



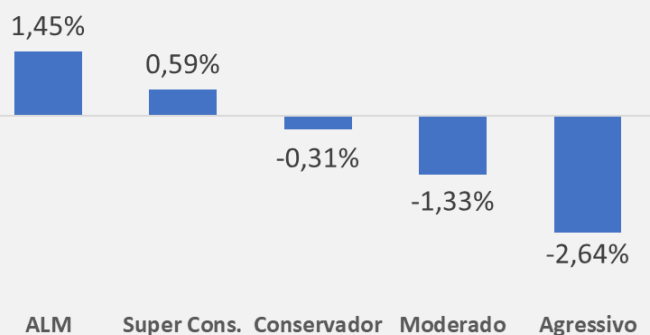
Investment Report September 2021



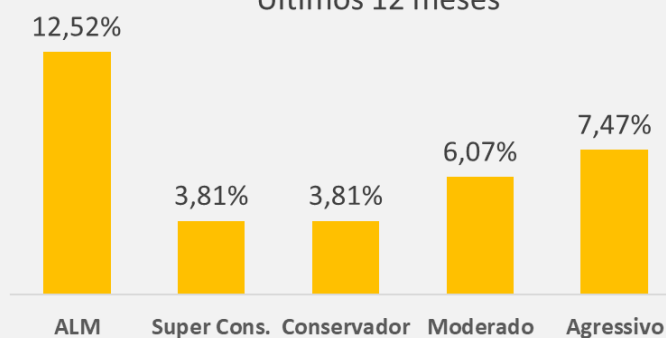
PERFORMANCE OF INVESTMENT PROFILES

	set/21	3m	6m	12m	24m	36m
ALM	1,45%	3,41%	5,99%	12,52%	19,77%	33,52%
% CDI	330	279	297	419	298	252
Super Conserv.	0,59%	1,52%	2,67%	3,81%	6,67%	13,42%
% CDI	134	125	132	127	100	101
Conservador	-0,31%	-1,07%	1,21%	3,81%	6,77%	16,99%
% CDI	-72	-87	60	127	102	128
Moderado	-1,33%	-3,11%	0,55%	6,07%	10,43%	27,50%
% CDI	-304	-254	28	203	157	206
Agressivo	-2,64%	-5,76%	-0,53%	7,47%	12,05%	33,73%
% CDI	-603	-471	-26	250	182	253

Setembro 2021



Últimos 12 meses





World: scenery becomes more uncertain and with low visibility. Brazil: risk aversion and a still complicated political scenario

September was marked by the resurgence of several risks that we had been monitoring and warning of in recent months.

In the US, on the one hand, the pandemic is finally showing signs of slowing down, which may help to further sustain economic growth in the short term. On the other hand, however, inflation does not seem to let up. The Fed's certainty (until a few months ago) that this effect would be temporary is giving way to a much more pragmatic and dubious view of inflation.

Thus, the US Central Bank starts to signal more intensively for the beginning of a process of monetary normalization, with a reduction in the QE this year and subsequent closure of the program in mid-2022. After that, a gradual process of interest rate increase.

High inflation is not a phenomenon restricted to the American economy, but it is present and intense in practically all over the world. This is one of the main points of attention that we have been alerting in recent months. In September, this topic returned to the markets' agenda and will deserve special attention in the remainder of 2021.

In addition to inflation, the world is living with a visible energy crisis, with increased demand, supply problems and a consequent almost exponential rise in the prices of some commodities linked to the energy complex, such as Natural Gas and Coal.

This scenario not only affects inflation, but also generates a supply shock for the economy, bringing an additional challenge to world growth. At the moment, the crisis seems more intense in Europe and China (not counting the idiosyncratic problems in Brazil, whose hydroelectric matrix also presents problems with rainfall below the historical average and a demand in post-pandemic recovery).

With respect to China, the problems at Evergrande, one of the largest and most indebted real estate companies in the country, have moved in the dangerous direction of a "default" and eventual restructuring of the company. As much as we do not (yet) see reasons for financial contagion, there are relevant and non-negligible risks of impact on the economic growth of the country and the world. We believe that it is not a question of "if" the global economy will slow down, but rather what the magnitude, speed and duration of this slowdown will be. A part of this scenario does not seem to us to be well priced by some risky assets around the world, despite the fact that we see opportunities in specific countries such as Brazil and China, where asset prices have already depreciated significantly in recent months.

It is worth remembering that China's real estate market was the main driver of the country's growth (and of several global economic sectors) in recent years, which makes any slowdown in this sector of the economy extremely important for the world.

If the problem in the real estate market was not enough, China is now living with rationing and blackouts in the energy market, which should act as an additional headwind to the country's growth.

Thus, we are facing a much more challenging, uncertain and very low-visibility global backdrop than the one we lived through until September this year. For now, there are no clear signs that any of these vectors should be pacified in the short term.

In Brazil, we remain in an environment of high current inflation, which is prompting the Central Bank to continue its process of raising interest rates. We expect the Selic Rate to end this cycle at around 9% per year in early 2022.

Growth shows signs of accommodation, but overall the economy still seems to operate at healthy levels and with a positive recovery in the labor market. The current fiscal picture is more positive than expected, largely as a result of spending restrictions imposed by the Spending Ceiling and with revenues helped by a more robust recovery in growth.

However, there are huge uncertainties for public accounts and great pressure from the political class for more spending, which makes the market uncomfortable and with low conviction that the better short-term numbers will be maintained in the near future.

We experienced a cooling of institutional clashes and noise, but the scenario on this front is far from being structurally pacified. Any measure and/or declaration can be the trigger for yet another institutional crisis between the powers of the republic.

The economic reform agenda is practically at a standstill and there is no sign of a willingness to make progress. We don't want to sound too negative. There are several economic agendas advancing, such as privatizations, concessions, public works and small regulatory reforms that help the country's business environment.

