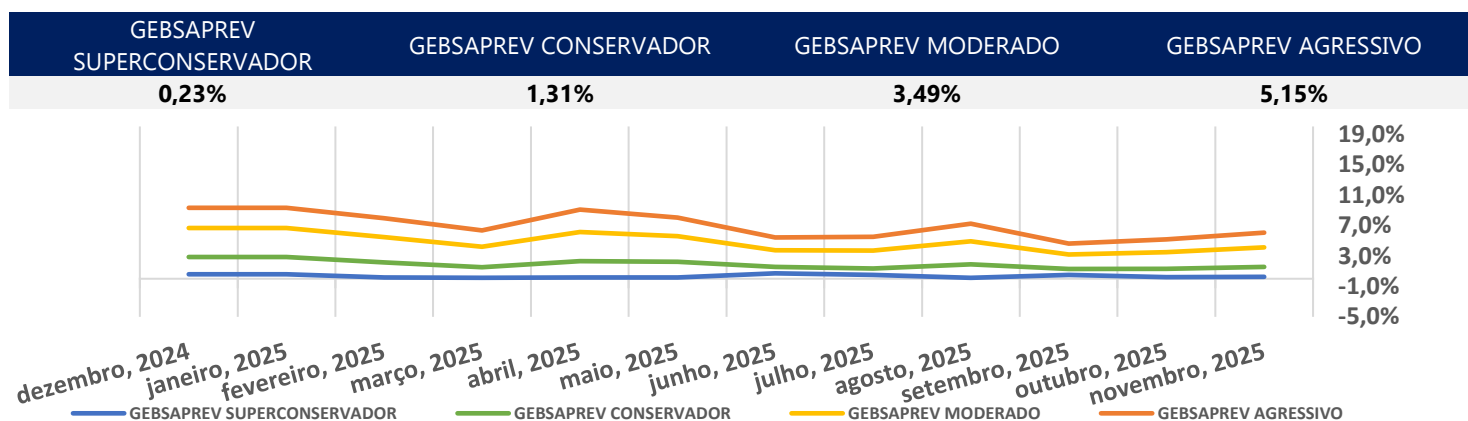
Em novembro, todos os perfis apresentaram retornos positivos, dos quais os perfis superconservadores, moderados e agressivos ficaram acima do alvo de retorno, enquanto os conservadores atingiram o alvo de retorno.

As expectativas de fechamento das curvas de juros beneficiou os títulos públicos indexados à inflação (IMA-B) e impulsionaram a valorização da bolsa local (Ibovespa).

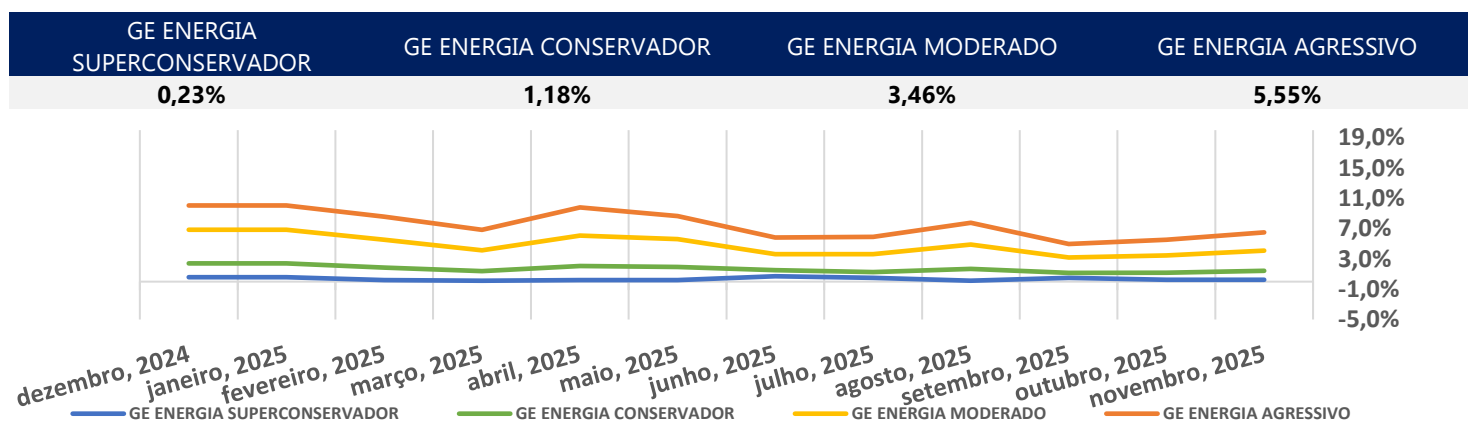
No mais, desde o início, todos os perfis apresentam retornos positivos.

