



## Investment Report

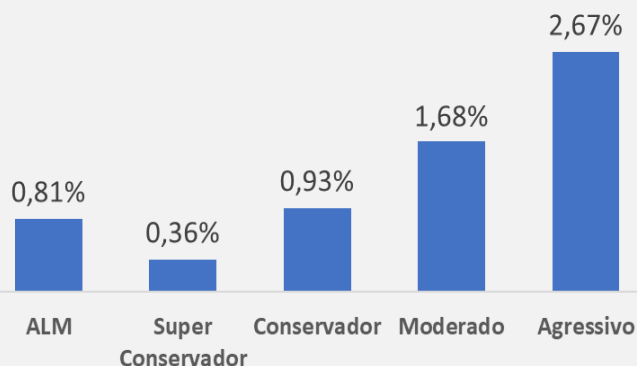
May 2021



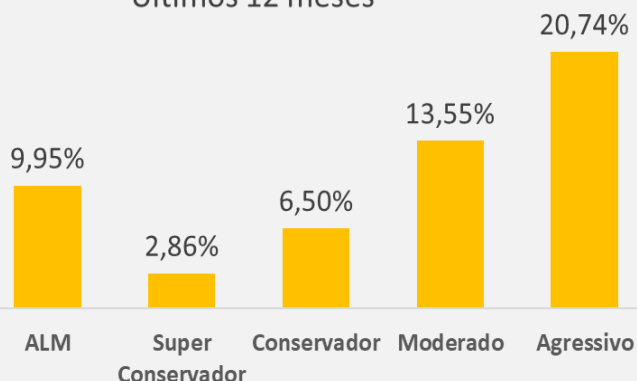
### PERFORMANCE OF INVESTMENT PROFILES

	mai/21	3m	6m	12m	24m	36m
<b>ALM</b>	0,81%	2,65%	5,61%	9,95%	18,25%	31,70%
% CDI	304	392	498	457	255	227
<b>Super Conserv.</b>	0,36%	0,84%	1,42%	2,86%	6,81%	13,52%
% CDI	135	124	126	131	95	97
<b>Conservador</b>	0,93%	1,44%	2,71%	6,50%	10,98%	19,41%
% CDI	349	214	240	298	154	139
<b>Moderado</b>	1,68%	3,26%	5,42%	13,55%	20,49%	33,81%
% CDI	628	483	481	622	287	242
<b>Agressivo</b>	2,67%	5,49%	8,15%	20,74%	27,84%	44,62%
% CDI	998	814	723	953	390	319

Maio 2021



Últimos 12 meses





### Inflation came back ?

In recent weeks global financial markets have been hit by fears of a faster and sharper rise in US inflation.

The release of a Core CPI in the US, well above expectations, ended up leading to a moment of strong pressure on global stock exchanges, led by the sectors most dependent on low interest rates, such as "Technology" and "Growth", in the world and in Brazil. This moment was also marked by a strong dollar and a generalized opening of interest rates around the world.

Despite the market volatility on this day, we need to put the situation in perspective. Stocks, in general, had been on a strong upward trend, almost uninterrupted, since the height of the pandemic, in March of last year. Levels and valuations, in general, were (and still are, in some cases) high.

The dollar, on the other hand, has a less directional trajectory and has been operating in somewhat wider bands in recent months, at the mercy of short-term news and occasional flows.

The interest rate market had a dynamic, perhaps a trend, of opening rates which, only in the last 2 months, showed some accommodation. The same cannot be said about commodities, which had a clear upward movement, also sustained by supply problems and breaks in global supply chains due to the pandemic.

Broadly speaking, "reflation" was a dominant theme at the beginning of the year that was not forgotten, but it lay dormant for a few weeks after an accommodation of interest rates in the developed world and new "waves" of the pandemic in emerging countries.

Today's inflation in the US, combined with increasingly evident signs of inflationary pressures in the labor market and in the global supply chain, in various sectors of the economy, only resumes the theme of "reflation" in the world.

The higher Inflation Core is just one more symptom, among several others that are becoming more and more evident that we may be facing a more inflationary scenario ahead.

The 0.9% rise in core US inflation in April, the biggest monthly rise in history, is certainly distorted by specific issues. The price of used cars rose 10% in the month, driven by the increase in demand (with the economic reopening of the country) and by the lower supply of new cars, due to the global lack of "chips", an important component for the production of cars.

However, there are clear signs of inflation spreading to other vectors of the economy. The labor market, for example, accumulates signs and anecdotal evidence of tightening and pressure for higher wages.

Until now, it was comforting to hear from the Fed that inflation would be transitory. There will come a time (or time has come) when the market may feel uncomfortable with this signal and this posture, believing that the Central Bank is making a monetary policy error.

On the other hand, the market has been living for decades without a concrete experience of inflation in the US. So, it won't be overnight, or just after a single piece of evidence, that this scenario will entrench itself in asset prices. This will take time and new economic data.

None of this would be a problem if asset prices and valuations were adjusted for these inflationary risks, but many assets traded or still trade with "bubble dynamics" (SPACs, Tesla, Bitcoin, Ark ETF, among others) and start now, to return to other more rational levels.

Brazil will be hostage to the external scenario, as we are a leveraged economy without consistent signs of adjustment. The country has characteristics that help it protect itself in an environment like this. One of them is the large share of commodity companies on our stock exchange, a sector that ends up being helped by the environment described above. As we are commodity exporters, rising prices also help our balance of payments and, consequently, our currency.

Contrary to these positive factors, we are already experiencing higher inflation, which has forced the Central Bank to continue the process of normalizing our interest rate.

Local assets continue to correctly embed high risk premiums, given our fiscal situation, political uncertainties and an increasingly uncertain external scenario.

