



Relatório de Investimentos

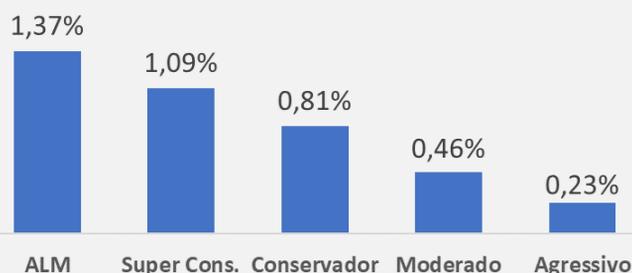
Maio de 2022



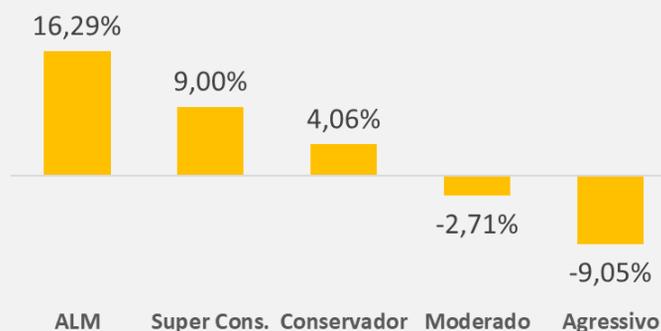
PERFORMANCE DOS PERFIS DE INVESTIMENTO

	mai/22	3m	6m	12m	24m	36m
ALM	1,37%	4,76%	8,24%	16,29%	27,85%	37,51%
% CDI	133	169	160	206	272	240
+/- benchmark	0,35%	0,24%	-2,43%	1,31%	-35,41%	-43,82%
Super Conserv.	1,09%	3,06%	5,64%	9,00%	12,12%	16,43%
% CDI	106	109	110	114	118	105
+/- benchmark	-0,02%	0,32%	0,30%	0,53%	1,75%	0,70%
Conservador	0,81%	2,99%	4,89%	4,06%	10,82%	15,48%
% CDI	78	106	95	51	106	99
+/- benchmark	-0,07%	0,81%	0,93%	-1,06%	-1,05%	-1,98%
Moderado	0,46%	0,69%	1,84%	-2,71%	10,48%	17,23%
% CDI	45	25	36		102	110
+/- benchmark	-0,74%	-0,78%	-2,91%	-4,74%	-4,83%	-3,16%
Agressivo	0,23%	-1,17%	0,56%	-9,05%	9,82%	16,28%
% CDI	23		11		96	104
+/- benchmark	-1,41%	-1,67%	-5,20%	-7,14%	-9,33%	-5,19%

Maio 2022



Últimos 12 meses





Mundo: reabertura da China traz esperanças, mas inflação no mundo ainda é um problema

Mercado: alta volatilidade ao longo do mês

Brasil: sinais menos negativos

Cenário versus Preços

"Uma margem de segurança é alcançada quando os títulos são comprados a preços suficientemente abaixo do valor subjacente para permitir erro humano, má sorte ou extrema volatilidade em um mundo complexo, imprevisível e em rápida mudança." (Seth Klarman)

Maior foi marcado por uma elevada volatilidade no preço dos ativos de risco. Após uma primeira quinzena de forte pressão, observamos uma recuperação dos mercados ao final do mês. Este mês, gostaríamos de fazer uma breve atualização de cenário e passar um pouco mais a fundo em como está nossa visão para os mercados.

No Brasil, o governo continua anunciando medidas que visam gerar um alívio da inflação à sociedade, ao custo de alguma piora fiscal à frente.

Temos uma visão menos negativa do que a média com os ativos locais, pois acreditamos que, a despeito de uma inflação ainda alta, estamos próximos do fim do ciclo de alta de juros, o crescimento está (na margem) mais positivo do que o imaginado e a situação fiscal corrente ainda é "saudável", a despeito dos riscos futuros.

Além disso, já há enorme prêmio de risco e margem de segurança no valuation dos ativos locais, o que é corroborado pelas simulações feitas pelo BTG Pactual e diversas outras casas para o Ibovespa.

No cenário internacional, a inflação no mundo e a necessidade de normalização monetária continuam sendo os dois principais vetores de direcionamento do cenário e dos mercados. Não vemos mudanças nesta frente.

A guerra na Ucrânia é outro ponto nevrálgico onde não há avanços ou alterações de perspectiva.

Nos EUA, alguns indicadores incipientes apontaram para alguma desaceleração da economia. Ainda é cedo para termos conclusões mais concretas em relação a essa desaceleração, mas certamente é um vetor que gera desconforto no mercado e precisa ser monitorado.

Por fim, vemos uma melhora de cenário prospectivo para a China. Com o impacto da pandemia e a visível desaceleração do crescimento, o Governo já sinalizou que deve começar a aliviar as medidas de restrição social nos próximos dias, ao mesmo tempo em que anuncia medidas mais proativas e agressivas de suporte ao crescimento.

Com isso, aumenta a expectativa de uma melhora no cenário de curto-prazo para o crescimento do país e do mundo.

