



Relatório de Investimentos

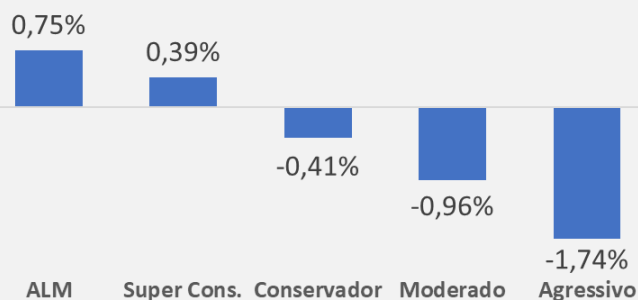
Julho de 2021



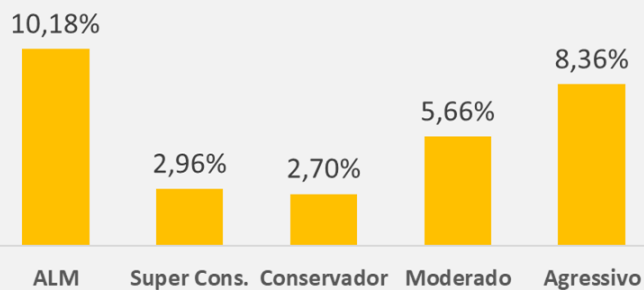
PERFORMANCE DOS PERFIS DE INVESTIMENTO

	jul/21	3m	6m	12m	24m	36m
ALM	0,75%	2,50%	4,53%	10,18%	18,28%	31,19%
% CDI	211	269	307	418	271	231
Super Conserv.	0,39%	1,18%	1,75%	2,96%	6,51%	13,28%
% CDI	111	127	119	121	96	98
Conservador	-0,41%	1,08%	0,72%	2,70%	8,83%	18,79%
% CDI	-115	117	49	111	131	139
Moderado	-0,96%	1,42%	1,99%	5,66%	15,36%	31,97%
% CDI	-270	152	134	232	228	236
Agressivo	-1,74%	1,76%	3,38%	8,36%	19,91%	41,17%
% CDI	-488	189	229	343	295	305

Julho 2021



Últimos 12 meses





Os Ventos do Oriente: Riscos ou Oportunidades?

Nas últimas semanas observamos uma forte queda nas ações de tecnologia e do setor de educação de empresas chinesas, especialmente aquelas com ações listadas nas bolsas dos EUA.

Primeiro, precisamos contextualizar o cenário econômico. No curto-prazo, a China está em um ciclo econômico mais avançado do que as demais regiões do mundo, já que conseguiu endereçar a pandemia de forma mais rápida e mais estrutural do que os países ocidentais.

O país conseguiu mostrar uma recuperação de crescimento já no final de 2020, com o seu mercado de ações sendo um dos grandes destaques positivos no ano passado. Com uma economia mais sólida e a pandemia controlada, a China iniciou este ano um processo de ajuste de política monetária, fiscal e creditícia, para evitar um superaquecimento econômico em setores específicos.

As medidas começaram a surtir efeito e, nos últimos meses, começamos a verificar uma acomodação do crescimento, mas ainda em patamares saudáveis.

Vale destacar que o país lida, ao mesmo tempo, com alguns problemas, por ora pontuais, no mercado de crédito e em setores específicos da economia, o que levou a abertura de taxas e spreads de crédito no país. Isso acarretou um aperto das condições financeiras e, conseqüentemente, um “vento contrário” adicional ao crescimento econômico.

Nas últimas semanas, diante de sinais cada vez mais claros e concretos de desaceleração do crescimento, o governo da China adotou postura mais frouxa, divulgando medidas de alívio monetário, como o corte de 50bps no Compulsório dos bancos, assim como liberando mais crédito para a economia, que ficou evidente nos dados de crédito de junho e julho. A atuação do governo chinês no corte de compulsório foi visto pelo mercado como um sinal, ou um “seguro”, contra desacelerações mais acentuadas do crescimento global.

Vemos o corte de compulsório na China por dois ângulos. (1) No curto-prazo, pode gerar o receio de que a desaceleração corrente do país seja maior do que o mercado estava vislumbrando. (2) No longo-prazo, mostra determinação do Governo em evitar uma desaceleração mais acentuada do crescimento.

Continuamos a esperar um curto-prazo de mais incerteza para o cenário do país, mas ainda acreditamos que haja instrumentos para evitar uma piora mais acentuada da economia. Já existem oportunidades sendo criadas no mercado de ações e crédito privado da China nos atuais níveis.

Em paralelo a estes movimentos, no mercado corporativo, o regulador chinês iniciou um processo mais amplo de análise, regulamentação e intervenção nas grandes plataformas de tecnologia do país, muitas delas com ações em bolsa (local e internacional), outras próximas ao IPO e, muitas delas, com grandes investidores internacionais.

Nos últimos dias, o mercado foi ainda surpreendido com medidas ainda mais drásticas focadas na regulação do setor de educação.

Acreditamos que, neste momento, precisamos separar o curto-prazo do longo-prazo. No curtíssimo prazo entendemos que o cenário se mostra mais turvo, tanto em termos econômicos quanto em termos regulatórios. Esperamos mais volatilidade e, eventualmente, novas rodadas de pressão nesses ativos.

No longo-prazo, contudo, acreditamos que a China e as empresas de tecnologia chinesas continuarão na vanguarda do avanço tecnológico mundial. A questão regulatória deve ser superada e endereçada. Parte dos riscos regulatórios já parecem estar embutidos nos atuais preços de parte desses ativos.

Assim, na nossa visão, estamos em uma janela de oportunidade para elevar as alocações nesta classe de ativos, de maneira gradual e parcimoniosa. Como não sabemos o tamanho do movimento de correção, ele pode ser bem mais acentuado e duradouro, gostamos sempre de fazer estes movimentos de alocação em etapas.

Não queremos minimizar aqui os riscos de curto-prazo e os desafios que teremos pela frente, mas precisamos estar atentos às oportunidades e atuar quando elas parecem estar diante de nós.



