

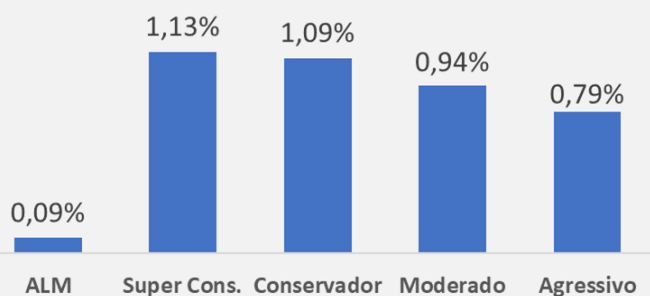
Relatório de Investimentos

Setembro de 2022

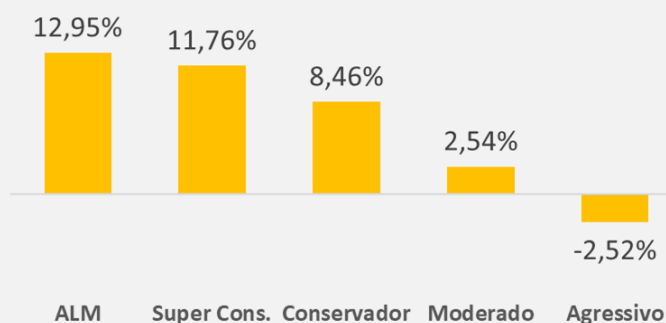
PERFORMANCE DOS PERFIS DE INVESTIMENTO

	set/22	3m	6m	12m	24m	36m
ALM	0,09%	0,43%	4,46%	12,95%	27,09%	35,28%
% CDI	8	13	71	119	191	193
+/- benchmark	-0,01%	0,59%	1,21%	0,48%	-17,29%	-42,54%
Super Conserv.	1,13%	3,50%	6,57%	11,76%	16,02%	19,22%
% CDI	105	106	104	108	113	105
+/- benchmark	0,02%	0,12%	0,20%	0,38%	1,06%	0,71%
Conservador	1,09%	3,56%	4,81%	8,46%	12,59%	15,80%
% CDI	102	108	76	78	89	87
+/- benchmark	0,33%	0,42%	0,75%	0,42%	-1,13%	-1,01%
Moderado	0,94%	4,43%	1,49%	2,54%	8,76%	13,23%
% CDI	88	134	24	23	62	72
+/- benchmark	0,37%	0,11%	-0,49%	-4,01%	-5,81%	-4,48%
Agressivo	0,79%	5,62%	-1,80%	-2,52%	4,76%	9,22%
% CDI	74	170			33	51
+/- benchmark	0,47%	-0,28%	-0,96%	-6,97%	-10,65%	-7,27%

Setembro 2022



Últimos 12 meses





Uma crise emergente em um país desenvolvido

O mês de setembro foi marcado por nova rodada de pressão negativa nos ativos de risco. Permanece um cenário base de inflação alta no mundo, com evidente necessidade de ajuste das condições monetárias, em meio a sinais de desaceleração econômica global.

Antes de falarmos sobre os desenvolvimentos internacionais, aqui vale um breve comentário sobre as eleições no Brasil.

Com erros gigantescos nas pesquisas eleitorais, especialmente nas corridas para governos estaduais e para o senado, estamos caminhando para uma eleição com vitórias relevantes de aliados do atual presidente para os governos estaduais e para o senado federal. A bancada da Câmara também apresenta uma força relevante da direita e centro-direita.

A eleição presidencial acabou sendo muito mais apertada do que as pesquisas apresentaram, mas ainda será um segundo turno bastante disputado em meio a um cenário “em aberto”.

O segundo turno está em aberto, mas continua sendo um trabalho árduo para Bolsonaro reverter o resultado do primeiro turno, em que Lula se apresentou em primeiro colocado.

De qualquer modo, a composição do Congresso mostra que a governabilidade do próximo presidente dependerá de alianças com o dito “Centrão”. Além disso, a força dos partidos de direita no Congresso e nos Governos Estaduais sinaliza que a governabilidade de Bolsonaro seria mais tranquila. Importantes reformas poderiam ser feitas com certa celeridade assim que Bolsonaro fosse reeleito.

A vitória de diversos candidatos de direita e centro-direita reduz o risco de um eventual governo de Lula ser excessivamente a esquerda, dado a enorme oposição que irá encontrar.

Lula, um hábil articulador político, seria capaz de conduzir o país, caso eleito. A oposição, contudo, reduz o risco de guinadas mais à esquerda de um eventual governo petista. Este, talvez, seja o grande ponto positivo deste primeiro turno.

Voltando ao cenário global, ao final do mês, os eventos no Reino Unido concentraram a atenção de economistas e do mercado. Após o novo governo inglês anunciar um pacote de expansão fiscal, os ativos do país começaram a perder parâmetro, o que discutiremos um pouco mais a fundo a seguir.

É importante frisar, contudo, que os eventos no Reino Unido nos parecem apenas um dos sintomas de um problema muito maior e mais espalhado pelo Mundo.

O pano de fundo no país é de inflação alta, recessão, déficit fiscal, déficit externo, governo fraco e política fiscal frouxa.

O mercado, então, começou a pressionar, de maneira mais concreta e assertiva, uma solução para estes problemas, através de depreciação cambial, forte alta nas taxas de juros e queda da bolsa.

Na ausência de políticas fiscais mais apertadas, o primeiro passo para estabilizar a economia e os mercados deveria ter sido um choque na taxa de juros e/ou um compromisso de ajuste fiscal futuro.

Depois disso, apenas um longo e tortuoso processo de ajuste econômico, mirando a equalização dos déficits gêmeos (fiscal e externo), assim como uma direção mais clara para um crescimento sustentável de longo-prazo e um comprometimento com uma inflação estruturalmente mais baixa, seria necessário como plano de estabilização econômica.