Acreditamos que a pandemia na China representava (ou representa) um dos vetores de pressão no mercado. O seu endereçamento pode vir a retirar uma parte dos prêmios de risco que vinham sendo embutidos nos ativos de risco.

De qualquer forma, a inflação no mundo, a redução de liquidez global e o risco de desaceleração do crescimento nos EUA ainda são os principais temas a serem monitorados. Nenhum deles com mudanças substanciais de perspectivas.

Quando estruturamos nossos portfólios, iniciamos nosso processo olhando para o cenário econômico, seguindo um fluxo que chamamos de "top-down" ou, de cima para baixo. Esta é a primeira etapa do processo de análise. Uma vez que tenhamos identificado o cenário base, em que nossas posições centrais estarão concentradas, tratamos de mapear eventuais riscos, positivos ou negativos, que podem vir a afetar nossas carteiras e, eventualmente, precisam de posições para compor nossos portfólios.

Contudo, a análise profunda do cenário econômico central e seus riscos é apenas o passo inicial deste processo. Uma segunda etapa, não menos importante, fica por conta da análise de preços, valuations e posição técnica do mercado.

De nada adianta, por exemplo, estarmos negativos com o cenário, mas com preços que já embutem uma perspectiva ainda pior, mais negativa do que a nossa visão. Isso também vale para os cenários positivos. Por isso que a análise de posição técnica, preços e valuations é tão importante neste processo.

Neste início de ano, a despeito de ainda trabalharmos com um cenário desafiador para o Brasil, vimos uma posição técnica mais saudável depois da forte correção de preços e valuations verificada no segundo semestre do ano passado. Isso explica o porquê mantivemos nossas posições, especialmente em renda variável e câmbio, em patamar neutro.

No caso do cenário internacional, vimos uma deterioração galopante do cenário, com preços, valuations e posição técnica pouco saudáveis, especialmente nos EUA. Assim, ao longo do tempo, mantivemos posições abaixo da média e, em alguns casos, fomos reduzindo ainda mais essas alocações. Aqui ainda trabalhamos com alto caixa, mas já começamos a ver alguns ativos chegando em níveis interessantes, principalmente no mercado de crédito high yield.

Nosso cenário, no geral, não sofreu grandes alterações. Os preços dos ativos de risco já mostraram alguma correção, especialmente nos ativos internacionais. Ainda esperamos um ano de elevada volatilidade, onde precisaremos ser mais ativos na administração de nossos portfólios.

Temas de Investimento

Não tivemos alterações relevantes nas classes de ativos.



