



Relatório de Investimentos

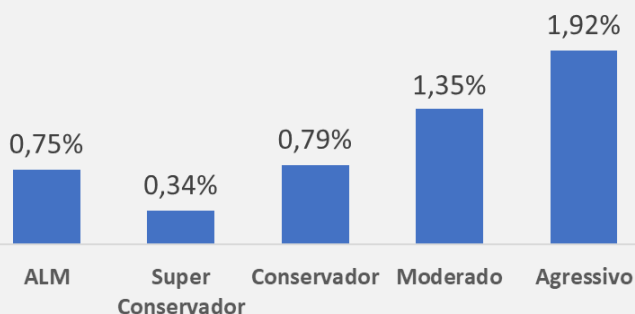
Abril de 2021



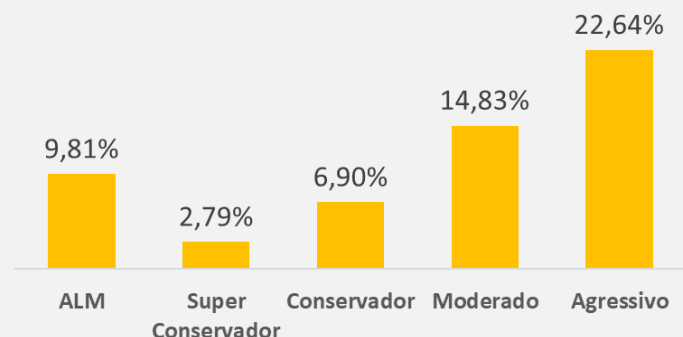
PERFORMANCE DOS PERFIS DE INVESTIMENTO

	abr/21	3m	6m	12m	24m	36m
ALM	0,75%	1,98%	6,03%	9,81%	18,75%	30,51%
% CDI	359	366	599	457	252	214
Super Conserv.	0,34%	0,57%	1,30%	2,79%	7,04%	13,68%
% CDI	163	105	129	130	95	96
Conservador	0,79%	-0,36%	3,43%	6,90%	11,22%	17,09%
% CDI	380	-66	340	321	151	120
Moderado	1,35%	0,56%	7,34%	14,83%	20,15%	29,27%
% CDI	649	103	728	690	271	205
Agressivo	1,92%	1,59%	10,85%	22,64%	26,47%	37,25%
% CDI	925	293	1077	1054	356	261

Abril 2021



Últimos 12 meses





Avanços e Retrocessos são parte da história...

“Paciência e perseverança tem o efeito mágico de fazer as dificuldades desaparecerem e os obstáculos sumirem.”
(John Quincy Adams)

E como um relâmpago, o primeiro terço do ano ficou para trás. Observamos alguns avanços no Brasil e no mundo, mas também alguns retrocessos e o surgimento de novos riscos no cenário. O momento nos parece oportuno para realizarmos uma breve avaliação do que se passou e do que esperamos para os próximos meses.

Sem a menor sombra de dúvida, a pandemia continua a ser o principal tema de direcionamento das economias globais e, conseqüentemente, dos mercados financeiros. O que vimos neste início de ano foi um cenário de grande heterogeneidade no desenvolvimento da crise sanitária entre países e regiões.

Na Ásia, a pandemia já havia sido, pelo menos olhando os dados oficiais, equacionada no 2º semestre de 2020. Não vimos “segundas” ou “terceiras ondas” relevantes em países mais desenvolvidos da região, em especial na China. Com isso, o que observamos foram dados robustos e saudáveis de crescimento na região, ainda sem grandes sinais de pressões inflacionárias. Neste momento, vemos sinais de deterioração da pandemia na região, especialmente nos países emergentes, mas também no Japão.

Na China, um dos principais motores do mundo, o crescimento se mostra satisfatório e a inflação controlada. Contudo, há um início de sinal de excesso no mercado imobiliário, assim como o aumento de “eventos de crédito” no mercado local de dívida. Por um lado, vemos um cenário construtivo para o crescimento e a economia da região, mas alertamos para o aumento do risco de medidas mais restritivas nos próximos meses, que poderiam desacelerar o crescimento e a economia. Este sinal ainda é um risco, e não um cenário base, mas precisa ser monitorado.

Na Europa, a situação ainda é frágil e demanda alguma atenção, mas as perspectivas seguem positivas para os próximos meses. Alguns países e regiões ainda enfrentam uma situação bastante delicada da pandemia. A região está bastante atrasada em relação a outros países desenvolvidos. De qualquer forma, há sinais de que a vacinação deva ganhar tração nas próximas semanas, levando os países europeus a uma situação menos dramática. Assim, espera-se uma recuperação do crescimento nos próximos meses. O BCE deve manter uma política monetária expansionista, enquanto não há sinais de uma inflação consistente e estrutural. Aqui, vale citar os casos de Israel e do Reino Unido, dois “países” que aceleraram o processo de vacinação, atingiram o nível de imunização adequado da população e, hoje, já apresentam um ambiente de vida social praticamente normal.

Chegando aos Estados Unidos (EUA), a situação caminha para um ambiente parecido com Reino Unido e Israel. A vacinação avança a passos largos, com algumas diferenças entre algumas regiões do país, mas com sinais cada vez mais consistentes de volta à normalidade. Os dados econômicos refletem isso de maneira evidente, com um mercado de trabalho cada vez mais apertado, vendas no varejo com alta acelerada e um crescimento que deve rondar os 7% este ano!

