



Relatório de Investimentos

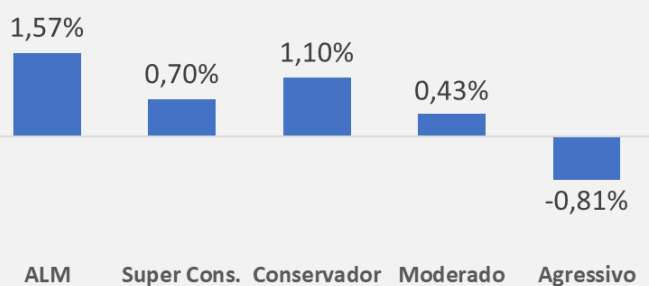
Novembro de 2021



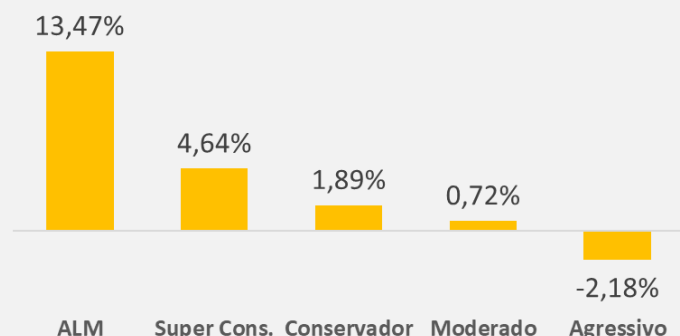
PERFORMANCE DOS PERFIS DE INVESTIMENTO

	nov/21	3m	6m	12m	24m	36m
ALM	1,57%	4,44%	7,44%	13,47%	22,03%	34,23%
% CDI	268	294	284	357	321	256
Super Conserv.	0,70%	1,80%	3,18%	4,64%	7,23%	13,67%
% CDI	120	119	121	123	106	102
Conservador	1,10%	-0,59%	-0,79%	1,89%	5,50%	15,11%
% CDI	188			50	80	113
Moderado	0,43%	-3,40%	-4,46%	0,72%	6,19%	22,06%
% CDI	73			19	90	165
Agressivo	-0,81%	-7,36%	-9,56%	-2,18%	4,16%	23,17%
% CDI					61	173

Novembro 2021



Últimos 12 meses





Mundo: inflação e nova variante do Covid requerem atenção

Mercado: mês difícil para os ativos de risco globais

Brasil: muitos desafios por vir

Estamos caminhando para o final do ano de 2021. Esta é a época do ano em que gostamos de rever o que se passou e o que podemos esperar pela frente.

No Brasil, o ano de 2021 foi um ano de enormes desafios. Devemos encerrar o ano com um crescimento do PIB na ordem de 5%; uma inflação medida pelo IPCA acima de 10%; uma taxa de desemprego acima de 12%; uma melhora expressiva do quadro fiscal e sem grandes surpresas negativas das contas externas.

A alta da inflação levou o Banco Central (BCB) a promover um processo inadiável de aumento das taxas de juros que já levou a Taxa Selic de 2% para 7,75%. A expectativa é de que a Selic siga subindo, para patamares superiores a 10% e mais próximos a 12% no começo de 2022.

A despeito do crescimento do PIB, aparenta um quadro relativamente positivo da economia, assim como a melhora do quadro fiscal. Vale lembrar que em ambos os casos viemos de bases muito fragilizadas pela pandemia. Além disso, no caso do PIB, o impulso fiscal do Auxílio Emergencial foi fundamental para a sustentação de uma taxa mais elevada de crescimento.

A alta da inflação e do desemprego são vetores de preocupação, que já se mostram como relevantes entraves (ou restrições) para o bom andamento da economia no curto-prazo. Este pano de fundo coloca enorme pressão no cenário prospectivo.

Os dados correntes de atividade econômica e confiança apontam para uma desaceleração importante do crescimento econômico. A alta taxa de desemprego, a inflação elevada, os juros mais altos, a incerteza fiscal e política, somados ao fim do Auxílio Emergencial são vetores que ajudam a explicar essa desaceleração do crescimento.

Diante deste ambiente, devemos entrar em 2022 com um quadro muito mais desafiador. Há expectativas (talvez esperanças) de que a inflação recue para algo em torno de 5,0%-5,5%; o crescimento do PIB deverá apresentar apenas um módico crescimento (isso se conseguir crescer); a taxa de juros deve atingir o patamar de dois dígitos (e se manter elevada por um tempo relevante); o quadro fiscal irá depender mecanicamente das pressões políticas (em um ano eleitoral) e a taxa de desemprego deve recuar muito lentamente, em um ambiente de inflação ainda alta e crescimento mais baixo.

Em 2022, teremos uma eleição presidencial. Acredito que seja muito cedo na corrida eleitoral para tecer qualquer comentário ou análise da situação, mas certamente será um tema que iremos retomar a exaustão a partir do segundo trimestre do próximo ano.

Em linhas gerais, estamos caminhando para encerrar 2021 em uma situação muito mais delicada do que imaginávamos em termos econômicos. Contudo, nem tudo é negativo. O país conseguiu avançar ferozmente em seu processo de vacinação, o que tem ajudado a controlar a pandemia e traz um ar de normalidade à sociedade.

Ao longo do ano, voltaremos a abordar temas de maneira mais profunda e específica, à medida que o cenário for se desenvolvendo.

No cenário internacional, uma Nova Variante do Covid-19 foi descoberta na África do Sul, com algumas mutações em uma proteína específica que levaram a comunidade médica a alertar ao mundo do potencial de contágio global.

Ainda é muito cedo para termos uma visão mais clara da situação. O que sabemos até o momento é que a Variante parece ser mais contagiosa; não parece ser mais agressiva; ainda há dúvida sobre o escape imune das vacinas ou das pessoas anteriormente contaminadas.

Alguns países anunciaram medidas mais drásticas de contenção da disseminação do vírus, como fechamento total de suas fronteiras; quarentenas para viajantes; obrigatoriedade de vacinas; entre outras medidas.

