



## Relatório de Investimentos

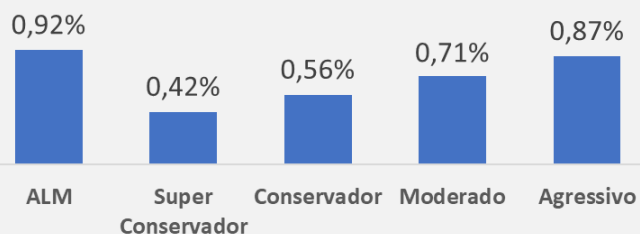
### Junho de 2021



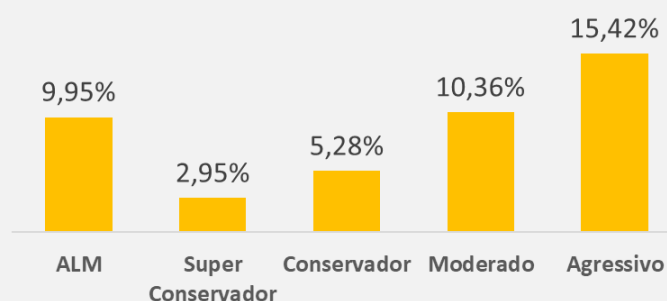
#### PERFORMANCE DOS PERFIS DE INVESTIMENTO

	jun/21	3m	6m	12m	24m	36m
<b>ALM</b>	0,92%	2,49%	4,53%	9,95%	18,19%	31,84%
<b>% CDI</b>	<b>301</b>	<b>319</b>	<b>357</b>	<b>439</b>	<b>261</b>	<b>232</b>
<b>Super Conserv.</b>	0,42%	1,13%	1,48%	2,95%	6,70%	13,42%
<b>% CDI</b>	<b>139</b>	<b>144</b>	<b>117</b>	<b>130</b>	<b>96</b>	<b>98</b>
<b>Conservador</b>	0,56%	2,30%	0,62%	5,28%	10,19%	20,18%
<b>% CDI</b>	<b>184</b>	<b>294</b>	<b>49</b>	<b>233</b>	<b>146</b>	<b>147</b>
<b>Moderado</b>	0,71%	3,78%	2,44%	10,36%	18,48%	35,30%
<b>% CDI</b>	<b>233</b>	<b>484</b>	<b>192</b>	<b>457</b>	<b>265</b>	<b>257</b>
<b>Agressivo</b>	0,87%	5,55%	4,84%	15,42%	25,07%	46,97%
<b>% CDI</b>	<b>285</b>	<b>710</b>	<b>382</b>	<b>680</b>	<b>360</b>	<b>342</b>

Junho 2021



Últimos 12 meses





## A Retomada

As últimas semanas foram marcadas por uma evidente melhora nas perspectivas de crescimento da economia do Brasil, o que acabou levando a uma compressão dos prêmios de risco, em especial, no mercado de câmbio e na bolsa local. Nestes últimos casos, ficou evidente o bom desempenho dos setores cíclicos da bolsa, aqueles que mais se favorecem de uma normalização, ou retomada, da economia, com arrefecimento da crise sanitária.

Mas afinal, o que explica esses movimentos? Serão eles pontuais, cíclicos, ou há esperanças de um panorama estrutural mais construtivo? Como se posicionar para este ambiente?

Este mês tentaremos responder algumas dessas questões, mantendo a humildade de que o cenário é fluido e muitos vetores são de difícil previsão. Primeiro, o cenário internacional segue bastante favorável, com um vento de proa que em muito ajuda a situação do Brasil. A liquidez global se mostra abundante; os pacotes fiscais ainda são relevantes ao redor do mundo; a vacinação ganha tração e se espalha do mundo desenvolvido para o mundo em desenvolvimento e o crescimento global se recupera, em um ambiente de inflação mais alta, mas ainda controlada.

Há riscos neste cenário internacional, como a maturação do ciclo econômico. Na China, o país já está em um estágio mais avançado do ciclo e começa a adotar medidas mais restritivas em termos fiscais, monetários e creditícios. Essa postura ainda é pontual e localizada, porém um tema a se monitorar.

No Reino Unido, país mais avançado no processo de vacinação, há sinais de novas cepas levando a um aumento do número de casos de contaminação por Covid-19, mas a situação hospitalar se mostra adequada, sem ainda impactar no aumento do número de óbitos. Acreditamos que seja baixa a probabilidade de uma nova deterioração mais aguda da pandemia, mas é outro risco a ser monitorado.

A inflação é um tema em voga, que está há décadas adormecido, mas deve voltar a trazer espasmos de volatilidade aos mercados. Enquanto a percepção dos mercados for de que a inflação é pontual e cíclica, não devemos observar uma mudança de tendência dos mercados. Se houver uma mudança de percepção, de uma inflação mais estrutural e espalhada, com os bancos centrais atrasados no processo de normalização monetária, este pano de fundo pode mudar, para pior, de maneira rápida e acentuada. Este talvez seja o maior risco do cenário internacional hoje.

Por fim, mas não menos importante, há sinais de excessos em preços, “valuations” e posição técnica de alguns nichos de mercado. Gostamos sempre de reforçar que estes vetores, sozinhos, são capazes de gerar volatilidade, acomodação e realização de lucros, mas, dificilmente, sem alteração de cenário, são capazes de alterar as tendências de mercado.

Em suma, ainda vemos uma janela positiva para o mercado internacional, com alguns riscos no horizonte, mas ainda incapazes de alterar a visão construtiva para os ativos de risco.

No Brasil, a grande novidade nas últimas semanas ficou para a melhora nas perspectivas de crescimento da economia. A retomada após a “segunda onda” da pandemia no país tem sido mais rápida, acentuada e, aparentemente, mais sustentável do que o imaginado anteriormente.

