

Investment Report

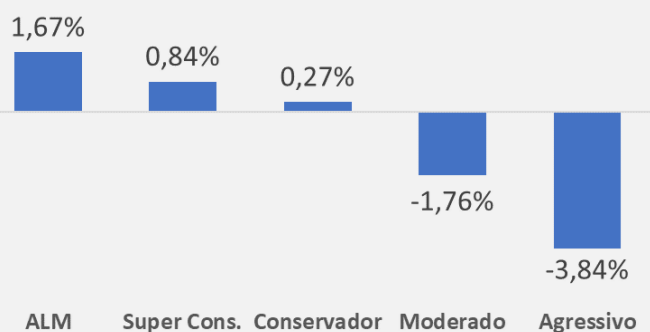
April 2022



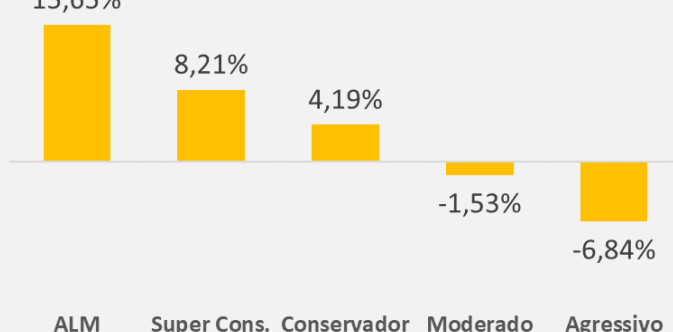
PERFORMANCE OF INVESTMENT PROFILES

	abr/22	3m	6m	12m	24m	36m
ALM	1,67%	4,42%	8,45%	15,65%	26,99%	37,33%
% CDI	200	175	181	221	288	248
+/- benchmark	0,93%	-0,94%	-0,81%	-2,42%	-36,88%	-43,47%
Super Conserv.	0,84%	2,82%	5,24%	8,21%	11,23%	15,83%
% CDI	101	111	112	116	120	105
+/- benchmark	0,15%	0,27%	0,40%	0,55%	1,81%	0,74%
Conservador	0,27%	2,73%	5,20%	4,19%	11,38%	15,88%
% CDI	33	108	111	59	121	106
+/- benchmark	0,30%	1,07%	1,44%	-0,59%	-0,60%	-2,16%
Moderado	-1,76%	0,03%	1,80%	-1,53%	13,07%	18,32%
% CDI	1	38	38	139	122	122
+/- benchmark	-0,10%	-0,71%	-2,03%	-3,75%	-3,48%	-2,05%
Agressivo	-3,84%	-2,09%	-0,48%	-6,84%	14,25%	17,82%
% CDI	152	118	118	118	118	118
+/- benchmark	0,00%	-1,58%	-4,24%	-5,73%	-7,52%	-3,04%

Abril 2022



Últimos 12 meses





Mundo: lockdown in China brings challenges to the commodity market

Mercado: strong negative pressure on risk assets in April

Brasil: surfing the international negative wave

Stagflation?

The month of April was marked by a strong deterioration of risk assets around the world. The big news this month, however, was the beginning of a negative pressure movement in the commodities market, something that had not been happening in the other periods of volatility “spasms” since the beginning of this year.

What, then, explains these movements?

First, we already had a view that the recovery of risk assets in the second half of March had been a mostly technical movement, induced by an adjustment movement of an excessively negative short-term sentiment. However, we did not see substantial changes in the economic scenario that would justify a more sustainable recovery of the markets.

Second, throughout April, and especially after the IMF meetings, there was a coordinated shift by central banks to signal greater concern about global inflation and the need for more timely adjustments to their monetary policies. In other words, high interest rates and reduced liquidity.

Third, after some hope of a quick outcome to the war in Ukraine, what we saw in April was the continuation of Russian attacks and a still extremely challenging environment for the global supply chain.

Fourth, and perhaps the biggest news of the entire month, was the new wave of the pandemic in China, which led to a “lockdown” in Shanghai and the closure of much of Beijing. In addition, it is estimated that around 350 million Chinese are under some social restriction.

This situation in China has once again severely affected the global supply chain, with problems in Chinese ports causing side effects around the world. The concrete effect is more upward pressure on inflation and downward pressure on growth.