Vale atentarmos para alguns pontos, neste caso. Primeiro, o processo de normalização não será linear. Devemos enfrentar problemas ao longo do tempo, dado as dimensões de alguns países e a fase de vacinação de cada região do mundo. Segundo, a liquidez global abundante, derivada da política monetária expansionista e de pacotes fiscais extremamente generosos, aumenta exponencialmente o risco de superaquecimento da economia dos EUA nos próximos meses, à medida que a economia retoma à normalidade.

Reforçamos que este ainda não é o cenário central. O Banco Central Americano (Fed) continua (e deve continuar) bastante expansionista nos próximos meses, assim como a inflação corrente ainda é baixa, mas é um risco crescente que não pode ser ignorado e precisa ser mapeado cada vez mais.

Quando olhamos os países emergentes, contudo, a situação ainda é gravíssima, com países como a Índia e o Brasil enfrentando situação de saturação do sistema de saúde e ausência de oferta adequada de vacinas.

No Brasil, em especial, a situação ainda é dramática, mas há sinais cada vez mais consistentes de que o pior desta “onda” da pandemia ficou para trás. Com o processo mais avançado de vacinação no mundo desenvolvido, devemos ver uma oferta mais satisfatória de vacinas para o Brasil nas próximas semanas, o que nos permitirá acelerar o processo de imunização. Porém, a pandemia não é nosso único desafio. Vivemos um ambiente político ainda mais polarizado, agora com a potencial entrada do ex-presidente Lula na corrida presidencial. O país apresenta um problema fiscal que precisa ser equacionado de maneira incisiva e estrutural. Finalmente, convivemos com uma inflação corrente mais elevada do que no passado recente o que obriga o Banco Central a dar continuidade a um processo de ajuste da Taxa Selic que pode levá-la ao patamar de 6% a.a. (ou mais) nos próximos meses.

De maneira geral, mantemos um cenário construtivo para a economia global ao longo deste ano. Acreditamos que veremos uma recuperação do crescimento mais evidente ao longo dos próximos meses. Contudo, vemos um aumento crescente do risco inflacionário, especialmente na segunda metade do ano e nos EUA. Vemos pouco prêmio em ativos internacionais como crédito privado, bolsas e títulos soberanos.

No Brasil, o cenário de curto-prazo ainda é desafiador, mas acreditamos em melhoras à frente. Ao contrário do cenário internacional, identificamos oportunidades nos ativos locais, dado o nível de prêmio de risco apresentado por diversos ativos do país. Obviamente que sem avanços econômicos, fiscais e sociais esses prêmios podem ficar ainda maiores, o que demanda algum tipo de parcimônia nas alocações.

Temos certeza de que novas variáveis irão surgir ao longo do ano e o cenário descrito acima não será linear. Precisamos estar preparados para separar os ruídos dos sinais.



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. 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, voltamos a estruturar operações de proteção no mercado derivativo de Ibovespa e de Câmbio, com estruturas com vencimentos em 3 meses e com perdas limitadas. Vale a pena ressaltar que nossa diretriz, nestas operações, é de evitar “cenários caudais”, porém não quedas moderadas. Neste último caso, acreditamos que a devida seleção de gestores e os portfólios balanceados deveriam evitar perdas excessivas dos portfólios.

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 leve queda no acumulado (-0,10%), 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)

Neste 1º semestre iniciaremos 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