Com indicadores de alta frequência mais positivos, indicadores oficiais mais altos do que as expectativas, o mercado saiu rapidamente de uma expectativa de 3,5%-4% para o crescimento do PIB este ano para uma mediana em torno de 5% de crescimento da economia, com alguns já esperando crescimento de 5,5%-6%.

Como esclarecimento, os indicadores de alta frequência permitem mensurar a atividade econômica e seus componentes praticamente em tempo real, sendo coletados através de grandes big datas (sistemas inteligentes de bancos de dados), cobrindo informações-chave da economia, como o comportamento do consumidor, dados do mercado de trabalho e da produção industrial.

Um crescimento mais elevado costuma ser um remédio bastante efetivo para vários problemas da economia de um país alavancado como o Brasil. O principal deles, e um dos Calcanhares de Aquiles do país, diz respeito a nossa situação fiscal. Um crescimento mais alto, em um ambiente de inflação mais elevada, eleva o PIB nominal, derrubado as expectativas de Dívida/PIB. Se até pouco tempo atrás existia uma expectativa deste indicador atingir 100% no curto-prazo, agora, há esperanças de o país mantê-lo em torno de 80%. Com mais crescimento, temos mais arrecadação. Com o Teto dos Gastos, temos um gasto controlado e uma perspectiva de melhora de nossas contas públicas.

Esta melhora do crescimento ainda depende, em muito, do processo de vacinação. Nesta frente, também há sinais de melhora no cenário. Nos últimos dias, passamos a vacinar mais de 1mm de pessoas em dias úteis, já atravessamos a marca de cerca de 35% da população com pelo menos 1 dose da vacina.

Exceto por novas variantes, a experiência internacional mostra que quando atingirmos um certo nível de imunização – a nosso ver em torno de 40% da população com 1 dose de vacinas mais eficazes – a situação do sistema de saúde tende a ser normalizar, evitando a necessidade de “lockdowns” ou medidas mais drásticas de isolamento, que são vetores que tendem a prejudicar o crescimento e a economia.

De forma alguma queremos aqui minimizar os desafios que ainda teremos que superar e o imperdoável número excessivo de óbitos que o país vivenciou. Apenas estamos apontando que, olhando para a frente, existem perspectivas que devem ser vistas como mais construtivas pelo mercado em relação à economia e nossos ativos.

Neste ambiente, mesmo após uma descompressão recente de prêmios de risco dos ativos no Brasil, ainda vemos boas oportunidades na bolsa local, não apenas quando olhamos “valuations” absolutos, como quando comparamos nossas ações/empresas com os pares internacionais.

Por sua vez, o mercado de juros vive um momento de fragilidade e incerteza. Geralmente é muito difícil observar um cenário de fechamento de taxas quando o Banco Central está no meio de um ciclo e alta da Taxa Selic. De qualquer modo, para quem tem horizonte de longo-prazo, há boas oportunidades no mercado de juros. Gostamos dos juros reais (NTN-Bs), em especial.

Já o mercado de crédito High Grade – aquelas emissões consideradas de baixo risco de crédito – voltaram a apresentar taxas e spreads muito baixos e pouco atrativos, em nossa opinião. Contudo, vislumbramos boas oportunidades no mercado de crédito High Yield – aquelas emissões consideradas de alto risco de crédito – mas que se bem estruturadas e com boas estruturas de garantias podem render bons retornos, com um risco não tão elevado.

Ainda acreditamos na necessidade do investidor local diversificar suas alocações em fundos e ativos internacionais, visando retirar um pouco do “Risco Brasil” de seus portfólios. Por mais que estejamos mais construtivos com o curto-prazo, é extremamente prudente e recomendável ter alocações diversificadas regionalmente em nossos portfólios.

O ano ainda nos reserva muitas surpresas, mas há sinais de que parte dos problemas dos últimos meses começam a ser superados.



As últimas semanas foram marcadas por forte abertura de taxa de juros no Brasil, devido ao cenário inflacionário e a postura mais dura do Banco Central em termos de política monetária. Além disso, a proposta da Reforma Tributária levou a forte queda dos Fundos de Investimento Imobiliários (FII's). Assim, estamos elevando nossa recomendação de alocação nesta classe, pois acreditamos que a queda de preço e os novos "yields" já são compatíveis com os riscos que vislumbramos no cenário e adicionam um carregamento interessante aos portfólios, assim como algum potencial de ganho de capital. No mercado de juros, estamos mantendo uma alocação levemente acima da média, por acreditar que o mercado já embute prêmio de risco adequado para a situação do país e um carregamento atrativo para as carteiras.

### PROTEÇÕES

Ao longo do mês, voltamos a estruturar operações de proteção no mercado derivativo de Ibovespa e de Câmbio, com estruturas com vencimentos para o final do ano, 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. Mantemos alocação reduzida nesta 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. Seguimos mais alocados em gestores ativos e de valor. O ano de 2020 mostrou, assim como este primeiro semestre de 2021, a importância da boa seleção de gestores para o mercado de ações.

### 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)

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. Como dito acima, depois do anúncio da Reforma Tributária a classe perdeu muito valor e se encontra em patamares convidativos mais uma vez. Recomendamos aumentar a exposição de forma parcimoniosa.

