

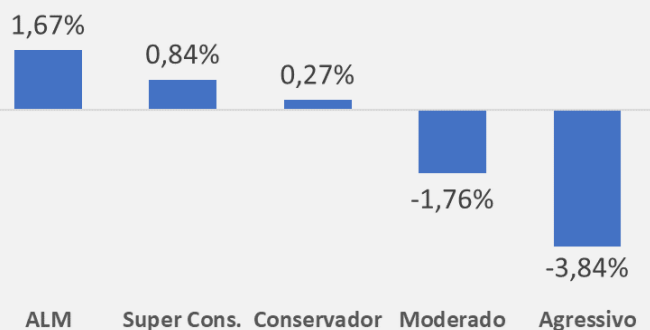
Relatório de Investimentos

Abril de 2022

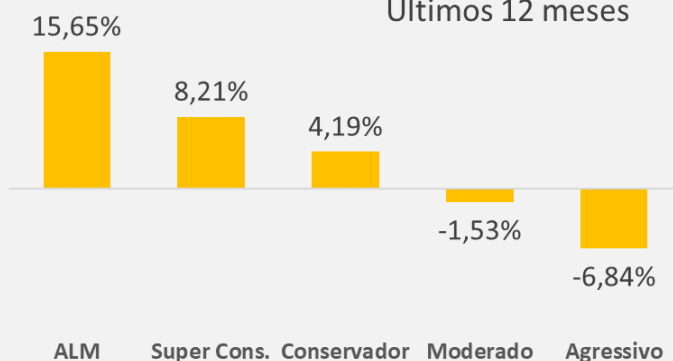
PERFORMANCE DOS PERFIS DE INVESTIMENTO

	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 na China traz desafios ao mercado de commodities

Mercado: mês de forte pressão negativa nos ativos de risco

Brasil: surfando a onda negativa internacional

Estagflação?

O mês de abril foi marcado por forte deterioração dos ativos de risco ao redor do mundo. A grande novidade deste mês, contudo, foi o começo de um movimento de pressão negativa no mercado de commodities, algo que não vinha acontecendo nos demais períodos de “espasmos” de volatilidade desde o começo deste ano.

O que, então, explica estes movimentos?

Primeiro, já tínhamos uma visão de que a recuperação dos ativos de risco na segunda quinzena de março havia sido um movimento majoritariamente técnico, induzido por um movimento de ajuste de um sentimento excessivamente negativo de curto-prazo. Contudo, não víamos mudanças substanciais de cenário econômico que justificassem uma recuperação mais sustentável dos mercados.

Segundo, ao longo de abril e, especialmente, após as reuniões do FMI, houve uma mudança coordenada por parte dos bancos centrais na direção de sinalizar maior preocupação com a inflação global e a necessidade de ajustes mais tempestivos em suas políticas monetárias. Leia-se, alta de juros e redução de liquidez.

Terceiro, após alguma esperança de um desfecho rápido para a guerra na Ucrânia, o que vimos em abril foi a manutenção dos ataques russos e um ambiente ainda extremamente desafiador para a cadeia global de suprimentos.

Quarto, e talvez a maior novidade de todo o mês, ficou por conta da nova onda da pandemia na China, que levou a um “lockdown” em Shangai e um fechamento de grande parte de Beijing. Além disso, estima-se que cerca de 350 milhões de chineses estejam sob alguma restrição social.

Este quadro na China voltou a afetar duramente a cadeia global de suprimentos, com problemas nos portos chineses que causam efeitos secundários ao redor de todo o mundo. O efeito concreto é de mais pressão alta na inflação e pressão baixista no crescimento.

Os indicadores de alta frequência já vinham apontando para forte desaceleração do crescimento chinês, que acabou sendo confirmado pelos dados do PMI divulgados ao final de abril. O PMI é um indicador qualitativo, feito junto aos gerentes de empresas, sobre suas perspectivas em relação a economia. É um dos indicadores econômicos mais antecedentes que temos em economia para medir a temperatura e a saúde econômica dos países.