VOLATILIDADE/RISCO DOS ÍNDICES E DOS PERFIS DE INVESTIMENTOS

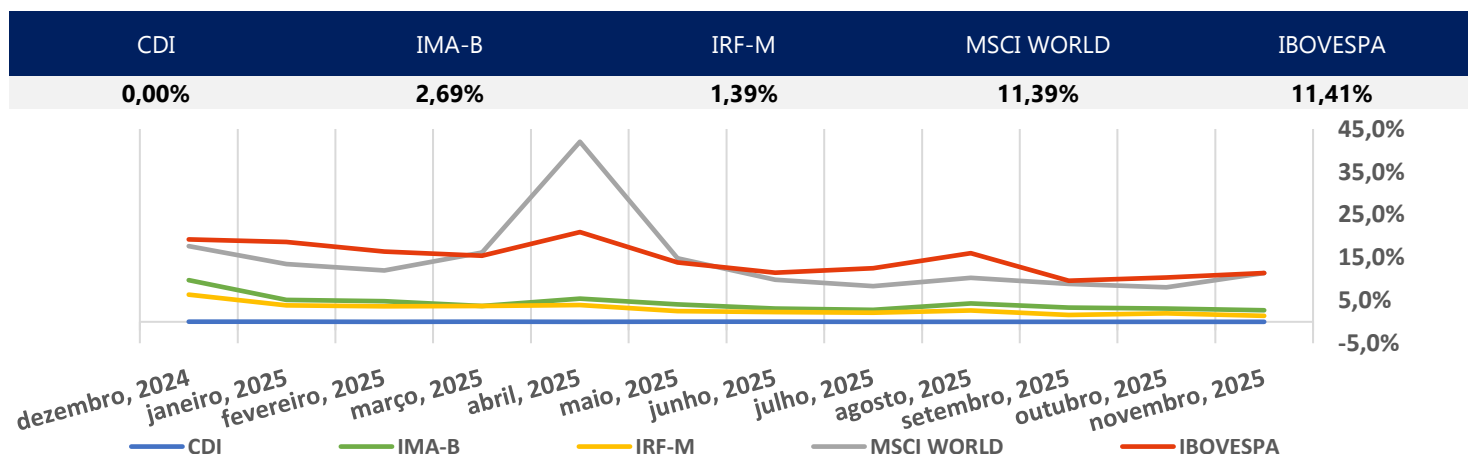
GEBSAPREV



GE ENERGIA



ÍNDICES



ALOCÇÃO DOS PERFS DE INVESTIMENTOS
GEBSAPREV

MANDATOS	ATIVOS RELACIONADOS	GEBSAPREV SUPER CONSERVADOR	GEBSAPREV CONSERVADOR	GEBSAPREV MODERADO	GEBSAPREV AGRESSIVO
BAIXO RISCO (FUNDO GEBSAPREV AZUL)	TÍTULOS PRIVADOS E TÍTULOS PÚBLICOS COM BAIXÍSSIMA VOLATILIDADE	99,27%	59,96%	31,09%	17,56%
MÉDIO RISCO (FUNDO GEBSAPREV AMARELO)	TÍTULOS PÚBLICOS COM VOLATILIDADE E RENTA FIXA NO EXTERIOR	0,00%	32,18%	38,68%	41,26%
ESTRUTURADO (FUNDO GEBSAPREV LARANJA)	DIVERSOS ATIVOS NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	7,17%	14,86%	15,47%
RENTA VARIÁVEL (FUNDO GEBSAPREV VERMELHO)	AÇÕES NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	0,00%	15,06%	25,54%
OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES	EMPRÉSTIMOS	0,73%	0,69%	0,31%	0,17%

