

Relatório de Investimentos

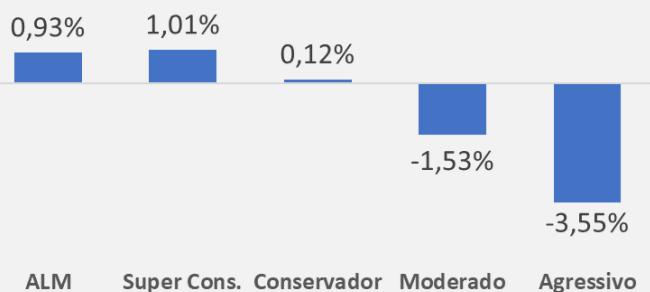
Junho de 2022



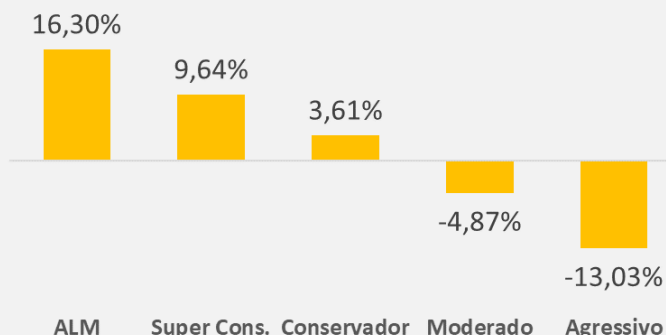
PERFORMANCE DOS PERFIS DE INVESTIMENTO

	jun/22	3m	6m	12m	24m	36m
ALM	0,93%	4,01%	7,97%	16,30%	27,87%	37,46%
% CDI	91	138	148	188	251	231
+/- benchmark	-0,02%	1,28%	-2,00%	0,74%	-33,82%	-43,86%
Super Conserv.	1,01%	2,97%	5,85%	9,64%	12,87%	16,99%
% CDI	99	102	108	111	116	105
+/- benchmark	-0,06%	0,08%	0,20%	0,39%	1,56%	0,57%
Conservador	0,12%	1,21%	4,03%	3,61%	9,08%	14,17%
% CDI	12	42	75	42	82	87
+/- benchmark	0,07%	0,31%	1,22%	-1,45%	-1,60%	-1,64%
Moderado	-1,53%	-2,82%	-0,81%	-4,87%	4,98%	12,71%
% CDI					45	78
+/- benchmark	0,24%	-0,57%	-2,16%	-4,95%	-5,58%	-3,24%
Agressivo	-3,55%	-7,03%	-4,24%	-13,03%	0,39%	8,78%
% CDI					3	54
+/- benchmark	0,65%	-0,66%	-3,55%	-6,81%	-9,26%	-4,71%

Junho 2022



Últimos 12 meses





Mundo: Da Inflação para a Recessão

Mercado: Humor Negativo

Brasil: Fiscal em foco

Da Inflação para a Recessão

“Recessão é quando o seu vizinho perde o emprego; depressão é quando você perde o seu” - Harry S. Truman

Em junho, os ativos de risco apresentaram mais uma rodada de forte depreciação. A diferença deste mês, em relação a tudo aquilo que vimos no início deste ano, contudo, ficou por conta do fechamento da taxa de juros no mundo desenvolvido e na forte queda no mercado de commodities, especialmente as commodities metálicas não preciosas.

A narrativa do mercado mudou, de forma rápida e acentuada, do medo da inflação, para o receio de uma recessão global. Esta mudança de dinâmica foi sustentada e explicada pela divulgação de dados econômicos, em especial nos EUA e na Europa, apontando para uma desaceleração não desprezível da economia global.

Pela primeira vez em vários anos (quicá décadas), estamos vivenciando um cenário de desaceleração econômica (e aumento do risco de recessão), sem que os bancos centrais do G10 tenham a flexibilidade de ajustar sua política monetária em prol de mais crescimento.

Acreditamos que os mercados só irão melhorar estruturalmente, ou seja, essa tendência negativa dos ativos de risco só irá se inverter, quando tivermos uma visibilidade clara de que a inflação fez o seu pico, os bancos centrais têm condições de encerrar o seu ciclo de ajuste monetário (alta de juros e QT), e teremos uma noção mais clara de qual o tamanho, duração e extensão desta desaceleração econômica.

Ao longo do mês, alguns desenvolvimentos específicos merecem destaque:

No Brasil, uma nova PEC avançou no Congresso e tem elevada probabilidade de ser aprovada e executada, onde mais de R\$40bi serão gastos acima do Teto de Gastos. Os rumos da situação fiscal no Brasil, adicionados ao cenário internacional mais desafiador, tem mantido o dólar mais alto, a curva de juros pressionada (para cima) e a bolsa com dinâmica negativa.

Ainda vemos um mercado local barato em termos de valuation e uma posição técnica relativamente saudável. Contudo, sem uma melhor visibilidade do cenário (local e externo), será difícil de observar uma mudança estrutural desta dinâmica no curto-prazo.

Já na Europa, se desenha um cenário energético catastrófico. A Rússia reduziu em cerca de 60% o fluxo de Gás para o continente. O impacto imediato é a alta de preços, que exerce pressão altista na inflação e baixista no crescimento. Mantido este cenário, a região pode ver seus estoques de Gás acabarem entre janeiro e março de 2023.

