

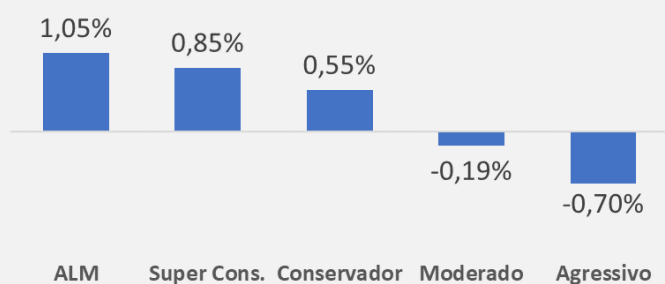
Investment Report

February 2022

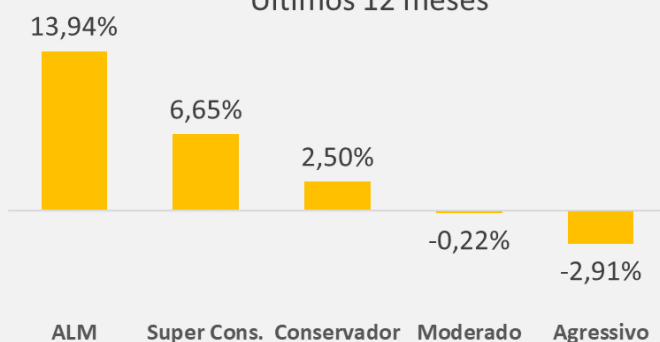
PERFORMANCE OF INVESTMENT PROFILES

	fev/22	3m	6m	12m	24m	36m
ALM	1,05%	3,32%	7,91%	13,94%	22,94%	35,33%
% CDI	140	147	208	247	281	249
+/- benchmark	-0,79%	-2,56%	0,50%	-6,02%	-39,19%	-44,05%
Super Conserv.	0,85%	2,51%	4,35%	6,65%	8,80%	14,75%
% CDI	114	111	114	118	108	104
+/- benchmark	-0,06%	-0,04%	0,07%	0,44%	0,46%	0,37%
Conservador	0,55%	1,85%	1,25%	2,50%	5,76%	14,75%
% CDI	74	82	33	44	71	104
+/- benchmark	0,19%	0,10%	-1,20%	-1,93%	-2,54%	-3,27%
Moderado	-0,19%	1,14%	-2,30%	-0,22%	5,32%	19,90%
% CDI	50	50	65	140	140	140
+/- benchmark	-0,66%	-2,09%	-3,59%	-4,46%	-5,46%	-1,89%
Agressivo	-0,70%	1,75%	-5,74%	-2,91%	3,89%	21,21%
% CDI	77	77	48	150	150	150
+/- benchmark	-1,31%	-3,48%	-5,51%	-6,91%	-8,32%	-2,69%

Fevereiro 2022



Últimos 12 meses





World: geopolitical tension sets the tone at the end of the month

Market: risky assets suffered, with the exception of commodities

Brazil: big dichotomy of performance among stock market sectors

We started the year 2022 with a good performance of assets in Brazil, despite a very challenging international background and without having observed a clear improvement in internal fundamentals. How to explain this dichotomy?

First, let's understand the background we are working on! In the international scenario, on the one hand, we have a still healthy growth environment, but, on the other hand, an uncomfortable high inflation.

Central banks, realizing that the injection of liquidity was excessive and lasted too long, began to adjust their monetary policy, increasing interest rates and reducing liquidity.

The pandemic shows clear signs of cooling down and society is gradually adjusting to the (old) reality.

The change in central banks' posture and the increasing signs of accelerating inflation led to greater volatility in international stock markets. US stock indices, for example, dropped between 5% and 15% just in January.

The geopolitical situation between Ukraine and Russia, which intensified in February, is leading to another round of price increases in commodities such as Oil and Natural Gas, in addition to maintaining high volatility in international markets.

The region around Russia is a major producer and global supplier of a number of commodities (metallic, precious and agricultural). A more protracted armed conflict in the region could be considered a new "supply shock" for the global economy, with more inflation (which is already coming from a high base) and lower growth.

In general, therefore, we started the year 2022 in a much more hostile international environment than that seen in the post-pandemic period, between April 2020 and December 2021.

In Brazil, the economic scenario has shown little (or no) structural change in relation to the main themes that we have been alerting in this forum: growth that should be low, or even negative in 2022; inflation that will decline, but will remain above the Central Bank's target; public accounts that will be heavily tested in an election year; and high political uncertainty in an election year.

Even in the face of all these uncertainties and challenges, we have witnessed a good performance of Brazilian assets at the beginning of the year. How to explain this? Let's do it by steps...

In the interest rate market, perhaps of the three large groups (Interest, Shares and Exchange) it is the one that still presents the most negative dynamics, it is closely linked to monetary policy, when we talk about the shortest part of the curve (the one with maturities of 1 to 3 years). The Central Bank has been consecutively surprised by higher and qualitatively negative inflation data (more widespread and entrenched inflation). This has led to a repricing of the curve, which now works with a higher terminal interest rate than previously expected.

This movement led to a rise in interest rates (price fall) on the short part of the curve. As the market believes that the Central Bank will make a monetary policy error, and will have to cut interest rates soon after, we saw a less negative movement in the intermediate and longer vertices of the curve. In any case, given the pressures for more public spending, long rates are still very volatile and are at very high levels.

However, what we saw in the exchange rate was a sharp drop in the Dollar (strengthening of the Real) in these first weeks of the year. I believe that some vectors explain this movement.

First, the rapid and sharp rise in the Selic Rate promoted by the Central Bank since last year, bringing interest rates from 2% to a 2-digit level, is certainly working as an anchor for our exchange rate, especially when we look at the level of relative interest rates (Brazil vs USA). This helps bring flow to fixed income as well as helping to reduce currency volatility.

Second, there is a global outflow movement from "growth" and "technology" stocks to more "cyclical" and "value" stocks. The Brazilian stock exchange has become a classic case of "value" with several "cyclical" assets. This has, without a doubt, attracted attention and flows to the Brazilian stock exchange, helping, in parallel, the exchange rate.

Third, all econometric metrics using historical fundamentals and patterns, since last year pointed to an excessively depreciated exchange rate. Despite all the country's challenges, Brazil still has a very healthy external account and solid international reserves.