### 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

	jun/21	3m	6m	12m	24m	36m
<b>Renda Fixa - ALM</b>						
Bradesco ALM	0,92%	2,49%	4,53%	9,95%	18,19%	31,84%
Benchmark: Meta Atuarial	0,44%	6,85%	16,52%	39,91%	56,89%	73,01%
<b>Renda Fixa - IMA-S</b>						
BNP Paribas FIRF CP Basel	0,38%	1,08%	1,35%	3,07%	6,41%	13,20%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	0,42%	1,04%	1,37%	2,43%	6,85%	13,76%
Benchmark: IMA-S	0,35%	0,77%	1,23%	1,89%	6,56%	13,32%
<b>Renda Fixa - IMA-Composite</b>						
Bradesco FIRF Lab	0,24%	1,54%	-1,07%	3,63%	9,66%	25,18%
Itaú Calcedônia RFFI	0,36%	1,66%	-0,17%	5,37%	13,32%	28,90%
Benchmark: IMA-Composite	0,39%	1,46%	0,25%	4,69%	9,80%	22,38%
<b>Renda Fixa - Crédito Privado</b>						
Augme Instit. FI RF CP	0,68%	1,97%	3,21%	7,19%	11,77%	
CA Indosuez Pension FI RF CP	0,54%	1,64%	2,63%			
Capitânia Governance CP FIRF	0,63%	1,45%				
Captalys Orion FIM CP	0,60%	1,70%	3,64%			
Navi 180 FIC FIM CP	0,86%	2,34%				
Benchmark: CDI	0,30%	0,78%	1,27%	2,27%	6,97%	13,73%
<b>Estruturados - Macro</b>						
AZ Quest Multi Max FIC FIM	1,20%	3,33%	1,77%	5,03%		
Genoa Radar TAG FIC FIM	2,73%	4,60%	3,75%			
SPX Nimitz Estrut FIC FIM	0,30%	-0,33%	7,06%	11,79%	17,84%	19,21%
Verde X60 II Advisory FIC FIM	-0,25%	1,48%				
Vintage Alpha Macro FIC FIM	1,13%					
Benchmark: CDI	0,30%	0,78%	1,27%	2,27%	6,97%	13,73%
<b>Estruturados - Long &amp; Short</b>						
APEX Equity Hedge FIM	0,70%	1,91%	-2,57%	-0,14%	11,71%	22,84%
Claritas Long & Short FIC FIM	0,72%	3,18%	3,22%	2,91%	10,87%	
Solana Equity Hedge VIII FIC FIM	2,72%	9,78%	13,05%	20,10%		
Benchmark: CDI	0,30%	0,78%	1,27%	2,27%	6,97%	13,73%
<b>Estruturados - Outros</b>						
Canvas Vector FIC FIM	0,95%	1,68%	-3,90%	1,52%		
Giant Zarathustra II FIM	1,65%	3,02%	1,47%	2,68%		
Kadima High Vol FIM	-0,03%	1,95%	4,19%	0,31%		
NW3 Event Driven FIC FIM	-0,76%	2,51%	2,86%	5,38%		
RPS Total Return D60 TAG FIM	1,80%					
Sharp Long Biased FIC FIM	1,37%	2,50%	1,19%			
Domo Enterprise FIP	-0,27%					
Domo Ventures Fund 2 FIP						
Benchmark: CDI	0,30%	0,78%	1,27%	2,27%	6,97%	13,73%
<b>Equities - IBrX</b>						
Oceana Valor FIA	1,39%	10,39%	9,86%	34,25%	27,33%	87,94%
ETF Ibovespa (BOVA11)	0,46%	8,74%	6,25%	32,95%	25,44%	
Benchmark: IBrX	0,63%	9,61%	8,82%	36,33%	29,97%	82,97%
<b>Equities - Value &amp; Growth</b>						
Absoluto Partners Inst. FIA	0,05%	7,46%	4,71%	31,84%		
Atmos Institucional FIC FIA	0,41%	12,28%	12,31%	44,22%		
Bogari Value FIC FIA	2,89%	16,80%	21,81%	48,99%		
Kiron Institucional FIA	0,86%	8,26%	7,18%	23,16%		
Miles Virtus I FIC FIA	3,15%	13,79%	13,87%	28,33%	30,77%	
Moat Capital FIC FIA	1,52%	7,58%	0,74%	22,69%	34,20%	
Velt Institucional FIC FIA	0,10%	6,86%	5,00%	24,47%		
Benchmark: IBrX	0,63%	9,61%	8,82%	36,33%	29,97%	82,97%
<b>Equities - Small Caps</b>						
AZ Quest Small Mid Caps FIA	1,61%	13,74%	13,29%	37,58%	47,53%	
Equitas Selection Instit. FIA	4,08%	16,85%	12,26%	27,76%	29,94%	
Benchmark: IBrX	0,63%	9,61%	8,82%	36,33%	29,97%	82,97%
<b>Offshore Renda Fixa &amp; MM</b>						
BB MM Nordea Alpha15 IE	2,56%	3,95%	5,10%			
Man AHL Target Risk FIM IE	4,09%	7,54%	6,52%			
Oaktree Global Credit FIM IE	0,76%	1,90%	3,41%	12,39%		
PIMCO Income FIM IE	0,60%	2,54%	2,59%	11,36%	14,28%	26,52%
Schroder Tech L&S FIM IE	-0,99%	-0,16%	2,64%	11,29%		
Western Macro Opp.FIM IE	2,79%	8,38%	-1,07%	8,00%		
Benchmark: CDI	0,30%	0,78%	1,27%	2,27%	6,97%	13,73%
<b>Offshore Renda Variável</b>						
Itaú FOF Multi Global EQ MM IE	-0,39%	-2,64%	7,18%	26,26%	98,17%	107,15%
Votorantim Allianz EUR FIM IE	-3,67%	-2,54%	8,97%	30,43%		
Benchmark: MSCI World (BRL)	-3,06%	-5,78%	7,96%	25,18%	80,80%	87,35%