No curto-prazo, devemos ter algum impacto negativo no crescimento global e mais pressões altistas na inflação, mas, reforçamos que ainda é muito cedo para termos uma opinião formada sobre a magnitude, duração e velocidade deste impacto.

O mundo caminha para 2022 com uma questão inflacionária ainda não endereçada. Vemos pressões altistas na inflação ao redor do mundo, o que tem levado diversos bancos centrais a um processo de normalização monetária, ou retirada de estímulos.

Neste momento, julgamos que o cenário central seja de continuidade desses movimentos, ou seja, inflação ainda elevada e continuidade dos movimentos de aperto de liquidez.

Algumas regiões do mundo apresentam desaceleração do crescimento, como é o caso da Europa e da China. Na Europa, uma nova onda da pandemia já assolava a região mesmo antes da nova Variante. Há expectativas de alguma estabilização do crescimento, mas os riscos vêm aumentando a cada dia.

Na China, esperamos um crescimento mais baixo por mais tempo. O país ainda terá que lidar, em 2022, com problemas não solucionados no mercado imobiliário e no mercado de crédito. A inflação não é um problema no país, mas o crescimento é um vetor de preocupação crescente.

Nos EUA, o crescimento ainda se mostra robusto, mas a elevada inflação deverá se impor, forçando o Banco Central a acelerar o seu processo de normalização monetária (na ausência de uma nova onda mais forte da pandemia).

Continuamos esperando problemas idiossincráticos para alguns países emergentes, pares do Brasil, como é o caso de Turquia, Argentina e Venezuela, apenas para citar alguns.

Em suma, se antes víamos “ventos a favor” das economias e para os mercados, na forma de uma inflação baixa, uma pandemia controlada, uma liquidez global abundante e uma China que atuava como um importante motor do crescimento global, hoje “sentimos” que estes ventos pararam de “soprar”. Ainda não nos parece que estamos diante de “ventos contrários” no cenário externo, mas sem dúvidas existem “brisas” mais frias que demandam uma atenção diferenciada.



O mês de novembro foi marcado por um desempenho, no geral, negativo para as bolsas globais e para as commodities, em especial o Petróleo. O mercado de renda fixa apresentou volatilidade, mas retornos módicos no mês. Quando olhamos para os retornos no ano, vemos um bom desempenho das bolsas nos países desenvolvidos, mas forte pressão nos ativos de renda fixa. O Brasil, classificado como um país emergente, é um dos destaques negativos de retorno em renda variável no ano. Em novembro, zeramos nossas proteções em Ibovespa que haviam sido implementadas em junho. Auferimos ganhos, nesta alocação, na ordem de 3,5x a 4,5x o capital investido, a depender do portfólio. A estratégia ajudou a defender parte das perdas que vem sendo verificadas nos demais mercados locais, como juros e ações. Uma vez mais, a postura de comprar “seguros” em momentos de bonança se mostrou acertada. Este mês, salvo o descrito acima e uma maior preocupação com juros soberanos do mundo desenvolvido, não estamos fazendo alterações relevantes em nossos portfólios.

PROTEÇÕES

Em junho, voltamos a estruturar operações de proteção no mercado derivativo de Ibovespa e Câmbio, com estruturas com vencimentos para o final do ano e com perdas limitadas. Diante da queda do Ibovespa nas últimas semanas, reduzimos metade das nossas proteções de Ibovespa dos portfólios que detinham essas alocações. Em junho estruturamos Put-Spreads (PS) de Ibovespa, com vencimento em dezembro de 2021 e nos strikes de 110.000 e 105.000 ao valor de 640pts. Estamos reduzindo metade da posição, ao preço em torno de 2.400pts. O ganho máximo dessa operação é de 5.000pts, caso o mercado feche em dezembro abaixo de 105.000. Seguimos alocados em calls de dólar, com vencimento em janeiro 2022 e strike de 5.50. Além disso, mantemos metade das alocações nas opções de Ibovespa. 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 no 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” (lucros acima do esperado) ao invés de “beta” (comparado ao comportamento do mercado) aos mercados de câmbio, juros e bolsa local, tais como: Long-Short, Quantitativos, Coleta de Prêmio de Risco, entre outros.

RENDA VARIÁVEL / AÇÕES

Reduzimos alocação na classe, conforme introdução desta seção. Seguimos mais alocados em gestores ativos e de valor. O ano atual vem mostrando, mais uma vez, 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 de ativos. 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 e aumentando os 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. Ademais, o mercado de fusões e aquisições está bem aquecido, o que tem feito alguns cases maturarem antes do esperado e gerado retornos ainda mais interessantes.