Neste momento, não nos parece, ainda, que existe esta lucidez por parte do governo inglês e do banco central do país em relação a este caminho. Isso nos leva a crer que teremos um longo e tortuoso processo, com enorme reverberação ao resto do mundo.

Diante de forte pressão nos mercados ingleses ao longo dos últimos dias do mês, com forte abertura de taxa de juros, queda da bolsa e da moeda, o Banco Central do país decidiu por adotar uma medida pouco ortodoxa no atual momento do ciclo econômico.

Com intuito de estabilizar o mercado de juros longos no país, o banco central anunciou que irá comprar títulos longos, em caráter pontual e limitado. Além disso, irá atrasar o seu processo de venda de ativos, ou “quantitative tightening” (QT).

Em um momento de inflação alta, tentativa de controle inflacionário e aperto das condições financeiras, esta é a última medida que poderíamos imaginar ser adotada.

A medida é confusa, pois vai na direção oposta do que precisa ser feito com afinco e consistência, que é o controle da inflação. A medida é arriscada, pois não atua no cerne do problema, atacando apenas uma questão pontual de mercado.

Existiam maneiras mais ortodoxas e eficazes de lidar com a situação corrente. A medida em curso pode ajudar a estabilizar a curva de juros longa no curto-prazo, mas é sem dúvida alguma uma solução temporária e pouco eficaz.

Seria muito mais eficiente uma alta de juros acentuada e uma sinalização de política monetária mais apertada no curto-prazo, como sugeriu ontem um ex integrante do banco central do país Adam S. Posen (aqui: <https://www.piie.com/blogs/blog/how-bank-england-should-respond-uk-fiscal-policy-crashing-pound>).

Uma outra solução seria uma sinalização de compromisso fiscal de longo-prazo por parte do governo.

As economias desenvolvidas estão “between a rock and a hard place”. Não há “bala de prata” para resolver todos os problemas e os riscos do cenário. Não existem soluções perfeitas. Resumidamente, a opção escolhida pela Inglaterra nos pareceu uma tentativa desesperada de ganhar tempo antes de adotar medidas fiscais e monetárias mais austeras.

Talvez, o mercado venha a pressionar os ingleses até que essas medidas sejam adotadas. Infelizmente, vemos riscos e problemas semelhantes ao redor do mundo.

Em termos de alocação, estamos reduzindo nossa exposição a crédito privado no Brasil, especialmente a parcela High Grade, ou de maior qualidade. Não vemos riscos sistêmicos e nem nenhum estopim para uma deterioração do mercado. Contudo, acreditamos que o risco versus o retorno dos atuais níveis de spread não são atrativos para alocação nesta classe, neste momento.

Vemos emissões cada vez mais longas, com spreads mais baixos e com poucas garantias e covenants. O mercado passou por uma sazonalidade positiva de demanda por esta classe de ativo, que ajudou a colocar a situação da forma que ela é hoje. Uma eventual mudança de quadro, poderia gerar marcações a mercado e oportunidades de alocação em níveis mais atrativos de spreads de taxas.

Temas de Investimento

Não tivemos alterações relevantes nas demais classes de ativos.