Finally, we observe a movement in the same direction, but of lesser magnitude, in other currencies of emerging countries that are our peers, especially in Latin America, but also observed in the periphery of Europe.

Some of these vectors will be more permanent than others. Flow, technical position and valuation seem to be essential vectors in explaining the exchange rate movement this year.

Parts of these vectors also explain the good performance of the local stock market, especially in an environment of international uncertainties and a drop in the indices of several countries.

The Brazilian stock exchange closed 2021 with a strong outflow of funds, still reflecting the migration of investments from stocks to fixed income. This was one of the main (if not the main) vector of negative pressure on the country's stock price during the second half of last year.

We entered the year 2022 with several companies announcing solid (or, at least, satisfactory) results, with price levels and, consequently, attractive valuations by historical standards and with a technical position in which foreigners had (and still have) little allocation.

Added to this, the movement commented at the beginning of this text, in search of "value" to the detriment of "growth", we saw a non-negligible movement of flow to the local stock market, helping to support its price even against a scenario still challenging.

When we analyze investments, we always start by looking at the economic scenario. We seek to outline a central scenario, where structural allocations will be concentrated, and alternative scenarios, where we will seek protections ("hedged") or allocations to balance the portfolio in this direction.

However, the second step in this process (and just as important as the initial step) is to understand the price level, valuations, technical position and flows. It's no use being pessimistic and not looking if prices already reflect this (the same goes for the optimistic end).

The movement of risk assets is explained by several vectors in addition to the scenario and this needs to be taken into account when structuring a balanced portfolio.



In recent days we have seen an exponential escalation of the geopolitical crisis between Ukraine and Russia. The idea of this update is to expand our commentary regarding markets, allocations and portfolios. Starting with the international scenario, we entered this new crisis with below-average positions in Equities and Global Fixed Income, as we were already uncomfortable with valuations, technical position and inflation.

We believe that the coming days/weeks will be of enormous uncertainty and volatility. At current price levels, we are still not willing to increase our offshore allocations, but prices are rapidly moving towards a level that gives us greater valuation comfort for possible increases in position.

It is worth remembering that our offshore cash is quite high by historical standards and by market standards, and at the beginning of February, we resumed structuring protections in international portfolios.

The reaction of the markets to this new crisis will depend a lot on its duration. The biggest channel of contagion from this situation to the rest of the world is via the rise in commodity prices, which would lead to more inflation, less consumption and negative pressure on growth. The tightening of financial conditions is another vector that needs to be monitored.

In Brazil, due to prices, valuations and a healthier technical position, we maintain neutral positions on the local stock market.

In the interest rate market, despite a still challenging inflationary scenario, we are with above-average positions, as we see the current interest rate level as already embedding relevant premiums in the curve.

We remain highly allocated in High Yield credit, through structures with many guarantees, in diversified sectors and in uncorrelated theses.

We have no directional in the foreign exchange market. We see the appreciation of the Real in the short term helped by technical issues, such as the flow and decompression of the local risk premium.

In the short term, the international scenario will invariably dictate market dynamics. We chose, at this moment, not to make any movement in the portfolios. However, we are attentive, prepared and incessantly discussing possible scenarios in light of the new variables.

PROTECTIONS

In international portfolios, we made some protections in S&P index throughout February.

In local portfolios, with the implied volatility of risky assets higher, we chose not to add any new protection to the portfolios. We are opting for a more balanced and conservative allocation, in order to protect our portfolios from short-term volatility.

There were no relevant changes in the other asset classes.



