

# Investment Report

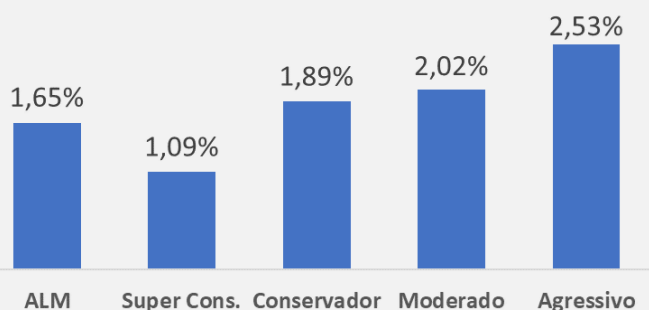
## March 2022



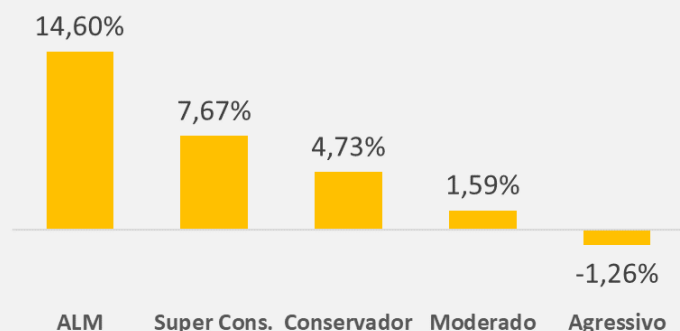
### PERFORMANCE OF INVESTMENT PROFILES

	mar/22	3m	6m	12m	24m	36m
<b>ALM</b>	1,65%	3,80%	8,13%	14,60%	25,63%	36,50%
% CDI	179	157	189	228	292	249
+/- benchmark	-1,06%	-3,24%	-2,44%	-5,60%	-37,66%	-45,19%
<b>Super Conserv.</b>	1,09%	2,79%	4,87%	7,67%	10,45%	15,48%
% CDI	118	115	113	120	119	105
+/- benchmark	0,18%	0,12%	0,16%	0,68%	1,49%	0,59%
<b>Conservador</b>	1,89%	2,79%	3,48%	4,73%	12,71%	16,37%
% CDI	204	115	81	74	145	111
+/- benchmark	0,57%	0,89%	-0,35%	-0,42%	-0,48%	-2,65%
<b>Moderado</b>	2,02%	2,06%	1,03%	1,59%	19,38%	21,50%
% CDI	219	85	24	25	221	146
+/- benchmark	0,06%	-1,61%	-3,44%	-3,12%	-2,56%	-2,06%
<b>Agressivo</b>	2,53%	3,00%	-0,73%	-1,26%	25,81%	23,47%
% CDI	274	124			294	160
+/- benchmark	-0,30%	-3,06%	-6,07%	-5,38%	-6,94%	-3,47%

Março 2022



Últimos 12 meses





**World:** scenario remains hazy

**Market:** commodities followed the upward movement and recovery of US stocks

**Brazil:** another month of strong appreciation of risk assets

### Bull Market, Bear Economy

The recent international scenario appears to be somewhat hazy, despite the evident recovery of prices in the global stock market in March.

In the US, confidence indicators such as Michigan Confidence and Consumer Confidence show preliminary signs of slowing down in growth. These indicators many times anticipate the behaviour of economic activity.

The breakdown of these indicators shows that the consumer is increasingly pressured by higher and persistent inflation. This inflationary environment is already beginning to affect the discretionary spending of the American population, albeit in an incipient way.

Against this backdrop, we see a strong inversion of the yield curve in the US, which is usually a market signal with high predictive power of future recessions. We are still in the phase of the economic cycle where inflation is the main thesis of the market.

We imagine that in the coming months, however, the discussion and thesis of an economic slowdown (and eventual recession) may grow. This time, unlike in the recent past, the deceleration would occur in an environment of higher inflation, in which the power of monetary policy will be more limited (or totally limited) to manage this deceleration.

The last few months were marked by a strong opening in interest rates and spreads on fixed income assets in the US. Opportunities are beginning to emerge in the private credit market, but we still see room for further deterioration. We still don't like the risk/return of the US stock market at current levels. In any case, we are keen to act proactively when opportunities arise.