PERFORMANCE POR FUNDO E POR SEGMENTO

	set/22	3m	6m	12m	24m	36m
Asset Liability Management						
Fundo ALM	0,09%	0,43%	4,46%	12,95%	27,09%	35,28%
Benchmark: Meta Atuarial	0,10%	-0,17%	3,24%	12,47%	44,38%	77,82%
Caixa						
Itaú Custódia RF CP Caixa	1,02%	3,13%	5,97%	10,24%		
Tesouro Selic (carteira TAG)	1,02%	3,34%	6,21%	11,39%		
Tesouro IPCA+ (Carteira TAG)	0,21%	0,21%	1,49%			
Benchmark: 80%IMA-S + 20%IMA-B	1,18%	3,04%	5,73%			
Renda Fixa - IMA-S						
BNP Paribas FIRF CP Basel	1,12%	3,44%	6,47%	11,42%	15,53%	18,43%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	1,13%	3,52%	6,54%	11,55%	15,36%	18,98%
Benchmark: IMA-S	1,11%	3,38%	6,37%	11,38%	14,96%	18,50%
Renda Fixa - IMA-Composite						
Bradesco FIRF Lab	1,41%	2,54%	4,11%	8,33%	10,05%	13,53%
Itaú Calcedônia RFFI	1,44%	2,67%	4,24%	8,30%	11,89%	16,96%
Pacífico RF Composto FIRF LP	1,34%	2,30%	3,35%			
Benchmark: IMA-Composite	1,33%	2,37%	4,44%	8,92%	12,72%	15,80%
Renda Fixa - Crédito Privado						
ARX Vinson Instit. FIRF CP	1,28%	3,83%	7,32%			
Augme Instit. FI RF CP	1,15%	3,71%	7,43%	13,76%	22,46%	28,15%
CA Indosuez Pension FI RF CP	1,19%	3,79%	7,30%	14,69%	22,01%	
Capitânia Governance CP FIRF	1,24%	3,74%	7,20%	13,44%		
Benchmark: CDI	1,07%	3,31%	6,31%	10,90%	14,21%	18,25%
FIC Consolidador Renda Fixa						
Benchmark: 80%IMA-S + 20%IMA-B	1,27%	3,15%				
	1,18%	3,04%				
Multimercados						
Genoa Radar TAG FIC FIM	2,12%	5,59%	10,04%	21,24%	33,44%	
Ibiúna Hedge STH FIC FIM	2,48%					
Legacy Capital II FIC FIM	1,90%	2,14%	9,20%	24,29%		
SPX Nimitz Estrut FIC FIM	5,20%	6,15%	14,08%	33,76%	47,34%	56,04%
Vintage Alpha Macro FIC FIM	1,59%	2,63%	5,86%	13,39%		
Vista Hedge D30 FIC FIM	-4,77%	-0,92%				
Solana Equity Hedge VIII FIC FIM	3,28%	14,35%	15,72%	11,23%	30,29%	
Captalys Orion FIM CP	-4,55%	-2,36%	0,82%	6,27%		
Navi 180 FIC FIM CP	1,16%	4,31%	8,38%	15,75%		
Giant Zarathustra II FIM	1,28%	2,08%	4,37%	15,58%	23,39%	
Kadima High Vol FIM	-2,59%	-3,11%	-2,21%	0,69%	4,72%	13,60%
NW3 Event Driven PLUS FIC FIM	0,12%	6,12%	6,74%	15,72%	22,87%	21,17%
RPS Total Return D60 TAG FIM	-1,69%	4,77%	6,42%	4,94%		
Miles Acer Long Biased FIC FIM	-0,70%	8,38%	0,13%	-8,43%		
Sharp Long Biased FIC FIM	1,52%	12,83%	4,18%	1,19%	14,93%	
FIC Consolidador Multimercados						
Benchmark: CDI	0,49%	4,55%	6,33%			
	1,07%	3,31%	6,31%	10,90%	14,21%	18,25%
Estruturados - FIP						
Domo Enterprise FIP	-0,16%	-3,90%	5,65%	19,77%		
Domo Ventures Fund 2 FIP	0,13%	0,32%	2,72%	6,25%		
Signal Capital III FIPM CA	8,60%	8,51%	5,39%			
Benchmark: CDI	1,07%	3,31%	6,31%	10,90%	14,21%	18,25%
Equities						
Absoluto Partners Inst. FIA	0,42%	13,12%	-12,24%	-18,53%	-18,77%	
Atmos Institucional FIC FIA	-0,78%	12,59%	-12,11%	-19,96%	-5,21%	
Bogari Value T Institucional FIC FIA	-2,03%	11,79%	-18,44%	-28,71%	-15,95%	
Kiron Institucional FIA	1,30%	17,36%	-3,62%	-2,33%	2,14%	
Moat Capital FIC FIA	-2,20%	17,44%	-5,68%	-3,72%	-0,74%	-0,21%
Oceana Valor FIA	1,38%	11,77%	-4,81%	6,18%	27,10%	15,81%
Velt Institucional FIC FIA	1,41%	19,06%	-12,43%	-24,46%	-19,75%	
AZ Quest Small Mid Caps FIA	-2,18%	7,57%	-10,89%	-13,12%	0,05%	-0,91%
LIS Value FIA	2,11%	12,02%	-5,47%	-9,75%		
Trigono Flagship 60 Small Caps	-3,33%	12,69%	3,90%	-2,90%		
FIC Consolidador Renda Variável						
Benchmark: IBrX-100	-0,01%	12,69%				
	-0,05%	10,77%	-9,10%	-1,33%	16,26%	6,27%
Imobiliário						
Alianza FOF IMOB FIM	1,23%	4,95%	6,35%	10,49%		
Benchmark: IFIX	0,47%	6,95%	7,56%	10,10%	6,98%	11,39%
Offshore Renda Fixa & MM & RV						
TAG Multi Assets Solution IE	0,23%	0,96%	3,27%	-14,03%		
Benchmark: 50%MSCI World (BRL) + 50%CDI	-2,21%	-0,13%	-2,39%	-5,23%	5,26%	29,96%