PERFORMANCE BY ASSET AND BY SEGMENT

	fev/22	3m	6m	12m	24m	36m
Renda Fixa - ALM						
Fundo ALM	1,05%	3,32%	7,91%	13,94%	22,94%	35,33%
Benchmark: Meta Atuarial	1,84%	5,88%	7,41%	19,96%	62,13%	79,38%
Renda Fixa - IMA-S						
BNP Paribas FIRF CP Basel	0,82%	2,37%	4,12%	6,26%	8,26%	14,18%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	0,84%	2,50%	4,26%	6,36%	8,56%	14,72%
Benchmark: IMA-S	0,92%	2,54%	4,28%	6,21%	8,34%	14,38%
Renda Fixa - IMA-Composite						
Bradesco FIRF Lab	0,65%	0,96%	1,68%	1,34%	3,45%	17,67%
Itaú Calcedônia RFFI	0,80%	0,81%	1,56%	1,64%	5,82%	22,32%
Pacifico RF Composto FIRF LP	0,48%					
Benchmark: IMA-Composite	0,69%	1,03%	2,16%	3,04%	5,57%	17,90%
Renda Fixa - Crédito Privado						
ARX Vinson FIRF CP	0,88%					
Augme Instit. FI RF CP	0,95%	3,03%	5,60%	10,00%	14,76%	
CA Indosuez Pension FI RF CP	0,99%	3,00%	5,89%	9,96%		
Capitânia Governance CP FIRF	1,18%	3,36%	5,26%	8,80%		
Captalys Orion FIM CP	0,91%	2,76%	4,83%	8,77%		
Navi 180 FIC FIM CP	1,05%	3,31%	6,58%	12,37%		
Benchmark: CDI	0,75%	2,26%	3,81%	5,65%	8,15%	14,17%
Estruturados - Macro						
Genoa Radar TAG FIC FIM	1,39%	3,49%	7,66%	11,91%		
Legacy Capital II FIC FIM	3,87%	6,27%	9,04%	8,77%		
SPX Nimitz Estrut FIC FIM	3,05%	7,28%	12,96%	12,45%	24,92%	34,42%
Verde X60 II Advisory FIC FIM	1,26%	4,83%	-0,23%	0,88%		
Vintage Alpha Macro FIC FIM	2,33%	4,96%	3,17%			
Benchmark: CDI	0,75%	2,26%	3,81%	5,65%	8,15%	14,17%
Estruturados - Long & Short						
Solana Equity Hedge VIII FIC FIM	-0,81%	3,67%	-3,81%	4,96%	13,65%	
Benchmark: CDI	0,75%	2,26%	3,81%	5,65%	8,15%	14,17%
Estruturados - Outros						
Canvas Vector FIC FIM	-3,66%	-1,34%	-6,64%	-0,22%	-9,64%	
Giant Zarathustra II FIM	1,17%	2,36%	6,22%	14,12%	15,65%	
Kadima High Vol FIM	-0,29%	-1,00%	-0,91%	2,46%	6,27%	
NW3 Event Driven PLUS FIC FIM	1,62%	6,50%	9,26%	12,28%	8,73%	
RPS Total Return D60 TAG FIM	2,02%	2,63%	-4,45%			
Miles Acer Long Biased FIC FIM	-2,17%	7,91%	-14,14%			
Sharp Long Biased FIC FIM	1,62%	4,95%	-5,57%	-4,29%		
Domo Enterprise FIP	2,87%	8,27%	15,43%			
Domo Ventures Fund 2 FIP	-0,35%	1,41%	3,59%			
Signal Capital III FIPM CA	-0,47%	-10,44%				
Benchmark: CDI	0,75%	2,26%	3,81%	5,65%	8,15%	14,17%
Equities						
ETF Ibovespa (BOVA11)	0,85%	10,73%	-4,54%	3,13%	8,25%	
ETF Small Caps (SMAL11)	-5,09%	2,06%	-18,55%	-12,68%	-11,80%	
Absoluto Partners Inst. FIA	-2,00%	3,55%	-19,68%	-22,08%	-1,98%	
Atmos Institucional FIC FIA	-3,38%	-1,00%	-20,48%	-12,41%	-7,52%	
Bogari Value FIC FIA	-3,44%	-0,43%	-24,95%	-17,43%	-4,52%	
Equitas Selection Instit. FIA	-1,49%	8,55%	-23,12%	-18,55%	-26,24%	
Kiron Institucional FIA	-0,47%	10,05%	-9,36%	-8,34%	-8,68%	
Moat Capital FIC FIA	-6,34%	5,41%	-8,70%	-8,53%	-3,95%	
Oceana Valor FIA	1,39%	12,96%	-1,92%	9,76%	12,93%	26,51%
Velt Institucional FIC FIA	-2,71%	-0,43%	-23,18%	-22,94%	-15,39%	
AZ Quest Small Mid Caps FIA	-1,47%	3,47%	-11,11%	-7,61%	-11,59%	
LIS Value FIA	-3,92%	0,28%	-14,12%			
Trigono Flagship 60 Small Caps	-2,71%	3,26%	-15,98%			
Benchmark: IBrX	1,46%	11,83%	-4,71%	2,87%	9,99%	22,25%
Imobiliário						
Alianza FOF IMOB FIM	0,16%	3,42%	3,01%			
Benchmark: IFIX	-1,29%	6,31%	-0,32%	-5,04%	-7,51%	12,59%
Offshore Renda Fixa & MM						
BB MM Nordea Alpha15 IE	-1,44%	0,12%	0,60%	14,34%		
Man AHL Target Risk FIM IE	-0,71%	-1,22%	-2,43%	13,34%		
Oaktree Global Credit FIM IE	-0,46%	0,79%	1,74%	4,91%	11,56%	
PIMCO Income FIM IE	-0,68%	0,77%	0,97%	4,94%	12,84%	22,19%
Schroder Tech L&S FIM IE	0,62%	0,98%	-0,29%	-4,08%		
Western Macro Opp.FIM IE	-5,17%	-5,65%	-7,30%	-0,17%	2,30%	
Benchmark: CDI	0,75%	2,26%	3,81%	5,65%	8,15%	14,17%
Offshore Renda Variável						
Itaú FOF Multi Global EQ MM IE	-6,57%	-19,90%	-15,50%	-10,57%	55,60%	97,75%
Votorantim Allianz EUR FIM IE	-11,13%	-24,82%	-22,80%	-12,09%	46,11%	
Benchmark: MSCI World (BRL)	-6,54%	-12,13%	-5,20%	1,57%	59,01%	96,42%
Offshore MM & RV						
TAG Multi Assets Solution IE	-4,05%	-11,95%	-6,76%			
Benchmark: 50%MSCI World (BRL) + 50%CDI	-2,90%	-4,94%	-0,70%	3,61%	33,58%	55,29%



