

Relatório de Investimentos

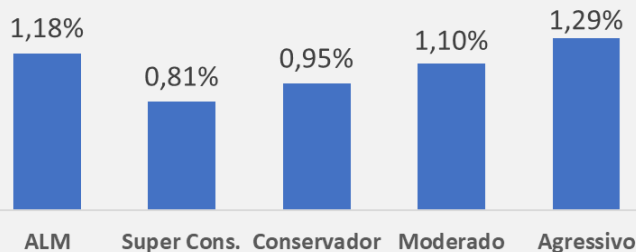
Dezembro de 2021



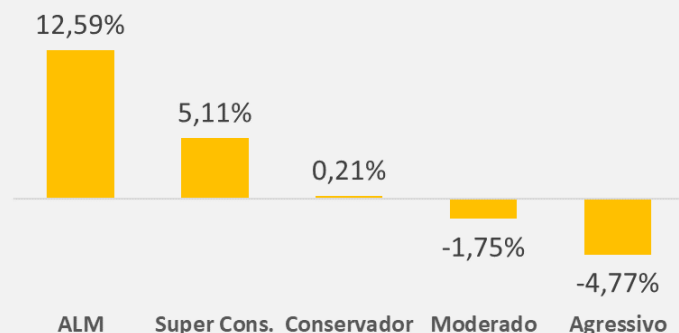
PERFORMANCE DOS PERFIS DE INVESTIMENTO

	dez/21	3m	6m	12m	24m	36m
ALM	1,18%	4,17%	7,71%	12,59%	22,12%	35,04%
% CDI	154	226	250	287	304	256
Super Conserv.	0,81%	2,03%	3,58%	5,11%	7,72%	14,02%
% CDI	106	110	116	116	106	103
Conservador	0,95%	0,67%	-0,41%	0,21%	5,01%	15,40%
% CDI	124	36		5	69	113
Moderado	1,10%	-1,01%	-4,09%	-1,75%	4,21%	23,12%
% CDI	144				58	169
Agressivo	1,29%	-3,62%	-9,17%	-4,77%	0,89%	24,69%
% CDI	169				12	181

Dezembro 2021



Últimos 12 meses





Mundo: voltamos a ter aumento de casos de Covid, mas a princípio com menos hospitalizações e óbitos.

Mercado: tivemos o famoso rally de fim de ano para a maioria dos ativos de risco.

Brasil: mercado local teve bom desempenho em Dezembro, mas cenário segue complexo

Na carta do mês passado fizemos uma retrospectiva do ano de 2021 e elaboramos um olhar prospectivo (resumido) do que esperamos para 2022.

O mês de dezembro foi marcado por uma piora relevante no quadro pandêmico do mundo. Observamos uma explosão do número de novos casos de Covid, especialmente nos EUA e na Europa. Ao contrário dos ciclos anteriores, contudo, até o momento, o aumento exponencial do número de casos não acarretou a elevação, na mesma proporção das “ondas” anteriores, do número de internações e/ou óbitos.

Ainda é cedo para afirmarmos de forma concreta e científica, mas há argumentos de que esta cepa seja menos agressiva e/ou que a cobertura vacinal esteja ajudando a sociedade a administrar a situação de uma maneira mais suave do que no início da pandemia.

De qualquer forma, as próximas semanas ainda devem ser marcadas por um fluxo de notícias mais negativo no tocante aos números de casos ao redor do mundo. Por ora, acreditamos que o impacto econômico seja de pressão baixista no crescimento, porém de maneira pontual e passageira, com novas pressões altistas na inflação, especialmente devido a mais uma quebra da cadeia produtiva global.

Dado o cenário descrito acima, o mercado tem conseguido atravessar este ambiente sem grandes impactos nos preços dos ativos de risco. Isso poderá mudar caso este ciclo dure mais tempo ou se torne mais agressivo, o que não é o cenário base, neste momento.

Na China, vimos sinais incipientes de estabilização do crescimento do país. A estabilização ainda nos parece frágil e instável. O governo vem adotando medidas localizadas e pontuais de suporte à economia, o que tem ajudado o mercado imobiliário, em especial. Acreditamos que a estabilização pode vir a dar algum alento no humor de curto-prazo, mas seguimos esperando um crescimento estruturalmente mais baixo da China nos próximos anos.

Devemos conviver com um ambiente de “stop-and-go” da economia, onde períodos de estabilização (como o atual), serão seguidos de novas pressões baixistas no crescimento e focos específicos de stress (mercado imobiliário, crédito e afins).

Nos EUA, a economia segue firme, com crescimento robusto. O mercado de trabalho se mostra bastante apertado e os sinais de inflação são crescentes. O Banco Central anunciou uma aceleração de seu processo de normalização monetária, dobrando a redução mensal do QE (quantitative easing ou flexibilização quantitativa é uma estratégia de estímulo monetário utilizada pelo banco central de um país). Agora, a expectativa é de que o QE se encerre em março. O Fed já inicia um processo de sinalização de alta de juros para o segundo trimestre de 2022, com o mercado precificando cerca de 3 altas de 25bps no ano.

Acreditamos que a inflação nos EUA (e no mundo) e o cenário para a liquidez global (QE, taxa de juros e afins) serão determinantes para o desempenho dos ativos de risco ao longo deste ano. Ainda vemos este vetor como um dos maiores riscos ao cenário do ano que estamos iniciando.

No Brasil, a inflação continua elevada, levando o BC a endurecer o seu discurso. A Taxa Selic já se encontra próxima aos dois dígitos e deve atingir um patamar em torno de 12% ainda no 1º semestre de 2022. Há sinais inequívocos de desaceleração do crescimento, a despeito de números mais positivos de emprego, na margem.

As evidências anedóticas sinalizam que a nova onda da pandemia chegou ao Brasil. Acreditamos que dentro de alguns dias veremos os números de novos casos subindo consideravelmente. Isso é apenas uma opinião pelo que temos lido e ouvido no dia a dia. Os dados oficiais, que estão com problemas técnicos, ainda não mostram essa situação.