High-frequency indicators had already pointed to a sharp deceleration in Chinese growth, which was confirmed by PMI data released at the end of April. The PMI is a qualitative indicator, made with the managers of companies, about their perspectives in relation to the economy. It is one of the most antecedent economic indicators that we have in economics to measure the temperature and economic health of countries.

Considering this scenario, the market began to shift its narrative from the inflationary environment to an even more challenging environment, where inflation meets an economic slowdown. High inflation prevents central banks from acting, as in periods of the recent past, providing support to the economy and markets in the form of lower interest rates and adding liquidity to the markets.

This explains the pressure on the commodities market, as well as a deterioration in the environment for emerging assets in April, in which Brazil was strongly impacted.

This new April narrative is often a very perverse cocktail for countries like Brazil. High interest rates in the developed world, high inflation, lower growth (especially in China), lower demand for commodities and falling commodity prices.

Local assets were profoundly affected by this backdrop. We have not seen relevant changes in the domestic scenario. There are slightly more positive signs for growth in the first half of the year; public accounts are healthy by global standards; inflation is still high and there is no sign of a structural slowdown; and the central bank continues its battle to contain the escalation of prices and expectations. None of this is very new from the last 6 to 12 months.

We do not make material changes to our allocations. We remain very conservative in our international allocations. We maintain a bias towards post-fixed credit assets in Brazil, with neutral exposure to the stock market and foreign exchange.

It is worth remembering that, at the end of March, we restructured some protections in the portfolios. We are closely monitoring the performance of the market to eventually manage the size and profile of these structures.

Investment Thesis

We had no relevant changes in asset classes.



