



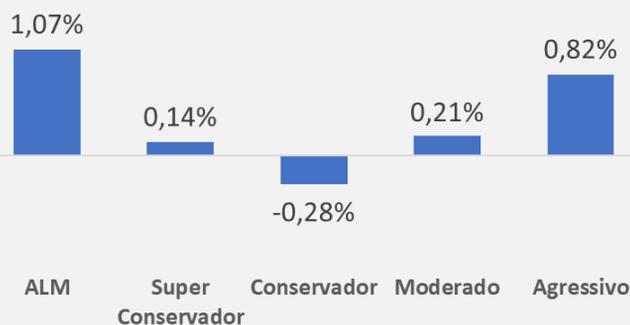
Relatório de Investimentos

Março de 2021

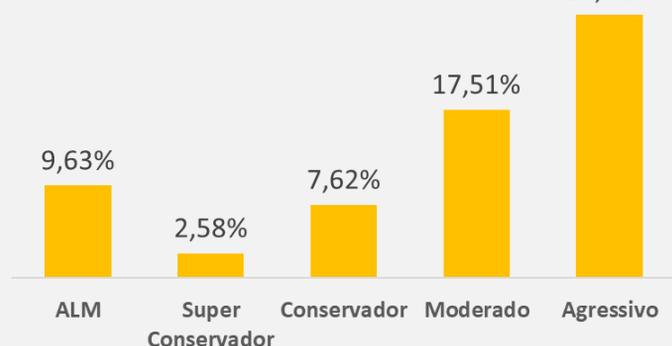
PERFORMANCE DOS PERFIS DE INVESTIMENTO

| | 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





O que muda com a alta na Taxa Selic?

Na semana passada o Banco Central do Brasil (BCB) anunciou uma alta de 75bps na Taxa Selic, a taxa básica de juros da economia. Além da alta, o BCB sinalizou que pretende elevar a Taxa em mais 75bps em sua próxima reunião, dentro de 45 dias, para 3,5%. O que isso muda para os seus investimentos? O que isso significa para o país?

A Taxa Selic é o instrumento utilizado pelo BCB para controlar o nível de inflação da economia, com impactos primários e secundários sobre o crescimento do país. Uma taxa de juros mais baixa, leva a um ambiente de mais estímulos.

Consequentemente, mais crescimento e maior pressão altista sobre a inflação.

Quando a inflação está alta e/ou o crescimento está excessivamente elevado, causando expectativa de alta na inflação, o Banco Central eleva a taxa de juros, com o intuito de reduzir os estímulos econômicos e conter a escalada de preços, com efeitos primários e secundários sobre o crescimento, neste caso, com potencial de conter uma alta excessiva do crescimento e evitar pressões altistas na inflação.



Obviamente que as relações aqui não são perfeitas e muitos outros efeitos secundários e, muitas vezes indesejáveis e inesperados, podem entrar nessa equação. Todavia, a título de simplificação, podemos tomar essas relações como verdadeiras.

O Brasil sempre foi um país onde as taxas de juros eram estruturalmente elevadas, por diversos fatores locais e históricos. As reformas econômicas implementadas nos últimos anos, além de um contexto internacional de juros baixos, e um contexto cíclico de inflação baixa no país, nos permitiram conviver com uma Taxa Selic de apenas 2% por alguns meses.

Este patamar era compatível com os juros de países desenvolvidos, e uma taxa considerada bastante baixa e estimulativa para a economia e o crescimento.

Nos últimos meses, contudo, observamos o começo de um processo de alta e espalhamento da inflação, derivada de uma melhora do crescimento pós pandemia, da depreciação cambial, da quebra da cadeia produtiva devido à pandemia global, entre outros.

Diante deste contexto, os juros de 2% já não eram mais compatíveis com a realidade de inflação do país. Foi com este pano de fundo que o BCB optou, acertadamente, em iniciar um processo de normalização monetária, ou alta de juros.

É importante ressaltar que este processo não precisa ser visto como necessariamente negativo. Ele faz parte dos ciclos econômicos. Na realidade, o mercado de juros futuros, já previa o início deste processo. O “mercado”, já trabalhava com uma perspectiva de altas bastante acentuadas nas taxas de juros, com a Selic chegando a patamares superiores a 8% nos próximos 5-6 anos.

Do ponto de vista dos nossos investimentos, dado que parte relevante deste processo já vinha sendo precificado, pouca coisa muda nas perspectivas de alocação.