Neste momento, alguns planos de contenção estão sendo colocados em prática, mas cenários caudais, tais como racionamento de energia, não podem ser descartados. Caso alguns dos cenários mais extremos seja concretizado, este pode ser um dos principais temas para o cenário nos próximos meses, já que causaria uma profunda queda de atividade econômica e nova pressão de alta nos preços.

Na China, com a reabertura econômica de diversas regiões do país pós “lockdown”, estamos vendo, como era esperado, uma recuperação da atividade econômica. O governo vem executando um afrouxamento fiscal e monetário, assim como clarificando algumas medidas regulatórias para o setor de tecnologia. Isso ajudou o desempenho das bolsas do país este mês, no relativo com os demais mercados do mundo.

Contudo, ainda temos enormes dúvidas de que as medidas anunciadas serão suficientes para reacelerar de forma estrutural e relevante o crescimento. A estrutura da economia mudou nos últimos anos, o consumo se tornou mais relevante para o crescimento e as medidas de suporte usadas no passado podem não ser mais efetivas neste ciclo econômico.

Nos EUA, o Fed acelerou o ciclo de alta de juros para 75bps, mantendo as portas da política monetária abertas para as próximas decisões. De qualquer forma, o destaque do mês ficou por conta dos sinais cada vez mais claros, seja dos dados econômicos, seja das sinalizações do setor corporativo, de que há em curso uma desaceleração não desprezível do crescimento do país.

Diante de todo exposto acima, o semestre se encerra como um dos piores períodos de desempenho para os ativos de risco nas últimas décadas. Infelizmente, não há perspectivas de curto-prazo para uma mudança neste ambiente. De qualquer forma, estamos vendo mudanças significativas de preços, valuations e posição técnica que justificam a manutenção ou abertura de posição em algumas classes de ativos, que vínhamos evitando até aqui.

Vamos agir de maneira bastante parcimoniosa nas alocações, pois temos a humildade de reconhecer que acertar o timing das inversões de tendência e cenário costuma ser uma tarefa ingrata (e praticamente impossível).

Neste meio tempo, acreditamos que a melhor estratégia é manter um portfólio mais diversificado do que a média, seja em termos de classe de ativos, países e regiões, priorizando aqueles cujo risco versus retorno nos parecem mais atrativos para este momento do ciclo, mas sem ignorar os potenciais “eventos de cauda” do cenário.

Temas de Investimento

Não tivemos alterações relevantes nas classes de ativos.