	abr/21	3m	6m	12m	24m	36m
Renda Fixa - ALM						
Bradesco ALM	0,75%	1,98%	6,03%	9,81%	18,75%	30,51%
Benchmark: Meta Atuarial	2,55%	8,32%	16,41%	38,80%	53,13%	72,39%
Renda Fixa - IMA-S						
BNP Paribas FIRF CP Basel	0,33%	0,48%	1,29%	3,14%	6,81%	13,50%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	0,32%	0,54%	1,08%	2,16%	7,27%	14,11%
Benchmark: IMA-S	0,07%	0,30%	0,95%	1,64%	6,90%	13,69%
Renda Fixa - IMA-Composite						
Bradesco FIRF Lab	0,59%	-1,20%	2,25%	5,33%	14,57%	22,45%
Itaú Calcedônia RFFI	0,64%	-0,61%	3,04%	6,78%	18,71%	26,41%
Mauá Novartis FIRF LP	-0,72%	-7,12%	-0,62%			
Benchmark: IMA-Composite	0,36%	-0,52%	2,81%	5,65%	13,23%	20,45%
Renda Fixa - Crédito Privado						
Augme Instit. FI RF CP	0,55%	1,33%	3,02%	6,99%		
CA Indosuez Pension FI RF CP	0,48%	1,30%	2,64%			
Capitânia Governance CP FIRF	0,34%					
Captaly Orion FIM CP	0,53%	1,75%				
Navi 180 FIC FIM CP	0,57%					
Benchmark: CDI	0,21%	0,54%	1,01%	2,15%	7,44%	14,26%
Estruturados - Macro						
AZ Quest Multi Max FIC FIM	0,47%	1,07%	1,29%	5,08%		
Genoa Radar TAG FIC FIM	0,82%	1,80%	6,28%			
SPX Nimitz Estrut FIC FIM	-0,06%	8,07%	8,14%	12,34%	21,71%	21,51%
Verde X60 II Advisory FIC FIM	1,18%					
Benchmark: CDI	0,21%	0,54%	1,01%	2,15%	7,44%	14,26%
Estruturados - Long & Short						
APEX Equity Hedge FIM	1,07%	-4,14%	-0,29%	2,60%	12,84%	22,95%
Claritas Long & Short FIC FIM	1,45%	1,12%	2,17%	3,06%		
Solana Equity Hedge FIC FIM	5,28%	9,62%	14,26%	19,52%		
Benchmark: CDI	0,21%	0,54%	1,01%	2,15%	7,44%	14,26%
Estruturados - Outros						
Absolute Alpha Global FIC FIM	0,89%	1,39%	1,62%	1,66%		
Canvas Vector FIC FIM	-0,55%	-3,86%	-1,03%	2,61%		
Giant Zarathustra II FIM	-0,52%	1,01%	2,11%	-0,35%		
Kadima High Vol FIM	2,45%	3,57%	1,93%	3,81%		
NW3 Event Driven FIC FIM	2,47%	3,28%	3,37%	5,56%		
Sharp Long Biased FIC FIM	3,31%	0,88%	15,21%			
Benchmark: CDI	0,21%	0,54%	1,01%	2,15%	7,44%	14,26%
Equities - IBrX						
Oceana Valor FIA	2,57%	6,23%	29,98%	44,46%	25,94%	49,52%
ETF Ibovespa (BOVA11)	2,12%	3,47%	26,19%	48,17%	23,17%	
Benchmark: IBrX	2,84%	5,28%	28,66%	51,24%	28,38%	44,99%
Equities - Value & Growth						
Absolute Partners Inst. FIA	2,81%	0,38%	15,28%	55,12%		
Atmos Institucional FIC FIA	4,25%	5,29%	28,26%	54,67%		
Bogari Value FIC FIA	5,94%	7,77%	32,82%	63,64%		
Kiron Institucional FIA	2,46%	2,49%	16,58%	40,73%		
Miles Virtus I FIC FIA	4,38%	5,14%	22,95%	39,08%		
Moat Capital FIC FIA	-1,18%	-1,27%	14,75%	42,83%	31,77%	
Velt Institucional FIC FIA	1,91%	-1,58%	17,88%	37,75%		
Benchmark: IBrX	2,84%	5,28%	28,66%	51,24%	28,38%	44,99%
Equities - Small Caps						
AZ Quest Small Mid Caps FIA	6,93%	8,59%	27,10%	48,64%	48,11%	
Equitas Selection Instit. FIA	5,51%	1,35%	22,70%	36,58%	30,38%	
Benchmark: IBrX	2,84%	5,28%	28,66%	51,24%	28,38%	44,99%
Offshore Renda Fixa & MM						
BB MM Nordea Alpha15 IE	-0,05%	2,05%				
Man AHL Target Risk FIM IE	0,88%	0,82%				
Oaktree Global Credit FIM IE	0,72%	1,61%	7,16%	20,35%		
PIMCO Income FIM IE	1,18%	0,81%	6,10%	15,05%	15,38%	25,05%
Schroder Tech L&S FIM IE	0,63%	3,76%	10,15%			
Western Macro Opp.FIM IE	3,79%	-2,82%	1,44%	9,63%		
Benchmark: CDI	0,21%	0,54%	1,01%	2,15%	7,44%	14,26%
Offshore Renda Variável						
Itaú FOF Multi Global EQ MM IE	1,90%	7,89%	17,99%	46,36%	102,53%	142,15%
Votorantim Allianz EUR FIM IE	1,56%	8,96%	21,80%	54,28%		
Benchmark: MSCI World (BRL)	-0,87%	8,95%	19,99%	42,54%	84,75%	118,63%