No mercado de ações, devemos entender e identificar os setores mais sensíveis ao mercado de juros, não para evitá-los, mas para termos a realidade se há ali oportunidades de alocação ou riscos embutidos.

No mercado de crédito, muitos ativos são atrelados ao CDI, sejam em percentual do CDI ou CDI+, e poderemos voltar a identificar boas oportunidades de retorno ajustados aos riscos com um CDI mais elevado.

No mercado de renda fixa, dos títulos soberanos, já existem oportunidades de alocação com retornos que pareciam distantes há poucos meses. A velha máxima que começava a imperar de que “a renda fixa morreu”, parece ter ficado para trás.

Mesmo com as taxas de juros mais elevadas, ainda teremos uma Selic historicamente baixa para os padrões locais. Isso não irá inviabilizar a diversificação dos investimentos para ativos menos líquidos, porém com excelentes perspectivas de retornos, como Venture Capital, Private Equity, ativos de Infraestrutura e afins.

Os Fundos Imobiliários continuarão crescendo e sendo excelentes oportunidades de alocação e investimento.

O ano de 2021 mal começou e os desafios que encontramos já se acumulam. A pandemia ainda é um problema global, mas, em especial, uma enorme tragédia para o país. O aumento das taxas de juros no mundo é um outro vetor que precisa ser monitorado, mesmo para nossos investimentos locais.

De todo modo, são nos desafios e nas adversidades que as oportunidades de investimento são criadas. Não devemos ver a alta de juros que irá ocorrer no Brasil como um divisor de águas para os nossos investimentos.

Continuamos em um processo de queda estrutural das taxas de juros no país. Devemos sim fazer ajustes pontuais em nossos portfólios e estarmos atentos as oportunidades que estão sendo criadas.

Continuo com uma visão construtiva para a normalização social e econômica que o Brasil e o mundo poderão atingir ao longo do ano, mas ciente das dificuldades e das cicatrizes que os eventos recentes irão deixar em nossa sociedade.



Após a decisão do Banco Central, vimos uma forte abertura de taxa de juros na curva futura. Neste momento, julgamos que o mercado embute uma alta excessiva de taxas nos próximos meses, com a Taxa Selic superando os 9,5% em janeiro de 2023. Como em nosso cenário base a Selic deve se estabilizar em algo em torno de 5% a 6% neste horizonte de tempo, vemos oportunidades de alocação nessa classe de ativos, seja via títulos públicos, mercado futuro ou ativos de crédito, a depender do veículo e perfil do cliente. Assim, este mês, incrementamos de maneira parcimoniosa nossa alocação no mercado de juros prefixados no Brasil, na parte curta da curva, assim como um pouco de NTN-B (juros reais) na parte longa da curva, a depender do perfil e veículo do cliente.

PROTEÇÕES

Ao longo do mês, com o dólar acima de 5.80, realizamos lucros nas proteções de dólar via o mercado derivativo de opções. Os ganhos ficaram na casa de 3x a 4x o valor alocado. Ainda temos exposição a proteções no Ibovespa, caso o índice caia abaixo de 100 mil pontos até o meio de abril. Estamos avaliando novas oportunidades nessa frente. (obs: Proteções feitas apenas nos veículos permitidos por legislação).

LIQUIDEZ

Nossa liquidez segue em patamares estáveis. Estamos promovendo algumas importantes readequações das carteiras, mas basicamente utilizando a troca de classes e fundos para efetuar essas trocas. Utilizaremos este espaço nos portfólios para alocações táticas caso oportunidades surjam no mercado.

CRÉDITO HIGH GRADE

Vimos uma estabilização e relevante fechamento de spreads e taxas nos últimos meses. Optamos por reduzir as alocações nessa classe. Por um lado, vemos um carregamento ainda interessante se comparado aos níveis pré pandemia. Por outro lado, acreditamos que o risco versus o retorno já não é atrativo como há poucos meses. Nos portfólios internacionais, as taxas e os spreads desses ativos atingiram novos pisos históricos, com a ajuda do excesso de liquidez global. Há alguns meses estamos sem alocações relevantes nessa classe de ativo.

CRÉDITO HIGH YIELD

Acreditamos que os prêmios atuais justificam uma alocação bastante diversificada nesta classe, em gestores ativos, com histórico longo no Brasil e que trabalham com estruturas muito amarradas de garantias para as operações. Fora do Brasil, após alocações relevantes nessa classe nos meses de março e abril, vimos um relevante fechamento de taxas e spreads, ou alta de preços, nesses ativos. Isso nos faz adotar postura mais defensiva no momento, dado a assimetria mais negativa de alocação. Nos últimos meses recomendamos a zeragem de posição nesta classe.