Para a sociedade, será importante medir o quanto o novo ciclo irá afetar o sistema de saúde. As evidências internacionais, por ora, mostram que a Omicron causa casos mais leves e menos graves, seja pela mutação da cepa ou pela maior cobertura vacinal. Contudo, são evidências e não conclusões científicas concretas.

No que tange a economia, resta saber como os governantes irão administrar o fluxo de notícias ruim. O risco seria novos lockdowns e pressões por mais gastos públicos, usando a pandemia como argumento.

Falando em gastos, o ano termina com uma situação fiscal corrente muito mais construtiva do que iniciou. Há uma probabilidade elevada do Brasil encerrar o ano com superávit fiscal primário. Devemos comemorar este resultado, mas não podemos ignorar o fato de que há enormes pressões políticas por mais gastos em um ano eleitoral como será 2022.

O mês foi de alguma recuperação dos ativos de risco, no Brasil e no Mundo. No Brasil, os ativos locais podem ser classificados como “os patinhos feios” em relação a desempenho ao longo de 2021. O ano foi marcado por queda da bolsa, alta do dólar e forte abertura das taxas de juros.

Os movimentos verificados em 2021 já precificam um cenário desafiador e de enorme incerteza para o país nos próximos meses. Vemos valor em vários ativos, mas entendemos que será um ano de bastante incerteza e, conseqüentemente, de uma volatilidade ainda elevada.

No resto do mundo, a China observou forte queda em seu mercado de ações, fruto da caçada regulatória, pelos problemas no mercado imobiliário e pelos sinais mais negativos de crescimento. Os EUA, e os índices de ações do país, foram, uma vez mais, os destaques positivos do ano.

Aqui, contudo, vale um alerta. A alta da bolsa dos EUA foi bastante concentrada em poucas ações, o que mostra algum nível de desconforto “por debaixo da superfície”. O mesmo desempenho positivo não ocorreu no mercado de renda fixa, que sofreu com a abertura das taxas de juros e alguma abertura de spreads de crédito.

O ano foi bastante desafiador para gestão ativa em ações, tanto no Brasil como nos EUA. No Brasil, o quadro técnico falou mais alto, com os investidores vendendo ações ou fundo de ações para comprar renda fixa. Nos EUA, o desempenho das FAAMGs suportou a alta dos índices. Os fundos que não tinham posições relevantes nessas ações, acabaram apresentando desempenho relativo mais negativo.

Acreditamos que 2022 será mais um ano desafiador. Todavia, vemos oportunidades sendo criadas, e outras que irão aparecer ao longo do ano. Assim, estamos bastante confiantes no trabalho que temos desenvolvido no portfólio dos clientes, trazendo diversificação e consistência de longo-prazo.



Ao longo de dezembro, zeramos, com ganhos expressivos, nossas proteções (“hedge”) na bolsa do Brasil. As proteções no Dólar venceram sem ganhos relevantes.

Neste momento, estamos sem proteções locais nos portfólios. Iremos acompanhar o cenário, nível de preços, valuations, posição técnica e volatilidade para, eventualmente, adicionar algum seguro nos portfólios.

Neste momento, estamos confortáveis que a macro alocação e a seleção de gestores serão capazes de trazer consistências às carteiras neste início de ano.

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. Diante da queda do Ibovespa nas últimas semanas, fomos reduzindo essas proteções com ganhos expressivos. As opções restantes foram realizadas no seu vencimento, muito próximo do ganho máximo. E, iniciamos 2022 sem proteções nas carteiras. 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. Com uma taxa Selic mais alta, o carregamento da caixa também passa a ser mais positivo e só 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. 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.

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

Reduzimos alocação na classe de maneira orgânica no segundo semestre do ano. Optamos por não promover uma readequação das carteiras, neste momento. Seguimos mais alocados em gestores ativos e de valor. 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 casos maturarem antes do esperado e gerado retornos ainda mais interessantes.