PERFORMANCE POR FUNDO E POR SEGMENTO

	jun/22	3m	6m	12m	24m	36m
Asset Liability Management						
Fundo ALM	0,93%	4,01%	7,97%	16,30%	27,87%	37,46%
Benchmark: Meta Atuarial	0,95%	2,74%	9,97%	15,56%	61,69%	81,31%
Caixa						
Itaú Custódia RF CP Caixa	0,96%	2,75%	5,11%	8,06%		
Tesouro Selic (carteira TAG)	1,09%	2,78%	5,64%	9,45%		
Tesouro IPCA+ (Carteira TAG)	-0,17%	1,27%				
Benchmark: 80%IMA-S + 20%IMA-B	0,78%	2,60%				
Renda Fixa - IMA-S						
BNP Paribas FIRF CP Basel	1,01%	2,93%	5,68%	9,30%	12,66%	16,31%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	0,99%	2,91%	5,71%	9,27%	11,93%	16,76%
Benchmark: IMA-S	1,07%	2,89%	5,65%	9,24%	11,31%	16,41%
Renda Fixa - IMA-Composite						
Bradesco FIRF Lab	0,19%	1,53%	4,13%	4,06%	7,84%	14,11%
Itaú Calcedônia RFFI	-0,06%	1,53%	4,58%	4,37%	9,98%	18,27%
Pacífico RF Composto FIRF LP	-0,31%	1,03%	3,24%			
Benchmark: IMA-Composite	0,21%	2,02%	4,88%	5,97%	10,72%	16,12%
Renda Fixa - Crédito Privado						
ARX Vinson FIRF CP	1,21%	3,36%	6,29%			
Augme Instit. FI RF CP	1,16%	3,58%	6,85%	12,54%	20,63%	25,79%
CA Indosuez Pension FI RF CP	1,16%	3,39%	7,04%	12,98%		
Capitânia Governance CP FIRF	1,01%	3,34%	7,06%	11,91%		
Benchmark: CDI	1,01%	2,91%	5,40%	8,66%	11,12%	16,23%
Estruturados - Macro						
Genoa Radar TAG FIC FIM	2,01%	4,21%	11,30%	16,62%		
Legacy Capital II FIC FIM	0,41%	6,91%	18,18%	21,42%		
SPX Nimitz Estrut FIC FIM	2,39%	7,47%	21,60%	26,89%	41,85%	49,53%
Verde X60 II Advisory FIC FIM	-1,87%	0,31%	7,19%	2,17%		
Vintage Alpha Macro FIC FIM	-0,67%	3,14%	8,84%	9,82%		
Benchmark: CDI	1,01%	2,91%	5,40%	8,66%	11,12%	16,23%
Estruturados - Long & Short						
Solana Equity Hedge VIII FIC FIM	-0,67%	1,20%	-0,27%	-3,05%	16,44%	
Benchmark: CDI	1,01%	2,91%	5,40%	8,66%	11,12%	16,23%
Estruturados - Outros						
Captalys Orion FIM CP	1,11%	3,26%	6,38%	11,01%		
Navi 180 FIC FIM CP	1,37%	3,91%	7,33%	14,22%		
Canvas Vector FIC FIM	-4,18%	-1,90%	-3,63%	-2,34%	-0,86%	-3,24%
Giant Zarathustra II FIM	0,38%	2,24%	8,43%	15,16%	18,24%	
Kadima High Vol FIM	-0,36%	0,93%	2,47%	6,15%	6,48%	
NW3 Event Driven PLUS FIC FIM	0,53%	0,59%	6,44%	10,07%	15,99%	
RPS Total Return D60 TAG FIM	2,18%	1,57%	4,05%	-0,55%		
Miles Acer Long Biased FIC FIM	-4,83%	-7,62%	0,16%			
Sharp Long Biased FIC FIM	-5,59%	-7,67%	-1,93%	-10,65%		
Benchmark: CDI	1,01%	2,91%	5,40%	8,66%	11,12%	16,23%
Estruturados - FIP						
Domo Enterprise FIP	3,79%	9,93%	15,71%	29,51%		
Domo Ventures Fund 2 FIP	1,67%	2,39%	4,27%	7,96%		
Signal Capital III FIPM CA	-1,15%	-2,87%	-6,10%			
Benchmark: CDI	1,01%	2,91%	5,40%	8,66%	11,12%	16,23%
Equities						
Absoluto Partners Inst. FIA	-11,95%	-22,42%	-13,88%	-40,28%	-21,27%	
Atmos Institucional FIC FIA	-8,89%	-21,95%	-19,20%	-38,68%	-11,57%	
Bogari Value T Institucional FIC FIA	-12,15%	-27,05%	-23,45%	-47,85%	-22,30%	
Equitas Selection Instit. FIA	-15,40%	-26,78%	-19,03%	-46,72%	-31,93%	-30,76%
Kiron Institucional FIA	-9,86%	-17,87%	-5,21%	-28,52%	-11,96%	
Moat Capital FIC FIA	-14,16%	-19,68%	-13,39%	-31,01%	-15,36%	-7,42%
Oceana Valor FIA	-9,10%	-14,83%	-1,15%	-17,34%	10,97%	5,25%
Velt Institucional FIC FIA	-12,73%	-26,45%	-24,02%	-45,20%	-31,79%	
AZ Quest Small Mid Caps FIA	-11,16%	-17,17%	-11,97%	-29,80%	-3,42%	3,57%
LIS Value FIA	-9,75%	-15,61%	-16,35%			
Trigono Flagship 60 Small Caps	-15,84%	-7,80%	-8,54%			
Benchmark: IBRX	-11,57%	-17,94%	-5,72%	-23,05%	4,91%	0,02%
Imobiliário						
Alianza FOF IMOB FIM	0,50%	1,33%	2,92%			
Benchmark: IFIX	-0,88%	0,56%	-0,33%	1,48%	-0,38%	6,46%
Offshore Renda Fixa & MM & RV						
TAG Multi Assets Solution IE	6,56%	2,29%	-19,46%	-8,43%		
Benchmark: 50%MSCI World (BRL) + 50%CDI	1,03%	-2,45%	-10,32%	-1,49%	10,87%	38,00%