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



PORTFÓLIO DETALHADO POR PERFIL

Abril 2021	Super Conservador				Conservador				Moderado				Agressivo			
	\$(mm)	Aloc.%	Performance Mês	Ano	\$(mm)	Aloc.%	Performance Mês	Ano	\$(mm)	Aloc.%	Performance Mês	Ano	\$(mm)	Aloc.%	Performance Mês	Ano
BNP Paribas FIRF CP Basel	83,19	43,8%	0,33%	0,60%	4,42	4,6%	0,33%	0,60%	1,10	0,3%	0,33%	0,60%				
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	83,19	43,8%	0,32%	0,65%	4,60	4,8%	0,32%	0,65%	0,77	0,2%	0,32%	0,65%				
Itaú Custódia CP FI	0,54	0,3%	0,17%	0,58%	1,29	1,3%	0,17%	0,58%	15,43	4,0%	0,17%	0,58%	3,29	1,4%	0,17%	0,58%
LFT	0,00	0,0%	-0,18%	-0,03%	1,57	1,6%	-0,18%	-0,03%	24,69	6,3%	-0,18%	-0,03%	34,95	14,8%	-0,18%	-0,03%
Renda Fixa DI	166,92	87,9%	0,33%	0,62%	11,88	12,4%	0,27%	0,58%	41,99	10,8%	-0,03%	0,20%	38,24	16,2%	-0,15%	0,04%
Bradesco FIRF Lab					20,16	21,0%	0,59%	-2,00%	60,46	15,5%	0,59%	-2,00%	13,41	5,7%	0,59%	-2,00%
Itaú Calcedônia RFFI					30,40	31,6%	0,64%	-1,17%	91,16	23,4%	0,64%	-1,17%	20,09	8,5%	0,64%	-1,17%
Mauá Novartis					0,00	0,0%	-0,72%	-8,70%	0,00	0,0%	-0,72%	-8,70%	0,00	0,0%	-0,72%	-8,70%
Renda Fixa Mandato Composto					50,56	52,6%	0,53%	-3,01%	151,63	38,9%	0,54%	-2,98%	33,50	14,2%	0,54%	-3,50%
Augme Instit. FI RF CP	9,52	5,0%	0,55%	1,78%	4,14	4,3%	0,55%	1,78%	10,18	2,6%	0,55%	1,78%	5,72	2,4%	0,55%	1,78%
CA Indosuez Pension FI RF CP	13,56	7,1%	0,48%	1,46%	5,45	5,7%	0,48%	1,46%	14,42	3,7%	0,48%	1,46%	6,13	2,6%	0,48%	1,46%
Capitânia Governance CP FIRF					4,33	4,5%	0,34%	0,52%	11,46	2,9%	0,34%	0,52%	4,88	2,1%	0,34%	0,52%
Captalys Orion FIMCP					1,06	1,1%	0,53%	2,45%	3,98	1,0%	0,53%	2,45%	2,67	1,1%	0,53%	2,45%
Navi 180 FIC FIM CP					0,74	0,8%	0,57%	2,28%	2,46	0,6%	0,57%	2,28%	0,74	0,3%	0,57%	2,28%
Renda Fixa Crédito	23,08	12,1%	0,51%	1,59%	15,72	16,4%	0,47%	1,67%	42,50	10,9%	0,47%	1,70%	20,14	8,5%	0,48%	1,75%
RENDA FIXA	190,00	100,0%	0,35%	0,74%	78,17	81,3%	0,46%	-1,35%	236,11	60,6%	0,43%	-1,80%	91,88	38,9%	0,24%	-0,97%
SPX Nimitz Estrut FIC FIM					1,24	1,3%	-0,06%	7,35%	5,19	1,3%	-0,06%	7,35%	3,55	1,5%	-0,06%	7,35%
Absolute Alpha Global FIC FIM					0,90	0,9%	0,89%	1,37%	3,57	0,9%	0,89%	1,37%	2,32	1,0%	0,89%	1,37%
AZ Quest Multi Max FIC FIM					1,13	1,2%	0,47%	-1,05%	4,82	1,2%	0,47%	-1,05%	3,33	1,4%	0,47%	-1,05%
Canvas Vector FIC FIM					0,36	0,4%	-0,55%	-6,01%	1,51	0,4%	-0,55%	-6,01%	0,96	0,4%	-0,55%	-6,01%
Genoa Capital Radar FIC FIM					0,37	0,4%	0,82%	0,01%	1,54	0,4%	0,82%	0,01%	1,06	0,4%	0,82%	0,01%
Verde X60 II Advisory FIC FIM					0,60	0,6%	1,18%	2,78%	1,93	0,5%	1,18%	2,78%	1,33	0,6%	1,18%	2,78%
APEX Equity Hedge FIM					1,01	1,1%	1,07%	-3,37%	3,60	0,9%	1,07%	-3,37%	2,44	1,0%	1,07%	-3,37%
Claritas Long & Short FIC FIM					0,19	0,2%	1,45%	1,48%	0,73	0,2%	1,45%	1,48%	0,49	0,2%	1,45%	1,48%
Solana Equity Hedge FIC FIM					0,99	1,0%	5,28%	8,41%	3,23	0,8%	5,28%	8,41%	1,96	0,8%	5,28%	8,41%
Giant Zarathustra II FIC FIM					0,22	0,2%	-0,52%	-2,02%	0,90	0,2%	-0,52%	-2,02%	0,61	0,3%	-0,52%	-2,02%
Kadima High Vol FIM					0,36	0,4%	2,45%	4,70%	1,44	0,4%	2,45%	4,70%	0,95	0,4%	2,45%	4,70%
NW3 Event Driven FIC FIM					0,22	0,2%	2,47%	2,82%	0,88	0,2%	2,47%	2,82%	0,57	0,2%	2,47%	2,82%
Sharp Long Biased FIC FIM					1,08	1,1%	3,31%	2,00%	2,03	0,5%	3,31%	2,00%	1,41	0,6%	3,31%	2,00%
MULTIMERCADOS					8,66	9,0%	1,54%	1,81%	31,40	8,1%	1,31%	1,70%	20,99	8,9%	1,27%	1,64%
Absolute Partners Inst. FIA					0,81	0,8%	2,81%	0,18%	6,37	1,6%	2,81%	0,18%	15,66	6,6%	2,81%	0,18%
Oceana Valor FIA									9,46	2,4%	2,57%	2,07%	2,15	0,9%	2,57%	2,07%
ETF Ibovespa (BOVA11)					2,17	2,3%	2,12%	-0,22%	9,78	2,5%	2,12%	-0,22%	16,75	7,1%	2,12%	-0,22%
Atmos Institucional FIC FIA					1,16	1,2%	4,25%	4,28%	11,84	3,0%	4,25%	4,28%	12,75	5,4%	4,25%	4,28%
Bogari Value FIC FIA					0,79	0,8%	5,94%	10,48%	14,52	3,7%	5,94%	10,48%	19,67	8,3%	5,94%	10,48%
Moat Capital FIC FIA					0,26	0,3%	-1,18%	-7,46%	4,32	1,1%	-1,18%	-7,46%	5,08	2,2%	-1,18%	-7,46%
Miles Virtus I FIC FIA					0,47	0,5%	4,38%	4,45%	7,94	2,0%	4,38%	4,45%	6,22	2,6%	4,38%	4,45%
Kiron Institucional FIA					0,19	0,2%	2,46%	1,44%	2,31	0,6%	2,46%	1,44%	3,47	1,5%	2,46%	1,44%
Velt Institucional FIC FIA					0,67	0,7%	1,91%	0,14%	5,38	1,4%	1,91%	0,14%	5,67	2,4%	1,91%	0,14%
AZ Quest Small Mid Caps FIA									9,73	2,5%	6,93%	6,51%	6,97	3,0%	6,93%	6,51%
Equitas Selection Instit. FIA					0,93	1,0%	5,51%	1,36%	8,58	2,2%	5,51%	1,36%	8,63	3,7%	5,51%	1,36%
ETF Small Caps (SMAL11)																
RENDA VARIÁVEL					7,44	7,7%	3,34%	1,83%	90,25	23,2%	3,95%	3,29%	103,02	43,7%	3,77%	2,94%
Itaú FOF Multi Global EQMMIE									9,69	2,5%	1,90%	12,17%	6,16	2,6%	1,90%	12,17%
BB MM Nordea Alpha 15 IE					0,91	0,9%	-0,05%	1,05%	2,53	0,6%	-0,05%	1,05%	0,76	0,3%	-0,05%	1,05%
Man AHL Target Risk FIM IE					0,90	0,9%	0,88%	-0,07%	2,50	0,6%	0,88%	-0,07%	0,75	0,3%	0,88%	-0,07%
Oaktree Global Credit FIM IE									2,60	0,7%	0,72%	2,21%	1,62	0,7%	0,72%	2,21%
PIMCO Income FIM IE									4,33	1,1%	1,18%	1,23%				
PIMCO Income FIM IE													4,16	1,8%	1,10%	0,92%
Schroder Tech L&S FIM IE									2,83	0,7%	0,63%	3,45%	1,79	0,8%	0,63%	3,45%
Votorantim Allianz EUR FIM IE									3,39	0,9%	1,56%	13,56%	2,17	0,9%	1,56%	13,56%
Western Macro Opp.FIM IE									3,36	0,9%	3,79%	-5,27%	2,15	0,9%	3,79%	-5,27%
Western Macro Opp.USD FIM IE																
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR					1,81	1,9%	0,41%	0,49%	31,22	8,0%	1,50%	5,01%	19,55	8,3%	1,56%	5,07%
Despesas/Rebates	-0,02	0,0%			-0,01	0,0%			-0,02	0,0%			-0,01	0,0%		
Sd. em tesouraria	0,01	0,0%			0,01	0,0%			0,01	0,0%			0,01	0,0%		
Opções	0,00	0,0%			0,04	0,0%	-4,67%	-92,19%	0,44	0,1%	-4,70%	-92,28%	0,50	0,2%	-4,80%	-92,33%
# / Outros	0,00	0,0%			0,00	0,0%			0,00	0,0%			0,00	0,0%		
TOTAL	190,0	100,0%	0,34%	0,70%	96,1	100,0%	0,79%	-0,87%	389,4	100,0%	1,35%	0,04%	235,9	100,0%	1,92%	1,24%