PERFORMANCE POR FUNDO E POR SEGMENTO

	dez/21	3m	6m	12m	24m	36m
Renda Fixa - ALM						
Fundo ALM	1,18%	4,17%	7,71%	12,59%	22,12%	35,04%
Benchmark: Meta Atuarial	1,58%	3,29%	5,08%	22,45%	56,74%	75,53%
Renda Fixa - IMA-S						
BNP Paribas FIRF CP Basel	0,79%	1,92%	3,43%	4,83%	7,33%	13,57%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	0,81%	1,93%	3,37%	4,78%	7,47%	14,05%
Benchmark: IMA-S	0,78%	1,98%	3,40%	4,67%	7,17%	13,59%
Renda Fixa - IMA-Composite						
Bradesco FIRF Lab	0,63%	1,45%	-0,06%	-1,13%	4,04%	19,75%
Itaú Calcedônia RFFI	0,38%	0,87%	-0,20%	-0,36%	6,44%	23,47%
Pacifico RF Composto FIRF LP	0,44%					
Benchmark: IMA-Composite	0,45%	1,45%	1,04%	1,10%	5,67%	18,63%
Renda Fixa - Crédito Privado						
Augme Instit. FI RF CP	1,05%	2,66%	5,33%	8,72%	13,81%	
CA Indosuez Pension FI RF CP	0,98%	3,24%	5,55%	8,33%		
Capitânia Governance CP FIRF	0,93%	2,14%	4,53%			
Captalys Orion FIM CP	0,97%	2,32%	4,36%	8,16%		
Navi 180 FIC FIM CP	1,17%	3,39%	6,42%			
Benchmark: CDI	0,76%	1,84%	3,09%	4,40%	7,28%	13,66%
Estruturados - Macro						
Genoa Radar TAG FIC FIM	1,09%	3,17%	4,79%	8,72%		
Legacy Capital II FIC FIM	0,94%	2,96%				
SPX Nimitz Estrut FIC FIM	1,78%	3,62%	4,35%	11,72%	20,02%	29,17%
Verde X60 II Advisory FIC FIM	2,10%	-2,67%	-4,69%			
Vintage Alpha Macro FIC FIM	2,89%	1,52%	0,90%			
Benchmark: CDI	0,76%	1,84%	3,09%	4,40%	7,28%	13,66%
Estruturados - Long & Short						
APEX Equity Hedge FIM	0,13%	-3,61%	-6,08%	-8,50%	-6,76%	9,42%
Solana Equity Hedge VIII FIC FIM	5,68%	-2,46%	-2,78%	9,90%	18,98%	
Benchmark: CDI	0,76%	1,84%	3,09%	4,40%	7,28%	13,66%
Estruturados - Outros						
Canvas Vector FIC FIM	2,71%	-1,13%	1,34%	-2,62%	-4,77%	
Giant Zarathustra II FIM	0,82%	4,42%	6,20%	7,76%	17,60%	
Kadima High Vol FIM	1,45%	1,42%	3,60%	7,94%	12,07%	
NW3 Event Driven PLUS FIC FIM	1,58%	2,45%	3,41%	6,36%	4,50%	
RPS Total Return D60 TAG FIM	1,66%	-3,74%	-4,43%			
Miles Acer Long Biased FIC FIM	1,50%	-15,65%				
Sharp Long Biased FIC FIM	0,02%	-8,55%	-8,89%	-7,80%		
Domo Enterprise FIP	2,90%	7,70%	11,93%			
Domo Ventures Fund 2 FIP	0,39%	1,57%	3,54%			
Signal Capital III FIPM CA	-8,46%					
Benchmark: CDI	0,76%	1,84%	3,09%	4,40%	7,28%	13,66%
Equities						
ETF Ibovespa (BOVA11)	2,49%	-5,34%	-17,25%	-12,08%	-9,38%	
ETF Small Caps (SMAL11)	4,14%	-11,07%	-24,47%	-16,26%	-16,96%	
Absoluto Partners Inst. FIA	-0,46%	-16,37%	-30,66%	-27,40%	-3,61%	
Atmos Institucional FIC FIA	0,47%	-12,02%	-24,11%	-14,77%	-12,42%	
Bogari Value FIC FIA	-0,89%	-16,70%	-31,88%	-17,02%	-8,40%	
Equitas Selection Instit. FIA	1,42%	-21,17%	-34,19%	-26,12%	-35,42%	
Kiron Institucional FIA	0,52%	-12,21%	-24,59%	-19,17%	-21,00%	
Moat Capital FIC FIA	4,92%	-5,34%	-20,34%	-19,75%	-13,35%	
Oceana Valor FIA	3,07%	-3,90%	-16,38%	-8,14%	-6,57%	26,33%
Velt Institucional FIC FIA	-0,58%	-16,50%	-27,88%	-24,27%	-19,51%	
AZ Quest Small Mid Caps FIA	2,31%	-8,26%	-20,26%	-9,66%	-12,51%	
LIS Value FIA	4,55%	-3,68%				
Trigono Flagship 60 Small Caps	9,74%	-5,79%				
Benchmark: IBRX	3,14%	-5,51%	-18,37%	-11,17%	-8,07%	22,63%
Imobiliário						
Alianza FOF IMOB FIM	2,70%	2,28%				
Benchmark: IFIX	8,78%	3,28%	1,81%	-2,28%	-12,28%	19,27%
Offshore Renda Fixa & MM						
BB MM Nordea Alpha15 IE	4,18%	5,72%	11,14%	16,81%		
Man AHL Target Risk FIM IE	3,02%	4,50%	8,91%	16,00%		
Oaktree Global Credit FIM IE	1,38%	1,86%	3,60%	7,13%	11,87%	
PIMCO Income FIM IE	1,84%	1,65%	3,41%	6,09%	13,99%	27,40%
Schroder Tech L&S FIM IE	-1,77%	-4,22%	-4,74%	-2,23%		
Western Macro Opp.FIM IE	2,70%	1,58%	3,53%	2,42%	8,04%	
Benchmark: CDI	0,76%	1,84%	3,09%	4,40%	7,28%	13,66%
Offshore Renda Variável						
Itaú FOF Multi Global EQ MM IE	-0,15%	6,63%	13,35%	21,48%	101,85%	164,13%
Votorantim Allianz EUR FIM IE	3,01%	9,38%	18,73%	29,38%	102,00%	
Benchmark: MSCI World (BRL)	3,46%	10,28%	19,49%	29,01%	89,71%	147,06%
Offshore MM & RV						
TAG Multi Assets Solution IE	1,98%	5,73%	13,69%			
Benchmark: 50%MSCI World (BRL) + 50%CDI	2,11%	6,06%	11,29%	16,70%	48,50%	80,36%



