



## Relatório de Investimentos

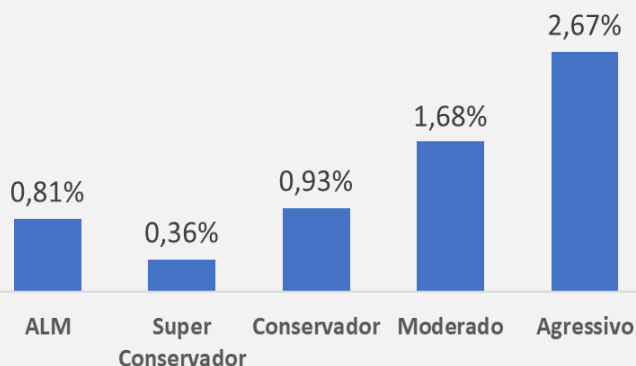
### Maio de 2021



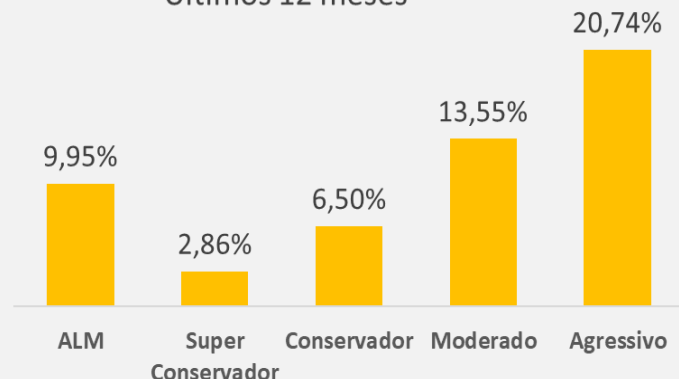
#### PERFORMANCE DOS PERFIS DE INVESTIMENTO

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

Maio 2021



Últimos 12 meses





### Inflação voltou?

Nas últimas semanas os mercados financeiros globais foram atingidos pelo medo de uma alta mais rápida e acentuada da inflação nos EUA.

A divulgação de um Core CPI – o equivalente ao Núcleo do IPCA do Brasil nos EUA - muito acima das expectativas, acabou levando a um momento de forte pressão nas bolsas globais, lideradas pelos setores mais dependentes de juros baixos, como “Tecnologia” e “Crescimento”, no mundo e no Brasil. Este momento foi ainda marcado por um dólar forte e por uma abertura generalizada de juros ao redor do mundo.

A despeito da volatilidade deste dia, precisamos colocar a situação em perspectiva. As bolsas, no geral, vinham em uma tendência de forte alta, quase que ininterrupta, desde o auge da pandemia, em março do ano passado. Os níveis e os “valuations”, em geral, eram (e ainda são, em alguns casos) elevados.

Já o dólar, apresenta uma trajetória menos direcional e vem operando em bandas um pouco mais largas nos últimos meses, à mercê de notícias de curto-prazo e fluxos pontuais.

O mercado de juros, apresentava uma dinâmica, talvez uma tendência, de abertura de taxas que, apenas nos últimos 2 meses, apresentou alguma acomodação. O mesmo não pode ser dito sobre as commodities, que vinham em um claro movimento de alta, também sustentada por problemas de oferta e quebras nas cadeias produtivas globais devido a pandemia.

Em linhas gerais, a “reflação” (“reflation” no termo em inglês) era um tema dominante no início do ano que não foi esquecido, mas ficou adormecido por algumas semanas, após uma acomodação das taxas de juros no mundo desenvolvido e novas “ondas” da pandemia nos países emergentes.

A inflação de hoje nos EUA, aliada a sinais cada vez mais evidentes de pressões inflacionárias no mercado de trabalho e na cadeia produtiva global, em vários setores da economia, apenas retoma o tema de “reflação” no mundo.

O Núcleo da Inflação mais alto é apenas mais um sintoma, dentre vários outros que ficam cada dia mais evidentes de que podemos estar diante de um cenário mais inflacionário pela frente.