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	-	-	-	-	-	-	-	6,8	-	-	-	-	6,8	0,55%
Absoluto Partners	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22,9	-	22,9	1,86%
Apex	-	-	-	-	-	-	7,1	-	-	-	-	-	7,1	0,58%
Atmos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25,7	-	25,7	2,10%
Augme	-	-	29,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29,6	2,41%
AZ QUEST	-	-	-	-	-	9,3	-	-	-	16,7	-	-	26,0	2,12%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	28,7	-	-	-	28,7	2,34%
BNP Paribas	-	88,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	88,7	7,24%
Bogari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35,0	-	35,0	2,85%
Bradesco	-	-	-	94,0	-	-	-	-	-	-	-	-	94,0	7,67%
Canvas	-	-	-	-	-	-	-	2,8	-	-	-	-	2,8	0,23%
Capitânia	-	-	20,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20,7	1,69%
Captalys	-	-	7,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,7	0,63%
Claritas	-	-	-	-	-	-	1,4	-	-	-	-	-	1,4	0,12%
Credit Agricole	-	-	39,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	39,6	3,23%
Equitas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,1	-	-	18,1	1,48%
Genoa Capital	-	-	-	-	-	3,0	-	-	-	-	-	-	3,0	0,24%
Giant Steps	-	-	-	-	-	-	-	1,7	-	-	-	-	1,7	0,14%
Itaú	-	112,9	-	141,7	-	-	-	-	-	-	-	15,8	270,4	22,07%
Kadima	-	-	-	-	-	-	-	2,8	-	-	-	-	2,8	0,22%
Kiron	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,0	-	6,0	0,49%
Leste	-	-	-	-	-	-	-	1,7	-	-	-	-	1,7	0,14%
Man AHL	-	-	-	-	4,1	-	-	-	-	-	-	-	4,1	0,34%
Miles Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,6	-	14,6	1,19%
Moat Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,7	-	9,7	0,79%
Navi	-	-	3,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,9	0,32%
Nordea	-	-	-	-	4,2	-	-	-	-	-	-	-	4,2	0,34%
Oaktree	-	-	-	-	4,2	-	-	-	-	-	-	-	4,2	0,34%
Oceana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,6	-	11,6	0,95%
Pimco	-	-	-	-	8,5	-	-	-	-	-	-	-	8,5	0,69%
Schroder	-	-	-	-	-	-	4,6	-	-	-	-	-	4,6	0,38%
Sharp	-	-	-	-	-	-	-	4,5	-	-	-	-	4,5	0,37%
SPX	-	-	-	-	-	10,0	-	-	-	-	-	-	10,0	0,81%
Solana	-	-	-	-	-	-	6,2	-	-	-	-	-	6,2	0,50%
TAG	310,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	310,2	25,31%
Tesouro Nacional	-	61,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	61,2	5,00%
Velt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,7	-	11,7	0,96%
Verde	-	-	-	-	-	3,9	-	-	-	-	-	-	3,9	0,32%
Votorantim Allianz	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,6	5,6	0,45%
Western Asset	-	-	-	-	5,5	-	-	-	-	-	-	-	5,5	0,45%
Outros	-	0,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,9	0,07%
Total	310,2	263,7	101,4	235,7	26,6	26,1	19,3	20,3	28,7	34,8	137,2	21,4	1.225,4	100%