In general, we expect a scenario of greater volatility ahead. We still don't see the international market in a downward trend change (with falls of 15% to 20% in the short term), but it wouldn't surprise us with one-off achievements (such as falls between 5% and 15% of the North American indexes).

We are increasingly convinced that the moment demands parsimony, patience and greater diligence in the selection of asset classes for the portfolios, as well as for the managers and funds that will make up our investment portfolios.

**HEDGES**

Over the past two months, we re-structured hedging operations in Ibovespa and Foreign Exchange derivatives markets, with structures maturing in 3 months and with limited losses. It is worth mentioning that our guideline, in these operations, is to avoid “tail risk scenario”, but not moderate falls. In the latter case, we believe that the proper selection of managers and balanced portfolios should avoid excessive losses of the portfolios. We understand that the scenario is still fragile and delicate, prone to volatility spasms and losses in some asset classes. However, today there is an already considerable risk premium on local assets, which still keeps us allocated in Brazil.

**CASH**

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

**HIGH GRADE CREDIT**

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

**HIGH YIELD CREDIT**

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

**HEDGE FUNDS / ALTERNATIVES**

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

**EQUITIES**

We maintain a position over the target in this class, mostly via active and value managers. Last year corroborated the importance of a good selection of managers.

With the Ibovespa index rising in 2021, we see a huge dispersion of returns among the funds. Being in the right managers and capable of generating value in any market environment has never been more important.

**INVESTMENTS ABROAD**

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

**REAL ESTATE (REIT)**

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

**PRIVATE EQUITY / VENTURE CAPITAL**

We remain constructive with long-term investments in these less liquid asset classes. We see great potential for appreciation in sectors and companies that have a lot of growth and still little or no penetration in the local stock exchange.



## PERFORMANCE BY ASSET AND BY SEGMENT

	mai/21	3m	6m	12m	24m	36m
<b>Renda Fixa - ALM</b>						
Bradesco ALM	0,81%	2,65%	5,61%	9,95%	18,25%	31,70%
Benchmark: Meta Atuarial	2,84%	8,10%	16,25%	40,76%	56,34%	73,85%
<b>Renda Fixa - IMA-S</b>						
BNP Paribas FIRF CP Basel	0,37%	0,77%	1,38%	3,08%	6,57%	13,32%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	0,29%	0,77%	1,23%	2,27%	6,97%	13,90%
Benchmark: IMA-S	0,35%	0,59%	1,20%	1,75%	6,69%	13,51%
<b>Renda Fixa - IMA-Composite</b>						
Bradesco FIRF Lab	0,70%	0,83%	1,78%	4,68%	12,52%	24,70%
Itaú Calcedônia RFFI	0,65%	1,04%	2,44%	6,39%	16,37%	28,30%
Benchmark: IMA-Composite	0,70%	0,92%	2,46%	5,46%	11,67%	22,24%
<b>Renda Fixa - Crédito Privado</b>						
Augme Instit. FI RF CP	0,73%	1,73%	3,23%	7,26%		
CA Indosuez Pension FI RF CP	0,61%	1,58%	2,63%			
Capitânia Governance CP FIRF	0,48%	1,00%				
Captalys Orion FIM CP	0,56%	1,81%	3,87%			
Navi 180 FIC FIM CP	0,89%	2,52%				
Benchmark: CDI	0,27%	0,67%	1,13%	2,18%	7,15%	13,97%
<b>Estruturados - Macro</b>						
AZ Quest Multi Max FIC FIM	1,63%	3,94%	2,32%	4,52%		
Genoa Radar TAG FIC FIM	0,99%	1,55%	4,04%			
SPX Nimitz Estrut FIC FIM	-0,58%	1,92%	8,99%	12,73%	19,17%	21,54%
Verde X60 II Advisory FIC FIM	0,55%	3,35%				
Benchmark: CDI	0,27%	0,67%	1,13%	2,18%	7,15%	13,97%
<b>Estruturados - Long &amp; Short</b>						
APEX Equity Hedge FIM	0,13%	-3,53%	-1,29%	1,07%	12,83%	24,22%
Claritas Long & Short FIC FIM	0,99%	1,33%	2,85%	2,96%	11,44%	
Solana Equity Hedge FIC FIM	1,51%	7,13%	14,23%	20,35%		
Benchmark: CDI	0,27%	0,67%	1,13%	2,18%	7,15%	13,97%
<b>Estruturados - Outros</b>						
Absolute Alpha Global FIC FIM	0,29%	1,49%	1,85%	2,66%		
Canvas Vector FIC FIM	1,28%	1,54%	-2,85%	-0,28%		
Giant Zarathustra II FIM	1,87%	4,11%	4,10%	1,00%		
Kadima High Vol FIM	-0,46%	1,38%	2,52%	0,97%		
NW3 Event Driven FIC FIM	0,80%	4,35%	3,55%	6,13%		
Sharp Long Biased FIC FIM	-2,13%	-1,24%	4,13%			
Benchmark: CDI	0,27%	0,67%	1,13%	2,18%	7,15%	13,97%
<b>Estruturados - FIP</b>						
Domo Enterprise						
Benchmark: CDI	0,27%	0,67%	1,13%	2,18%	7,15%	13,97%
<b>Equities - IBrX</b>						
Oceana Valor FIA	6,16%	18,12%	17,76%	43,83%	31,58%	75,20%
ETF Ibovespa (BOVA11)	5,99%	14,83%	15,48%	44,09%	29,55%	
Benchmark: IBrX	5,92%	15,50%	18,03%	47,63%	34,45%	72,38%
<b>Equities - Value &amp; Growth</b>						
Absoluto Partners Inst. FIA	4,46%	7,96%	10,18%	45,85%		
Atmos Institucional FIC FIA	7,27%	16,66%	20,23%	57,62%		
Bogari Value FIC FIA	7,15%	17,27%	29,27%	62,29%		
Kiron Institucional FIA	4,77%	10,09%	9,17%	36,50%		
Miles Virtus I FIC FIA	5,69%	10,61%	18,96%	31,15%	32,02%	
Moat Capital FIC FIA	7,23%	12,58%	6,30%	36,28%	39,34%	
Velt Institucional FIC FIA	4,76%	6,59%	11,37%	35,71%		
Benchmark: IBrX	5,92%	15,50%	18,03%	47,63%	34,45%	72,38%
<b>Equities - Small Caps</b>						
AZ Quest Small Mid Caps FIA	4,68%	12,76%	19,22%	47,09%	53,19%	
Equitas Selection Instit. FIA	6,41%	11,11%	14,29%	38,24%	32,95%	
Benchmark: IBrX	5,92%	15,50%	18,03%	47,63%	34,45%	72,38%
<b>Offshore Renda Fixa &amp; MM</b>						
BB MM Nordea Alpha15 IE	1,41%	4,37%				
Man AHL Target Risk FIM IE	2,41%	4,28%				
Oaktree Global Credit FIM IE	0,41%	1,09%	4,12%	14,88%		
PIMCO Income FIM IE	0,74%	1,94%	3,74%	12,80%	15,45%	25,83%
Schroder Tech L&S FIM IE	0,21%	-1,06%	8,34%	14,20%		
Western Macro Opp.FIM IE	1,59%	2,11%	-2,57%	6,67%		
Benchmark: CDI	0,27%	0,67%	1,13%	2,18%	7,15%	13,97%
<b>Offshore Renda Variável</b>						
Itaú FOF Multi Global EQ MM IE	-4,08%	-1,25%	8,22%	33,15%	106,60%	115,74%
Votorantim Allianz EUR FIM IE	-0,38%	5,31%	16,99%	41,27%		
Benchmark: MSCI World (BRL)	-1,95%	3,24%	13,05%	33,59%	93,08%	98,36%