PERFORMANCE BY ASSET AND BY SEGMENT

	abr/22	3m	6m	12m	24m	36m
Renda Fixa - ALM						
Fundo ALM	1,67%	4,42%	8,45%	15,65%	26,99%	37,33%
Benchmark: Meta Atuarial	0,74%	5,36%	9,27%	18,07%	63,88%	80,80%
Renda Fixa - IMA-S						
BNP Paribas FIRF CP Basel	0,83%	2,77%	5,05%	7,88%	11,26%	15,22%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	0,80%	2,69%	5,07%	7,80%	10,13%	15,64%
Benchmark: IMA-S	0,69%	2,54%	4,84%	7,66%	9,43%	15,08%
Renda Fixa - IMA-Composite						
Bradesco FIRF Lab	0,47%	3,38%	6,53%	3,95%	9,50%	19,10%
Itaú Calcedônia RFFI	0,62%	4,02%	6,70%	4,49%	11,57%	24,03%
Pacífico RF Composto FIRF LP	0,37%	3,06%				
Benchmark: IMA-Composite	0,78%	3,71%	6,48%	5,90%	11,58%	19,59%
Renda Fixa - Crédito Privado						
ARX Vinson FIRF CP	0,93%					
Augme Instit. FI RF CP	1,08%	3,24%	6,19%	11,37%	19,15%	
CA Indosuez Pension FI RF CP	1,02%	3,54%	6,95%	11,66%		
Capitânia Governance CP FIRF	1,02%	3,40%	6,29%	10,60%		
Benchmark: CDI	0,83%	2,53%	4,68%	7,08%	9,38%	15,04%
Estruturados - Macro						
Genoa Radar TAG FIC FIM	0,92%	6,73%	9,83%	17,16%		
Legacy Capital II FIC FIM	5,16%	14,68%	18,36%	20,68%		
SPX Nimitz Estrut FIC FIM	3,54%	14,52%	19,36%	21,91%	36,94%	48,38%
Verde X60 II Advisory FIC FIM	0,97%	6,40%	9,85%	3,14%		
Vintage Alpha Macro FIC FIM	2,09%	8,06%	11,88%			
Benchmark: CDI	0,83%	2,53%	4,68%	7,08%	9,38%	15,04%
Estruturados - Long & Short						
Solana Equity Hedge VIII FIC FIM	2,53%	2,16%	5,42%	2,42%	22,41%	
Benchmark: CDI	0,83%	2,53%	4,68%	7,08%	9,38%	15,04%
Estruturados - Outros						
Captalys Orion FIM CP	0,97%	3,14%	5,74%	9,82%		
Navi 180 FIC FIM CP	1,10%	3,35%	6,88%	13,09%		
Canvas Vector FIC FIM	-0,92%	-2,39%	-1,95%	0,84%	3,47%	2,41%
Giant Zarathustra II FIM	0,39%	6,10%	6,05%	17,10%	16,69%	
Kadima High Vol FIM	0,74%	4,51%	2,36%	5,44%	9,46%	
NW3 Event Driven PLUS FIC FIM	0,37%	2,95%	8,04%	9,87%	15,98%	
RPS Total Return D60 TAG FIM	0,40%	3,94%	2,08%			
Miles Acer Long Biased FIC FIM	-4,93%	-5,16%	-3,62%			
Sharp Long Biased FIC FIM	-2,16%	0,63%	1,75%	-6,07%		
Benchmark: CDI	0,83%	2,53%	4,68%	7,08%	9,38%	15,04%
Estruturados - FIP						
Domo Enterprise FIP	3,25%	6,24%	14,62%			
Domo Ventures Fund 2 FIP	0,58%	1,04%	2,97%			
Signal Capital III FIPM CA	-1,40%	-3,03%	-18,92%			
Benchmark: CDI	0,83%	2,53%	4,68%	7,08%	9,38%	15,04%
Equities						
Absoluto Partners Inst. FIA	-13,11%	-9,14%	-8,17%	-30,10%	8,42%	
Atmos Institucional FIC FIA	-12,88%	-11,58%	-11,42%	-26,29%	14,00%	
Bogari Value T Institucional FIC FIA	-14,15%	-13,41%	-13,33%	-32,34%	10,71%	
Equitas Selection Instit. FIA	-11,70%	-10,13%	-8,67%	-28,84%	-2,80%	-7,22%
Kiron Institucional FIA	-9,60%	-5,13%	4,39%	-16,85%	17,01%	
Moat Capital FIC FIA	-9,36%	-8,88%	3,11%	-15,24%	21,06%	11,69%
Oceana Valor FIA	-8,52%	-1,77%	9,70%	-4,44%	38,05%	20,35%
Velt Institucional FIC FIA	-12,84%	-12,53%	-16,08%	-31,90%	-6,20%	
AZ Quest Small Mid Caps FIA	-5,92%	-2,59%	-1,78%	-15,20%	26,06%	25,60%
LIS Value FIA	-4,19%	-4,87%	-0,33%			
Trigono Flagship 60 Small Caps	1,50%	4,10%	-0,30%			
Benchmark: IBrX	-10,11%	-3,37%	4,71%	-10,15%	35,89%	15,35%
Imobiliário						
Alianza FOF IMOB FIM	0,90%	1,94%	5,07%			
Benchmark: IFIX	1,19%	1,30%	5,13%	-1,68%	8,04%	12,14%
Offshore Renda Fixa & MM & RV						
TAG Multi Assets Solution IE	0,55%	-12,02%	-20,69%			
Benchmark: 50%MSCI World (BRL) + 50%CDI	-2,05%	-6,78%	-9,28%	-3,16%	16,41%	37,52%