PRINCIPAIS INDICADORES

	abr/21	3m	6m	12m	24m	36m
CDI	0,21%	0,54%	1,01%	2,15%	7,44%	14,26%
Ibovespa	1,94%	3,33%	26,55%	47,68%	23,39%	38,06%
IBrX	2,84%	5,28%	28,66%	51,24%	28,38%	44,99%
USD	-5,16%	-1,32%	-6,38%	-0,43%	36,96%	55,23%
IPCA	0,31%	2,11%	4,67%	6,76%	9,32%	14,72%
IGP-DI	2,22%	7,26%	14,15%	33,46%	41,58%	53,26%
Meta Atuarial	2,55%	8,32%	16,41%	38,80%	53,13%	72,39%
IMA-Composto	0,36%	-0,52%	2,81%	5,65%	13,23%	20,45%
IRF-M	0,84%	-1,19%	0,30%	1,94%	13,86%	24,44%
IRF-M1	0,27%	0,36%	0,94%	2,33%	9,09%	16,37%
IRF-M1+	1,12%	-2,35%	-0,31%	1,43%	15,56%	27,60%
IMA-B5	0,87%	0,62%	3,92%	8,92%	18,36%	30,12%
IMA-B5+	0,45%	-3,03%	5,14%	10,30%	19,64%	43,74%
IMA-B	0,65%	-1,33%	4,63%	9,66%	19,46%	38,08%
IMA-S	0,07%	0,30%	0,95%	1,64%	6,90%	13,69%
IMA-G ex-C	0,49%	-0,72%	1,64%	3,81%	12,47%	23,58%
MSCI World Index (USD)	4,52%	10,41%	28,17%	43,16%	34,89%	40,85%
MSCI World Index (BRL)	-0,87%	8,95%	19,99%	42,54%	84,75%	118,63%
Saving Accounts	0,16%	0,39%	0,74%	1,63%	5,51%	10,31%

RENTABILIDADES (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.
2021	SuperConserv.	0,12%	0,09%	0,14%	0,34%									0,69%	45,37%
	% CDI	81%	68%	69%	163%									100%	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:

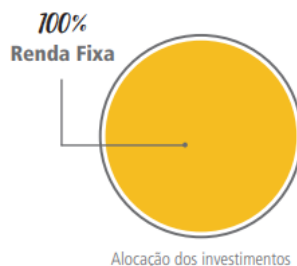
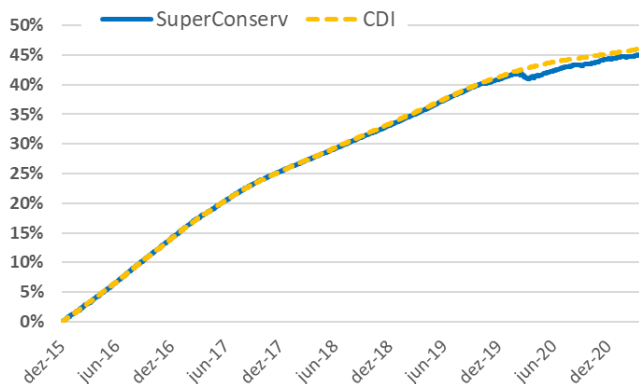
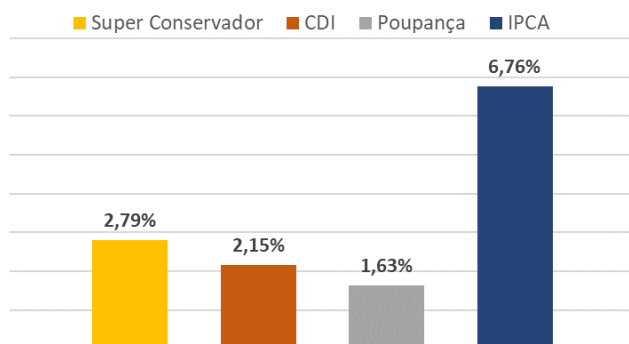
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