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



# DETAILED PORTFOLIO BY INVESTMENT PROFILES

Maio 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	83,50	43,8%	0,37%	0,97%	4,44	4,6%	0,37%	0,97%	1,10	0,3%	0,37%	0,97%				
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	83,43	43,8%	0,29%	0,94%	4,61	4,8%	0,29%	0,94%	0,78	0,2%	0,29%	0,94%				
Itaú Custódia CP FI	0,33	0,2%	0,23%	0,81%	8,88	9,2%	0,23%	0,81%	14,68	3,7%	0,23%	0,81%	3,74	1,5%	0,23%	0,81%
LFT	0,00	0,0%	0,49%	0,46%	1,58	1,6%	0,49%	0,46%	24,81	6,3%	0,49%	0,46%	35,12	14,5%	0,49%	0,46%
Renda Fixa DI	167,26	87,8%	0,33%	0,96%	19,52	20,1%	0,32%	0,90%	41,37	10,5%	0,39%	0,59%	38,86	16,0%	0,47%	0,51%
Bradesco FIRF Lab					16,47	17,0%	0,70%	-1,31%	60,89	15,4%	0,70%	-1,31%	13,50	5,6%	0,70%	-1,31%
Itaú Calcedônia RFFI					26,77	27,6%	0,65%	-0,52%	91,76	23,2%	0,65%	-0,52%	20,22	8,3%	0,65%	-0,52%
Mauá Novartis					0,00	0,0%	0,00%	-8,70%	0,00	0,0%	0,00%	-8,70%	0,00	0,0%	0,00%	-8,70%
Renda Fixa Mandato Composto					43,23	44,6%	0,58%	-2,44%	152,64	38,6%	0,67%	-2,33%	33,73	13,9%	0,67%	-2,85%
Augme Instit. FI RF CP	9,57	5,0%	0,73%	2,52%	4,17	4,3%	0,73%	2,52%	10,25	2,6%	0,73%	2,52%	5,77	2,4%	0,73%	2,52%
CA Indosuez Pension FI RF CP	13,64	7,2%	0,61%	2,08%	5,48	5,7%	0,61%	2,08%	14,51	3,7%	0,61%	2,08%	6,17	2,5%	0,61%	2,08%
Capitânia Governance CP FIRF					4,35	4,5%	0,48%	1,00%	11,52	2,9%	0,48%	1,00%	4,90	2,0%	0,48%	1,00%
Captalys Orion FIMCP					1,07	1,1%	0,56%	3,03%	4,00	1,0%	0,56%	3,03%	2,68	1,1%	0,56%	3,03%
Navi 180 FIC FIM CP					0,75	0,8%	0,89%	3,19%	2,48	0,6%	0,89%	3,19%	0,75	0,3%	0,89%	3,19%
Renda Fixa Crédito	23,21	12,2%	0,66%	2,26%	15,82	16,3%	0,61%	2,30%	42,76	10,8%	0,61%	2,33%	20,26	8,3%	0,62%	2,38%
RENTA FIXA	190,47	100,0%	0,37%	1,11%	78,57	81,0%	0,54%	-0,82%	236,77	59,9%	0,61%	-1,20%	92,85	38,3%	0,58%	-0,40%
SPX Nimitz Estrut FIC FIM					1,23	1,3%	-0,58%	6,73%	5,16	1,3%	-0,58%	6,73%	3,53	1,5%	-0,58%	6,73%
Absolute Alpha Global FIC FIM					0,90	0,9%	0,29%	1,67%	3,58	0,9%	0,29%	1,67%	2,33	1,0%	0,29%	1,67%
AZ Quest Multi Max FIC FIM					1,14	1,2%	1,63%	0,56%	4,90	1,2%	1,63%	0,56%	3,38	1,4%	1,63%	0,56%
Canvas Vector FIC FIM					0,36	0,4%	1,28%	-4,81%	1,53	0,4%	1,28%	-4,81%	0,97	0,4%	1,28%	-4,81%
Genoa Capital Radar FIC FIM					0,38	0,4%	0,99%	1,00%	1,56	0,4%	0,99%	1,00%	1,07	0,4%	0,99%	1,00%
Verde X60 II Advisory FIC FIM					0,61	0,6%	0,55%	3,35%	1,94	0,5%	0,55%	3,35%	1,34	0,6%	0,55%	3,35%
APEX Equity Hedge FIM					1,01	1,0%	0,13%	-3,25%	3,61	0,9%	0,13%	-3,25%	2,44	1,0%	0,13%	-3,25%
Claritas Long & Short FIC FIM					0,19	0,2%	0,99%	2,48%	0,74	0,2%	0,99%	2,48%	0,49	0,2%	0,99%	2,48%
Solana Equity Hedge FIC FIM					1,00	1,0%	1,51%	10,05%	3,28	0,8%	1,51%	10,05%	1,99	0,8%	1,51%	10,05%
Giant Zarathustra II FIC FIM					0,22	0,2%	1,87%	-0,18%	0,92	0,2%	1,87%	-0,18%	0,63	0,3%	1,87%	-0,18%
Kadima High Vol FIM					0,36	0,4%	-0,46%	4,22%	1,44	0,4%	-0,46%	4,22%	0,94	0,4%	-0,46%	4,22%
NW3 Event Driven FIC FIM					0,22	0,2%	0,80%	3,64%	0,89	0,2%	0,80%	3,64%	0,58	0,2%	0,80%	3,64%