GE ENERGIA

MANDATOS	ATIVOS RELACIONADOS	GEBSAPREV SUPER CONSERVADOR	GEBSAPREV CONSERVADOR	GEBSAPREV MODERADO	GEBSAPREV AGRESSIVO
BAIXO RISCO (FUNDO GEBSAPREV AZUL)	TÍTULOS PRIVADOS E TÍTULOS PÚBLICOS COM BAIXÍSSIMA VOLATILIDADE	98,29%	61,19%	28,87%	14,70%
MÉDIO RISCO (FUNDO GEBSAPREV AMARELO)	TÍTULOS PÚBLICOS COM VOLATILIDADE E RENTA FIXA NO EXTERIOR	0,00%	30,05%	40,10%	42,83%
ESTRUTURADO (FUNDO GEBSAPREV LARANJA)	DIVERSOS ATIVOS NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	7,03%	15,44%	15,83%
RENTA VARIÁVEL (FUNDO GEBSAPREV VERMELHO)	AÇÕES NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	0,00%	15,31%	26,26%
OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES	EMPRÉSTIMOS	1,71%	1,72%	0,28%	0,38%

COMPOSIÇÃO DOS FUNDOS EXCLUSIVOS

FUNDOS DE INVESTIMENTOS	RETORNO NO MÊS	RETORNO NO ANO	CNPJ	PERCENTUAL DE ALOCAÇÃO
GEBSAPREV AZUL FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	1,15%	12,83%	34.867.797/0001-40	100,0%
<u>FAIRFIELD RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO</u>	1,23%	12,70%	18.814.287/0001-59	46,0%
<u>SPARTA TOP RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP</u>	1,19%	13,11%	14.188.162/0001-00	14,1%
<u>BB INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA</u>	1,06%	13,07%	02.296.928/0001-90	7,3%
<u>ITAÚ CUSTÓDIA CAIXA RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CURTO PRAZO</u>	1,00%	12,13%	11.419.792/0001-50	7,3%
<u>AZ QUEST LUCE FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP</u>	1,10%	13,50%	23.556.185/0001-10	5,4%
<u>SAFRA CAPITAL MARKET PREMIUM RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO</u>	1,06%	13,09%	17.254.044/0001-40	9,3%
<u>AZ QUEST LUCE INSTITUCIONAL FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP</u>	1,10%	13,49%	52.278.586/0001-54	2,8%
<u>INTER CONSERVADOR RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO</u>	1,03%	13,39%	20.879.578/0001-77	1,8%
<u>SULAMÉRICA EXCELLENCE RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO</u>	1,06%	13,11%	04.899.128/0001-90	2,0%
<u>MAG HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP</u>	1,07%	13,37%	50.223.269/0001-05	2,0%
<u>SOMMA TORINO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP</u>	1,06%	13,60%	28.206.220/0001-95	2,0%
GEBSAPREV AMARELO FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	1,19%	13,11%	34.867.805/0001-59	100%
<u>JGP CORPORATE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP</u>	1,27%	12,73%	20.824.446/0001-48	11,5%
<u>BV ATUARIAL RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO</u>	1,17%	12,85%	14.491.564/0001-89	12,1%
<u>ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO LONGA RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP</u>	2,78%	14,01%	10.756.541/0001-06	2,3%
<u>GEBSAPREV JUROS REAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA</u>	0,63%	---	60.709.192/0001-31	13,9%
<u>VINCI IMOBILIÁRIO II RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO</u>	1,87%	12,22%	31.248.496/0001-40	4,1%
<u>PIMCO INCOME INVESTIMENTO NO EXTERIOR RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO LP</u>	1,42%	18,40%	23.720.107/0001-00	4,4%
<u>ARX VINSON INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO</u>	1,00%	13,50%	41.579.363/0001-00	5,2%
<u>BRDESCO YIELD EXPLORER BRL INVESTIMENTO NO EXTERIOR RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO</u>	0,88%	15,91%	20.216.173/0001-59	2,3%
<u>BB NORDEA ALPHA 15 HEDGE INVESTIMENTO NO EXTERIOR RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO LP</u>	0,48%	12,91%	37.243.130/0001-65	1,1%
<u>JPMORGAN GLOBAL MACRO OPPORTUNITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO</u>	-0,89%	7,74%	26.094.770/0001-34	0,9%
<u>ITAÚ CUSTÓDIA CAIXA RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CURTO PRAZO</u>	1,00%	12,13%	11.419.792/0001-50	13,3%
<u>SPX SEAHAWK RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP</u>	1,17%	13,33%	35.505.971/0001-78	4,9%
<u>BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO</u>	1,65%	17,56%	07.111.384/0001-69	4,3%
<u>ROOT CAPITAL CRÉDITO HG INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO</u>	1,04%	14,02%	52.115.449/0001-07	4,4%
<u>BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO</u>	2,76%	14,24%	13.327.340/0001-73	6,3%
<u>SOMMA FIRENZE RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP</u>	1,07%	13,16%	45.511.206/0001-14	3,1%
<u>BRDESCO IPCA CLOSED FUND CREDIT I RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO</u>	1,19%	9,02%	36.620.911/0001-69	0,4%
<u>GLCR11</u>	1,33%	---	59.669.570/0001-11	1,2%
<u>CPSH11</u>	1,45%	-4,67%	47.896.665/0001-99	0,5%
<u>GLPF11</u>	0,44%	---	58.378.463/0001-71	2,8%
Tít. Públicos e Caixa	---	---	---	1,1%