DETAILED PORTFOLIO BY INVESTMENT PROFILES

25/02/2022	Super Conservador				Conservador				Moderado				Agressivo			
	\$(mm)	Aloc.%	Performance Mês	Ano	\$(mm)	Aloc.%	Performance Mês	Ano	\$(mm)	Aloc.%	Performance Mês	Ano	\$(mm)	Aloc.%	Performance Mês	Ano
BNP Paribas FIRF CP Basel	83,69	40,5%	0,82%	1,57%	6,94	7,4%	0,82%	1,57%	5,18	1,4%	0,82%	1,57%				
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	83,69	40,5%	0,84%	1,68%	9,17	9,8%	0,84%	1,68%	12,47	3,4%	0,84%	1,68%				
Itaú Custódia CP FI	4,16	2,0%	0,71%	1,40%	3,42	3,6%	0,71%	1,40%	2,85	0,8%	0,71%	1,40%	4,49	1,9%	0,71%	1,40%
LFT	0,00	0,0%	0,92%	1,77%	1,67	1,8%	0,92%	1,77%	26,26	7,2%	0,92%	1,77%	37,17	16,1%	0,92%	1,77%
Renda Fixa DI	171,54	83,1%	0,83%	1,62%	21,20	22,6%	0,82%	1,61%	46,76	12,8%	0,88%	1,70%	41,65	18,0%	0,90%	1,74%
Bradesco FIRF Lab					7,55	8,0%	0,65%	0,32%	28,04	7,7%	0,65%	0,32%	7,29	3,2%	0,65%	0,32%
Itaú Calcedônia RFFI					16,09	17,1%	0,80%	0,43%	60,43	16,5%	0,80%	0,43%	16,96	7,3%	0,80%	0,43%
Pacífico RF Composto FIRF LP					8,02	8,5%	0,48%	0,00%	31,36	8,6%	0,48%	0,00%	5,95	2,6%	0,48%	0,00%
RF Mandato Composto					31,66	33,7%	0,75%	0,36%	119,82	32,7%	0,73%	0,34%	30,20	13,0%	0,78%	0,39%
ARX Vinson FIRF CP					5,95	6,3%	0,88%	0,88%	15,67	4,3%	0,88%	0,88%	6,65	2,9%	0,88%	0,88%
Augme Instit. FI RF CP	10,37	5,0%	0,95%	1,96%	4,50	4,8%	0,95%	1,96%	11,08	3,0%	0,95%	1,96%	6,23	2,7%	0,95%	1,96%
CA Indosuez Pension FI RF CP	14,77	7,2%	0,99%	2,01%	5,94	6,3%	0,99%	2,01%	15,71	4,3%	0,99%	2,01%	6,68	2,9%	0,99%	2,01%
Capitânia Governance CP FIRF	9,79	4,7%	1,18%	2,41%	4,69	5,0%	1,18%	2,41%	12,41	3,4%	1,18%	2,41%	5,28	2,3%	1,18%	2,41%
Captalys Orion FIMCP					1,14	1,2%	0,91%	1,77%	4,28	1,2%	0,91%	1,77%	2,86	1,2%	0,91%	1,77%
Navi 180 FIC FIM CP					0,82	0,9%	1,05%	2,11%	2,89	0,8%	1,05%	2,11%	1,84	0,8%	1,05%	2,11%
Renda Fixa Crédito	34,92	16,9%	1,03%	2,10%	23,04	24,5%	1,00%	2,06%	62,04	17,0%	1,00%	2,06%	29,54	12,8%	0,99%	2,04%
RENDA FIXA	206,46	100,0%	0,86%	1,70%	75,90	80,8%	0,84%	1,10%	228,62	62,5%	0,83%	0,97%	101,39	43,8%	0,89%	1,32%
SPX Nimitz Estrut FIC FIM					1,01	1,1%	3,05%	5,41%	2,85	0,8%	3,05%	5,41%	1,65	0,7%	3,05%	5,41%
Canvas Vector FIC FIM					0,51	0,5%	-3,66%	-3,94%	1,82	0,5%	-3,66%	-3,94%	1,17	0,5%	-3,66%	-3,94%
Genoa Capital Radar FIC FIM					0,77	0,8%	1,39%	2,38%	2,79	0,8%	1,39%	2,38%	1,80	0,8%	1,39%	2,38%
Legacy Capital II FIC FIM					0,78	0,8%	3,87%	5,28%	2,78	0,8%	3,87%	5,28%	1,77	0,8%	3,87%	5,28%
Verde X60 II Advisory FIC FIM					0,59	0,6%	1,26%	2,67%	1,90	0,5%	1,26%	2,67%	1,31	0,6%	1,26%	2,67%
Vintage Alpha Macro FIC FIM					0,73	0,8%	2,33%	2,01%	2,63	0,7%	2,33%	2,01%	1,69	0,7%	2,33%	2,01%
Solana Equity Hedge FIC FIM					0,98	1,0%	-0,81%	-1,89%	3,19	0,9%	-0,81%	-1,89%	1,94	0,8%	-0,81%	-1,89%
Giant Zarathustra II FIC FIM					0,57	0,6%	1,17%	1,53%	2,03	0,6%	1,17%	1,53%	1,31	0,6%	1,17%	1,53%
Kadima High Vol FIM					0,56	0,6%	-0,29%	-2,42%	1,96	0,5%	-0,29%	-2,42%	1,25	0,5%	-0,29%	-2,42%
NW3 Event Driven Plus FIC FIM					0,36	0,4%	1,62%	4,84%	1,28	0,4%	1,62%	4,84%	0,83	0,4%	1,62%	4,84%
RPS Total Return D60 TAG FIM					0,51	0,5%	2,02%	0,95%	1,85	0,5%	2,02%	0,95%	1,19	0,5%	2,02%	0,95%
Miles Acer Long Biased TB FIC					0,39	0,4%	-2,17%	6,32%	1,72	0,5%	-2,17%	6,32%	1,09	0,5%	-2,17%	6,32%
Sharp Long Biased FIC FIM					1,02	1,1%	1,62%	4,93%	2,64	0,7%	1,62%	4,93%	2,56	1,1%	1,62%	4,93%
Domo Enterprise FIP					0,04	0,0%	2,87%	5,23%	0,28	0,1%	2,87%	5,23%	0,36	0,2%	2,87%	5,23%
Domo Ventures Fund 2					0,08	0,1%	-0,35%	1,01%	0,54	0,1%	-0,35%	1,01%	0,70	0,3%	-0,35%	1,01%
Signal Capital III FIPM					0,08	0,1%	-0,47%	-2,17%	0,73	0,2%	-0,47%	-2,17%	0,79	0,3%	-0,47%	-2,17%
MULTIMERCADOS					8,98	9,6%	1,07%	2,11%	30,98	8,5%	0,97%	1,97%	21,41	9,2%	0,96%	2,02%
Absoluto Partners Inst. FIA					0,61	0,7%	-2,00%	4,03%	4,81	1,3%	-2,00%	4,03%	11,81	5,1%	-2,00%	4,03%
Oceana Valor FIA									9,33	2,6%	1,39%	9,60%	2,12	0,9%	1,39%	9,60%
ETF Ibovespa (BOVA11)					0,00	0,0%	0,85%	8,04%	6,16	1,7%	0,85%	8,04%	16,24	7,0%	0,85%	8,04%
Atmos Institucional FIC FIA					0,93	1,0%	-3,38%	-1,46%	9,54	2,6%	-3,38%	-1,46%	10,27	4,4%	-3,38%	-1,46%
Bogari Value FIC FIA					0,59	0,6%	-3,44%	0,46%	10,14	2,8%	-3,44%	0,46%	10,39	4,5%	-3,44%	0,46%
Moat Capital FIC FIA					0,38	0,4%	-6,34%	0,47%	3,76	1,0%	-6,34%	0,47%	4,43	1,9%	-6,34%	0,47%
Kiron Institucional FIA					0,38	0,4%	-0,47%	9,47%	2,02	0,6%	-0,47%	9,47%	3,02	1,3%	-0,47%	9,47%
Velt Institucional FIC FIA					0,51	0,5%	-2,71%	0,15%	4,08	1,1%	-2,71%	0,15%	4,07	1,8%	-2,71%	0,15%
AZ Quest Small Mid Caps FIA					0,57	0,6%	-1,47%	1,13%	5,81	1,6%	-1,47%	1,13%	5,98	2,6%	-1,47%	1,13%
Equitas Selection Instit. FIA					0,45	0,5%	-1,49%	7,02%	5,28	1,4%	-1,49%	7,02%	5,66	2,4%	-1,49%	7,02%
LIS Value FIA					0,41	0,4%	-3,92%	-4,09%	4,09	1,1%	-3,92%	-4,09%	4,61	2,0%	-3,92%	-4,09%
Trigono Flagship 60 Small Caps					0,41	0,4%	-2,71%	-5,90%	3,96	1,1%	-2,71%	-5,90%	4,47	1,9%	-2,71%	-5,90%
ETF Small Caps (SMAL11)									2,12	0,6%	-5,09%	-1,99%	3,79	1,6%	-5,09%	-1,99%
RENDA VARIÁVEL					5,25	5,6%	-2,81%	0,78%	71,09	19,4%	-2,13%	2,17%	86,86	37,5%	-2,17%	2,26%
Alianza FOF IMOB FIM					0,89	0,9%	0,16%	0,70%	3,50	1,0%	0,16%	0,70%	2,15	0,9%	0,16%	0,70%
IMOBILIÁRIO					0,89	0,9%	0,16%	0,70%	3,50	1,0%	0,16%	0,70%	2,15	0,9%	0,16%	0,70%
Itaú FOF Multi Global EQ MM IE									8,41	2,3%	-6,57%	-19,79%	5,35	2,3%	-6,57%	-19,79%
BB MM Nordea Alpha15 IE					1,01	1,1%	-1,44%	-3,90%	2,81	0,8%	-1,44%	-3,90%	0,84	0,4%	-1,44%	-3,90%
Man AHL Target Risk FIM IE					1,00	1,1%	-0,71%	-4,12%	2,78	0,8%	-0,71%	-4,12%	0,83	0,4%	-0,71%	-4,12%
Oaktree Global Credit FIM IE									2,71	0,7%	-0,46%	-0,59%	1,69	0,7%	-0,46%	-0,59%
PIMCO Income FIM IE									1,99	0,5%	-0,68%	-1,05%				
PIMCO Income FIM IE													3,08	1,3%	-0,74%	-1,18%
Schroder Tech L&S FIM IE									2,75	0,8%	0,62%	2,79%	1,74	0,8%	0,62%	2,79%
TAG Multi Assets Solution FIM IE					0,93	1,0%	-4,05%	-13,66%	4,18	1,1%	-4,05%	-13,66%	3,27	1,4%	-4,05%	-13,66%
Votorantim Allianz EUR FIM IE									2,82	0,8%	-11,13%	-27,01%	1,80	0,8%	-11,13%	-27,01%
Western Macro Opp.FIM IE									3,34	0,9%	-5,17%	-8,13%	1,02	0,4%	-5,17%	-8,13%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR					2,95	3,1%	-2,04%	-7,30%	31,79	8,7%	-4,14%	-11,84%	19,63	8,5%	-4,08%	-11,95%
Despesas/Rebates/Outros	-0,02	0,0%			-0,02	0,0%			-0,17	0,0%			-0,20	-0,1%		
TOTAL	206,44	100,0%	0,85%	1,68%	93,96	100,0%	0,55%	0,89%	365,96	100,0%	-0,19%	0,04%	231,43	100,0%	-0,70%	0,45%