PORTFÓLIO DETALHADO POR PERFIL

31/12/2021	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	82,39	40,3%	0,79%	4,83%	6,84	7,3%	0,79%	4,83%	5,10	1,4%	0,79%	4,83%				
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	82,31	40,2%	0,81%	4,78%	9,02	9,6%	0,81%	4,78%	12,27	3,3%	0,81%	4,78%				
Itaú Custódia CP FI	5,68	2,8%	0,71%	3,92%	3,46	3,7%	0,71%	3,92%	2,50	0,7%	0,71%	3,92%	2,51	1,1%	0,71%	3,92%
LFT	0,00	0,0%	0,77%	4,47%	1,64	1,8%	0,77%	4,47%	25,80	7,0%	0,77%	4,47%	36,52	15,9%	0,77%	4,47%
Renda Fixa DI	170,38	83,3%	0,80%	4,80%	20,95	22,4%	0,78%	4,49%	45,67	12,4%	0,77%	4,32%	39,03	17,0%	0,76%	4,39%
Bradesco FIRF Lab					9,00	9,6%	0,63%	-1,13%	31,83	8,6%	0,63%	-1,13%	8,92	3,9%	0,63%	-1,13%
Itaú Calcedônia RFFI					18,96	20,2%	0,38%	-0,36%	68,93	18,7%	0,38%	-0,36%	20,18	8,8%	0,38%	-0,36%
Pacífico RF Composto FIRF LP					9,49	10,1%	0,44%	0,44%	35,25	9,6%	0,44%	0,44%	7,60	3,3%	0,44%	0,44%
Mauá Novartis								-8,70%				-8,70%				-8,70%
RF Mandato Composto					37,46	40,0%	0,52%	-2,22%	136,01	36,9%	0,55%	-2,10%	36,70	16,0%	0,51%	-2,92%
Augme Instit. FI RF CP	10,17	5,0%	1,05%	8,72%	4,42	4,7%	1,05%	8,72%	10,87	3,0%	1,05%	8,72%	6,11	2,7%	1,05%	8,72%
CA Indosuez Pension FI RF CP	14,48	7,1%	0,98%	8,33%	5,82	6,2%	0,98%	8,33%	15,40	4,2%	0,98%	8,33%	6,55	2,9%	0,98%	8,33%
Capitânia Governance CP FIRF	9,56	4,7%	0,93%	6,24%	4,58	4,9%	0,93%	6,24%	12,12	3,3%	0,93%	6,24%	5,15	2,2%	0,93%	6,24%
Capitals Orion FIMCP					1,12	1,2%	0,97%	8,16%	4,20	1,1%	0,97%	8,16%	2,81	1,2%	0,97%	8,16%
Navi 180 FIC FIM CP					0,80	0,9%	1,17%	10,76%	2,83	0,8%	1,17%	10,76%	1,80	0,8%	1,17%	10,76%
Renda Fixa Crédito	34,20	16,7%	0,99%	8,33%	16,74	17,9%	0,99%	8,25%	45,41	12,3%	0,99%	8,28%	22,43	9,8%	1,00%	8,32%
RENTA FIXA	204,59	100,0%	0,83%	5,24%	75,15	80,2%	0,68%	1,34%	227,09	61,6%	0,68%	0,66%	98,15	42,7%	0,72%	2,52%
SPX Nimitz Estrut FIC FIM					0,96	1,0%	1,78%	11,72%	2,70	0,7%	1,78%	11,72%	1,57	0,7%	1,78%	11,72%
Canvas Vector FIC FIM					0,53	0,6%	2,71%	-2,62%	1,89	0,5%	2,71%	-2,62%	1,22	0,5%	2,71%	-2,62%
Genoa Capital Radar FIC FIM					0,75	0,8%	1,09%	8,72%	2,73	0,7%	1,09%	8,72%	1,76	0,8%	1,09%	8,72%
Legacy Capital II FIC FIM					0,74	0,8%	0,94%	3,73%	2,64	0,7%	0,94%	3,73%	1,68	0,7%	0,94%	3,73%
Verde X60 II Advisory FIC FIM					0,58	0,6%	2,10%	-1,74%	1,85	0,5%	2,10%	-1,74%	1,28	0,6%	2,10%	-1,74%
Vintage Alpha Macro FIC FIM					0,71	0,8%	2,89%	2,04%	2,57	0,7%	2,89%	2,04%	1,66	0,7%	2,89%	2,04%
APEX Equity Hedge FIM					0,51	0,5%	0,13%	-8,50%	1,81	0,5%	0,13%	-8,50%	1,18	0,5%	0,13%	-8,50%
Solana Equity Hedge FIC FIM					1,00	1,1%	5,68%	9,90%	3,25	0,9%	5,68%	9,90%	1,97	0,9%	5,68%	9,90%
Giant Zarathustra II FIC FIM					0,56	0,6%	0,82%	7,76%	2,00	0,5%	0,82%	7,76%	1,29	0,6%	0,82%	7,76%
Kadima High Vol FIM					0,58	0,6%	1,45%	7,94%	2,01	0,5%	1,45%	7,94%	1,28	0,6%	1,45%	7,94%
NW3 Event Driven Plus FIC FIM					0,34	0,4%	1,58%	6,36%	1,22	0,3%	1,58%	6,36%	0,79	0,3%	1,58%	6,36%
RPS Total Return D60 TAG FIM					0,50	0,5%	1,66%	-2,71%	1,83	0,5%	1,66%	-2,71%	1,18	0,5%	1,66%	-2,71%
Miles Acer Long Biased TB FIC					0,37	0,4%	1,50%	-15,65%	1,62	0,4%	1,50%	-15,65%	1,02	0,4%	1,50%	-15,65%