MULTIMERCADOS

Continuamos a promover reduções estruturais nesta classe de ativo, além de buscar uma diversificação entre as sub classes dessa estratégia. Gostamos de fundos mais diversificados e que visam “alpha” ao invés de “beta”, tais como: Long-Short, Quantitativos, Coleta de Prêmio de Risco, entre outros.

RENDA VARIÁVEL / AÇÕES

Mantemos uma alocação acima da média nessa classe. Seguimos mais alocados em gestores ativos e de valor. O ano de 2020 mostrou, uma vez mais, comprovando a importância da boa seleção de gestores para o mercado de ações.

Em um ano em que o Ibovespa ainda apresenta queda, vemos uma enorme dispersão de retornos entre os fundos. Estar nos gestores corretos e capazes de gerar valor em qualquer ambiente de mercado nunca foi tão importante.

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR

Nossa postura continua a ser de elevar as alocações nessa classe de ativo. O argumento principal se baseia em diversificar para além do “Risco Brasil”, além de ter exposição a outras classes de ativos e regiões do mundo. Este tipo de movimento ajuda a aumentar os ganhos das carteiras no longo-prazo e, muitas vezes, com menos volatilidade.

FUNDOS DE INVESTIMENTOS IMOBILIÁRIOS (FII)

Há cerca de um ano iniciamos a alocação em um fundo de fundos de FII com um parceiro estratégico focado no setor imobiliário. Acreditamos que, a despeito da pandemia, este é um mercado em evolução no Brasil onde diversas oportunidades irão existir nos próximos meses e anos.

PRIVATE EQUITY / VENTURE CAPITAL

Seguimos construtivos com investimentos de longo prazo nessas classes de ativos menos líquidas. Vemos potencial grande de valorização em setores e empresas que tem muito crescimento e ainda pouca ou nenhuma penetração na bolsa de valores local. Preferimos focar as alocações em fundos de fundos, com gestão ativa e dinâmica, onde uma gestão profissional e focada trará enormes vantagens de alocação ao longo do tempo.



PERFORMANCE POR FUNDO E POR SEGMENTO

| | 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



PORTFÓLIO DETALHADO POR PERFIL

| | 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% |



PORTFÓLIO DE INVESTIMENTOS – POR GESTOR E POR CLASSE DE ATIVO

(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% |



PRINCIPAIS INDICADORES

| | 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% |

RENTABILIDADES (%)

| | | 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% |

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Objetivo Macro:

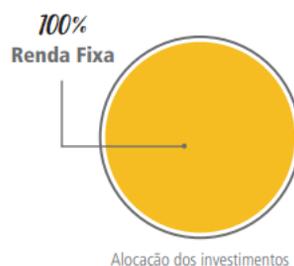
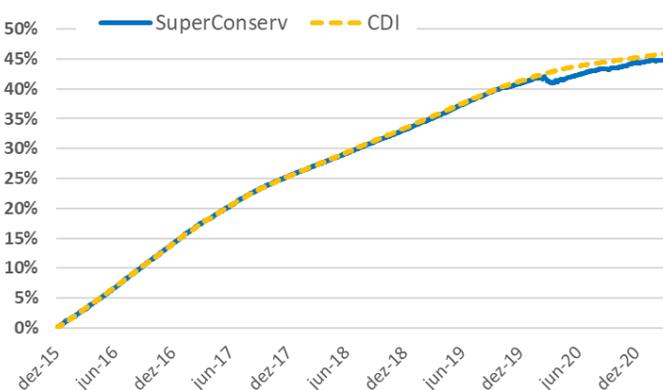
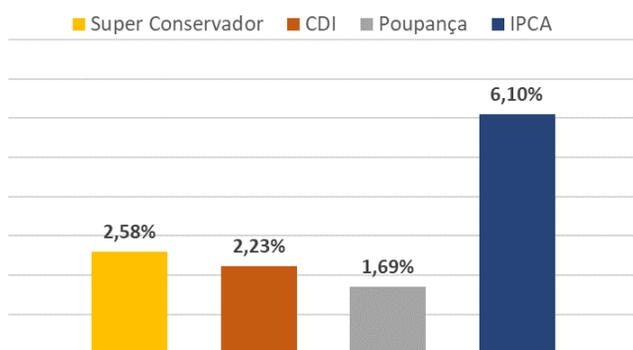
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