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



PORTFÓLIO DETALHADO POR PERFIL

30/09/2022	Super Conservador			Conservador			Moderado			Agressivo		
	\$(mm)	Aloc.%	Perform. Mês	\$(mm)	Aloc.%	Perform. Mês	\$(mm)	Aloc.%	Perform. Mês	\$(mm)	Aloc.%	Perform. Mês
Itaú Custódia CP FI				7,67	5,8%	1,02%	28,24	10,6%	1,02%	22,08	14,8%	1,02%
Tesouro Selic (Carteira TAG)				0,00	0,0%	1,02%	0,00	0,0%	1,02%	0,00	0,0%	1,02%
Tesouro IPCA+ (Carteira TAG)				0,00	0,0%	0,26%	0,00	0,0%	0,26%	0,00	0,0%	0,10%
CAIXA				7,67	5,8%	0,92%	28,24	10,6%	0,93%	22,08	14,8%	0,91%
BNP Paribas FIRF CP Basel	161,30	41,0%	1,12%	8,74	6,7%	1,12%	13,42	5,0%	1,12%	4,94	7,6%	1,12%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	161,31	41,0%	1,13%	8,75	6,7%	1,13%	13,43	5,0%	1,13%	4,95	7,6%	1,13%
Bradesco FIRF Lab				9,72	7,4%	1,41%	14,91	5,6%	1,41%	5,49	7,6%	1,41%
Itaú Calcedônia RFFI				19,44	14,8%	1,44%	29,83	11,2%	1,44%	10,99	7,4%	1,44%
Pacífico RF Composto FIRF LP				6,18	4,7%	1,34%	9,48	3,6%	1,34%	3,49	2,3%	1,34%
ARX Vinson Instit. FIRF CP				9,90	7,5%	1,28%	15,19	5,7%	1,28%	5,60	3,8%	1,28%
Augme Instit. FI RF CP	20,70	5,3%	1,15%	8,08	6,2%	1,15%	12,40	4,7%	1,15%	4,57	3,1%	1,15%
CA Indosuez Pension FI RF CP	23,47	6,0%	1,19%	10,52	8,0%	1,19%	16,15	6,1%	1,19%	5,95	4,0%	1,19%
Capitânia Governance CP FIRF	23,46	6,0%	1,24%	8,78	6,7%	1,24%	13,48	5,1%	1,24%	4,97	3,3%	1,24%
Itaú Custódia CP FI	3,05	0,8%	1,02%	3,73	2,8%	1,02%	5,72	2,1%	1,02%	2,11	1,4%	1,02%
Outros				0,00	0,0%		0,00	0,0%		0,00	0,0%	
RENDA FIXA / FIC RF*	393,30	100,0%	1,13%	93,84	71,5%	1,27%	144,01	54,1%	1,27%	53,05	35,6%	1,27%
Captalys Orion FIMCP				2,50	1,9%	-4,55%	3,75	1,4%	-4,55%	2,20	1,5%	-4,55%
Navi 180 FIC FIM CP				1,80	1,4%	1,16%	2,70	1,0%	1,16%	1,58	1,1%	1,16%
SPX Nimitz Estrutur FIC FIM				1,99	1,5%	5,20%	3,00	1,1%	5,20%	1,76	1,2%	5,20%
Genoa Capital Radar FIC FIM				0,77	0,6%	2,12%	1,16	0,4%	2,12%	0,68	0,5%	2,12%
Ibiúna Hedge STH FIC FIM				0,78	0,6%	2,48%	1,17	0,4%	2,48%	0,68	0,5%	2,48%
Legacy Capital II FIC FIM				1,81	1,4%	1,90%	2,72	1,0%	1,90%	1,59	1,1%	1,90%
Vintage Alpha Macro FIC FIM				1,36	1,0%	1,59%	2,04	0,8%	1,59%	1,19	0,8%	1,59%
Vista Hedge D30 FIC FIM				0,88	0,7%	-4,77%	1,32	0,5%	-4,77%	0,78	0,5%	-4,77%
Solana Equity Hedge FIC FIM				2,10	1,6%	3,28%	3,15	1,2%	3,28%	1,85	1,2%	3,28%
Giant Zarathustra II FIC FIM				0,54	0,4%	1,28%	0,81	0,3%	1,28%	0,48	0,3%	1,28%
Kadima High Vol FIM				0,88	0,7%	-2,59%	1,32	0,5%	-2,59%	0,77	0,5%	-2,59%
NW3 Event Driven Plus FIC FIM				0,37	0,3%	0,12%	0,56	0,2%	0,12%	0,33	0,2%	0,12%
RPS Total Return D60 TAG FIM				0,98	0,7%	-1,69%	1,47	0,6%	-1,69%	0,86	0,6%	-1,69%
Miles Acer Long Biased TB FIC				0,39	0,3%	-0,70%	0,59	0,2%	-0,70%	0,34	0,2%	-0,70%
Sharp Long Biased FIC FIM				1,79	1,4%	1,52%	2,70	1,0%	1,52%	1,58	1,1%	1,52%
Itaú Custódia CP FI				5,00	3,8%	1,02%	7,52	2,8%	1,02%	4,41	3,0%	1,02%
Outros				-4,97	-3,8%		-7,48	-2,8%		-4,38	-2,9%	
MULTIMERCADOS / FIC MM*				18,95	14,5%	0,49%	28,50	10,7%	0,49%	16,70	11,2%	0,49%
Domo Enterprise FIP				0,07	0,1%	-0,16%	0,51	0,2%	-0,16%	0,66	0,4%	-0,16%
Domo Ventures Fund 2				0,14	0,1%	0,13%	0,99	0,4%	0,13%	1,27	0,9%	0,13%
Signal Capital III FIPM				0,28	0,2%	8,60%	2,53	0,9%	8,60%	2,76	1,8%	8,60%
PRIVATE EQUITY				0,50	0,4%	4,94%	4,03	1,5%	5,49%	4,68	3,1%	5,12%
Absolute Partners Inst. FIA				0,96	0,7%	0,42%	5,28	2,0%	0,42%	6,12	4,1%	0,42%
Oceana Valor FIA				0,90	0,7%	1,38%	4,93	1,9%	1,38%	5,72	3,8%	1,38%
Atmos Institucional FIC FIA				0,97	0,7%	-0,78%	5,33	2,0%	-0,78%	6,18	4,1%	-0,78%
Bogari Value FIC FIA				0,23	0,2%	-2,03%	1,24	0,5%	-2,03%	1,44	1,0%	-2,03%
Moat Capital FIC FIA				0,03	0,0%	-2,20%	0,16	0,1%	-2,20%	0,19	0,1%	-2,20%
Kiron Institucional FIA				0,43	0,3%	1,30%	2,35	0,9%	1,30%	2,73	1,8%	1,30%
Velt Institucional FIC FIA				0,61	0,5%	1,41%	3,34	1,3%	1,41%	3,87	2,6%	1,41%
AZ Quest Small Mid Caps FIA				0,30	0,2%	-2,18%	1,66	0,6%	-2,18%	1,93	1,3%	-2,18%
LIS Value FIA				0,37	0,3%	2,11%	2,03	0,8%	2,11%	2,36	1,6%	2,11%
Trigono Flagship 60 Small Caps				0,37	0,3%	-3,33%	2,05	0,8%	-3,33%	2,38	1,6%	-3,33%
Itaú Custódia CP FI				0,13	0,1%	1,02%	0,70	0,3%	1,02%	0,81	0,5%	1,02%
Outros				-0,06	0,0%		-0,32	-0,1%		-0,37	-0,3%	
RENDA VARIÁVEL / FIC RV*				5,22	4,0%	-0,01%	28,77	10,8%	-0,32%	33,35	22,4%	-0,25%
Alianza FOF IMOB FIM				0,95	0,7%	1,23%	3,76	1,4%	1,23%	2,31	1,6%	1,23%
IMOBILIÁRIO				0,95	0,7%	1,23%	3,76	1,4%	1,23%	2,31	1,6%	1,23%
TAG Multi Assets Solution FIM IE				4,03	3,1%	0,23%	11,03	4,1%	0,23%	5,37	3,6%	0,23%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR				4,03	3,1%	0,23%	11,03	4,1%	0,23%	5,37	3,6%	0,23%
Despesas/Rebates	-0,03	0,0%		0,02	0,0%		-0,02	0,0%		-0,01	0,0%	
Opções/Outros				0,00	0,0%		18,11	6,8%		11,50	7,7%	
TOTAL	393,27	100,0%	1,13%	131,17	100,0%	1,09%	266,43	100,0%	0,94%	149,03	100,0%	0,79%

* Os FICs Consolidadores de Renda Fixa, Multimercados e Renda Variável se aplicam apenas aos perfis Conservador, Moderado e Agressivo



PORTFÓLIO DE INVESTIMENTOS – POR GESTOR E POR CLASSE DE ATIVO

(BRL mio)