INVESTMENT PORTFOLIO - BY MANAGER AND BY ASSET CLASS

Asset Manager (BRL mio)	Fixed Income				Structured				Equities				Total	
	ALM	IMA-S	Crédito	IMA - Composad	Macro	Equity Hedge	Others	Offshore	IbRx	Small Caps	Value / Growth	Offshore	\$	%
Absoluto Partners	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17,2	-	17,2	1,41%
Alianza	-	-	-	-	-	-	6,5	-	-	-	-	-	6,5	0,53%
ARX	-	-	28,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28,3	2,31%
Atmos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20,7	-	20,7	1,69%
Augme	-	-	32,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	32,2	2,63%
AZ QUEST	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,4	-	-	12,4	1,01%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	22,4	5,9	-	-	28,3	2,31%
BNP Paribas	-	95,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	95,8	7,83%
Bogari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21,1	-	21,1	1,73%
Bradesco	-	-	-	42,9	-	-	-	-	-	-	-	-	42,9	3,50%
Canvas	-	-	-	-	-	-	3,5	-	-	-	-	-	3,5	0,29%
Capitânia	-	-	32,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	32,2	2,63%
Captalys	-	-	8,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,3	0,68%
Credit Agricole	-	-	43,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	43,1	3,52%
Domo	-	-	-	-	-	-	2,0	-	-	-	-	-	2,0	0,16%
Equitas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,4	-	11,4	0,93%
Genoa Capital	-	-	-	-	5,4	-	-	-	-	-	-	-	5,4	0,44%
Giant Steps	-	-	-	-	-	-	3,9	-	-	-	-	-	3,9	0,32%
Itaú	-	126,0	-	93,5	-	-	-	-	-	-	-	13,8	233,3	19,05%
Kadima	-	-	-	-	-	-	3,8	-	-	-	-	-	3,8	0,31%
Kiron	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,4	-	5,4	0,44%
Legacy	-	-	-	-	5,3	-	-	-	-	-	-	-	5,3	0,44%
Leste	-	-	-	-	-	-	2,5	-	-	-	-	-	2,5	0,20%
LIS Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,1	-	-	9,1	0,74%
Man AHL	-	-	-	-	-	-	-	4,6	-	-	-	-	4,6	0,38%
Miles Capital	-	-	-	-	-	-	3,2	-	-	-	-	-	3,2	0,26%
Moat Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,6	-	8,6	0,70%
Navi	-	-	5,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,5	0,45%
Nordea	-	-	-	-	-	-	-	4,7	-	-	-	-	4,7	0,38%
Oaktree	-	-	-	-	-	-	-	4,4	-	-	-	-	4,4	0,36%
Oceana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,5	-	11,5	0,94%
Pacífico	-	-	-	45,3	-	-	-	-	-	-	-	-	45,3	3,70%
Pimco	-	-	-	-	-	-	-	5,1	-	-	-	-	5,1	0,41%
RPS Capital	-	-	-	-	-	-	3,6	-	-	-	-	-	3,6	0,29%
Schroder	-	-	-	-	-	4,5	-	-	-	-	-	-	4,5	0,37%
Sharp	-	-	-	-	-	-	6,2	-	-	-	-	-	6,2	0,51%
Signal	-	-	-	-	-	-	1,6	-	-	-	-	-	1,6	0,13%
SPX	-	-	-	-	5,5	-	-	-	-	-	-	-	5,5	0,45%
Solana	-	-	-	-	-	6,1	-	-	-	-	-	-	6,1	0,50%
TAG	320,7	-	-	-	-	-	-	8,4	-	-	-	-	329,1	26,88%
Tesouro Nacional	-	65,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	65,1	5,32%
Trigono	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,8	-	-	8,8	0,72%
Velt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,7	-	8,7	0,71%
Verde	-	-	-	-	3,8	-	-	-	-	-	-	-	3,8	0,31%
Vintage	-	-	-	-	5,0	-	-	-	-	-	-	-	5,0	0,41%
Votorantim Allianz	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,6	4,6	0,38%
Western Asset	-	-	-	-	-	-	-	4,4	-	-	-	-	4,4	0,36%
Total	320,7	286,8	149,5	181,7	25,1	10,6	36,8	31,5	22,4	36,2	104,6	18,4	1.224,3	100%



