



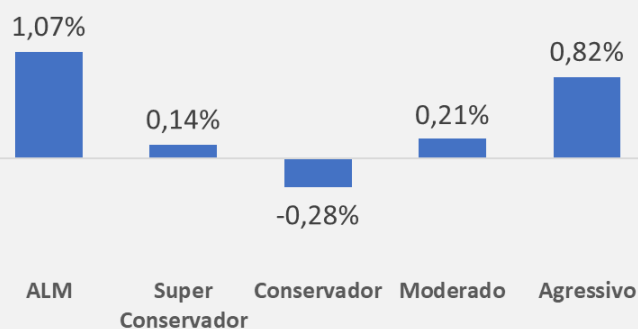
Investment Report

March 2021

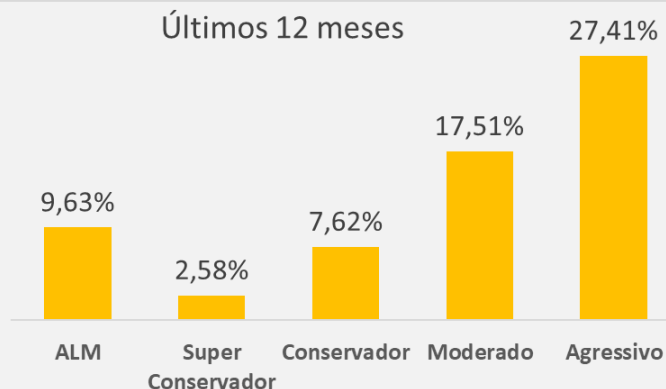
PERFORMANCE OF INVESTMENT PROFILES

	mar/21	3m	6m	12m	24m	36m
ALM	1,07%	1,99%	6,16%	9,63%	19,11%	30,13%
% CDI	538	411	644	432	246	206
Super Conserv.	0,14%	0,35%	1,11%	2,58%	7,25%	13,85%
% CDI	69	72	116	116	93	95
Conservador	-0,28%	-1,64%	2,57%	7,62%	11,11%	16,60%
% CDI	-142	-340	269	342	143	114
Moderado	0,21%	-1,29%	5,48%	17,51%	19,60%	28,55%
% CDI	104	-267	573	787	252	195
Agressivo	0,82%	-0,67%	8,04%	27,41%	25,05%	35,86%
% CDI	411	-138	841	1231	322	245

Março 2021



Últimos 12 meses



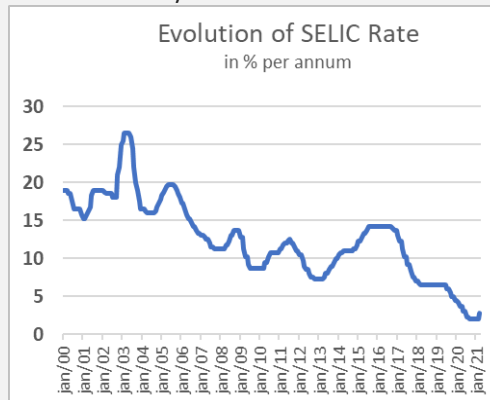


What changes with the increase in the Selic Rate?

Last week the Brazilian Central Bank (BCB) announced an increase of 75bps in the Selic Rate, the basic interest rate of the economy. In addition to the high, the BCB signaled that it intends to raise the rate by another 75bps at its next meeting, within 45 days, to 3.5%. What does this change for your investments? What does this mean for the country?

The Selic Rate is the instrument used by the BCB to control the level of inflation in the economy, with primary and secondary impacts on the country's growth. A lower interest rate leads to an environment of more stimulus. As a consequence, more growth and greater upward pressure on inflation.

When inflation is high and/or growth is excessively high, causing expectations of high inflation, the BCB raises the interest rate, in order to reduce economic stimuli and contain price escalation, with primary and secondary effects on growth, in this case, with the potential to contain excessive growth and avoid upward pressure on inflation. Obviously, the connections here are not perfect and many other side effects and, often, undesirable and unexpected, can enter this equation. However, for the sake of simplicity, we can take these connections as true.



Brazil has always been a country where interest rates were structurally high, due to several local and historical factors. The economic reforms implemented in recent years, in addition to an international context of low interest rates, and a cyclical context of low inflation in the country, allowed us to live with a Selic Rate of only 2% for some months.

This level was compatible with the interest rates of developed countries, and a rate considered quite low and stimulating for the economy and growth.

In recent months, however, we have witnessed the beginning of a process of rising and spreading inflation, due to an improvement in post-pandemic growth, exchange rate depreciation, and the breakdown of the production chain due to the global pandemic, among others.

In this context, interest rates of 2% were no longer compatible with the country's inflation reality. It was against this background that the BCB rightly opted to initiate a process of monetary normalization, or a rise in interest rates.

It is important to emphasize that this process does not need to be seen as necessarily negative. It is part of business cycles. In reality, the future interest market already predicted the beginning of this process. The "market", already worked with a perspective of quite sharp increases in interest rates, with the Selic reaching levels above 8% in the next 5-6 years.

From the point of view of our investments, given that a relevant part of this process was already being priced, little changes in the allocation perspectives.

In the stock market, we must understand and identify the sectors that are most sensitive to the interest market, not to avoid them, but to have the vision whether there are allocation opportunities or embedded risks there.

In the credit market, many assets are linked to the CDI, either as a percentage of the CDI or CDI +, and we will be able to re-identify good risk-adjusted return opportunities with a higher CDI.

In the fixed income market, in which are included sovereign bonds, there are already opportunities for allocation with returns that seemed distant a few months ago. The old maxim that began to rule that "fixed income has died", seems to have been left behind.

Even with higher interest rates, we will still have a historically low Selic by local standards. This will not prevent the diversification of investments into less liquid assets, but with excellent prospects for returns, such as Venture Capital, Private Equity, Infrastructure assets and similars.

Real Estate Funds (REITs) will continue to grow and provide excellent allocation and investment opportunities.

2021 has just begun and the challenges we face are already piling up. The pandemic is still a global problem, but in particular, a huge tragedy for the country. The increase in interest rates in the world is another vector that needs to be monitored, even for our local investments.

In any case, it is in moments of challenges and adversities that investment opportunities are created. We should not see the increase of interest rate that will occur in Brazil as a watershed for our investments.

We continue to experience a structural decline in interest rates in the country. We must, however, make specific adjustments to our portfolios and be aware of the opportunities that are being created.

We continue with a constructive vision for the social and economic normalization that Brazil and the world will be able to achieve throughout the year, but aware of the difficulties and scars that recent events will leave in our society.



After the decision of the Central Bank, we saw a strong interest rate opening in the future curve. At this moment, we believe that the market is pricing an excessive rate hike in the coming months, with the Selic Rate exceeding 9.5% in January 2023. As in our base scenario, the Selic should stabilize at something around 5% a 6% in this time horizon, we see opportunities for allocation in this class of assets, whether via government bonds, futures market or credit assets, depending on the vehicle and customer profile. Thus, this month, we have parsimoniously increased our allocation in the fixed rate interest market in Brazil, in the short part of the curve, as well as a little NTN-B (real interest) in the long part of the curve, depending on the profile and vehicle of the client.

HEDGES

Throughout the month, with the dollar above 5.80, we made profits on dollar protections via the options derivative market. The gains were around 3x to 4x the amount allocated. We still have exposure to protections on the Ibovespa, should the index fall below 100 thousand points by the middle of April. We are evaluating new opportunities on this front. (note: protections made only on vehicles permitted by law).