PERFORMANCE POR FUNDO E POR SEGMENTO

	mai/22	3m	6m	12m	24m	36m
Renda Fixa - ALM						
Fundo ALM	1,37%	4,76%	8,24%	16,29%	27,85%	37,51%
Benchmark: Meta Atuarial	1,02%	4,52%	10,67%	14,98%	63,26%	81,33%
Renda Fixa - IMA-S						
BNP Paribas FIRF CP Basel	1,06%	3,01%	5,45%	8,62%	11,97%	15,76%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	1,09%	2,95%	5,52%	8,66%	11,13%	16,23%
LFT vencim.01/09/2025	1,08%	2,68%	5,31%	8,67%		
Itaú Custódia RF CP Caixa	0,98%	2,67%	4,85%	7,32%		
Benchmark: IMA-S	1,11%	2,74%	5,35%	8,47%	10,37%	15,73%
Renda Fixa - IMA-Composite						
Bradesco FIRF Lab	0,86%	3,60%	4,59%	4,12%	9,00%	17,16%
Itaú Calcedônia RFFI	0,96%	4,19%	5,03%	4,81%	11,50%	21,97%
Pacífico RF Composto FIRF LP	0,96%	3,56%	4,02%			
Carteira TAG NTN-B	0,31%					
Benchmark: IMA-Composite	1,02%	4,05%	5,13%	6,16%	11,74%	18,32%
Renda Fixa - Crédito Privado						
ARX Vinson FIRF CP	1,19%	3,27%				
Augme Instit. FI RF CP	1,30%	3,59%	6,72%	12,00%	20,13%	
CA Indosuez Pension FI RF CP	1,17%	3,73%	6,84%	12,28%		
Capitânia Governance CP FIRF	1,28%	3,50%	6,98%	11,49%		
Benchmark: CDI	1,03%	2,81%	5,14%	7,89%	10,24%	15,60%
Estruturados - Macro						
Genoa Radar TAG FIC FIM	1,23%	6,57%	10,29%	17,44%		
Legacy Capital II FIC FIM	1,26%	11,80%	18,81%	21,53%		
SPX Nimitz Estrut FIC FIM	1,38%	12,67%	20,88%	24,30%	40,12%	48,13%
Verde X60 II Advisory FIC FIM	1,25%	6,39%	11,53%	3,86%		
Vintage Alpha Macro FIC FIM	1,71%	7,41%	12,74%	11,80%		
Benchmark: CDI	1,03%	2,81%	5,14%	7,89%	10,24%	15,60%
Estruturados - Long & Short						
Solana Equity Hedge VIII FIC FIM	-0,62%	2,34%	6,10%	0,27%	20,67%	
Benchmark: CDI	1,03%	2,81%	5,14%	7,89%	10,24%	15,60%
Estruturados - Outros						
Captalys Orion FIM CP	1,13%	3,37%	6,22%	10,45%		
Navi 180 FIC FIM CP	1,39%	3,69%	7,12%	13,65%		
Canvas Vector FIC FIM	3,33%	4,69%	3,30%	2,89%	2,60%	3,40%
Giant Zarathustra II FIM	1,45%	6,39%	8,90%	16,61%	17,78%	
Kadima High Vol FIM	0,54%	5,38%	4,33%	6,51%	7,54%	
NW3 Event Driven PLUS FIC FIM	-0,31%	0,99%	7,55%	8,66%	15,31%	
RPS Total Return D60 TAG FIM	-0,99%	0,87%	3,53%	-0,93%		
Miles Acer Long Biased FIC FIM	2,11%	-1,00%	6,83%			
Sharp Long Biased FIC FIM	-0,04%	-1,00%	3,90%	-4,06%		
Benchmark: CDI	1,03%	2,81%	5,14%	7,89%	10,24%	15,60%
Estruturados - FIP						
Domo Enterprise FIP	2,58%	5,95%	14,71%	24,44%		
Domo Ventures Fund 2 FIP	0,14%	1,53%	2,96%			
Signal Capital III FIPM CA	-0,34%	-2,90%	-13,04%			
Benchmark: CDI	1,03%	2,81%	5,14%	7,89%	10,24%	15,60%
Equities						
Absoluto Partners Inst. FIA	1,41%	-5,98%	-2,64%	-32,14%	-1,04%	
Atmos Institucional FIC FIA	-1,66%	-10,01%	-10,91%	-32,43%	6,50%	
Bogari Value T Institucional FIC FIA	-3,26%	-13,25%	-13,63%	-38,92%	-0,87%	
Equitas Selection Instit. FIA	-1,98%	-10,57%	-2,93%	-34,45%	-9,38%	-12,85%
Kiron Institucional FIA	0,78%	-3,94%	5,71%	-20,02%	9,17%	
Moat Capital FIC FIA	3,23%	0,43%	5,86%	-18,41%	11,19%	13,69%
Oceana Valor FIA	2,42%	-0,77%	12,09%	-7,80%	32,61%	21,32%
Velt Institucional FIC FIA	-3,31%	-13,07%	-13,44%	-37,15%	-14,71%	
AZ Quest Small Mid Caps FIA	-0,90%	-2,02%	1,38%	-19,71%	18,09%	22,99%
LIS Value FIA	-2,40%	-3,36%	-3,09%			
Trigono Flagship 60 Small Caps	7,94%	15,49%	19,26%			
Benchmark: IBrX	3,23%	-1,68%	9,95%	-12,43%	29,27%	17,73%
Imobiliário						
Alianza FOF IMOB FIM	-0,07%	1,70%	5,17%			
Benchmark: IFIX	0,26%	2,89%	9,39%	0,14%	6,12%	10,49%
Offshore Renda Fixa & MM & RV						
TAG Multi Assets Solution IE	-4,53%	-12,46%	-22,92%			
Benchmark: 50%MSCI World (BRL) + 50%CDI	-1,50%	-5,51%	-9,57%	-3,67%	11,74%	39,64%

Nota: A rentabilidade dos fundos abertos referem-se ao mês cheio, i.e, não consideram movimentações