INVESTMENT PORTFOLIO - BY MANAGER AND BY ASSET CLASS

Asset Manager (BRL mio)	Fixed Income				Structured				Equities				Total	
	ALM	IMA-S	Crédito	IMA - Composd	Macro	Equity Hedge	Others	Offshore	IBrX	Small Caps	Value / Growth	Offshore	\$	%
Absoluto Partners	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,0	-	16,0	1,29%
Alianza	-	-	-	-	-	-	6,7	-	-	-	-	-	6,7	0,54%
ARX	-	-	28,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28,9	2,33%
Atmos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19,0	-	19,0	1,53%
Augme	-	-	41,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	41,8	3,37%
AZ QUEST	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,2	-	-	12,2	0,99%
BNP Paribas	-	158,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	158,4	12,77%
Bogari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,6	-	13,6	1,10%
Bradesco	-	-	-	27,9	-	-	-	-	-	-	-	-	27,9	2,25%
Canvas	-	-	-	-	-	-	3,6	-	-	-	-	-	3,6	0,29%
Capitânia	-	-	47,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	47,8	3,85%
Captalys	-	-	-	-	-	-	8,4	-	-	-	-	-	8,4	0,68%
Credit Agricole	-	-	52,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	52,8	4,26%
Domo	-	-	-	-	-	-	2,7	-	-	-	-	-	2,7	0,22%
Equitas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,4	-	10,4	0,84%
Genoa Capital	-	-	-	-	5,6	-	-	-	-	-	-	-	5,6	0,45%
Giant Steps	-	-	-	-	-	-	4,1	-	-	-	-	-	4,1	0,33%
Itaú	-	208,2	-	68,7	-	-	-	-	-	-	-	-	276,8	22,33%
Kadima	-	-	-	-	-	-	3,9	-	-	-	-	-	3,9	0,32%
Kiron	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,2	-	5,2	0,42%
Legacy	-	-	-	-	5,6	-	-	-	-	-	-	-	5,6	0,45%
Leste	-	-	-	-	-	-	2,5	-	-	-	-	-	2,5	0,20%
LIS Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,0	-	-	9,0	0,73%
Miles Capital	-	-	-	-	-	-	3,3	-	-	-	-	-	3,3	0,26%
Moat Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,4	-	0,4	0,03%
Navi	-	-	-	-	-	-	5,6	-	-	-	-	-	5,6	0,45%
Oceana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,1	-	11,1	0,90%
Pacífico	-	-	-	34,6	-	-	-	-	-	-	-	-	34,6	2,79%
RPS Capital	-	-	-	-	-	-	3,6	-	-	-	-	-	3,6	0,29%
Sharp	-	-	-	-	-	-	6,3	-	-	-	-	-	6,3	0,51%
Signal	-	-	-	-	-	-	4,1	-	-	-	-	-	4,1	0,33%
SPX	-	-	-	-	5,9	-	-	-	-	-	-	-	5,9	0,48%
Solana	-	-	-	-	-	6,1	-	-	-	-	-	-	6,1	0,49%
TAG	331,6	-	-	-	-	-	-	14,7	-	-	-	-	346,3	27,93%
Tesouro Nacional	-	14,5	-	7,9	-	-	-	-	-	-	-	-	22,4	1,81%
Trigono	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,5	-	-	9,5	0,76%
Velt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,8	-	7,8	0,63%
Verde	-	-	-	-	4,0	-	-	-	-	-	-	-	4,0	0,32%
Vintage	-	-	-	-	5,2	-	-	-	-	-	-	-	5,2	0,42%
Outros	-	1,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,0	0,08%
Total	331,6	382,1	171,2	139,0	26,3	6,1	54,7	14,7	0,0	30,7	83,4	0,0	1.239,9	100%



MAIN INDICATORS

	abr/22	3m	6m	12m	24m	36m
CDI	0,83%	2,53%	4,68%	7,08%	9,38%	15,04%
Ibovespa	-10,10%	-3,81%	4,23%	-9,27%	34,00%	11,96%
IBrX	-10,11%	-3,37%	4,71%	-10,15%	35,89%	15,35%
USD	3,83%	-8,18%	-12,83%	-8,97%	-9,36%	24,68%
IPCA	1,06%	3,73%	6,05%	12,13%	19,71%	22,58%
IGP-DI	0,41%	4,33%	7,14%	13,53%	51,52%	60,73%
Meta Atuarial	0,74%	5,36%	9,27%	18,07%	63,88%	80,80%
IMA-Composto	0,78%	3,71%	6,48%	5,90%	11,58%	19,59%
IRF-M	-0,12%	1,31%	4,98%	1,22%	3,18%	15,24%
IRF-M1	0,75%	2,40%	4,76%	5,63%	8,09%	15,23%
IRF-M1+	-0,53%	0,76%	4,79%	-1,08%	0,34%	14,30%
IMA-B5	1,56%	5,31%	8,92%	9,45%	19,21%	29,55%
IMA-B5+	0,08%	3,65%	6,19%	-0,03%	10,27%	19,61%
IMA-B	0,83%	4,49%	7,56%	4,69%	14,81%	25,06%
IMA-S	0,69%	2,54%	4,84%	7,66%	9,43%	15,08%
IMA-G ex-C	0,51%	2,81%	5,76%	4,75%	8,74%	17,81%
MSCI World Index (USD)	-8,43%	-8,61%	-11,94%	-4,87%	36,18%	28,32%
MSCI World Index (BRL)	-4,93%	-16,09%	-23,24%	-13,40%	23,44%	59,99%
Saving Accounts	0,56%	1,66%	3,19%	4,75%	6,46%	10,53%

