



NOVO PERFIL DE *Investimentos*



SEU FUTURO EM AÇÃO!



NOVO PERFIL DE *Investimentos*

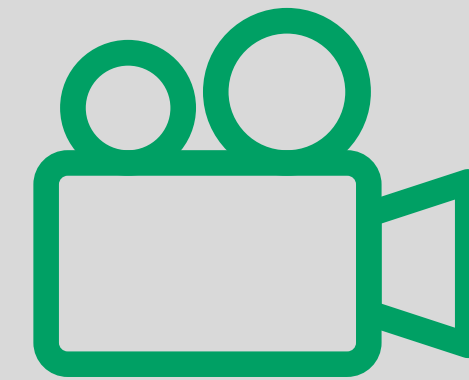
Sua segurança é prioridade!



Física



Emocional



Esta reunião
será gravada

Ativos e Aposentados: se precisar de orientação ou apoio,
ligue EssenciCall 0800 778 8877

Agenda

- Rentabilidade e alocação
- Fases de reestruturação
- Estratégias de investimento
- Perguntas



Abertura

Equipe CargillPrev



NOVO PERFIL DE
Investimentos

Rentabilidade de Agosto/23

	Plano I	Plano II	Plano III
SUPER CONSERVADOR	0,66%	0,76%	0,70%
CONSERVADOR	0,29%	0,32%	0,35%
MODERADO	-0,55%	-0,53%	-0,49%
ARROJADO	-1,70%	-1,65%	-1,59%
SUPER ARROJADO	-2,89%	-2,59%	-2,53%

Alocação por segmento

Retorno do mês	Renda Fixa	Multimercados	Exterior	Renda Variável
	0,81%	-0,20%	0,41%	-5,64%

Alocação por perfil				
Super Conservador	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Conservador	82,6%	10,1%	2,5%	4,8%
Moderado	62,6%	12,5%	8,3%	16,6%
Arrojado	42,1%	15,0%	9,9%	32,9%
Super Arrojado	29,4%	14,1%	8,7%	47,8%