MAIN INDICATORS

	fev/22	3m	6m	12m	24m	36m
CDI	0,75%	2,26%	3,81%	5,65%	8,15%	14,17%
Ibovespa	0,89%	11,02%	-4,75%	2,82%	8,61%	18,37%
IbRx	1,46%	11,83%	-4,71%	2,87%	9,99%	22,25%
USD	-4,07%	-8,55%	-0,08%	-7,07%	14,24%	37,47%
IPCA	1,01%	2,30%	5,77%	10,54%	16,29%	20,94%
IGP-DI	1,50%	4,84%	5,32%	15,35%	49,90%	59,47%
Meta Atuarial	1,84%	5,88%	7,41%	19,96%	62,13%	79,38%
IMA-Composto	0,69%	1,03%	2,16%	3,04%	5,57%	17,90%
IRF-M	0,58%	2,40%	1,16%	0,48%	3,51%	15,79%
IRF-M1	0,74%	2,27%	2,93%	4,26%	7,47%	14,48%
IRF-M1+	0,48%	2,26%	0,18%	-1,69%	1,08%	15,45%
IMA-B5	1,06%	1,97%	4,26%	6,32%	12,94%	26,68%
IMA-B5+	0,01%	-1,93%	-2,75%	-4,23%	-3,33%	17,98%
IMA-B	0,54%	0,03%	0,73%	0,92%	4,12%	22,86%
IMA-S	0,92%	2,54%	4,28%	6,21%	8,34%	14,38%
IMA-G ex-C	0,72%	1,76%	2,23%	2,73%	5,35%	17,01%
MSCI World Index (USD)	-2,58%	-3,92%	-5,13%	9,29%	39,19%	42,88%
MSCI World Index (BRL)	-6,54%	-12,13%	-5,20%	1,57%	59,01%	96,42%
Saving Accounts	0,50%	1,56%	2,68%	3,84%	5,73%	10,08%

PROFITABILITY (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2022	SuperConserv.	0,82%	0,85%											1,68%	54,31%
	% CDI	112	114											113	101
	+/- benchmark	-0,01%	-0,06%											-0,07%	0,06%
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

INVESTMENT POLICY
Objetivo Macro:

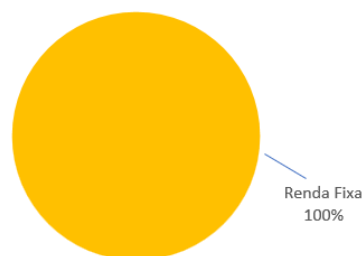
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

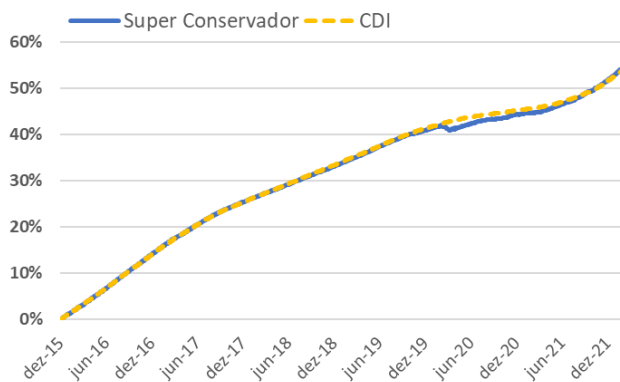
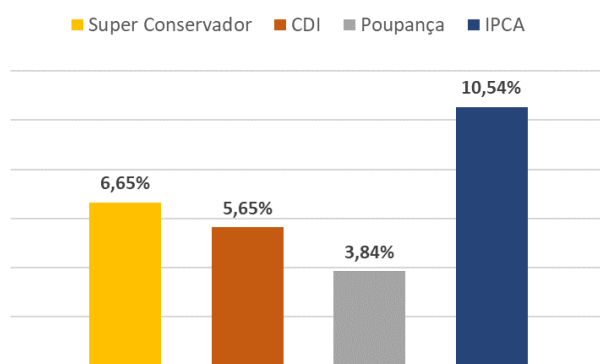
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	100%	IMA-S
Pós-fixado (DI)			75%	
Mandato Composto				
Crédito High Grade			25%	
Crédito High Yield				
Renda Variável	0%	0%	0%	IBrX-100
Multimercados	0%	10%	0%	CDI
Imobiliário	0%	20%	0%	IFIX
Invest. Exterior	0%	5%	0%	50% CDI + 50% MSCI World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

Público-Alvo:

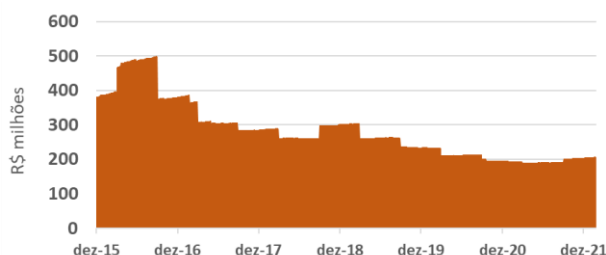
Devido a sua composição, tem probabilidade mínima de ter retornos negativos, assim é recomendado para quem tem muita aversão a riscos financeiros. Em períodos mais longos, a rentabilidade deste perfil tende a ser menor que a dos demais, pois é proporcional ao risco assumido, que também é baixo.