Obs: para os fundos como FII's, FIP's e FIDIC's, que os retornos não são acompanhados por cota (devido ao prazo de divulgação ou amortização de retornos), ou que os retornos não estavam disponíveis no período, foram adicionados "----".

COMPOSIÇÃO DOS FUNDOS EXCLUSIVOS

FUNDOS DE INVESTIMENTOS	RETORNO NO MÊS	RETORNO NO ANO	CNPJ	PERCENTUAL DE ALOCAÇÃO
<u>GEBSAPREV LARANJA FIC MULTIMERCADO</u>	1,17%	12,73%	34.867.818/0001-28	100,0%
<u>KAPITALO KAPPA FIN FIF CIC MULTIMERCADO</u>	0,52%	12,83%	12.105.940/0001-24	11,2%
<u>GALAPAGOS EVOLUTION FIF CIC MULTIMERCADO</u>	0,68%	16,49%	36.440.431/0001-16	9,3%
<u>ITAÚ JANEIRO DISTRIBUIDORES RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO</u>	1,26%	20,71%	52.285.727/0001-66	8,8%
<u>VINCI CRÉDITO MULTIELSTRATÉGIA FIF MULTIMERCADO</u>	-2,29%	-5,97%	37.099.037/0001-29	5,7%
<u>CANVAS VECTOR RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO</u>	0,91%	17,68%	28.866.524/0001-89	4,6%
<u>ACE CAPITAL MULTICENÁRIOS RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO</u>	2,65%	37,51%	47.612.105/0001-65	5,1%
<u>ABSOLUTE VERTEX II RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO</u>	1,13%	10,22%	23.565.803/0001-99	8,8%
<u>EXES FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO</u>	---	---	38.065.069/0001-76	5,5%
<u>ITAÚ CUSTÓDIA CAIXA RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CURTO PRAZO</u>	1,00%	12,13%	11.419.792/0001-50	1,1%
<u>GENOA CAPITAL RADAR 701 RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO</u>	1,86%	12,53%	36.017.810/0001-06	9,2%
<u>V8 SPEEDWAY LONG SHORT FIF CIC MULTIMERCADO</u>	1,53%	13,85%	39.354.762/0001-21	4,7%
<u>AZ QUEST LOW VOL FIF MULTIMERCADO</u>	1,13%	13,09%	10.320.188/0001-09	8,2%
<u>ACE CAPITAL DINÂMICO RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO</u>	1,11%	13,10%	14.180.011/0001-05	4,3%
<u>LIFT SO II FEEDER RESP LIMITADA FIF</u>	-1,76%	---	62.604.404/0001-41	0,5%
<u>SEYMOUR RESP LIMITADA FICFIP MULTIELSTRATÉGIA</u>	1,27%	---	54.305.003/0001-62	4,0%
<u>KINEA PRIVATE EQUITY IV FEEDER INSTITUCIONAL II RESP LIMITADA FIF MULTIELSTRATÉGIA</u>	---	---	28.849.618/0001-40	6,1%
<u>STRATUS SCP III BRASIL FIF MULTIELSTRATÉGIA</u>	-0,16%	-11,16%	28.686.463/0001-78	2,9%

Obs: para os fundos como FII's, FIP's e FIDIC's, que os retornos não são acompanhados por cota (devido ao prazo de divulgação ou amortização de retornos), ou que os retornos não estavam disponíveis no período, foram adicionados "---".