Sharp Long Biased FIC FIM					1,06	1,1%	-2,13%	-0,18%	1,99	0,5%	-2,13%	-0,18%	1,38	0,6%	-2,13%	-0,18%
Domo Enterprise FIP					0,02	0,0%	0,00%	0,00%	0,17	0,0%	0,00%	0,00%	0,22	0,1%	0,00%	0,00%
MULTIMERCADOS					8,69	9,0%	0,28%	2,10%	31,54	8,0%	0,44%	2,15%	21,08	8,7%	0,43%	2,07%
Absolute Partners Inst. FIA					0,85	0,9%	4,46%	4,65%	6,66	1,7%	4,46%	4,65%	16,36	6,7%	4,46%	4,65%
Oceana Valor FIA									10,05	2,5%	6,16%	8,36%	2,28	0,9%	6,16%	8,36%
ETF Ibovespa (BOVA11)					2,30	2,4%	5,99%	5,76%	10,37	2,6%	5,99%	5,76%	17,75	7,3%	5,99%	5,76%
Atmos Institucional FIC FIA					1,24	1,3%	7,27%	11,85%	12,70	3,2%	7,27%	11,85%	13,67	5,6%	7,27%	11,85%
Bogarí Value FIC FIA					0,84	0,9%	7,15%	18,38%	15,56	3,9%	7,15%	18,38%	21,08	8,7%	7,15%	18,38%
Moat Capital FIC FIA					0,28	0,3%	7,23%	-0,77%	4,63	1,2%	7,23%	-0,77%	5,45	2,2%	7,23%	-0,77%
Miles Virtus I FIC FIA					0,50	0,5%	5,69%	10,39%	8,39	2,1%	5,69%	10,39%	6,58	2,7%	5,69%	10,39%
Kiron Institucional FIA					0,20	0,2%	4,77%	6,27%	2,42	0,6%	4,77%	6,27%	3,63	1,5%	4,77%	6,27%
Velt Institucional FIC FIA					0,70	0,7%	4,76%	4,90%	5,64	1,4%	4,76%	4,90%	5,94	2,4%	4,76%	4,90%
AZ Quest Small Mid Caps FIA									10,18	2,6%	4,68%	11,49%	7,30	3,0%	4,68%	11,49%
Equitas Selection Instit. FIA					0,98	1,0%	6,41%	7,86%	9,14	2,3%	6,41%	7,86%	9,18	3,8%	6,41%	7,86%
ETF Small Caps (SMAL11)																
RENTA VARIÁVEL					7,89	8,1%	6,08%	8,02%	95,74	24,2%	6,08%	9,57%	109,23	45,0%	6,02%	9,14%
Itaú FOF Multi Global EQMMIE									9,29	2,4%	-4,08%	7,60%	5,91	2,4%	-4,08%	7,60%
BB MM Nordea Alpha 15 IE					0,92	1,0%	1,41%	2,48%	2,56	0,6%	1,41%	2,48%	0,77	0,3%	1,41%	2,48%
Man AHL Target Risk FIM IE					0,92	0,9%	2,41%	2,33%	2,56	0,6%	2,41%	2,33%	0,77	0,3%	2,41%	2,33%
Oaktree Global Credit FIM IE									2,61	0,7%	0,41%	2,63%	1,63	0,7%	0,41%	2,63%
PIMCO Income FIM IE									4,36	1,1%	0,74%	1,97%				
PIMCO Income FIM IE													4,18	1,7%	0,65%	1,58%
Schroder Tech L&S FIM IE									2,84	0,7%	0,21%	3,67%	1,79	0,7%	0,21%	3,67%
Votorantim Allianz EUR FIM IE									3,38	0,9%	-0,38%	13,13%	2,16	0,9%	-0,38%	13,13%
Western Macro Opp.FIM IE									3,42	0,9%	1,59%	-3,76%	2,18	0,9%	1,59%	-3,76%
Western Macro Opp.USD FIM IE																
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR					1,84	1,9%	1,91%	2,41%	31,01	7,8%	-0,67%	4,31%	19,39	8,0%	-0,81%	4,22%
Despesas/Rebates	-0,02	0,0%			-0,01	0,0%			-0,03	0,0%			-0,02	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%			0,01	0,0%	-66,21%	-97,36%	0,15	0,0%	-66,21%	-97,39%	0,17	0,1%	-66,21%	-97,41%
# / Outros	0,00	0,0%			0,00	0,0%			0,00	0,0%			0,00	0,0%		
<b>TOTAL</b>	<b>190,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,36%</b>	<b>1,06%</b>	<b>97,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,93%</b>	<b>0,06%</b>	<b>395,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>1,68%</b>	<b>1,72%</b>	<b>242,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>2,67%</b>	<b>3,94%</b>