PORTFÓLIO DETALHADO POR PERFIL

31/05/2022	Super Conservador			Conservador			Moderado			Agressivo		
	\$(mm)	Aloc.%	Perform. Mês	\$(mm)	Aloc.%	Perform. Mês	\$(mm)	Aloc.%	Perform. Mês	\$(mm)	Aloc.%	Perform. Mês
Itaú Custódia CP FI				3,71	3,0%	0,98%	7,36	2,9%	0,98%	8,67	6,0%	0,98%
Tesouro Selic (Carteira TAG)				1,72	1,4%	1,08%	9,42	3,7%	1,08%	3,56	2,5%	1,08%
NTN-B (Carteira TAG)										7,88	5,5%	0,31%
CAIXA				5,42	4,4%	0,99%	16,77	6,6%	1,03%	20,11	14,0%	0,74%
BNP Paribas FIRF CP Basel	154,38	40,1%	1,06%	3,40	2,8%	1,06%	5,07	2,0%	1,06%	1,56	7,6%	1,06%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	154,30	40,0%	1,09%	3,40	2,8%	1,09%	5,07	2,0%	1,09%	1,56	7,6%	1,09%
Bradesco FIRF Lab				8,57	7,0%	0,86%	12,77	5,0%	0,86%	3,93	7,6%	0,86%
Itaú Calcedônia RFFI				24,98	20,5%	0,96%	37,21	14,6%	0,96%	11,46	8,0%	0,96%
Pacífico RF Composto FIRF LP				12,58	10,3%	0,96%	18,74	7,3%	0,96%	5,77	4,0%	0,96%
ARX Vinson FIRF CP				9,90	8,1%	1,19%	14,75	5,8%	1,19%	4,54	3,2%	1,19%
Augme Instit. FI RF CP	19,73	5,1%	1,30%	7,67	6,3%	1,30%	11,42	4,5%	1,30%	3,52	2,4%	1,30%
CA Indosuez Pension FI RF CP	22,36	5,8%	1,17%	10,54	8,6%	1,17%	15,70	6,1%	1,17%	4,83	3,4%	1,17%
Capitânia Governance CP FIRF	22,39	5,8%	1,28%	8,81	7,2%	1,28%	13,13	5,1%	1,28%	4,04	2,8%	1,28%
Itaú Custódia CP FI	12,84	3,3%	0,98%	0,23	0,2%	0,98%	0,34	0,1%	0,98%	0,10	0,1%	0,98%
Outros				0,00	0,0%		0,01	0,0%		0,00	0,0%	
RENDA FIXA / FIC RF*	386,00	100,2%	1,09%	90,09	73,8%	1,06%	134,22	52,6%	1,06%	41,32	28,8%	1,06%
Captalys Orion FIMCP				1,88	1,5%	1,13%	4,36	1,7%	1,13%	2,31	1,6%	1,13%
Navi 180 FIC FIM CP				1,27	1,0%	1,39%	2,93	1,1%	1,39%	1,55	1,1%	1,39%
SPX Nimitz Estrut FIC FIM				1,37	1,1%	1,38%	3,16	1,2%	1,38%	1,68	1,2%	1,38%
Canvas Vector FIC FIM				0,81	0,7%	3,33%	1,86	0,7%	3,33%	0,99	0,7%	3,33%
Genoa Capital Radar FIC FIM				1,26	1,0%	1,23%	2,92	1,1%	1,23%	1,55	1,1%	1,23%
Legacy Capital II FIC FIM				1,31	1,1%	1,26%	3,04	1,2%	1,26%	1,61	1,1%	1,26%
Verde X60 II Advisory FIC FIM				0,89	0,7%	1,25%	2,06	0,8%	1,25%	1,09	0,8%	1,25%
Vintage Alpha Macro FIC FIM				1,19	1,0%	1,71%	2,76	1,1%	1,71%	1,46	1,0%	1,71%
Solana Equity Hedge FIC FIM				1,37	1,1%	-0,62%	3,18	1,2%	-0,62%	1,69	1,2%	-0,62%
Giant Zarathustra II FIC FIM				0,91	0,7%	1,45%	2,12	0,8%	1,45%	1,12	0,8%	1,45%
Kadima High Vol FIM				0,81	0,7%	0,54%	1,88	0,7%	0,54%	1,00	0,7%	0,54%
NW3 Event Driven Plus FIC FIM				0,55	0,4%	-0,31%	1,27	0,5%	-0,31%	0,67	0,5%	-0,31%
RPS Total Return D60 TAG FIM				0,79	0,6%	-0,99%	1,83	0,7%	-0,99%	0,97	0,7%	-0,99%
Miles Acer Long Biased TB FIC				0,70	0,6%	2,11%	1,61	0,6%	2,11%	0,86	0,6%	2,11%
Sharp Long Biased FIC FIM				1,35	1,1%	-0,04%	3,14	1,2%	-0,04%	1,66	1,2%	-0,04%
Itaú Custódia CP FI				0,11	0,1%	0,98%	0,25	0,1%	0,98%	0,13	0,1%	0,98%
Outros				0,00	0,0%		0,00	0,0%		0,00	0,0%	
MULTIMERCADOS / FIC MM*				16,58	13,6%	0,96%	38,39	15,0%	0,96%	20,36	14,2%	0,96%
Domo Enterprise FIP				0,07	0,1%	2,58%	0,48	0,2%	2,58%	0,62	0,4%	2,58%
Domo Ventures Fund 2				0,10	0,1%	0,14%	0,69	0,3%	0,14%	0,89	0,6%	0,14%
Signal Capital III FIPM				0,21	0,2%	-0,34%	1,88	0,7%	-0,34%	2,04	1,4%	-0,34%
PRIVATE EQUITY				0,38	0,3%	0,60%	3,05	1,2%	0,47%	3,56	2,5%	0,56%
Absoluto Partners Inst. FIA				0,75	0,6%	1,41%	7,46	2,9%	1,41%	7,98	5,6%	1,41%
Oceana Valor FIA				0,52	0,4%	2,42%	5,24	2,1%	2,42%	5,60	3,9%	2,42%
Atmos Institucional FIC FIA				0,86	0,7%	-1,66%	8,60	3,4%	-1,66%	9,20	6,4%	-1,66%
Bogari Value FIC FIA				0,14	0,1%	-3,26%	1,36	0,5%	-3,26%	1,46	1,0%	-3,26%
Moat Capital FIC FIA				0,02	0,0%	3,23%	0,18	0,1%	3,23%	0,19	0,1%	3,23%
Kiron Institucional FIA				0,24	0,2%	0,78%	2,40	0,9%	0,78%	2,57	1,8%	0,78%
Velt Institucional FIC FIA				0,35	0,3%	-3,31%	3,47	1,4%	-3,31%	3,71	2,6%	-3,31%
AZ Quest Small Mid Caps FIA				0,56	0,5%	-0,90%	5,58	2,2%	-0,90%	5,97	4,2%	-0,90%
Equitas Selection Instit. FIA				0,47	0,4%	-1,98%	4,69	1,8%	-1,98%	5,02	3,5%	-1,98%
LIS Value FIA				0,41	0,3%	-2,40%	4,06	1,6%	-2,40%	4,34	3,0%	-2,40%
Trigono Flagship 60 Small Caps				0,47	0,4%	7,94%	4,71	1,8%	7,94%	5,03	3,5%	7,94%
Itaú Custódia CP FI				0,20	0,2%	0,98%	1,95	0,8%	0,98%	2,09	1,5%	0,98%
Outros				0,00	0,0%		0,00	0,0%		0,00	0,0%	
RENDA VARIÁVEL / FIC RV*				4,97	4,1%	-0,14%	49,70	19,5%	-0,22%	53,17	37,0%	-0,18%
Alianza FOF IMOB FIM				0,90	0,7%	-0,07%	3,56	1,4%	-0,07%	2,19	1,5%	-0,07%
IMOBILIÁRIO				0,90	0,7%	-0,07%	3,56	1,4%	-0,07%	2,19	1,5%	-0,07%
TAG Multi Assets Solution FIM IE				3,75	3,1%	-4,53%	10,26	4,0%	-4,53%	4,99	3,5%	-4,53%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR				3,75	3,1%	-5,35%	10,26	4,0%	-4,68%	4,99	3,5%	-4,99%
Despesas/Rebates/Outros	-0,69	-0,2%		0,00	0,0%		-0,60	-0,2%		-2,01	-1,4%	
Opções				0,00	0,0%		0,02	0,0%		0,02	0,0%	
TOTAL	385,31	100,0%	1,09%	122,09	100,0%	0,81%	255,38	100,0%	0,46%	143,70	100,0%	0,23%