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



PORTFÓLIO DETALHADO POR PERFIL

30/06/2022	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				3,45	2,8%	0,96%	8,38	3,3%	0,96%	10,26	7,4%	0,96%
Tesouro Selic (Carteira TAG)				1,73	1,4%	1,09%	9,52	3,8%	1,09%	3,60	2,6%	1,09%
Tesouro IPCA+ (Carteira TAG)				2,43	2,0%	-0,61%	4,72	1,9%	-0,61%	3,22	2,3%	0,47%
CAIXA				7,61	6,2%	0,70%	22,62	9,0%	0,79%	17,08	12,3%	0,81%
BNP Paribas FIRF CP Basel	155,93	40,6%	1,01%	4,67	3,8%	1,01%	7,16	2,8%	1,01%	2,64	7,6%	1,01%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	155,82	40,6%	0,99%	4,67	3,8%	0,99%	7,16	2,8%	0,99%	2,64	7,6%	0,99%
Bradesco FIRF Lab				11,34	9,2%	0,19%	17,41	6,9%	0,19%	6,41	7,6%	0,19%
Itaú Calcedônia RFFI				22,65	18,4%	-0,06%	34,77	13,8%	-0,06%	12,81	9,2%	-0,06%
Pacífico RF Composto FIRF LP				11,29	9,2%	-0,31%	17,32	6,9%	-0,31%	6,38	4,6%	-0,31%
ARX Vinson FIRF CP				9,53	7,7%	1,21%	14,63	5,8%	1,21%	5,39	3,9%	1,21%
Augme Instit. FI RF CP	19,96	5,2%	1,16%	7,79	6,3%	1,16%	11,96	4,7%	1,16%	4,40	3,2%	1,16%
CA Indosuez Pension FI RF CP	22,62	5,9%	1,16%	10,14	8,2%	1,16%	15,56	6,2%	1,16%	5,73	4,1%	1,16%
Capitânia Governance CP FIRF	22,62	5,9%	1,01%	8,47	6,9%	1,01%	13,00	5,2%	1,01%	4,79	3,5%	1,01%
Itaú Custódia CP FI	11,79	3,1%	0,96%	0,42	0,3%	0,96%	0,64	0,3%	0,96%	0,24	0,2%	0,96%
Outros				0,00	0,0%		0,00	0,0%		0,00	0,0%	
RENDA FIXA / FIC RF*	388,74	101,3%	1,01%	90,97	73,8%	0,51%	139,61	55,4%	0,51%	51,43	37,1%	0,48%
Captalys Orion FIMCP				1,94	1,6%	1,11%	4,33	1,7%	1,11%	2,38	1,7%	1,11%
Navi 180 FIC FIM CP				1,31	1,1%	1,37%	2,92	1,2%	1,37%	1,61	1,2%	1,37%
SPX Nimitz Estrut FIC FIM				1,43	1,2%	2,39%	3,18	1,3%	2,39%	1,75	1,3%	2,39%
Canvas Vector FIC FIM				0,00	0,0%	-4,18%	0,00	0,0%	-4,18%	0,00	0,0%	-4,18%
Genoa Capital Radar FIC FIM				1,31	1,1%	2,01%	2,92	1,2%	2,01%	1,61	1,2%	2,01%
Legacy Capital II FIC FIM				1,34	1,1%	0,41%	2,99	1,2%	0,41%	1,65	1,2%	0,41%
Verde X60 II Advisory FIC FIM				0,89	0,7%	-1,87%	1,98	0,8%	-1,87%	1,09	0,8%	-1,87%
Vintage Alpha Macro FIC FIM				1,21	1,0%	-0,67%	2,69	1,1%	-0,67%	1,48	1,1%	-0,67%
Solana Equity Hedge FIC FIM				1,39	1,1%	-0,67%	3,11	1,2%	-0,67%	1,71	1,2%	-0,67%
Giant Zarathustra II FIC FIM				0,85	0,7%	0,38%	1,90	0,8%	0,38%	1,04	0,8%	0,38%
Kadima High Vol FIM				0,83	0,7%	-0,36%	1,84	0,7%	-0,36%	1,01	0,7%	-0,36%
NW3 Event Driven Plus FIC FIM				0,56	0,5%	0,53%	1,26	0,5%	0,53%	0,69	0,5%	0,53%
RPS Total Return D60 TAG FIM				0,82	0,7%	2,18%	1,83	0,7%	2,18%	1,01	0,7%	2,18%
Miles Acer Long Biased TB FIC				0,68	0,5%	-4,83%	1,51	0,6%	-4,83%	0,83	0,6%	-4,83%
Sharp Long Biased FIC FIM				1,30	1,1%	-5,59%	2,91	1,2%	-5,59%	1,60	1,2%	-5,59%
Itaú Custódia CP FI				0,99	0,8%	0,96%	2,21	0,9%	0,96%	1,22	0,9%	0,96%
Outros				-0,31	-0,3%		-0,70	-0,3%		-0,38	-0,3%	
MULTIMERCADOS / FIC MM*				16,53	13,4%	-0,29%	36,88	14,6%	-0,29%	20,30	14,7%	-0,29%
Domo Enterprise FIP				0,07	0,1%	3,79%	0,50	0,2%	3,79%	0,65	0,5%	3,79%
Domo Ventures Fund 2				0,14	0,1%	1,67%	0,98	0,4%	1,67%	1,27	0,9%	1,67%
Signal Capital III FIPM				0,22	0,2%	-1,15%	1,94	0,8%	-1,15%	2,12	1,5%	-1,15%
PRIVATE EQUITY				0,43	0,3%	0,39%	3,43	1,4%	0,20%	4,03	2,9%	0,33%
Absolute Partners Inst. FIA				0,79	0,6%	-11,95%	6,36	2,5%	-11,95%	7,11	5,1%	-11,95%
Oceana Valor FIA				0,57	0,5%	-9,10%	4,61	1,8%	-9,10%	5,15	3,7%	-9,10%
Atmos Institucional FIC FIA				0,94	0,8%	-8,89%	7,59	3,0%	-8,89%	8,47	6,1%	-8,89%
Bogari Value FIC FIA				0,14	0,1%	-12,15%	1,16	0,5%	-12,15%	1,30	0,9%	-12,15%
Moat Capital FIC FIA				0,02	0,0%	-14,16%	0,15	0,1%	-14,16%	0,16	0,1%	-14,16%
Kiron Institucional FIA				0,26	0,2%	-9,86%	2,10	0,8%	-9,86%	2,34	1,7%	-9,86%
Velt Institucional FIC FIA				0,36	0,3%	-12,73%	2,93	1,2%	-12,73%	3,27	2,4%	-12,73%
AZ Quest Small Mid Caps FIA				0,22	0,2%	-11,16%	1,80	0,7%	-11,16%	2,01	1,4%	-11,16%
Equitas Selection Instit. FIA				0,21	0,2%	-15,40%	1,68	0,7%	-15,40%	1,87	1,4%	-15,40%
LIS Value FIA				0,24	0,2%	-9,75%	1,90	0,8%	-9,75%	2,12	1,5%	-9,75%
Trigono Flagship 60 Small Caps				0,48	0,4%	-15,84%	3,83	1,5%	-15,84%	4,28	3,1%	-15,84%
Itaú Custódia CP FI				0,01	0,0%	0,96%	0,07	0,0%	0,96%	0,08	0,1%	0,96%
Outros				0,00	0,0%		0,00	0,0%		0,00	0,0%	
RENDA VARIÁVEL / FIC RV*				4,24	3,4%	-11,24%	34,17	13,6%	-11,46%	38,16	27,6%	-11,26%
Alianza FOF IMOB FIM				0,91	0,7%	0,50%	3,58	1,4%	0,50%	2,20	1,6%	0,50%
IMOBILIÁRIO				0,91	0,7%	0,50%	3,58	1,4%	0,50%	2,20	1,6%	0,50%
TAG Multi Assets Solution FIM IE				3,99	3,2%	6,56%	10,93	4,3%	6,56%	5,32	3,8%	6,56%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR				3,99	3,2%	6,56%	10,93	4,3%	6,56%	5,32	3,8%	6,56%
Despesas/Rebates/Outros	-4,92	-1,3%		-1,43	-1,2%		0,96	0,4%		0,00	0,0%	
Opções				0,00	0,0%		0,00	0,0%		0,00	0,0%	
TOTAL	383,82	100,0%	1,01%	123,25	100,0%	0,12%	252,19	100,0%	-1,53%	138,51	100,0%	-3,55%