Alocação dos investimentos

ACCUMULATED PROFITABILITY (%)

PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS

PROFITABILITY (% CDI)

Período	SuperCons.	CDI	% CDI
3m	2,51%	2,26%	111
6m	4,35%	3,81%	114
12m	6,65%	5,65%	118
24m	8,80%	8,15%	108
36m	14,75%	14,17%	104

PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH

ADDITIONAL INFORMATION

Meses Positivos Últ. 36 meses	35
Meses Negativos Últ. 36 meses	1
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	23
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	13

Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	0,85%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,38%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-0,42%
Taxa Administração Anual (%)	0,11%

PROFITABILITY (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2022	Conservador	0,33%	0,55%											0,89%	65,40%
	% CDI	46	74											60	121
	+/- benchmark	0,13%	0,19%											0,32%	-3,58%
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

INVESTMENT POLICY
Objetivo Macro:

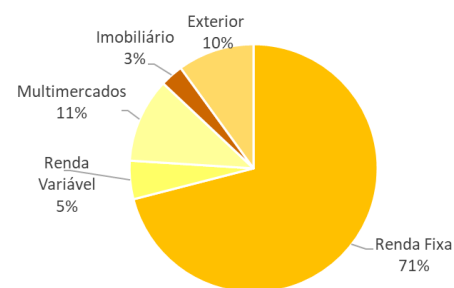
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

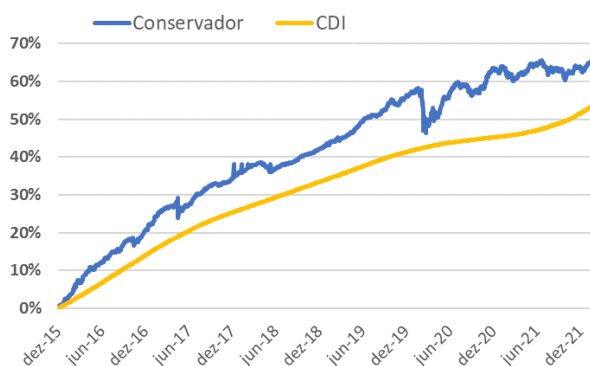
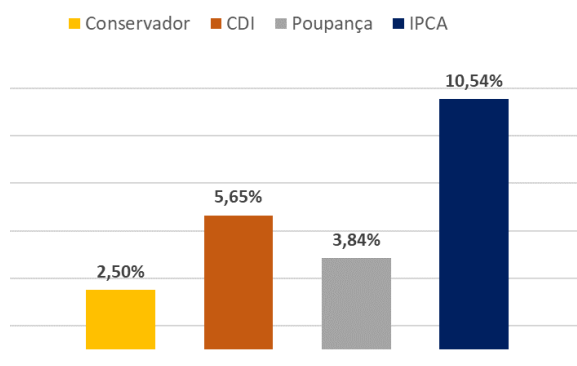
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	60%	100%	71%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Pós-fixado (DI)			14,20%	
Mandato Composto			35,50%	
Crédito High Grade			17,75%	
Crédito High Yield			3,55%	
Renda Variável	0%	10%	5%	IBrX-100
Multimercados	0%	20%	11%	CDI
Imobiliário	0%	20%	3%	IFIX
Invest. Exterior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

Público-Alvo:

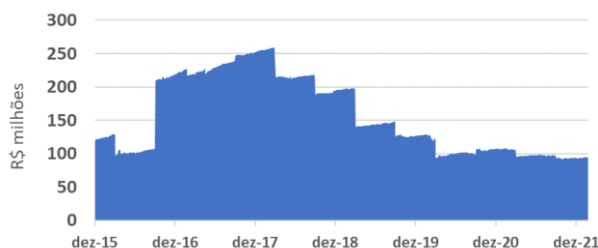
O objetivo do perfil Conservador é equilibrar segurança com um pouco mais de rentabilidade e ele é indicado para quem pode tolerar um pouco de volatilidade no seu patrimônio no curto prazo.



Alocação dos investimentos

ACCUMULATED PROFITABILITY (%)

PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS

PROFITABILITY (% CDI)

Período	Conservador	CDI	% CDI
3m	1,85%	2,26%	82
6m	1,25%	3,81%	33
12m	2,50%	5,65%	44
24m	5,76%	8,15%	71
36m	14,75%	14,17%	104

PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH

ADDITIONAL INFORMATION

Meses Positivos Últ. 36 meses	23
Meses Negativos Últ. 36 meses	13
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	20
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	16

Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	2,65%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,39%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-4,40%
Taxa Administração Anual (%)	0,13%

PROFITABILITY (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2022	Moderado	0,23%	-0,19%											0,04%	81,60%
	% CDI	31	-											3	152
	+/- benchmark	-0,97%	-0,66%											-1,63%	-4,36%
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

INVESTMENT POLICY
Objetivo Macro:

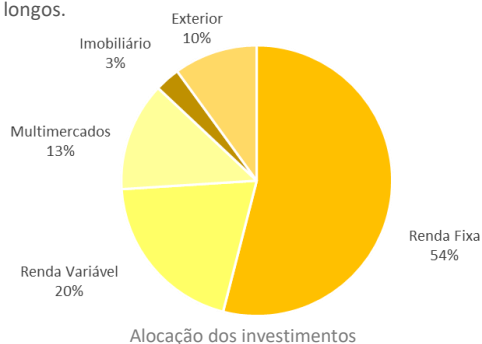
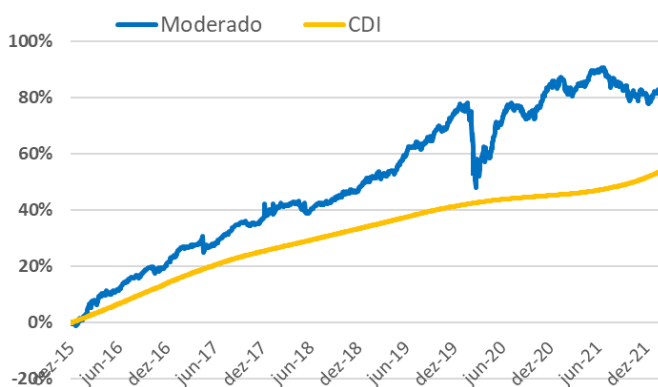
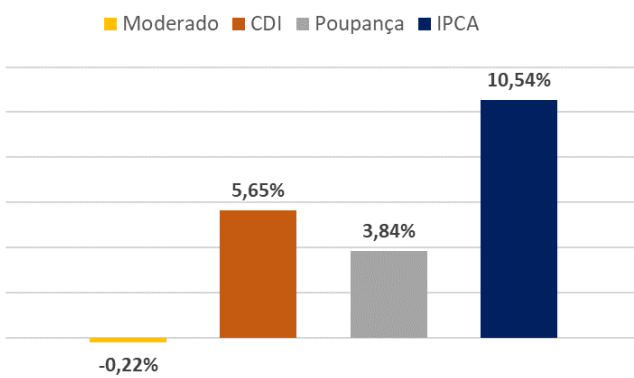
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