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



# PORTFÓLIO DETALHADO POR PERFIL

Junho 2021	Super Conservador				Conservador				Moderado				Agressivo			
	\$(mm)	Aloc.%	Performance Mês	Performance Ano	\$(mm)	Aloc.%	Performance Mês	Performance Ano	\$(mm)	Aloc.%	Performance Mês	Performance Ano	\$(mm)	Aloc.%	Performance Mês	Performance Ano
BNP Paribas FIRF CP Basel	83,57	43,8%	0,38%	1,35%	4,46	4,6%	0,38%	1,35%	1,10	0,3%	0,38%	1,35%				
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	83,53	43,8%	0,42%	1,37%	4,63	4,7%	0,42%	1,37%	0,78	0,2%	0,42%	1,37%				
Itaú Custódia CP FI	0,44	0,2%	0,27%	1,08%	8,22	8,4%	0,27%	1,08%	13,05	3,3%	0,27%	1,08%	4,19	1,7%	0,27%	1,08%
LFT	0,00	0,0%	0,37%	0,83%	1,58	1,6%	0,37%	0,83%	24,90	6,2%	0,37%	0,83%	35,25	14,3%	0,37%	0,83%
Renda Fixa DI	167,55	87,8%	0,40%	1,36%	18,90	19,4%	0,34%	1,24%	39,84	10,0%	0,33%	0,93%	39,44	16,0%	0,36%	0,87%
Bradesco FIRF Lab					16,51	16,9%	0,24%	-1,07%	61,04	15,3%	0,24%	-1,07%	13,54	5,5%	0,24%	-1,07%
Itaú Calcedônia RFFI					26,86	27,5%	0,36%	-0,17%	92,08	23,1%	0,36%	-0,17%	20,29	8,2%	0,36%	-0,17%
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					43,37	44,5%	0,31%	-2,14%	153,12	38,4%	0,31%	-2,02%	33,83	13,7%	0,31%	-2,55%
Augme Instit. FI RF CP	9,65	5,1%	0,68%	3,21%	4,19	4,3%	0,68%	3,21%	10,32	2,6%	0,68%	3,21%	5,80	2,4%	0,68%	3,21%
CA Indosuez Pension FI RF CP	13,72	7,2%	0,54%	2,63%	5,51	5,7%	0,54%	2,63%	14,59	3,7%	0,54%	2,63%	6,20	2,5%	0,54%	2,63%
Capitânia Governance CP FIRF					4,38	4,5%	0,63%	1,64%	11,59	2,9%	0,63%	1,64%	4,93	2,0%	0,63%	1,64%
Capталys Orion FIMCP					1,08	1,1%	0,60%	3,64%	4,03	1,0%	0,60%	3,64%	2,70	1,1%	0,60%	3,64%
Navi 180 FIC FIM CP					0,75	0,8%	0,86%	4,08%	2,50	0,6%	0,86%	4,08%	0,75	0,3%	0,86%	4,08%
Renda Fixa Crédito	23,37	12,2%	0,59%	2,87%	15,92	16,3%	0,62%	2,93%	43,02	10,8%	0,62%	2,96%	20,39	8,3%	0,62%	3,01%
RENDA FIXA	190,91	100,0%	0,42%	1,48%	78,18	80,1%	0,38%	-0,44%	235,98	59,2%	0,37%	-0,83%	93,66	38,0%	0,40%	-0,01%
SPX Nimitz Estrut FIC FIM					1,24	1,3%	0,30%	7,06%	5,18	1,3%	0,30%	7,06%	3,54	1,4%	0,30%	7,06%
Absolute Alpha Global FIC FIM					0,00	0,0%	0,29%	1,96%	0,00	0,0%	0,29%	1,96%	0,00	0,0%	0,29%	1,96%
AZ Quest Multi Max FIC FIM					1,16	1,2%	1,20%	1,77%	4,96	1,2%	1,20%	1,77%	3,42	1,4%	1,20%	1,77%
Canvas Vector FIC FIM					0,37	0,4%	0,95%	-3,90%	1,55	0,4%	0,95%	-3,90%	0,98	0,4%	0,95%	-3,90%
Genoa Capital Radar FIC FIM					0,72	0,7%	2,73%	3,75%	2,60	0,7%	2,73%	3,75%	1,68	0,7%	2,73%	3,75%
Verde X60 II Advisory FIC FIM					0,60	0,6%	-0,25%	3,09%	1,94	0,5%	-0,25%	3,09%	1,34	0,5%	-0,25%	3,09%
Vintage Alpha Macro FIC FIM					0,70	0,7%	1,13%	1,13%	2,55	0,6%	1,13%	1,13%	1,64	0,7%	1,13%	1,13%
APEX Equity Hedge FIM					1,02	1,0%	0,70%	-2,57%	3,63	0,9%	0,70%	-2,57%	2,46	1,0%	0,70%	-2,57%
Claritas Long & Short FIC FIM					0,19	0,2%	0,72%	3,22%	0,75	0,2%	0,72%	3,22%	0,50	0,2%	0,72%	3,22%
Solana Equity Hedge FIC FIM					1,02	1,0%	2,72%	13,05%	3,35	0,8%	2,72%	13,05%	2,03	0,8%	2,72%	13,05%
Giant Zarathustra II FIC FIM					0,23	0,2%	1,65%	1,47%	0,93	0,2%	1,65%	1,47%	0,64	0,3%	1,65%	1,47%
Kadima High Vol FIM					0,36	0,4%	-0,03%	4,19%	1,44	0,4%	-0,03%	4,19%	0,94	0,4%	-0,03%	4,19%
NW3 Event Driven FIC FIM					0,22	0,2%	-0,76%	2,86%	0,89	0,2%	-0,76%	2,86%	0,58	0,2%	-0,76%	2,86%
RPS Total Return D60 TAG FIM					0,53	0,5%	1,80%	1,80%	1,92	0,5%	1,80%	1,80%	1,24	0,5%	1,80%	1,80%
Sharp Long Biased FIC FIM					1,07	1,1%	1,37%	1,19%	2,02	0,5%	1,37%	1,19%	1,40	0,6%	1,37%	1,19%
Domo Enterprise FIP					0,02	0,0%	-0,27%	-0,27%	0,17	0,0%	-0,27%	-0,27%	0,22	0,1%	-0,27%	-0,27%
Domo Ventures Fund 2					0,02	0,0%	0,00%	0,00%	0,16	0,0%	0,00%	0,00%	0,20	0,1%	0,00%	0,00%
MULTIMERCADOS					9,48	9,7%	0,97%	3,09%	34,02	8,5%	0,92%	3,08%	22,81	9,2%	0,90%	2,99%
Absolute Partners Inst. FIA					0,85	0,9%	0,05%	4,71%	6,66	1,7%	0,05%	4,71%	16,37	6,6%	0,05%	4,71%
Oceana Valor FIA									10,19	2,6%	1,39%	9,86%	2,31	0,9%	1,39%	9,86%
ETF Ibovespa (BOVA11)					2,31	2,4%	0,46%	6,25%	10,42	2,6%	0,46%	6,25%	17,83	7,2%	0,46%	6,25%
Atmos Institucional FIC FIA					1,24	1,3%	0,41%	12,31%	12,75	3,2%	0,41%	12,31%	13,73	5,6%	0,41%	12,31%
Bogari Value FIC FIA					0,87	0,9%	2,89%	21,81%	16,01	4,0%	2,89%	21,81%	21,69	8,8%	2,89%	21,81%
Moat Capital FIC FIA					0,28	0,3%	1,52%	0,74%	4,70	1,2%	1,52%	0,74%	5,53	2,2%	1,52%	0,74%
Miles Virtus I FIC FIA					0,51	0,5%	3,15%	13,87%	8,66	2,2%	3,15%	13,87%	6,78	2,7%	3,15%	13,87%
Kiron Institucional FIA					0,20	0,2%	0,86%	7,18%	2,44	0,6%	0,86%	7,18%	3,66	1,5%	0,86%	7,18%
Velt Institucional FIC FIA					0,70	0,7%	0,10%	5,00%	5,64	1,4%	0,10%	5,00%	5,95	2,4%	0,10%	5,00%
AZ Quest Small Mid Caps FIA									10,35	2,6%	1,61%	13,29%	7,42	3,0%	1,61%	13,29%
Equitas Selection Instit. FIA					1,03	1,1%	4,08%	12,26%	9,51	2,4%	4,08%	12,26%	9,56	3,9%	4,08%	12,26%
ETF Small Caps (SMAL11)																
RENDA VARIÁVEL					7,99	8,2%	1,30%	9,43%	97,33	24,4%	1,66%	11,39%	110,83	44,9%	1,47%	10,75%
Itaú FOF Multi Global EQMMIE									9,25	2,3%	-0,39%	7,18%	5,89	2,4%	-0,39%	7,18%
BB MM Nordea Alpha 15 IE					0,95	1,0%	2,56%	5,10%	2,63	0,7%	2,56%	5,10%	0,79	0,3%	2,56%	5,10%
Man AHL Target Risk FIM IE					0,96	1,0%	4,09%	6,52%	2,66	0,7%	4,09%	6,52%	0,80	0,3%	4,09%	6,52%
Oaktree Global Credit FIM IE									2,63	0,7%	0,76%	3,41%	1,64	0,7%	0,76%	3,41%
PIMCO Income FIM IE									4,39	1,1%	0,60%	2,59%				
PIMCO Income FIM IE													4,20	1,7%	0,52%	2,11%
Schroder Tech L&S FIM IE									2,81	0,7%	-0,99%	2,64%	1,78	0,7%	-0,99%	2,64%
Votorantim Allianz EUR FIM IE									3,25	0,8%	-3,67%	8,97%	2,08	0,8%	-3,67%	8,97%
Western Macro Opp.FIM IE									3,51	0,9%	2,79%	-1,07%	2,24	0,9%	2,79%	-1,07%
Western Macro Opp.USD FIM IE																
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR					1,90	2,0%	3,32%	5,81%	31,14	7,8%	0,40%	4,72%	19,42	7,9%	0,13%	4,35%
Despesas/Rebates	-0,03	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%	-47,30%	-98,61%	0,08	0,0%	-47,30%	-98,63%	0,09	0,0%	-47,30%	-98,63%
# / Outros	0,00	0,0%			0,00	0,0%			0,00	0,0%			0,00	0,0%		
TOTAL	190,9	100,0%	0,42%	1,48%	97,6	100,0%	0,56%	0,62%	398,5	100,0%	0,71%	2,44%	246,8	100,0%	0,87%	4,84%