PERFORMANCE POR FUNDO E POR SEGMENTO

	nov/21	3m	6m	12m	24m	36m
Renda Fixa - ALM						
Fundo ALM	1,57%	4,44%	7,44%	13,47%	22,03%	34,23%
Benchmark: Meta Atuarial	0,48%	2,19%	4,66%	22,74%	58,65%	73,84%
Renda Fixa - IMA-S						
BNP Paribas FIRF CP Basel	0,68%	1,72%	3,01%	4,43%	6,87%	13,23%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	0,65%	1,72%	2,97%	4,24%	7,01%	13,75%
Benchmark: IMA-S	0,62%	1,69%	2,97%	4,21%	6,74%	13,27%
Renda Fixa - IMA-Composite						
Bradesco FIRF Lab	2,73%	0,72%	-0,45%	1,32%	4,75%	20,00%
Itaú Calcedônia RFFI	2,56%	0,74%	-0,22%	2,22%	7,34%	24,16%
Benchmark: IMA-Composite	2,33%	1,12%	0,99%	3,26%	6,45%	18,92%
Renda Fixa - Crédito Privado						
Augme Instit. FI RF CP	0,79%	2,50%	4,95%	8,34%	13,14%	
CA Indosuez Pension FI RF CP	1,28%	2,80%	5,09%	7,86%		
Capitânia Governance CP FIRF	0,62%	1,83%	4,21%			
Captalys Orion FIM CP	0,68%	2,01%	3,97%	8,00%		
Navi 180 FIC FIM CP	1,16%	3,16%	6,10%			
Benchmark: CDI	0,59%	1,51%	2,62%	3,77%	6,85%	13,36%
Estruturados - Macro						
Genoa Radar TAG FIC FIM	0,81%	4,02%	6,48%	10,79%		
Legacy Capital II FIC FIM	0,88%	2,61%				
SPX Nimitz Estrut FIC FIM	0,11%	5,29%	2,84%	12,08%	18,67%	22,90%
Verde X60 II Advisory FIC FIM	-0,28%	-4,83%	-6,88%			
Vintage Alpha Macro FIC FIM	0,94%	-1,70%	-0,83%			
Benchmark: CDI	0,59%	1,51%	2,62%	3,77%	6,85%	13,36%
Estruturados - Long & Short						
APEX Equity Hedge FIM	-1,96%	-3,38%	-5,55%	-6,77%	-3,16%	10,97%
Solana Equity Hedge VIII FIC FIM	-1,27%	-7,22%	-5,50%	7,95%		
Benchmark: CDI	0,59%	1,51%	2,62%	3,77%	6,85%	13,36%
Estruturados - Outros						
Canvas Vector FIC FIM	-1,92%	-5,38%	-0,40%	-3,23%	-7,55%	
Giant Zarathustra II FIM	-1,21%	3,77%	7,08%	11,48%		
Kadima High Vol FIM	-1,35%	0,10%	2,09%	4,66%	11,53%	
NW3 Event Driven FIC FIM	0,14%	2,60%	1,03%	4,62%	3,76%	
RPS Total Return D60 TAG FIM	-2,37%	-6,91%	-4,30%			
Miles Acer Long Biased FIC FIM	-7,87%					
Sharp Long Biased FIC FIM	-2,10%	-10,02%	-7,66%	-3,85%		
Benchmark: CDI	0,59%	1,51%	2,62%	3,77%	6,85%	13,36%
Estruturados - FIP						
Domo Enterprise FIP	2,50%	6,61%	8,48%			
Domo Ventures Fund 2 FIP	0,15%	2,16%				
Signal Capital III FIPM CA						
Benchmark: CDI	0,59%	1,51%	2,62%	3,77%	6,85%	13,36%
Equities						
ETF Ibovespa (BOVA11)	-1,33%	-13,79%	-18,89%	-6,33%	-5,75%	
ETF Small Caps (SMAL11)	-2,16%	-20,19%	-27,16%	-14,13%	-10,23%	
Absoluto Partners Inst. FIA	-4,35%	-22,44%	-30,30%	-23,21%	3,89%	
Atmos Institucional FIC FIA	-2,24%	-19,68%	-24,16%	-8,82%		
Bogari Value FIC FIA	-2,92%	-24,62%	-29,28%	-8,58%		
Equitas Selection Instit. FIA	-7,77%	-29,18%	-32,47%	-22,82%	-29,64%	
Kiron Institucional FIA	-0,48%	-17,64%	-24,34%	-17,40%		
Moat Capital FIC FIA	0,55%	-13,38%	-22,92%	-18,06%	-10,13%	
Oceana Valor FIA	0,24%	-13,17%	-17,74%	-3,13%	-1,09%	21,73%
Velt Institucional FIC FIA	-6,25%	-22,85%	-27,39%	-19,13%		
AZ Quest Small Mid Caps FIA	-3,98%	-14,09%	-20,81%	-5,59%	-5,24%	
LIS Value FIA	0,38%	-14,37%				
Trigono Flagship 60 Small Caps	-9,77%	-18,63%				
Benchmark: IBrX	-1,69%	-14,79%	-20,36%	-6,00%	-4,38%	17,37%
Imobiliário						
Alianza FOF IMOB FIM	-0,17%	-0,40%				
Benchmark: IFIX	-3,64%	-6,23%	-8,45%	-8,19%	-10,79%	12,08%
Offshore Renda Fixa & MM						
BB MM Nordea Alpha15 IE	4,02%	0,48%	9,41%			
Man AHL Target Risk FIM IE	-0,94%	-1,23%	10,03%			
Oaktree Global Credit FIM IE	-0,09%	0,94%	2,96%	7,21%		
PIMCO Income FIM IE	-0,28%	0,19%	2,15%	5,97%	13,60%	26,32%
Schroder Tech L&S FIM IE	-3,12%	-1,26%	-3,99%	4,02%		
Western Macro Opp.FIM IE	-1,16%	-1,74%	3,62%	0,96%		
Benchmark: CDI	0,59%	1,51%	2,62%	3,77%	6,85%	13,36%
Offshore Renda Variável						
Itaú FOF Multi Global EQ MM IE	-2,08%	5,50%	13,07%	22,36%	96,72%	147,80%
Votorantim Allianz EUR FIM IE	-1,72%	2,68%	11,03%	29,89%		
Benchmark: MSCI World (BRL)	-2,70%	7,89%	11,96%	26,57%	80,03%	121,04%
Offshore MM & RV						
TAG Multi Assets Solution IE	-1,77%	5,90%				
Benchmark: 50%MSCI World (BRL) + 50%CDI	-1,06%	4,70%	7,29%	15,17%	43,44%	67,20%