Asset Manager	Fixed Income				Structured				Equities				Total	
	ALM	IMA-S	Crédito	IMA - Composto	Macro	Equity Hedge	Others	Offshore	IbRX	Small Caps	Value / Growth	Offshore	\$	%
Absoluto Partners	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,4	-	12,4	0,97%
Alianza	-	-	-	-	-	-	7,0	-	-	-	-	-	7,0	0,55%
ARX	-	-	30,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30,7	2,42%
Atmos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,5	-	12,5	0,98%
Augme	-	-	45,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	45,8	3,60%
AZ QUEST	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,9	-	-	3,9	0,31%
BNP Paribas	-	188,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	188,4	14,83%
Bogari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,9	-	2,9	0,23%
Bradesco	-	-	-	30,1	-	-	-	-	-	-	-	-	30,1	2,37%
Capitânia	-	-	50,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50,7	3,99%
Captalys	-	-	-	-	-	-	8,5	-	-	-	-	-	8,5	0,67%
Credit Agricole	-	-	56,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	56,1	4,42%
Domo	-	-	-	-	-	-	3,6	-	-	-	-	-	3,6	0,29%
Genoa Capital	-	-	-	-	2,6	-	-	-	-	-	-	-	2,6	0,21%
Giant Steps	-	-	-	-	-	-	1,8	-	-	-	-	-	1,8	0,14%
Ibiúna	-	-	-	-	2,6	-	-	-	-	-	-	-	2,6	0,21%
Itaú	-	290,4	-	60,3	-	-	-	-	-	-	-	-	350,7	27,61%
Kadima	-	-	-	-	-	-	3,0	-	-	-	-	-	3,0	0,23%
Kiron	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,5	-	5,5	0,43%
Legacy	-	-	-	-	6,1	-	-	-	-	-	-	-	6,1	0,48%
Leste	-	-	-	-	-	-	1,3	-	-	-	-	-	1,3	0,10%
LIS Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,8	-	-	4,8	0,37%
Miles Capital	-	-	-	-	-	-	1,3	-	-	-	-	-	1,3	0,10%
Moat Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,4	-	0,4	0,03%
Navi	-	-	-	-	-	-	6,1	-	-	-	-	-	6,1	0,48%
Oceana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,5	-	11,5	0,91%
Pacífico	-	-	-	19,1	-	-	-	-	-	-	-	-	19,1	1,51%
RPS Capital	-	-	-	-	-	-	3,3	-	-	-	-	-	3,3	0,26%
Sharp	-	-	-	-	-	-	6,1	-	-	-	-	-	6,1	0,48%
Signal	-	-	-	-	-	-	5,6	-	-	-	-	-	5,6	0,44%
SPX	-	-	-	-	6,7	-	-	-	-	-	-	-	6,7	0,53%
Solana	-	-	-	-	-	7,1	-	-	-	-	-	-	7,1	0,56%
TAG	319,4	-	-	-	-	-	-	20,4	-	-	-	-	339,9	26,76%
Trigono	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,8	-	-	4,8	0,38%
Velt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,8	-	7,8	0,62%
Vintage	-	-	-	-	4,6	-	-	-	-	-	-	-	4,6	0,36%
Vista	-	-	-	-	3,0	-	-	-	-	-	-	-	3,0	0,23%
Outros	-	11,9	-	-	-	-	0,0	-	-	-	-	-	11,9	0,94%
Total	319,4	490,7	183,2	109,5	25,7	7,1	47,5	20,4	0,0	13,5	53,0	0,0	1.270,1	100%



PRINCIPAIS INDICADORES

	set/22	3m	6m	12m	24m	36m
CDI	1,07%	3,31%	6,31%	10,90%	14,21%	18,25%
Ibovespa	0,47%	11,67%	-8,30%	-0,85%	16,31%	5,05%
IbRX	-0,05%	10,77%	-9,10%	-1,33%	16,26%	6,27%
USD	4,39%	3,22%	14,12%	-0,60%	-4,15%	29,83%
IPCA	-0,29%	-1,32%	0,86%	7,17%	18,15%	21,85%
IGP-DI	-1,22%	-2,14%	-0,44%	7,94%	33,23%	57,78%
Meta Atuarial	0,10%	-0,17%	3,24%	12,47%	44,38%	77,82%
IMA-Composto	1,33%	2,37%	4,44%	8,92%	12,72%	15,80%
IRF-M	1,40%	4,66%	5,53%	8,01%	6,91%	13,92%
IRF-M1	1,11%	3,43%	6,17%	9,81%	12,55%	17,67%
IRF-M1+	1,58%	5,47%	5,41%	7,24%	3,87%	11,78%
IMA-B5	0,42%	0,43%	3,14%	9,25%	15,75%	24,13%
IMA-B5+	2,39%	3,01%	3,14%	5,19%	8,56%	6,75%
IMA-B	1,48%	1,70%	3,16%	7,25%	12,30%	14,67%
IMA-S	1,11%	3,38%	6,37%	11,38%	14,96%	18,50%
IMA-G ex-C	1,30%	3,23%	5,16%	9,15%	11,39%	15,73%
MSCI World Index (USD)	-9,47%	-6,58%	-22,09%	-20,89%	0,48%	9,11%
MSCI World Index (BRL)	-5,49%	-3,57%	-11,09%	-21,36%	-3,69%	41,66%
Saving Accounts	0,68%	2,10%	4,03%	7,13%	9,30%	12,27%

RENTABILIDADES (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2022	SuperConserv.	0,82%	0,85%	1,09%	0,84%	1,09%	1,01%	1,07%	1,26%	1,13%				9,55%	66,25%
	% CDI	112	114	118	101	106	99	103	108	105				107	102
	+/- benchmark	-0,01%	-0,06%	0,18%	0,15%	-0,02%	-0,06%	0,03%	0,07%	0,02%				0,33%	0,68%
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
	+/- benchmark	-0,10%	0,04%	-0,03%	0,27%	0,01%	0,07%	-0,06%	0,09%	0,10%	-0,08%	0,08%	0,04%	0,44%	0,17%
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
	+/- benchmark	0,02%	0,00%	-0,75%	-0,13%	0,05%	0,12%	0,19%	0,02%	0,38%	0,02%	0,14%	0,03%	0,10%	-0,45%
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
	+/- benchmark	0,01%	-0,02%	-0,01%	0,02%	0,03%	0,05%	0,01%	-0,04%	0,03%	-0,02%	-0,18%	-0,02%	-0,14%	-0,57%

