

Relatório de Investimentos

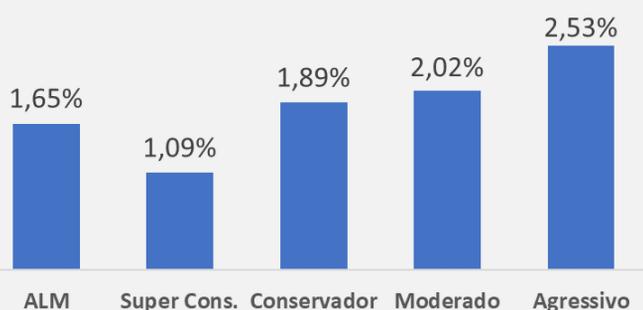
Março de 2022



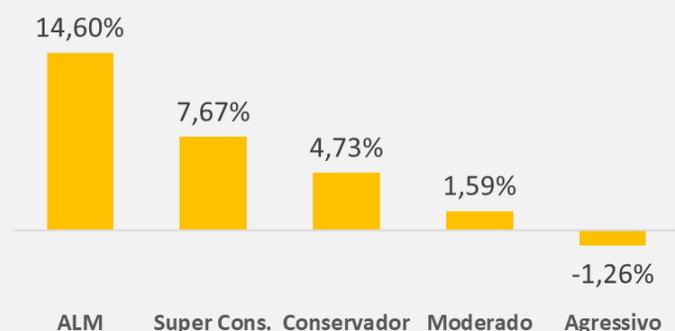
PERFORMANCE DOS PERFIS DE INVESTIMENTO

	mar/22	3m	6m	12m	24m	36m
ALM	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%
Super Conserv.	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%
Conservador	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%
Moderado	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%
Agressivo	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





Mundo: cenário segue nebuloso

Mercado: commodities seguiram o movimento de alta e recuperação das bolsas americanas

Brasil: tivemos mais um mês de forte apreciação dos ativos de risco

Mercados em Alta, Economia em Baixa

O cenário internacional recente se mostra um tanto quanto nebuloso, a despeito da evidente recuperação de preços no mercado de ações globais ao longo do mês de março.

Nos EUA, há sinais preliminares de arrefecimento do crescimento, em indicadores de confiança como Michigan Confidence e Consumer Confidence. Estes costumam ser indicadores antecedentes de atividade econômica.

A abertura desses indicadores mostra que o consumidor está cada vez mais pressionado pela inflação mais alta e persistente. Este ambiente inflacionário já começa a afetar os gastos discricionários da população americana, ainda que de maneira incipiente.

Com este pano de fundo, vemos uma forte inversão da curva de juros nos EUA, que costuma ser um sinal de mercado com elevado poder preditivo de futuras recessões. Ainda estamos na fase do ciclo econômico em que a inflação é a principal tese do mercado.

Imaginamos que nos próximos meses, contudo, a discussão e a tese de desaceleração econômica (e eventual recessão) pode crescer. Desta vez, ao contrário do passado recente, a desaceleração ocorreria em um ambiente de inflação mais elevada, em que o poder da política monetária será mais limitado para administrar essa desaceleração (ou totalmente limitado).

Os últimos meses foram marcados por forte abertura de taxa de juros e spreads dos ativos de renda fixa nos EUA. Começam a surgir algumas oportunidades no mercado de crédito privado, mas ainda vemos espaço para deterioração adicional. Não gostamos, ainda, do risco/retorno da bolsa dos EUA nos atuais níveis. De qualquer forma, estamos atentos para atuar de maneira proativa quando as oportunidades surgirem.

Nos parece que houve um ajuste técnico importante de sentimento e posição em março, após um começo de ano bastante conturbado. Acreditamos que os primeiros dias de abril serão fundamentais para “sentir” a dinâmica e o humor do mercado, passado este ajuste e na ausência de mudanças fundamentais de cenário econômico.

A despeito dos rumores de um eventual acordo para um cessar fogo na Ucrânia, não há nenhum evento concreto que nos confirme que estamos próximos do final do conflito. A volatilidade do mercado de commodities ao longo do mês foi extremamente elevada. No geral, o nível de preços desses ativos continua elevado. Gostamos do Ouro para composição dos portfólios.