Sharp Long Biased FIC FIM					0,98	1,0%	0,02%	-7,80%	2,51	0,7%	0,02%	-7,80%	2,44	1,1%	0,02%	-7,80%
Domo Enterprise FIP					0,04	0,0%	2,90%	11,62%	0,27	0,1%	2,90%	11,62%	0,34	0,1%	2,90%	11,62%
Domo Ventures Fund 2					0,08	0,1%	0,39%	3,54%	0,54	0,1%	0,39%	3,54%	0,69	0,3%	0,39%	3,54%
Signal Capital III FIPM					0,08	0,1%	-8,46%	-14,93%	0,74	0,2%	-8,46%	-14,93%	0,81	0,4%	-8,46%	-14,93%
MULTIMERCADOS					9,30	9,9%	1,82%	2,21%	32,19	8,7%	1,82%	2,04%	22,16	9,6%	1,76%	1,90%
Absolute Partners Inst. FIA					0,59	0,6%	-0,46%	-27,40%	4,62	1,3%	-0,46%	-27,40%	11,35	4,9%	-0,46%	-27,40%
Oceana Valor FIA								8,52	2,3%	3,07%	-8,14%	1,94	0,8%	3,07%	-8,14%	
ETF Ibovespa (BOVA11)					0,00	0,0%	2,49%	-12,08%	5,71	1,5%	2,49%	-12,08%	15,03	6,5%	2,49%	-12,08%
Atmos Institucional FIC FIA					0,94	1,0%	0,47%	-14,77%	9,68	2,6%	0,47%	-14,77%	10,42	4,5%	0,47%	-14,77%
Bogari Value FIC FIA					0,59	0,6%	-0,89%	-17,02%	10,10	2,7%	-0,89%	-17,02%	10,34	4,5%	-0,89%	-17,02%
Moat Capital FIC FIA					0,38	0,4%	4,92%	-19,75%	3,75	1,0%	4,92%	-19,75%	4,40	1,9%	4,92%	-19,75%
Kiron Institucional FIA					0,35	0,4%	0,52%	-19,17%	1,84	0,5%	0,52%	-19,17%	2,76	1,2%	0,52%	-19,17%
Velt Institucional FIC FIA					0,51	0,5%	-0,58%	-24,27%	4,07	1,1%	-0,58%	-24,27%	4,07	1,8%	-0,58%	-24,27%
AZ Quest Small Mid Caps FIA					0,56	0,6%	2,31%	-9,66%	5,74	1,6%	2,31%	-9,66%	5,92	2,6%	2,31%	-9,66%
Equitas Selection Instit. FIA					0,42	0,5%	1,42%	-26,12%	4,93	1,3%	1,42%	-26,12%	5,29	2,3%	1,42%	-26,12%
LIS Value FIA					0,43	0,5%	4,55%	-17,62%	4,26	1,2%	4,55%	-17,62%	4,81	2,1%	4,55%	-17,62%
Trigono Flagship 60 Small Caps					0,44	0,5%	9,74%	-10,02%	4,21	1,1%	9,74%	-10,02%	4,75	2,1%	9,74%	-10,02%
ETF Small Caps (SMAL11)								2,16	0,6%	4,14%	-11,07%	3,86	1,7%	4,14%	-11,07%	
RENTA VARIÁVEL					5,21	5,6%	1,74%	-17,33%	69,58	18,9%	1,95%	-15,54%	84,94	37,0%	1,81%	-16,73%
Alianza FOF IMOB FIM					0,88	0,9%	2,70%	2,32%	3,48	0,9%	2,70%	2,32%	2,14	0,9%	2,70%	2,32%
IMOBILIÁRIO					0,88	0,9%	2,70%	2,31%	3,48	0,9%	2,70%	2,32%	2,14	0,9%	2,70%	2,32%
Itaú FOF Multi Global EQ MM IE								10,49	2,8%	-0,15%	21,48%	6,67	2,9%	-0,15%	21,48%	
BB MM Nordea Alpha15 IE					1,05	1,1%	4,18%	16,81%	2,92	0,8%	4,18%	16,81%	0,88	0,4%	4,18%	16,81%
Man AHL Target Risk FIM IE					1,04	1,1%	3,02%	16,00%	2,90	0,8%	3,02%	16,00%	0,87	0,4%	3,02%	16,00%
Oaktree Global Credit FIM IE								2,72	0,7%	1,38%	7,13%	1,70	0,7%	1,38%	7,13%	
PIMCO Income FIM IE								2,01	0,5%	1,84%	6,09%					
PIMCO Income FIM IE												3,12	1,4%	1,75%	5,12%	
Schroder Tech L&S FIM IE								2,68	0,7%	-1,77%	-2,23%	1,69	0,7%	-1,77%	-2,23%	
TAG Multi Assets Solution FIM IE					1,08	1,2%	1,98%	13,69%	4,84	1,3%	1,98%	8,47%	3,78	1,6%	1,98%	13,69%
Votorantim Allianz EUR FIM IE								3,86	1,0%	3,01%	29,38%	2,47	1,1%	3,01%	29,38%	
Western Macro Opp.FIM IE								3,64	1,0%	2,70%	2,42%	1,11	0,5%	2,70%	2,42%	
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR					3,18	3,4%	3,04%	17,97%	36,06	9,8%	1,45%	13,91%	22,30	9,7%	1,24%	13,31%
Despesas/Rebates/Outros	-0,02	0,0%			-0,01	0,0%			-0,02	0,0%			-0,01	0,0%		
TOTAL	204,57	100,0%	0,81%	5,11%	93,72	100,0%	0,95%	0,21%	368,38	100,0%	1,10%	-1,75%	229,68	100,0%	1,29%	-4,77%