Diante de um ambiente que julgamos mais desafiador globalmente neste 2º semestre, estamos mantendo uma postura mais cautelosa, focados em alocações “ativas” e de “retorno absoluto”, e com um grau mais elevado de proteções. Seguimos incrementando nossa análise, governança, diligência e alocação em ativos, locais e globais, menos líquidos, como Private Equity, Venture Capital, Private Debt, Fundos Imobiliários, entre outros, em que vemos uma melhor relação de risco versus retorno em alguns nichos de mercado. Vale reforçar que a dispersão de retorno em ativos ilíquidos, no Brasil e no mundo, é muito grande entre os bons gestores e os gestores medianos e ruins. Assim, é fundamental estar alocado nos fundos corretos.

PROTEÇÕES

Ao longo do mês de junho, voltamos a estruturar operações de proteção no mercado derivativo de Ibovespa e de Câmbio, com estruturas com vencimentos para o final do ano 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. 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 uma diversificação entre as subclasses dessa classe. Gostamos de fundos mais diversificados e que visam “alpha” ao invés de “beta” aos mercados de câmbio, juros e bolsa local, tais como: Long-Short, Quantitativos, Coleta de Prêmio de Risco, entre outros.

RENDA VARIÁVEL / AÇÕES

Mantemos uma alocação acima da média nessa classe. Seguimos mais alocados em gestores ativos e de valor. 2020 mostrou, assim como este 1º semestre, a importância da boa seleção de gestores para o mercado de ações. A recente queda do Ibovespa, aliada a uma temporada de resultados positiva para a média de empresas listadas na bolsa, levou o valuation do Ibovespa para níveis historicamente atrativos em relação a Preço/Lucro (P/L) – um importante indicador de valuation de mercado. Entendemos que devemos enfrentar espasmos de volatilidade e correções, devido ao cenário macroeconômico e ao quadro político frágil, mas acreditamos na boa perspectiva desta classe a longo-prazo.

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR

Nossa postura continua a ser de elevar as alocações nessa classe. 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. Neste momento, estamos focados em elevar as alocações em Hedge Funds globais e nichados, que buscam retornos absolutos, com baixo “beta” aos mercados de renda variável e crédito globais, e sem nenhuma correlação com ativos no Brasil. Ainda trabalhamos com um cenário construtivo globalmente, mas estamos desconfortáveis com o nível de preços e valuations de alguns nichos do mercado internacional.

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. Após a divulgação da proposta de Reforma Tributária, recomendamos a elevação da alocação nesta classe. Essa classe sofreu um golpe duplo este ano, com forte alta da taxa de juros futuros e uma proposta de Reforma Tributária que afeta em muito a classe. Nos atuais níveis de preço e taxas de retorno, gostamos de acumular alocação nessa classe. 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 local. Ademais, o mercado de M&A está bem aquecido, o que tem feito alguns casos maturarem antes do esperado e gerado retornos ainda mais interessantes.



PERFORMANCE POR FUNDO E POR SEGMENTO

	jul/21	3m	6m	12m	24m	36m
Renda Fixa - ALM						
Bradesco ALM	0,75%	2,50%	4,53%	10,18%	18,28%	31,19%
Benchmark: Meta Atuarial	1,78%	6,05%	14,87%	38,69%	59,18%	74,74%
Renda Fixa - IMA-S						
BNP Paribas FIRF CP Basel	0,37%	1,13%	1,61%	2,95%	6,19%	13,02%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	0,38%	1,10%	1,64%	2,55%	6,60%	13,58%
Benchmark: IMA-S	0,45%	1,16%	1,46%	2,15%	6,44%	13,22%
Renda Fixa - IMA-Composite						
Bradesco FIRF Lab	-0,39%	0,55%	-0,66%	0,45%	7,95%	23,65%
Itaú Calcedônia RFFI	-0,45%	0,56%	-0,05%	2,39%	11,07%	27,34%
Benchmark: IMA-Composite	-0,04%	1,13%	0,44%	2,10%	8,53%	21,20%
Renda Fixa - Crédito Privado						
Augme Instit. FI RF CP	0,73%	2,15%	3,51%	6,87%	11,94%	
CA Indosuez Pension FI RF CP	0,52%	1,68%	3,01%			
Capitânia Governance CP FIRF	0,72%	1,84%				
Captalys Orion FIM CP	0,57%	1,74%	3,52%			
Navi 180 FIC FIM CP	1,15%	2,94%	5,28%			
Benchmark: CDI	0,36%	0,93%	1,48%	2,43%	6,75%	13,52%
Estruturados - Macro						
AZ Quest Multi Max FIC FIM	-2,05%	0,74%	1,82%	0,58%		
Genoa Radar TAG FIC FIM	-1,14%	2,56%	4,41%	4,80%		
SPX Nimitz Estrut FIC FIM	-2,91%	-3,18%	4,64%	7,57%	13,65%	16,20%
Verde X60 II Advisory FIC FIM	-2,20%	-1,90%				
Vintage Alpha Macro FIC FIM	-2,13%					
Benchmark: CDI	0,36%	0,93%	1,48%	2,43%	6,75%	13,52%
Estruturados - Long & Short						
APEX Equity Hedge FIM	-1,41%	-0,59%	-4,71%	-2,21%	7,40%	20,77%
Solana Equity Hedge VIII FIC FIM	-2,05%	2,14%	11,96%	15,28%		
Benchmark: CDI	0,36%	0,93%	1,48%	2,43%	6,75%	13,52%
Estruturados - Outros						
Canvas Vector FIC FIM	2,81%	5,11%	1,05%	3,41%		
Giant Zarathustra II FIM	0,48%	4,06%	5,11%	2,16%		
Kadima High Vol FIM	0,33%	-0,16%	3,40%	-1,03%		
NW3 Event Driven FIC FIM	-2,86%	-2,83%	0,36%	2,07%		
RPS Total Return D60 TAG FIM	0,05%					
Sharp Long Biased FIC FIM	-2,13%	-2,90%	-2,05%			
Benchmark: CDI	0,36%	0,93%	1,48%	2,43%	6,75%	13,52%
Estruturados - FIP						
Domo Enterprise FIP	0,57%					
Domo Ventures Fund 2 FIP	2,66%					
Benchmark: CDI	0,36%	0,93%	1,48%	2,43%	6,75%	13,52%
Equities						
ETF Ibovespa (BOVA11)	-3,86%	2,37%	5,92%	17,95%	19,52%	
Absoluto Partners Inst. FIA	-3,35%	1,01%	1,39%	13,47%		
Atmos Institucional FIC FIA	-3,39%	4,05%	9,55%	27,71%		
Bogari Value FIC FIA	-3,99%	5,85%	14,08%	28,97%		
Kiron Institucional FIA	-6,01%	-0,68%	1,79%	5,53%		
Miles Virtus I FIC FIA	-4,22%	4,42%	9,79%	14,30%	19,96%	
Moat Capital FIC FIA	-8,32%	-0,19%	-1,46%	-0,22%	16,43%	
Oceana Valor FIA	-4,20%	3,11%	9,53%	20,44%	21,98%	65,36%
Velt Institucional FIC FIA	-2,97%	1,75%	0,14%	11,76%		
AZ Quest Small Mid Caps FIA	-4,44%	1,64%	10,37%	15,22%	28,77%	
Equitas Selection Instit. FIA	-6,22%	3,86%	5,26%	12,34%	12,94%	
Benchmark: IBrX	-3,99%	2,33%	7,73%	20,73%	23,34%	61,40%
Offshore Renda Fixa & MM						
BB MM Nordea Alpha15 IE	5,73%	9,96%	12,21%			
Man AHL Target Risk FIM IE	5,35%	12,30%	13,21%			
Oaktree Global Credit FIM IE	0,21%	1,39%	3,02%	9,98%		
PIMCO Income FIM IE	0,63%	1,98%	2,81%	9,87%	14,33%	26,05%
Schroder Tech L&S FIM IE	-0,44%	-1,22%	2,49%	9,53%		
Western Macro Opp.FIM IE	0,76%	5,22%	2,26%	4,38%		
Benchmark: CDI	0,36%	0,93%	1,48%	2,43%	6,75%	13,52%
Offshore Renda Variável						
Itaú FOF Multi Global EQ MM IE	6,07%	1,34%	9,34%	31,78%	113,18%	122,86%
Votorantim Allianz EUR FIM IE	7,81%	3,45%	12,72%	36,53%		
Benchmark: MSCI World (BRL)	4,15%	-1,01%	7,85%	31,07%	90,86%	94,44%
Offshore MM & RV						
TAG Multi Assets Solution IE	4,82%					
Benchmark: 50%MSCI World (BRL) + 50%CDI	2,25%	-0,04%	4,66%	16,75%	48,80%	53,98%