Com este pano de fundo, o mercado começou a mudar a sua narrativa do ambiente inflacionário para um ambiente ainda mais desafiador, em que a inflação se encontra com uma desaceleração econômica. A inflação alta impede que os bancos centrais atuem, como nos períodos do passado recente, fornecendo suporte à economia e aos mercados na forma de juros mais baixos e adição de liquidez nos mercados.

Isso explica a pressão no mercado de commodities, assim como uma deterioração no ambiente para os ativos emergentes ao longo do mês, em que o Brasil acabou sendo duramente afetado.

Esta nova narrativa de abril costuma ser um coquetel bastante perverso para países como o Brasil. Alta de juros no mundo desenvolvido, inflação alta, crescimento mais baixo (especialmente na China), menor demanda por commodities e queda no preço das commodities.

Os ativos locais foram profundamente afetados por este pano de fundo. Não vimos mudanças relevantes no cenário doméstico. Há sinais um pouco mais positivos para o crescimento do primeiro semestre do ano; as contas públicas mostram-se saudáveis para os padrões globais; a inflação ainda está alta e sem sinais de um arrefecimento estrutural; e o banco central segue em sua batalha para conter a escalada de preços e das expectativas. Nada disso é uma novidade muito grande em relação aos últimos 6 a 12 meses.

Não promovemos alterações relevantes em nossas alocações. Seguimos bastante conservadores em nossas alocações internacionais. Mantemos um viés para ativos de crédito pós fixados no Brasil, com exposição neutra a bolsa e ao câmbio.

Vale lembrar que, no final de março, voltamos a estruturar algumas proteções nos portfólios. Estamos monitorando atentamente o desempenho do mercado para, eventualmente, administrar o tamanho e o perfil dessas estruturas.

Temas de Investimento

Não tivemos alterações relevantes nas classes de ativos.



PERFORMANCE POR FUNDO E POR SEGMENTO

	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%



PORTFÓLIO DE INVESTIMENTOS – POR GESTOR E POR CLASSE DE ATIVO

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%



PRINCIPAIS INDICADORES

	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%

RENTABILIDADES (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2022	SuperConserv.	0,82%	0,85%	1,09%	0,84%									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

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Objetivo Macro:

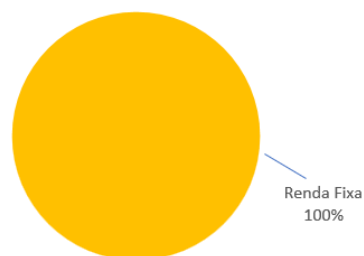
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

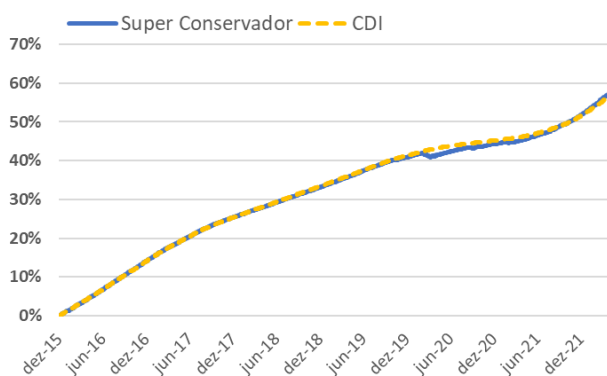
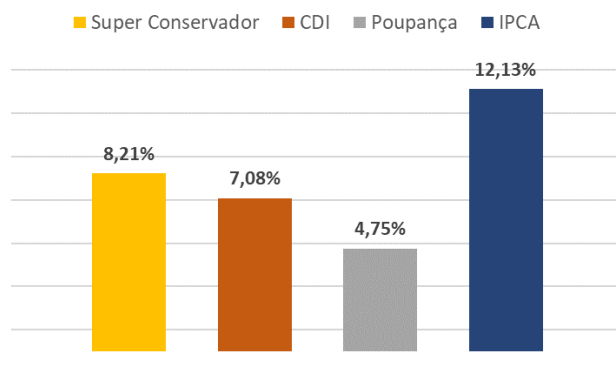
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	100%	IMA-S
Pós-fixado (DI)			75%	
Mandato Composto				
Crédito High Grade			25%	
Crédito High Yield				
Renda Variável	0%	0%	0%	IBrX-100
Multimercados	0%	10%	0%	CDI
Imobiliário	0%	20%	0%	IFIX
Invest. Exterior	0%	5%	0%	50% CDI + 50% MSCI World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

