



Relatório de Investimentos

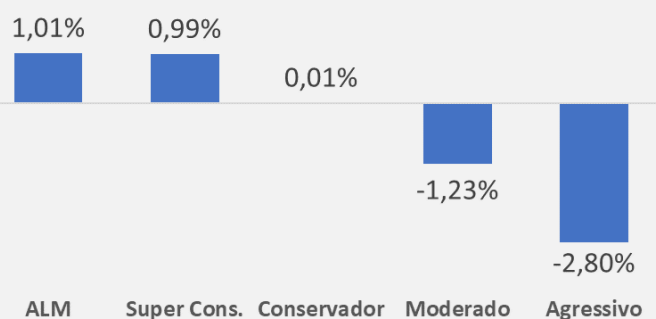
Novembro de 2022



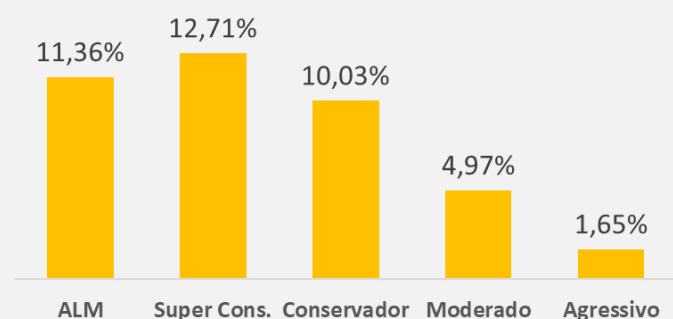
PERFORMANCE DOS PERFIS DE INVESTIMENTO

	nov/22	3m	6m	12m	24m	36m	48m	60m	YTD
ALM	1,01%	1,60%	2,89%	11,36%	26,36%	35,90%	49,48%	63,28%	10,07%
% CDI	99	51	44	95	163	183	184	180	91
+/- benchmark	0,21%	-0,29%	0,19%	0,47%	-10,84%	-41,44%	-44,84%	-55,75%	0,34%
Super Conserv.	0,99%	3,21%	6,69%	12,71%	17,94%	20,86%	28,11%	36,09%	11,80%
% CDI	97	102	103	106	111	106	104	103	106
+/- benchmark	-0,02%	-0,03%	0,02%	0,33%	0,84%	0,90%	0,83%	0,58%	0,29%
Conservador	0,01%	2,28%	4,90%	10,03%	12,11%	16,08%	26,66%	34,29%	9,00%
% CDI	1	72	75	84	75	82	99	98	81
+/- benchmark	-0,81%	-0,44%	-0,35%	2,41%	-0,32%	0,03%	-0,35%	-0,96%	2,53%
Moderado	-1,23%	1,18%	3,08%	4,97%	5,73%	11,47%	28,13%	39,85%	3,83%
% CDI	38	47	42	35	58	104	113	34	
+/- benchmark	-1,52%	-1,48%	-1,59%	-2,88%	-5,31%	-5,09%	-2,41%	-3,54%	-2,48%
Agressivo	-2,80%	0,01%	1,08%	1,65%	-0,57%	5,88%	25,20%	39,89%	0,35%
% CDI	0	17	14	30	94	114	3		
+/- benchmark	-2,38%	-2,57%	-2,72%	-6,36%	-9,66%	-9,18%	-6,39%	-8,60%	-5,59%

Novembro 2022



Últimos 12 meses





BRASIL, MUNDO E MERCADO

Este é aquele difícil momento do ano em que paramos para refletir qual será o cenário econômico mais provável para 2023, precisando ter a enorme humildade de reconhecer, como já dizia John Kenneth Galbraith, que "a única função das previsões econômicas é fazer a astrologia parecer respeitável."

Como economistas de formação, mas como gestores de profissão, temos a consciência de que a maior parte das previsões se provarão erradas ao longo do tempo. Como investidores profissionais, contudo, precisamos trabalhar com cenários probabilísticos e compará-los ao que está precificado em cada ativo financeiro para, só então, conseguir construir portfólios resilientes e consistentes ao longo do tempo.

Abaixo, discorremos um pouco sobre o cenário central para cada região do mundo, tentando trazer uma reflexão sobre quais são os riscos e suas probabilidades em torno deste cenário base.

Nos EUA, esperamos uma razoável desaceleração do crescimento. Acreditamos que o risco de recessão no país seja elevado e mais alto do que o mercado precifica atualmente. A inflação deverá ceder, mas ainda se manter em um patamar relativamente elevado para os padrões históricos recentes. O banco central do país deve encerrar o ciclo de aperto monetário com juros em torno de 5% e mantê-lo em patamar mais elevado por mais tempo do que os investidores esperam. Podemos descrever o cenário como desafiador, mas ainda não absolutamente negativo. Os riscos, em nossa visão, são de um cenário mais negativo do que este descrito anteriormente.

Na Europa, a região deve conviver com uma recessão mais acentuada e começando antes dos EUA. A inflação deve se manter alta por algum tempo, mas o banco central da região não deverá ser capaz de elevar os juros na mesma magnitude do que aquele que veremos nos EUA. A Guerra na Ucrânia e a situação da China são vetores que podem trazer riscos positivos ou negativos para o cenário. Entretanto, são eventos com baixíssima visibilidade ou vantagem comparativa para previsões mais precisas. Uma crise energética mais grave na região, consequência do conflito na Ucrânia, ainda é um risco real e extremamente maléfico à saúde econômica e social da Europa. Este é um tema que o mundo ainda deverá conviver nos próximos meses.