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



PORTFÓLIO DETALHADO POR PERFIL

Julho 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	82,88	43,5%	0,37%	1,73%	4,47	4,6%	0,37%	1,73%	1,11	0,3%	0,37%	1,73%				
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	82,85	43,5%	0,38%	1,75%	4,65	4,8%	0,38%	1,75%	0,78	0,2%	0,38%	1,75%				
Itaú Custódia CP FI	1,42	0,7%	0,31%	1,40%	8,07	8,3%	0,31%	1,40%	16,01	4,0%	0,31%	1,40%	2,37	1,0%	0,31%	1,40%
LFT	0,00	0,0%	0,53%	1,37%	1,59	1,6%	0,53%	1,37%	25,04	6,3%	0,53%	1,37%	35,44	14,6%	0,53%	1,37%
Renda Fixa DI	167,15	87,7%	0,38%	1,74%	18,78	19,3%	0,36%	1,61%	42,93	10,9%	0,45%	1,39%	37,81	15,6%	0,51%	1,38%
Bradesco FIRF Lab					16,44	16,9%	-0,39%	-1,46%	60,80	15,4%	-0,39%	-1,46%	13,48	5,6%	-0,39%	-1,46%
Itaú Calcedônia RFFI					26,74	27,5%	-0,45%	-0,62%	91,67	23,2%	-0,45%	-0,62%	20,20	8,3%	-0,45%	-0,62%
Mauá Novartis								-8,70%								-8,70%
Renda Fixa Mandato Composto					43,18	44,4%	-0,43%	-2,55%	152,47	38,6%	-0,43%	-2,44%	33,69	13,9%	-0,43%	-2,96%
Augme Instit. FI RF CP	9,72	5,1%	0,73%	3,97%	4,22	4,3%	0,73%	3,97%	10,40	2,6%	0,73%	3,97%	5,85	2,4%	0,73%	3,97%
CA Indosuez Pension FI RF CP	13,79	7,2%	0,52%	3,17%	5,54	5,7%	0,52%	3,17%	14,66	3,7%	0,52%	3,17%	6,23	2,6%	0,52%	3,17%
Capitânia Governance CP FIRF					4,41	4,5%	0,72%	2,37%	11,68	3,0%	0,72%	2,37%	4,96	2,0%	0,72%	2,37%
Capталys Orion FIMCP					1,08	1,1%	0,57%	4,23%	4,05	1,0%	0,57%	4,23%	2,71	1,1%	0,57%	4,23%
Navi 180 FIC FIM CP					0,76	0,8%	1,15%	5,28%	2,53	0,6%	1,15%	5,28%	0,76	0,3%	1,15%	5,28%
Renda Fixa Crédito	23,51	12,3%	0,61%	3,50%	16,02	16,5%	0,67%	3,61%	43,31	11,0%	0,67%	3,65%	20,52	8,5%	0,66%	3,69%
RENDA FIXA	190,66	100,0%	0,40%	1,95%	77,99	80,1%	-0,01%	-0,46%	238,71	60,4%	-0,08%	-0,91%	92,02	37,9%	0,20%	0,20%
SPX Nimitz Estrut FIC FIM					1,20	1,2%	-2,91%	3,94%	5,03	1,3%	-2,91%	3,94%	3,44	1,4%	-2,91%	3,94%
Absolute Alpha Global FIC FIM								1,96%				1,96%				1,96%
AZ Quest Multi Max FIC FIM					1,13	1,2%	-2,05%	-0,32%	4,85	1,2%	-2,05%	-0,32%	3,35	1,4%	-2,05%	-0,32%
Canvas Vector FIC FIM					0,38	0,4%	2,81%	-1,21%	1,59	0,4%	2,81%	-1,21%	1,01	0,4%	2,81%	-1,21%
Genoa Capital Radar FIC FIM					0,71	0,7%	-1,14%	2,57%	2,57	0,7%	-1,14%	2,57%	1,66	0,7%	-1,14%	2,57%
Verde X60 II Advisory FIC FIM					0,59	0,6%	-2,20%	0,83%	1,89	0,5%	-2,20%	0,83%	1,31	0,5%	-2,20%	0,83%
Vintage Alpha Macro FIC FIM					0,69	0,7%	-2,13%	-1,03%	2,50	0,6%	-2,13%	-1,03%	1,61	0,7%	-2,13%	-1,03%
APEX Equity Hedge FIM					0,53	0,5%	-1,41%	-3,94%	1,91	0,5%	-1,41%	-3,94%	1,24	0,5%	-1,41%	-3,94%
Claritas Long & Short FIC FIM								3,22%				3,22%				3,22%
Solana Equity Hedge FIC FIM					1,00	1,0%	-2,05%	10,73%	3,28	0,8%	-2,05%	10,73%	1,99	0,8%	-2,05%	10,73%
Giant Zarathustra II FIC FIM					0,23	0,2%	0,48%	1,96%	0,94	0,2%	0,48%	1,96%	0,64	0,3%	0,48%	1,96%
Kadima High Vol FIM					0,36	0,4%	0,33%	4,53%	1,44	0,4%	0,33%	4,53%	0,94	0,4%	0,33%	4,53%
NW3 Event Driven FIC FIM					0,22	0,2%	-2,86%	-0,09%	0,86	0,2%	-2,86%	-0,09%	0,56	0,2%	-2,86%	-0,09%