It seems to us that there was an important technical adjustment of sentiment and position in March, after a very troubled start to the year. We believe that the first days of April will be fundamental to "feel" the dynamics and mood of the market, after this adjustment and in the absence of fundamental changes in the economic scenario.

Despite rumors of an eventual agreement for a ceasefire in Ukraine, there is no concrete event that confirms that we are close to the end of the conflict. Commodity market volatility throughout the month was extremely high. Overall, the price level of these assets remains high. We like Gold for the composition of portfolios.

In China, the pandemic is still a short-term challenge, while the country is still dealing with structural problems in the real estate market. There is a willingness on the part of the government to give some support and more positive signaling to some sectors of the economy. This has supported, for example, Chinese tech stocks in the second half of March. We like, structurally, the China thesis (China Tech), but we understand that it will be a long and tortuous journey.

In Brazil, the highlight of the last few weeks was the signal that we are much closer to the end of the Selic rate hike cycle. This helped the yield curve, especially the middle part of the curve, giving impetus to stocks more dependent on the domestic economy and sensitive to interest rates.

With the peak of inflation confirmed (still a big question mark), these movements still seem to have room to continue. In any case, we still see several upside risks to inflation throughout the year. In terms of prices, valuations and technical position, we continue to like the Brazilian stock market and the local interest rate market.

In the foreign exchange market, higher interest rates, the flow to the stock exchange and fixed income and the payment of some Foreign Direct Investment (FDI) deals are giving a strong boost to the appreciation of our currency.

As "against the flow, there are no arguments" it seems difficult, at this moment, to predict how far this movement may go. Econometric models point to some more room for appreciation of the Real, but to a lesser extent. With our rates peaking, and US rates starting to rise, some of this momentum could be lost, over time. We prefer a more neutral stance at the moment, with some bias towards the depreciation of our currency in the medium term (6 to 12 months).

We haven't made any material allocation changes in recent weeks. We took advantage of the recovery of some risky assets throughout the month (Exchange, Ibovespa and S&P) to start structuring, once again, some medium-term protections (2 to 4 months) in the portfolios.

We still expect a year in which the volatility of international assets will prevail, without major directional movements. Brazil will be susceptible to this volatility, but valuations and technical position should provide an important defense for our assets. The electoral race should gain more space as an investment thesis in the coming months.

### Investment Thesis

- INTERNATIONAL EQUITIES

As a matter of price and valuation, we consider that the American Stock Exchange has a worse risk-return ratio, especially when compared to the European stock exchange, which did not have the recovery that occurred in the US.

- INTERNATIONAL PROTECTION

We added a small gold position in offshore portfolios as a form of protection in portfolios that have exposure to international exchanges.

There were no relevant changes in the other asset classes.