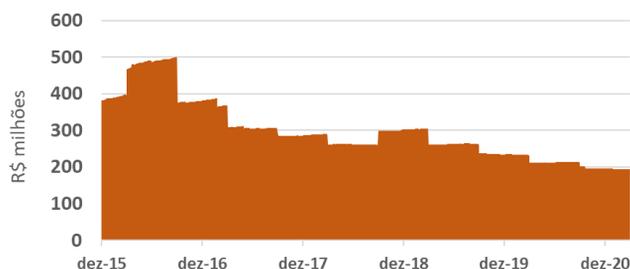
| Segmento | Mínimo | Máximo | Alvo | Benchmark |
|------------------|--------|--------|------|---------------------------------------|
| Renda Fixa | 80% | 100% | 100% | IMA-S |
| Crédito | | | 50% | |
| CDI | | | 50% | |
| Mandato Composto | | | 0% | |
| Renda Variável | 0% | 0% | 0% | IbrX |
| Multimercados | 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.


RENTABILIDADE ACUMULADA (%)

RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES

RENTABILIDADE (% do 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 |

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

| | |
|-----------------------------------|----|
| 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% |

RENTABILIDADES (%)

| | | 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% |

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Objetivo Macro:

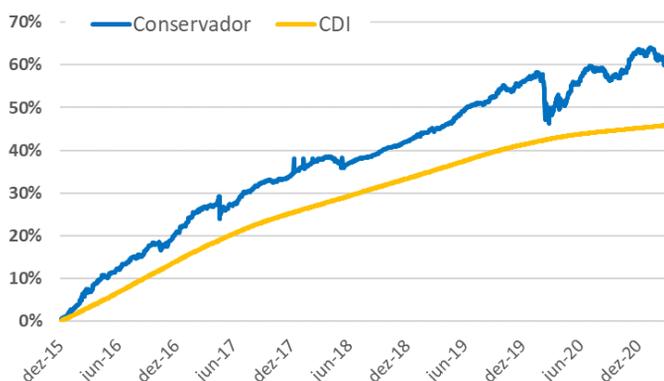
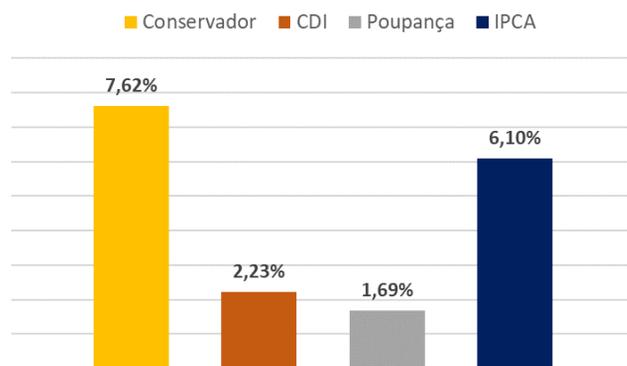
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

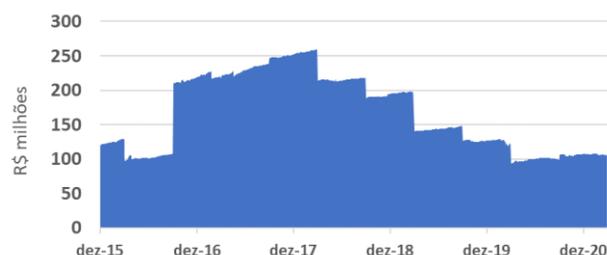
| Segmento | Mínimo | Máximo | Alvo | Benchmark |
|------------------|--------|--------|------|---------------------------------------|
| Renda Fixa | 80% | 100% | 85% | 70% IMA-S + 30% IMA-B |
| Crédito | | | 25% | |
| CDI | | | 15% | |
| Mandato Composto | | | 60% | |
| Renda Variável | 0% | 5% | 5% | 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.