* Acum. desde 01/01/2016

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Objetivo Macro:

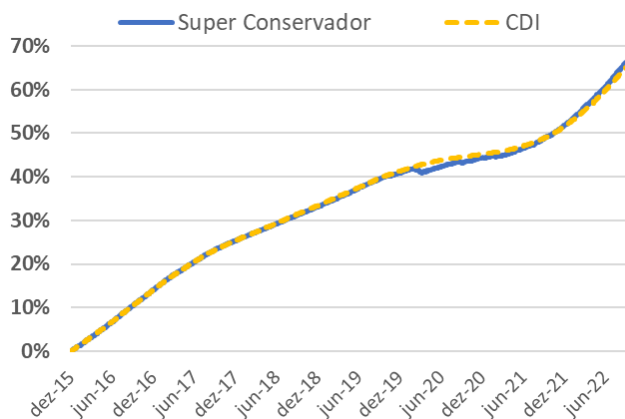
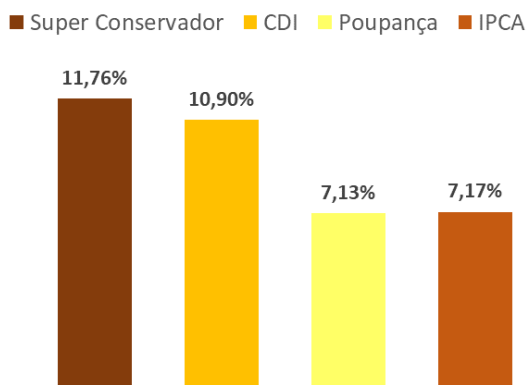
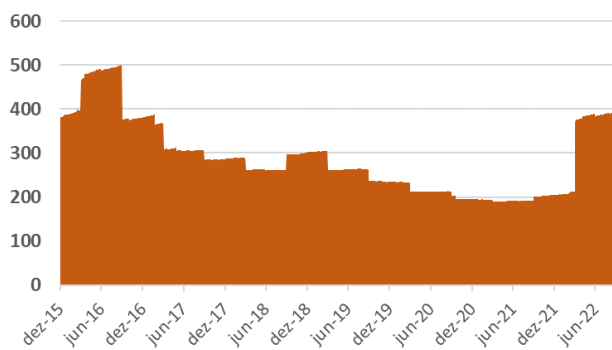
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	100%	IMA-S
Pós-fixado (DI)			75%	
Mandato Composto				
Crédito High Grade			25%	
Crédito High Yield				
Renda Variável	0%	0%	0%	IBrX-100
Multimercados	0%	10%	0%	CDI
Imobiliário	0%	20%	0%	IFIX
Invest. Exterior	0%	5%	0%	50% CDI + 50% MSCI World Index (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

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO (BRL milhões)

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

Meses Positivos Últ. 36m	35
Meses Negativos Últ. 36m	1
Meses acima do CDI Últ. 36m	24
Meses abaixo do CDI Últ. 36m	12
Retorno Mensal Máximo Últ. 36m	1,26%
Retorno Mensal Médio Últ. 36m	0,49%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36m	-0,42%
Taxa Administração Anual (%)	0,13%

RENTABILIDADES (%)

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*	
2022	Conservador	0,33%	0,55%	1,89%	0,27%	0,81%	0,12%	0,80%	1,63%	1,09%			7,74%	76,63%	
	% CDI	46	74	204	33	78	12	78	139	102			87	118	
	+/- benchmark	0,13%	0,19%	0,57%	0,30%	-0,07%	0,07%	-0,27%	0,36%	0,33%			1,70%	-1,54%	
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	
	+/- benchmark	-0,57%	-0,68%	-0,91%	0,46%	0,39%	0,45%	-0,71%	-0,37%	-0,29%	-1,39%	0,42%	-0,22%	-3,49%	-4,08%
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
	+/- benchmark	0,19%	-0,17%	-1,35%	0,43%	0,34%	0,60%	0,42%	-0,06%	-0,39%	-0,17%	0,29%	0,74%	0,78%	1,58%
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
	+/- benchmark	0,37%	-0,04%	0,00%	-0,11%	-0,22%	-0,20%	0,05%	-0,05%	-0,15%	0,27%	-0,33%	0,28%	-0,13%	0,34%

* Acum. desde 01/01/2016

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Objetivo Macro:

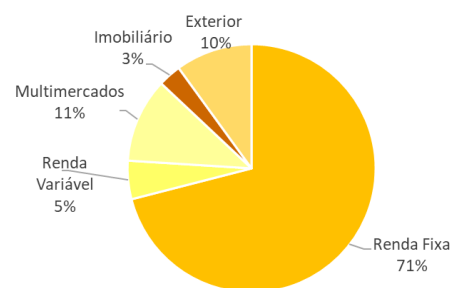
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