CASH

Our liquidity remains at stable levels. We are promoting some important readjustments of the portfolios, basically by managing asset classes within the funds. We will promptly use these resources for tactical allocations if opportunities arise.

HIGH GRADE CREDIT

A stabilization and a relevant closing of spreads and rates have been observed in recent months. We chose to reduce allocations in this class. On the one hand, we see a still interesting load compared to pre-pandemic levels. On the other hand, we believe that given the risk x return relation, it is no longer attractive as it was a few months ago. In the international portfolios, the rates and spreads of these assets reached new historic levels, with the contribution of excess global liquidity. We have had no relevant allocations in this asset strategy for months.

HIGH YIELD CREDIT

We believe that the current yield premium justifies a very diversified allocation in this class, in active managers, with a long history in Brazil and who operate with very tight guarantee structures. Abroad, after relevant allocations in March and April, we saw a significant closing of rates and spreads (or price increases) in these assets. This makes us adopt a more defensive approach at the moment, given the more negative asymmetry. In the last few months we recommend closing the position in this class.

HEDGE FUNDS / ALTERNATIVES

We continue to promote structural reductions in this asset class, in addition to seeking diversification among its sub-classes. We prefer funds that target "alpha" instead of "beta", such as: Long-Short, Quantitative, Event-Driven, among others.

EQUITIES

We maintain a position over the target in this class, mostly via active and value managers. Last year corroborated the importance of a good selection of managers. In a year in which the Ibovespa is still falling, we see a huge dispersion of returns among the funds. Being in the right managers and capable of generating value in any market environment has never been more important.

INVESTMENTS ABROAD

We continue to increase allocations in this asset class. The main objective is to diversify beyond "Brazil Risk", in addition to having exposure to other asset classes and regions in the world. This type of movement helps to increase portfolio gains in the long term and, often, with less volatility.

REAL ESTATE (REIT)

In the first half of 2021, we will start allocating into a real estate fund with a strategic partner focused on this sector. We believe that, despite the pandemic, this is an evolving market in Brazil, where several opportunities will exist in the coming months and years. We prefer to focus allocations on funds of funds, with active and dynamic management, where a professional and focused management will bring enormous advantages over time.

PRIVATE EQUITY / VENTURE CAPITAL

We remain constructive with long-term investments in these less liquid asset classes. We see great potential for appreciation in sectors and companies that have a lot of growth and still little or no penetration in the local stock exchange. We prefer to focus allocations on funds of funds, with active and dynamic management, where a professional and focused management will bring enormous allocation advantages over time.



PERFORMANCE BY ASSET AND BY SEGMENT

	mar/21	3m	6m	12m	24m	36m
Renda Fixa - ALM						
Bradesco ALM	1,07%	1,99%	6,16%	9,63%	19,11%	30,13%
Benchmark: Meta Atuarial	2,50%	9,05%	18,08%	35,86%	51,16%	70,21%
Renda Fixa - IMA-S						
BNP Paribas FIRF CP Basel	0,07%	0,27%	1,08%	2,93%	7,03%	13,70%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	0,15%	0,32%	0,93%	1,95%	7,52%	14,30%
Benchmark: IMA-S	0,17%	0,45%	1,02%	1,84%	7,37%	14,19%
Renda Fixa - IMA-Composite						
Bradesco FIRF Lab	-0,45%	-2,57%	1,56%	5,70%	15,07%	22,16%
Itaú Calcedônia RFFI	-0,26%	-1,80%	2,71%	6,99%	19,43%	26,01%
Mauá Novartis FIRF LP	-3,64%	-8,04%	-0,56%			
Benchmark: IMA-Composite	-0,14%	-1,19%	2,62%	6,10%	13,96%	20,46%
Renda Fixa - Crédito Privado						
Augme Instit. FI RF CP	0,44%	1,22%	2,89%	6,92%		
CA Indosuez Pension FI RF CP	0,48%	0,97%	2,38%			
Capitânia Governance CP FIRF	0,18%					
Captalys Orion FIM CP	0,70%	1,91%				
Navi 180 FIC FIM CP	1,04%					
Benchmark: CDI	0,20%	0,48%	0,96%	2,23%	7,77%	14,61%
Estruturados - Macro						
AZ Quest Multi Max FIC FIM	1,79%	-1,52%	-0,06%	5,69%		
Genoa Radar TAG FIC FIM	-0,26%	-0,81%	3,60%			
SPX Nimitz Estrut FIC FIM	2,57%	7,41%	9,75%	13,72%	21,75%	22,92%
Verde X60 II Advisory FIC FIM	1,59%					
Benchmark: CDI	0,20%	0,48%	0,96%	2,23%	7,77%	14,61%
Estruturados - Long & Short						
APEX Equity Hedge FIM	-4,67%	-4,39%	-2,84%	4,56%	12,06%	25,58%
Claritas Long & Short FIC FIM	-1,09%	0,03%	0,62%	2,65%		
Solana Equity Hedge FIC FIM	0,24%	2,98%	7,05%	18,78%		
Benchmark: CDI	0,20%	0,48%	0,96%	2,23%	7,77%	14,61%
Estruturados - Outros						
Absolute Alpha Global FIC FIM	0,31%	0,48%	0,84%	1,81%		
Canvas Vector FIC FIM	0,81%	-5,49%	-0,74%	4,41%		
Giant Zarathustra II FIM	2,73%	-1,51%	1,88%	2,00%		
Kadima High Vol FIM	-0,59%	2,20%	-0,13%	3,34%		
NW3 Event Driven FIC FIM	1,03%	0,34%	2,63%	6,00%		
Sharp Long Biased FIC FIM	-2,32%	-1,27%	11,23%			
Benchmark: CDI	0,20%	0,48%	0,96%	2,23%	7,77%	14,61%
Equities - IBrX						
Oceana Valor FIA	8,48%	-0,48%	24,61%	56,94%	24,91%	46,67%
ETF Ibovespa (BOVA11)	6,09%	-2,29%	23,03%	61,53%	22,01%	
Benchmark: IBrX	6,04%	-0,72%	24,43%	62,17%	26,16%	42,14%
Equities - Value & Growth						
Absolute Partners Inst. FIA	0,52%	-2,56%	11,91%	74,92%		
Atmos Institucional FIC FIA	4,32%	0,03%	22,29%	66,68%		
Bogari Value FIC FIA	3,31%	4,29%	23,44%	70,76%		
Kiron Institucional FIA	2,56%	-0,99%	12,46%	58,70%		
Miles Virtus I FIC FIA	0,26%	0,07%	16,83%	41,41%		
MCTAG FIC FIA	6,24%	-6,36%	13,88%	75,70%		
Velt Institucional FIC FIA	-0,15%	-1,74%	15,11%	51,73%		
Benchmark: IBrX	6,04%	-0,72%	24,43%	62,17%	26,16%	42,14%
Equities - Small Caps						
AZ Quest Small Mid Caps FIA	0,73%	-0,40%	16,48%	54,84%		
Equitas Selection Instit. FIA	-1,04%	-3,93%	13,36%	41,83%		
Benchmark: IBrX	6,04%	-0,72%	24,43%	62,17%	26,16%	42,14%
Offshore Renda Fixa & MM						
BB MM Nordea Alpha15 IE	2,98%	1,10%				
Man AHL Target Risk FIM IE	0,93%	-0,95%				
Oaktree Global Credit FIM IE	-0,04%	1,48%	6,19%	24,44%		
PIMCO Income FIM IE	0,02%	0,05%	5,37%	17,50%	15,29%	23,59%
Schroder Tech L&S FIM IE	-1,89%	2,80%	8,07%			
Western Macro Opp.FIM IE	-3,16%	-8,73%	-3,50%	10,95%		
Benchmark: CDI	0,20%	0,48%	0,96%	2,23%	7,77%	14,61%
Offshore Renda Variável						
Itaú FOF Multi Global EQ MM IE	1,03%	10,08%	14,85%	69,46%	110,51%	153,90%
Votorantim Allianz EUR FIM IE	4,09%	11,81%	16,28%	68,33%		
Benchmark: MSCI World (BRL)	6,22%	14,59%	19,97%	66,32%	95,04%	133,33%