Na China, a pandemia ainda é um desafio de curto-prazo, enquanto o país ainda lida com os problemas estruturais no mercado imobiliário. Há uma disposição do governo em dar alguma sustentação e sinalização mais positiva para alguns setores da economia. Isso vem dando suporte, por exemplo, as ações de tecnologia chinesas na segunda metade do mês de março. Gostamos, estruturalmente, da tese de China (China Tech), mas entendemos que será uma longa e tortuosa jornada.

No Brasil, o grande destaque das últimas semanas ficou por conta da sinalização de que estamos muito mais próximos do final do ciclo de alta da Taxa Selic. Isso ajudou a curva de juros, em especial a parte intermediária da curva, dando ímpeto às ações mais dependentes da economia doméstica e sensíveis aos juros.

Confirmado o pico da inflação (ainda um grande ponto de interrogação), estes movimentos ainda nos parecem ter espaço para continuar. De qualquer forma, ainda vemos diversos riscos altistas para a inflação ao longo do ano. Seguimos gostando, por preços, valuations e posição técnica, da bolsa do Brasil e no mercado local de juros.

No mercado de câmbio, os juros mais elevados, o fluxo para bolsa e para renda fixa e o pagamento de alguns deals (compromissos) de Investimento Estrangeiro Diretos (IED) estão dando forte impulso a valorização da nossa moeda.

Como “contra fluxo, não há argumentos” nos parece difícil, neste momento, prever até onde este movimento poderá ir. Modelos econométricos apontam para mais algum espaço de apreciação do Real, mas em magnitude menor. Com nossos juros chegando ao seu pico, e os juros americanos começando a subir, parte deste ímpeto pode ser perdido, ao longo do tempo. Preferimos uma postura mais neutra neste momento, com algum viés a depreciação de nossa moeda no médio-prazo (6 a 12 meses).

Não fizemos mudanças relevantes de alocação nas últimas semanas. Aproveitamos a recuperação de alguns ativos de risco ao longo do mês (Câmbio, Ibovespa e S&P) para começar a estruturar, novamente, algumas proteções de médio-prazo (2 a 4 meses) nos portfólios.

Ainda esperamos um ano no qual irá imperar a volatilidade dos ativos internacionais, sem grandes movimentos direcionais. O Brasil ficará susceptível a essa volatilidade, mas os valuations e posição técnica devem trazer uma defesa importante para nossos ativos. A corrida eleitoral deverá ganhar maior espaço como tese de investimentos nos próximos meses.

Temas de Investimento

• RENDA VARIÁVEL INTERNACIONAL

Por uma questão de preço e valuation, consideramos que a Bolsa Americana está com uma pior relação risco x retorno, principalmente quando comparamos com a bolsa europeia, que não teve a recuperação que ocorreu nos EUA.

• PROTEÇÃO INTERNACIONAL

Adicionamos uma posição pequena de ouro nas carteiras offshore, como forma de proteção em carteiras que tenham exposição às bolsas internacionais.

Não tivemos alterações relevantes nas demais classes de ativos.



PERFORMANCE POR FUNDO E POR SEGMENTO

	mar/22	3m	6m	12m	24m	36m
Renda Fixa - ALM						
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%
Renda Fixa - IMA-S						
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%
Renda Fixa - IMA-Composite						
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%
Renda Fixa - Crédito Privado						
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%
Estruturados - Macro						
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%
Estruturados - Long & Short						
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%
Estruturados - Outros						
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%
Estruturados - FIP						
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%
Equities						
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%
Imobiliário						
Alianza FOF IMOB FIM	0,86%	1,57%	3,89%			
Benchmark: IFIX	1,42%	-0,88%	2,37%	-2,35%	11,46%	11,96%
Offshore Renda Fixa & MM & RV						
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%



PORTFÓLIO DE INVESTIMENTOS – POR GESTOR E POR CLASSE DE ATIVO

Asset Manager (BRL mio)	Fixed Income				Structured				Equities				Total	
	ALM	IMA-S	Crédito	IMA - Composed	Macro	Equity Hedge	Others	Offshore	IBrX	Small Caps	Value / Growth	Offshore	\$	%
Absoluto Partners	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	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%
Total	326,1	409,9	137,4	112,3	26,3	10,5	54,7	19,0	0,0	31,7	110,0	0,0	1.237,9	100%