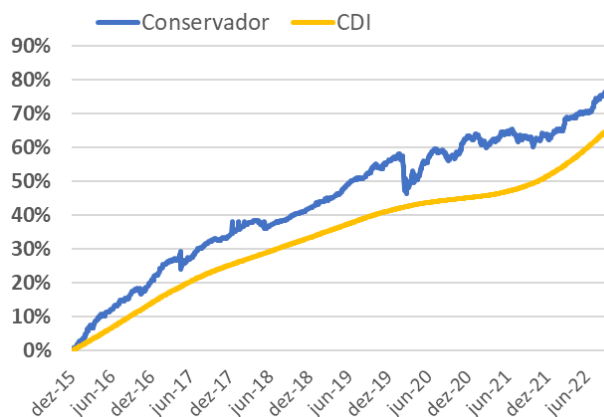
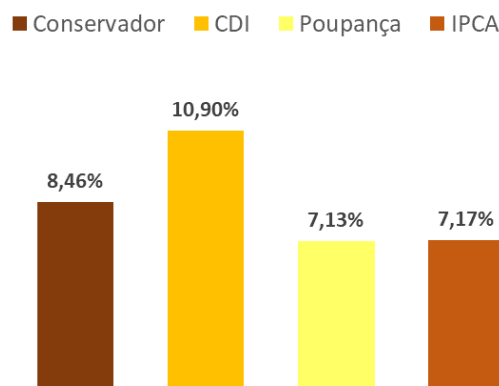
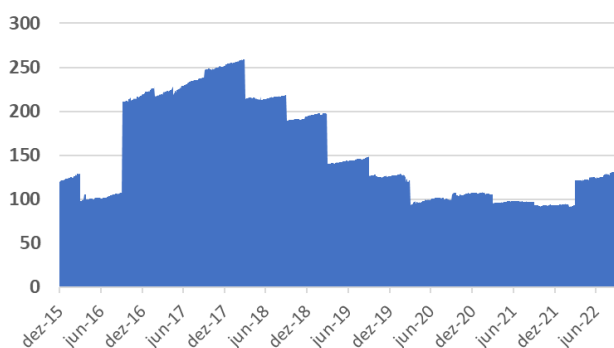
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	60%	100%	71%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Pós-fixado (DI)			14,20%	
Mandato Composto			35,50%	
Crédito High Grade			17,75%	
Crédito High Yield			3,55%	
Renda Variável	0%	10%	5%	IBrX-100
Multimercados	0%	20%	11%	CDI
Imobiliário	0%	20%	3%	IFIX
Invest. Exterior	0%	10%	10%	50% CDI + 50% MSCI World Index (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.



Alocação dos investimentos

RENTABILIDADE ACUMULADA (%)

RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO (BRL milhões)

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

Meses Positivos Últ. 36m	23
Meses Negativos Últ. 36m	13
Meses acima do CDI Últ. 36m	17
Meses abaixo do CDI Últ. 36m	19
Retorno Mensal Máximo Últ. 36m	2,65%
Retorno Mensal Médio Últ. 36m	0,42%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36m	-4,40%
Taxa Administração Anual (%)	0,13%

RENTABILIDADES (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2022	Moderado	0,23%	-0,19%	2,02%	-1,76%	0,46%	-1,53%	1,36%	2,07%	0,94%				3,59%	88,05%
	% CDI	31	-	219	-	45	-	132	177	88				40	135
	+/- benchmark	-0,97%	-0,66%	0,06%	-0,10%	-0,74%	0,24%	-0,32%	0,06%	0,37%				-2,14%	-5,33%
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
	+/- benchmark	-0,10%	-0,28%	-1,30%	0,62%	0,30%	0,56%	-0,60%	-0,32%	-0,19%	-1,45%	0,12%	-0,43%	-3,13%	-1,38%
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
	+/- benchmark	0,63%	-0,29%	-2,63%	0,83%	0,54%	1,17%	0,70%	0,03%	-0,56%	-0,39%	-0,17%	0,54%	0,03%	4,34%
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
	+/- benchmark	0,18%	0,02%	0,18%	-0,07%	0,22%	0,42%	0,92%	0,28%	-0,03%	0,43%	-0,09%	0,96%	3,90%	4,04%

* Acum. desde 01/01/2016

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Objetivo Macro:

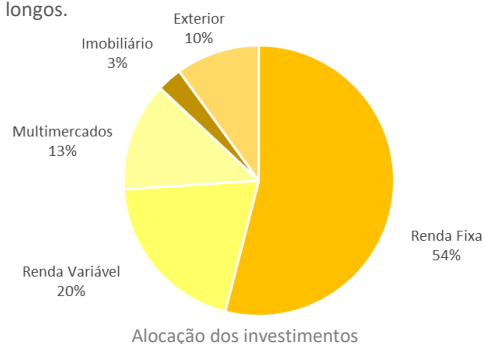
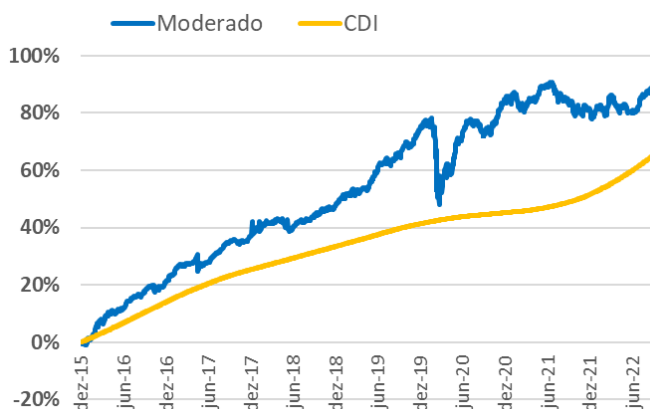
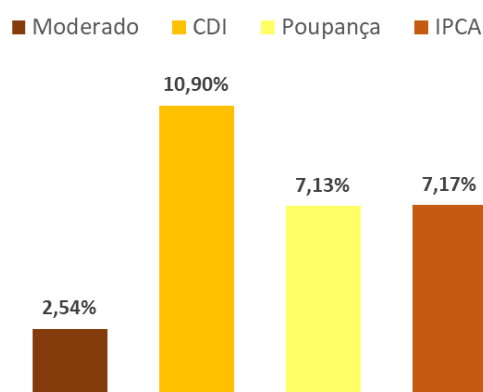
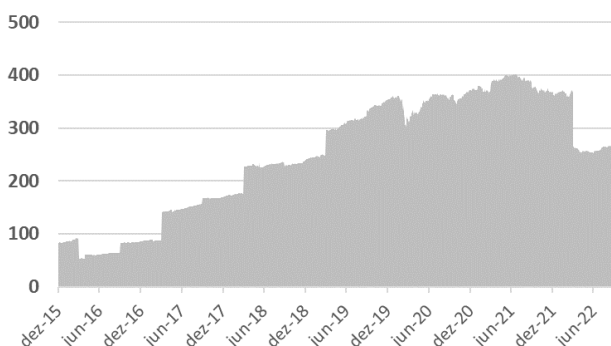
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	50%	100%	54%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Pós-fixado (DI)			10,8%	
Mandato Composto			27,0%	
Crédito High Grade			13,5%	
Crédito High Yield			2,7%	
Renda Variável	0%	30%	20%	IBrX-100
Multimercados	0%	20%	13%	CDI
Imobiliário	0%	20%	3%	IFIX
Invest. Exterior	0%	10%	10%	50% CDI + 50% MSCI World Index (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