PORTFÓLIO DE INVESTIMENTOS – POR GESTOR E POR CLASSE DE ATIVO

Asset Manager (BRL mio)	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	1,36%
Alianza	-	-	-	-	-	-	6,5	-	-	-	-	-	6,5	0,53%
Apex	-	-	-	-	-	3,5	-	-	-	-	-	-	3,5	0,29%
Atmos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21,0	-	21,0	1,72%
Augme	-	-	31,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	31,6	2,59%
AZ QUEST	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,2	-	-	12,2	1,00%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	20,7	6,0	-	-	26,8	2,19%
BNP Paribas	-	94,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	94,3	7,72%
Bogari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21,0	-	21,0	1,72%
Bradesco	-	-	-	49,7	-	-	-	-	-	-	-	-	49,7	4,07%
Canvas	-	-	-	-	-	-	3,6	-	-	-	-	-	3,6	0,30%
Capitânia	-	-	31,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	31,4	2,57%
Captalys	-	-	8,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,1	0,67%
Credit Agricole	-	-	42,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	42,2	3,46%
Domo	-	-	-	-	-	-	2,0	-	-	-	-	-	2,0	0,16%
Equitas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,6	-	10,6	0,87%
Genoa Capital	-	-	-	-	5,2	-	-	-	-	-	-	-	5,2	0,43%
Giant Steps	-	-	-	-	-	-	3,8	-	-	-	-	-	3,8	0,32%
Itaú	-	120,4	-	108,1	-	-	-	-	-	-	-	17,2	245,6	20,11%
Kadima	-	-	-	-	-	-	3,9	-	-	-	-	-	3,9	0,32%
Kiron	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,0	-	5,0	0,41%
Legacy	-	-	-	-	5,1	-	-	-	-	-	-	-	5,1	0,41%
Leste	-	-	-	-	-	-	2,4	-	-	-	-	-	2,4	0,19%
LIS Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,5	-	-	9,5	0,78%
Man AHL	-	-	-	-	-	-	-	4,8	-	-	-	-	4,8	0,39%
Miles Capital	-	-	-	-	-	-	3,0	-	-	-	-	-	3,0	0,25%
Moat Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,5	-	8,5	0,70%
Navi	-	-	5,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,4	0,44%
Nordea	-	-	-	-	-	-	-	4,8	-	-	-	-	4,8	0,40%
Oaktree	-	-	-	-	-	-	-	4,4	-	-	-	-	4,4	0,36%
Oceana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,5	-	10,5	0,86%
Pacífico	-	-	-	52,3	-	-	-	-	-	-	-	-	52,3	4,29%
Pimco	-	-	-	-	-	-	-	5,1	-	-	-	-	5,1	0,42%
RPS Capital	-	-	-	-	-	-	3,5	-	-	-	-	-	3,5	0,29%
Schroder	-	-	-	-	-	4,4	-	-	-	-	-	-	4,4	0,36%
Sharp	-	-	-	-	-	-	5,9	-	-	-	-	-	5,9	0,49%
Signal	-	-	-	-	-	-	1,6	-	-	-	-	-	1,6	0,13%
SPX	-	-	-	-	5,2	-	-	-	-	-	-	-	5,2	0,43%
Solana	-	-	-	-	-	6,2	-	-	-	-	-	-	6,2	0,51%
TAG	322,2	-	-	-	-	-	-	9,7	-	-	-	-	331,9	27,18%
Tesouro Nacional	-	64,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	64,0	5,24%
Trigono	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,4	-	-	9,4	0,77%
Velt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,6	-	8,6	0,71%
Verde	-	-	-	-	3,7	-	-	-	-	-	-	-	3,7	0,30%
Vintage	-	-	-	-	4,9	-	-	-	-	-	-	-	4,9	0,40%
Votorantim Allianz	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,3	6,3	0,52%
Western Asset	-	-	-	-	-	-	-	4,8	-	-	-	-	4,8	0,39%
Total	322,2	278,6	118,8	210,2	24,2	14,1	36,2	33,7	20,7	37,1	101,8	23,5	1.221,2	100%



PRINCIPAIS INDICADORES

	dez/21	3m	6m	12m	24m	36m
CDI	0,76%	1,84%	3,09%	4,40%	7,28%	13,66%
Ibovespa	2,85%	-5,55%	-17,33%	-11,93%	-9,36%	19,27%
IbRX	3,14%	-5,51%	-18,37%	-11,17%	-8,07%	22,63%
USD	-0,70%	2,59%	11,56%	7,39%	38,45%	44,02%
IPCA	0,73%	2,96%	6,07%	10,06%	15,03%	19,99%
IGP-DI	1,25%	2,28%	3,04%	17,74%	44,91%	56,04%
Meta Atuarial	1,58%	3,29%	5,08%	22,45%	56,74%	75,53%
IMA-Composto	0,45%	1,45%	1,04%	1,10%	5,67%	18,63%
IRF-M	1,89%	0,98%	-0,42%	-1,99%	4,57%	17,15%
IRF-M1	0,88%	1,13%	2,10%	2,93%	6,88%	14,10%
IRF-M1+	2,29%	0,93%	-1,74%	-4,99%	3,04%	17,72%
IMA-B5	0,79%	2,03%	3,24%	4,57%	12,97%	27,83%
IMA-B5+	-0,34%	0,09%	-4,11%	-6,55%	-1,41%	28,53%
IMA-B	0,22%	1,06%	-0,55%	-1,26%	5,06%	29,17%
IMA-S	0,78%	1,98%	3,40%	4,67%	7,17%	13,59%
IMA-G ex-C	0,94%	1,38%	0,96%	0,61%	5,49%	18,81%
MSCI World Index (USD)	4,19%	7,49%	7,11%	20,14%	37,03%	71,54%
MSCI World Index (BRL)	3,46%	10,28%	19,49%	29,01%	89,71%	147,06%
Saving Accounts	0,49%	1,29%	2,10%	2,99%	5,16%	9,73%

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%	0,81%	5,11%	51,76%
	% CDI	81%	68%	69%	163%	135%	139%	111%	126%	134%	104%	120%	106%	116%	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:

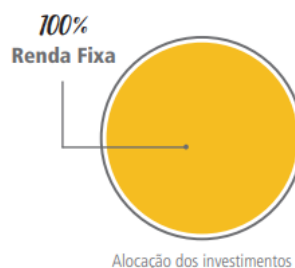
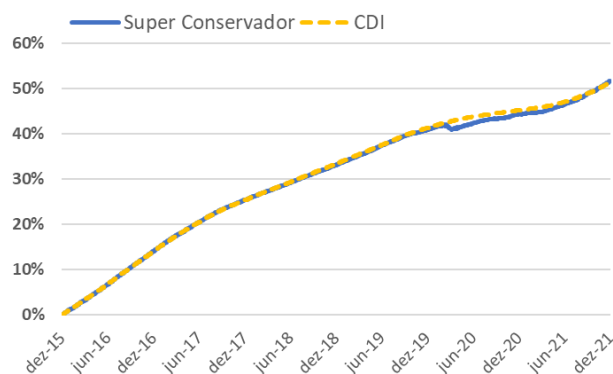
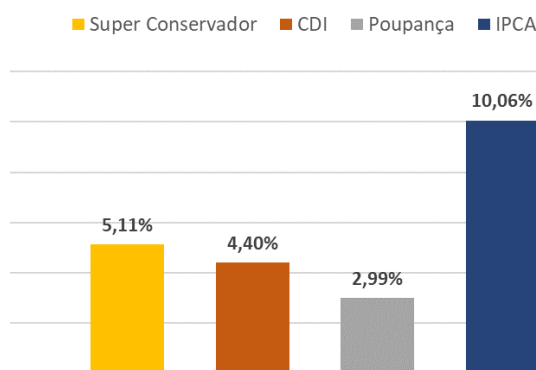
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Público-Alvo:

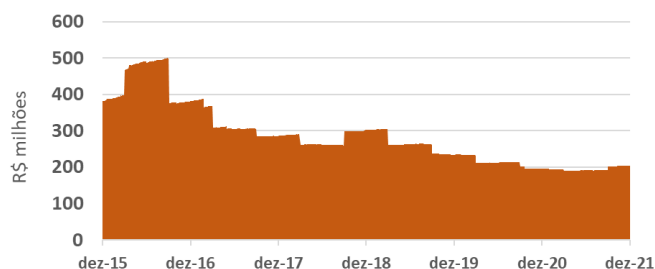
Devido a sua composição, tem probabilidade mínima de ter retornos negativos, assim é recomendado para quem tem muita aversão a riscos financeiros. Em períodos mais longos, a rentabilidade deste perfil tende a ser menor que a dos demais, pois é proporcional ao risco assumido, que também é baixo.

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


RENTABILIDADE ACUMULADA (%)

RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES

RENTABILIDADE (% do CDI)

Período	SuperCons.	CDI	% CDI
3m	2,03%	1,84%	110
6m	3,58%	3,09%	116
12m	5,11%	4,40%	116
24m	7,72%	7,28%	106
36m	14,02%	13,66%	103

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

Meses Positivos Últ. 36 meses	35
Meses Negativos Últ. 36 meses	1
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	22
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	14

Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	0,81%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,37%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-0,42%
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%	0,95%	0,21%	63,94%
	% CDI	-	-	-	380%	349%	184%	-	-	-	-	188%	124%	5%	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:

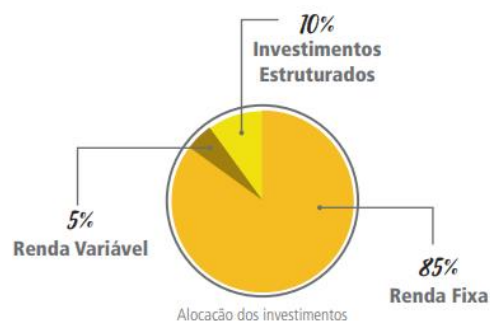
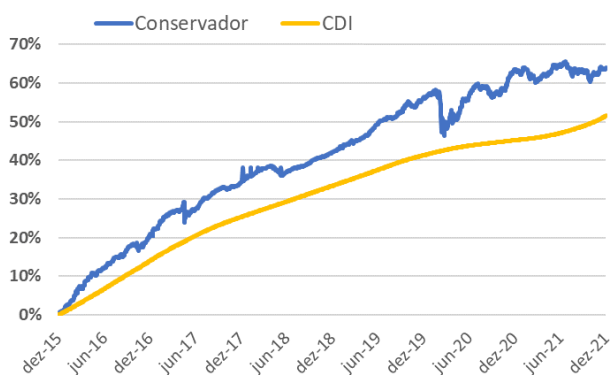
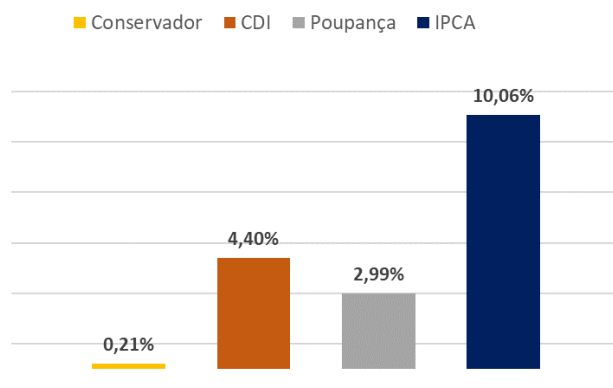
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

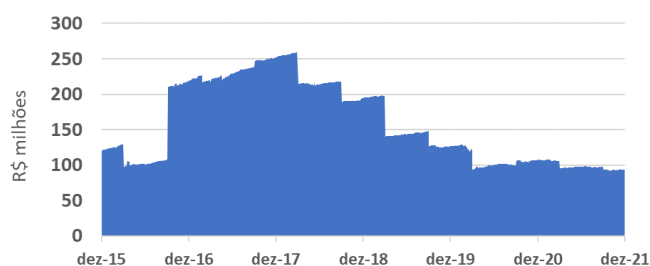
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	85%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Crédito			25%	
CDI			15%	
Mandato Composto			60%	
Renda Variável	0%	5%	5%	IbrX
Multimercados	0%	10%	10%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

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	0,67%	1,84%	36
6m	-0,41%	3,09%	-13
12m	0,21%	4,40%	5
24m	5,01%	7,28%	69
36m	15,40%	13,66%	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	0,41%
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%	1,10%	-1,75%	81,53%
	% CDI	-	-	104%	649%	628%	233%	-	-	-	-	73%	144%	-	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:

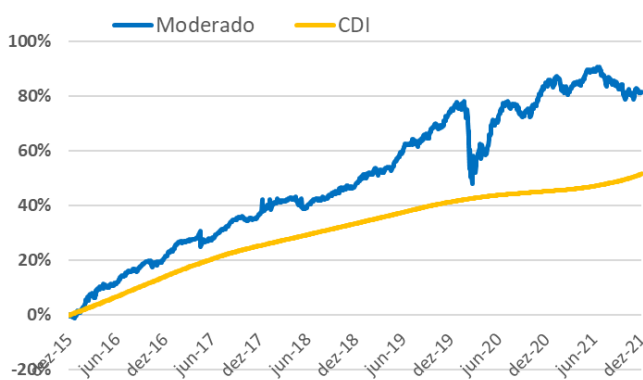
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