* 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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,3	-	14,3	1,16%
Alianza	-	-	-	-	-	-	6,7	-	-	-	-	-	6,7	0,54%
ARX	-	-	29,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29,6	2,40%
Atmos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17,0	-	17,0	1,38%
Augme	-	-	44,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	44,1	3,58%
AZ QUEST	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,0	-	-	4,0	0,33%
BNP Paribas	-	170,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	170,4	13,82%
Bogari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,6	-	2,6	0,21%
Bradesco	-	-	-	35,2	-	-	-	-	-	-	-	-	35,2	2,85%
Canvas	-	-	-	-	-	-	0,0	-	-	-	-	-	0,0	0,00%
Capitânia	-	-	48,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	48,9	3,96%
Captalys	-	-	-	-	-	-	8,7	-	-	-	-	-	8,7	0,70%
Credit Agricole	-	-	54,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	54,0	4,38%
Domo	-	-	-	-	-	-	3,6	-	-	-	-	-	3,6	0,29%
Equitas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,8	-	3,8	0,30%
Genoa Capital	-	-	-	-	5,8	-	-	-	-	-	-	-	5,8	0,47%
Giant Steps	-	-	-	-	-	-	3,8	-	-	-	-	-	3,8	0,31%
Itaú	-	211,6	-	70,2	-	-	-	-	-	-	-	-	281,9	22,86%
Kadima	-	-	-	-	-	-	3,7	-	-	-	-	-	3,7	0,30%
Kiron	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,7	-	4,7	0,38%
Legacy	-	-	-	-	6,0	-	-	-	-	-	-	-	6,0	0,49%
Leste	-	-	-	-	-	-	2,5	-	-	-	-	-	2,5	0,20%
LIS Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,2	-	-	4,2	0,34%
Miles Capital	-	-	-	-	-	-	3,0	-	-	-	-	-	3,0	0,24%
Moat Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,3	-	0,3	0,03%
Navi	-	-	-	-	-	-	5,8	-	-	-	-	-	5,8	0,47%
Oceana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,3	-	10,3	0,84%
Pacífico	-	-	-	35,0	-	-	-	-	-	-	-	-	35,0	2,84%
RPS Capital	-	-	-	-	-	-	3,7	-	-	-	-	-	3,7	0,30%
Sharp	-	-	-	-	-	-	5,8	-	-	-	-	-	5,8	0,47%
Signal	-	-	-	-	-	-	4,3	-	-	-	-	-	4,3	0,35%
SPX	-	-	-	-	6,4	-	-	-	-	-	-	-	6,4	0,52%
Solana	-	-	-	-	-	6,2	-	-	-	-	-	-	6,2	0,50%
TAG	334,7	-	-	-	-	-	-	20,2	-	-	-	-	354,9	28,79%
Tesouro Nacional	-	14,8	-	10,4	-	-	-	-	-	-	-	-	25,2	2,05%
Trigono	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,6	-	-	8,6	0,70%
Velt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,6	-	6,6	0,53%
Verde	-	-	-	-	4,0	-	-	-	-	-	-	-	4,0	0,32%
Vintage	-	-	-	-	5,4	-	-	-	-	-	-	-	5,4	0,44%
Outros	-	-7,9	-	-	-	-	0,0	-	-	-	-	-	-7,9	-0,64%
Total	334,7	389,0	176,6	150,8	27,5	6,2	51,5	20,2	0,0	16,9	59,5	0,0	1.233,0	100%