Nota: A rentabilidade dos fundos abertos referem-se ao mês cheio, i.e, não consideram movimentações



DETAILED PORTFOLIO BY INVESTMENT PROFILES

	Super Conservador				Conservador				Moderado				Agressivo			
	\$	Aloc.%	Performance Mês	Ano	\$	Aloc.%	Performance Mês	Ano	\$	Aloc.%	Performance Mês	Ano	\$	Aloc.%	Performance Mês	Ano
BNP Paribas FIRF CP Basel	85.418.217	44,0%	0,07%	0,27%	6.909.038	6,6%	0,07%	0,27%	1.092.642	0,3%	0,07%	0,27%				
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	85.420.565	44,0%	0,15%	0,32%	7.084.423	6,7%	0,15%	0,32%	770.274	0,2%	0,15%	0,32%				
Itaú Custódia CP FI	173.108	0,1%	0,16%	0,40%	6.159.587	5,8%	0,16%	0,40%	1.820.404	0,5%	0,16%	0,40%	2.412.161	1,0%	0,16%	0,40%
LFT	0	0,0%	0,22%	0,46%	1.573.422	1,5%	0,22%	0,46%	24.735.907	6,7%	0,22%	0,46%	35.011.317	15,2%	0,22%	0,46%
Renda Fixa DI	171.011.890	88,2%	0,11%	0,29%	21.726.470	20,6%	0,14%	0,33%	28.419.227	7,7%	0,19%	0,43%	37.423.478	16,3%	0,21%	0,45%
Bradesco FIRF Lab					12.512.535	11,9%	-0,45%	-2,57%	37.159.784	10,0%	-0,45%	-2,57%	10.430.359	4,5%	-0,45%	-2,57%
Itaú Calcedônia RFFI					26.202.249	24,9%	-0,26%	-1,80%	79.300.439	21,4%	-0,26%	-1,80%	12.927.503	5,6%	-0,26%	-1,80%
Mauá Novartis					11.796.290	11,2%	-3,64%	-8,04%	35.045.879	9,5%	-3,64%	-8,04%	10.167.890	4,4%	-3,64%	-8,04%
Renda Fixa Mandato Composto					50.511.074	47,9%	-1,12%	-3,52%	151.506.102	40,9%	-1,11%	-3,50%	33.525.751	14,6%	-1,37%	-4,01%
Augme Instit. FI RF CP	9.467.884	4,9%	0,44%	1,22%	4.112.581	3,9%	0,44%	1,22%	10.121.522	2,7%	0,44%	1,22%	5.692.491	2,5%	0,44%	1,22%
CA Indosuez Pension FI RF CP	13.494.057	7,0%	0,48%	0,97%	5.424.350	5,1%	0,48%	0,97%	14.351.757	3,9%	0,48%	0,97%	6.102.265	2,7%	0,48%	0,97%
Capitânia Governance CP FIRF					4.317.881	4,1%	0,18%	0,18%	11.425.855	3,1%	0,18%	0,18%	4.858.869	2,1%	0,18%	0,18%
CaptaLys Orion FIMCP					1.057.324	1,0%	0,70%	1,91%	3.958.099	1,1%	0,70%	1,91%	2.650.983	1,2%	0,70%	1,91%
Navi 180 FIC FIM CP					737.717	0,7%	1,04%	1,70%	2.072.048	0,6%	1,04%	1,70%	736.158	0,3%	1,04%	1,70%
Renda Fixa Crédito	22.961.941	11,8%	0,46%	1,08%	15.649.850	14,8%	0,52%	1,20%	41.929.281	11,3%	0,53%	1,23%	20.040.766	8,7%	0,53%	1,27%
RENDA FIXA	193.973.831	100,0%	0,15%	0,39%	87.887.394	83,4%	-0,53%	-1,80%	221.854.610	59,9%	-0,65%	-2,18%	90.989.995	39,5%	-0,32%	-1,08%
SPX Nimitz Estrut FIC FIM					1.241.487	1,2%	2,57%	7,41%	5.196.622	1,4%	2,57%	7,41%	3.553.096	1,5%	2,57%	7,41%
Absolute Alpha Global FIC FIM					887.131	0,8%	0,31%	0,48%	3.538.523	1,0%	0,31%	0,48%	2.298.747	1,0%	0,31%	0,48%
AZ Quest Multi Max FIC FIM					1.121.110	1,1%	1,79%	-1,52%	4.795.585	1,3%	1,79%	-1,52%	3.313.942	1,4%	1,79%	-1,52%
Canvas Vector FIC FIM					362.246	0,3%	0,81%	-5,49%	1.521.132	0,4%	0,81%	-5,49%	965.853	0,4%	0,81%	-5,49%
Genoa Capital Radar FIC FIM					368.955	0,4%	-0,26%	-0,81%	1.529.987	0,4%	-0,26%	-0,81%	1.048.609	0,5%	-0,26%	-0,81%
Verde X60 II Advisory FIC FIM					595.000	0,6%	1,59%	1,59%	1.909.000	0,5%	1,59%	1,59%	1.319.000	0,6%	1,59%	1,59%
APEX Equity Hedge FIM					999.581	0,9%	-4,67%	-4,39%	3.565.536	1,0%	-4,67%	-4,39%	2.414.766	1,0%	-4,67%	-4,39%
Claritas Long & Short FIC FIM					183.110	0,2%	-1,09%	0,03%	724.395	0,2%	-1,09%	0,03%	482.361	0,2%	-1,09%	0,03%
Solana Equity Hedge FIC FIM					938.995	0,9%	0,24%	2,98%	3.066.659	0,8%	0,24%	2,98%	1.861.707	0,8%	0,24%	2,98%
Giant Zarathustra II FIC FIM					219.211	0,2%	2,73%	-1,51%	906.735	0,2%	2,73%	-1,51%	617.775	0,3%	2,73%	-1,51%
Kadima High Vol FIM					351.191	0,3%	-0,59%	2,20%	1.410.409	0,4%	-0,59%	2,20%	922.847	0,4%	-0,59%	2,20%
NW3 Event Driven FIC FIM					217.166	0,2%	1,03%	0,34%	863.470	0,2%	1,03%	0,34%	561.128	0,2%	1,03%	0,34%
Sharp Long Biased FIC FIM					1.045.370	1,0%	-2,32%	-1,27%	1.967.738	0,5%	-2,32%	-1,27%	1.364.282	0,6%	-2,32%	-1,27%
MULTIMERCADOS					8.530.553	8,1%	-0,15%	0,27%	30.995.792	8,4%	0,12%	0,39%	20.724.112	9,0%	0,13%	0,37%
Absolute Partners Inst. FIA					791.068	0,8%	0,52%	-2,56%	6.199.097	1,7%	0,52%	-2,56%	15.235.270	6,6%	0,52%	-2,56%
Oceana Valor FIA								9.226.438	2,5%	8,48%	-0,48%		2.096.737	0,9%	8,48%	-0,48%
ETF Ibovespa (BOVA11)					2.125.804	2,0%	6,09%	-2,29%	9.578.382	2,6%	6,09%	-2,29%	16.398.384	7,1%	6,09%	-2,29%
Atmos Institucional FIC FIA					1.108.545	1,1%	4,32%	0,03%	11.359.921	3,1%	4,32%	0,03%	12.229.069	5,3%	4,32%	0,03%
Bogari Value FIC FIA					742.550	0,7%	3,31%	4,29%	13.710.218	3,7%	3,31%	4,29%	18.568.126	8,1%	3,31%	4,29%
Moat Capital FIC FIA					259.892	0,2%	6,24%	-6,36%	4.371.046	1,2%	6,24%	-6,36%	5.140.327	2,2%	6,24%	-6,36%
Miles Virtus I FIC FIA					450.617	0,4%	0,26%	0,07%	7.607.282	2,1%	0,26%	0,07%	5.961.538	2,6%	0,26%	0,07%
Kiron Institucional FIA					183.677	0,2%	2,56%	-0,99%	2.257.032	0,6%	2,56%	-0,99%	3.384.078	1,5%	2,56%	-0,99%
VeIt Institucional FIC FIA					657.383	0,6%	-0,15%	-1,74%	5.279.913	1,4%	-0,15%	-1,74%	5.565.314	2,4%	-0,15%	-1,74%
AZ Quest Small Mid Caps FIA								9.096.918	2,5%	0,73%	-0,40%		6.521.927	2,8%	0,73%	-0,40%
Equitas Selection Instit. FIA					877.289	0,8%	-1,04%	-3,93%	8.136.121	2,2%	-1,04%	-3,93%	8.177.184	3,6%	-1,04%	-3,93%
ETF Small Caps (SMAL11)																
RENDA VARIÁVEL					7.196.825	6,8%	2,96%	-1,46%	86.822.369	23,4%	2,99%	-0,63%	99.277.955	43,1%	2,73%	-0,80%
Itaú FOF Multi Global EQMM IE								9.505.344	2,6%	1,03%	10,08%	6.045.607	2,6%	1,03%	10,08%	
BB MM Nordea Alpha15 IE					909.939	0,9%	2,98%	1,10%	2.527.608	0,7%	2,98%	1,10%	758.282	0,3%	2,98%	1,10%
Man AHL Target Risk FIM IE					891.484	0,8%	0,93%	-0,95%	2.476.343	0,7%	0,93%	-0,95%	742.903	0,3%	0,93%	-0,95%
Oaktree Global Credit FIM IE								2.581.111	0,7%	-0,04%	1,48%	1.608.107	0,7%	-0,04%	1,48%	
PIMCO Income FIM IE								4.277.778	1,2%	0,02%	0,05%					
PIMCO Income FIM IE												4.110.125	1,8%	-0,07%	-0,18%	
Schroder Tech L&S FIM IE								2.813.920	0,8%	-1,89%	2,80%	1.778.398	0,8%	-1,89%	2,80%	
Votorantim Allianz EUR FIM IE								3.338.027	0,9%	4,09%	11,81%	2.137.164	0,9%	4,09%	11,81%	
Western Macro Opp.FIM IE								3.240.362	0,9%	-3,16%	-8,73%	2.067.293	0,9%	-3,16%	-8,73%	
Western Macro Opp.USD FIM IE																
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR					1.801.422	1,7%	1,95%	0,08%	30.760.493	8,3%	0,54%	3,46%	19.247.879	8,4%	0,36%	3,46%
Despesas/Rebates	-26.224	0,0%			-15.335	0,0%			-34.423	0,0%			-20.926	0,0%		
Sd. em tesouraria	5.000	0,0%			5.000	0,0%			5.000	0,0%			5.000	0,0%		
Opções	0	0,0%			2.832	0,0%	-93,53%	-91,81%	29.472	0,0%	-93,53%	-91,90%	33.936	0,0%	-93,53%	-91,95%
# / Outros	0	0,0%			0	0,0%			0	0,0%			0	0,0%		
TOTAL	193.952.607	100,0%	0,14%	0,36%	105.408.691	100,0%	-0,28%	-1,64%	370.433.312	100,0%	0,21%	-1,29%	230.257.951	100,0%	0,82%	-0,67%