## INVESTMENT PORTFOLIO - BY MANAGER AND BY ASSET CLASS

(BRL mio)

Asset Manager	Fixed Income					Structured			Equities				Total	
	ALM	IMA-S	Crédito	IMA - Composed	Offshore	Macro	Equity Hedge	Others	IBrX	Small Caps	Value / Growth	Offshore	\$	%
Absolute	-	-	-	-	-	-	-	6,8	-	-	-	-	6,8	0,55%
Absoluto Partners	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23,9	-	23,9	1,92%
Apex	-	-	-	-	-	-	7,1	-	-	-	-	-	7,1	0,57%
Atmos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	27,6	-	27,6	2,23%
Augme	-	-	29,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29,8	2,40%
AZ QUEST	-	-	-	-	-	9,4	-	-	-	17,5	-	-	26,9	2,17%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	30,4	-	-	-	30,4	2,45%
BNP Paribas	-	89,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	89,0	7,18%
Bogari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	37,5	-	37,5	3,02%
Bradesco	-	-	-	90,9	-	-	-	-	-	-	-	-	90,9	7,33%
Canvas	-	-	-	-	-	-	-	2,9	-	-	-	-	2,9	0,23%
Capitânia	-	-	20,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20,8	1,67%
Captalys	-	-	7,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,8	0,62%
Claritas	-	-	-	-	-	-	1,4	-	-	-	-	-	1,4	0,11%
Credit Agricole	-	-	39,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	39,8	3,21%
Domo	-	-	-	-	-	-	-	0,4	-	-	-	-	0,4	0,03%
Equitas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19,3	-	-	19,3	1,56%
Genoa Capital	-	-	-	-	-	3,0	-	-	-	-	-	-	3,0	0,24%
Giant Steps	-	-	-	-	-	-	-	1,8	-	-	-	-	1,8	0,14%
Itaú	-	139,3	-	138,7	-	-	-	-	-	-	-	15,2	293,2	23,64%
Kadima	-	-	-	-	-	-	-	2,7	-	-	-	-	2,7	0,22%
Kiron	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,3	-	6,3	0,50%
Leste	-	-	-	-	-	-	-	1,7	-	-	-	-	1,7	0,14%
Man AHL	-	-	-	-	4,2	-	-	-	-	-	-	-	4,2	0,34%
Miles Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,5	-	15,5	1,25%
Moat Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,4	-	10,4	0,83%
Navi	-	-	4,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,0	0,32%
Nordea	-	-	-	-	4,3	-	-	-	-	-	-	-	4,3	0,34%
Oaktree	-	-	-	-	4,2	-	-	-	-	-	-	-	4,2	0,34%
Oceana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,3	-	12,3	0,99%
Pimco	-	-	-	-	8,5	-	-	-	-	-	-	-	8,5	0,69%
Schroder	-	-	-	-	-	-	4,6	-	-	-	-	-	4,6	0,37%
Sharp	-	-	-	-	-	-	-	4,4	-	-	-	-	4,4	0,36%
SPX	-	-	-	-	-	9,9	-	-	-	-	-	-	9,9	0,80%
Solana	-	-	-	-	-	-	6,3	-	-	-	-	-	6,3	0,51%
TAG	291,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	291,6	23,51%
Tesouro Nacional	-	61,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	61,5	4,96%
Velt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,3	-	12,3	0,99%
Verde	-	-	-	-	-	3,9	-	-	-	-	-	-	3,9	0,31%
Votorantim Allianz	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,5	5,5	0,45%
Western Asset	-	-	-	-	5,6	-	-	-	-	-	-	-	5,6	0,45%
Outros	-	0,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,2	0,02%
<b>Total</b>	<b>291,6</b>	<b>290,1</b>	<b>102,1</b>	<b>229,6</b>	<b>26,9</b>	<b>26,2</b>	<b>19,4</b>	<b>20,7</b>	<b>30,4</b>	<b>36,8</b>	<b>145,7</b>	<b>20,7</b>	<b>1.240,1</b>	<b>100%</b>



## MAIN INDICATORS

	mai/21	3m	6m	12m	24m	36m
CDI	0,27%	0,67%	1,13%	2,18%	7,15%	13,97%
Ibovespa	6,16%	14,70%	15,91%	44,41%	30,08%	64,44%
IBrX	5,92%	15,50%	18,03%	47,63%	34,45%	72,38%
USD	-3,17%	-5,39%	-1,87%	-3,58%	32,77%	40,01%
IPCA	0,83%	2,08%	4,61%	8,06%	10,08%	15,21%
IGP-DI	3,40%	7,99%	15,00%	36,53%	45,81%	55,91%
Meta Atuarial	3,74%	9,05%	17,27%	42,00%	57,71%	75,37%
IMA-Composto	0,70%	0,92%	2,46%	5,46%	11,67%	22,24%
IRF-M	0,20%	0,19%	0,13%	0,71%	12,10%	27,04%
IMA-B5	0,69%	1,92%	3,27%	7,39%	17,55%	33,09%
IMA-B5+	1,38%	0,65%	3,91%	10,69%	15,30%	52,84%
IMA-B	1,06%	1,25%	3,66%	9,17%	16,46%	44,09%
IMA-S	0,35%	0,59%	1,20%	1,75%	6,69%	13,51%
IMA-G ex-C	0,50%	0,61%	1,45%	3,33%	11,00%	26,04%
MSCI World Index (USD)	1,26%	9,12%	15,20%	38,54%	45,42%	41,67%
MSCI World Index (BRL)	-1,95%	3,24%	13,05%	33,59%	93,08%	98,36%
Saving Accounts	0,16%	0,43%	0,78%	1,57%	5,29%	10,08%