PRINCIPAIS INDICADORES

	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%

RENTABILIDADES (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2022	SuperConserv.	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	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:

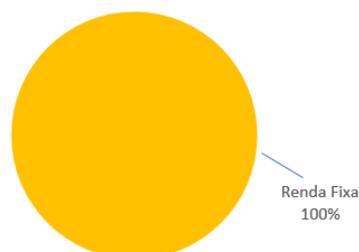
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

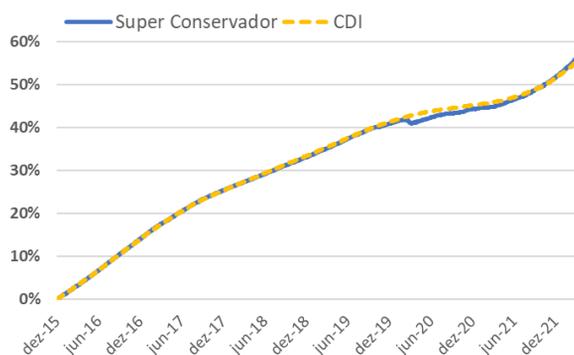
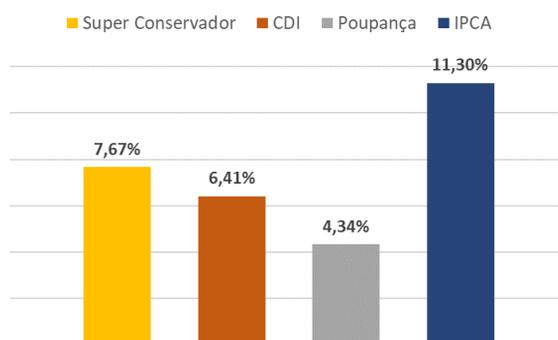
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	100%	IMA-S
Pós-fixado (DI)			75%	
Mandato Composto				
Crédito High Grade			25%	
Crédito High Yield				
Renda Variável	0%	0%	0%	IBrX-100
Multimercados	0%	10%	0%	CDI
Imobiliário	0%	20%	0%	IFIX
Invest. Exterior	0%	5%	0%	50% CDI + 50% MSCI World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

Público-Alvo:

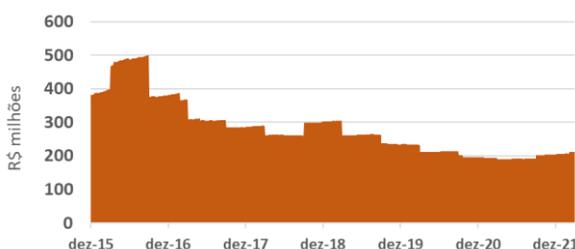
Devido a sua composição, tem probabilidade mínima de ter retornos negativos, assim é recomendado para quem tem muita aversão a riscos financeiros. Em períodos mais longos, a rentabilidade deste perfil tende a ser menor que a dos demais, pois é proporcional ao risco assumido, que também é baixo.



Alocação dos investimentos

RENTABILIDADE ACUMULADA (%)

RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES

RENTABILIDADE (% do 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

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

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%

RENTABILIDADES (%)

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2022														
Conservador	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														
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:

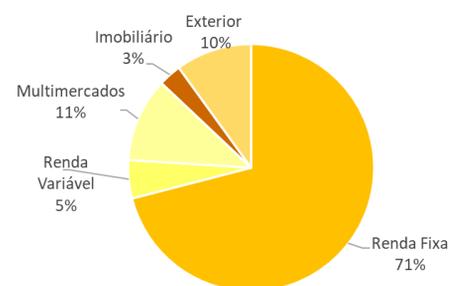
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