INVESTMENT PORTFOLIO - BY MANAGER AND BY ASSET CLASS

(BRL mio)

Asset Manager	Fixed Income					Structured			Equities				Total	
	ALM	IMA-S	Crédito	IMA - Composed	Offshore	Macro	Equity Hedge	Others	IBrX	Small Caps	Value / Growth	Offshore	\$	%
Absolute	-	-	-	-	-	-	-	6,7	-	-	-	-	6,7	0,55%
Absoluto Partners	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22,2	-	22,2	1,83%
Apex	-	-	-	-	-	-	7,0	-	-	-	-	-	7,0	0,58%
Atmos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,7	-	24,7	2,03%
Augme	-	-	29,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29,4	2,42%
AZ QUEST	-	-	-	-	-	9,2	-	-	-	15,6	-	-	24,8	2,05%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	28,1	-	-	-	28,1	2,32%
BNP Paribas	-	93,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	93,4	7,70%
Bogari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	33,0	-	33,0	2,72%
Bradesco	-	-	-	60,1	-	-	-	-	-	-	-	-	60,1	4,95%
Canvas	-	-	-	-	-	-	-	2,8	-	-	-	-	2,8	0,23%
Capitânia	-	-	20,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20,6	1,70%
Captalys	-	-	7,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,7	0,63%
Claritas	-	-	-	-	-	-	1,4	-	-	-	-	-	1,4	0,11%
Credit Agricole	-	-	39,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	39,4	3,24%
Equitas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17,2	-	-	17,2	1,42%
Genoa Capital	-	-	-	-	-	2,9	-	-	-	-	-	-	2,9	0,24%
Giant Steps	-	-	-	-	-	-	-	1,7	-	-	-	-	1,7	0,14%
Itaú	-	109,7	-	118,4	-	-	-	-	-	-	-	15,6	243,7	20,08%
Kadima	-	-	-	-	-	-	-	2,7	-	-	-	-	2,7	0,22%
Kiron	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,8	-	5,8	0,48%
Leste	-	-	-	-	-	-	-	1,6	-	-	-	-	1,6	0,14%
Man AHL	-	-	-	-	4,1	-	-	-	-	-	-	-	4,1	0,34%
Mauá	-	-	-	57,0	-	0,0	-	-	-	-	-	-	57,0	4,70%
Miles Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,0	-	14,0	1,16%
Moat Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,8	-	9,8	0,81%
Navi	-	-	3,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,5	0,29%
Nordea	-	-	-	-	4,2	-	-	-	-	-	-	-	4,2	0,35%
Oaktree	-	-	-	-	4,2	-	-	-	-	-	-	-	4,2	0,35%
Oceana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,3	-	11,3	0,93%
Pimco	-	-	-	-	8,4	-	-	-	-	-	-	-	8,4	0,69%
Schroder	-	-	-	-	-	-	4,6	-	-	-	-	-	4,6	0,38%
Sharp	-	-	-	-	-	-	-	4,4	-	-	-	-	4,4	0,36%
SPX	-	-	-	-	-	10,0	-	-	-	-	-	-	10,0	0,82%
Solana	-	-	-	-	-	-	5,9	-	-	-	-	-	5,9	0,48%
TAG	307,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	307,8	25,36%
Tesouro Nacional	-	61,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	61,3	5,05%
Velt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,5	-	11,5	0,95%
Verde	-	-	-	-	-	3,8	-	-	-	-	-	-	3,8	0,31%
Votorantim Allianz	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,5	5,5	0,45%
Western Asset	-	-	-	-	5,3	-	-	-	-	-	-	-	5,3	0,44%
Total	307,8	264,4	100,6	235,5	26,2	26,0	18,8	20,0	28,1	32,8	132,4	21,0	1.213,7	100%