However, we have to have our feet on the ground and the notion that the short-term scenario is even more challenging than the one we have presented in recent months. As this scenario developed, local assets reacted negatively. In a way, this brings some encouragement, as it is at times like this that investment opportunities are created.



In the face of an environment that we believe is more challenging globally in this second half of the year, we are maintaining a more cautious posture, focused on “active” and “absolute return” allocations, in addition to working with a higher degree of protection. We continue to increase our analysis, governance, diligence and allocation in less liquid assets, local and global, such as Private Equity, Venture Capital, Private Debt, Real Estate Funds, among others, in which we see a better risk versus return ratio in some niches of market. It is worth emphasizing that the dispersion of returns on illiquid assets, in Brazil and in the world, is very large among good managers and medium and bad managers. Thus, it is essential to be allocated in correct funds.

This month, we lowered our stock recommendation in Europe and emerging countries. In addition, we increased our allocation to international stock exchange protections. Finally, we also increased our allocation to local fixed income, with interest rates returning to attractive levels.

HEDGES

During the month of June, we resumed structuring hedge operations in Ibovespa and Foreign Exchange derivatives market, with structures maturing towards the end of the year, with limited losses. It is worth noting that our guideline, in these operations, is to avoid “tail risk scenarios”, but not moderate drops. In the latter case, we believe that proper selection of managers and balanced portfolios should avoid excessive portfolio losses. We understand that the scenario is still fragile and delicate, prone to volatility spasms and losses in some asset classes. However, today there is an already considerable risk premium on local assets, which still keeps us allocated in Brazil.

CASH

Our liquidity remains at stable levels. We are promoting some important portfolio adjustments, but basically using the exchange of classes and funds to carry out these exchanges. We will promptly use these resources for tactical allocations if opportunities arise.

HIGH GRADE CREDIT

A stabilization and a relevant closing of spreads and rates have been observed in recent months. We keep allocation reduced in this class. On the one hand, we see a load that is still interesting compared to pre-pandemic levels. On the other hand, we believe that risk versus return is not as attractive as it was a few months ago. In international portfolios, rates and spreads of these assets reached new historic levels, with the contribution of excess global liquidity. For a few months we have had no relevant allocations in this asset strategy.

HIGH YIELD CREDIT

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

HEDGE FUNDS / ALTERNATIVES

We continue to promote diversification among the subclasses of this class. We like more diversified funds that target “alpha” instead of “beta” in the foreign exchange, interest and local exchange markets, such as: Long-Short, Quantitative, Risk Premium Collection, among others.

EQUITIES

We maintain an above-average allocation in this class. We continue to be more allocated to active and value managers. 2020 showed, just like this 1st semester, the importance of a good selection of managers for the stock market. The recent fall of the Ibovespa, combined with a season of positive results for the average of companies listed on the stock exchange, took the valuation of the Ibovespa to historically attractive levels in relation to Price/Earnings (P/E) - an important indicator of market valuation. We understand that we must face volatility spasms and corrections, due to the macroeconomic scenario and the fragile political framework, but we believe in the good prospects for this class in the long term.

INVESTMENTS ABROAD

Our posture continues to be to increase allocations in this class. The main argument is based on diversifying beyond “Risco Brasil”, in addition to having exposure to other asset classes and regions of the world. This type of movement helps to increase the portfolio's earnings in the long term and, often, with less volatility. We are currently focused on increasing allocations in global and niche Hedge Funds, which seek absolute returns, with low “beta” to the global equity and credit markets, and with no correlation to assets in Brazil. We are still working with a constructive scenario globally, but we are uncomfortable with the level of prices and valuations in some niches of international market.

REAL ESTATE (REIT)

We believe that, despite the pandemic, this is an evolving market in Brazil, where several opportunities will exist in the coming months and years. After the disclosure of the Tax Reform proposal, we recommend increasing the allocation in this class. This asset class suffered a double blow this year, with a sharp rise in future interest rates and a Tax Reform proposal that greatly impacts the class. At current price levels, we like to accumulate allocation in this class. We prefer to focus allocations on funds of funds, with active and dynamic management, where a professional and focused management will bring enormous allocation advantages over time.

PRIVATE EQUITY / VENTURE CAPITAL

We remain constructive and increasing long-term investments in these less liquid asset classes. We see great upside potential in sectors and companies that have a lot of growth and still have little or no penetration in the local stock exchange. Furthermore, the M&A market is quite heated, which has caused some cases to mature earlier than expected and generate even more interesting returns.