A China deverá continuar convivendo com vetores distintos em sua economia. O país me parece em um estágio mais avançado do ciclo econômico e alguns vetores mais positivos (ou menos negativos) podem dar algum suporte para a economia chinesa. Primeiro, o país vem digerindo a crise no mercado imobiliário e 2023 pode ser um ano ainda desafiador, porém um pouco mais ameno para o setor. Segundo, a política de Covid Zero, que foi um grande vetor de pressão ao crescimento, parece estar fadada a ser encerrada gradualmente nos próximos meses, principalmente se novas vacinas surgirem e a questão sanitária ser mais bem conduzida por lá. Não esperamos uma recuperação rápida e acentuada do país, mas uma caminhada rumo a uma situação um pouco mais construtiva do que aquela vivida nos últimos 12 a 18 meses. O risco negativo está na possibilidade de uma retomada mais lenta do mercado imobiliário e da Covid, assim como algum "evento de cauda" na economia. O risco positivo estaria em uma recuperação mais acelerada de um ou de ambos estes vetores.

O Brasil é um caso à parte. Ainda escrevemos este texto no meio da discussão do que será o quadro fiscal do país em 2023 (e nos anos subsequentes). As escolhas do Congresso e do novo Governo eleito serão fundamentais para a direção da economia nos próximos meses. Tendo feito este "disclaimer" da baixa visibilidade do mercado local, esperamos uma desaceleração do crescimento do país. De um crescimento em torno de 3% em 2022, para um crescimento menor do que 1% em 2023. Não descartamos uma desaceleração ainda maior, com números próximos a zero ou com uma queda de PIB, como cenário alternativos, mas de probabilidade não desprezível.

A inflação parece ter atingido o seu pico, mas um descontrole fiscal pode fazê-la acelerar novamente. Esperamos uma inflação mais baixa em 2023, mas com riscos altistas não desprezíveis. Uma probabilidade baixa de desaceleração mais acentuada da inflação estaria ligada a uma recessão global e/ou local, sem depreciação acelerada da taxa de câmbio. Este cenário parece, hoje, pouco provável. Este ambiente deveria favorecer o banco central e manter o seu "plano de vôo" de manutenção da Taxa Selic em 13,75% em um horizonte relevante de tempo. O cenário negativo, que vem ganhando corpo, seria de uma nova rodada de alta de juros, para combater a deterioração das expectativas, na eventualidade do debate fiscal se consolidar em campo mais expansionista. Há um cenário de "cauda", mais positivo, de baixa probabilidade, do começo de um processo de corte de juros, caso a inflação arrefeça de maneira mais consistente ao longo do ano.

O Brasil não apresenta um problema de contas externas. Podemos ter mudanças nas fontes de financiamento e maiores dificuldades em balancear os fluxos, na eventualidade de uma deterioração maior do cenário externo e/ou local. Não enxergamos riscos de crises de balanço de pagamentos. Em uma economia de câmbio flutuante, a taxa de câmbio continuará a atuar como um "amortecedor automático" destes fluxos internacionais. O nosso grande ponto de interrogação, que neste momento somos passageiros da classe política, será a direção fiscal que o país tomará. Não esperamos que o Brasil caminhe na direção mais negativa de países que abandonaram totalmente a ortodoxia econômica e fiscal, mas tampouco acreditamos em um cenário que seja totalmente ortodoxo ou positivo fiscalmente.

Como um pêndulo, o país irá migrar entre o desespero e o otimismo, com um viés maior, pelo que vem sendo ventilado pela mídia neste começo de transição de governo, para um cenário mais negativo. Deveremos conviver com um ambiente de "stop and go" em termos de medidas econômicas. Quando "o mercado" e a sociedade reagirem mais negativamente às medidas apresentadas, o governo deverá buscar soluções intermediárias. O Brasil costuma flertar com o abismo, mas dificilmente se joga nele. Certamente, contudo, há riscos mais negativos que não podem ser ignorados e nem descartados neste ambiente de visibilidade mais baixa.

De forma geral, o cenário central para a economia global ainda se mostra desafiador, a despeito da evolução de variáveis como a inflação e a política monetária. A desaceleração do crescimento e o risco de recessão chegam como novos entrando no cenário base e com riscos de deteriorá-lo ainda mais. No Brasil, após um ano de 2022 que surpreendeu em diversas variáveis, entramos em 2023 em bases menos sólidas e com riscos negativos não desprezíveis.

Manteremos os cintos de segurança apertados, pois 2023 ainda promete ser bastante animado!

ALOCACÃO

No Brasil, após uma redução de alocação no mercado de juros prefixados, vimos uma forte abertura de taxas no pós-eleição. Assim, por nível de preço e com uma posição técnica menos comprometida, estamos voltando, taticamente, para uma posição levemente acima da média nesta classe de ativo. Ainda preferimos a parte curta ou intermediária da curva, em detrimento a curva longa de juros.

Nos mercados globais, após sinais de flexibilização do Covid Zero na China, ao longo do mês, adicionamos posição nas bolsas do país. Há medidas pontuais de estímulo à economia que também podem ajudar no humor de curto-prazo.

Após forte queda do mercado de commodities, em um racional de preços mais positivos e pano de fundo menos negativo na China, estamos trazendo nosso termômetro de alocação de -1 para 0. Devido aos riscos de recessão global, ainda não temos convicção em posições acima da média.

Finalmente, adicionamos crédito high grade americano, na parte curta da curva, com os recentes sinais, mesmo que incipientes ainda, de arrefecimento da inflação e perda de momento do crescimento dos EUA.