MAIN INDICATORS

	mar/21	3m	6m	12m	24m	36m
CDI	0,20%	0,48%	0,96%	2,23%	7,77%	14,61%
Ibovespa	6,00%	-2,00%	23,29%	59,73%	22,24%	36,63%
IBrX	6,04%	-0,72%	24,43%	62,17%	26,16%	42,14%
USD	3,02%	9,63%	1,00%	9,59%	46,21%	71,41%
IPCA	0,93%	2,05%	5,25%	6,10%	9,60%	14,62%
IGP-DI	2,17%	7,98%	15,79%	30,63%	39,75%	51,31%
Meta Atuarial	2,50%	9,05%	18,08%	35,86%	51,16%	70,21%
IMA-Composto	-0,14%	-1,19%	2,62%	6,10%	13,96%	20,46%
IRF-M	-0,84%	-2,80%	-0,87%	2,25%	13,59%	23,98%
IRF-M1	0,04%	0,13%	0,83%	2,51%	9,33%	16,64%
IRF-M1+	-1,45%	-4,77%	-2,02%	1,81%	15,01%	26,76%
IMA-B5	0,34%	-0,15%	3,23%	8,50%	18,63%	29,54%
IMA-B5+	-1,17%	-5,10%	4,90%	12,01%	21,24%	42,19%
IMA-B	-0,46%	-2,81%	4,17%	10,39%	20,48%	36,99%
IMA-S	0,17%	0,45%	1,02%	1,84%	7,37%	14,19%
IMA-G ex-C	-0,38%	-1,64%	1,15%	4,18%	12,86%	23,35%
MSCI World Index (USD)	3,11%	4,52%	18,77%	51,76%	33,40%	36,12%
MSCI World Index (BRL)	6,22%	14,59%	19,97%	66,32%	95,04%	133,33%
Saving Accounts	0,12%	0,35%	0,70%	1,69%	5,74%	10,56%

PROFITABILITIES (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum. *
2021	SuperConserv.	0,12%	0,09%	0,14%										0,35%	44,88%
	% CDI	81%	68%	69%										72%	98%
2020	SuperConserv.	0,39%	0,28%	-0,42%	0,14%	0,29%	0,33%	0,39%	0,19%	0,11%	0,15%	0,24%	0,36%	2,48%	44,38%
	% CDI	104%	95%	-123%	48%	123%	155%	200%	115%	70%	96%	161%	222%	90%	98%
2019	SuperConserv.	0,55%	0,47%	0,46%	0,54%	0,57%	0,52%	0,58%	0,47%	0,50%	0,47%	0,21%	0,35%	5,85%	40,88%
	% CDI	102%	96%	98%	104%	105%	112%	102%	93%	108%	97%	54%	98%	98%	99%
2018	SuperConserv.	0,57%	0,44%	0,52%	0,49%	0,50%	0,51%	0,52%	0,54%	0,45%	0,52%	0,46%	0,50%	6,20%	33,10%
	% CDI	98%	94%	98%	95%	96%	98%	96%	96%	97%	96%	92%	101%	96%	99%
2017	SuperConserv.	1,06%	0,91%	0,99%	0,80%	0,90%	0,83%	0,83%	0,82%	0,66%	0,63%	0,55%	0,53%	9,91%	25,33%
	% CDI	98%	105%	94%	101%	97%	102%	104%	102%	103%	98%	98%	99%	100%	100%
2016	SuperConserv.	1,07%	0,93%	1,12%	1,11%	1,09%	1,16%	1,12%	1,23%	1,14%	1,07%	1,05%	1,10%	14,03%	14,03%
	% CDI	102%	93%	96%	105%	99%	100%	101%	101%	103%	102%	102%	98%	100%	100%

INVESTMENT POLICY
Objetivo Macro:

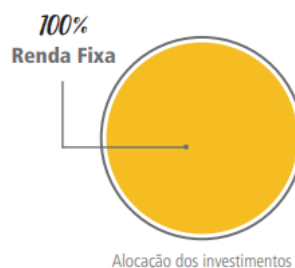
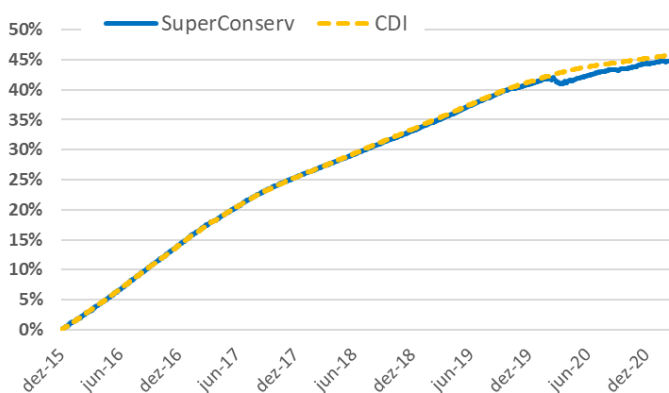
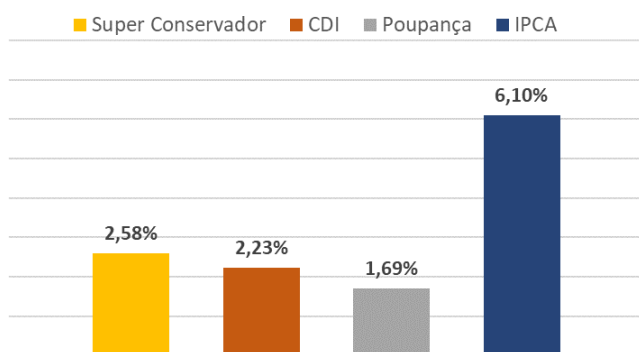
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio financeiro-atuarial do plano de benefícios.

Alocação dos Recursos:

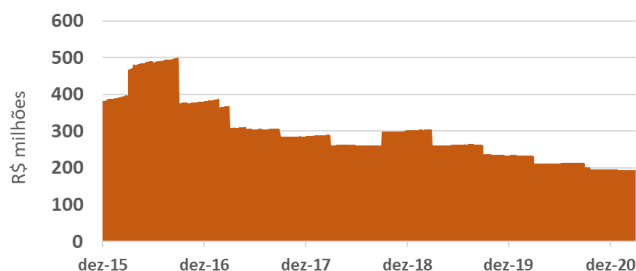
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	100%	IMA-S
Crédito			50%	
CDI			50%	
Mandato Composto			0%	
Renda Variável	0%	0%	0%	IbrX
Multimercados	0%	10%	0%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

Público-Alvo:

Devido a sua composição, tem probabilidade mínima de ter retornos negativos, assim é recomendado para quem tem muita aversão a riscos financeiros. Em períodos mais longos, a rentabilidade deste perfil tende a ser menor que a dos demais, pois é proporcional ao risco assumido, que também é baixo.