RPS Total Return D60 TAG FIM					0,53	0,5%	0,05%	1,85%	1,92	0,5%	0,05%	1,85%	1,24	0,5%	0,05%	1,85%
Sharp Long Biased FIC FIM					1,05	1,1%	-2,13%	-0,96%	1,97	0,5%	-2,13%	-0,96%	1,37	0,6%	-2,13%	-0,96%
Domo Enterprise FIP					0,02	0,0%	0,57%	0,29%	0,17	0,0%	0,57%	0,29%	0,22	0,1%	0,57%	0,29%
Domo Ventures Fund 2					0,05	0,1%	2,66%	2,66%	0,37	0,1%	2,66%	2,66%	0,48	0,2%	2,66%	2,66%
MULTIMERCADOS					8,70	8,9%	-1,55%	1,48%	31,29	7,9%	-1,51%	1,53%	21,05	8,7%	-1,48%	1,46%
Absolute Partners Inst. FIA					0,82	0,8%	-3,35%	1,19%	6,44	1,6%	-3,35%	1,19%	15,82	6,5%	-3,35%	1,19%
Oceana Valor FIA								9,76	2,5%	-4,20%	5,24%	2,22	0,9%	-4,20%	5,24%	
ETF Ibovespa (BOVA11)					2,22	2,3%	-3,86%	2,15%	10,01	2,5%	-3,86%	2,15%	17,14	7,1%	-3,86%	2,15%
Atmos Institucional FIC FIA					1,20	1,2%	-3,39%	8,50%	12,32	3,1%	-3,39%	8,50%	13,26	5,5%	-3,39%	8,50%
Bogari Value FIC FIA					0,83	0,9%	-3,99%	16,95%	15,37	3,9%	-3,99%	16,95%	20,82	8,6%	-3,99%	16,95%
Moat Capital FIC FIA					0,26	0,3%	-8,32%	-7,64%	4,31	1,1%	-8,32%	-7,64%	5,07	2,1%	-8,32%	-7,64%
Miles Virtus I FIC FIA					0,49	0,5%	-4,22%	9,07%	8,29	2,1%	-4,22%	9,07%	6,50	2,7%	-4,22%	9,07%
Kiron Institucional FIA					0,19	0,2%	-6,01%	0,74%	2,30	0,6%	-6,01%	0,74%	3,44	1,4%	-6,01%	0,74%
Velt Institucional FIC FIA					0,68	0,7%	-2,97%	1,89%	5,47	1,4%	-2,97%	1,89%	5,77	2,4%	-2,97%	1,89%
AZ Quest Small Mid Caps FIA								9,89	2,5%	-4,44%	8,25%	7,09	2,9%	-4,44%	8,25%	
Equitas Selection Instit. FIA					0,96	1,0%	-6,22%	5,27%	8,92	2,3%	-6,22%	5,27%	8,96	3,7%	-6,22%	5,27%
ETF Small Caps (SMAL11)																
RENDA VARIÁVEL					7,66	7,9%	-4,20%	4,83%	93,08	23,5%	-4,36%	6,53%	106,10	43,7%	-4,27%	6,02%
Itaú FOF Multi Global EQMMIE									9,82	2,5%	6,07%	13,68%	6,24	2,6%	6,07%	13,68%
BB MM Nordea Alpha15 IE					1,00	1,0%	5,73%	11,12%	2,78	0,7%	5,73%	11,12%	0,83	0,3%	5,73%	11,12%
Man AHL Target Risk FIM IE					1,01	1,0%	5,35%	12,21%	2,81	0,7%	5,35%	12,21%	0,84	0,3%	5,35%	12,21%
Oaktree Global Credit FIM IE									2,64	0,7%	0,21%	3,63%	1,64	0,7%	0,21%	3,63%
PIMCO Income FIM IE									4,41	1,1%	0,63%	3,24%				
PIMCO Income FIM IE													4,23	1,7%	0,55%	2,67%
Schroder Tech L&S FIM IE									2,80	0,7%	-0,44%	2,19%	1,77	0,7%	-0,44%	2,19%
TAG Multi Assets Solution FIM IE					1,00	1,0%	4,82%	4,82%					3,49	1,4%	4,82%	4,82%
Votorantim Allianz EUR FIM IE									3,51	0,9%	7,81%	17,48%	2,25	0,9%	7,81%	17,48%
Western Macro Opp.FIM IE									3,54	0,9%	0,76%	-0,32%	2,26	0,9%	0,76%	-0,32%
Western Macro Opp.USD FIM IE																
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR					3,01	3,1%	5,54%	11,67%	32,29	8,2%	3,71%	8,61%	23,55	9,7%	3,31%	7,81%
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%			0,00	0,0%	-32,48%	-99,06%	0,05	0,0%	-32,48%	-99,07%	0,06	0,0%	-32,48%	-99,08%
# / Outros	0,00	0,0%			0,00	0,0%			0,00	0,0%			0,00	0,0%		
TOTAL	190,6	100,0%	0,39%	1,88%	97,4	100,0%	-0,41%	0,21%	395,4	100,0%	-0,96%	1,46%	242,8	100,0%	-1,74%	3,02%