PERFORMANCE BY ASSET AND BY SEGMENT

	set/21	3m	6m	12m	24m	36m
Renda Fixa - ALM						
Bradesco ALM	1,45%	3,41%	5,99%	12,52%	19,77%	33,52%
Benchmark: Meta Atuarial	-0,22%	1,74%	8,71%	28,37%	58,10%	69,34%
Renda Fixa - IMA-S						
BNP Paribas FIRF CP Basel	0,58%	1,48%	2,58%	3,69%	6,29%	13,10%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	0,60%	1,41%	2,47%	3,41%	6,66%	13,60%
Benchmark: IMA-S	0,49%	1,39%	2,18%	3,21%	6,39%	13,10%
Renda Fixa - IMA-Composite						
Bradesco FIRF Lab	-0,10%	-1,49%	0,03%	1,59%	4,81%	21,31%
Itaú Calcedônia RFFI	0,25%	-1,06%	0,59%	3,31%	8,00%	25,61%
Benchmark: IMA-Composite	0,12%	-0,40%	1,18%	3,49%	6,31%	19,65%
Renda Fixa - Crédito Privado						
Augme Instit. FI RF CP	0,89%	2,60%	4,62%	7,65%	12,65%	
CA Indosuez Pension FI RF CP	0,54%	2,23%	3,91%	6,38%		
Capitânia Governance CP FIRF	0,63%	2,34%	3,83%			
Capllys Orion FIM CP	0,67%	1,99%	3,73%			
Navi 180 FIC FIM CP	0,95%	2,93%	5,33%			
Benchmark: CDI	0,44%	1,22%	2,01%	2,99%	6,64%	13,32%
Estruturados - Macro						
Genoa Radar TAG FIC FIM	1,93%	1,56%	6,24%	10,06%		
Legacy Capital II FIC FIM	0,59%					
SPX Nimitz Estrut FIC FIM	3,42%	0,70%	0,37%	10,16%	16,66%	16,86%
Verde X60 II Advisory FIC FIM	-0,16%	-2,07%	-0,62%			
Vintage Alpha Macro FIC FIM	-0,37%	-0,60%				
Benchmark: CDI	0,44%	1,22%	2,01%	2,99%	6,64%	13,32%
Estruturados - Long & Short						
APEX Equity Hedge FIM	0,37%	-2,56%	-0,71%	-3,52%	4,33%	18,88%
Solana Equity Hedge VIII FIC FIM	0,52%	-0,33%	9,42%	17,13%		
Benchmark: CDI	0,44%	1,22%	2,01%	2,99%	6,64%	13,32%
Estruturados - Outros						
Canvas Vector FIC FIM	-1,71%	2,50%	4,22%	3,45%	-3,12%	
Giant Zarathustra II FIM	0,19%	1,71%	4,78%	6,75%		
Kadima High Vol FIM	0,13%	2,15%	4,14%	4,00%	12,83%	
NW3 Event Driven FIC FIM	1,73%	0,94%	3,47%	6,19%	4,71%	
RPS Total Return D60 TAG FIM	-1,68%	-0,72%				
Sharp Long Biased FIC FIM	-1,59%	-0,37%	2,12%	13,58%		
Benchmark: CDI	0,44%	1,22%	2,01%	2,99%	6,64%	13,32%
Estruturados - FIP						
Domo Enterprise FIP	1,85%	3,93%				
Domo Ventures Fund 2 FIP	0,97%	1,94%				
Benchmark: CDI	0,44%	1,22%	2,01%	2,99%	6,64%	13,32%
Equities						
ETF Ibovespa (BOVA11)	-6,65%	-12,58%	-4,94%	16,96%	5,43%	
Absoluto Partners Inst. FIA	-7,69%	-17,09%	-10,91%	-0,29%		
Atmos Institucional FIC FIA	-8,28%	-13,74%	-3,15%	18,44%		
Bogari Value FIC FIA	-10,32%	-18,23%	-4,49%	17,89%		
Equitas Selection Inst. FIA	-8,87%	-16,52%	-2,45%	10,59%	-5,11%	
Kiron Institucional FIA	-5,70%	-14,10%	-7,01%	4,58%		
Moat Capital FIC FIA	-4,00%	-15,85%	-9,47%	3,09%	3,64%	
Oceana Valor FIA	-6,88%	-12,99%	-3,94%	19,70%	9,07%	51,63%
Velt Institucional FIC FIA	-8,14%	-13,63%	-7,71%	6,24%		
AZ Quest Small Mid Caps FIA	-4,19%	-13,08%	-1,14%	15,16%	14,06%	
LIS Value FIA	-7,04%					
Trigono Flagship 60 Small Caps	-5,22%					
Benchmark: IBRX	-6,99%	-13,61%	-5,31%	17,82%	7,71%	45,23%
Imobiliário						
Alianza FOF IMOB FIM	0,00%					
Benchmark: IFIX	-1,24%	-1,42%	-4,61%	-2,83%	1,17%	27,21%
Offshore Renda Fixa & MM						
BB MM Nordea Alpha15 IE	-0,99%	5,13%	9,28%			
Man AHL Target Risk FIM IE	-2,62%	4,22%	12,07%			
Oaktree Global Credit FIM IE	0,48%	1,71%	3,65%	10,07%		
PIMCO Income FIM IE	0,38%	1,73%	4,31%	9,91%	15,29%	26,71%
Schroder Tech L&S FIM IE	1,27%	-0,55%	-0,70%	7,31%		
Western Macro Opp.FIM IE	-0,66%	1,92%	10,46%	6,59%		
Benchmark: CDI	0,44%	1,22%	2,01%	2,99%	6,64%	13,32%
Offshore Renda Variável						
Itaú FOF Multi Global EQ MM IE	-1,20%	6,30%	3,50%	18,86%	96,77%	103,21%
Votorantim Allianz EUR FIM IE	-3,30%	8,56%	5,80%	23,02%		
Benchmark: MSCI World (BRL)	1,22%	8,36%	2,09%	22,47%	80,14%	87,02%
Offshore MM & RV						
TAG Multi Assets Solution IE	2,15%					
Benchmark: 50%MSCI World (BRL) + 50%CDI	0,83%	4,79%	2,05%	12,73%	43,39%	50,17%