PRINCIPAIS INDICADORES

	jun/22	3m	6m	12m	24m	36m
CDI	1,01%	2,91%	5,40%	8,66%	11,12%	16,23%
Ibovespa	-11,50%	-17,88%	-5,99%	-22,29%	3,67%	-2,40%
IBrX	-11,57%	-17,94%	-5,72%	-23,05%	4,91%	0,02%
USD	10,77%	10,56%	-6,14%	4,71%	-4,35%	36,68%
IPCA	0,67%	2,22%	5,49%	11,89%	21,23%	23,81%
IGP-DI	0,62%	1,73%	7,84%	11,12%	49,49%	61,19%
Meta Atuarial	0,95%	2,74%	9,97%	15,56%	61,69%	81,31%
IMA-Composto	0,21%	2,02%	4,88%	5,97%	10,72%	16,12%
IRF-M	0,37%	0,83%	2,19%	1,76%	1,90%	11,90%
IRF-M1	0,93%	2,65%	4,99%	7,19%	9,37%	15,94%
IRF-M1+	0,09%	-0,06%	0,73%	-1,02%	-2,10%	9,44%
IMA-B5	0,33%	2,69%	6,61%	10,06%	16,74%	27,03%
IMA-B5+	-1,10%	0,12%	2,03%	-2,16%	6,18%	8,27%
IMA-B	-0,36%	1,43%	4,35%	3,78%	11,48%	17,00%
IMA-S	1,07%	2,89%	5,65%	9,24%	11,31%	16,41%
IMA-G ex-C	0,42%	1,86%	4,29%	5,29%	8,17%	15,00%
MSCI World Index (USD)	-8,77%	-16,60%	-21,21%	-15,61%	15,64%	16,89%
MSCI World Index (BRL)	1,05%	-7,80%	-26,05%	-11,63%	10,62%	59,76%
Saving Accounts	0,65%	1,88%	3,58%	5,75%	7,45%	11,16%

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%	1,01%							5,85%	60,63%
% CDI	112	114	118	101	106	99							108	101
+/- benchmark	-0,01%	-0,06%	0,18%	0,15%	-0,02%	-0,06%							0,20%	0,47%
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:

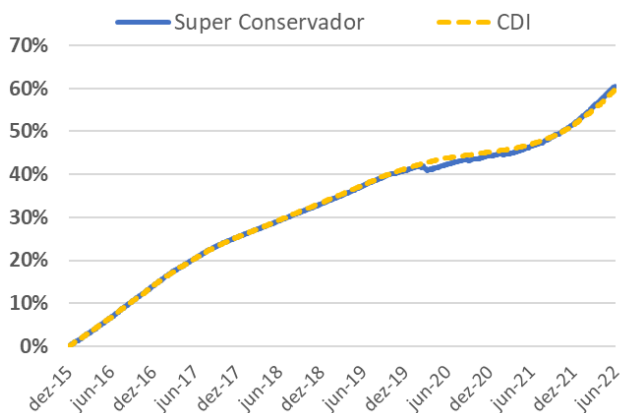
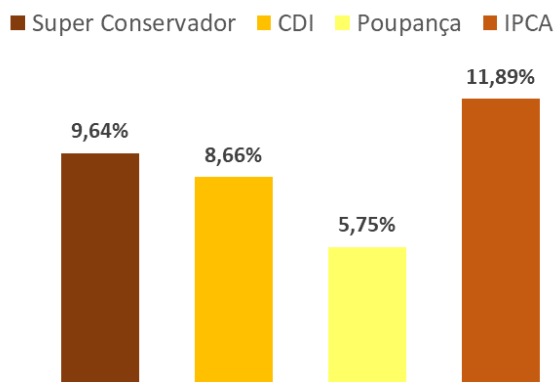
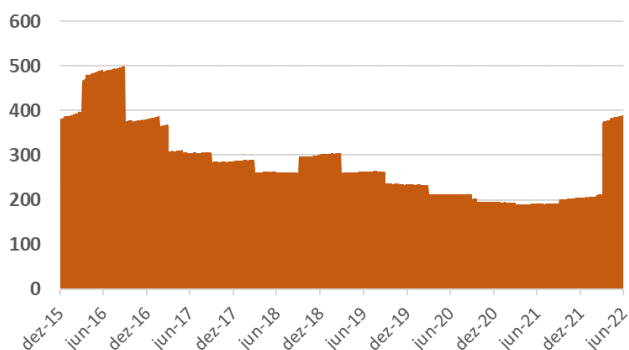
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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


RENTABILIDADE ACUMULADA (%)

RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO (BRL milhões)

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

Meses Positivos Últ. 36m	35
Meses Negativos Últ. 36m	1
Meses acima do CDI Últ. 36m	23
Meses abaixo do CDI Últ. 36m	13
Retorno Mensal Máximo Últ. 36m	1,09%
Retorno Mensal Médio Últ. 36m	0,44%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36m	-0,42%
Taxa Administração Anual (%)	0,13%

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%	0,12%							4,03%	70,55%
	% CDI	46	74	204	33	78	12							75	118
	+/- benchmark	0,13%	0,19%	0,57%	0,30%	-0,07%	0,07%							1,22%	-2,19%
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:

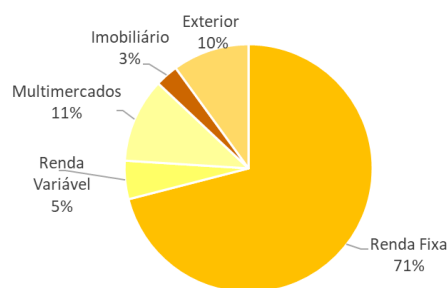
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

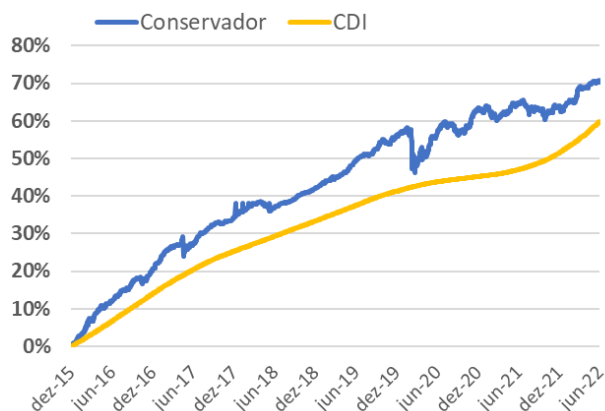
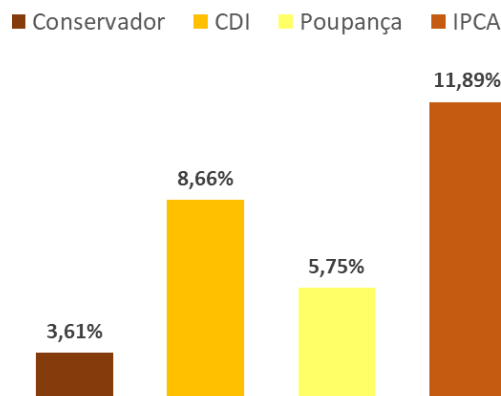
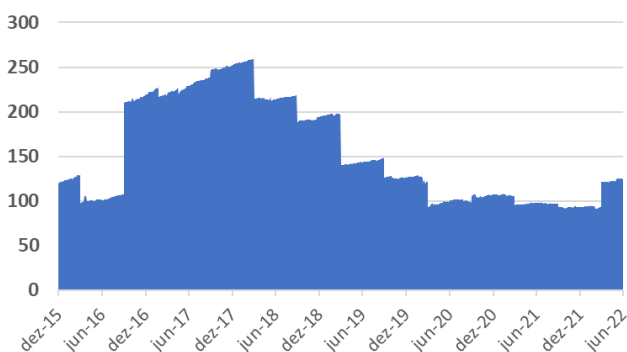
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	60%	100%	71%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Pós-fixado (DI)			14,20%	
Mandato Composto			35,50%	
Crédito High Grade			17,75%	
Crédito High Yield			3,55%	
Renda Variável	0%	10%	5%	IBrX-100
Multimercados	0%	20%	11%	CDI
Imobiliário	0%	20%	3%	IFIX
Invest. Exterior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

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO (BRL milhões)

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

Meses Positivos Últ. 36m	23
Meses Negativos Últ. 36m	13
Meses acima do CDI Últ. 36m	17
Meses abaixo do CDI Últ. 36m	19
Retorno Mensal Máximo Últ. 36m	2,65%
Retorno Mensal Médio Últ. 36m	0,38%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36m	-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%	-1,53%							-0,81%	80,06%
	% CDI	31	-	219	-	45	-							-	134
	+/- benchmark	-0,97%	-0,66%	0,06%	-0,10%	-0,74%	0,24%							-2,16%	-5,31%
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:

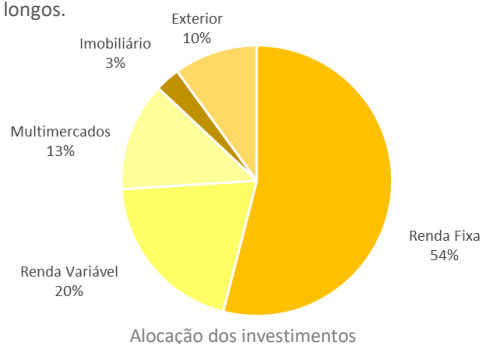
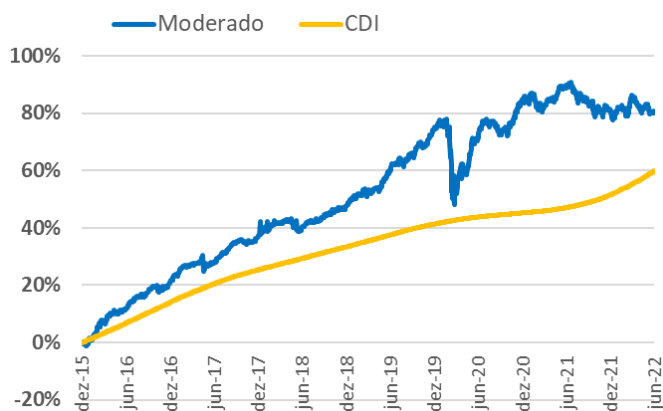
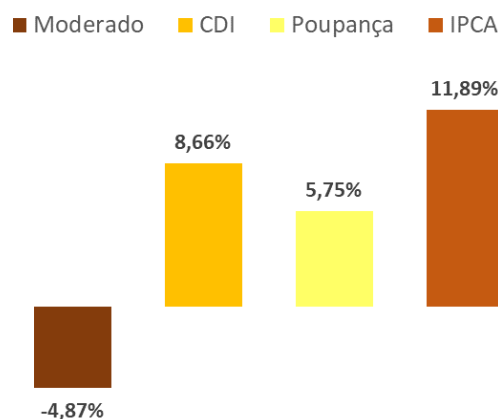
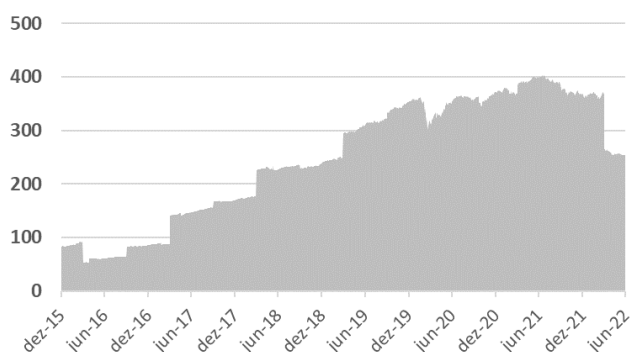
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO (BRL milhões)