**PROFITABILITIES (%)**

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.
2021	<b>SuperConserv.</b>	0,12%	0,09%	0,14%	0,34%	0,36%								1,05%	45,90%
	% CDI	81%	68%	69%	163%	135%								109%	98%
2020	<b>SuperConserv.</b>	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	<b>SuperConserv.</b>	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	<b>SuperConserv.</b>	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	<b>SuperConserv.</b>	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	<b>SuperConserv.</b>	1,07%	0,93%	1,12%	1,11%	1,09%	1,16%	1,12%	1,23%	1,14%	1,07%	1,05%	1,10%	14,03%	14,03%
	% CDI	102%	93%	96%	105%	99%	100%	101%	101%	103%	102%	102%	98%	100%	100%

**INVESTMENT POLICY**
**Objetivo Macro:**

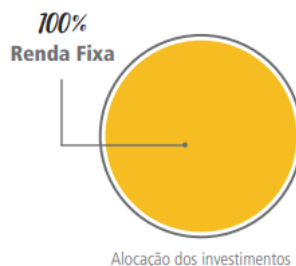
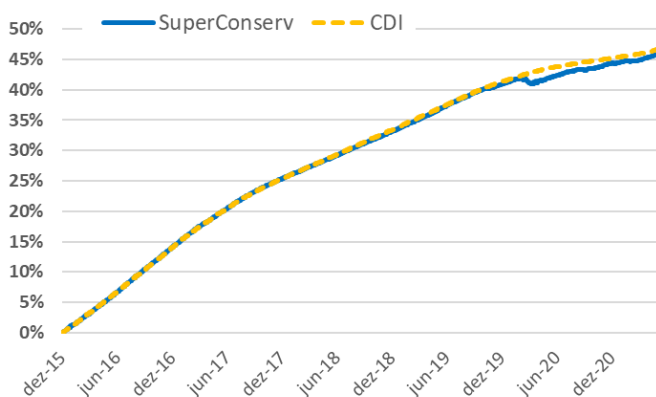
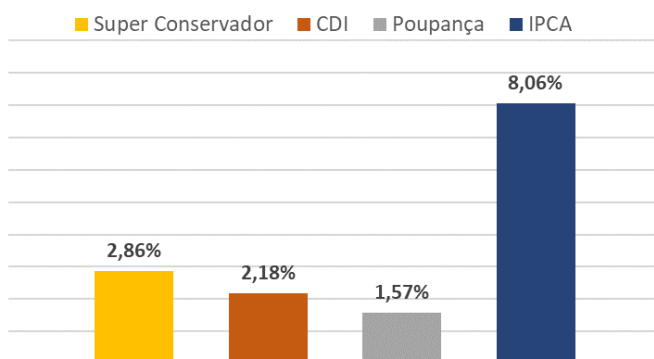
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

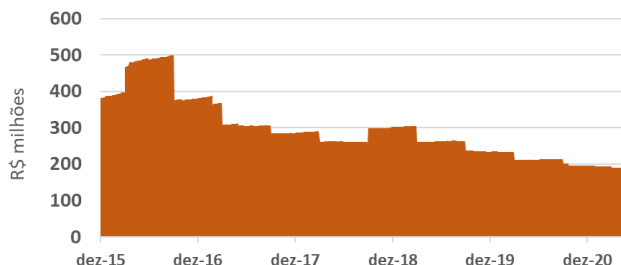
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	100%	IMA-S
Crédito			50%	
CDI			50%	
Mandato Composto			0%	
Renda Variável	0%	0%	0%	IbrX
Multimercados	0%	10%	0%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

**Público-Alvo:**

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


**ACCUMULATED PROFITABILITY (%)**

**PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS**

**PROFITABILITY (% CDI)**

Período	SuperCons.	CDI	% CDI
3m	0,84%	0,67%	124
6m	1,42%	1,13%	126
12m	2,86%	2,18%	131
24m	6,81%	7,15%	95
36m	13,52%	13,97%	97

**PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH**

**ADDITIONAL INFORMATION**

Meses Positivos Últ. 36 meses	35	Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	0,58%
Meses Negativos Últ. 36 meses	1	Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,35%
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	16	Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-0,42%
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	20	Taxa Administração Anual (%)	0,13%

**PROFITABILITIES (%)**

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.
2021	<b>Conservador</b>	-0,51%	-0,86%	-0,28%	0,79%	0,93%								0,06%	63,70%
	% CDI	-342%	-638%	-142%	380%	349%								6%	137%
2020	<b>Conservador</b>	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	<b>Conservador</b>	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	<b>Conservador</b>	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	<b>Conservador</b>	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	<b>Conservador</b>	2,32%	1,60%	2,77%	2,71%	0,48%	1,62%	1,49%	1,11%	1,68%	1,01%	0,21%	1,87%	20,57%	20,57%
	% CDI	220%	160%	239%	257%	44%	139%	134%	91%	152%	97%	20%	167%	147%	147%