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



DETAILED PORTFOLIO BY INVESTMENT PROFILES

Setembro 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	83,79	43,7%	0,58%	2,85%	4,52	4,7%	0,58%	2,85%	1,12	0,3%	0,58%	2,85%				
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	83,70	43,7%	0,60%	2,80%	4,70	4,9%	0,60%	2,80%	0,79	0,2%	0,60%	2,80%				
Itaú Custódia CP FI	0,31	0,2%	0,40%	2,19%	7,34	7,6%	0,40%	2,19%	27,74	7,2%	0,40%	2,19%	21,47	9,2%	0,40%	2,19%
LFT	0,00	0,0%	0,52%	2,38%	1,61	1,7%	0,52%	2,38%	25,29	6,6%	0,52%	2,38%	35,79	15,3%	0,52%	2,38%
Renda Fixa DI	167,80	87,5%	0,59%	2,82%	18,17	18,8%	0,51%	2,57%	54,93	14,3%	0,46%	2,30%	57,26	24,5%	0,48%	2,35%
Bradesco FIRF Lab					16,26	16,9%	-0,10%	-2,55%	55,65	14,5%	-0,10%	-2,55%	11,32	4,8%	-0,10%	-2,55%
Itaú Calcedônia RFFI					26,58	27,6%	0,25%	-1,22%	91,11	23,8%	0,25%	-1,22%	18,06	7,7%	0,25%	-1,22%
Mauá Novartis								-8,70%				-8,70%				-8,70%
RF Mandato Composto					42,84	44,5%	0,12%	-3,33%	146,76	38,3%	0,12%	-3,23%	29,37	12,6%	0,12%	-3,89%
Augme Instit. FI RF CP	9,91	5,2%	0,89%	5,90%	4,30	4,5%	0,89%	5,90%	10,59	2,8%	0,89%	5,90%	5,96	2,5%	0,89%	5,90%
CA Indosuez Pension FI RF CP	14,02	7,3%	0,54%	4,92%	5,64	5,8%	0,54%	4,92%	14,91	3,9%	0,54%	4,92%	6,34	2,7%	0,54%	4,92%
Capitânia Governance CP FIRF					4,48	4,7%	0,63%	4,02%	11,86	3,1%	0,63%	4,02%	5,04	2,2%	0,63%	4,02%
Captalys Orion FIMCP					1,10	1,1%	0,67%	5,70%	4,11	1,1%	0,67%	5,70%	2,75	1,2%	0,67%	5,70%
Navi 180 FIC FIM CP					0,78	0,8%	0,95%	7,13%	2,74	0,7%	0,95%	7,13%	1,74	0,7%	0,95%	7,13%
Renda Fixa Crédito	23,93	12,5%	0,69%	5,32%	16,30	16,9%	0,69%	5,38%	44,21	11,5%	0,69%	5,40%	21,83	9,3%	0,71%	5,45%
RENDA FIXA	191,72	100,0%	0,60%	3,12%	77,30	80,2%	0,33%	-0,33%	245,90	64,2%	0,30%	-0,94%	108,47	46,4%	0,42%	0,67%
SPX Nimitz Estrut FIC FIM					1,05	1,1%	3,42%	7,81%	3,77	1,0%	3,42%	7,81%	2,43	1,0%	3,42%	7,81%
Canvas Vector FIC FIM					0,53	0,6%	-1,71%	-1,50%	1,91	0,5%	-1,71%	-1,50%	1,23	0,5%	-1,71%	-1,50%
Genoa Capital Radar FIC FIM					0,73	0,8%	1,93%	5,38%	2,64	0,7%	1,93%	5,38%	1,71	0,7%	1,93%	5,38%
Legacy Capital II FIC FIM					0,72	0,8%	0,59%	0,75%	2,56	0,7%	0,59%	0,75%	1,63	0,7%	0,59%	0,75%
Verde X60 II Advisory FIC FIM					0,59	0,6%	-0,16%	0,95%	1,90	0,5%	-0,16%	0,95%	1,31	0,6%	-0,16%	0,95%
Vintage Alpha Macro FIC FIM					0,70	0,7%	-0,37%	0,52%	2,54	0,7%	-0,37%	0,52%	1,63	0,7%	-0,37%	0,52%
APEX Equity Hedge FIM					0,52	0,5%	0,37%	-5,07%	1,88	0,5%	0,37%	-5,07%	1,23	0,5%	0,37%	-5,07%
Solana Equity Hedge FIC FIM					1,02	1,1%	0,52%	12,67%	3,33	0,9%	0,52%	12,67%	2,02	0,9%	0,52%	12,67%
Giant Zarathustra II FIC FIM					0,54	0,6%	0,19%	3,20%	1,92	0,5%	0,19%	3,20%	1,23	0,5%	0,19%	3,20%
Kadima High Vol FIM					0,57	0,6%	0,13%	6,43%	1,98	0,5%	0,13%	6,43%	1,27	0,5%	0,13%	6,43%
NW3 Event Driven FIC FIM					0,33	0,3%	1,73%	3,82%	1,19	0,3%	1,73%	3,82%	0,77	0,3%	1,73%	3,82%
RPS Total Return D60 TAG FIM					0,52	0,5%	-1,68%	1,07%	1,91	0,5%	-1,68%	1,07%	1,23	0,5%	-1,68%	1,07%