## PERFORMANCE BY ASSET AND BY SEGMENT

	mar/22	3m	6m	12m	24m	36m
<b>Renda Fixa - ALM</b>						
Fundo ALM	1,65%	3,80%	8,13%	14,60%	25,63%	36,50%
Benchmark: Meta Atuarial	2,71%	7,05%	10,56%	20,20%	63,30%	81,68%
<b>Renda Fixa - IMA-S</b>						
BNP Paribas FIRF CP Basel	1,09%	2,67%	4,65%	7,34%	10,49%	14,89%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	1,03%	2,73%	4,71%	7,29%	9,38%	15,36%
Benchmark: IMA-S	0,91%	2,68%	4,71%	6,99%	8,96%	14,88%
<b>Renda Fixa - IMA-Composite</b>						
Bradesco FIRF Lab	2,23%	2,57%	4,05%	4,08%	10,01%	19,76%
Itaú Calcedônia RFFI	2,56%	3,00%	3,90%	4,51%	11,82%	24,82%
Pacífico RF Composto FIRF LP	2,19%	2,19%				
Benchmark: IMA-Composite	2,21%	2,80%	4,29%	5,53%	11,60%	19,87%
<b>Renda Fixa - Crédito Privado</b>						
ARX Vinson FIRF CP	1,11%					
Augme Instit. FI RF CP	1,17%	3,15%	5,89%	10,79%	18,46%	
CA Indosuez Pension FI RF CP	1,49%	3,53%	6,89%	11,07%		
Capitânia Governance CP FIRF	1,17%	3,60%	5,82%	9,87%		
Benchmark: CDI	0,92%	2,42%	4,31%	6,41%	8,78%	14,68%
<b>Estruturados - Macro</b>						
Genoa Radar TAG FIC FIM	4,32%	6,79%	10,18%	17,05%		
Legacy Capital II FIC FIM	5,00%	10,54%	13,81%	15,90%		
SPX Nimitz Estrut FIC FIM	7,34%	13,15%	17,25%	17,68%	33,82%	43,28%
Verde X60 II Advisory FIC FIM	4,08%	6,86%	4,00%	3,36%		
Vintage Alpha Macro FIC FIM	3,44%	5,52%	7,12%			
Benchmark: CDI	0,92%	2,42%	4,31%	6,41%	8,78%	14,68%
<b>Estruturados - Long &amp; Short</b>						
Solana Equity Hedge VIII FIC FIM	0,45%	-1,45%	-3,88%	5,17%	24,93%	
Benchmark: CDI	0,92%	2,42%	4,31%	6,41%	8,78%	14,68%
<b>Estruturados - Outros</b>						
Captalys Orion FIM CP	1,23%	3,02%	5,41%	9,34%		
Navi 180 FIC FIM CP	1,16%	3,30%	6,80%	12,50%		
Canvas Vector FIC FIM	2,26%	-1,76%	-2,87%	1,23%	5,69%	
Giant Zarathustra II FIM	4,46%	6,06%	10,75%	16,04%	18,36%	
Kadima High Vol FIM	4,04%	1,53%	2,96%	7,23%	10,81%	
NW3 Event Driven PLUS FIC FIM	0,93%	5,82%	8,41%	12,17%	18,90%	
RPS Total Return D60 TAG FIM	1,47%	2,44%	-1,39%			
Miles Acer Long Biased FIC FIM	1,98%	8,42%	-8,55%			
Sharp Long Biased FIC FIM	1,22%	6,21%	-2,87%	-0,81%		
Benchmark: CDI	0,92%	2,42%	4,31%	6,41%	8,78%	14,68%
<b>Estruturados - FIP</b>						
Domo Enterprise FIP	0,03%	5,26%	13,36%			
Domo Ventures Fund 2 FIP	0,81%	1,83%	3,44%			
Signal Capital III FIPM CA	-1,18%	-3,32%				
Benchmark: CDI	0,92%	2,42%	4,31%	6,41%	8,78%	14,68%
<b>Equities</b>						
Absoluto Partners Inst. FIA	6,70%	11,01%	-7,17%	-17,29%	44,67%	
Atmos Institucional FIC FIA	5,05%	3,51%	-8,93%	-11,80%	47,01%	
Bogari Value FIC FIA	4,46%	4,94%	-12,58%	-16,51%	42,57%	
Equitas Selection Instit. FIA	3,32%	10,58%	-12,83%	-14,96%	20,60%	
Kiron Institucional FIA	5,44%	15,42%	1,33%	-5,77%	49,54%	
Moat Capital FIC FIA	7,33%	7,84%	2,08%	-7,59%	62,36%	
Oceana Valor FIA	5,90%	16,07%	11,54%	7,14%	68,15%	33,83%
Velt Institucional FIC FIA	3,15%	3,31%	-13,74%	-20,39%	20,80%	
AZ Quest Small Mid Caps FIA	5,09%	6,27%	-2,50%	-3,61%	49,24%	
LIS Value FIA	3,34%	-0,88%	-4,53%			
Trigono Flagship 60 Small Caps	5,42%	-0,80%	-6,54%			
Benchmark: IBrX	5,96%	14,89%	8,55%	2,79%	66,70%	29,68%
<b>Imobiliário</b>						
Alianza FOF IMOB FIM	0,86%	1,57%	3,89%			
Benchmark: IFIX	1,42%	-0,88%	2,37%	-2,35%	11,46%	11,96%
<b>Offshore Renda Fixa &amp; MM &amp; RV</b>						
Oaktree Global Credit FIM IE	0,63%	0,04%	1,90%	5,62%	31,43%	
Schroder Tech L&S FIM IE	-2,45%	0,27%	-3,96%	-4,64%		
TAG Multi Assets Solution IE	-8,80%	-21,26%	-16,75%			
Benchmark: 50%MSCI World (BRL) + 50%CDI	-2,32%	-8,68%	-3,62%	-1,65%	29,48%	45,40%