Público-Alvo:

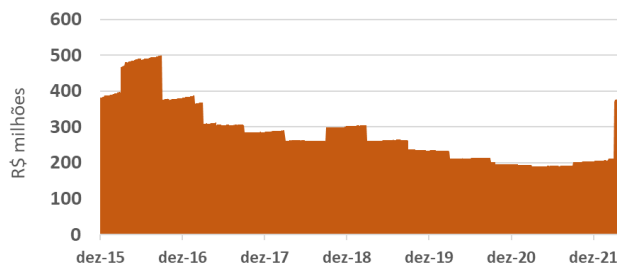
Devido a sua composição, tem probabilidade mínima de ter retornos negativos, assim é recomendado para quem tem muita aversão a riscos financeiros. Em períodos mais longos, a rentabilidade deste perfil tende a ser menor que a dos demais, pois é proporcional ao risco assumido, que também é baixo.



Alocação dos investimentos

RENTABILIDADE ACUMULADA (%)

RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES

RENTABILIDADE (% do CDI)

Período	SuperCons.	CDI	% CDI
3m	2,82%	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

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	0,41%
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%

RENTABILIDADES (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2022	Conservador	0,33%	0,55%	1,89%	0,27%									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

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Objetivo Macro:

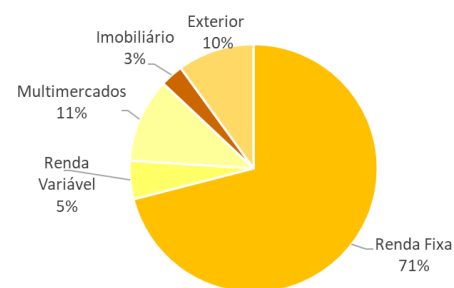
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

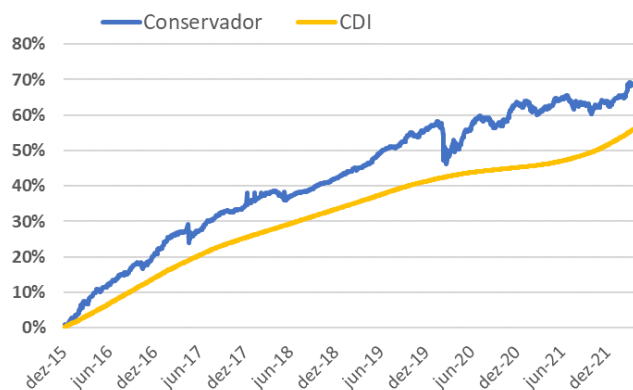
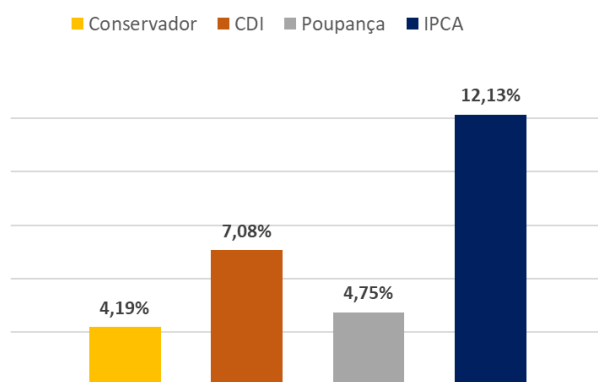
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	60%	100%	71%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Pós-fixado (DI)			14,20%	
Mandato Composto			35,50%	
Crédito High Grade			17,75%	
Crédito High Yield			3,55%	
Renda Variável	0%	10%	5%	IBrX-100
Multimercados	0%	20%	11%	CDI
Imobiliário	0%	20%	3%	IFIX
Invest. Exterior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