Sharp Long Biased FIC FIM					1,07	1,1%	-1,59%	0,82%	2,01	0,5%	-1,59%	0,82%	1,39	0,6%	-1,59%	0,82%
Domo Enterprise FIP					0,04	0,0%	1,85%	3,64%	0,25	0,1%	1,85%	3,64%	0,32	0,1%	1,85%	3,64%
Domo Ventures Fund 2					0,05	0,1%	0,97%	1,94%	0,37	0,1%	0,97%	1,94%	0,47	0,2%	0,97%	1,94%
MULTIMERCADOS					9,00	9,3%	0,33%	2,89%	30,15	7,9%	0,46%	2,90%	19,88	8,5%	0,47%	2,80%
Absoluto Partners Inst. FIA					0,70	0,7%	-7,69%	-13,19%	5,52	1,4%	-7,69%	-13,19%	13,57	5,8%	-7,69%	-13,19%
Oceana Valor FIA									8,86	2,3%	-6,88%	-4,41%	2,01	0,9%	-6,88%	-4,41%
ETF Ibovespa (BOVA11)					1,12	1,2%	-6,65%	-7,12%	0,34	0,1%	-6,65%	-7,12%	5,71	2,4%	-6,65%	-7,12%
Atmos Institucional FIC FIA					1,07	1,1%	-8,28%	-3,13%	11,00	2,9%	-8,28%	-3,13%	11,84	5,1%	-8,28%	-3,13%
Bogari Value FIC FIA					0,71	0,7%	-10,32%	-0,39%	12,12	3,2%	-10,32%	-0,39%	12,41	5,3%	-10,32%	-0,39%
Moat Capital FIC FIA					0,40	0,4%	-4,00%	-15,23%	3,96	1,0%	-4,00%	-15,23%	4,65	2,0%	-4,00%	-15,23%
Kiron Institucional FIA					0,40	0,4%	-5,70%	-7,93%	2,10	0,5%	-5,70%	-7,93%	3,15	1,3%	-5,70%	-7,93%
Velt Institucional FIC FIA					0,61	0,6%	-8,14%	-9,31%	4,87	1,3%	-8,14%	-9,31%	5,14	2,2%	-8,14%	-9,31%
AZ Quest Small Mid Caps FIA					0,61	0,6%	-4,19%	-1,53%	6,26	1,6%	-4,19%	-1,53%	6,45	2,8%	-4,19%	-1,53%
Equitas Selection Instit. FIA					0,54	0,6%	-8,87%	-6,28%	6,26	1,6%	-8,87%	-6,28%	6,71	2,9%	-8,87%	-6,28%
LIS Value FIA					0,45	0,5%	-7,04%	-14,48%	4,43	1,2%	-7,04%	-14,48%	4,99	2,1%	-7,04%	-14,48%
Trigono Flagship 60 Small Caps					0,47	0,5%	-5,22%	-4,48%	4,47	1,2%	-5,22%	-4,48%	5,04	2,2%	-5,22%	-4,48%
RENDA VARIÁVEL					7,07	7,3%	-7,17%	-5,88%	70,19	18,3%	-7,42%	-4,72%	81,68	34,9%	-7,44%	-5,60%
Alianza FOF IMOB FIM					0,22	0,2%	0,01%	0,01%	0,87	0,2%	0,01%	0,01%	0,53	0,2%	0,01%	0,01%
IMOBILIÁRIO					0,22	0,2%	0,01%	0,01%	0,87	0,2%	0,01%	0,01%	0,53	0,2%	0,01%	0,01%
Itaú FOF Multi Global EQ MM IE									9,84	2,6%	-1,20%	13,93%	6,26	2,7%	-1,20%	13,93%
BB MM Nordea Alpha15 IE					0,99	1,0%	-0,99%	10,49%	2,76	0,7%	-0,99%	10,49%	0,83	0,4%	-0,99%	10,49%
Man AHL Target Risk FIM IE					1,00	1,0%	-2,62%	11,01%	2,78	0,7%	-2,62%	11,01%	0,83	0,4%	-2,62%	11,01%
Oaktree Global Credit FIM IE									2,68	0,7%	0,48%	5,18%	1,67	0,7%	0,48%	5,18%
PIMCO Income FIM IE									4,46	1,2%	0,38%	4,36%				
PIMCO Income FIM IE													4,27	1,8%	0,30%	3,63%
Schroder Tech L&S FIM IE									2,79	0,7%	1,27%	2,08%	1,77	0,8%	1,27%	2,08%
TAG Multi Assets Solution FIM IE					1,02	1,1%	2,15%	7,53%	4,58	1,2%	2,15%	2,59%	3,58	1,5%	2,15%	7,53%
Votorantim Allianz EUR FIM IE									3,53	0,9%	-3,30%	18,29%	2,26	1,0%	-3,30%	18,29%
Western Macro Opp.FIM IE									3,58	0,9%	-0,66%	0,82%	1,10	0,5%	-0,66%	0,82%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR					3,02	3,1%	-0,50%	12,01%	37,00	9,7%	-0,55%	9,25%	22,56	9,6%	-0,29%	8,76%
Despesas/Rebates/Outros	-0,01	0,0%			-0,01	0,0%			-0,03	0,0%			1,19	0,5%		
TOTAL	191,7	100,0%	0,59%	3,02%	96,4	100,0%	-0,31%	-0,46%	383,2	100,0%	-1,33%	-0,74%	233,8	100,0%	-2,64%	-1,20%