## INVESTMENT PORTFOLIO - BY MANAGER AND BY ASSET CLASS

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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,4	-	18,4	1,48%
Alianza	-	-	-	-	-	-	6,6	-	-	-	-	-	6,6	0,53%
ARX	-	-	28,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28,6	2,31%
Atmos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21,8	-	21,8	1,76%
Augme	-	-	32,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	32,6	2,63%
AZ QUEST	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,0	-	-	13,0	1,05%
BNP Paribas	-	90,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90,2	7,29%
Bogari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22,1	-	22,1	1,78%
Bradesco	-	-	-	25,8	-	-	-	-	-	-	-	-	25,8	2,08%
Canvas	-	-	-	-	-	-	3,6	-	-	-	-	-	3,6	0,29%
Capitânia	-	-	32,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	32,5	2,63%
Captalys	-	-	-	-	-	-	8,4	-	-	-	-	-	8,4	0,68%
Credit Agricole	-	-	43,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	43,7	3,53%
Domo	-	-	-	-	-	-	2,7	-	-	-	-	-	2,7	0,22%
Equitas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,8	-	11,8	0,95%
Genoa Capital	-	-	-	-	5,6	-	-	-	-	-	-	-	5,6	0,45%
Giant Steps	-	-	-	-	-	-	4,1	-	-	-	-	-	4,1	0,33%
Itaú	-	292,3	-	52,3	-	-	-	-	-	-	-	-	344,6	27,84%
Kadima	-	-	-	-	-	-	3,9	-	-	-	-	-	3,9	0,32%
Kiron	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,7	-	5,7	0,46%
Legacy	-	-	-	-	5,6	-	-	-	-	-	-	-	5,6	0,45%
Leste	-	-	-	-	-	-	2,5	-	-	-	-	-	2,5	0,20%
LIS Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,4	-	-	9,4	0,76%
Miles Capital	-	-	-	-	-	-	3,3	-	-	-	-	-	3,3	0,26%
Moat Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,2	-	9,2	0,74%
Navi	-	-	-	-	-	-	5,6	-	-	-	-	-	5,6	0,45%
Oaktree	-	-	-	-	-	-	-	-	4,4	-	-	-	4,4	0,36%
Oceana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,1	-	12,1	0,98%
Pacífico	-	-	-	26,4	-	-	-	-	-	-	-	-	26,4	2,14%
RPS Capital	-	-	-	-	-	-	3,6	-	-	-	-	-	3,6	0,29%
Schroder	-	-	-	-	-	4,4	-	-	-	-	-	-	4,4	0,35%
Sharp	-	-	-	-	-	-	6,3	-	-	-	-	-	6,3	0,51%
Signal	-	-	-	-	-	-	4,2	-	-	-	-	-	4,2	0,34%
SPX	-	-	-	-	5,9	-	-	-	-	-	-	-	5,9	0,48%
Solana	-	-	-	-	-	6,1	-	-	-	-	-	-	6,1	0,50%
TAG	326,1	-	-	-	-	-	-	14,6	-	-	-	-	340,7	27,52%
Tesouro Nacional	-	14,4	-	7,8	-	-	-	-	-	-	-	-	22,2	1,80%
Trigono	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,3	-	-	9,3	0,75%
Velt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,9	-	8,9	0,72%
Verde	-	-	-	-	4,0	-	-	-	-	-	-	-	4,0	0,32%
Vintage	-	-	-	-	5,2	-	-	-	-	-	-	-	5,2	0,42%
Outros	-	12,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,9	1,04%
<b>Total</b>	<b>326,1</b>	<b>409,9</b>	<b>137,4</b>	<b>112,3</b>	<b>26,3</b>	<b>10,5</b>	<b>54,7</b>	<b>19,0</b>	<b>0,0</b>	<b>31,7</b>	<b>110,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1.237,9</b>	<b>100%</b>