**INVESTMENT POLICY**
**Objetivo Macro:**

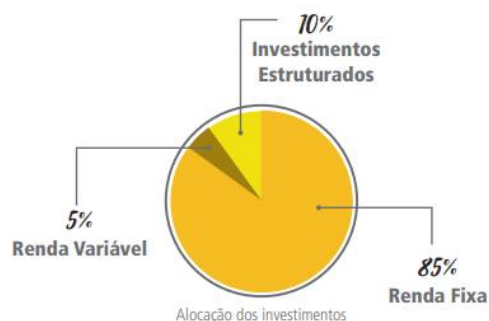
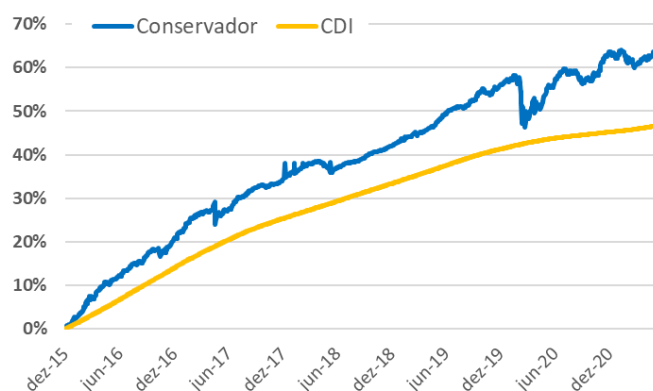
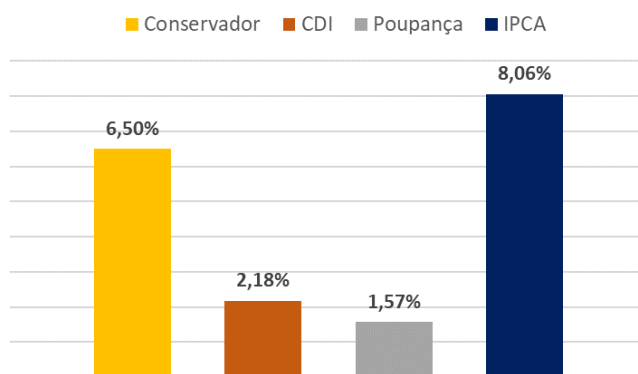
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

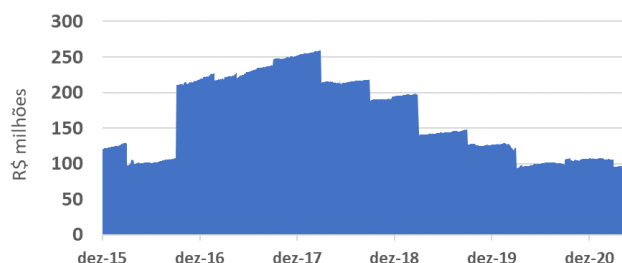
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	85%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Crédito			25%	
CDI			15%	
Mandato Composto			60%	
Renda Variável	0%	5%	5%	IbrX
Multimercados	0%	10%	10%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

**Público-Alvo:**

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


**ACCUMULATED PROFITABILITY (%)**

**PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS**

**PROFITABILITY (% CDI)**

Período	Conservador	CDI	% CDI
3m	1,44%	0,67%	214
6m	2,71%	1,13%	240
12m	6,50%	2,18%	298
24m	10,98%	7,15%	154
36m	19,41%	13,97%	139

**PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH**

**ADDITIONAL INFORMATION**

Meses Positivos Últ. 36 meses	26
Meses Negativos Últ. 36 meses	10
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	22
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	14

Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	2,65%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,50%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-4,40%
Taxa Administração Anual (%)	0,15%



**PROFITABILITIES (%)**

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.
2021	<b>Moderado</b>	-0,52%	-0,98%	0,21%	1,35%	1,68%								1,72%	87,94%
	% CDI	-346%	-729%	104%	649%	628%								179%	189%
2020	<b>Moderado</b>	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	<b>Moderado</b>	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	<b>Moderado</b>	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	<b>Moderado</b>	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	<b>Moderado</b>	1,03%	1,95%	3,97%	3,04%	-0,24%	1,46%	2,78%	1,04%	1,37%	1,84%	-0,21%	1,24%	20,97%	20,97%
	% CDI	98%	195%	342%	288%	-22%	126%	251%	85%	124%	176%	-20%	110%	150%	150%

**INVESTMENT POLICY**
**Objetivo Macro:**

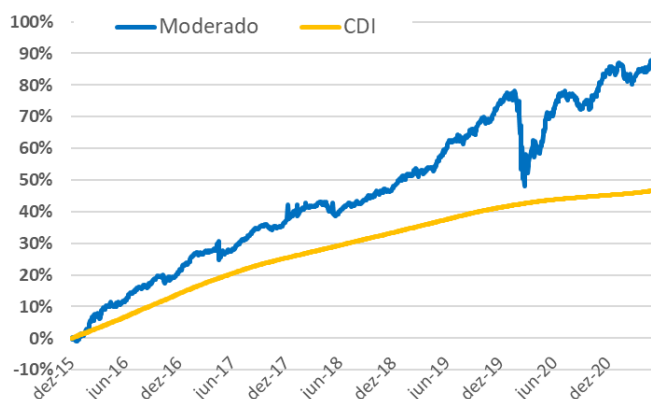
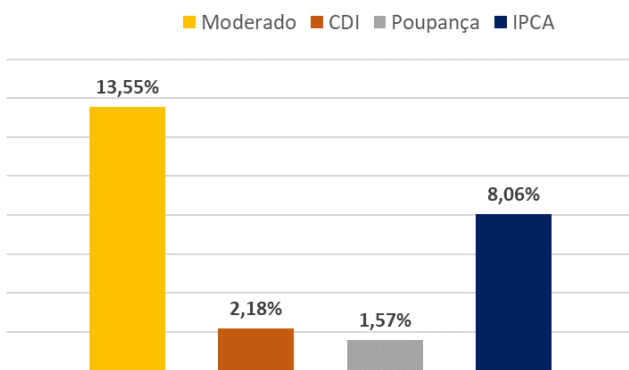
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