PERFORMANCE POR FUNDO E POR SEGMENTO

	nov/22	3m	6m	12m	24m	36m	48m	YTD
Asset Liability Management								
Fundo ALM	1,01%	1,60%	2,89%	11,36%	26,36%	35,90%	49,48%	10,07%
Benchmark: Meta Atuarial	0,80%	1,89%	2,70%	10,89%	37,20%	77,33%	94,32%	9,73%
Caixa								
Itaú Custódia RF CP Caixa	0,96%	2,95%	6,11%	11,25%				
Tesouro Selic (carteira TAG)	0,99%	3,23%	6,75%	12,41%				
Tesouro IPCA+ (Carteira TAG)	-0,82%	1,73%	1,56%					
Benchmark: 80%IMA-S + 20%IMA-B	0,65%	2,97%	5,68%					
Renda Fixa - IMA-S								
BNP Paribas FIRF CP Basel	0,95%	3,16%	6,59%	12,40%	17,38%	20,12%	27,27%	11,52%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	1,02%	3,23%	6,72%	12,61%	17,39%	20,51%	28,09%	11,72%
Benchmark: IMA-S	1,01%	3,23%	6,67%	12,38%	17,10%	19,95%	27,28%	11,51%
Renda Fixa - IMA-Composite								
Bradesco FIRF Lab	-0,64%	1,96%	3,29%	8,03%	9,45%	13,16%	29,64%	7,35%
Itaú Calcedônia RFFI	-0,58%	1,94%	3,11%	8,30%	10,71%	16,25%	34,47%	7,90%
Pacifico RF Composto FIRF LP	-0,56%	1,75%	2,40%	6,52%				6,05%
Benchmark: IMA-Composite	-0,07%	2,44%	3,71%	9,03%	12,58%	16,06%	29,65%	8,54%
Renda Fixa - Crédito Privado								
ARX Vinson Instit. FIRF CP	1,11%	3,63%	7,52%	13,82%				12,93%
Augme Instit. FI RF CP	1,00%	3,42%	7,27%	14,48%	24,02%	29,52%		13,29%
CA Indosuez Pension FI RF CP	1,23%	3,67%	7,56%	14,92%	23,95%			13,81%
Capitânia Governance CP FIRF	1,10%	3,41%	7,03%	14,50%				13,44%
Benchmark: CDI	1,02%	3,15%	6,50%	11,97%	16,20%	19,65%	26,93%	11,12%
FIC Consolidador Renda Fixa								
Benchmark: 80%IMA-S + 20%IMA-B	0,52%	2,95%	5,40%					
Benchmark: 80%IMA-S + 20%IMA-B	0,65%	2,97%	5,68%					
Multimercados & Estruturados								
Genoa Radar TAG FIC FIM	0,08%	4,34%	10,05%	21,37%	34,47%			20,06%
Ibiúna Hedge STH FIC FIM	-0,59%	3,88%						
Legacy Capital II FIC FIM	-0,26%	1,61%	2,27%	21,51%				20,38%
SPX Nimitz Estrut FIC FIM	-5,07%	-0,99%	2,29%	23,64%	38,57%	46,73%	51,96%	21,48%
Vintage Alpha Macro FIC FIM	-0,17%	5,23%	5,60%	19,05%				15,70%
Vista Hedge D30 FIC FIM	-4,05%	-7,99%						
Solana Equity Hedge VIII FIC FIM	-5,39%	0,30%	10,30%	17,03%	26,33%			10,74%
Captalys Orion FIM CP	-0,43%	-4,34%	-1,06%	5,10%	13,50%			4,09%
Navi 180 FIC FIM CP	1,15%	3,52%	8,20%	15,91%				14,57%
Giant Zarathustra II FIM	-0,75%	0,48%	1,66%	10,71%	23,42%			9,81%
Kadima High Vol FIM	-1,39%	-4,13%	-4,98%	-0,87%	3,75%	10,56%		-2,29%
NW3 Event Driven PLUS FIC FIM	-1,53%	0,74%	7,34%	15,45%	20,78%	19,79%		13,65%
RPS Total Return D60 TAG FIM	-2,30%	-7,39%	0,84%	4,40%				2,69%
Sharp Long Biased FIC FIM	-2,39%	4,74%	9,90%	14,18%	9,79%			14,16%
Crescera VC III FIP	0,01%							
Domo Enterprise FIP	-0,04%	-0,59%	-0,68%	13,93%				10,73%
Domo Ventures Fund 2 FIP	1,29%	0,81%	2,68%	5,72%				5,31%
Signal Capital III FIP	-0,80%	5,94%	4,63%	-9,02%				-0,61%
FIC Consolidador Multimercados								
Benchmark: CDI	-1,37%	0,37%	4,13%					
Benchmark: CDI	1,02%	3,15%	6,50%	11,97%	16,20%	19,65%	26,93%	11,12%
ETF Ibovespa (BOVA11)	-3,18%	2,60%	1,31%	10,40%	3,41%	4,05%		7,72%
Oceana Valor FIA	-4,44%	2,75%	2,97%	15,42%	11,80%	14,16%	40,49%	11,98%
Absoluto Partners Inst. FIA	-12,33%	-4,66%	-5,44%	-7,94%	-29,30%	-4,36%		-7,51%
Atmos Institucional FIC FIA	-9,21%	-5,41%	-2,21%	-12,87%	-20,56%			-13,28%
Bogari Value T Instit. FIC FIA	-13,14%	-9,19%	-8,97%	-21,37%	-28,12%			-20,67%
Moat Capital TAG FIC FIA	-14,22%	-13,31%	-10,64%	-5,41%	-22,49%	-14,98%		-9,84%
Kiron Institucional FIA	-10,15%	0,83%	5,30%	11,31%	-8,06%			10,73%
AZ Quest Small Mid Caps FIA	-9,83%	-3,96%	-6,16%	-4,87%	-10,18%	-9,85%		-7,02%
LIS Value FIA	-7,55%	-2,55%	-3,52%	-6,50%				-10,58%
Trigono Flagship 60 Small Caps	-1,69%	1,19%	-0,72%	18,40%				7,90%
FIC Consolidador Renda Variável								
Benchmark: IBRX-100	-8,68%	-2,91%	-2,89%					
Benchmark: IBRX-100	-3,11%	2,24%	0,20%	10,17%	3,57%	5,35%	29,30%	6,82%
Imobiliário								
Alianza FOF IMOB FIM	-1,02%	0,80%	5,02%	10,45%				7,55%
Benchmark: IFIX	-4,15%	-3,66%	1,65%	11,19%	2,08%	-0,80%	24,63%	2,22%
Offshore Renda Fixa & MM & RV								
TAG Multi Assets Solution IE	3,77%	0,93%	8,33%	-16,50%				-18,12%
Benchmark: 50%MSCI World (BRL) + 50%BBG (BRL)	6,50%	3,43%	7,17%	-19,31%	-7,57%	12,44%	28,81%	-20,35%