COMPOSIÇÃO DOS FUNDOS EXCLUSIVOS

FUNDOS DE INVESTIMENTOS	RETORNO NO MÊS	RETORNO NO ANO	CNPJ	PERCENTUAL DE ALOCÇÃO
<u>GEBSAPREV VERMELHO FIC AÇÕES</u>	5,05%	33,52%	34.867.829/0001-08	100,0%
<u>GUEPARDO INSTITUCIONAL FIF CIC AÇÕES</u>	3,94%	25,47%	08.830.947/0001-31	15,5%
<u>ITAÚ INSTITUCIONAL BOVV11 RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES</u>	6,39%	33,36%	48.107.252/0001-40	0,5%
<u>LEBLON II INSTITUCIONAL FIF CIC AÇÕES</u>	7,01%	31,18%	26.768.800/0001-40	10,8%
<u>HERMEU RESP LIMITADA FIF AÇÕES</u>	7,10%	8,78%	57.525.392/0001-20	1,9%
<u>ITAÚ CUSTÓDIA CAIXA RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CURTO PRAZO</u>	1,00%	12,13%	11.419.792/0001-50	1,3%
<u>GTI HAIFA FIF AÇÕES</u>	6,52%	17,89%	28.408.121/0001-96	8,4%
<u>CONSTELLATION INSTITUCIONAL FIF CIC AÇÕES</u>	6,35%	44,99%	16.948.298/0001-04	8,8%
<u>OCEANA SELECTION 30 E RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES</u>	4,19%	40,66%	31.533.338/0001-32	10,4%
<u>GALAPAGOS FRONTIER FIF AÇÕES</u>	5,67%	35,82%	18.832.871/0001-37	3,6%
<u>VOKIN GBV ACONCÁGUA RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES</u>	0,66%	27,58%	13.962.947/0001-25	8,7%
<u>VINCI MOSAICO INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES</u>	6,20%	35,56%	28.470.587/0001-11	6,2%
<u>LIS VALUE RESP LIMITADA FIF AÇÕES</u>	6,75%	13,53%	24.325.422/0001-03	5,4%
<u>TARPON GT INSTITUCIONAL FIF</u>	10,69%	38,71%	39.346.123/0001-14	4,5%
<u>BENEVENTO RESP LIMITADA FI AÇÕES</u>	-2,27%	18,05%	34.702.622/0001-83	2,7%
<u>GALAPAGOS LIZARD I FI AÇÕES</u>	-1,45%	40,49%	54.977.709/0001-70	2,4%
<u>ACE CAPITAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES</u>	6,48%	36,59%	07.124.064/0001-43	1,7%
<u>NORTE INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES</u>	6,27%	40,44%	39.471.486/0001-81	7,1%

COMPOSIÇÃO DA RENTABILIDADE

GEBSAPREV

FUNDOS EXCLUSIVOS	ATIVOS RELACIONADOS	GEBSAPREV SUPER CONSERVADOR	GEBSAPREV CONSERVADOR	GEBSAPREV MODERADO	GEBSAPREV AGRESSIVO
GEBSAPREV AZUL FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	TÍTULOS PRIVADOS E TÍTULOS PÚBLICOS COM BAIXÍSSIMA VOLATILIDADE	1,14%	0,69%	0,62%	0,49%
GEBSAPREV AMARELO FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	TÍTULOS PÚBLICOS COM VOLATILIDADE E RENDA FIXA NO EXTERIOR	0,00%	0,38%	0,80%	1,20%
GEBSAPREV LARANJA FIC MULTIMERCADO	DIVERSOS ATIVOS NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	0,08%	0,30%	0,44%
GEBSAPREV VERMELHO FIC AÇÕES	AÇÕES NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES	EMPRÉSTIMOS	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
RENTABILIDADE TOTAL		1,15%	1,16%	1,74%	2,14%

GE ENERGIA

MANDATOS (FUNDOS EXCLUSIVOS)	ATIVOS RELACIONADOS	GE ENERGIA SUPER CONSERVADOR	GE ENERGIA CONSERVADOR	GE ENERGIA MODERADO	GE ENERGIA AGRESSIVO
GEBSAPREV AZUL FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	TÍTULOS PRIVADOS E TÍTULOS PÚBLICOS COM BAIXÍSSIMA VOLATILIDADE	1,11%	0,69%	0,58%	0,41%
GEBSAPREV AMARELO FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	TÍTULOS PÚBLICOS COM VOLATILIDADE E RENDA FIXA NO EXTERIOR	0,00%	0,35%	0,84%	1,24%
GEBSAPREV LARANJA FIC MULTIMERCADO	DIVERSOS ATIVOS NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	0,08%	0,32%	0,45%
GEBSAPREV VERMELHO FIC AÇÕES	AÇÕES NO BRASIL E NO EXTERIOR	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES	EMPRÉSTIMOS	0,03%	0,03%	0,01%	0,02%
RENTABILIDADE TOTAL		1,14%	1,15%	1,74%	2,13%