PROFITABILITY (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2022	SuperConserv.	0,82%	0,85%	1,09%	0,84%									3,66%	57,31%
	% CDI	112	114	118	101									112	101
	+/- benchmark	-0,01%	-0,06%	0,18%	0,15%									0,27%	0,58%
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:

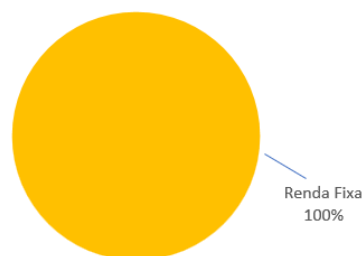
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

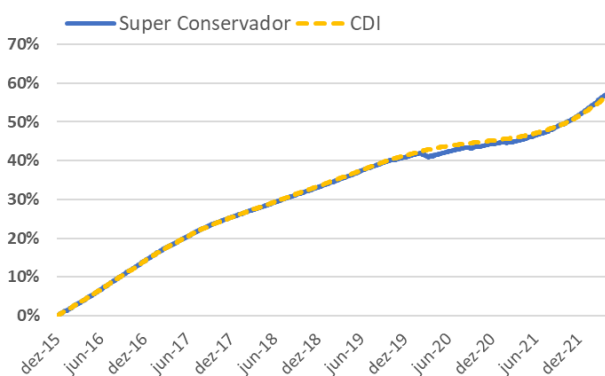
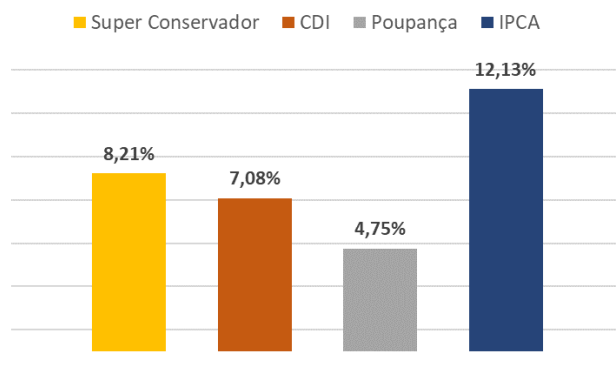
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	100%	IMA-S
Pós-fixado (DI)			75%	
Mandato Composto				
Crédito High Grade			25%	
Crédito High Yield				
Renda Variável	0%	0%	0%	IBrX-100
Multimercados	0%	10%	0%	CDI
Imobiliário	0%	20%	0%	IFIX
Invest. Exterior	0%	5%	0%	50% CDI + 50% MSCI World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

Público-Alvo:

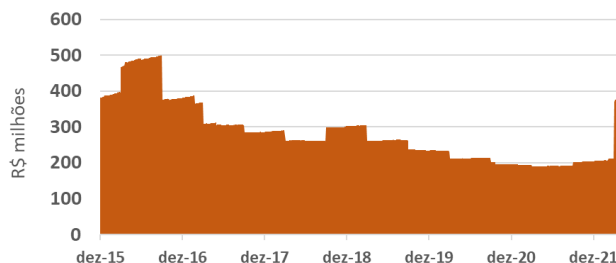
Devido a sua composição, tem probabilidade mínima de ter retornos negativos, assim é recomendado para quem tem muita aversão a riscos financeiros. Em períodos mais longos, a rentabilidade deste perfil tende a ser menor que a dos demais, pois é proporcional ao risco assumido, que também é baixo.



Alocação dos investimentos

ACCUMULATED PROFITABILITY (%)

PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS

PROFITABILITY (% CDI)

Período	SuperCons.	CDI	% CDI
3m	2,82%	2,53%	111
6m	5,24%	4,68%	112
12m	8,21%	7,08%	116
24m	11,23%	9,38%	120
36m	15,83%	15,04%	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	0,41%
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	Conservador	0,33%	0,55%	1,89%	0,27%									3,07%	68,98%
	% CDI	46	74	204	33									94	122
	+/- benchmark	0,13%	0,19%	0,57%	0,30%									1,20%	-2,18%
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:

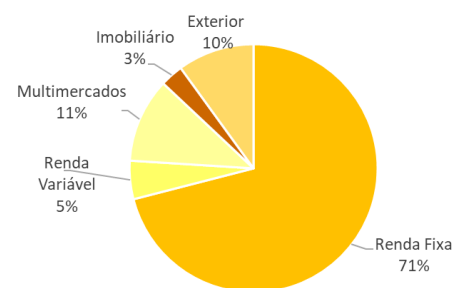
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

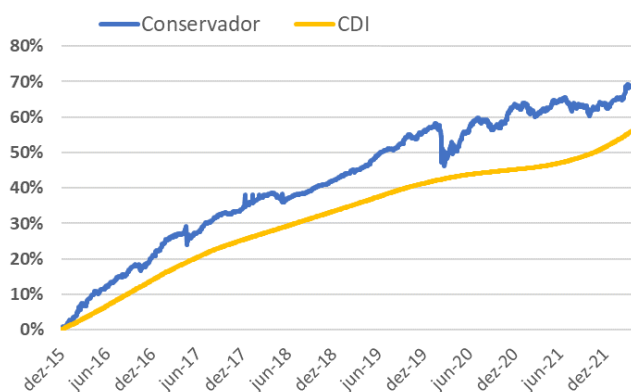
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	60%	100%	71%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Pós-fixado (DI)			14,20%	
Mandato Composto			35,50%	
Crédito High Grade			17,75%	
Crédito High Yield			3,55%	
Renda Variável	0%	10%	5%	IBrX-100
Multimercados	0%	20%	11%	CDI
Imobiliário	0%	20%	3%	IFIX
Invest. Exterior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

Público-Alvo:

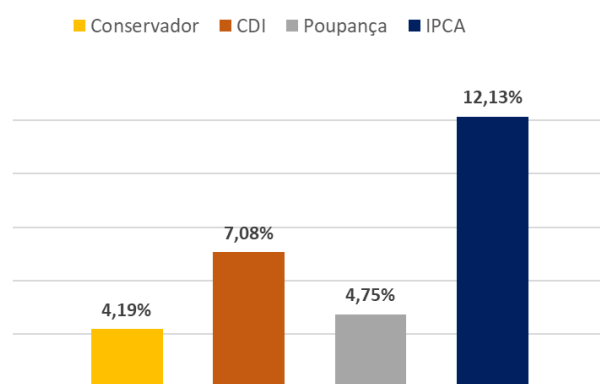
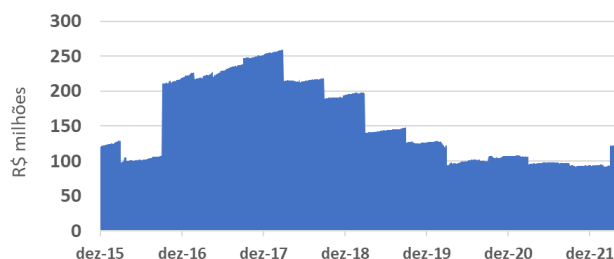
O objetivo do perfil Conservador é equilibrar segurança com um pouco mais de rentabilidade e ele é indicado para quem pode tolerar um pouco de volatilidade no seu patrimônio no curto prazo.



Alocação dos investimentos

ACCUMULATED PROFITABILITY (%)

PROFITABILITY (% CDI)

Período	Conservador	CDI	% CDI
3m	2,73%	2,53%	108
6m	5,20%	4,68%	111
12m	4,19%	7,08%	59
24m	11,38%	9,38%	121
36m	15,88%	15,04%	106

PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS

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	0,42%
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	19	Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-4,40%
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	17	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%	2,02%	-1,76%									0,26%	82,01%
	% CDI	31	-	219	-									8	145
	+/- benchmark	-0,97%	-0,66%	0,06%	-0,10%									-1,68%	-4,46%
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:

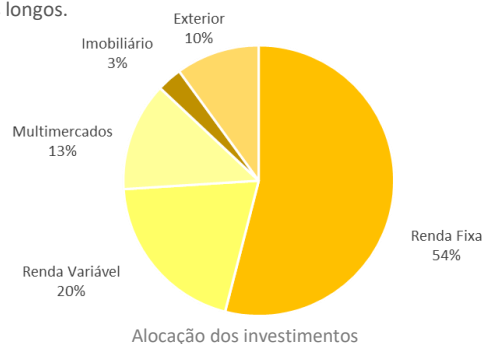
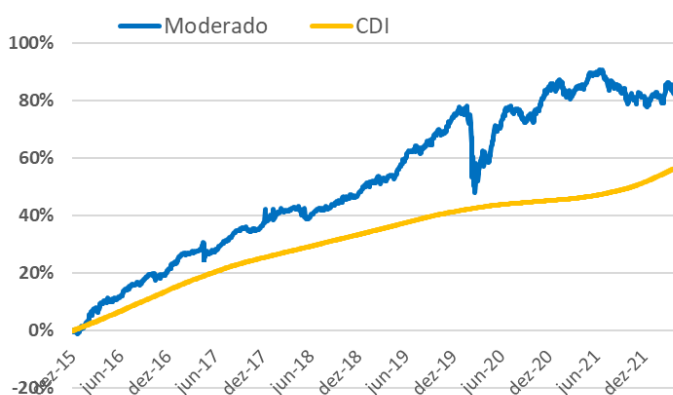
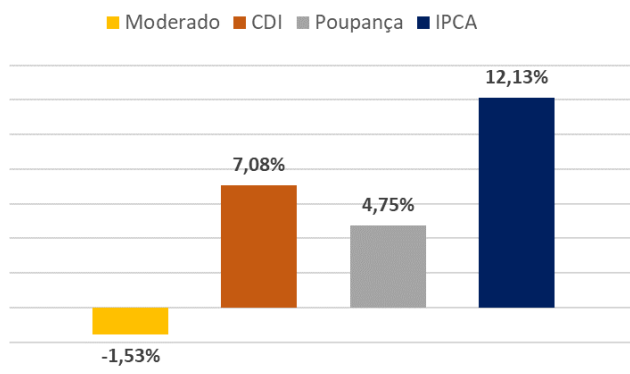
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

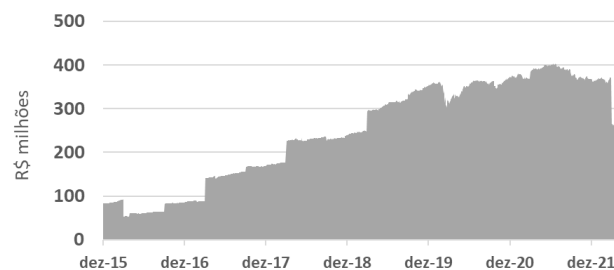
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	30%	100%	32%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Pós-fixado (DI)			6,4%	
Mandato Composto			16,0%	
Crédito High Grade			8,0%	
Crédito High Yield			1,6%	
Renda Variável	0%	50%	40%	IBrX-100
Multimercados	0%	20%	15%	CDI
Imobiliário	0%	20%	3%	IFIX
Invest. Exterior	0%	10%	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	0,03%	2,53%	1
6m	1,80%	4,68%	38
12m	-1,53%	7,08%	-22
24m	13,07%	9,38%	139
36m	18,32%	15,04%	122

PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH

ADDITIONAL INFORMATION

Meses Positivos Últ. 36 meses	22	Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	3,72%
Meses Negativos Últ. 36 meses	14	Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,50%
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	20	Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-10,00%
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	16	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%	2,53%	-3,84%									-0,95%	86,46%
	% CDI	81	68	69	163									-	153
	+/- benchmark	-1,35%	-1,31%	-0,30%	0,00%										-2,94%
2021	Agressivo	-0,34%	-1,13%	0,82%	1,92%	2,67%	0,87%	-1,74%	-1,50%	-2,64%	-4,08%	-0,81%	1,29%	-4,77%	88,25%
	% CDI	-	-	411	925	998	285	-	-	-	-	-	169	-	171
	+/- benchmark	0,67%	0,20%	-1,89%	0,67%	0,20%	0,66%	-0,54%	-0,30%	-0,04%	-1,70%	-0,53%	-0,74%	-3,26%	-6,05%
2020	Agressivo	0,90%	-3,32%	-15,33%	5,89%	4,28%	5,52%	4,67%	-0,69%	-2,64%	-0,66%	5,23%	4,05%	5,95%	97,69%
	% CDI	238	-	-	2067	1794	2563	2404	-	-	-	3499	2463	215	216
	+/- benchmark	1,08%	-0,12%	-2,25%	1,06%	0,41%	1,41%	0,51%	0,60%	-0,49%	-0,51%	-1,44%	-0,57%	-0,81%	0,39%
2019	Agressivo	3,39%	-0,05%	0,66%	0,78%	1,56%	3,10%	2,49%	0,79%	1,83%	2,07%	0,28%	4,57%	23,59%	86,58%
	% CDI	624	-	140	150	288	662	439	158	394	430	73	1272	397	210
	+/- benchmark	-0,35%	-0,07%	0,29%	-0,22%	0,43%	0,56%	1,61%	0,54%	-0,19%	0,47%	-0,05%	1,22%	5,03%	1,78%