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

Meses Positivos Últ. 36m	21
Meses Negativos Últ. 36m	15
Meses acima do CDI Últ. 36m	18
Meses abaixo do CDI Últ. 36m	18
Retorno Mensal Máximo Últ. 36m	3,72%
Retorno Mensal Médio Últ. 36m	0,36%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36m	-10,00%
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%	-3,55%							-4,24%	80,26%
	% CDI	159	-	274	-	23	-							-	134
	+/- benchmark	-1,35%	-1,31%	-0,30%	0,00%	-1,41%	0,65%							-3,55%	-12,69%
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:

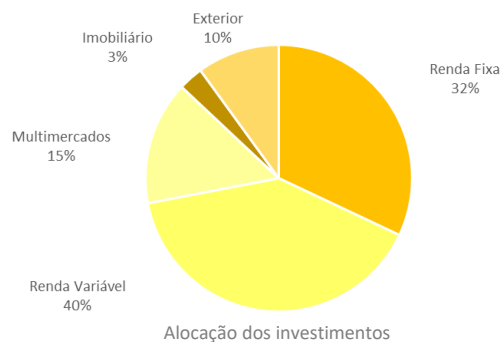
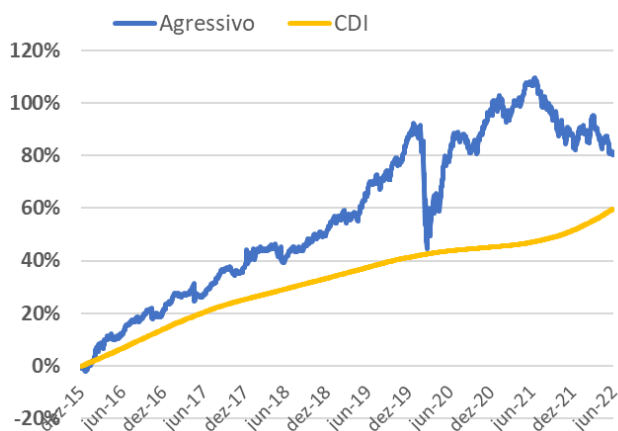
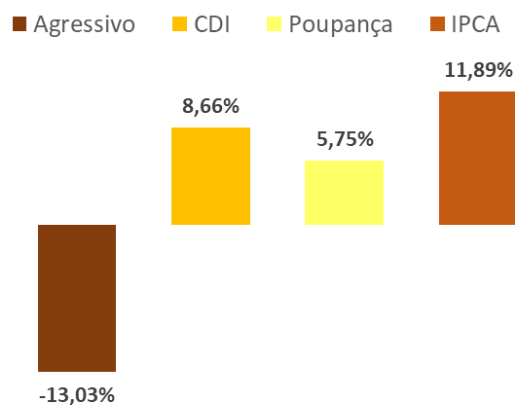
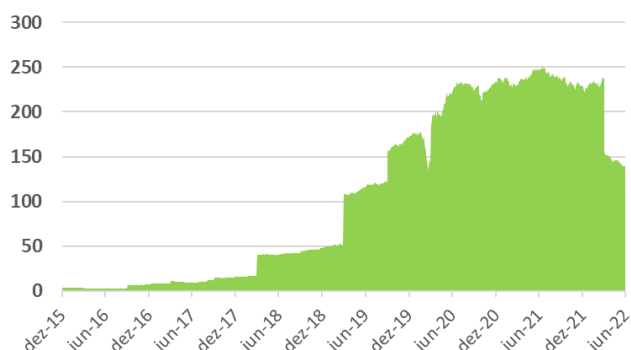
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO (BRL milhões)

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

Meses Positivos Últ. 36m	21
Meses Negativos Últ. 36m	15
Meses acima do CDI Últ. 36m	19
Meses abaixo do CDI Últ. 36m	17
Retorno Mensal Máximo Últ. 36m	5,89%
Retorno Mensal Médio Últ. 36m	0,31%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36m	-15,33%
Taxa Administração Anual (%)	0,10%



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)