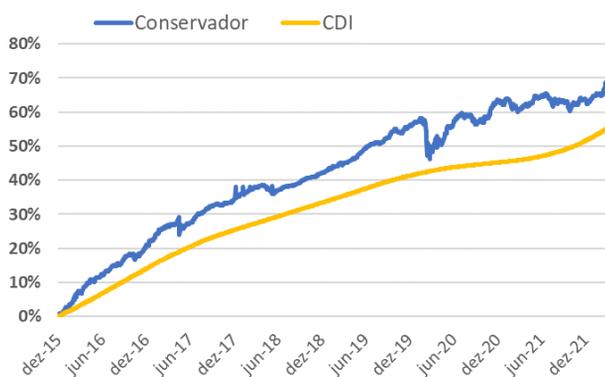
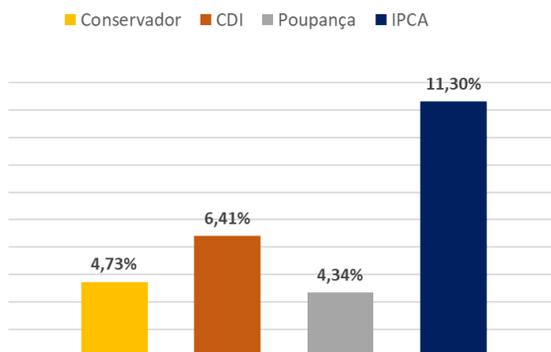
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	60%	100%	71%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Pós-fixado (DI)			14,20%	
Mandato Composto			35,50%	
Crédito High Grade			17,75%	
Crédito High Yield			3,55%	
Renda Variável	0%	10%	5%	IBrX-100
Multimercados	0%	20%	11%	CDI
Imobiliário	0%	20%	3%	IFIX
Invest. Exterior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

Público-Alvo:

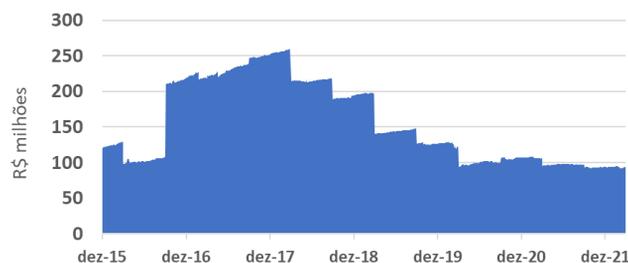
O objetivo do perfil Conservador é equilibrar segurança com um pouco mais de rentabilidade e ele é indicado para quem pode tolerar um pouco de volatilidade no seu patrimônio no curto prazo.



Alocação dos investimentos

RENTABILIDADE ACUMULADA (%)

RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES

RENTABILIDADE (% do 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

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

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%

RENTABILIDADES (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2022	Moderado	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	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:

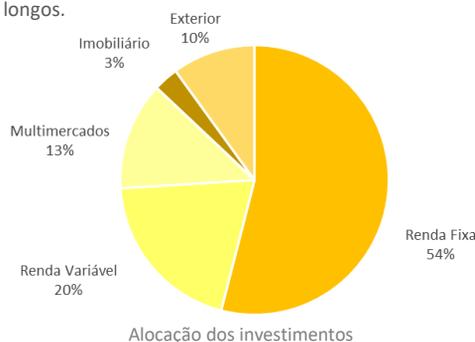
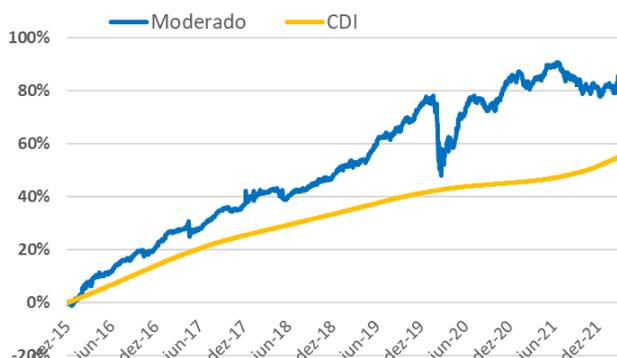
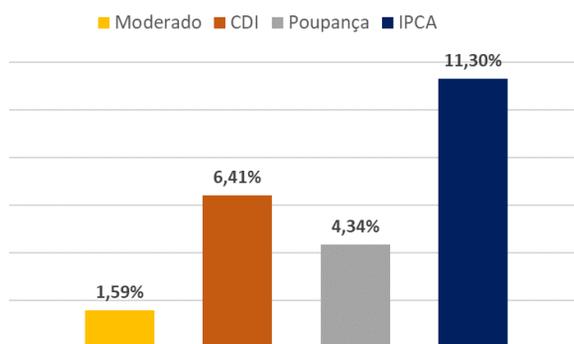
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