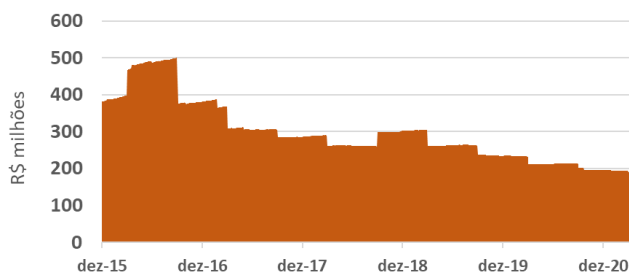
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	100%	IMA-S
Crédito			50%	
CDI			50%	
Mandato Composto			0%	
Renda Variável	0%	0%	0%	IbrX
Multimercados	0%	10%	0%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

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	0,57%	0,54%	105
6m	1,30%	1,01%	129
12m	2,79%	2,15%	130
24m	7,04%	7,44%	95
36m	13,68%	14,26%	96

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

Meses Positivos Últ. 36 meses	35
Meses Negativos Últ. 36 meses	1
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	15
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	21

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%	0,79%									-0,87%	62,18%
	% CDI	-342%	-638%	-142%	380%									-125%	135%
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:

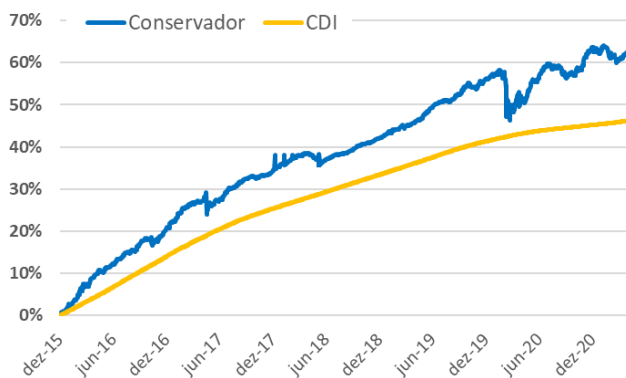
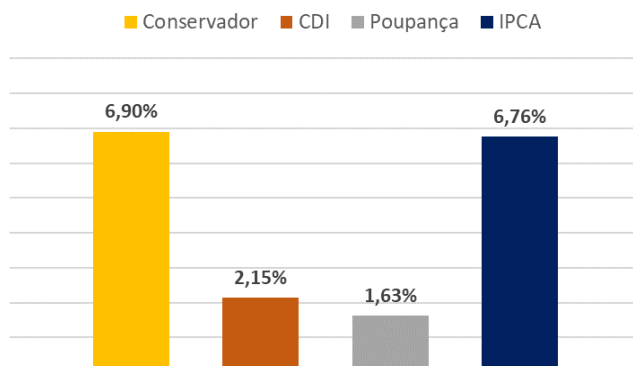
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

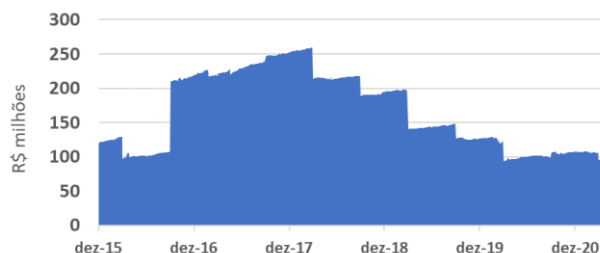
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	85%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Crédito			25%	
CDI			15%	
Mandato Composto			60%	
Renda Variável	0%	5%	5%	IbrX
Multimercados	0%	10%	10%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

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	-0,36%	0,54%	-66
6m	3,43%	1,01%	340
12m	6,90%	2,15%	321
24m	11,22%	7,44%	151
36m	17,09%	14,26%	120

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

Meses Positivos Últ. 36 meses	25
Meses Negativos Últ. 36 meses	11
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	21
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	15

Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	2,65%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,45%
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%	1,35%									0,04%	84,84%
	% CDI	-346%	-729%	104%	649%									6%	184%
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:

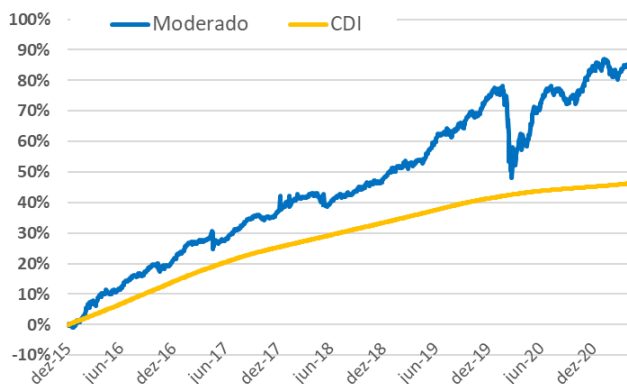
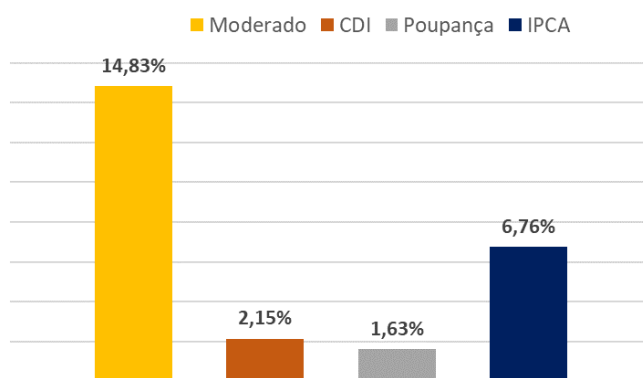
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