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO (BRL milhões)

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

Meses Positivos Últ. 36m	21
Meses Negativos Últ. 36m	15
Meses acima do CDI Últ. 36m	17
Meses abaixo do CDI Últ. 36m	19
Retorno Mensal Máximo Últ. 36m	3,72%
Retorno Mensal Médio Últ. 36m	0,38%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36m	-10,00%
Taxa Administração Anual (%)	0,10%

RENTABILIDADES (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2022	Agressivo	1,16%	-0,70%	2,53%	-3,84%	0,23%	-3,55%	2,08%	2,65%	0,79%				1,14%	90,40%
	% CDI	159	-	274	-	23	-	201	227	74				13	139
	+/- benchmark	-1,35%	-1,31%	-0,30%	0,00%	-1,41%	0,65%	-0,39%	-0,36%	0,47%				-4,02%	-13,94%
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
	+/- benchmark	0,67%	0,20%	-1,89%	0,67%	0,20%	0,66%	-0,54%	-0,30%	-0,04%	-1,70%	-0,53%	-0,74%	-3,26%	-6,05%
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
	+/- benchmark	1,08%	-0,12%	-2,25%	1,06%	0,41%	1,41%	0,51%	0,60%	-0,49%	-0,51%	-1,44%	-0,57%	-0,81%	0,39%
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
	+/- benchmark	-0,35%	-0,07%	0,29%	-0,22%	0,43%	0,56%	1,61%	0,54%	-0,19%	0,47%	-0,05%	1,22%	5,03%	1,78%

* Acum. desde 01/01/2016

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Objetivo Macro:

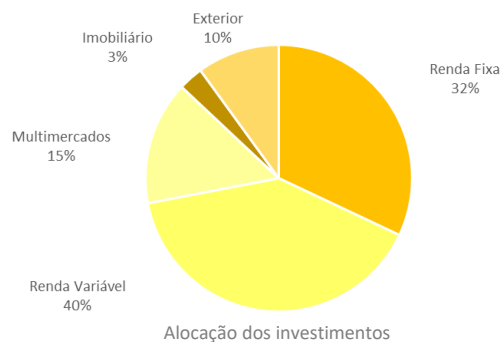
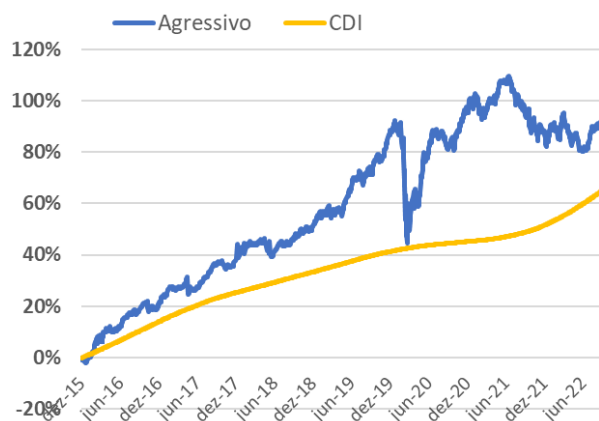
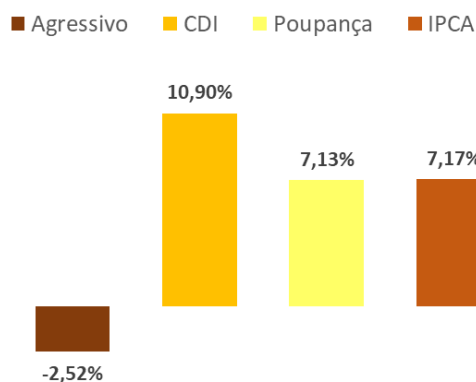
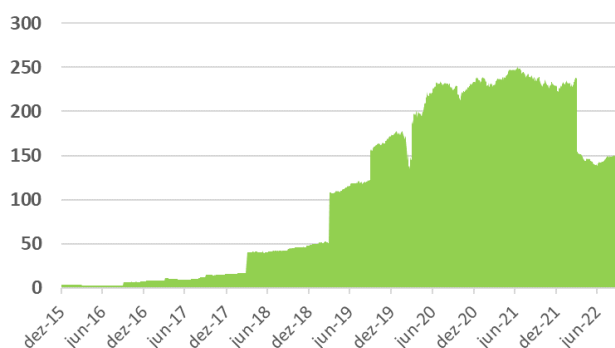
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	30%	100%	32%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Pós-fixado (DI)			6,4%	
Mandato Composto			16,0%	
Crédito High Grade			8,0%	
Crédito High Yield			1,6%	
Renda Variável	0%	50%	40%	IbRX-100
Multimercados	0%	20%	15%	CDI
Imobiliário	0%	20%	3%	IFIX
Invest. Exterior	0%	10%	10%	50% CDI + 50% MSCI World Index (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

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO (BRL milhões)

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

Meses Positivos Últ. 36m	21
Meses Negativos Últ. 36m	15
Meses acima do CDI Últ. 36m	18
Meses abaixo do CDI Últ. 36m	18
Retorno Mensal Máximo Últ. 36m	5,89%
Retorno Mensal Médio Últ. 36m	0,32%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36m	-15,33%
Taxa Administração Anual (%)	0,10%



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)