## 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	\$	%
Absoluto Partners	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23,9	-	23,9	1,91%
Apex	-	-	-	-	-	-	7,1	-	-	-	-	-	7,1	0,57%
Atmos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	27,7	-	27,7	2,22%
Augme	-	-	30,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30,0	2,40%
AZ QUEST	-	-	-	-	-	9,5	-	-	-	17,8	-	-	27,3	2,19%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	30,6	-	-	-	30,6	2,45%
BNP Paribas	-	89,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	89,1	7,14%
Bogari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38,6	-	38,6	3,09%
Bradesco	-	-	-	91,1	-	-	-	-	-	-	-	-	91,1	7,29%
Canvas	-	-	-	-	-	-	-	2,9	-	-	-	-	2,9	0,23%
Capitânia	-	-	20,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20,9	1,67%
Captalys	-	-	7,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,8	0,62%
Claritas	-	-	-	-	-	-	1,4	-	-	-	-	-	1,4	0,11%
Credit Agricole	-	-	40,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40,0	3,20%
Domo	-	-	-	-	-	-	-	0,8	-	-	-	-	0,8	0,06%
Equitas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20,1	-	-	20,1	1,61%
Genoa Capital	-	-	-	-	-	5,0	-	-	-	-	-	-	5,0	0,40%
Giant Steps	-	-	-	-	-	-	-	1,8	-	-	-	-	1,8	0,14%
Itaú	-	135,6	-	139,2	-	-	-	-	-	-	-	15,1	290,0	23,22%
Kadima	-	-	-	-	-	-	-	2,7	-	-	-	-	2,7	0,22%
Kiron	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,3	-	-	6,3	0,50%
Leste	-	-	-	-	-	-	-	1,7	-	-	-	-	1,7	0,13%
Man AHL	-	-	-	-	4,4	-	-	-	-	-	-	-	4,4	0,35%
Miles Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,0	-	-	16,0	1,28%
Moat Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,5	-	-	10,5	0,84%
Navi	-	-	4,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,0	0,32%
Nordea	-	-	-	-	4,4	-	-	-	-	-	-	-	4,4	0,35%
Oaktree	-	-	-	-	4,3	-	-	-	-	-	-	-	4,3	0,34%
Oceana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,5	-	-	12,5	1,00%
Pimco	-	-	-	-	8,6	-	-	-	-	-	-	-	8,6	0,69%
RPS Capital	-	-	-	-	-	-	-	3,7	-	-	-	-	3,7	0,30%
Schroder	-	-	-	-	-	-	4,6	-	-	-	-	-	4,6	0,37%
Sharp	-	-	-	-	-	-	-	4,5	-	-	-	-	4,5	0,36%
SPX	-	-	-	-	-	10,0	-	-	-	-	-	-	10,0	0,80%
Solana	-	-	-	-	-	-	6,4	-	-	-	-	-	6,4	0,51%
TAG	294,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	294,5	23,58%
Tesouro Nacional	-	61,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	61,7	4,94%
Velt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,3	-	-	12,3	0,98%
Verde	-	-	-	-	-	3,9	-	-	-	-	-	-	3,9	0,31%
Vintage	-	-	-	-	-	4,9	-	-	-	-	-	-	4,9	0,39%
Votorantim Allianz	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,3	5,3	0,43%
Western Asset	-	-	-	-	5,8	-	-	-	-	-	-	-	5,8	0,46%
Outros	-	0,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,1	0,01%
<b>Total</b>	<b>294,5</b>	<b>286,5</b>	<b>102,7</b>	<b>230,3</b>	<b>27,4</b>	<b>33,3</b>	<b>19,5</b>	<b>18,1</b>	<b>30,6</b>	<b>37,9</b>	<b>147,7</b>	<b>20,5</b>	<b>1.248,9</b>	<b>100%</b>