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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23,1	-	23,1	1,86%
Apex	-	-	-	-	-	-	3,7	-	-	-	-	-	3,7	0,30%
Atmos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26,8	-	26,8	2,16%
Augme	-	-	30,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30,2	2,43%
AZ QUEST	-	-	-	-	-	9,3	-	-	-	17,0	-	-	26,3	2,12%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	29,4	-	-	-	29,4	2,37%
BNP Paribas	-	88,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	88,5	7,12%
Bogari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	37,0	-	37,0	2,98%
Bradesco	-	-	-	-	90,7	-	-	-	-	-	-	-	90,7	7,31%
Canvas	-	-	-	-	-	-	-	3,0	-	-	-	-	3,0	0,24%
Capitânia	-	-	21,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21,1	1,70%
Captalys	-	-	7,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,8	0,63%
Credit Agricole	-	-	40,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40,2	3,24%
Domo	-	-	-	-	-	-	-	1,3	-	-	-	-	1,3	0,11%
Equitas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,8	-	-	18,8	1,52%
Genoa Capital	-	-	-	-	-	4,9	-	-	-	-	-	-	4,9	0,40%
Giant Steps	-	-	-	-	-	-	-	1,8	-	-	-	-	1,8	0,15%
Itaú	-	134,8	-	138,6	-	-	-	-	-	-	-	16,1	289,5	23,32%
Kadima	-	-	-	-	-	-	-	2,7	-	-	-	-	2,7	0,22%
Kiron	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,9	-	5,9	0,48%
Leste	-	-	-	-	-	-	-	1,6	-	-	-	-	1,6	0,13%
Man AHL	-	-	-	-	4,7	-	-	-	-	-	-	-	4,7	0,38%
Miles Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,3	-	15,3	1,23%
Moat Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,6	-	9,6	0,78%
Navi	-	-	4,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,1	0,33%
Nordea	-	-	-	-	4,6	-	-	-	-	-	-	-	4,6	0,37%
Oaktree	-	-	-	-	4,3	-	-	-	-	-	-	-	4,3	0,34%
Oceana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,0	-	12,0	0,96%
Pimco	-	-	-	-	8,6	-	-	-	-	-	-	-	8,6	0,70%
RPS Capital	-	-	-	-	-	-	-	3,7	-	-	-	-	3,7	0,30%
Schroder	-	-	-	-	-	-	4,6	-	-	-	-	-	4,6	0,37%
Sharp	-	-	-	-	-	-	-	4,4	-	-	-	-	4,4	0,35%
SPX	-	-	-	-	-	9,7	-	-	-	-	-	-	9,7	0,78%
Solana	-	-	-	-	-	-	6,3	-	-	-	-	-	6,3	0,50%
TAG	296,8	-	-	-	4,5	-	-	-	-	-	-	-	301,3	24,27%
Tesouro Nacional	-	62,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	62,1	5,00%
Velt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,9	-	11,9	0,96%
Verde	-	-	-	-	-	3,8	-	-	-	-	-	-	3,8	0,31%
Vintage	-	-	-	-	-	4,8	-	-	-	-	-	-	4,8	0,39%
Votorantim Allianz	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,8	5,8	0,46%
Western Asset	-	-	-	-	5,8	-	-	-	-	-	-	-	5,8	0,47%
Outros	-	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0	0,00%
Total	296,8	285,4	103,4	229,3	32,5	32,5	14,5	18,5	29,4	35,8	141,6	21,8	1.241,6	100%



PRINCIPAIS INDICADORES

	jul/21	3m	6m	12m	24m	36m
CDI	0,36%	0,93%	1,48%	2,43%	6,75%	13,52%
Ibovespa	-3,94%	2,44%	5,85%	18,35%	19,63%	53,75%
IBrX	-3,99%	2,33%	7,73%	20,73%	23,34%	61,40%
USD	2,39%	-5,22%	-6,47%	-1,57%	36,04%	36,40%
IPCA	0,96%	2,34%	4,50%	8,99%	11,51%	15,10%
IGP-DI	1,45%	5,01%	12,64%	33,36%	47,17%	55,34%
Meta Atuarial	1,78%	6,05%	14,87%	38,69%	59,18%	74,74%
IMA-Composto	-0,04%	1,13%	0,44%	2,10%	8,53%	21,20%
IRF-M	-0,47%	-0,06%	-1,25%	-1,40%	8,27%	24,82%
IMA-B5	0,03%	0,59%	1,21%	5,06%	14,34%	30,43%
IMA-B5+	-0,76%	1,44%	-1,63%	0,34%	8,18%	49,88%
IMA-B	-0,37%	1,10%	-0,24%	2,53%	10,89%	41,35%
IMA-S	0,45%	1,16%	1,46%	2,15%	6,44%	13,22%
IMA-G ex-C	-0,10%	0,72%	0,00%	0,96%	8,10%	24,45%
MSCI World Index (USD)	1,72%	4,44%	15,31%	33,16%	40,30%	42,55%
MSCI World Index (BRL)	4,15%	-1,01%	7,85%	31,07%	90,86%	94,44%
Saving Accounts	0,24%	0,61%	1,00%	1,72%	4,98%	9,76%

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%	0,42%	0,39%						1,88%	47,09%
	% CDI	81%	68%	69%	163%	135%	139%	111%						115%	99%
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:

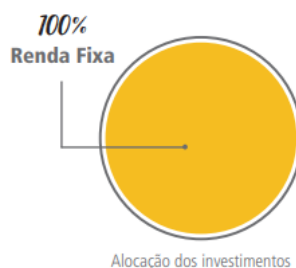
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