PORTFÓLIO DETALHADO POR PERFIL

30/11/2021	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	84,73	41,6%	0,68%	4,01%	6,78	7,3%	0,68%	4,01%	5,06	1,4%	0,68%	4,01%				
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	84,63	41,6%	0,65%	3,94%	6,96	7,5%	0,65%	3,94%	4,72	1,3%	0,65%	3,94%				
Itaú Custódia CP FI	0,25	0,1%	0,54%	3,19%	3,43	3,7%	0,54%	3,19%	2,32	0,6%	0,54%	3,19%	2,30	1,0%	0,54%	3,19%
LFT	0,00	0,0%	0,63%	3,67%	1,63	1,8%	0,63%	3,67%	25,60	7,0%	0,63%	3,67%	36,24	16,0%	0,63%	3,67%
Renda Fixa DI	169,62	83,4%	0,67%	3,97%	18,80	20,3%	0,63%	3,69%	37,70	10,3%	0,63%	3,53%	38,54	17,0%	0,63%	3,60%
Bradesco FIRF Lab					13,04	14,1%	2,73%	-1,75%	56,10	15,3%	2,73%	-1,75%	11,41	5,0%	2,73%	-1,75%
Itaú Calcedônia RFFI					26,71	28,8%	2,56%	-0,74%	91,56	25,0%	2,56%	-0,74%	26,29	11,6%	2,56%	-0,74%
Mauá Novartis								-8,70%				-8,70%				-8,70%
RF Mandato Composto					39,75	42,8%	2,62%	-2,72%	147,66	40,3%	2,63%	-2,64%	37,70	16,7%	2,61%	-3,41%
Augme Instit. FI RF CP	10,06	4,9%	0,79%	7,59%	4,37	4,7%	0,79%	7,59%	10,76	2,9%	0,79%	7,59%	6,05	2,7%	0,79%	7,59%
CA Indosuez Pension FI RF CP	14,34	7,0%	1,28%	7,28%	5,76	6,2%	1,28%	7,28%	15,25	4,2%	1,28%	7,28%	6,48	2,9%	1,28%	7,28%
Capitânia Governance CP FIRF	9,47	4,7%	0,62%	5,26%	4,54	4,9%	0,62%	5,26%	12,00	3,3%	0,62%	5,26%	5,10	2,3%	0,62%	5,26%
Captalys Orion FIMCP					1,11	1,2%	0,68%	7,12%	4,16	1,1%	0,68%	7,12%	2,79	1,2%	0,68%	7,12%
Navi 180 FIC FIM CP					0,79	0,9%	1,16%	9,48%	2,80	0,8%	1,16%	9,48%	1,78	0,8%	1,16%	9,48%
Renda Fixa Crédito	33,87	16,6%	0,95%	7,27%	16,58	17,9%	0,92%	7,19%	44,97	12,3%	0,92%	7,21%	22,20	9,8%	0,91%	7,25%
RENTA FIXA	203,49	100,0%	0,71%	4,38%	75,13	81,0%	1,73%	0,66%	230,33	62,8%	1,96%	-0,02%	98,44	43,5%	1,44%	1,79%
SPX Nimitz Estrut FIC FIM					0,94	1,0%	0,11%	9,76%	2,65	0,7%	0,11%	9,76%	1,54	0,7%	0,11%	9,76%
Canvas Vector FIC FIM					0,51	0,6%	-1,92%	-5,18%	1,84	0,5%	-1,92%	-5,18%	1,19	0,5%	-1,92%	-5,18%
Genoa Capital Radar FIC FIM					0,75	0,8%	0,81%	7,54%	2,70	0,7%	0,81%	7,54%	1,74	0,8%	0,81%	7,54%
Legacy Capital II FIC FIM					0,74	0,8%	0,88%	2,76%	2,61	0,7%	0,88%	2,76%	1,67	0,7%	0,88%	2,76%
Verde X60 II Advisory FIC FIM					0,56	0,6%	-0,28%	-3,76%	1,81	0,5%	-0,28%	-3,76%	1,25	0,6%	-0,28%	-3,76%
Vintage Alpha Macro FIC FIM					0,69	0,7%	0,94%	-0,83%	2,50	0,7%	0,94%	-0,83%	1,61	0,7%	0,94%	-0,83%
APEX Equity Hedge FIM					0,50	0,5%	-1,96%	-8,61%	1,81	0,5%	-1,96%	-8,61%	1,18	0,5%	-1,96%	-8,61%
Solana Equity Hedge FIC FIM					0,94	1,0%	-1,27%	4,00%	3,08	0,8%	-1,27%	4,00%	1,87	0,8%	-1,27%	4,00%
Giant Zarathustra II FIC FIM					0,56	0,6%	-1,21%	6,89%	1,98	0,5%	-1,21%	6,89%	1,28	0,6%	-1,21%	6,89%
Kadima High Vol FIM					0,57	0,6%	-1,35%	6,40%	1,98	0,5%	-1,35%	6,40%	1,27	0,6%	-1,35%	6,40%
NW3 Event Driven FIC FIM					0,34	0,4%	0,14%	4,71%	1,20	0,3%	0,14%	4,71%	0,78	0,3%	0,14%	4,71%
RPS Total Return D60 TAG FIM					0,50	0,5%	-2,37%	-4,30%	1,80	0,5%	-2,37%	-4,30%	1,16	0,5%	-2,37%	-4,30%
Miles Acer Long Biased TB FIC					0,36	0,4%	-7,87%	-16,89%	1,60	0,4%	-7,87%	-16,89%	1,01	0,4%	-7,87%	-16,89%
Sharp Long Biased FIC FIM					0,98	1,1%	-2,10%	-7,82%	2,51	0,7%	-2,10%	-7,82%	2,43	1,1%	-2,10%	-7,82%
Domo Enterprise FIP					0,04	0,0%	2,50%	8,48%	0,26	0,1%	2,50%	8,48%	0,33	0,1%	2,50%	8,48%
Domo Ventures Fund 2					0,07	0,1%	0,15%	3,14%	0,49	0,1%	0,15%	3,14%	0,63	0,3%	0,15%	3,14%
Signal Capital III FIPM					0,02	0,0%	-7,08%	-7,08%	0,26	0,1%	-7,08%	-7,08%	0,21	0,1%	-7,08%	-7,08%
MULTIMERCADOS					9,07	9,8%	-0,86%	0,38%	31,09	8,5%	-0,95%	0,22%	21,14	9,3%	-0,98%	0,14%
Absoluto Partners Inst. FIA					0,59	0,6%	-4,35%	-27,06%	4,64	1,3%	-4,35%	-27,06%	11,40	5,0%	-4,35%	-27,06%
Oceana Valor FIA									8,26	2,3%	0,24%	-10,87%	1,88	0,8%	0,24%	-10,87%
ETF Ibovespa (BOVA11)					0,00	0,0%	-1,33%	-14,22%	5,57	1,5%	-1,33%	-14,22%	14,67	6,5%	-1,33%	-14,22%
Atmos Institucional FIC FIA					0,94	1,0%	-2,24%	-15,17%	9,63	2,6%	-2,24%	-15,17%	10,37	4,6%	-2,24%	-15,17%
Bogari Value FIC FIA					0,60	0,6%	-2,92%	-16,28%	10,19	2,8%	-2,92%	-16,28%	10,43	4,6%	-2,92%	-16,28%
Moat Capital FIC FIA					0,36	0,4%	0,55%	-23,51%	3,57	1,0%	0,55%	-23,51%	4,20	1,9%	0,55%	-23,51%
Kiron Institucional FIA					0,35	0,4%	-0,48%	-19,59%	1,83	0,5%	-0,48%	-19,59%	2,75	1,2%	-0,48%	-19,59%
Velt Institucional FIC FIA					0,51	0,5%	-6,25%	-23,83%	4,09	1,1%	-6,25%	-23,83%	4,26	1,9%	-6,25%	-23,83%
AZ Quest Small Mid Caps FIA					0,55	0,6%	-3,98%	-11,70%	5,61	1,5%	-3,98%	-11,70%	5,78	2,6%	-3,98%	-11,70%
Equitas Selection Instit. FIA					0,42	0,4%	-7,77%	-27,16%	4,86	1,3%	-7,77%	-27,16%	5,21	2,3%	-7,77%	-27,16%
LIS Value FIA					0,41	0,4%	0,38%	-21,21%	4,08	1,1%	0,38%	-21,21%	4,60	2,0%	0,38%	-21,21%
Trigono Flagship 60 Small Caps					0,40	0,4%	-9,77%	-18,00%	3,84	1,0%	-9,77%	-18,00%	4,33	1,9%	-9,77%	-18,00%
ETF Small Caps (SMAL11)									2,07	0,6%	-2,16%	-14,60%	3,71	1,6%	-2,16%	-14,60%
RENTA VARIÁVEL					5,12	5,5%	-3,75%	-18,74%	68,25	18,6%	-3,05%	-17,16%	83,59	37,0%	-3,19%	-18,21%
Alianza FOF IMOB FIM					0,37	0,4%	-0,15%	-0,36%	1,47	0,4%	-0,15%	-0,36%	0,90	0,4%	-0,15%	-0,36%
IMOBILIÁRIO					0,37	0,4%	-0,15%	-0,38%	1,47	0,4%	-0,15%	-0,36%	0,90	0,4%	-0,15%	-0,36%
Itaú FOF Multi Global EQ MM IE									10,50	2,9%	-2,08%	21,66%	6,68	3,0%	-2,08%	21,66%
BB MM Nordea Alpha15 IE					1,01	1,1%	4,02%	12,12%	2,80	0,8%	4,02%	12,12%	0,84	0,4%	4,02%	12,12%
Man AHL Target Risk FIM IE					1,01	1,1%	-0,94%	12,60%	2,81	0,8%	-0,94%	12,60%	0,84	0,4%	-0,94%	12,60%
Oaktree Global Credit FIM IE									2,69	0,7%	-0,09%	5,67%	1,67	0,7%	-0,09%	5,67%
PIMCO Income FIM IE									1,98	0,5%	-0,28%	4,17%				
PIMCO Income FIM IE													3,06	1,4%	-0,33%	3,30%
Schroder Tech L&S FIM IE									2,72	0,7%	-3,12%	-0,47%	1,72	0,8%	-3,12%	-0,47%
TAG Multi Assets Solution FIM IE					1,06	1,1%	-1,77%	11,48%	4,75	1,3%	-1,77%	6,36%	3,71	1,6%	-1,77%	11,48%
Votorantim Allianz EUR FIM IE									3,75	1,0%	-1,72%	25,61%	2,40	1,1%	-1,72%	25,61%
Western Macro Opp.FIM IE									3,54	1,0%	-1,16%	-0,27%	1,09	0,5%	-1,16%	-0,27%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR					3,08	3,3%	0,33%	14,48%	35,55	9,7%	-1,14%	12,29%	22,02	9,7%	-1,33%	11,93%
Despesas/Rebates/Outros	-0,01	0,0%			0,00	0,0%			-0,02	0,0%			0,05	0,0%		
TOTAL	203,48	100,0%	0,70%	4,26%	92,77	100,0%	1,10%	-0,73%	366,67	100,0%	0,43%	-2,82%	226,15	100,0%	-0,81%	-5,99%