## PRINCIPAIS INDICADORES

	jun/21	3m	6m	12m	24m	36m
CDI	0,30%	0,78%	1,27%	2,27%	6,97%	13,73%
Ibovespa	0,46%	8,72%	6,54%	33,40%	25,59%	74,27%
IBrX	0,63%	9,61%	8,82%	36,33%	29,97%	82,97%
USD	-4,40%	-12,20%	-3,74%	-8,65%	30,53%	29,73%
IPCA	0,53%	1,68%	3,77%	8,35%	10,66%	14,38%
IGP-DI	0,11%	5,81%	14,26%	34,53%	45,06%	53,81%
Meta Atuarial	0,44%	6,85%	16,52%	39,91%	56,89%	73,01%
IMA-Composto	0,39%	1,46%	0,25%	4,69%	9,80%	22,38%
IRF-M	0,21%	1,26%	-1,58%	0,14%	9,97%	27,26%
IMA-B5	-0,13%	1,44%	1,29%	6,07%	15,42%	32,32%
IMA-B5+	0,83%	2,69%	-2,55%	8,52%	10,66%	55,78%
IMA-B	0,42%	2,14%	-0,72%	7,42%	12,74%	45,16%
IMA-S	0,35%	0,77%	1,23%	1,89%	6,56%	13,32%
IMA-G ex-C	0,32%	1,32%	-0,34%	2,74%	9,23%	26,31%
MSCI World Index (USD)	1,40%	7,31%	12,16%	37,04%	38,51%	44,41%
MSCI World Index (BRL)	-3,06%	-5,78%	7,96%	25,18%	80,80%	87,35%
Saving Accounts	0,20%	0,52%	0,87%	1,60%	5,11%	9,89%

**RENTABILIDADES (%)**

		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%	0,42%							1,48%	46,51%
	% CDI	81%	68%	69%	163%	135%	139%							117%	99%
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%

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

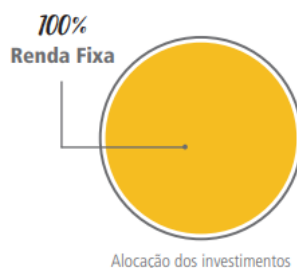
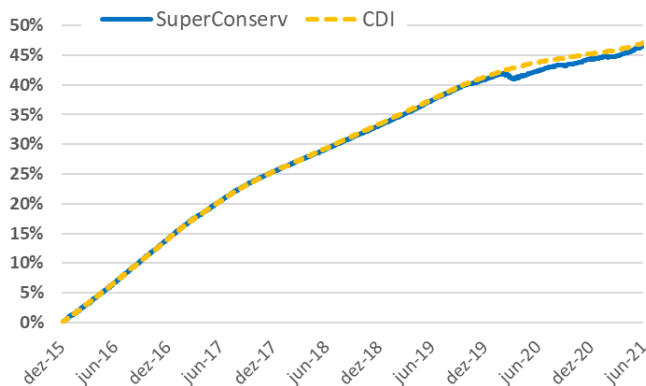
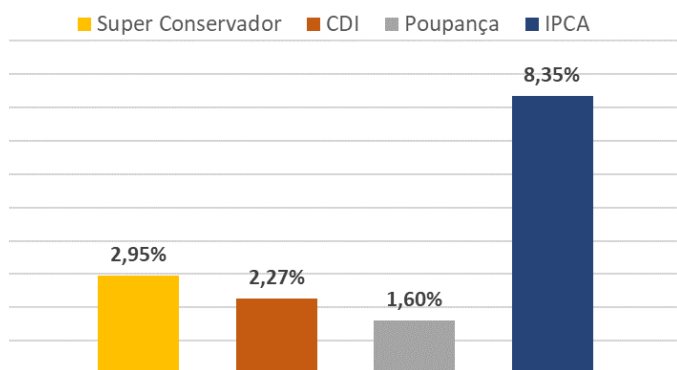
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