## MAIN INDICATORS

	mar/22	3m	6m	12m	24m	36m
CDI	0,92%	2,42%	4,31%	6,41%	8,78%	14,68%
Ibovespa	6,06%	14,48%	8,13%	2,89%	64,34%	25,77%
IBrX	5,96%	14,89%	8,55%	2,79%	66,70%	29,68%
USD	-7,81%	-15,10%	-12,90%	-16,84%	-8,87%	21,58%
IPCA	1,62%	3,20%	6,25%	11,30%	18,09%	21,99%
IGP-DI	2,37%	6,00%	8,42%	15,57%	50,98%	61,52%
Meta Atuarial	2,71%	7,05%	10,56%	20,20%	63,30%	81,68%
IMA-Composto	2,21%	2,80%	4,29%	5,53%	11,60%	19,87%
IRF-M	0,84%	1,35%	2,35%	2,19%	4,49%	16,08%
IRF-M1	0,89%	2,28%	3,43%	5,14%	7,77%	14,95%
IRF-M1+	0,81%	0,79%	1,73%	0,56%	2,39%	15,66%
IMA-B5	2,61%	3,81%	5,92%	8,72%	17,96%	28,97%
IMA-B5+	3,56%	1,91%	1,99%	0,35%	12,40%	21,66%
IMA-B	3,07%	2,87%	3,96%	4,50%	15,36%	25,90%
IMA-S	0,91%	2,68%	4,71%	6,99%	8,96%	14,88%
IMA-G ex-C	1,56%	2,38%	3,80%	4,72%	9,10%	18,19%
MSCI World Index (USD)	2,45%	-5,53%	1,55%	8,58%	64,79%	44,85%
MSCI World Index (BRL)	-5,56%	-19,79%	-11,55%	-9,70%	50,18%	76,12%
Saving Accounts	0,60%	1,67%	2,98%	4,34%	6,10%	10,33%

**PROFITABILITY (%)**

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2022	<b>SuperConserv.</b>	0,82%	0,85%	1,09%										2,79%	56,00%
	% CDI	112	114	118										115	101
	+/- benchmark	-0,01%	-0,06%	0,18%										0,12%	0,34%
2021	<b>SuperConserv.</b>	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	<b>SuperConserv.</b>	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	<b>SuperConserv.</b>	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:**

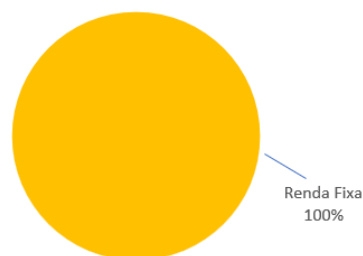
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

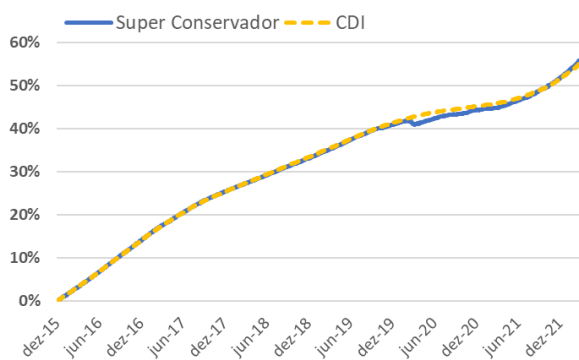
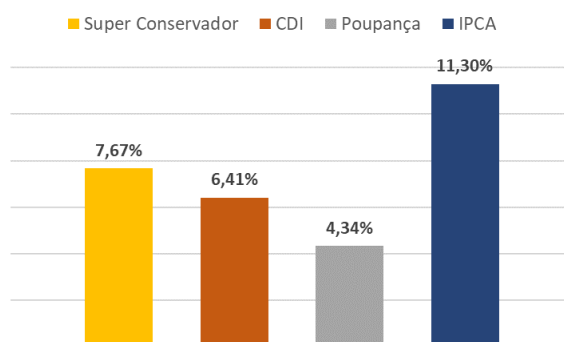
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	100%	IMA-S
Pós-fixado (DI)			75%	
Mandato Composto				
Crédito High Grade			25%	
Crédito High Yield				
Renda Variável	0%	0%	0%	IBrX-100
Multimercados	0%	10%	0%	CDI
Imobiliário	0%	20%	0%	IFIX
Invest. Exterior	0%	5%	0%	50% CDI + 50% MSCI World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