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



PORTFÓLIO DETALHADO POR PERFIL

30/11/2022	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				1,18	0,9%	0,96%	1,80	1,0%	0,96%	1,72	1,7%	0,96%
Tesouro Selic (Carteira TAG)				0,61	0,5%	0,99%	3,31	1,9%	0,99%	3,84	3,8%	0,99%
Tesouro IPCA+ (Carteira TAG)				0,93	0,7%	-0,76%	1,20	0,7%	-1,34%	1,22	1,2%	-1,12%
CAIXA				2,71	2,1%	0,59%	6,31	3,6%	0,43%	6,79	6,8%	0,53%
BNP Paribas FIRF CP Basel	232,54	43,2%	0,95%	10,75	8,2%	0,95%	10,91	6,2%	0,95%	3,93	3,9%	0,95%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	232,69	43,2%	1,02%	10,55	8,0%	1,02%	10,70	6,1%	1,02%	3,86	3,9%	1,02%
Bradesco FIRF Lab				8,02	6,1%	-0,64%	8,13	4,6%	-0,64%	2,93	2,9%	-0,64%
Itaú Calcedônia RFFI				16,03	12,2%	-0,58%	16,26	9,2%	-0,58%	5,87	5,9%	-0,58%
Pacífico RF Composto FIRF LP				8,02	6,1%	-0,56%	8,14	4,6%	-0,56%	2,93	2,9%	-0,56%
ARX Vinson Instit. FIRF CP				6,73	5,1%	1,11%	6,82	3,9%	1,11%	2,46	2,5%	1,11%
Augme Instit. FI RF CP	21,17	3,9%	1,00%	10,76	8,2%	1,00%	10,91	6,2%	1,00%	3,94	3,9%	1,00%
CA Indosuez Pension FI RF CP	24,05	4,5%	1,23%	12,82	9,7%	1,23%	13,00	7,4%	1,23%	4,69	4,7%	1,23%
Capitânia Governance CP FIRF	23,96	4,5%	1,10%	11,69	8,9%	1,10%	11,85	6,7%	1,10%	4,28	4,3%	1,10%
Itaú Custódia CP FI	3,67	0,7%	0,96%	0,09	0,1%	0,96%	0,10	0,1%	0,96%	0,03	0,0%	0,96%
Outros				0,00	0,0%		0,00	0,0%		0,00	0,0%	
RENDA FIXA / FIC RF*	538,08	100,0%	0,99%	95,45	72,4%	0,52%	96,82	55,1%	0,51%	34,92	34,9%	0,51%
Captalys Orion FIMCP				2,45	1,9%	-0,43%	3,81	2,2%	-0,43%	2,21	2,2%	-0,43%
Navi 180 FIC FIM CP				1,76	1,3%	1,15%	2,74	1,6%	1,15%	1,59	1,6%	1,15%
SPX Nimitz Estrut FIC FIM				1,84	1,4%	-5,07%	2,86	1,6%	-5,07%	1,66	1,7%	-5,07%
Genoa Capital Radar FIC FIM				0,77	0,6%	0,08%	1,20	0,7%	0,08%	0,70	0,7%	0,08%
Ibiúna Hedge STH FIC FIM				0,77	0,6%	-0,59%	1,20	0,7%	-0,59%	0,69	0,7%	-0,59%
Legacy Capital II FIC FIM				0,85	0,6%	-0,26%	1,32	0,8%	-0,26%	0,77	0,8%	-0,26%
Vintage Alpha Macro FIC FIM				1,37	1,0%	-0,17%	2,14	1,2%	-0,17%	1,24	1,2%	-0,17%
Vista Hedge D30 FIC FIM				0,83	0,6%	-4,05%	1,29	0,7%	-4,05%	0,75	0,7%	-4,05%
Solana Equity Hedge FIC FIM				1,28	1,0%	-5,39%	1,99	1,1%	-5,39%	1,15	1,2%	-5,39%
Giant Zarathustra II FIC FIM				0,53	0,4%	-0,75%	0,82	0,5%	-0,75%	0,47	0,5%	-0,75%
Kadima High Vol FIM				0,27	0,2%	-1,39%	0,42	0,2%	-1,39%	0,24	0,2%	-1,39%
NW3 Event Driven Plus FIC FIM				0,37	0,3%	-1,53%	0,57	0,3%	-1,53%	0,33	0,3%	-1,53%
RPS Total Return D60 TAG FIM				0,90	0,7%	-2,30%	1,40	0,8%	-2,30%	0,81	0,8%	-2,30%
Sharp Long Biased FIC FIM				0,00	0,0%	-2,39%	0,00	0,0%	-2,39%	0,00	0,0%	-2,39%
Crescera VC III FIP				0,32	0,2%	-1,39%	0,49	0,3%	-1,39%	0,28	0,3%	-1,39%
Domo Enterprise FIP				0,45	0,3%	0,00%	0,69	0,4%	0,00%	0,40	0,4%	0,00%
Domo Ventures Fund 2				0,73	0,6%	-1,53%	1,13	0,6%	-1,53%	0,66	0,7%	-1,53%
Signal Capital III FIPM				1,99	1,5%	-0,80%	3,09	1,8%	-0,80%	1,79	1,8%	-0,80%
Itaú Custódia CP FI				0,38	0,3%	0,96%	0,58	0,3%	0,96%	0,34	0,3%	0,96%
Outros				1,73	1,3%		2,69	1,5%		1,56	1,6%	
ESTRUTURADOS / FIC MM*				19,58	14,9%	-1,36%	30,44	17,3%	-1,34%	17,66	17,6%	-1,35%
Absolute Partners Inst. FIA				0,88	0,7%	-12,33%	4,83	2,7%	-12,33%	5,59	5,6%	-12,33%
Oceana Valor FIA				0,91	0,7%	-4,44%	5,00	2,8%	-4,44%	5,80	5,8%	-4,44%
Atmos Institucional FIC FIA				0,92	0,7%	-9,21%	5,08	2,9%	-9,21%	5,89	5,9%	-9,21%
Bogari Value FIC FIA				0,44	0,3%	-13,14%	2,40	1,4%	-13,14%	2,78	2,8%	-13,14%
Moat Capital FIC FIA				0,29	0,2%	-14,22%	1,61	0,9%	-14,22%	1,87	1,9%	-14,22%
Kiron Institucional FIA				0,43	0,3%	-10,15%	2,34	1,3%	-10,15%	2,72	2,7%	-10,15%
AZ Quest Small Mid Caps FIA				0,30	0,2%	-9,83%	1,63	0,9%	-9,83%	1,89	1,9%	-9,83%
LIS Value FIA				0,30	0,2%	-7,55%	1,67	1,0%	-7,55%	1,94	1,9%	-7,55%
Trigono Flagship 60 Small Caps				0,32	0,2%	-1,69%	1,76	1,0%	-1,69%	2,04	2,0%	-1,69%
ETF BOVA11				0,25	0,2%	-3,18%	1,40	0,8%	-3,18%	1,63	1,6%	-3,18%
Itaú Custódia CP FI				0,04	0,0%	0,96%	0,21	0,1%	0,96%	0,24	0,2%	0,96%
Outros				0,00	0,0%		0,00	0,0%		0,00	0,0%	
RENDA VARIÁVEL / FIC RV*				5,07	3,8%	-8,68%	27,94	15,9%	-8,68%	32,38	32,3%	-8,68%
Alianza FOF IMOB FIM				2,63	2,0%	-1,02%	5,40	3,1%	-1,02%	3,14	3,1%	-1,02%
IMOBILIÁRIO				2,63	2,0%	-1,02%	5,40	3,1%	-1,02%	3,14	3,1%	-1,02%
TAG Multi Assets Solution FIM IE				6,32	4,8%	4,01%	8,99	5,1%	3,77%	5,26	5,3%	3,77%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR				6,32	4,8%	4,01%	8,99	5,1%	3,77%	5,26	5,3%	3,77%
Despesas/Rebates	-0,04	0,0%		-0,01	0,0%		-0,02	0,0%		-0,01	0,0%	
Opções/Outros				0,00	0,0%		0,00	0,0%		0,00	0,0%	
TOTAL	538,04	100,0%	0,99%	131,75	100,0%	0,01%	175,87	100,0%	-1,23%	100,15	100,0%	-2,80%