RENTABILIDADE ACUMULADA (%)

RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES

RENTABILIDADE (% do 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 |

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

| | |
|-----------------------------------|----|
| 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% |

RENTABILIDADES (%)

| | | 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% |

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Objetivo Macro:

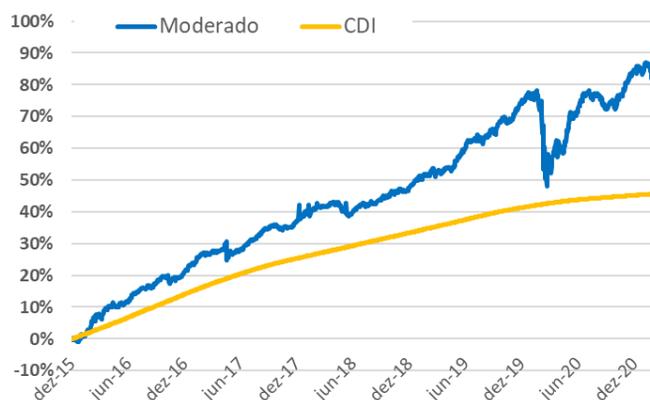
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

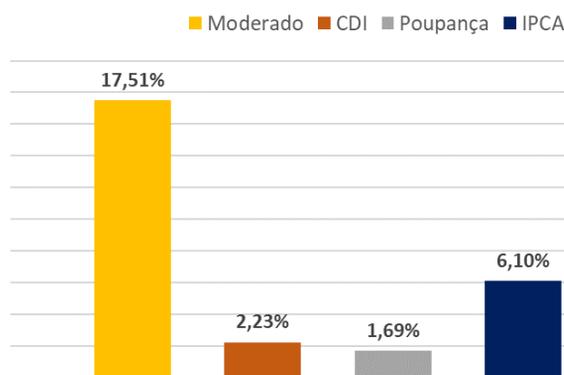
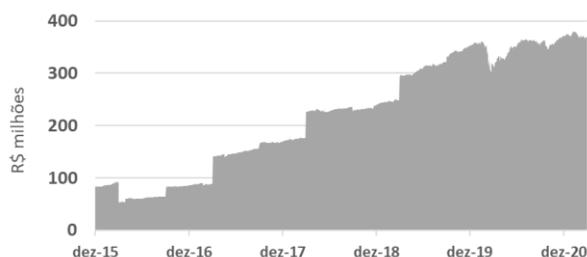
| Segmento | Mínimo | Máximo | Alvo | Benchmark |
|------------------|--------|--------|------|---------------------------------------|
| Renda Fixa | 50% | 100% | 63% | 65% IMA-S + 35% IMA-B |
| Crédito | | | 30% | |
| CDI | | | 0% | |
| Mandato Composto | | | 70% | |
| Renda Variável | 0% | 20% | 20% | 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.


RENTABILIDADE ACUMULADA (%)

RENTABILIDADE (% do 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 |

RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

| | |
|-----------------------------------|----|
| 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 | 3,72% |
| Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses | 0,73% |
| Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses | -10,00% |
| Taxa Administração Anual (%) | 0,13% |

RENTABILIDADES (%)

| | | 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% |

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Objetivo Macro:

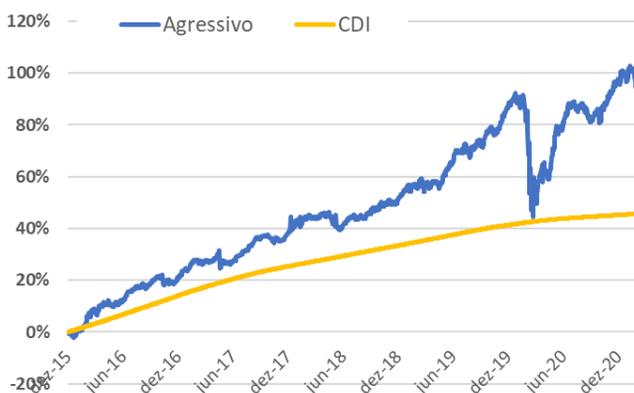
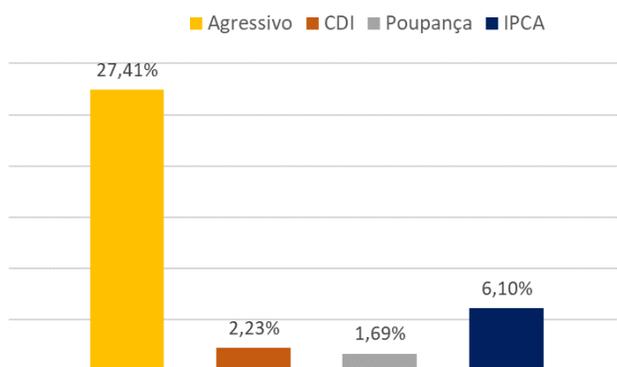
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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


RENTABILIDADE ACUMULADA (%)

RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES

RENTABILIDADE (% do 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 |

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

| | | |
|-----------------------------------|-------|----|
| 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)