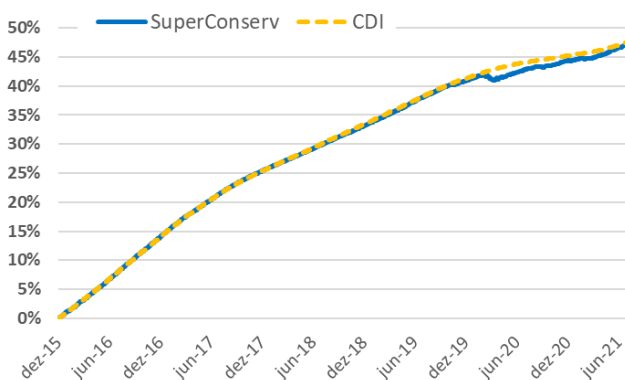
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	100%	IMA-S
Crédito			50%	
CDI			50%	
Mandato Composto			0%	
Renda Variável	0%	0%	0%	IbrX
Multimercados	0%	10%	0%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

Público-Alvo:

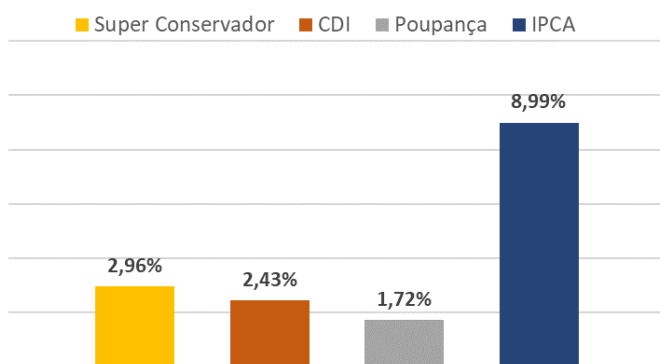
Devido a sua composição, tem probabilidade mínima de ter retornos negativos, assim é recomendado para quem tem muita aversão a riscos financeiros. Em períodos mais longos, a rentabilidade deste perfil tende a ser menor que a dos demais, pois é proporcional ao risco assumido, que também é baixo.



RENTABILIDADE ACUMULADA (%)



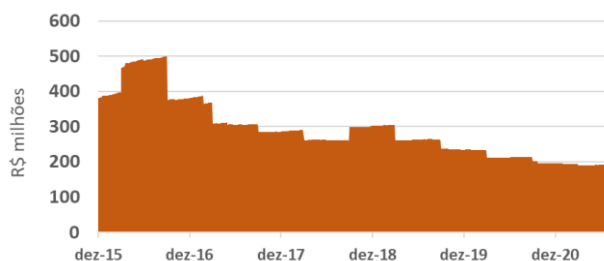
RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES



RENTABILIDADE (% do CDI)

Período	SuperCons.	CDI	% CDI
3m	1,18%	0,93%	127
6m	1,75%	1,48%	119
12m	2,96%	2,43%	121
24m	6,51%	6,75%	96
36m	13,28%	13,52%	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	18	Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-0,42%
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	18	Taxa Administração Anual (%)	0,13%

RENTABILIDADES (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.
2021	Conservador	-0,51%	-0,86%	-0,28%	0,79%	0,93%	0,56%	-0,41%						0,21%	63,94%
	% CDI	-342%	-638%	-142%	380%	349%	184%	-115%						13%	134%
2020	Conservador	0,45%	-0,27%	-4,40%	1,46%	1,32%	1,72%	2,10%	-0,58%	-1,15%	-0,05%	1,64%	2,65%	4,79%	63,60%
	% CDI	120%	-93%	-1292%	514%	552%	799%	1079%	-360%	-735%	-30%	1100%	1609%	173%	141%
2019	Conservador	1,01%	0,45%	0,47%	0,69%	1,15%	1,28%	0,84%	0,19%	1,06%	1,58%	-0,65%	1,42%	9,90%	56,12%
	% CDI	186%	90%	101%	133%	212%	273%	147%	38%	230%	328%	-170%	395%	166%	136%
2018	Conservador	1,37%	0,60%	0,87%	0,37%	-1,03%	-0,09%	0,76%	0,31%	0,55%	0,98%	0,36%	0,70%	5,90%	42,06%
	% CDI	235%	130%	164%	72%	-199%	-17%	140%	55%	118%	180%	74%	141%	92%	126%
2017	Conservador	1,51%	2,42%	1,10%	0,21%	-0,24%	0,54%	1,87%	1,00%	1,08%	0,28%	0,17%	0,81%	11,26%	34,14%
	% CDI	139%	280%	105%	27%	-26%	67%	235%	124%	170%	44%	31%	150%	113%	135%
2016	Conservador	2,32%	1,60%	2,77%	2,71%	0,48%	1,62%	1,49%	1,11%	1,68%	1,01%	0,21%	1,87%	20,57%	20,57%
	% CDI	220%	160%	239%	257%	44%	139%	134%	91%	152%	97%	20%	167%	147%	147%

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Objetivo Macro:

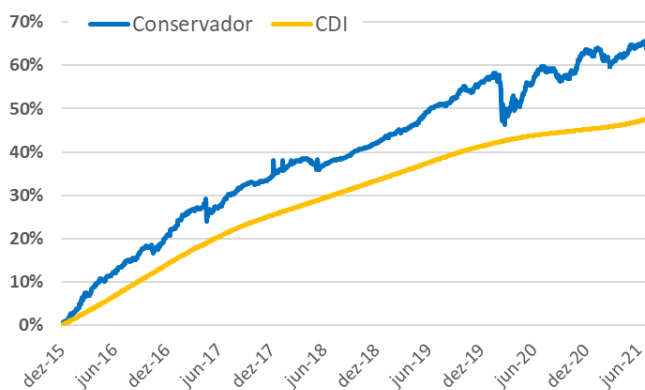
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