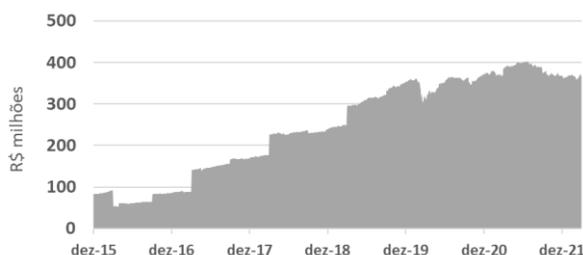
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	30%	100%	32%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Pós-fixado (DI)			6,4%	
Mandato Composto			16,0%	
Crédito High Grade			8,0%	
Crédito High Yield			1,6%	
Renda Variável	0%	50%	40%	IBrX-100
Multimercados	0%	20%	15%	CDI
Imobiliário	0%	20%	3%	IFIX
Invest. Exterior	0%	10%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


RENTABILIDADE ACUMULADA (%)

RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES

RENTABILIDADE (% do 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

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

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%

RENTABILIDADES (%)

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2022														
Agressivo	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														
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 o equilíbrio financeiro-atuarial do plano de benefícios.

Alocação dos Recursos:

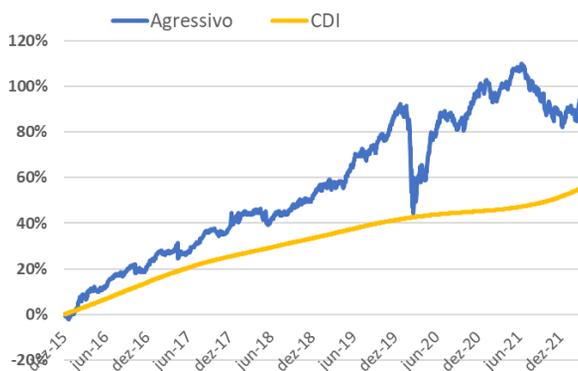
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	30%	100%	32%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Pós-fixado (DI)			6,4%	
Mandato Composto			16,0%	
Crédito High Grade			8,0%	
Crédito High Yield			1,6%	
Renda Variável	0%	50%	40%	IBrX-100
Multimercados	0%	20%	15%	CDI
Imobiliário	0%	20%	3%	IFIX
Invest. Exterior	0%	10%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

Público-Alvo:

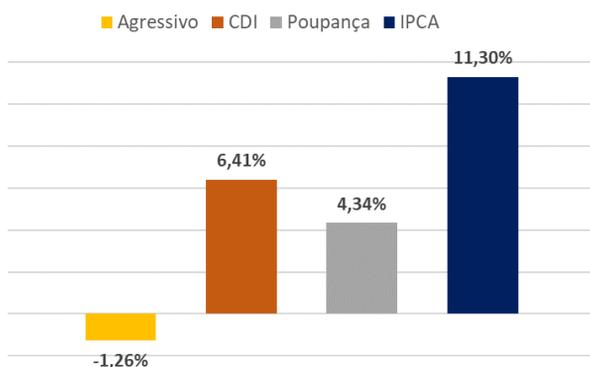
O perfil Agressivo é indicado para quem tem tolerância às oscilações do mercado financeiro e consegue lidar com a alta exposição aos riscos em busca de obter os melhores retornos em prazos mais longos.



RENTABILIDADE ACUMULADA (%)



RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES



RENTABILIDADE (% do 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

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO



INFORMAÇÕES ADICIONAIS

Meses Positivos Últ. 36 meses	23	Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	5,89%
Meses Negativos Últ. 36 meses	13	Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,66%
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	22	Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-15,33%
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	14	Taxa Administração Anual (%)	0,08%



CDI: é a sigla para Certificados de Depósito Interbancário. São títulos emitidos por instituições financeiras, com o objetivo de transferir recursos de uma instituição para outra, por um curto período de tempo. Funciona como um empréstimo entre instituições financeiras, e também serve de referencial para o rendimento de investimentos de renda fixa, como o CDB, LCI e LCA.

Com o passar do tempo, as taxas praticadas no CDI (taxas DI) passaram a servir de referência para o mercado de crédito e, 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)