A alta de 0,9% no mês de abril no núcleo da inflação americana, maior alta mensal da história, certamente está distorcida por questões pontuais. O preço de carros usados apresentou alta de 10% no mês, puxado pelo aumento da demanda (com a reabertura econômica do país) e pela menor oferta de carros novos, devido à falta global de “chips”, importante componente para a produção de automóveis.

Contudo, há sinais claros de espalhamento da inflação para outros vetores da economia. O mercado de trabalho, por exemplo, acumula sinais e evidências anedóticas de aperto e pressão por maiores salários.

Até agora, era reconfortante ouvir do Fed que a inflação seria transitória. Chegará um momento (ou chegou o momento) em que o mercado poderá se sentir desconfortável com essa sinalização e essa postura, acreditando que o Banco Central está cometendo um erro de política monetária.

Por outro lado, o mercado já vive há décadas sem uma experiência concreta de inflação nos EUA. Então, não será de um dia para o outro, ou apenas depois de uma única evidência, que este cenário irá se entrincheirar no preço dos ativos. Isso levará tempo e novos dados econômicos.

Nada disso seria problema se os preços e “valuations” dos ativos estivessem ajustados para esses riscos inflacionários, mas muitos ativos negociavam ou ainda negociam com “dinâmica de bolha” (SPACs, Tesla, Bitcoin, Ark ETF, entre outros) e começam, agora, a voltar para outros níveis mais racionais.

O Brasil será refém do cenário externo, uma vez que somos uma economia alavancada e sem sinais consistentes de ajuste. O país apresenta características que o ajudam a se blindar em um ambiente como este. Uma delas, é a grande participação das empresas de commodities em nossa bolsa, um setor que acaba sendo ajudado por este ambiente descrito acima. Por sermos exportadores de commodities, a alta de preços ajuda também nosso balanço de pagamentos e, conseqüentemente, nossa moeda.

Na contramão desses vetores positivos, já convivemos com uma inflação mais elevada, o que tem obrigado o Banco Central a continuar um processo de normalização de nossa taxa de juros.

Os ativos locais continuam embutindo, corretamente, prêmios elevados de risco, devido a nossa situação fiscal, as incertezas políticas e um cenário externo cada vez mais incerto.

De maneira geral, esperamos um cenário de maior volatilidade pela frente. Ainda não vemos o mercado internacional em uma mudança de tendência para baixo (com quedas de 15% a 20% no curto-prazo), mas não nos surpreenderia com realizações pontuais (como quedas entre 5% e 15% dos índices norte-americanos).

Cada vez mais, estamos convictos que o momento demanda parcimônia, paciência e maior diligência na seleção das classes de ativos para os portfólios, assim como para os gestores e fundos que irão compor nossas carteiras de investimentos.



## PROTEÇÕES

Ao longo dos últimos 2 meses, 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. Entendemos que o cenário ainda é frágil e delicado, propenso a espasmos de volatilidade e perdas em algumas classes de ativos. Contudo, existe hoje um prêmio de risco já considerável nos ativos locais, o que ainda nos mantém alocados em Brasil.

## 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, Equity Hedge, Total Return, Quantitativos, Coleta de Prêmio de Risco, entre outros.

## RENDA VARIÁVEL / AÇÕES

Mantemos uma alocação acima da média nessa classe no Brasil. 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.

Já com o Ibovespa em alta em 2021, 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. 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.

## 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.



## PERFORMANCE POR FUNDO E POR SEGMENTO

	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



# PORTFÓLIO DETALHADO POR PERFIL

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>



## 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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	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>



## PRINCIPAIS INDICADORES

	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%

**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%	0,36%								1,05%	45,90%
	% CDI	81%	68%	69%	163%	135%								109%	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:**