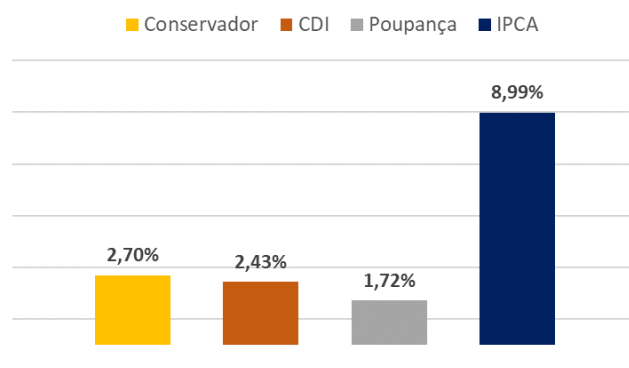
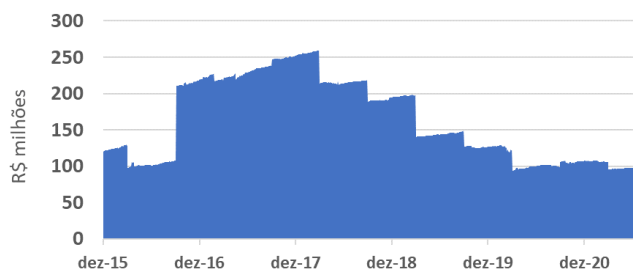
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	85%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Crédito			25%	
CDI			15%	
Mandato Composto			60%	
Renda Variável	0%	5%	5%	IbrX
Multimercados	0%	10%	10%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

Público-Alvo:

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


RENTABILIDADE ACUMULADA (%)

RENTABILIDADE (% do CDI)

Período	Conservador	CDI	% CDI
3m	1,08%	0,93%	117
6m	0,72%	1,48%	49
12m	2,70%	2,43%	111
24m	8,83%	6,75%	131
36m	18,79%	13,52%	139

RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

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

Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	2,65%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,49%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-4,40%
Taxa Administração Anual (%)	0,15%

RENTABILIDADES (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.
2021	Moderado	-0,52%	-0,98%	0,21%	1,35%	1,68%	0,71%	-0,96%						1,46%	87,46%
	% CDI	-346%	-729%	104%	649%	628%	233%	-270%						90%	184%
2020	Moderado	0,77%	-1,77%	-10,00%	3,72%	2,82%	3,63%	3,45%	-0,65%	-1,91%	-0,40%	3,53%	3,64%	6,07%	84,77%
	% CDI	206%	-601%	-2937%	1306%	1182%	1684%	1773%	-404%	-1219%	-256%	2359%	2214%	219%	188%
2019	Moderado	2,38%	0,34%	0,68%	0,88%	1,40%	2,41%	1,72%	0,63%	1,56%	1,84%	-0,02%	3,01%	18,14%	74,20%
	% CDI	438%	69%	145%	170%	258%	515%	303%	125%	337%	382%	-5%	838%	305%	180%
2018	Moderado	2,43%	0,53%	0,73%	0,78%	-1,77%	-0,40%	1,54%	0,45%	0,81%	1,40%	0,86%	0,22%	7,79%	47,44%
	% CDI	417%	113%	138%	151%	-342%	-77%	284%	79%	173%	259%	174%	46%	121%	142%
2017	Moderado	2,09%	2,57%	0,60%	0,39%	-0,53%	0,61%	1,94%	1,61%	1,65%	0,37%	-0,38%	1,48%	13,07%	36,78%
	% CDI	192%	298%	57%	50%	-57%	75%	243%	201%	259%	57%	-67%	275%	132%	145%
2016	Moderado	1,03%	1,95%	3,97%	3,04%	-0,24%	1,46%	2,78%	1,04%	1,37%	1,84%	-0,21%	1,24%	20,97%	20,97%
	% CDI	98%	195%	342%	288%	-22%	126%	251%	85%	124%	176%	-20%	110%	150%	150%

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Objetivo Macro:

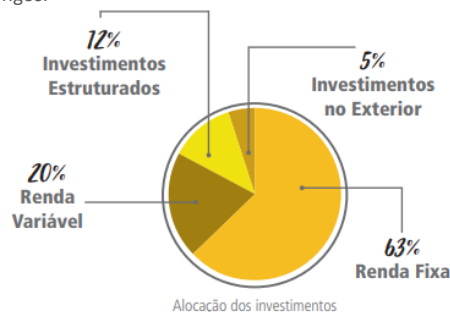
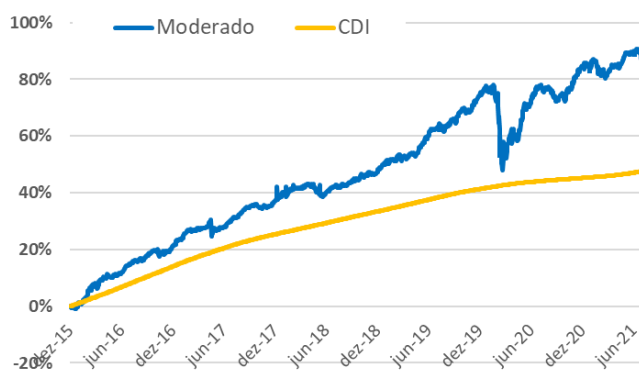
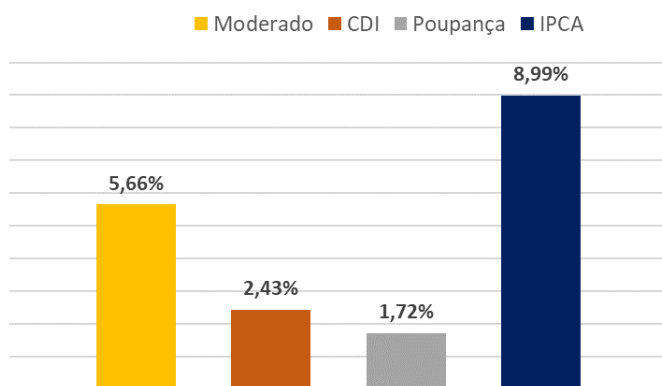
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