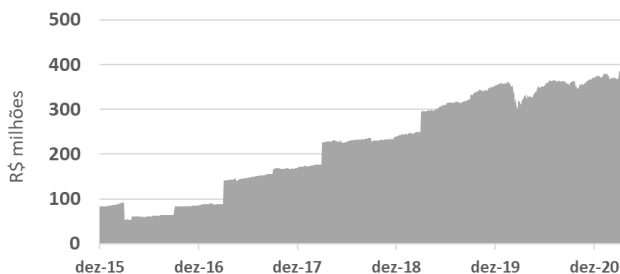
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	50%	100%	63%	65% IMA-S + 35% IMA-B
Crédito			30%	
CDI			0%	
Mandato Composto			70%	
Renda Variável	0%	20%	20%	IbrX
Multimercados	0%	15%	12%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

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 ÚLT. 12 MESES

RENTABILIDADE (% do CDI)

Período	Moderado	CDI	% CDI
3m	0,56%	0,54%	103
6m	7,34%	1,01%	728
12m	14,83%	2,15%	690
24m	20,15%	7,44%	271
36m	29,27%	14,26%	205

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	0,75%
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%	1,92%									1,24%	100,14%
	% CDI	-229%	-843%	411%	925%									179%	217%
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:

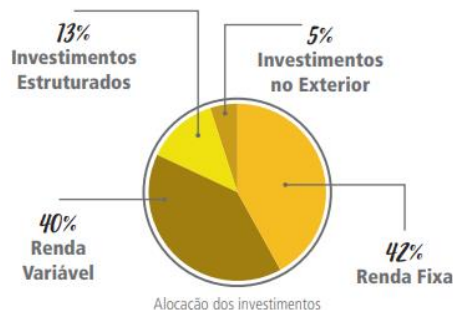
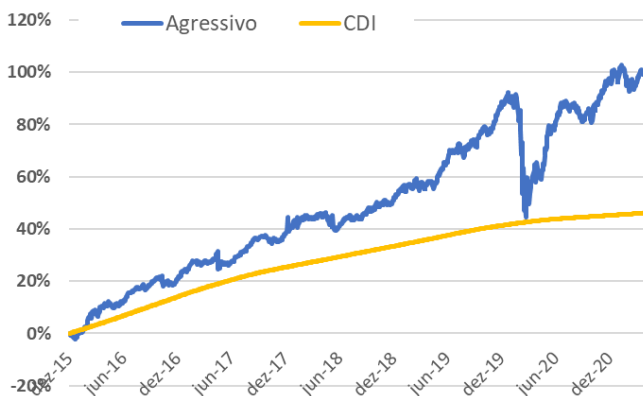
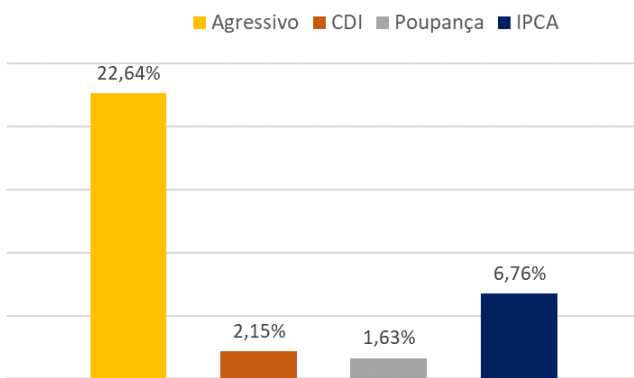
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

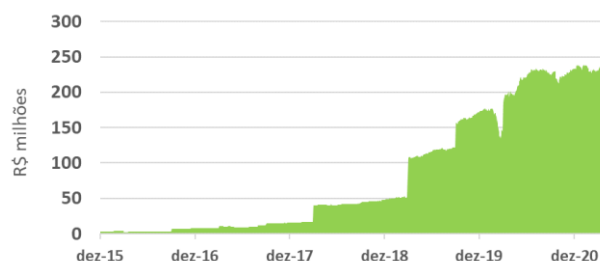
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	30%	100%	42%	60% IMA-S + 40% IMA-B
Crédito			20%	
CDI			0%	
Mandato Composto			80%	
Renda Variável	0%	40%	40%	IbrX
Multimercados	0%	15%	13%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

Público-Alvo:

O perfil Agressivo é indicado para quem tem tolerância às oscilações do mercado financeiro e consegue lidar com a 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	1,59%	0,54%	293
6m	10,85%	1,01%	1077
12m	22,64%	2,15%	1054
24m	26,47%	7,44%	356
36m	37,25%	14,26%	261

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	0,95%
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)