* Acum. desde 01/01/2016

INVESTMENT POLICY
Objetivo Macro:

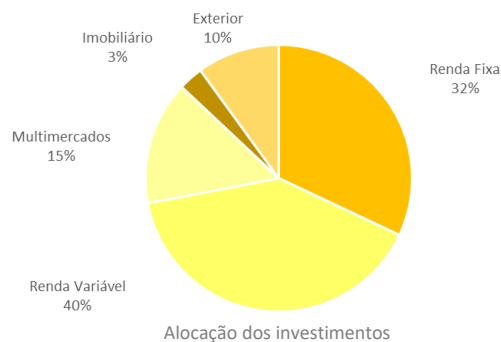
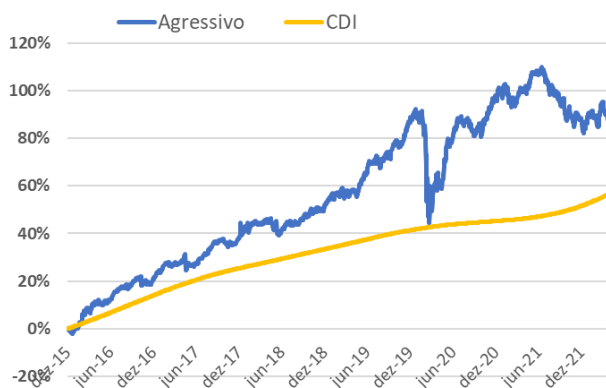
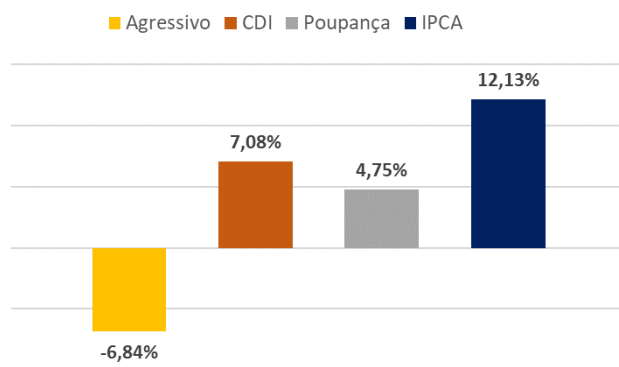
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

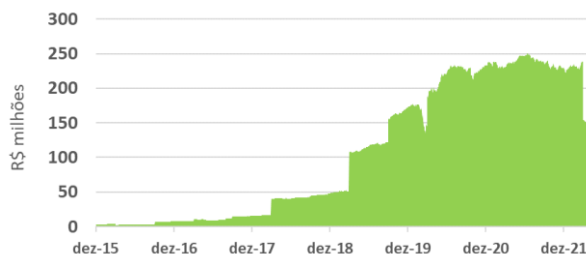
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	30%	100%	32%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Pós-fixado (DI)			6,4%	
Mandato Composto			16,0%	
Crédito High Grade			8,0%	
Crédito High Yield			1,6%	
Renda Variável	0%	50%	40%	IBrX-100
Multimercados	0%	20%	15%	CDI
Imobiliário	0%	20%	3%	IFIX
Invest. Exterior	0%	10%	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	-2,09%	2,53%	-83
6m	-0,48%	4,68%	-10
12m	-6,84%	7,08%	-97
24m	14,25%	9,38%	152
36m	17,82%	15,04%	118

PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH

ADDITIONAL INFORMATION

Meses Positivos Últ. 36 meses	22	Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	5,89%
Meses Negativos Últ. 36 meses	14	Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,53%
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	21	Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-15,33%
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	15	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)