ACCUMULATED PROFITABILITY (%)

PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS

PROFITABILITY (% CDI)

Período	SuperCons.	CDI	% CDI
3m	0,35%	0,48%	72
6m	1,11%	0,96%	116
12m	2,58%	2,23%	116
24m	7,25%	7,77%	93
36m	13,85%	14,61%	95

PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH

ADDITIONAL INFORMATION

Meses Positivos Últ. 36 meses	35
Meses Negativos Últ. 36 meses	1
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	14
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	22

Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	0,58%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,36%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-0,42%
Taxa Administração Anual (%)	0,13%

PROFITABILITIES (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum. *
2021	Conservador	-0,51%	-0,86%	-0,28%										-1,64%	60,91%
	% CDI	-342%	-638%	-142%										-340%	133%
2020	Conservador	0,45%	-0,27%	-4,40%	1,46%	1,32%	1,72%	2,10%	-0,58%	-1,15%	-0,05%	1,64%	2,65%	4,79%	63,60%
	% CDI	120%	-93%	-1292%	514%	552%	799%	1079%	-360%	-735%	-30%	1100%	1609%	173%	141%
2019	Conservador	1,01%	0,45%	0,47%	0,69%	1,15%	1,28%	0,84%	0,19%	1,06%	1,58%	-0,65%	1,42%	9,90%	56,12%
	% CDI	186%	90%	101%	133%	212%	273%	147%	38%	230%	328%	-170%	395%	166%	136%
2018	Conservador	1,37%	0,60%	0,87%	0,37%	-1,03%	-0,09%	0,76%	0,31%	0,55%	0,98%	0,36%	0,70%	5,90%	42,06%
	% CDI	235%	130%	164%	72%	-199%	-17%	140%	55%	118%	180%	74%	141%	92%	126%
2017	Conservador	1,51%	2,42%	1,10%	0,21%	-0,24%	0,54%	1,87%	1,00%	1,08%	0,28%	0,17%	0,81%	11,26%	34,14%
	% CDI	139%	280%	105%	27%	-26%	67%	235%	124%	170%	44%	31%	150%	113%	135%
2016	Conservador	2,32%	1,60%	2,77%	2,71%	0,48%	1,62%	1,49%	1,11%	1,68%	1,01%	0,21%	1,87%	20,57%	20,57%
	% CDI	220%	160%	239%	257%	44%	139%	134%	91%	152%	97%	20%	167%	147%	147%

INVESTMENT POLICY
Objetivo Macro:

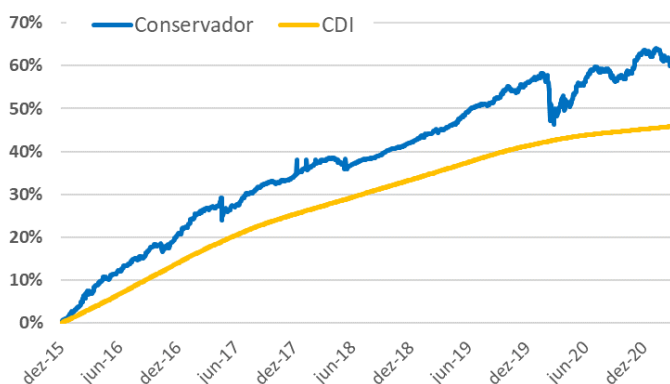
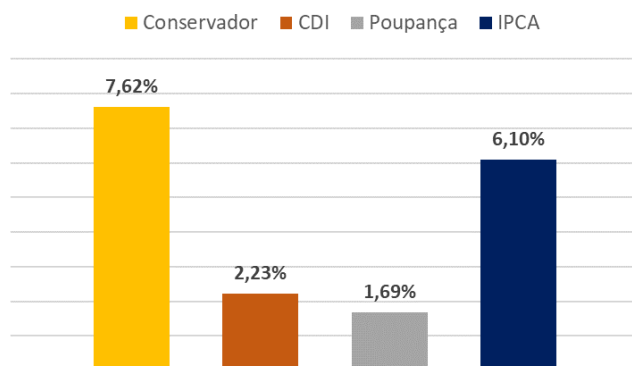
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio financeiro-atuarial do plano de benefícios.

Alocação dos Recursos:

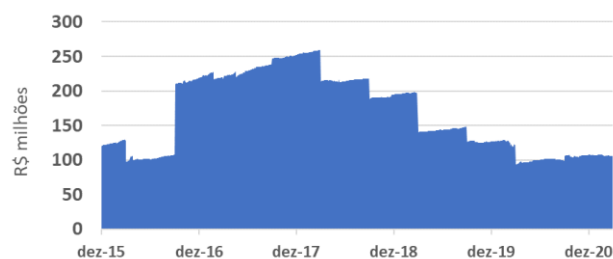
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	85%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Crédito			25%	
CDI			15%	
Mandato Composto			60%	
Renda Variável	0%	5%	5%	IbrX
Multimercados	0%	10%	10%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

Público-Alvo:

O objetivo do perfil Conservador é equilibrar segurança com um pouco mais de rentabilidade e ele é indicado para quem pode tolerar um pouco de volatilidade no seu patrimônio no curto prazo.


ACCUMULATED PROFITABILITY (%)

PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS

PROFITABILITY (% CDI)

Período	Conservador	CDI	% CDI
3m	-1,64%	0,48%	-340
6m	2,57%	0,96%	269
12m	7,62%	2,23%	342
24m	11,11%	7,77%	143
36m	16,60%	14,61%	114

PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH

ADDITIONAL INFORMATION

Meses Positivos Últ. 36 meses	25
Meses Negativos Últ. 36 meses	11
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	20
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	16

Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	2,65%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,43%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-4,40%
Taxa Administração Anual (%)	0,15%

PROFITABILITIES (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum. *
2021	Moderado	-0,52%	-0,98%	0,21%										-1,29%	82,38%
	% CDI	-346%	-729%	104%										-267%	179%
2020	Moderado	0,77%	-1,77%	-10,00%	3,72%	2,82%	3,63%	3,45%	-0,65%	-1,91%	-0,40%	3,53%	3,64%	6,07%	84,77%
	% CDI	206%	-601%	-2937%	1306%	1182%	1684%	1773%	-404%	-1219%	-256%	2359%	2214%	219%	188%
2019	Moderado	2,38%	0,34%	0,68%	0,88%	1,40%	2,41%	1,72%	0,63%	1,56%	1,84%	-0,02%	3,01%	18,14%	74,20%
	% CDI	438%	69%	145%	170%	258%	515%	303%	125%	337%	382%	-5%	838%	305%	180%
2018	Moderado	2,43%	0,53%	0,73%	0,78%	-1,77%	-0,40%	1,54%	0,45%	0,81%	1,40%	0,86%	0,22%	7,79%	47,44%
	% CDI	417%	113%	138%	151%	-342%	-77%	284%	79%	173%	259%	174%	46%	121%	142%
2017	Moderado	2,09%	2,57%	0,60%	0,39%	-0,53%	0,61%	1,94%	1,61%	1,65%	0,37%	-0,38%	1,48%	13,07%	36,78%
	% CDI	192%	298%	57%	50%	-57%	75%	243%	201%	259%	57%	-67%	275%	132%	145%
2016	Moderado	1,03%	1,95%	3,97%	3,04%	-0,24%	1,46%	2,78%	1,04%	1,37%	1,84%	-0,21%	1,24%	20,97%	20,97%
	% CDI	98%	195%	342%	288%	-22%	126%	251%	85%	124%	176%	-20%	110%	150%	150%