Público-Alvo:

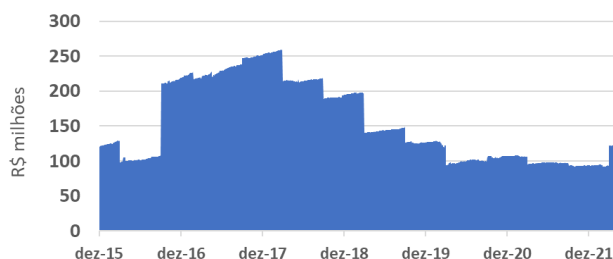
O objetivo do perfil Conservador é equilibrar segurança com um pouco mais de rentabilidade e ele é indicado para quem pode tolerar um pouco de volatilidade no seu patrimônio no curto prazo.



Alocação dos investimentos

RENTABILIDADE ACUMULADA (%)

RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES

RENTABILIDADE (% do 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

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	0,42%
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%

RENTABILIDADES (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2022	Moderado	0,23%	-0,19%	2,02%	-1,76%									0,26%	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

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Objetivo Macro:

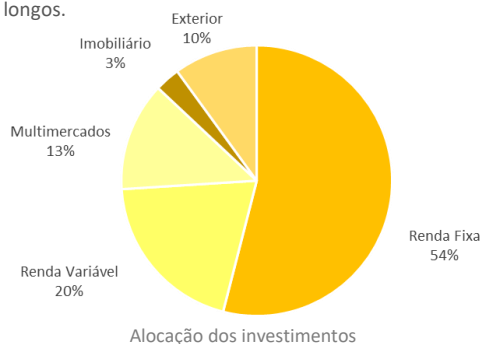
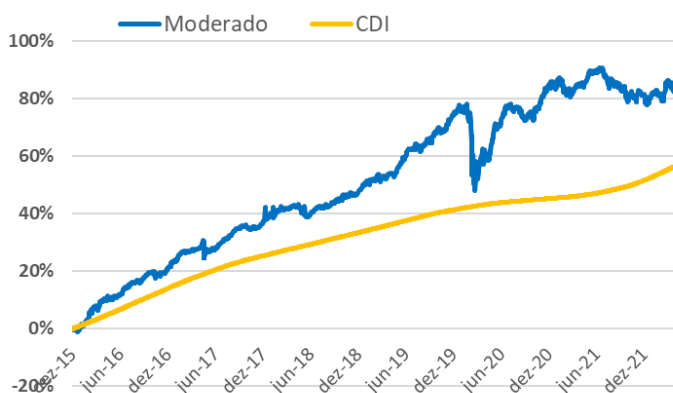
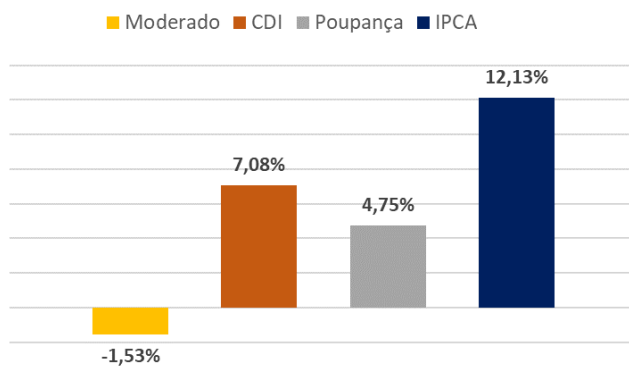
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