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	Macro	Equity Hedge	Others	Offshore	IBrX	Small Caps	Value / Growth	Offshore	\$	%
Absoluto Partners	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,6	-	16,6	1,37%
Alianza	-	-	-	-	-	-	2,7	-	-	-	-	-	2,7	0,23%
Apex	-	-	-	-	-	3,5	-	-	-	-	-	-	3,5	0,29%
Atmos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20,9	-	20,9	1,72%
Augme	-	-	31,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	31,2	2,57%
AZ QUEST	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,9	-	-	11,9	0,98%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	20,2	5,8	-	-	26,0	2,14%
BNP Paribas	-	96,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	96,6	7,95%
Bogari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21,2	-	21,2	1,75%
Bradesco	-	-	-	80,6	-	-	-	-	-	-	-	-	80,6	6,63%
Canvas	-	-	-	-	-	-	3,5	-	-	-	-	-	3,5	0,29%
Capitânia	-	-	31,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	31,1	2,56%
Captalys	-	-	8,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,1	0,66%
Credit Agricole	-	-	41,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	41,8	3,44%
Domo	-	-	-	-	-	-	1,8	-	-	-	-	-	1,8	0,15%
Equitas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,5	-	10,5	0,86%
Genoa Capital	-	-	-	-	5,2	-	-	-	-	-	-	-	5,2	0,43%
Giant Steps	-	-	-	-	-	-	3,8	-	-	-	-	-	3,8	0,31%
Itaú	-	112,0	-	144,6	-	-	-	-	-	-	-	17,2	273,7	22,53%
Kadima	-	-	-	-	-	-	3,8	-	-	-	-	-	3,8	0,31%
Kiron	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,9	-	4,9	0,41%
Legacy	-	-	-	-	5,0	-	-	-	-	-	-	-	5,0	0,41%
Leste	-	-	-	-	-	-	2,3	-	-	-	-	-	2,3	0,19%
LIS Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,1	-	-	9,1	0,75%
Man AHL	-	-	-	-	-	-	-	4,7	-	-	-	-	4,7	0,38%
Miles Capital	-	-	-	-	-	-	3,0	-	-	-	-	-	3,0	0,24%
Moat Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,1	-	8,1	0,67%
Navi	-	-	5,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,4	0,44%
Nordea	-	-	-	-	-	-	-	4,7	-	-	-	-	4,7	0,38%
Oaktree	-	-	-	-	-	-	-	4,4	-	-	-	-	4,4	0,36%
Oceana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,1	-	10,1	0,83%
Pimco	-	-	-	-	-	-	-	5,0	-	-	-	-	5,0	0,41%
RPS Capital	-	-	-	-	-	-	3,5	-	-	-	-	-	3,5	0,29%
Schroder	-	-	-	-	-	4,4	-	-	-	-	-	-	4,4	0,37%
Sharp	-	-	-	-	-	-	5,9	-	-	-	-	-	5,9	0,49%
Signal	-	-	-	-	-	-	0,5	-	-	-	-	-	0,5	0,04%
SPX	-	-	-	-	5,1	-	-	-	-	-	-	-	5,1	0,42%
Solana	-	-	-	-	-	5,9	-	-	-	-	-	-	5,9	0,48%
TAG	318,4	-	-	-	-	-	-	9,5	-	-	-	-	327,9	26,99%
Tesouro Nacional	-	63,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	63,5	5,22%
Trigono	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,6	-	-	8,6	0,70%
Velt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,9	-	8,9	0,73%
Verde	-	-	-	-	3,6	-	-	-	-	-	-	-	3,6	0,30%
Vintage	-	-	-	-	4,8	-	-	-	-	-	-	-	4,8	0,40%
Votorantim Allianz	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,2	6,2	0,51%
Western Asset	-	-	-	-	-	-	-	4,6	-	-	-	-	4,6	0,38%
Total	318,4	272,0	117,6	225,1	23,8	13,8	30,9	32,9	20,2	35,4	101,4	23,3	1.214,8	100%