**Público-Alvo:**

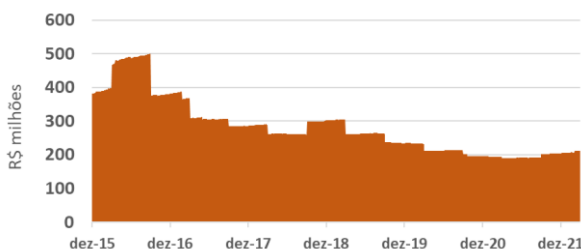
Devido a sua composição, tem probabilidade mínima de ter retornos negativos, assim é recomendado para quem tem muita aversão a riscos financeiros. Em períodos mais longos, a rentabilidade deste perfil tende a ser menor que a dos demais, pois é proporcional ao risco assumido, que também é baixo.



Alocação dos investimentos

**ACCUMULATED PROFITABILITY (%)**

**PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS**

**PROFITABILITY (% CDI)**

Período	SuperCons.	CDI	% CDI
3m	2,79%	2,42%	115
6m	4,87%	4,31%	113
12m	7,67%	6,41%	120
24m	10,45%	8,78%	119
36m	15,48%	14,68%	105

**PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH**

**ADDITIONAL INFORMATION**

Meses Positivos Últ. 36 meses	35	Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	1,09%
Meses Negativos Últ. 36 meses	1	Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,40%
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	24	Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-0,42%
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	12	Taxa Administração Anual (%)	0,11%

**PROFITABILITY (%)**

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*	
2022	<b>Conservador</b>	0,33%	0,55%	1,89%									2,79%	68,52%	
	% CDI	46	74	204									115	124	
	+/- benchmark	0,13%	0,19%	0,57%									0,89%	-2,69%	
2021	<b>Conservador</b>	-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	<b>Conservador</b>	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	<b>Conservador</b>	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:**

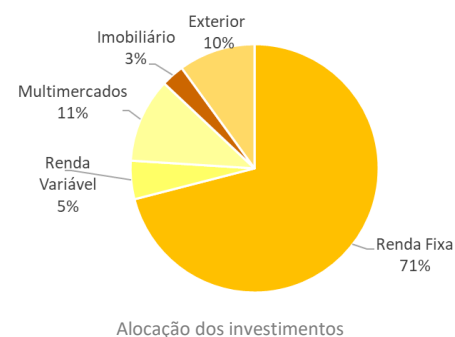
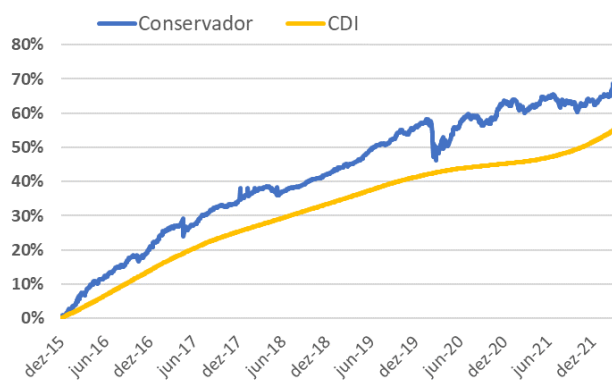
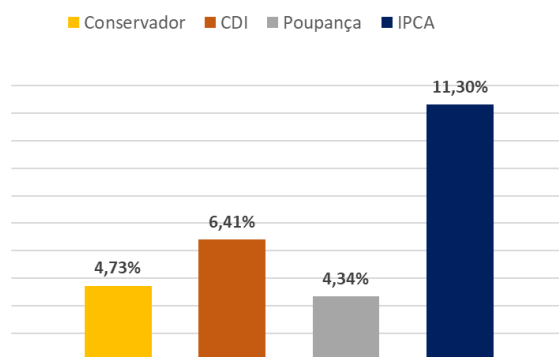
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