INVESTMENT POLICY
Objetivo Macro:

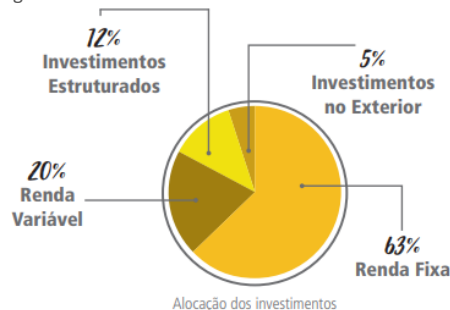
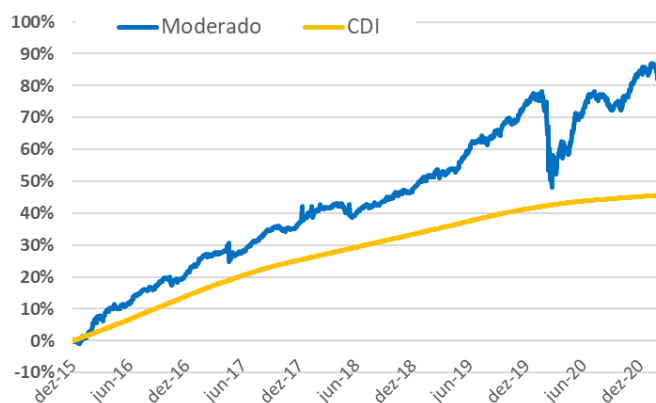
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio financeiro-atuarial do plano de benefícios.

Alocação dos Recursos:

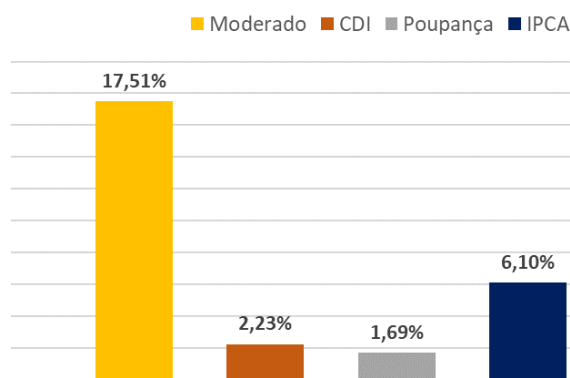
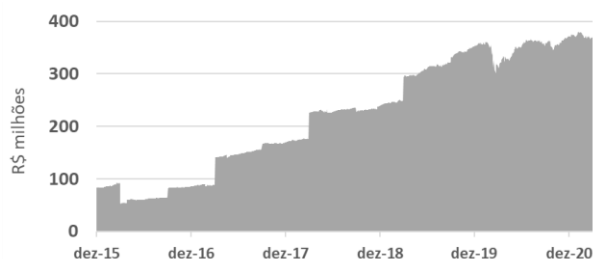
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	50%	100%	63%	65% IMA-S + 35% IMA-B
Crédito			30%	
CDI			0%	
Mandato Composto			70%	
Renda Variável	0%	20%	20%	IbrX
Multimercados	0%	15%	12%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

Público-Alvo:

O Perfil Moderado é indicado para quem tem maior tolerância às oscilações do mercado financeiro e consegue lidar com maior exposição aos riscos em busca de melhores retornos em prazos mais longos.


ACCUMULATED PROFITABILITY (%)

PROFITABILITY (% CDI)

Período	Moderado	CDI	% CDI
3m	-1,29%	0,48%	-267
6m	5,48%	0,96%	573
12m	17,51%	2,23%	787
24m	19,60%	7,77%	252
36m	28,55%	14,61%	195

PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS

PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH

ADDITIONAL INFORMATION

Meses Positivos Últ. 36 meses	26	Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	3,72%
Meses Negativos Últ. 36 meses	10	Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,73%
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	23	Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-10,00%
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	13	Taxa Administração Anual (%)	0,13%

PROFITABILITIES (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum. *
2021	Agressivo	-0,34%	-1,13%	0,82%										-0,67%	96,37%
	% CDI	-229%	-843%	411%										-138%	210%
2020	Agressivo	0,90%	-3,32%	-15,33%	5,89%	4,28%	5,52%	4,67%	-0,69%	-2,64%	-0,66%	5,23%	4,05%	5,95%	97,69%
	% CDI	238%	-1125%	-4504%	2067%	1794%	2563%	2404%	-426%	-1679%	-421%	3499%	2463%	215%	216%
2019	Agressivo	3,39%	-0,05%	0,66%	0,78%	1,56%	3,10%	2,49%	0,79%	1,83%	2,07%	0,28%	4,57%	23,59%	86,58%
	% CDI	624%	-10%	140%	150%	288%	662%	439%	158%	394%	430%	73%	1272%	397%	210%
2018	Agressivo	3,67%	0,52%	0,61%	0,90%	-2,57%	-0,75%	2,30%	0,16%	1,08%	2,20%	1,08%	0,06%	9,51%	50,97%
	% CDI	629%	111%	114%	173%	-496%	-144%	424%	29%	230%	405%	219%	12%	148%	153%
2017	Agressivo	2,60%	2,70%	0,13%	0,48%	-0,92%	0,47%	2,10%	2,45%	2,07%	0,26%	-1,06%	2,09%	14,11%	37,86%
	% CDI	240%	313%	13%	61%	-99%	58%	264%	306%	324%	40%	-186%	388%	142%	150%
2016	Agressivo	0,50%	2,18%	4,92%	3,33%	-1,30%	2,10%	3,59%	0,85%	1,03%	2,70%	-1,04%	0,39%	20,82%	20,82%
	% CDI	48%	218%	424%	315%	-118%	181%	324%	70%	93%	258%	-100%	34%	149%	149%

INVESTMENT POLICY
Objetivo Macro:

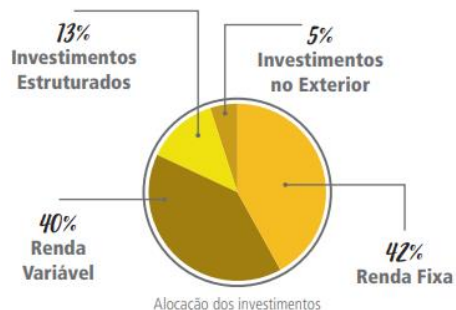
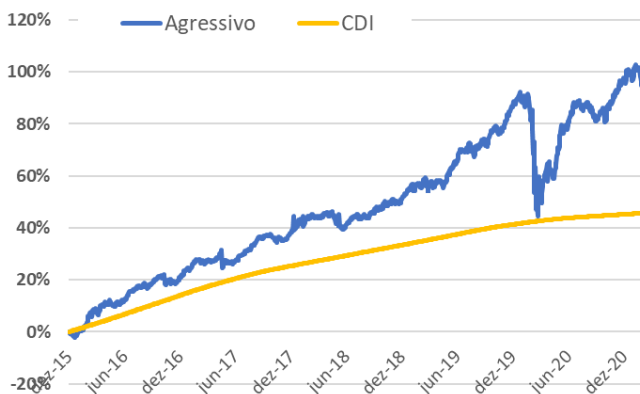
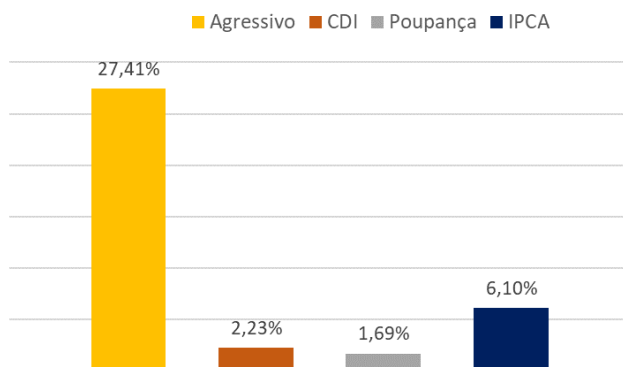
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio financeiro-atuarial do plano de benefícios.