PRINCIPAIS INDICADORES

	nov/21	3m	6m	12m	24m	36m
CDI	0,59%	1,51%	2,62%	3,77%	6,85%	13,36%
Ibovespa	-1,53%	-14,20%	-19,25%	-6,41%	-5,84%	13,87%
IBrX	-1,69%	-14,79%	-20,36%	-6,00%	-4,38%	17,37%
USD	-0,41%	9,27%	7,41%	5,41%	33,05%	45,47%
IPCA	0,95%	3,40%	5,86%	10,74%	15,51%	19,30%
IGP-DI	-0,58%	0,46%	1,88%	17,16%	45,61%	53,42%
Meta Atuarial	-0,25%	1,45%	3,90%	21,84%	57,49%	72,57%
IMA-Composto	2,33%	1,12%	0,99%	3,26%	6,45%	18,92%
IRF-M	1,79%	-1,21%	-2,06%	-1,93%	3,27%	16,74%
IRF-M1	0,79%	0,65%	1,42%	2,35%	6,40%	13,74%
IRF-M1+	2,19%	-2,04%	-3,73%	-4,28%	1,46%	17,30%
IMA-B5	2,50%	2,25%	2,30%	5,65%	13,47%	28,56%
IMA-B5+	4,47%	-0,84%	-2,98%	0,81%	1,50%	31,39%
IMA-B	3,47%	0,70%	-0,35%	3,30%	6,93%	31,01%
IMA-S	0,62%	1,69%	2,97%	4,21%	6,74%	13,27%
IMA-G ex-C	1,82%	0,46%	0,34%	1,79%	5,46%	19,09%
MSCI World Index (USD)	-2,30%	-1,26%	4,24%	20,08%	35,32%	51,95%
MSCI World Index (BRL)	-2,70%	7,89%	11,96%	26,57%	80,03%	121,04%
Saving Accounts	0,44%	1,10%	1,80%	2,60%	4,95%	9,60%

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%	0,53%	0,59%	0,50%	0,70%		4,26%	50,54%
	% CDI	81%	68%	69%	163%	135%	139%	111%	126%	134%	104%	120%		118%	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%	-	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:

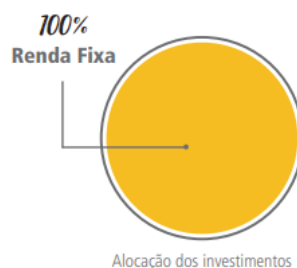
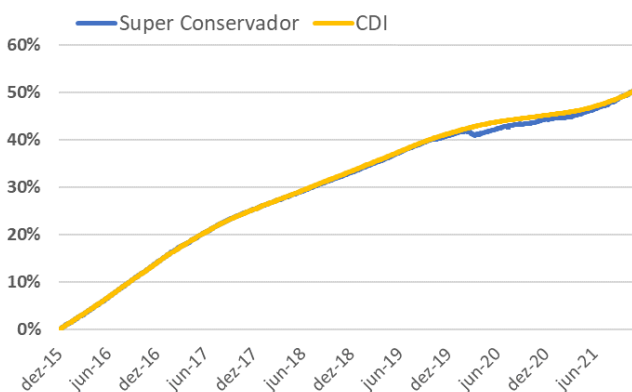
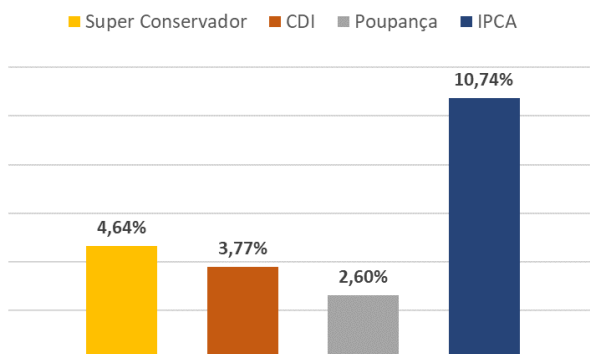
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