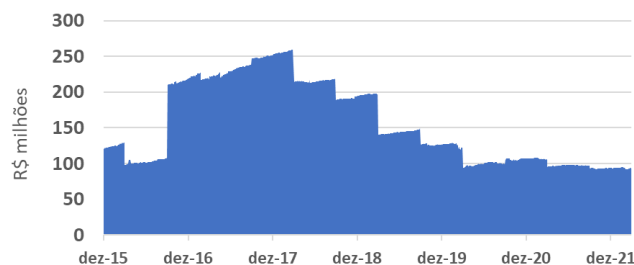
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	60%	100%	71%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Pós-fixado (DI)			14,20%	
Mandato Composto			35,50%	
Crédito High Grade			17,75%	
Crédito High Yield			3,55%	
Renda Variável	0%	10%	5%	IbRX-100
Multimercados	0%	20%	11%	CDI
Imobiliário	0%	20%	3%	IFIX
Invest. Exterior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


**ACCUMULATED PROFITABILITY (%)**

**PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS**

**PROFITABILITY (% CDI)**

Período	Conservador	CDI	% CDI
3m	2,79%	2,42%	115
6m	3,48%	4,31%	81
12m	4,73%	6,41%	74
24m	12,71%	8,78%	145
36m	16,37%	14,68%	111

**PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH**

**ADDITIONAL INFORMATION**

Meses Positivos Últ. 36 meses	23	Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	2,65%
Meses Negativos Últ. 36 meses	13	Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,43%
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	20	Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-4,40%
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	16	Taxa Administração Anual (%)	0,13%

**PROFITABILITY (%)**

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2022	<b>Moderado</b>	0,23%	-0,19%	2,02%										2,06%	85,28%
	% CDI	31	-	219										85	154
	+/- benchmark	-0,97%	-0,66%	0,06%										-1,61%	-4,34%
2021	<b>Moderado</b>	-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	<b>Moderado</b>	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	<b>Moderado</b>	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:**

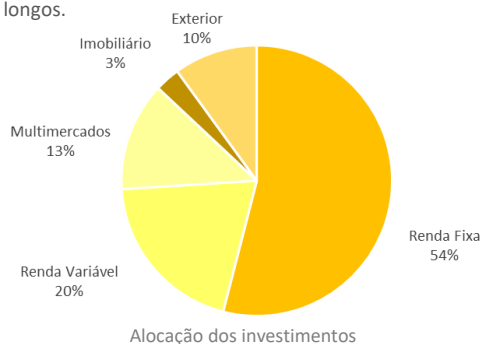
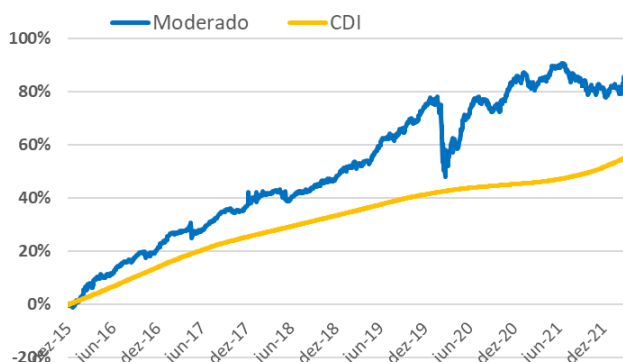
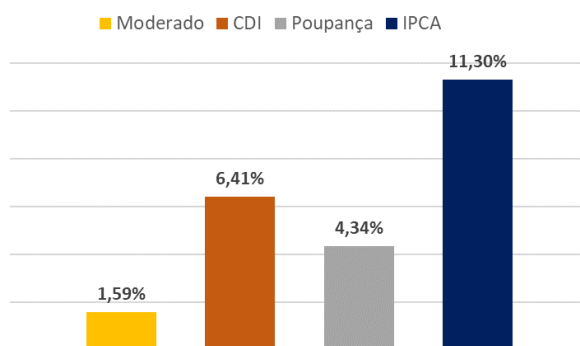
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

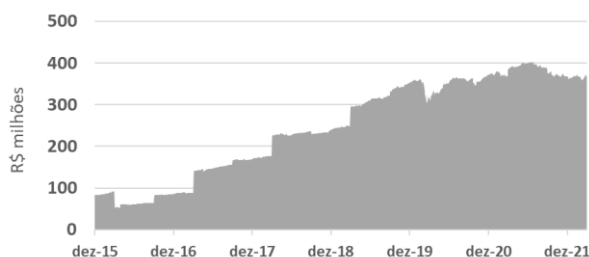
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	30%	100%	32%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Pós-fixado (DI)			6,4%	
Mandato Composto			16,0%	
Crédito High Grade			8,0%	
Crédito High Yield			1,6%	
Renda Variável	0%	50%	40%	IBrX-100
Multimercados	0%	20%	15%	CDI
Imobiliário	0%	20%	3%	IFIX
Invest. Exterior	0%	10%	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	2,06%	2,42%	85
6m	1,03%	4,31%	24
12m	1,59%	6,41%	25
24m	19,38%	8,78%	221
36m	21,50%	14,68%	146