* 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

Asset Manager (BRL mio)	Fixed Income				Structured				Equities				Total	
	ALM	IMA-S	Crédito	IMA - Composed	Macro	Equity Hedge	Others	Offshore	IbRX	Small Caps	Value / Growth	Offshore	\$	%
Absoluto Partners	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,3	-	11,3	0,89%
Alianza	-	-	-	-	-	-	11,2	-	-	-	-	-	11,2	0,88%
ARX	-	-	16,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,0	1,26%
Atmos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,9	-	11,9	0,93%
Augme	-	-	46,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	46,8	3,67%
AZ QUEST	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,8	-	-	3,8	0,30%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	3,3	-	-	-	3,3	0,26%
BNP Paribas	-	258,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	258,1	20,26%
Bogari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,6	-	5,6	0,44%
Bradesco	-	-	-	19,1	-	-	-	-	-	-	-	-	19,1	1,50%
Capitânia	-	-	51,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	51,8	4,06%
Captalys	-	-	-	-	-	-	8,5	-	-	-	-	-	8,5	0,66%
Credit Agricole	-	-	54,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	54,6	4,28%
Crescera	-	-	-	-	-	-	1,1	-	-	-	-	-	1,1	0,09%
Domo	-	-	-	-	-	-	4,1	-	-	-	-	-	4,1	0,32%
Genoa Capital	-	-	-	-	2,7	-	-	-	-	-	-	-	2,7	0,21%
Giant Steps	-	-	-	-	-	-	1,8	-	-	-	-	-	1,8	0,14%
Ibiúna	-	-	-	-	2,7	-	-	-	-	-	-	-	2,7	0,21%
Itaú	-	274,9	-	38,2	-	-	-	-	-	-	-	-	313,0	24,57%
Kadima	-	-	-	-	-	-	0,9	-	-	-	-	-	0,9	0,07%
Kiron	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,5	-	5,5	0,43%
Legacy	-	-	-	-	2,9	-	-	-	-	-	-	-	2,9	0,23%
Leste	-	-	-	-	-	-	1,3	-	-	-	-	-	1,3	0,10%
LIS Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,9	-	-	3,9	0,31%
Moat Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,8	-	3,8	0,30%
Navi	-	-	-	-	-	-	6,1	-	-	-	-	-	6,1	0,48%
Oceana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,7	-	11,7	0,92%
Pacífico	-	-	-	19,1	-	-	-	-	-	-	-	-	19,1	1,50%
RPS Capital	-	-	-	-	-	-	3,1	-	-	-	-	-	3,1	0,24%
Signal	-	-	-	-	-	-	6,9	-	-	-	-	-	6,9	0,54%
SPX	-	-	-	-	6,4	-	-	-	-	-	-	-	6,4	0,50%
Solana	-	-	-	-	-	4,4	-	-	-	-	-	-	4,4	0,35%
TAG	321,6	7,8	-	3,3	-	-	-	20,6	-	-	-	-	353,3	27,73%
Trigono	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,1	-	-	4,1	0,32%
Vintage	-	-	-	-	4,8	-	-	-	-	-	-	-	4,8	0,37%
Vista	-	-	-	-	2,9	-	-	-	-	-	-	-	2,9	0,23%
Outros	-	5,9	-	-	-	-	0,0	-	-	-	-	-	5,9	0,46%
Total	321,6	546,6	169,1	79,7	22,3	4,4	44,9	20,6	3,3	11,8	49,8	0,0	1.274,1	100%