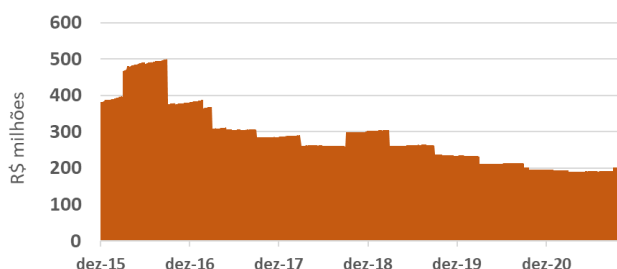
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	100%	IMA-S
Crédito			50%	
CDI			50%	
Mandato Composto			0%	
Renda Variável	0%	0%	0%	IbrX
Multimercados	0%	10%	0%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

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	1,80%	1,51%	119
6m	3,18%	2,62%	121
12m	4,64%	3,77%	123
24m	7,23%	6,85%	106
36m	13,67%	13,36%	102

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

Meses Positivos Últ. 36 meses	35	Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	0,70%
Meses Negativos Últ. 36 meses	1	Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,36%
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	22	Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-0,42%
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	14	Taxa Administração Anual (%)	0,11%

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%	-0,35%	-0,31%	-1,37%	1,10%		-0,73%	62,40%
	% CDI	-	-	-	380%	349%	184%	-	-	-	-	188%		-	124%
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%	-	-	514%	552%	799%	1079%	-	-	-	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%	-	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%	-	-	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%	-	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:

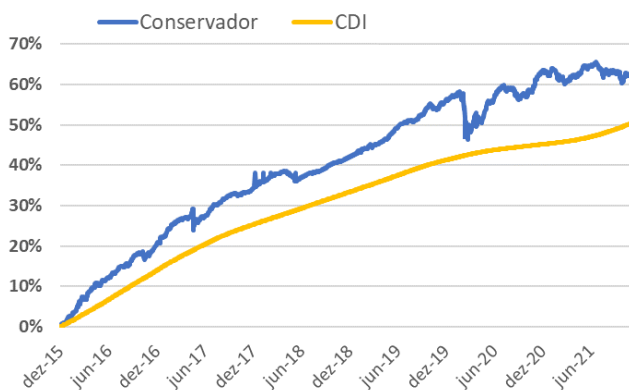
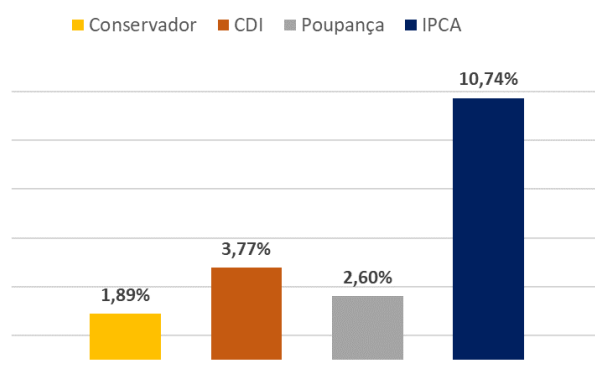
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

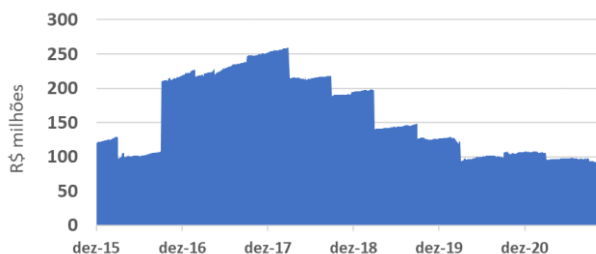
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	85%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Crédito			25%	
CDI			15%	
Mandato Composto			60%	
Renda Variável	0%	5%	5%	IbrX
Multimercados	0%	10%	10%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

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 ÚLT. 12 MESES

RENTABILIDADE (% do CDI)

Período	Conservador	CDI	% CDI
3m	-0,59%	1,51%	-39
6m	-0,79%	2,62%	-30
12m	1,89%	3,77%	50
24m	5,50%	6,85%	80
36m	15,11%	13,36%	113

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

Meses Positivos Últ. 36 meses	_____	23
Meses Negativos Últ. 36 meses	_____	13
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	_____	0,40%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	_____	-4,40%
Taxa Administração Anual (%)	_____	0,13%

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%	-0,85%	-1,33%	-2,51%	0,43%		-2,82%	79,56%
	% CDI	-	-	104%	649%	628%	233%	-	-	-	-	73%		-	158%
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%	-	-	1306%	1182%	1684%	1773%	-	-	-	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%	-	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%	-	-	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%	-	75%	243%	201%	259%	57%	-	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%	-	126%	251%	85%	124%	176%	-	110%	150%	150%

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Objetivo Macro:

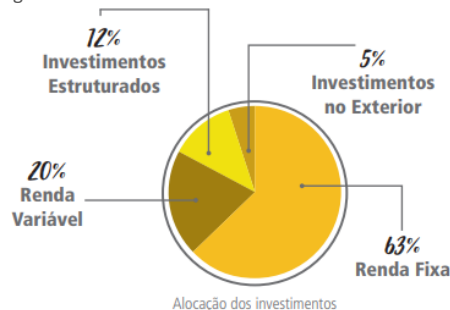
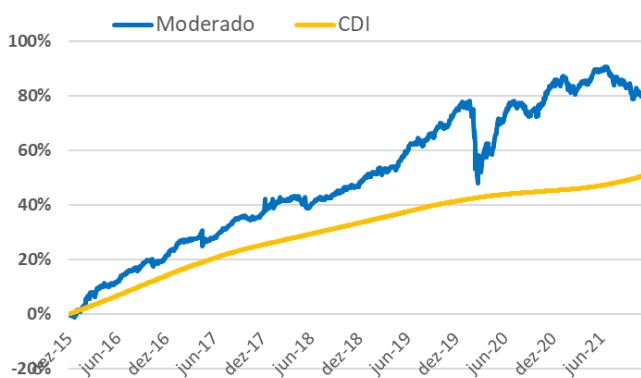
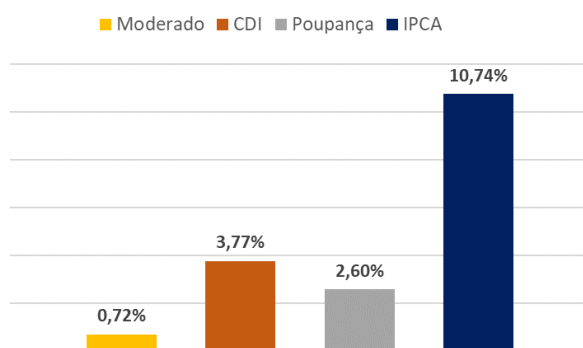
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

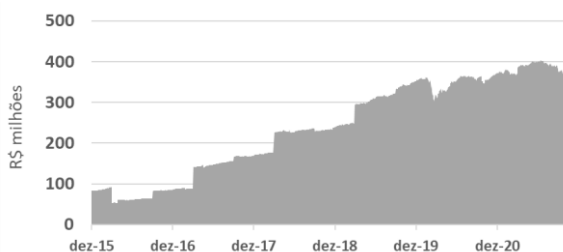
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	50%	100%	63%	65% IMA-S + 35% IMA-B
Crédito			30%	
CDI			0%	
Mandato Composto			70%	
Renda Variável	0%	20%	20%	IbrX
Multimercados	0%	15%	12%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

Público-Alvo:

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


RENTABILIDADE ACUMULADA (%)

RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES

RENTABILIDADE (% do CDI)

Período	Moderado	CDI	% CDI
3m	-3,40%	1,51%	-224
6m	-4,46%	2,62%	-170
12m	0,72%	3,77%	19
24m	6,19%	6,85%	90
36m	22,06%	13,36%	165

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

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	3,72%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,59%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-10,00%
Taxa Administração Anual (%)	0,10%

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%	-1,50%	-2,64%	-4,08%	-0,81%		-5,99%	85,85%
	% CDI	-	-	411%	925%	998%	285%	-	-	-	-	-	-	-	170%
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%	-	-	2067%	1794%	2563%	2404%	-	-	-	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%	-	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%	-	-	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%	-	58%	264%	306%	324%	40%	-	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%	-	181%	324%	70%	93%	258%	-	34%	149%	149%

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Objetivo Macro:

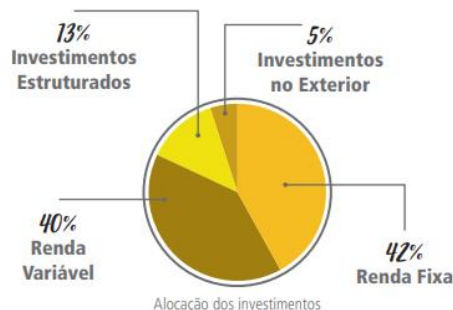
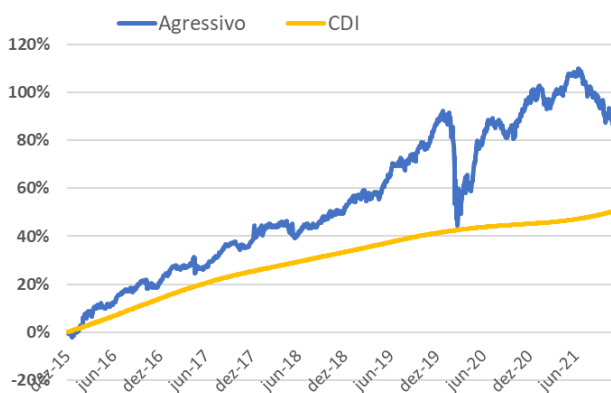
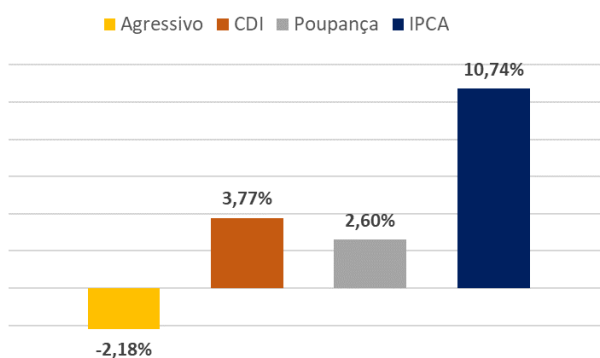
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

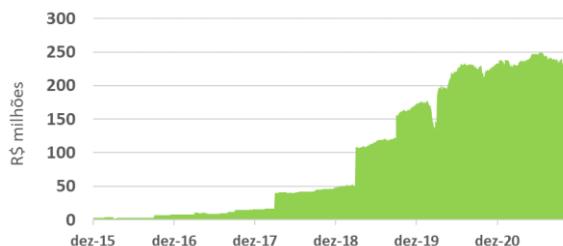
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	30%	100%	42%	60% IMA-S + 40% IMA-B
Crédito			20%	
CDI			0%	
Mandato Composto			80%	
Renda Variável	0%	40%	40%	IbrX
Multimercados	0%	15%	13%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

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	-7,36%	1,51%	-487
6m	-9,56%	2,62%	-365
12m	-2,18%	3,77%	-58
24m	4,16%	6,85%	61
36m	23,17%	13,36%	173

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

Meses Positivos Últ. 36 meses	23	Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	5,89%
Meses Negativos Últ. 36 meses	13	Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,65%
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	21	Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-15,33%
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	15	Taxa Administração Anual (%)	0,08%



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)