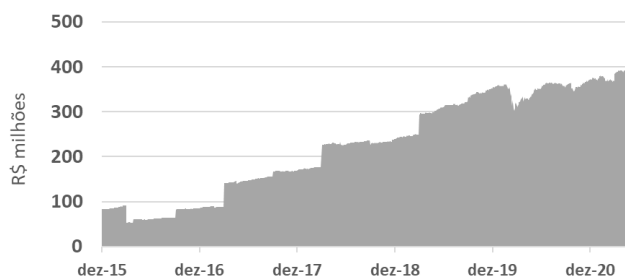
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	50%	100%	63%	65% IMA-S + 35% IMA-B
Crédito			30%	
CDI			0%	
Mandato Composto			70%	
Renda Variável	0%	20%	20%	IbrX
Multimercados	0%	15%	12%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

**Público-Alvo:**

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


**ACCUMULATED PROFITABILITY (%)**

**PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS**

**PROFITABILITY (% CDI)**

Período	Moderado	CDI	% CDI
3m	3,26%	0,67%	483
6m	5,42%	1,13%	481
12m	13,55%	2,18%	622
24m	20,49%	7,15%	287
36m	33,81%	13,97%	242

**PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH**

**ADDITIONAL INFORMATION**

Meses Positivos Últ. 36 meses	27
Meses Negativos Últ. 36 meses	9
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	24
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	12

Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	3,72%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,84%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-10,00%
Taxa Administração Anual (%)	0,13%

**PROFITABILITIES (%)**

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.
2021	<b>Agressivo</b>	-0,34%	-1,13%	0,82%	1,92%	2,67%								3,94%	105,48%
	% CDI	-229%	-843%	411%	925%	998%								410%	226%
2020	<b>Agressivo</b>	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	<b>Agressivo</b>	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	<b>Agressivo</b>	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	<b>Agressivo</b>	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	<b>Agressivo</b>	0,50%	2,18%	4,92%	3,33%	-1,30%	2,10%	3,59%	0,85%	1,03%	2,70%	-1,04%	0,39%	20,82%	20,82%
	% CDI	48%	218%	424%	315%	-118%	181%	324%	70%	93%	258%	-100%	34%	149%	149%

**INVESTMENT POLICY**
**Objetivo Macro:**

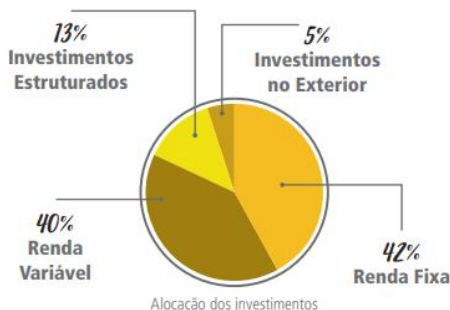
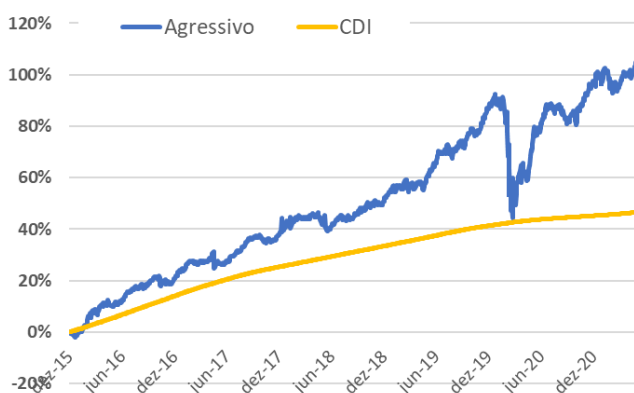
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

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

**Público-Alvo:**

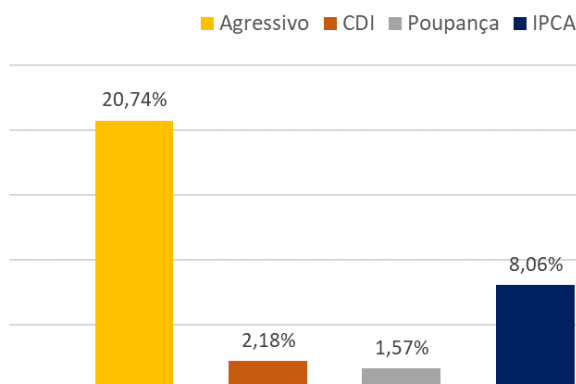
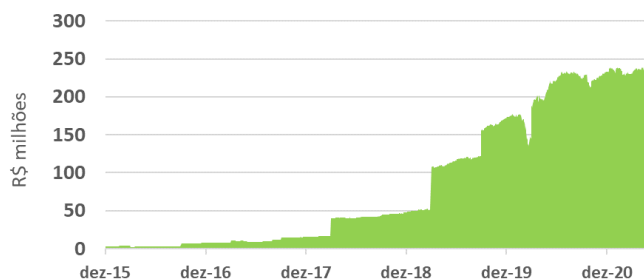
O perfil Agressivo é indicado para quem tem tolerância às oscilações do mercado financeiro e consegue lidar com uma alta exposição aos riscos em busca de obter os melhores retornos em prazos mais longos.


**ACCUMULATED PROFITABILITY (%)**

**PROFITABILITY (% CDI)**

Período	Agressivo	CDI	% CDI
3m	5,49%	0,67%	814
6m	8,15%	1,13%	723
12m	20,74%	2,18%	953
24m	27,84%	7,15%	390
36m	44,62%	13,97%	319

**ADDITIONAL INFORMATION**

Meses Positivos Últ. 36 meses	27
Meses Negativos Últ. 36 meses	9
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	24
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	12

**PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS**

**PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH**


Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	5,89%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	1,10%
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)