* Os FICs Consolidadores de Renda Fixa, Multimercados e Renda Variável se aplicam apenas aos perfis Conservador, Moderado e Agressivo



PORTFÓLIO DE INVESTIMENTOS – POR GESTOR E POR CLASSE DE ATIVO

(BRL mio)

Asset Manager	Fixed Income				Structured				Equities				Total	
	ALM	IMA-S	Crédito	IMA - Composed	Macro	Equity Hedge	Others	Offshore	IBrX	Small Caps	Value / Growth	Offshore	\$	%
Absoluto Partners	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,2	-	16,2	1,30%
Alianza	-	-	-	-	-	-	6,7	-	-	-	-	-	6,7	0,54%
ARX	-	-	29,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29,2	2,35%
Atmos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,7	-	18,7	1,50%
Augme	-	-	42,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	42,3	3,41%
AZ QUEST	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,1	-	-	12,1	0,97%
BNP Paribas	-	164,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	164,4	13,24%
Bogari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,0	-	3,0	0,24%
Bradesco	-	-	-	25,3	-	-	-	-	-	-	-	-	25,3	2,04%
Canvas	-	-	-	-	-	-	3,7	-	-	-	-	-	3,7	0,29%
Capitânia	-	-	48,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	48,4	3,89%
Captalys	-	-	-	-	-	-	8,6	-	-	-	-	-	8,6	0,69%
Credit Agricole	-	-	53,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	53,4	4,30%
Domo	-	-	-	-	-	-	2,9	-	-	-	-	-	2,9	0,23%
Equitas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,2	-	10,2	0,82%
Genoa Capital	-	-	-	-	5,7	-	-	-	-	-	-	-	5,7	0,46%
Giant Steps	-	-	-	-	-	-	4,2	-	-	-	-	-	4,2	0,33%
Itaú	-	205,5	-	73,6	-	-	-	-	-	-	-	-	279,1	22,47%
Kadima	-	-	-	-	-	-	3,7	-	-	-	-	-	3,7	0,30%
Kiron	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,2	-	5,2	0,42%
Legacy	-	-	-	-	6,0	-	-	-	-	-	-	-	6,0	0,48%
Leste	-	-	-	-	-	-	2,5	-	-	-	-	-	2,5	0,20%
LIS Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,8	-	-	8,8	0,71%
Miles Capital	-	-	-	-	-	-	3,2	-	-	-	-	-	3,2	0,26%
Moat Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,4	-	0,4	0,03%
Navi	-	-	-	-	-	-	5,8	-	-	-	-	-	5,8	0,46%
Oceana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,4	-	11,4	0,92%
Pacífico	-	-	-	37,1	-	-	-	-	-	-	-	-	37,1	2,99%
RPS Capital	-	-	-	-	-	-	3,6	-	-	-	-	-	3,6	0,29%
Sharp	-	-	-	-	-	-	6,2	-	-	-	-	-	6,2	0,50%
Signal	-	-	-	-	-	-	4,1	-	-	-	-	-	4,1	0,33%
SPX	-	-	-	-	6,2	-	-	-	-	-	-	-	6,2	0,50%
Solana	-	-	-	-	-	6,2	-	-	-	-	-	-	6,2	0,50%
TAG	333,6	-	-	7,9	-	-	-	19,0	-	-	-	-	360,5	29,02%
Tesouro Nacional	-	14,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,7	1,18%
Trigono	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,2	-	-	10,2	0,82%
Velt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,5	-	7,5	0,61%
Verde	-	-	-	-	4,0	-	-	-	-	-	-	-	4,0	0,33%
Vintage	-	-	-	-	5,4	-	-	-	-	-	-	-	5,4	0,44%
Outros	-	-4,4	-	-	-	-	0,0	-	-	-	-	-	-4,3	-0,35%
Total	333,6	380,2	173,3	143,9	27,3	6,2	54,9	19,0	0,0	31,1	72,5	0,0	1.242,1	100%