**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	0,57%
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	<b>Agressivo</b>	1,16%	-0,70%	2,53%										3,00%	93,89%
	% CDI	81	68	69										124	170
	+/- benchmark	-1,35%	-1,31%	-0,30%										-3,06%	-12,18%
2021	<b>Agressivo</b>	-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	<b>Agressivo</b>	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	<b>Agressivo</b>	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:**

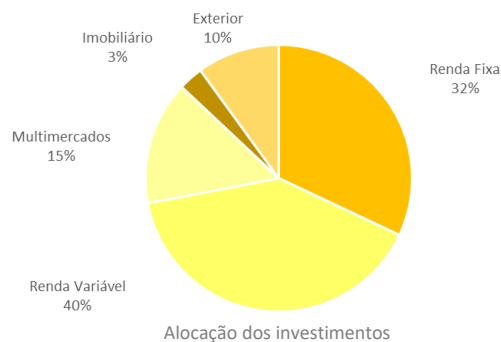
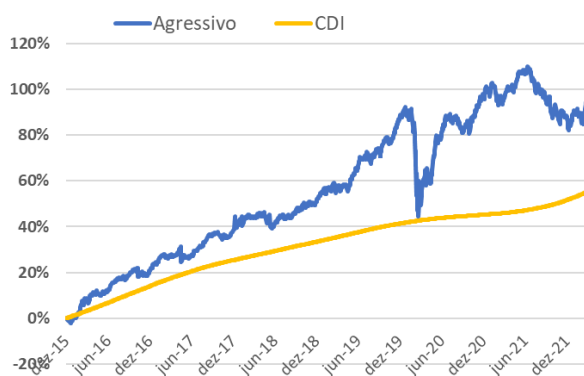
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

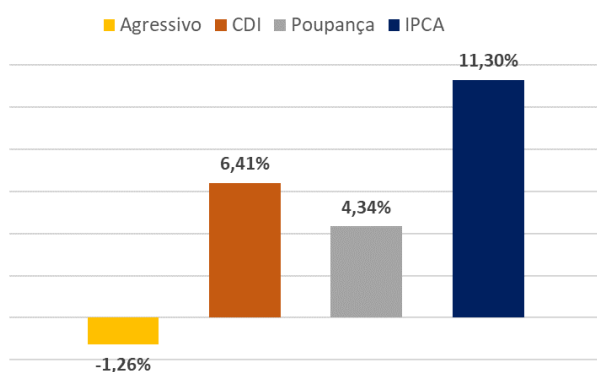
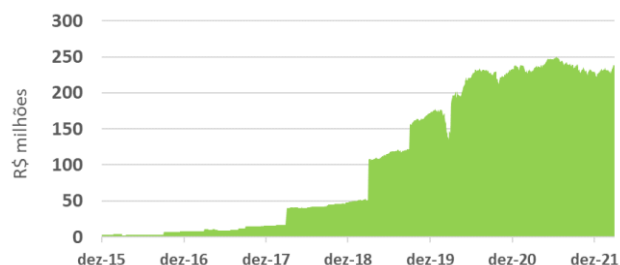
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	30%	100%	32%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Pós-fixado (DI)			6,4%	
Mandato Composto			16,0%	
Crédito High Grade			8,0%	
Crédito High Yield			1,6%	
Renda Variável	0%	50%	40%	IbRX-100
Multimercados	0%	20%	15%	CDI
Imobiliário	0%	20%	3%	IFIX
Invest. Exterior	0%	10%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

Período	Agressivo	CDI	% CDI
3m	3,00%	2,42%	124
6m	-0,73%	4,31%	-17
12m	-1,26%	6,41%	-20
24m	25,81%	8,78%	294
36m	23,47%	14,68%	160

**PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS**

**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	0,66%
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, 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)