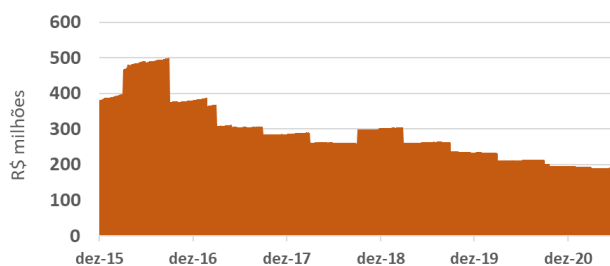
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	100%	IMA-S
Crédito			50%	
CDI			50%	
Mandato Composto			0%	
Renda Variável	0%	0%	0%	IbrX
Multimercados	0%	10%	0%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

**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	1,13%	0,78%	144
6m	1,48%	1,27%	117
12m	2,95%	2,27%	130
24m	6,70%	6,97%	96
36m	13,42%	13,73%	98

**EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO**

**INFORMAÇÕES ADICIONAIS**

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	17	Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-0,42%
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	19	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%	0,56%							0,62%	64,61%
	% CDI	-342%	-638%	-142%	380%	349%	184%							49%	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:**

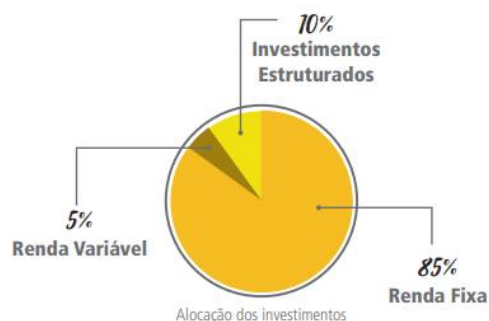
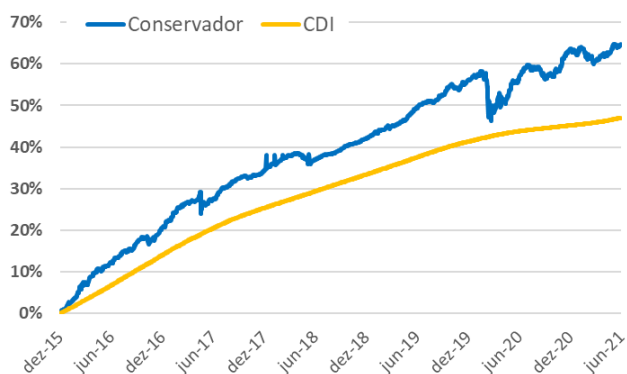
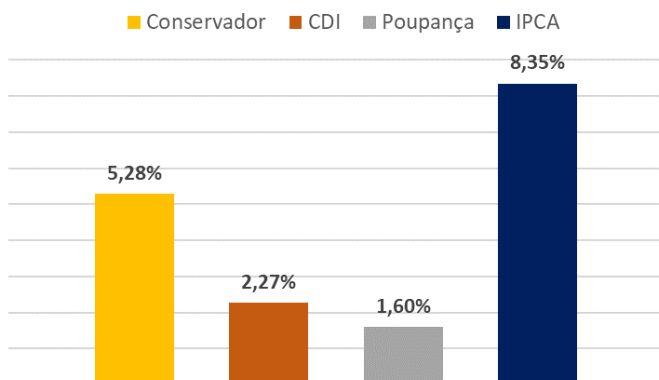
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

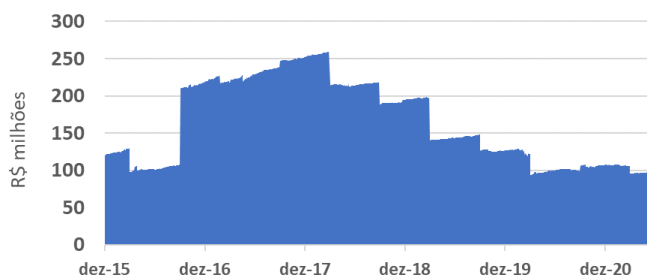
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	85%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Crédito			25%	
CDI			15%	
Mandato Composto			60%	
Renda Variável	0%	5%	5%	IbrX
Multimercados	0%	10%	10%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

**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	2,30%	0,78%	294
6m	0,62%	1,27%	49
12m	5,28%	2,27%	233
24m	10,19%	6,97%	146
36m	20,18%	13,73%	147

**EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO**

**INFORMAÇÕES ADICIONAIS**

Meses Positivos Últ. 36 meses	27
Meses Negativos Últ. 36 meses	9
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	23
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	13

Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	2,65%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,52%
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%	0,71%							2,44%	89,28%
	% CDI	-346%	-729%	104%	649%	628%	233%							192%	190%
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:**

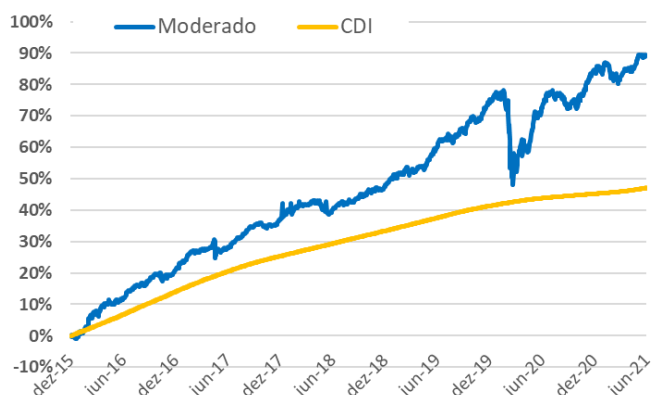
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