PRINCIPAIS INDICADORES

	mai/22	3m	6m	12m	24m	36m
CDI	1,03%	2,81%	5,14%	7,89%	10,24%	15,60%
Ibovespa	3,22%	-1,58%	9,26%	-11,78%	27,40%	14,76%
IBrX	3,23%	-1,68%	9,95%	-12,43%	29,27%	17,73%
USD	-3,87%	-7,99%	-15,85%	-9,62%	-12,85%	20,00%
IPCA	0,47%	3,18%	5,55%	11,73%	20,73%	23,00%
IGP-DI	0,69%	3,50%	8,52%	10,56%	50,95%	61,20%
Meta Atuarial	1,02%	4,52%	10,67%	14,98%	63,26%	81,33%
IMA-Composto	1,02%	4,05%	5,13%	6,16%	11,74%	18,32%
IRF-M	0,58%	1,31%	3,74%	1,60%	2,33%	13,90%
IRF-M1	0,95%	2,61%	4,93%	6,43%	8,67%	15,54%
IRF-M1+	0,39%	0,67%	2,95%	-0,89%	-1,17%	12,32%
IMA-B5	0,78%	5,02%	7,09%	9,55%	17,65%	28,78%
IMA-B5+	1,16%	4,84%	2,82%	-0,25%	10,41%	15,02%
IMA-B	0,96%	4,93%	4,96%	4,59%	14,18%	21,81%
IMA-S	1,11%	2,74%	5,35%	8,47%	10,37%	15,73%
IMA-G ex-C	0,92%	3,01%	4,83%	5,18%	8,69%	16,75%
MSCI World Index (USD)	-0,16%	-6,35%	-10,02%	-6,21%	29,94%	36,40%
MSCI World Index (BRL)	-4,02%	-13,83%	-24,29%	-15,23%	13,24%	63,68%
Saving Accounts	0,67%	1,83%	3,42%	5,29%	6,94%	10,85%

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%	1,09%								4,79%	59,03%
	% CDI	112	114	118	101	106								110	101
	+/- benchmark	-0,01%	-0,06%	0,18%	0,15%	-0,02%								0,26%	0,56%
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:

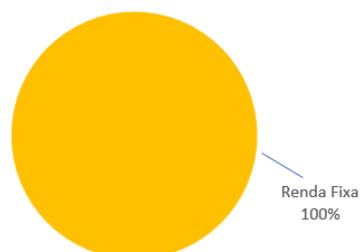
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

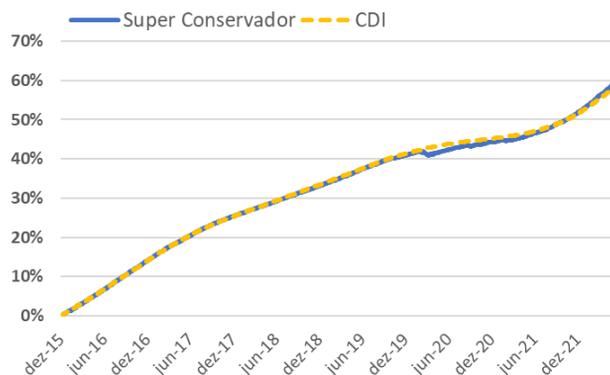
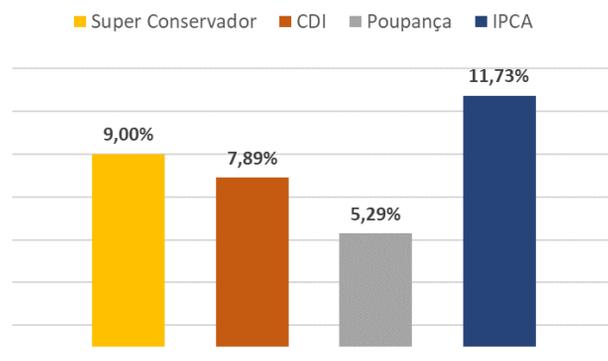
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	100%	IMA-S
Pós-fixado (DI)			75%	
Mandato Composto				
Crédito High Grade			25%	
Crédito High Yield				
Renda Variável	0%	0%	0%	IBrX-100
Multimercados	0%	10%	0%	CDI
Imobiliário	0%	20%	0%	IFIX
Invest. Exterior	0%	5%	0%	50% CDI + 50% MSCI World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