INVESTMENT PORTFOLIO - BY MANAGER AND BY ASSET CLASS

(BRL mio)

Asset Manager	Fixed Income				Structured				Equities				Total	
	ALM	IMA-S	Crédito	IMA - Composed	Macro	Equity Hedge	Others	Offshore	IbRx	Small Caps	Value / Growth	Offshore	\$	%
Absoluto Partners	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19,8	-	19,8	1,61%
Alianza	-	-	-	-	-	-	1,6	-	-	-	-	-	1,6	0,13%
Apex	-	-	-	-	-	3,6	-	-	-	-	-	-	3,6	0,30%
Atmos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23,9	-	23,9	1,95%
Augme	-	-	30,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30,8	2,51%
AZ QUEST	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,3	-	-	13,3	1,08%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	7,2	-	-	-	7,2	0,58%
BNP Paribas	-	89,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	89,4	7,29%
Bogari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25,2	-	25,2	2,06%
Bradesco	-	-	-	83,2	-	-	-	-	-	-	-	-	83,2	6,78%
Canvas	-	-	-	-	-	-	3,7	-	-	-	-	-	3,7	0,30%
Capitânia	-	-	21,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21,4	1,74%
Captalys	-	-	8,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,0	0,65%
Credit Agricole	-	-	40,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40,9	3,33%
Domo	-	-	-	-	-	-	1,5	-	-	-	-	-	1,5	0,12%
Equitas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,5	-	-	13,5	1,10%
Genoa Capital	-	-	-	-	5,1	-	-	-	-	-	-	-	5,1	0,41%
Giant Steps	-	-	-	-	-	-	3,7	-	-	-	-	-	3,7	0,30%
Itaú	-	155,5	-	135,7	-	-	-	-	-	-	-	16,1	307,3	25,04%
Kadima	-	-	-	-	-	-	3,8	-	-	-	-	-	3,8	0,31%
Kiron	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,6	-	-	5,6	0,46%
Legacy	-	-	-	-	4,9	-	-	-	-	-	-	-	4,9	0,40%
Leste	-	-	-	-	-	-	2,3	-	-	-	-	-	2,3	0,19%
LIS Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,9	-	-	9,9	0,80%
Man AHL	-	-	-	-	-	-	-	4,6	-	-	-	-	4,6	0,38%
Moat Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,0	-	-	9,0	0,73%
Navi	-	-	5,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,3	0,43%
Nordea	-	-	-	-	-	-	-	4,6	-	-	-	-	4,6	0,37%
Oaktree	-	-	-	-	-	-	-	4,3	-	-	-	-	4,3	0,35%
Oceana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,9	-	-	10,9	0,89%
Pimco	-	-	-	-	-	-	-	8,7	-	-	-	-	8,7	0,71%
RPS Capital	-	-	-	-	-	-	3,7	-	-	-	-	-	3,7	0,30%
Schroder	-	-	-	-	-	4,6	-	-	-	-	-	-	4,6	0,37%
Sharp	-	-	-	-	-	-	4,5	-	-	-	-	-	4,5	0,36%
SPX	-	-	-	-	7,2	-	-	-	-	-	-	-	7,2	0,59%
Solana	-	-	-	-	-	6,4	-	-	-	-	-	-	6,4	0,52%
TAG	311,4	-	-	-	-	-	-	9,2	-	-	-	-	320,6	26,12%
Tesouro Nacional	-	62,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	62,7	5,11%
Trigono	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,0	-	-	10,0	0,81%
Velt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,6	-	-	10,6	0,86%
Verde	-	-	-	-	3,8	-	-	-	-	-	-	-	3,8	0,31%
Vintage	-	-	-	-	4,9	-	-	-	-	-	-	-	4,9	0,40%
Votorantim Allianz	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,8	5,8	0,47%
Western Asset	-	-	-	-	-	-	-	4,7	-	-	-	-	4,7	0,38%
Outros	-	1,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,1	0,09%
Total	311,4	308,7	106,3	219,0	25,9	14,6	24,7	36,1	7,2	33,2	118,6	21,9	1.227,5	100%



MAIN INDICATORS

	set/21	3m	6m	12m	24m	36m
CDI	0,44%	1,22%	2,01%	2,99%	6,64%	13,32%
Ibovespa	-6,57%	-12,48%	-4,85%	17,31%	5,95%	39,87%
IbRx	-6,99%	-13,61%	-5,31%	17,82%	7,71%	45,23%
USD	5,76%	8,74%	-4,53%	-3,57%	30,62%	35,85%
IPCA	1,16%	3,02%	4,75%	10,25%	13,70%	16,99%
IGP-DI	-0,55%	0,75%	6,60%	23,43%	46,17%	50,54%
Meta Atuarial	-0,22%	1,74%	8,71%	28,37%	58,10%	69,34%
IMA-Composto	0,12%	-0,40%	1,18%	3,49%	6,31%	19,65%
IRF-M	-0,33%	-1,39%	-0,15%	-1,02%	5,48%	23,23%
IMA-B5	1,00%	1,18%	2,64%	5,95%	13,62%	31,12%
IMA-B5+	-1,26%	-4,19%	-1,61%	3,20%	1,48%	46,98%
IMA-B	-0,13%	-1,59%	0,52%	4,71%	6,92%	40,46%
IMA-S	0,49%	1,39%	2,18%	3,21%	6,39%	13,10%
IMA-G ex-C	0,02%	-0,42%	0,89%	2,05%	6,02%	23,59%
MSCI World Index (USD)	-4,29%	-0,35%	6,93%	27,01%	37,92%	37,66%
MSCI World Index (BRL)	1,22%	8,36%	2,09%	22,47%	80,14%	87,02%
Saving Accounts	0,30%	0,79%	1,32%	2,02%	4,80%	9,54%

PROFITABILITY (%)

		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%	0,53%	0,59%				3,02%	48,75%
	% CDI	81%	68%	69%	163%	135%	139%	111%	126%	134%				121%	100%
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%

INVESTMENT POLICY
Objetivo Macro:

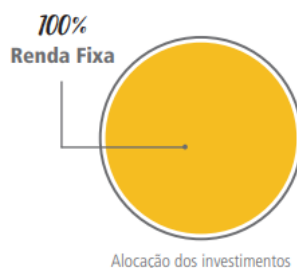
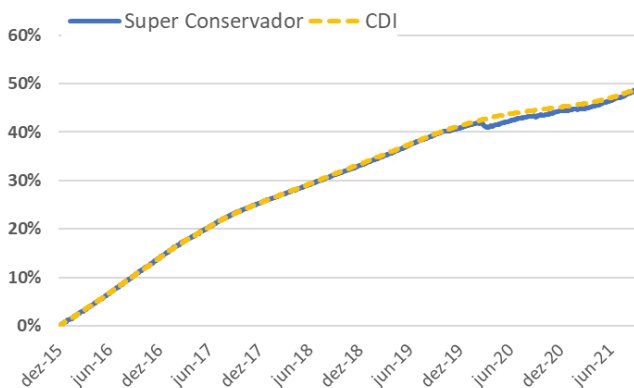
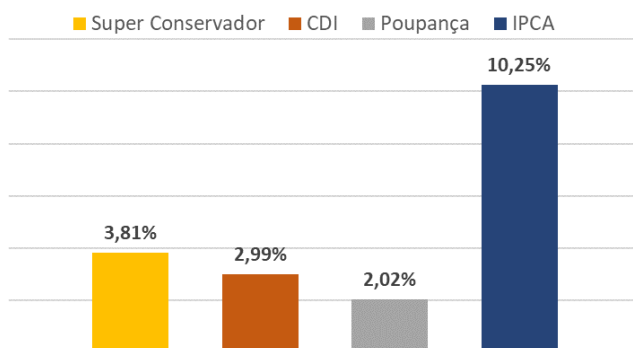
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