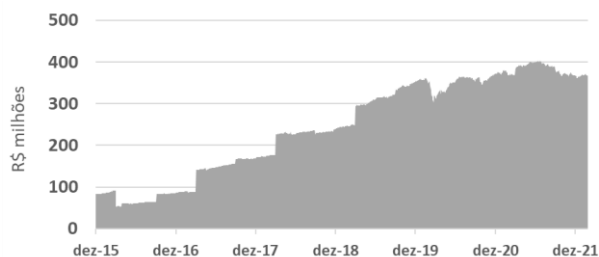
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	30%	100%	32%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Pós-fixado (DI)			6,4%	
Mandato Composto			16,0%	
Crédito High Grade			8,0%	
Crédito High Yield			1,6%	
Renda Variável	0%	50%	40%	IBrX-100
Multimercados	0%	20%	15%	CDI
Imobiliário	0%	20%	3%	IFIX
Invest. Exterior	0%	10%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

Público-Alvo:

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


ACCUMULATED PROFITABILITY (%)

PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS

PROFITABILITY (% CDI)

Período	Moderado	CDI	% CDI
3m	1,14%	2,26%	50
6m	-2,30%	3,81%	-60
12m	-0,22%	5,65%	-4
24m	5,32%	8,15%	65
36m	19,90%	14,17%	140

PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH

ADDITIONAL INFORMATION

Meses Positivos Últ. 36 meses	_____	23	Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	_____	3,72%
Meses Negativos Últ. 36 meses	_____	13	Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	_____	0,54%
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	_____	21	Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	_____	-10,00%
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	_____	15	Taxa Administração Anual (%)	_____	0,10%

PROFITABILITY (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2022	Agressivo	1,16%	-0,70%											0,45%	89,10%
	% CDI	81	68											30	166
	+/- benchmark	-1,35%	-1,31%											-2,68%	-11,29%
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

INVESTMENT POLICY
Objetivo Macro:

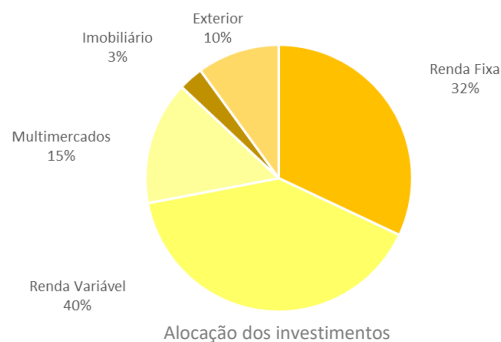
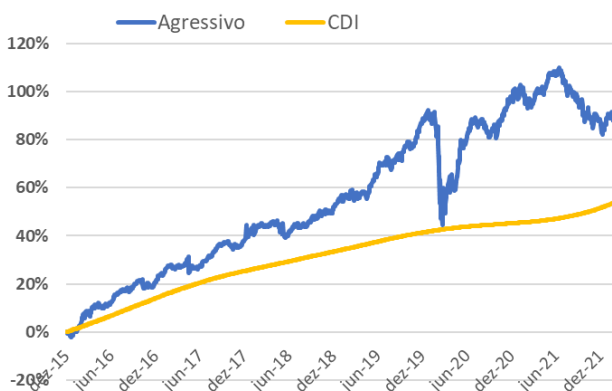
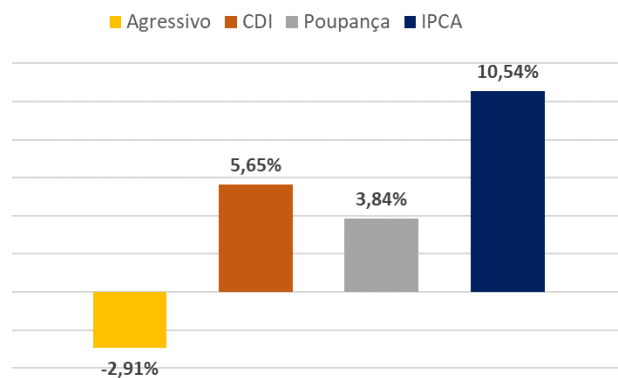
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

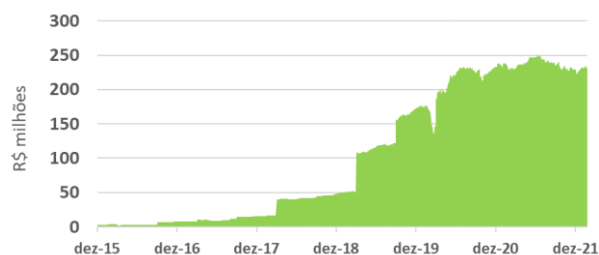
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	30%	100%	32%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Pós-fixado (DI)			6,4%	
Mandato Composto			16,0%	
Crédito High Grade			8,0%	
Crédito High Yield			1,6%	
Renda Variável	0%	50%	40%	IbRX-100
Multimercados	0%	20%	15%	CDI
Imobiliário	0%	20%	3%	IFIX
Invest. Exterior	0%	10%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


ACCUMULATED PROFITABILITY (%)

PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS

PROFITABILITY (% CDI)

Período	Agressivo	CDI	% CDI
3m	1,75%	2,26%	77
6m	-5,74%	3,81%	-151
12m	-2,91%	5,65%	-52
24m	3,89%	8,15%	48
36m	21,21%	14,17%	150

PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH

ADDITIONAL INFORMATION

Meses Positivos Últ. 36 meses	23
Meses Negativos Últ. 36 meses	13
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	22
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	14

Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	5,89%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,61%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-15,33%
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)