Público-Alvo:

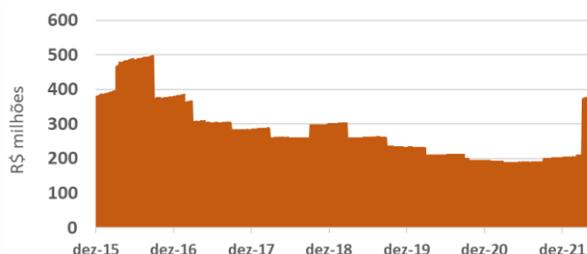
Devido a sua composição, tem probabilidade mínima de ter retornos negativos, assim é recomendado para quem tem muita aversão a riscos financeiros. Em períodos mais longos, a rentabilidade deste perfil tende a ser menor que a dos demais, pois é proporcional ao risco assumido, que também é baixo.



Alocação dos investimentos

RENTABILIDADE ACUMULADA (%)

RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES

RENTABILIDADE (% do CDI)

Período	SuperCons.	CDI	% CDI
3m	3,06%	2,81%	109
6m	5,64%	5,14%	110
12m	9,00%	7,89%	114
24m	12,12%	10,24%	118
36m	16,43%	15,60%	105

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

Meses Positivos Últ. 36 meses	35
Meses Negativos Últ. 36 meses	1
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	24
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	12

Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	1,09%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,42%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-0,42%
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%	0,81%								3,90%	70,34%
	% CDI	46	74	204	33	78								90	121
	+/- benchmark	0,13%	0,19%	0,57%	0,30%	-0,07%								1,15%	-2,31%
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:

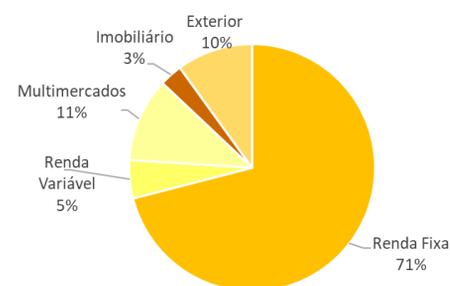
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

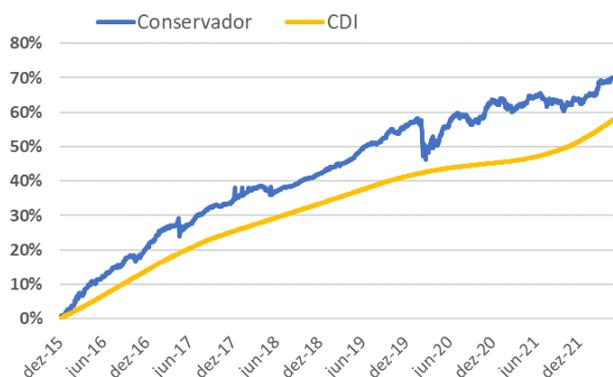
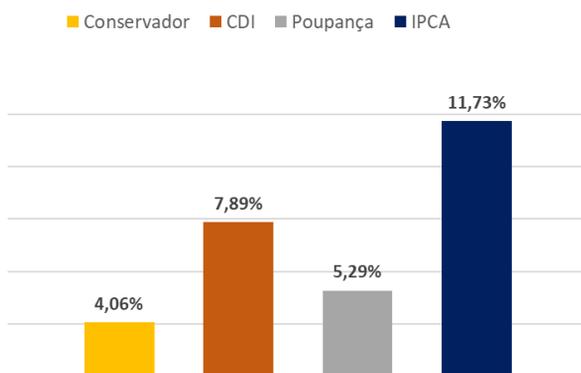
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	60%	100%	71%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Pós-fixado (DI)			14,20%	
Mandato Composto			35,50%	
Crédito High Grade			17,75%	
Crédito High Yield			3,55%	
Renda Variável	0%	10%	5%	IBrX-100
Multimercados	0%	20%	11%	CDI
Imobiliário	0%	20%	3%	IFIX
Invest. Exterior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

Público-Alvo:

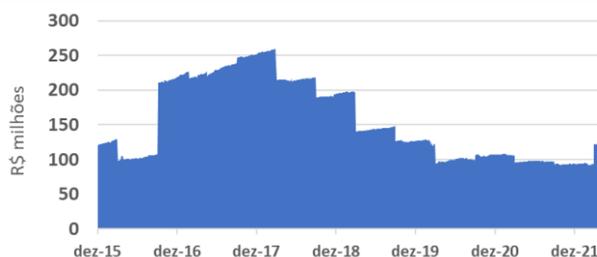
O objetivo do perfil Conservador é equilibrar segurança com um pouco mais de rentabilidade e ele é indicado para quem pode tolerar um pouco de volatilidade no seu patrimônio no curto prazo.