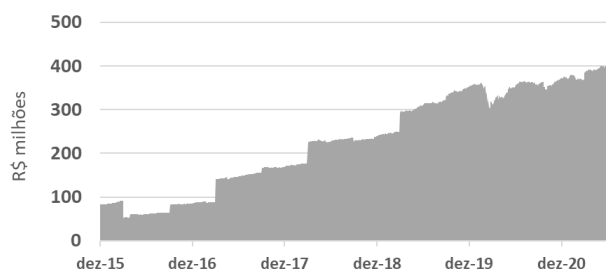
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	50%	100%	63%	65% IMA-S + 35% IMA-B
Crédito			30%	
CDI			0%	
Mandato Composto			70%	
Renda Variável	0%	20%	20%	IbrX
Multimercados	0%	15%	12%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

Público-Alvo:

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


RENTABILIDADE ACUMULADA (%)

RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES

RENTABILIDADE (% do CDI)

Período	Moderado	CDI	% CDI
3m	1,42%	0,93%	152
6m	1,99%	1,48%	134
12m	5,66%	2,43%	232
24m	15,36%	6,75%	228
36m	31,97%	13,52%	236

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	_____	0,80%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	_____	-10,00%
Taxa Administração Anual (%)	_____	0,13%

RENTABILIDADES (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.
2021	Agressivo	-0,34%	-1,13%	0,82%	1,92%	2,67%	0,87%	-1,74%						3,02%	103,67%
	% CDI	-229%	-843%	411%	925%	998%	285%	-488%						186%	218%
2020	Agressivo	0,90%	-3,32%	-15,33%	5,89%	4,28%	5,52%	4,67%	-0,69%	-2,64%	-0,66%	5,23%	4,05%	5,95%	97,69%
	% CDI	238%	-1125%	-4504%	2067%	1794%	2563%	2404%	-426%	-1679%	-421%	3499%	2463%	215%	216%
2019	Agressivo	3,39%	-0,05%	0,66%	0,78%	1,56%	3,10%	2,49%	0,79%	1,83%	2,07%	0,28%	4,57%	23,59%	86,58%
	% CDI	624%	-10%	140%	150%	288%	662%	439%	158%	394%	430%	73%	1272%	397%	210%
2018	Agressivo	3,67%	0,52%	0,61%	0,90%	-2,57%	-0,75%	2,30%	0,16%	1,08%	2,20%	1,08%	0,06%	9,51%	50,97%
	% CDI	629%	111%	114%	173%	-496%	-144%	424%	29%	230%	405%	219%	12%	148%	153%
2017	Agressivo	2,60%	2,70%	0,13%	0,48%	-0,92%	0,47%	2,10%	2,45%	2,07%	0,26%	-1,06%	2,09%	14,11%	37,86%
	% CDI	240%	313%	13%	61%	-99%	58%	264%	306%	324%	40%	-186%	388%	142%	150%
2016	Agressivo	0,50%	2,18%	4,92%	3,33%	-1,30%	2,10%	3,59%	0,85%	1,03%	2,70%	-1,04%	0,39%	20,82%	20,82%
	% CDI	48%	218%	424%	315%	-118%	181%	324%	70%	93%	258%	-100%	34%	149%	149%

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Objetivo Macro:

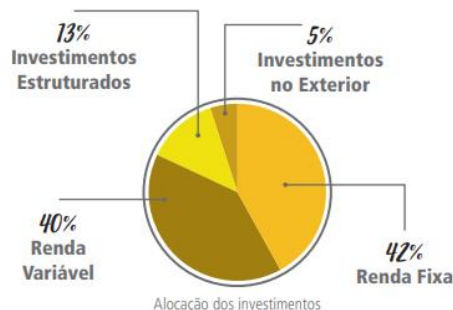
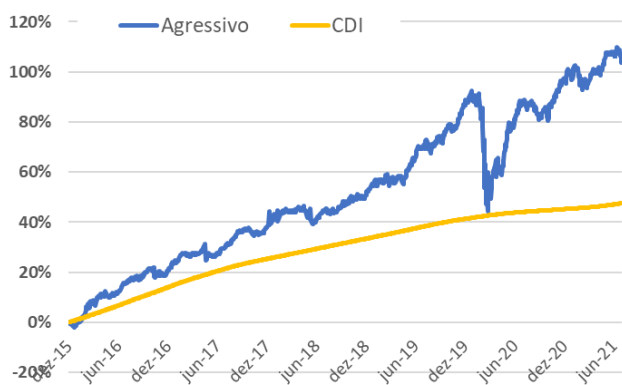
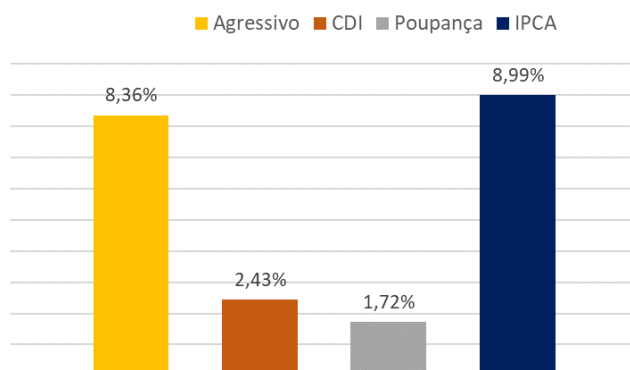
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

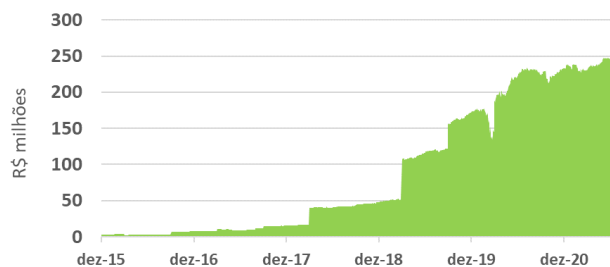
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	30%	100%	42%	60% IMA-S + 40% IMA-B
Crédito			20%	
CDI			0%	
Mandato Composto			80%	
Renda Variável	0%	40%	40%	IbrX
Multimercados	0%	15%	13%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

Público-Alvo:

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


RENTABILIDADE ACUMULADA (%)

RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES

RENTABILIDADE (% do CDI)

Período	Agressivo	CDI	% CDI
3m	1,76%	0,93%	189
6m	3,38%	1,48%	229
12m	8,36%	2,43%	343
24m	19,91%	6,75%	295
36m	41,17%	13,52%	305

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	1,03%
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)