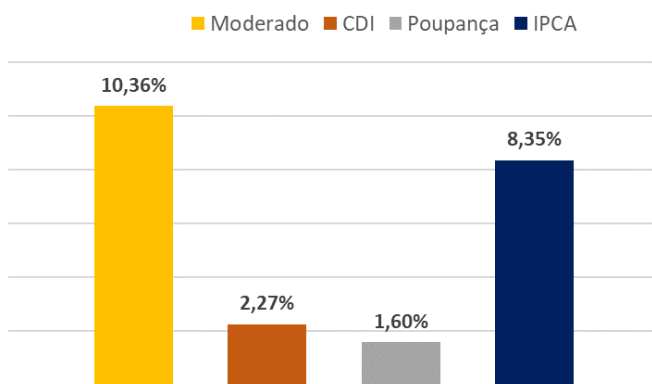
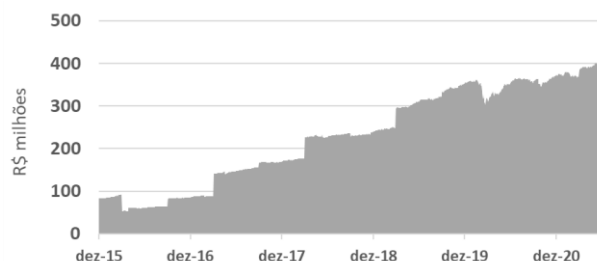
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	50%	100%	63%	65% IMA-S + 35% IMA-B
Crédito			30%	
CDI			0%	
Mandato Composto			70%	
Renda Variável	0%	20%	20%	IbrX
Multimercados	0%	15%	12%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

**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 (% do CDI)**

Período	Moderado	CDI	% CDI
3m	3,78%	0,78%	484
6m	2,44%	1,27%	192
12m	10,36%	2,27%	457
24m	18,48%	6,97%	265
36m	35,30%	13,73%	257

**RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES**

**EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO**

**INFORMAÇÕES ADICIONAIS**

Meses Positivos Últ. 36 meses	28	Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	3,72%
Meses Negativos Últ. 36 meses	8	Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,87%
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	25	Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-10,00%
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	11	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%	0,87%							4,84%	107,27%
	% CDI	-229%	-843%	411%	925%	998%	285%							382%	228%
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:**

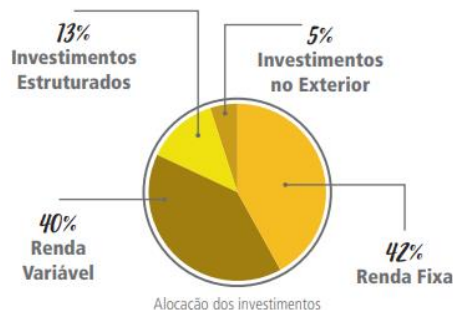
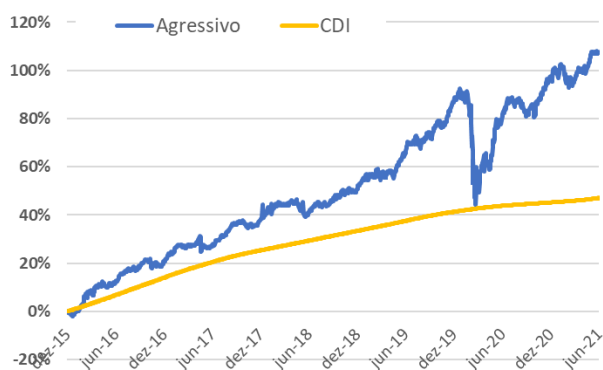
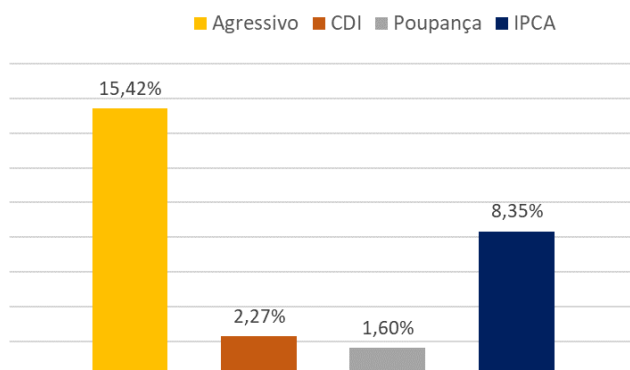
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

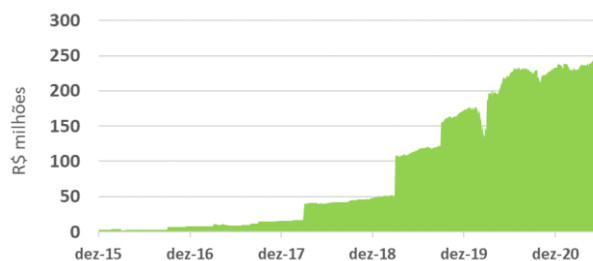
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	30%	100%	42%	60% IMA-S + 40% IMA-B
Crédito			20%	
CDI			0%	
Mandato Composto			80%	
Renda Variável	0%	40%	40%	IbrX
Multimercados	0%	15%	13%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

**Público-Alvo:**

O perfil Agressivo é indicado para quem tem tolerância às oscilações do mercado financeiro e consegue lidar com 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	5,55%	0,78%	710
6m	4,84%	1,27%	382
12m	15,42%	2,27%	680
24m	25,07%	6,97%	360
36m	46,97%	13,73%	342

**EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO**

**INFORMAÇÕES ADICIONAIS**

Meses Positivos Últ. 36 meses	28	Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	5,89%
Meses Negativos Últ. 36 meses	8	Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	1,14%
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	25	Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-15,33%
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	11	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)