Alocação dos investimentos

RENTABILIDADE ACUMULADA (%)

RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES

RENTABILIDADE (% do CDI)

Período	Conservador	CDI	% CDI
3m	2,99%	2,81%	106
6m	4,89%	5,14%	95
12m	4,06%	7,89%	51
24m	10,82%	10,24%	106
36m	15,48%	15,60%	99

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

Meses Positivos Últ. 36 meses	23
Meses Negativos Últ. 36 meses	13
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	18
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	18

Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	2,65%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,41%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-4,40%
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%	0,46%								0,73%	82,86%
	% CDI	31	-	219	-	45								17	142
	+/- benchmark	-0,97%	-0,66%	0,06%	-0,10%	-0,74%								-2,44%	-5,85%
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:

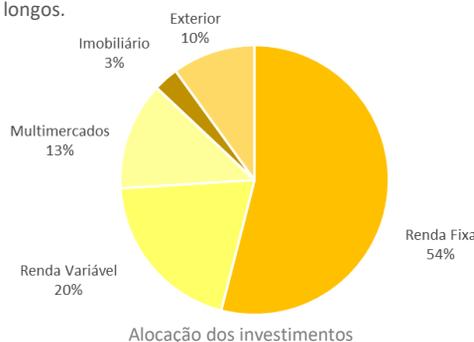
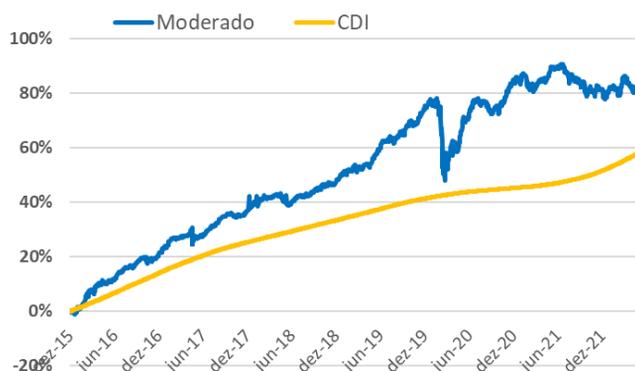
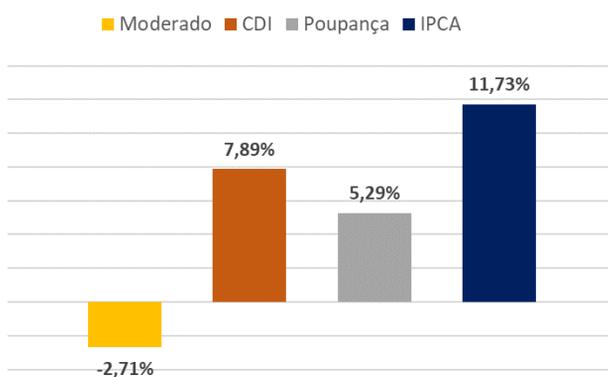
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

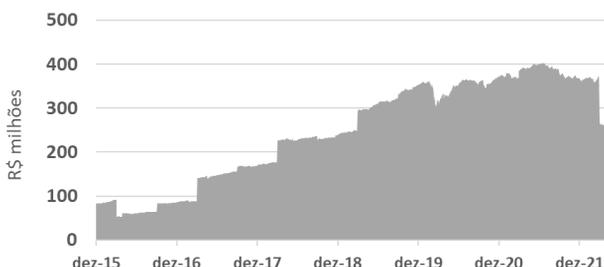
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	50%	100%	54%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Pós-fixado (DI)			10,8%	
Mandato Composto			27,0%	
Crédito High Grade			13,5%	
Crédito High Yield			2,7%	
Renda Variável	0%	30%	20%	IBRX-100
Multimercados	0%	20%	13%	CDI
Imobiliário	0%	20%	3%	IFIX
Invest. Exterior	0%	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	0,69%	2,81%	25
6m	1,84%	5,14%	36
12m	-2,71%	7,89%	-34
24m	10,48%	10,24%	102
36m	17,23%	15,60%	110

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	0,47%
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	19	Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-10,00%
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	17	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%	0,23%								-0,72%	86,89%
	% CDI	159	-	274	-	23								-	149
	+/- benchmark	-1,35%	-1,31%	-0,30%	0,00%	-1,41%								-4,38%	-14,52%
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 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)

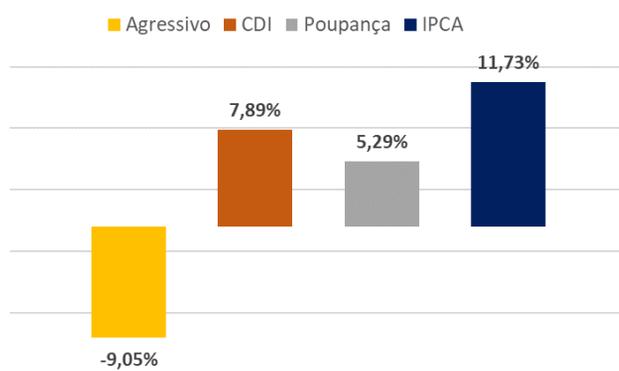
Público-Alvo:

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 (% do CDI)

Período	Agressivo	CDI	% CDI
3m	-1,17%	2,81%	-42
6m	0,56%	5,14%	11
12m	-9,05%	7,89%	-115
24m	9,82%	10,24%	96
36m	16,28%	15,60%	104

RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES

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	0,49%
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	20	Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-15,33%
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	16	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)