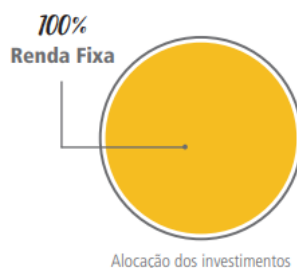
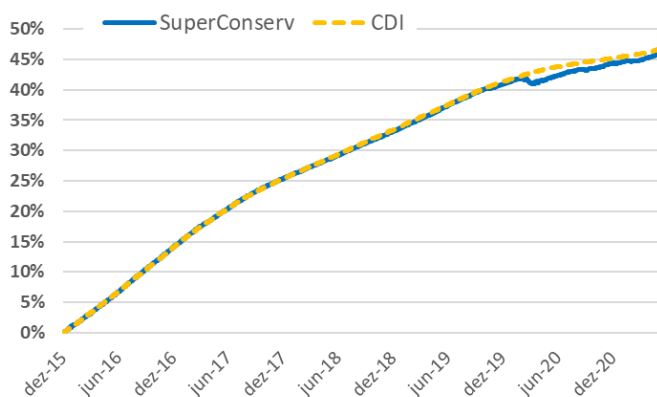
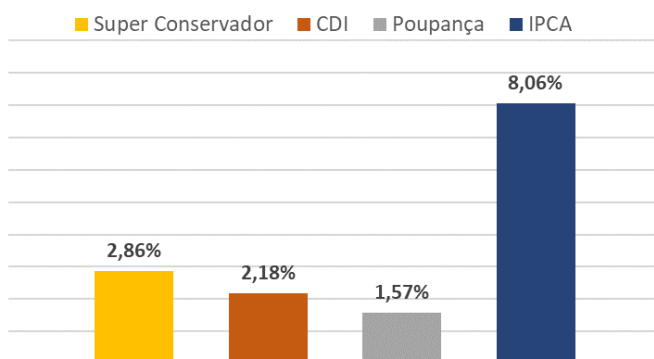
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

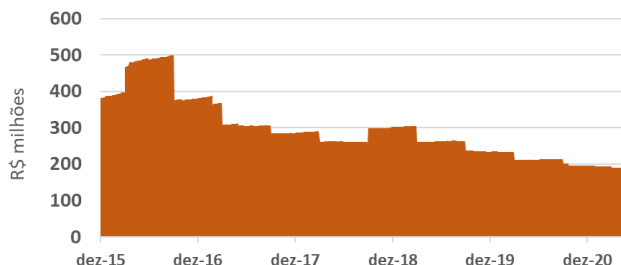
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	100%	IMA-S
Crédito			50%	
CDI			50%	
Mandato Composto			0%	
Renda Variável	0%	0%	0%	IbrX
Multimercados	0%	10%	0%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

**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	0,84%	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

**EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO**

**INFORMAÇÕES ADICIONAIS**

Meses Positivos Últ. 36 meses	35
Meses Negativos Últ. 36 meses	1
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	16
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	20

Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	0,58%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,35%
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	<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%

**POLÍTICA DE INVESTIMENTOS**
**Objetivo Macro:**

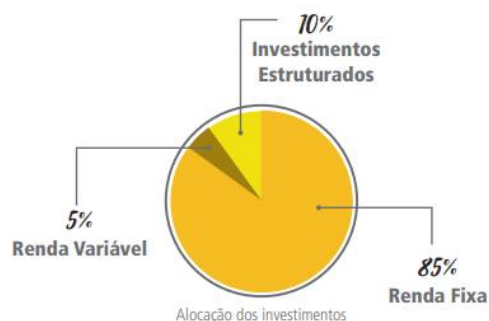
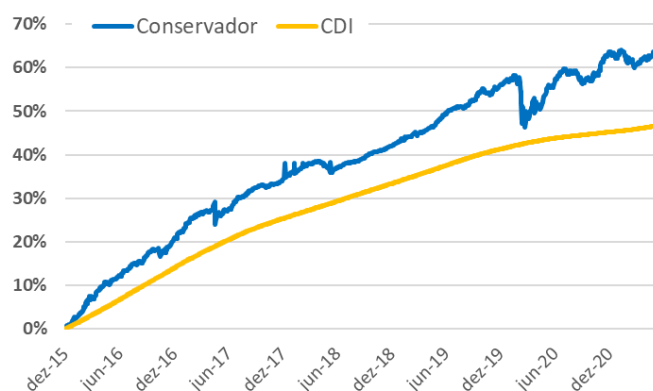
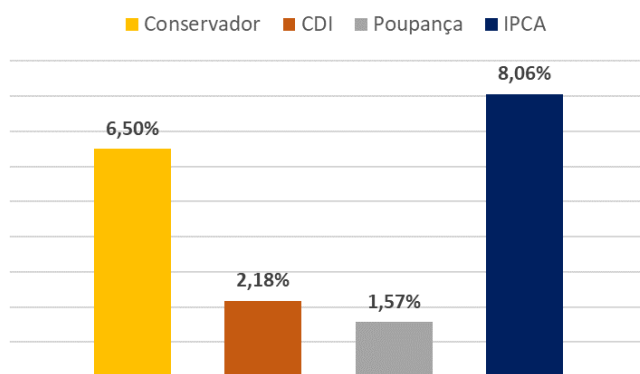
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