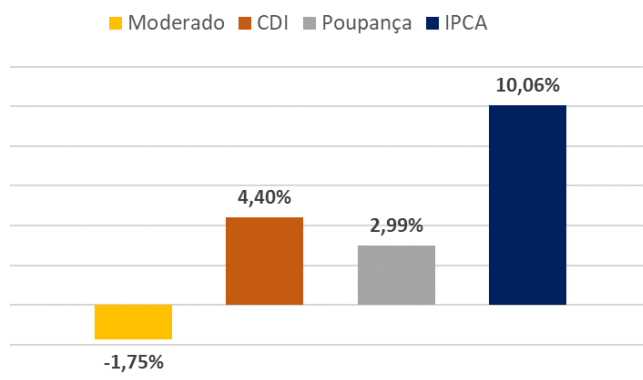
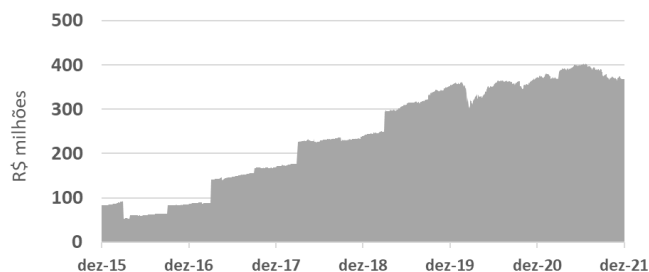
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	50%	100%	63%	65% IMA-S + 35% IMA-B
Crédito			30%	
CDI			0%	
Mandato Composto			70%	
Renda Variável	0%	20%	20%	IbrX
Multimercados	0%	15%	12%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

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 (% do CDI)

Período	Moderado	CDI	% CDI
3m	-1,01%	1,84%	-55
6m	-4,09%	3,09%	-133
12m	-1,75%	4,40%	-40
24m	4,21%	7,28%	58
36m	23,12%	13,66%	169

RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

Meses Positivos Últ. 36 meses	_____	24	Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	_____	3,72%
Meses Negativos Últ. 36 meses	_____	12	Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	_____	0,61%
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	_____	22	Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	_____	-10,00%
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	_____	14	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%	1,29%	-4,77%	88,25%
	% CDI	-	-	411%	925%	998%	285%	-	-	-	-	-	169%	-	171%
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:

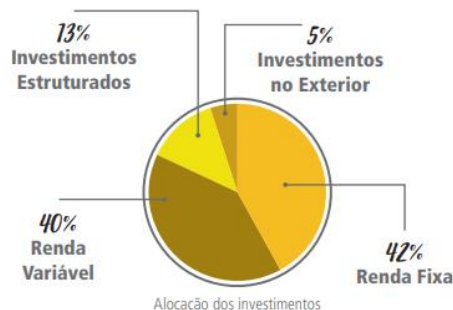
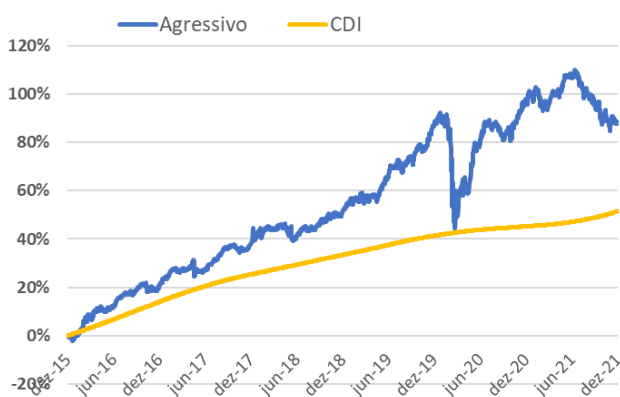
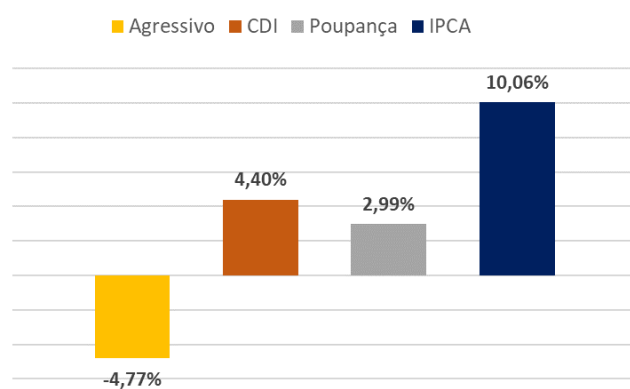
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

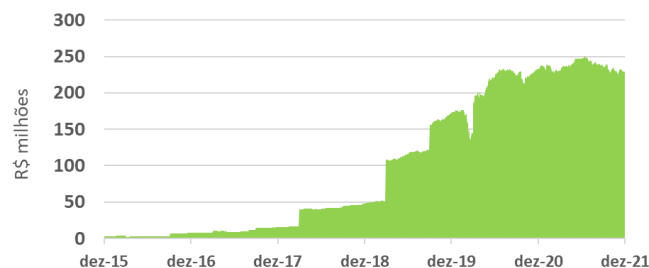
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	30%	100%	42%	60% IMA-S + 40% IMA-B
Crédito			20%	
CDI			0%	
Mandato Composto			80%	
Renda Variável	0%	40%	40%	IbrX
Multimercados	0%	15%	13%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

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	-3,62%	1,84%	-197
6m	-9,17%	3,09%	-297
12m	-4,77%	4,40%	-109
24m	0,89%	7,28%	12
36m	24,69%	13,66%	181

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	0,69%
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	22	Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-15,33%
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	14	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, consequentemente, 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)