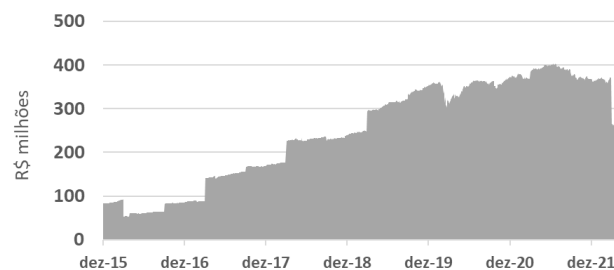
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	30%	100%	32%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Pós-fixado (DI)			6,4%	
Mandato Composto			16,0%	
Crédito High Grade			8,0%	
Crédito High Yield			1,6%	
Renda Variável	0%	50%	40%	IBrX-100
Multimercados	0%	20%	15%	CDI
Imobiliário	0%	20%	3%	IFIX
Invest. Exterior	0%	10%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

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

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%

RENTABILIDADES (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2022	Agressivo	1,16%	-0,70%	2,53%	-3,84%									-0,95%	86,46%
	% CDI	81	68	69	163									-	153
	+/- benchmark	-1,35%	-1,31%	-0,30%	0,00%									-2,94%	-11,70%
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:

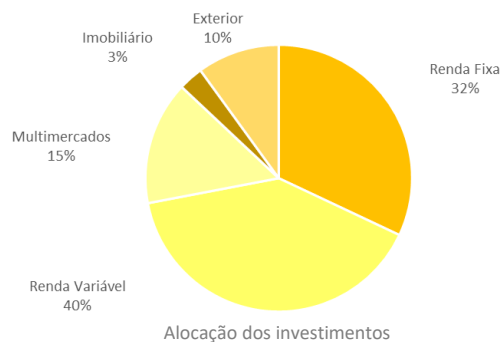
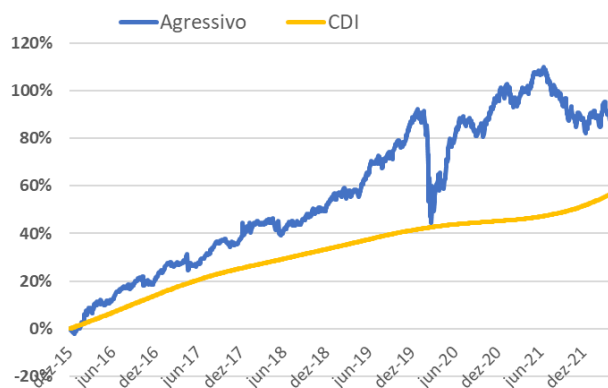
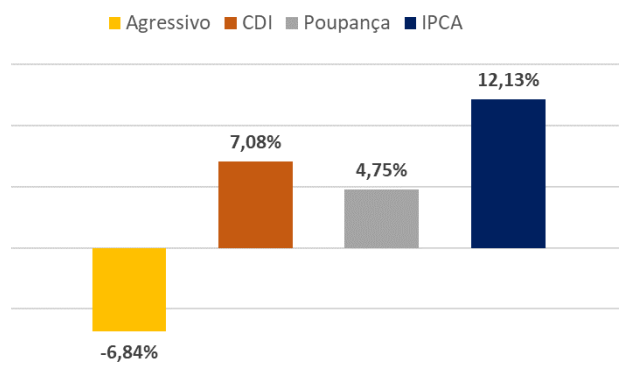
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

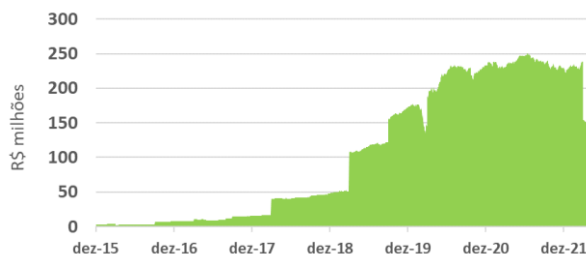
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	30%	100%	32%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Pós-fixado (DI)			6,4%	
Mandato Composto			16,0%	
Crédito High Grade			8,0%	
Crédito High Yield			1,6%	
Renda Variável	0%	50%	40%	IBrX-100
Multimercados	0%	20%	15%	CDI
Imobiliário	0%	20%	3%	IFIX
Invest. Exterior	0%	10%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

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

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)