PRINCIPAIS INDICADORES

	nov/22	3m	6m	12m	24m	36m	48m	YTD
CDI	1,02%	3,15%	6,50%	11,97%	16,20%	19,65%	26,93%	11,12%
Ibovespa	-3,06%	2,71%	1,02%	10,37%	3,30%	3,93%	25,68%	7,31%
IbRX	-3,11%	2,24%	0,20%	10,17%	3,57%	5,35%	29,30%	6,82%
USD	0,71%	2,22%	11,95%	-5,80%	-0,71%	25,33%	37,04%	-5,13%
IPCA	0,41%	0,71%	0,33%	5,90%	17,27%	22,33%	26,33%	5,13%
IGP-DI	-0,18%	-1,99%	-2,30%	6,02%	24,21%	54,37%	62,65%	4,71%
Meta Atuarial	0,80%	1,89%	2,70%	10,89%	37,20%	77,33%	94,32%	9,73%
IMA-Composto	-0,07%	2,44%	3,71%	9,03%	12,58%	16,06%	29,65%	8,54%
IRF-M	-0,66%	1,66%	5,33%	9,26%	7,16%	12,84%	27,56%	7,24%
IRF-M1	0,94%	3,09%	6,43%	11,68%	14,31%	18,83%	27,03%	10,71%
IRF-M1+	-1,42%	1,06%	5,02%	8,12%	3,49%	9,70%	26,82%	5,70%
IMA-B5	-0,33%	2,00%	2,36%	9,62%	15,81%	24,38%	40,92%	8,76%
IMA-B5+	-1,18%	1,85%	1,33%	4,19%	5,03%	5,75%	36,89%	4,54%
IMA-B	-0,79%	1,92%	1,77%	6,82%	10,34%	14,22%	39,94%	6,58%
IMA-S	1,01%	3,23%	6,67%	12,38%	17,10%	19,95%	27,28%	11,51%
IMA-G ex-C	0,00%	2,40%	4,80%	9,85%	11,82%	15,85%	30,83%	8,83%
MSCI World Index (USD)	6,80%	3,56%	-2,51%	-12,28%	5,33%	18,70%	33,29%	-15,81%
MSCI World Index (BRL)	7,55%	5,86%	9,14%	-17,37%	4,59%	48,77%	82,65%	-20,13%
Bloomberg Global Bonds TR (USD)	4,71%	-1,36%	-6,34%	-16,81%	-19,55%	-12,81%	-	-16,70%
Bloomberg Global Bonds TR (BRL)	5,45%	0,84%	4,85%	-21,64%	-20,12%	9,27%	-	-20,97%
IFIX	-4,15%	-3,66%	1,65%	11,19%	2,08%	-0,80%	24,63%	2,22%
Saving Accounts	0,65%	2,00%	4,11%	7,67%	10,47%	12,99%	18,00%	7,14%

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%	1,07%	1,26%	1,13%	1,05%	0,99%		11,80%	69,67%
	% CDI	112	114	118	101	106	99	103	108	105	103	97		106	102
	+/- benchmark	-0,01%	-0,06%	0,18%	0,15%	-0,02%	-0,06%	0,03%	0,07%	0,02%	-0,02%	-0,02%		0,29%	0,62%
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:

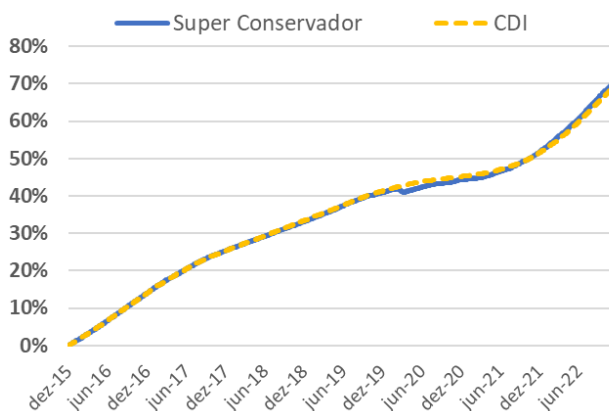
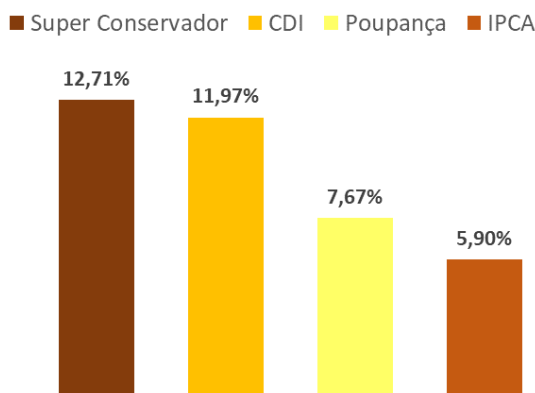
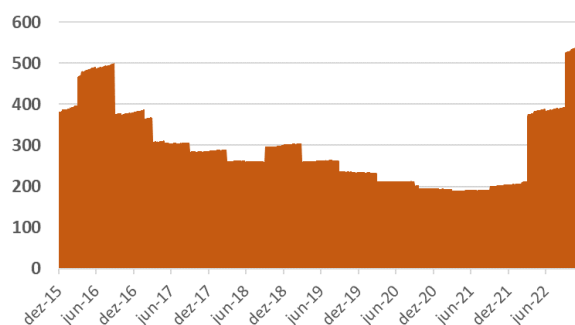
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio 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	25
Meses abaixo do CDI Últ. 36m	11
Retorno Mensal Máximo Últ. 36m	1,26%
Retorno Mensal Médio Últ. 36m	0,49%
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%	0,80%	1,63%	1,09%	1,16%	0,01%		9,00%	78,69%
% CDI	46	74	204	33	78	12	78	139	102	113	1		81	115
+/- benchmark	0,46%	0,49%	1,14%	0,44%	0,17%	-0,24%	-0,28%	0,63%	0,43%	-0,06%	-0,81%		2,53%	-0,07%
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	-0,78%	-0,63%	-0,95%	0,68%	0,51%	0,72%	-0,88%	-0,33%	-0,48%	-1,55%	0,49%	-0,14%	-3,42%	-3,96%
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:

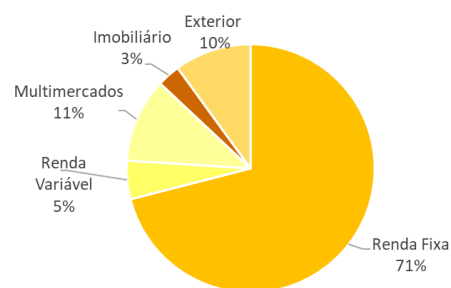
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

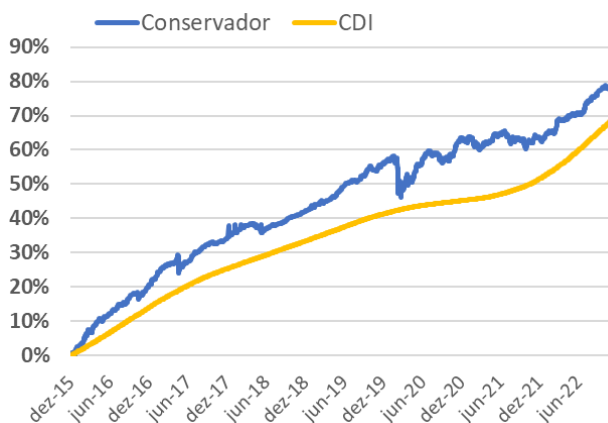
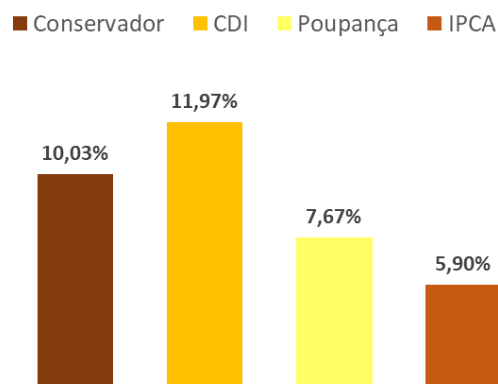
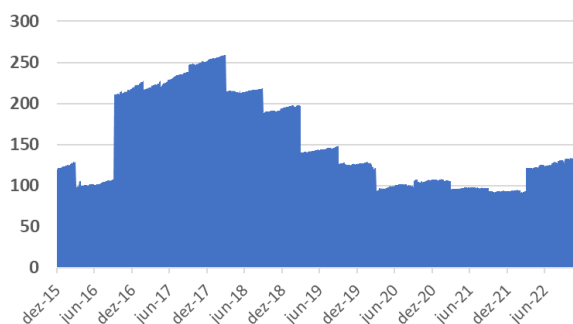
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	60%	100%	71%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Pós-fixado (DI)			14,20%	
Mandato Composto			35,50%	
Crédito High Grade			17,75%	
Crédito High Yield			3,55%	
Renda Variável	0%	10%	5%	IBrX-100
Multimercados	0%	20%	11%	CDI
Imobiliário	0%	20%	3%	IFIX
Invest. Exterior	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	24
Meses Negativos Últ. 36m	12
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	0,42%
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%	1,36%	2,07%	0,94%	1,48%	-1,23%		3,83%	88,49%
	% CDI	31	-	219	-	45	-	132	177	88	145	-		34	129
	+/- benchmark	-0,63%	-0,36%	0,64%	0,03%	-0,50%	-0,07%	-0,32%	0,32%	0,47%	-0,40%	-1,52%		-2,48%	-5,84%
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	-0,31%	-0,24%	-1,35%	0,83%	0,43%	0,83%	-0,77%	-0,28%	-0,38%	-1,61%	0,18%	-0,35%	-3,06%	-1,26%
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:

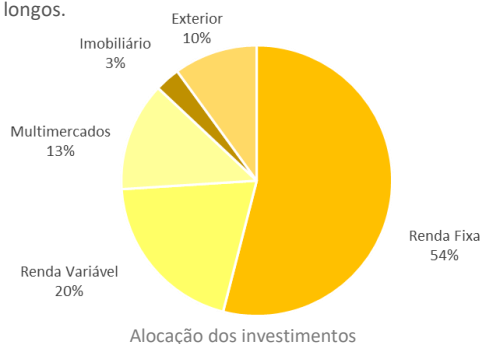
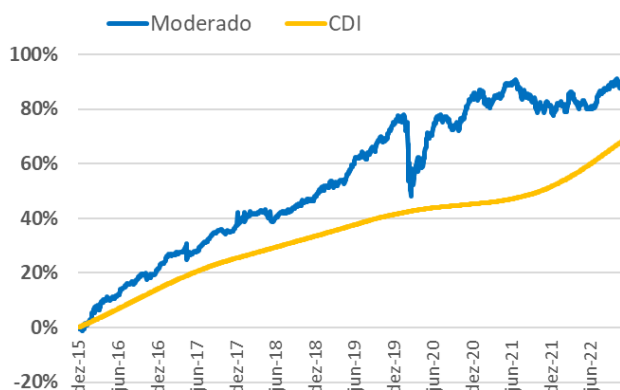
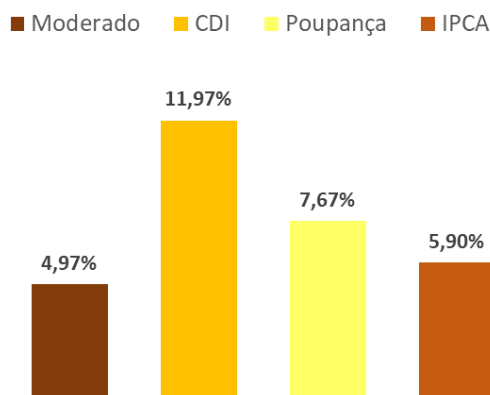
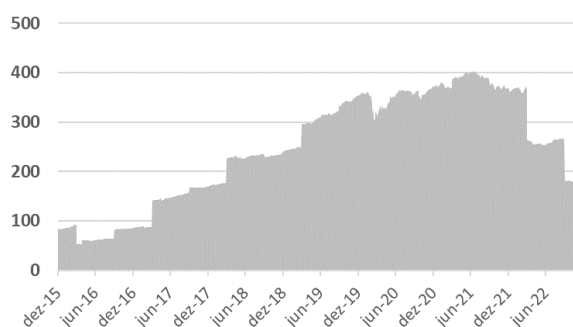
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio 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	17
Meses abaixo do CDI Últ. 36m	19
Retorno Mensal Máximo Últ. 36m	3,72%
Retorno Mensal Médio Últ. 36m	0,38%
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%	2,08%	2,65%	0,79%	2,07%	-2,80%		0,35%	88,92%
	% CDI	159	-	274	-	23	-	201	227	74	203	-	-	3	130
	+/- benchmark	-1,02%	-1,01%	0,28%	0,14%	-1,17%	0,34%	-0,40%	-0,09%	0,57%	-0,70%	-2,38%		-5,59%	-16,82%
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	0,46%	0,24%	-1,94%	0,89%	0,33%	0,93%	-0,71%	-0,26%	-0,23%	-1,85%	-0,46%	-0,66%	-3,20%	-5,95%
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:

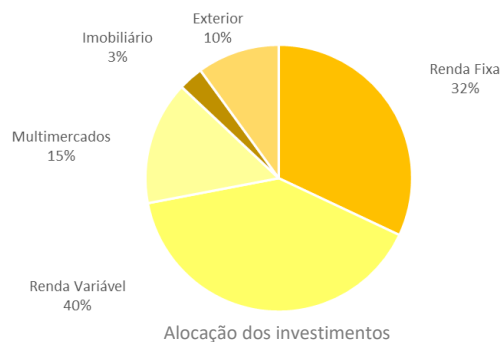
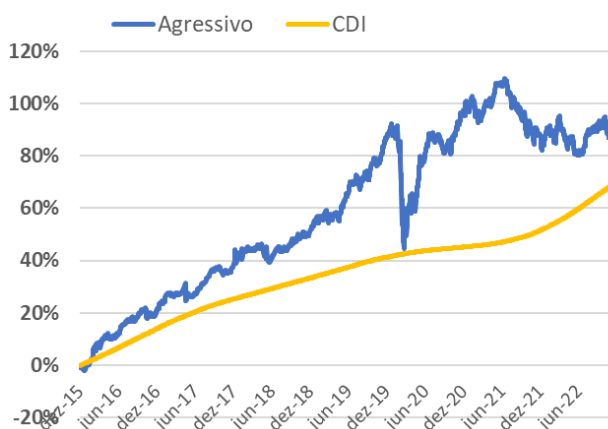
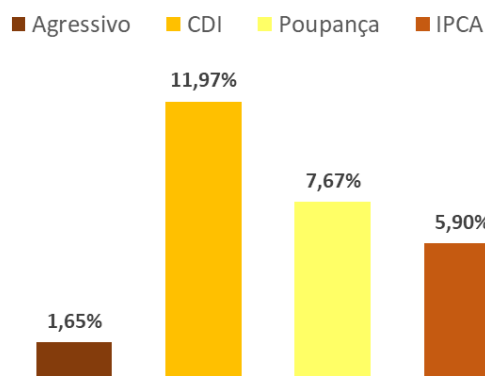
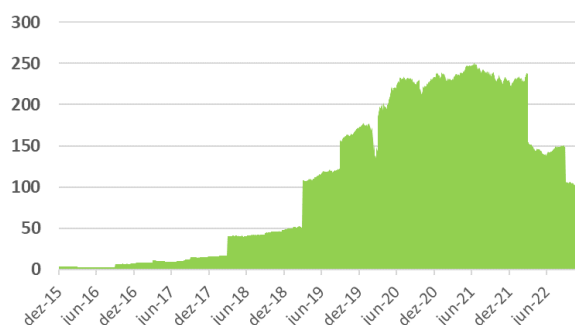
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e equilíbrio 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 ÚLT. 12 MESES

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO (BRL milhões)

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

Meses Positivos Últ. 36m	20
Meses Negativos Últ. 36m	16
Meses acima do CDI Últ. 36m	18
Meses abaixo do CDI Últ. 36m	18
Retorno Mensal Máximo Últ. 36m	5,89%
Retorno Mensal Médio Últ. 36m	0,32%
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)