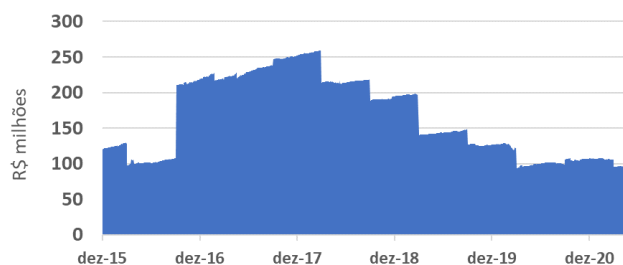
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	85%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Crédito			25%	
CDI			15%	
Mandato Composto			60%	
Renda Variável	0%	5%	5%	IbrX
Multimercados	0%	10%	10%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

**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	1,44%	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

**EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO**

**INFORMAÇÕES ADICIONAIS**

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%



**RENTABILIDADES (%)**

		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%

**POLÍTICA DE INVESTIMENTOS**
**Objetivo Macro:**

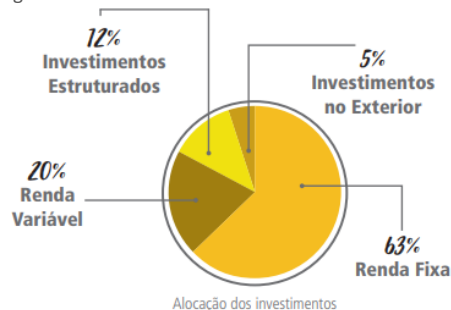
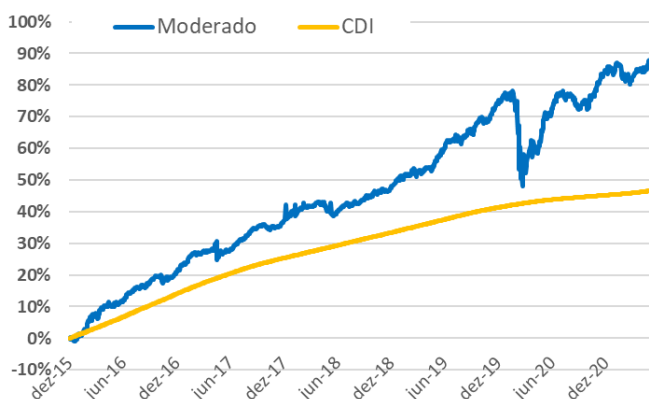
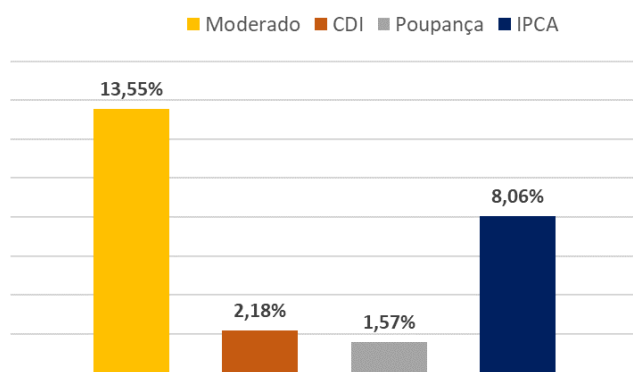
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