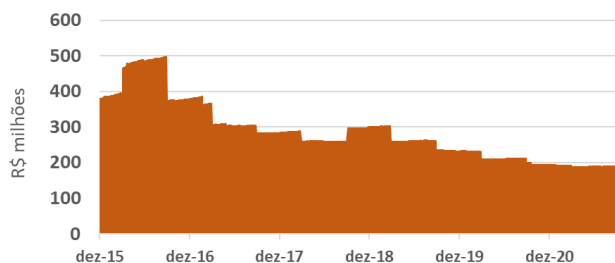
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	100%	IMA-S
Crédito			50%	
CDI			50%	
Mandato Composto			0%	
Renda Variável	0%	0%	0%	IbrX
Multimercados	0%	10%	0%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

Público-Alvo:

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


ACCUMULATED PROFITABILITY (%)

PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS

PROFITABILITY (% CDI)

Período	SuperCons.	CDI	% CDI
3m	1,52%	1,22%	125
6m	2,67%	2,01%	132
12m	3,81%	2,99%	127
24m	6,67%	6,64%	100
36m	13,42%	13,32%	101

PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH

ADDITIONAL INFORMATION

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

Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	0,59%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,35%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-0,42%
Taxa Administração Anual (%)	0,13%

PROFITABILITY (%)

		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%	-0,35%	-0,31%				-0,46%	62,85%
	% CDI	-342%	-638%	-142%	380%	349%	184%	-115%	-83%	-72%				-18%	129%
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%

INVESTMENT POLICY
Objetivo Macro:

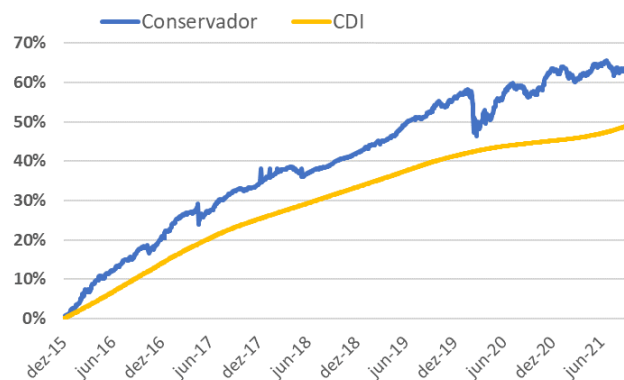
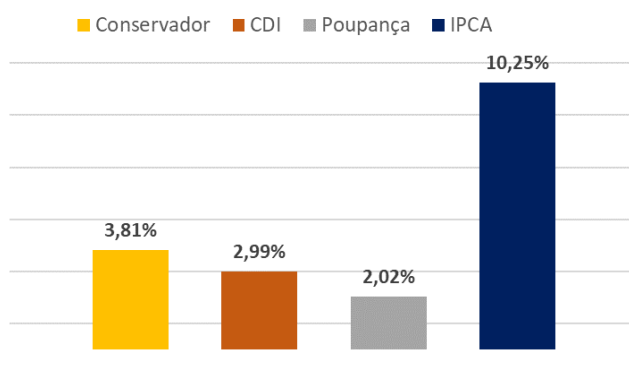
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

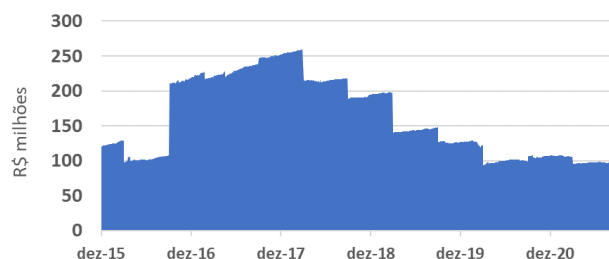
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	85%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Crédito			25%	
CDI			15%	
Mandato Composto			60%	
Renda Variável	0%	5%	5%	IbrX
Multimercados	0%	10%	10%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

Público-Alvo:

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


ACCUMULATED PROFITABILITY (%)

PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS

PROFITABILITY (% CDI)

Período	Conservador	CDI	% CDI
3m	-1,07%	1,22%	-87
6m	1,21%	2,01%	60
12m	3,81%	2,99%	127
24m	6,77%	6,64%	102
36m	16,99%	13,32%	128

PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH

ADDITIONAL INFORMATION

Meses Positivos Últ. 36 meses	24
Meses Negativos Últ. 36 meses	12
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	21
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	15

Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	2,65%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,44%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-4,40%
Taxa Administração Anual (%)	0,15%

PROFITABILITY (%)

		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%	-0,85%	-1,33%				-0,74%	83,39%
	% CDI	-346%	-729%	104%	649%	628%	233%	-270%	-200%	-304%				-30%	171%
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%

INVESTMENT POLICY
Objetivo Macro:

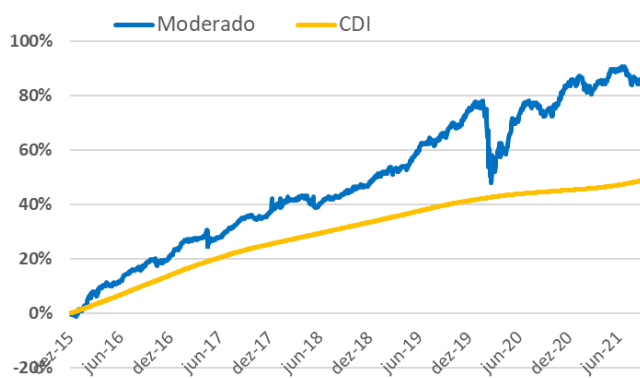
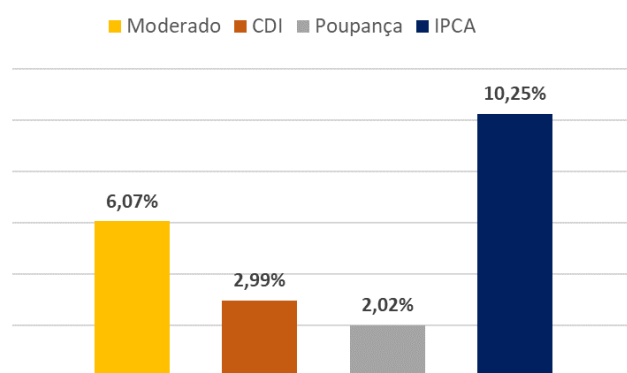
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

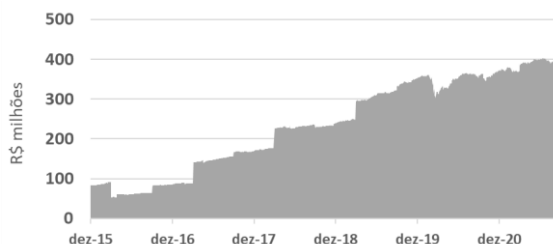
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	50%	100%	63%	65% IMA-S + 35% IMA-B
Crédito			30%	
CDI			0%	
Mandato Composto			70%	
Renda Variável	0%	20%	20%	IbrX
Multimercados	0%	15%	12%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

Público-Alvo:

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


ACCUMULATED PROFITABILITY (%)

PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS

PROFITABILITY (% CDI)

Período	Moderado	CDI	% CDI
3m	-3,11%	1,22%	-254
6m	0,55%	2,01%	28
12m	6,07%	2,99%	203
24m	10,43%	6,64%	157
36m	27,50%	13,32%	206

PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH

ADDITIONAL INFORMATION

Meses Positivos Últ. 36 meses	25	Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	3,72%
Meses Negativos Últ. 36 meses	11	Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,71%
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	23	Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-10,00%
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	13	Taxa Administração Anual (%)	0,13%

PROFITABILITY (%)

		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%	-1,50%	-2,64%				-1,20%	95,32%
	% CDI	-229%	-843%	411%	925%	998%	285%	-488%	-353%	-603%				-48%	195%
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%

INVESTMENT POLICY
Objetivo Macro:

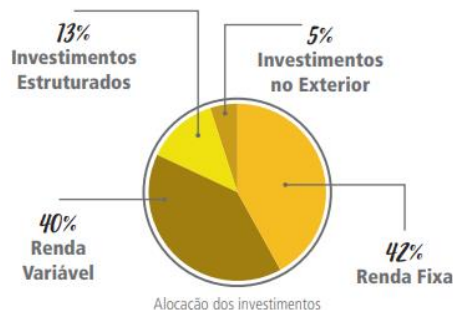
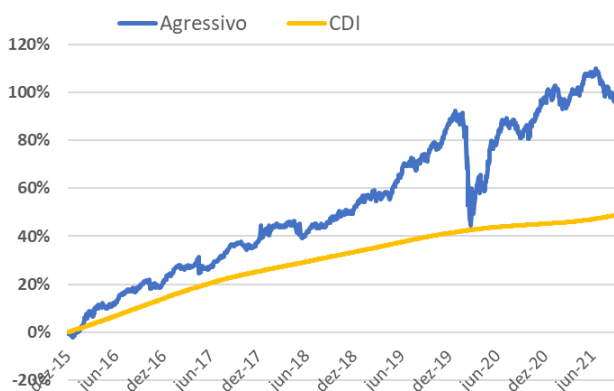
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

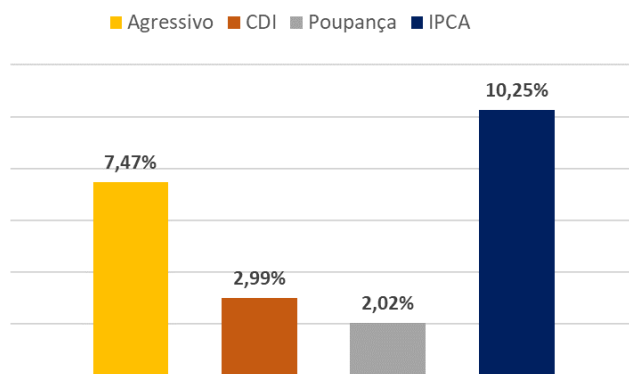
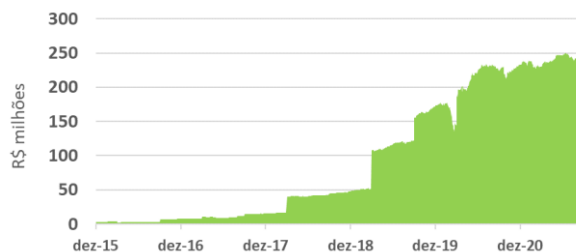
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	30%	100%	42%	60% IMA-S + 40% IMA-B
Crédito			20%	
CDI			0%	
Mandato Composto			80%	
Renda Variável	0%	40%	40%	IbrX
Multimercados	0%	15%	13%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

Público-Alvo:

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


ACCUMULATED PROFITABILITY (%)

PROFITABILITY (% CDI)

Período	Agressivo	CDI	% CDI
3m	-5,76%	1,22%	-471
6m	-0,53%	2,01%	-26
12m	7,47%	2,99%	250
24m	12,05%	6,64%	182
36m	33,73%	13,32%	253

PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS

PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH

ADDITIONAL INFORMATION

Meses Positivos Últ. 36 meses	25
Meses Negativos Últ. 36 meses	11
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	23
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	13

Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	5,89%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,88%
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)