Alocação dos Recursos:

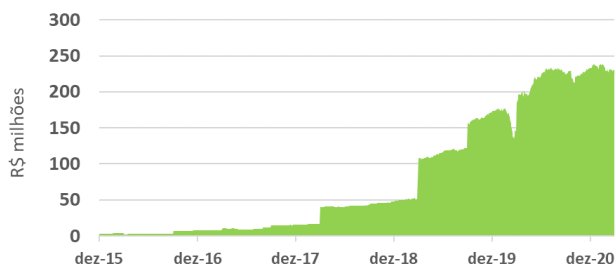
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	30%	100%	42%	60% IMA-S + 40% IMA-B
Crédito			20%	
CDI			0%	
Mandato Composto			80%	
Renda Variável	0%	40%	40%	IbrX
Multimercados	0%	15%	13%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

Público-Alvo:

O perfil Agressivo é indicado para quem tem tolerância às oscilações do mercado financeiro e consegue lidar com uma alta exposição aos riscos em busca de obter os melhores retornos em prazos mais longos.


ACCUMULATED PROFITABILITY (%)

PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS

PROFITABILITY (% CDI)

Período	Agressivo	CDI	% CDI
3m	-0,67%	0,48%	-138
6m	8,04%	0,96%	841
12m	27,41%	2,23%	1231
24m	25,05%	7,77%	322
36m	35,86%	14,61%	245

PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH

ADDITIONAL INFORMATION

Meses Positivos Últ. 36 meses	26
Meses Negativos Últ. 36 meses	10
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	23
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	13

Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	5,89%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,92%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-15,33%
Taxa Administração Anual (%)	0,15%



CDI: é a sigla para Certificados de Depósito Interbancário. São títulos emitidos por instituições financeiras, com o objetivo de transferir recursos de uma instituição para outra, por um curto período de tempo. Funciona como um empréstimo entre instituições financeiras, e também serve de referencial para o rendimento de investimentos de renda fixa, como o CDB, LCI e LCA.

Com o passar do tempo, as taxas praticadas no CDI (taxas DI) passaram a servir de referência para o mercado de crédito e, conseqüentemente, para o próprio mercado financeiro. Como os bancos conseguem emprestar dinheiro praticamente sem risco no mercado interbancário, o CDI acabou virando um padrão para analisar qualquer operação de investimento. A lógica dessa comparação é simples: se é possível ganhar dinheiro com liquidez e segurança a uma **taxa livre de risco**, por que se aventurar em outros investimentos com a mesma rentabilidade, mas com um risco maior? Dessa forma, a taxa DI começou a ser considerada como a rentabilidade “mínima” que se espera de qualquer investimento. Ou seja, assim como a Selic, a taxa DI se transformou em uma referência do mercado, servindo de parâmetro, principalmente, para a renda fixa e fundos de investimentos.

Renda Fixa: é a modalidade de investimento mais procurada pelos investidores que procuram rendimentos mais estáveis e segurança. Chama-se renda fixa justamente porque possui uma **rentabilidade previsível**. Ela pode ser fixada em um percentual mensal ou seguir algum índice como a taxa Selic, o CDI, a inflação ou outro. As condições de investimentos dos títulos são estabelecidas no momento da operação, como prazo de vencimento, taxa de juros, forma de pagamento dos juros, entre outras. Como nos investimentos em geral, esta categoria também oferece ativos com perfis de riscos e objetivos variados. A remuneração dos títulos de renda fixa são basicamente de 3 tipos:

- **Pré-fixado:** o emissor do título define uma taxa pré-fixada e, se o investidor manter o título até o vencimento, receberá a remuneração acordada.
- **Pós-fixado:** a rentabilidade é baseada em uma taxa de referência. A principal delas é o CDI (certificado de depósito interbancário). O percentual que será pago do CDI não é fixo e pode variar de instituição para instituição, dependendo do valor investido, da negociação efetuada e da saúde financeira do emissor. Por exemplo, rentabilidade de 90% ou 115% do CDI.
- **Juros + índice de inflação:** A remuneração varia de acordo com um índice de inflação (principalmente o IPCA) e uma taxa de juros pré-fixada. A remuneração pode ser, por exemplo, IPCA + 7% ao ano para comprar e segurar o papel até o vencimento.

Renda Variável: São investimentos cujos rendimentos não são conhecidos, ou não podem ser previamente determinados, pois dependem de eventos futuros. Possibilitam maiores ganhos, porém o risco de eventuais perdas é maior. O exemplo mais comum são as ações, que são valores mobiliários emitidos por empresas, ofertadas a investidores e negociadas em bolsa de valores. Os principais índices de mercado são o Ibovespa, composto pelas ações de maior liquidez da bolsa de valores, e o IBrX, composto pelas 100 empresas com o maior número de operações e volume negociado nos últimos 12 meses. O benchmark da parcela de renda variável dos perfis da Previ Novartis é o IBr-X.

Investimentos Estruturados: É uma das modalidades de investimentos previstas na legislação e pode ser classificada de diversas formas. Confira abaixo os tipos de investimentos estruturados que a Política de Investimentos da Previ Novartis permite aplicações:

- **Fundos Multimercados (Hedge Funds):** Investem em diversas classes de ativos, renda fixa, ações, câmbio, índices de preço e derivativos. Podem ser alavancados ou não (se utilizar derivativos podem gerar possibilidade de perda superior ao patrimônio do fundo).
- **Fundos de Investimento Imobiliário (FIIs):** Fundos que se destinam ao desenvolvimento de empreendimentos imobiliários, como construções de imóveis, aquisição de imóveis prontos, ou investimentos em projetos que viabilizem o acesso à habitação para posterior alienação, locação ou arrendamento.
- **Fundos de Investimento em Participações (FIPs):** Concentra seus investimentos na aquisição de valores mobiliários de empresas com capital aberto ou fechado. Esses investimentos visam atingir participação na definição da estratégia e gestão da companhia investida, por meio da indicação de membros para o Conselho de Administração. Os FIPs apresentam baixa liquidez e horizonte de retorno de longo de prazo.

Benchmark: é um índice utilizado pelo mercado para avaliar a performance de um investimento (é um índice para comparação). O benchmark escolhido para um perfil de investimento deve ter relação com os segmentos de investimentos onde ele aloca.

IMA (Índice de Mercado ANBIMA): é uma família de índices de renda fixa que representam a dívida pública por meio dos preços a mercado de uma carteira de títulos públicos federais. Os subíndices do IMA são determinados pelos indexadores aos quais os títulos são atrelados:

- IRF-M (prefixados)
- IMA-B (indexados pelo IPCA)
- IMA-C (indexados pelo IGP-M)
- IMA-S (pós-fixados pela taxa Selic)