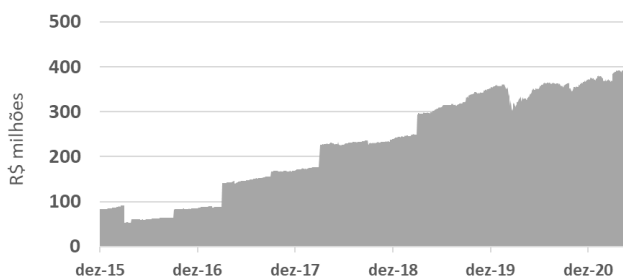
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	50%	100%	63%	65% IMA-S + 35% IMA-B
Crédito			30%	
CDI			0%	
Mandato Composto			70%	
Renda Variável	0%	20%	20%	IbrX
Multimercados	0%	15%	12%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

**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	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

**EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO**

**INFORMAÇÕES ADICIONAIS**

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%

**RENTABILIDADES (%)**

		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%

**POLÍTICA DE INVESTIMENTOS**
**Objetivo Macro:**

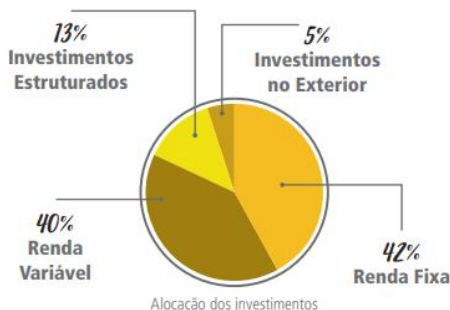
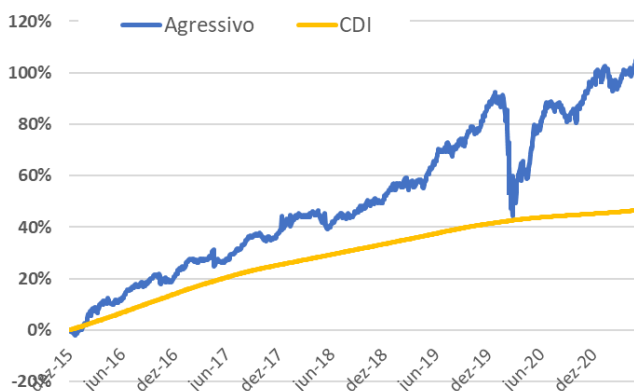
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

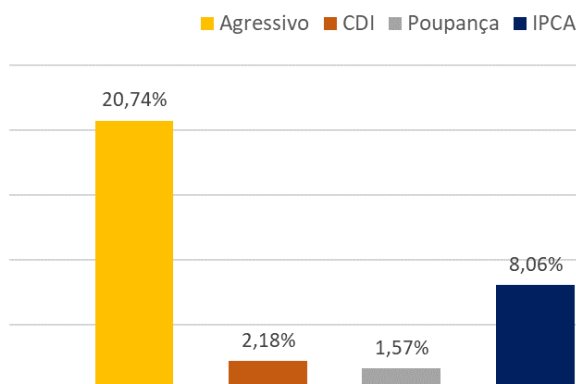
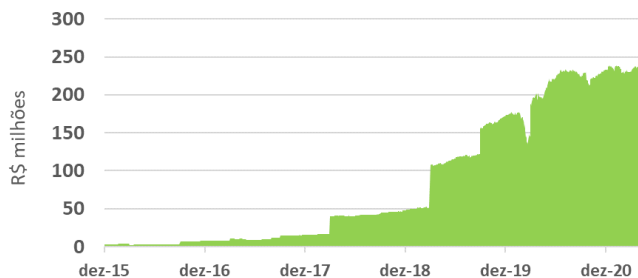
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	30%	100%	42%	60% IMA-S + 40% IMA-B
Crédito			20%	
CDI			0%	
Mandato Composto			80%	
Renda Variável	0%	40%	40%	IbrX
Multimercados	0%	15%	13%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

**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 (% do 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

**RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES**

**EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO**

**INFORMAÇÕES ADICIONAIS**

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	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)