Apresentação TAG



NOVO PERFIL DE
Investimentos

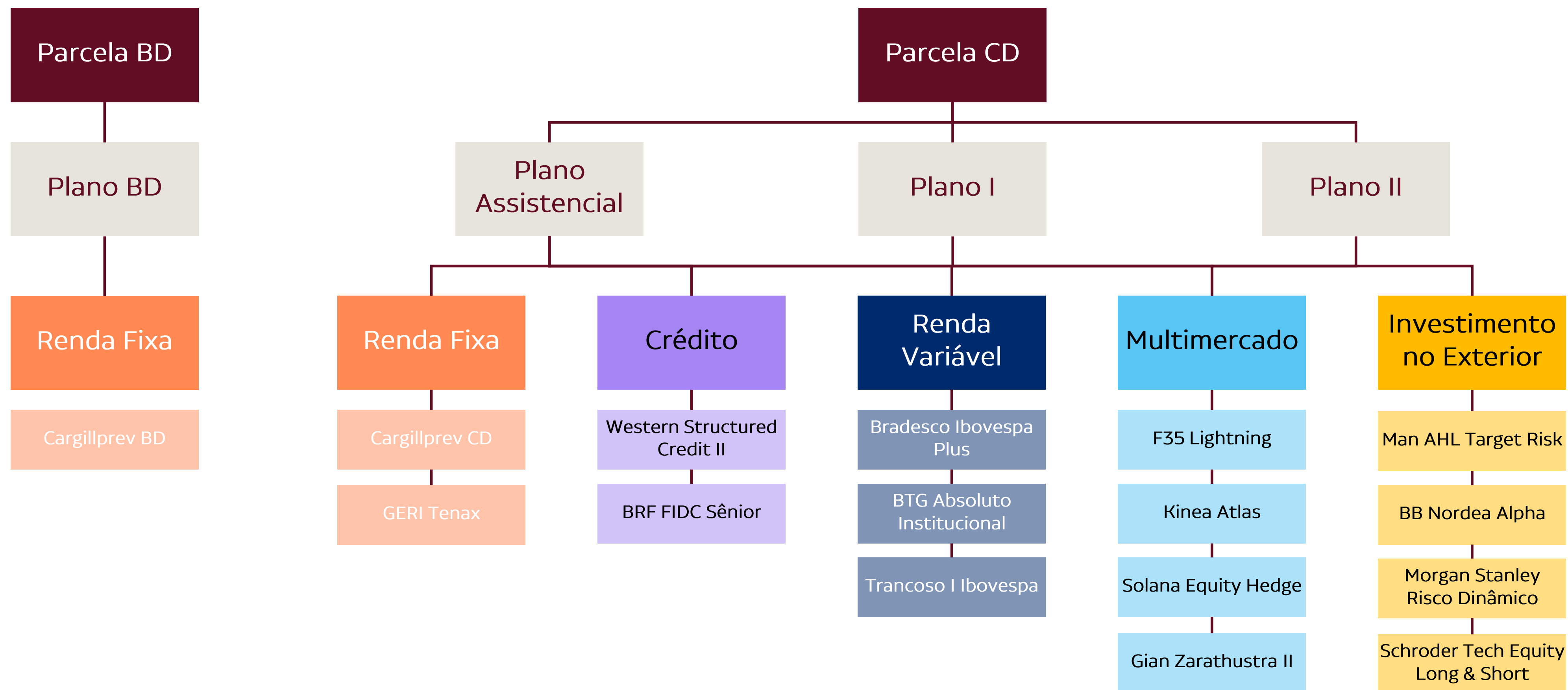


Apresentação aos Participantes

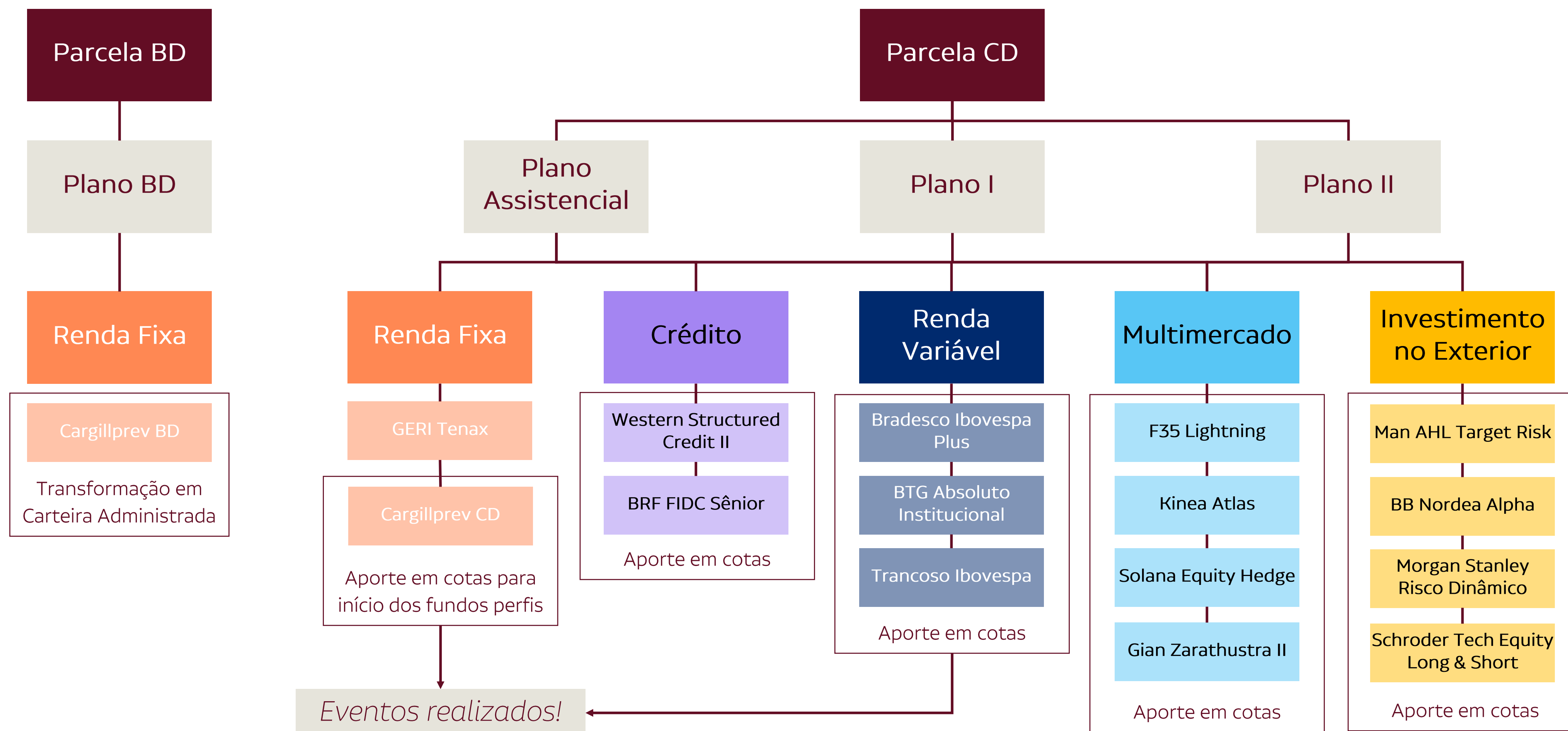
SETEMBRO 2023

*Estágio atual da
reestruturação*

Cargillprev - Estrutura atual

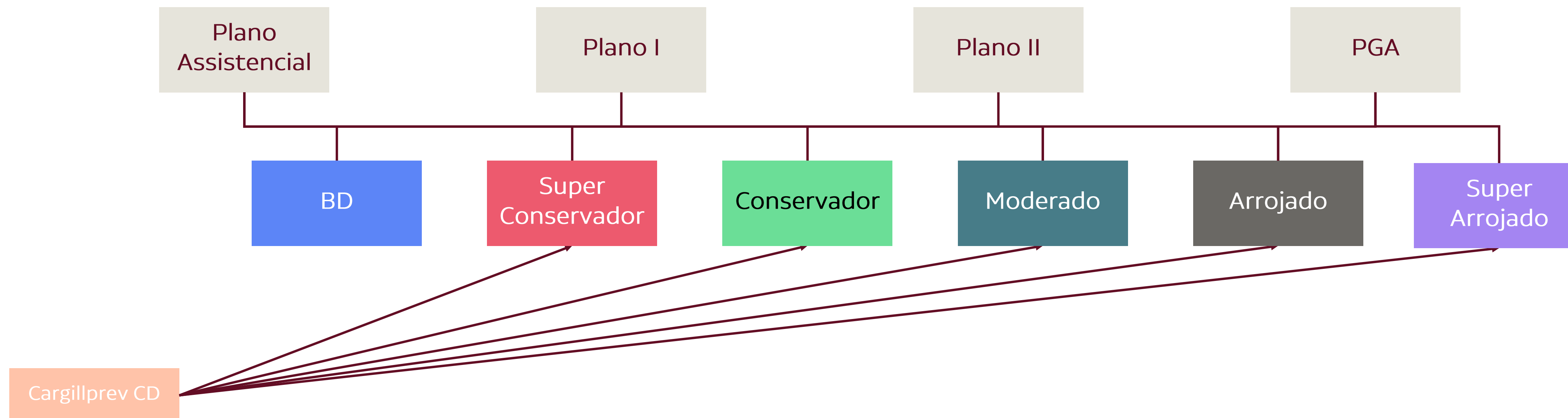


Cargillprev - Estrutura atual - migração de ativos



Cargillprev – Migração de ativos

Momento 1: Constituição dos fundos perfis

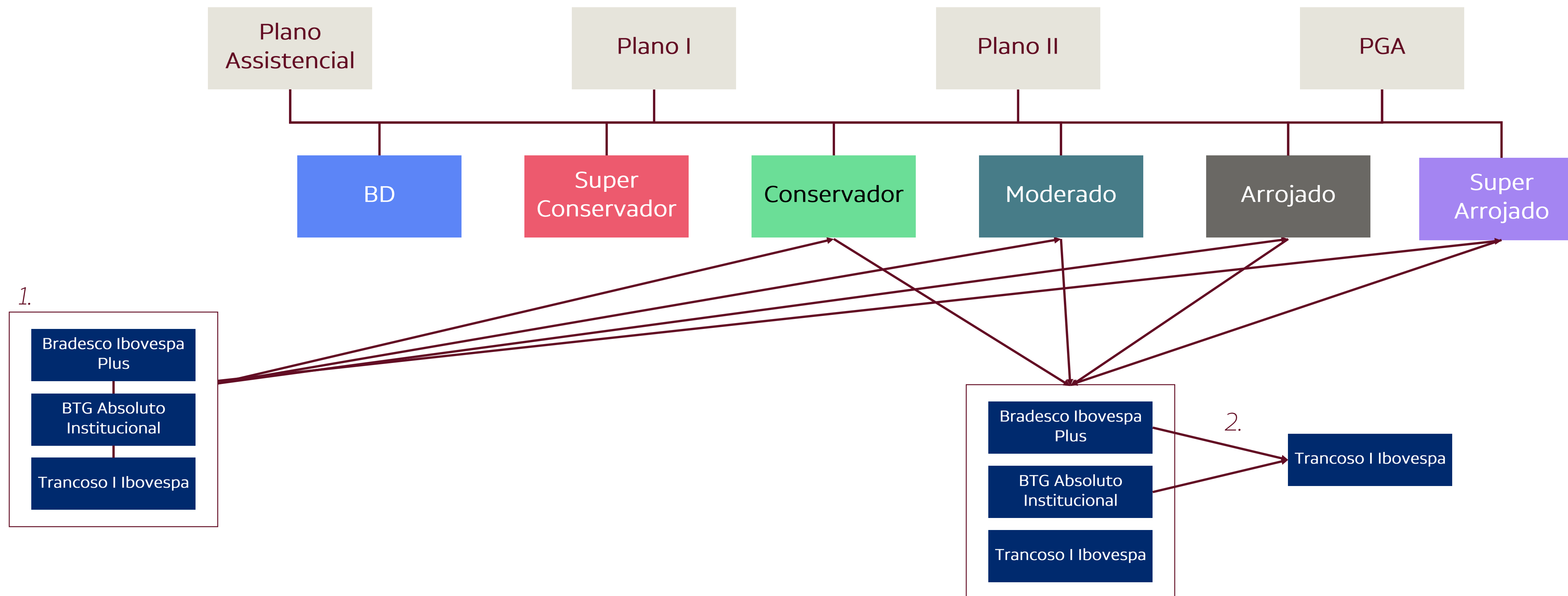


1. O fundo Cargillprev CD será “divido” para compor cada um dos perfis de acordo com o % oriundo da escolha dos participantes; Como o Cargillprev CD é gerido pelo Itaú e administrado pela Intrag esse processo é simples.

Os fundos perfis tiveram início no dia 17/07 com cota R\$ 1,00 através da integralização de cotas do fundo Cargillprev CD.

Cargillprev - Migração de ativos

Momento 2: Aporte dos recursos da RV e transformação do Trancoso I no consolidador de RV

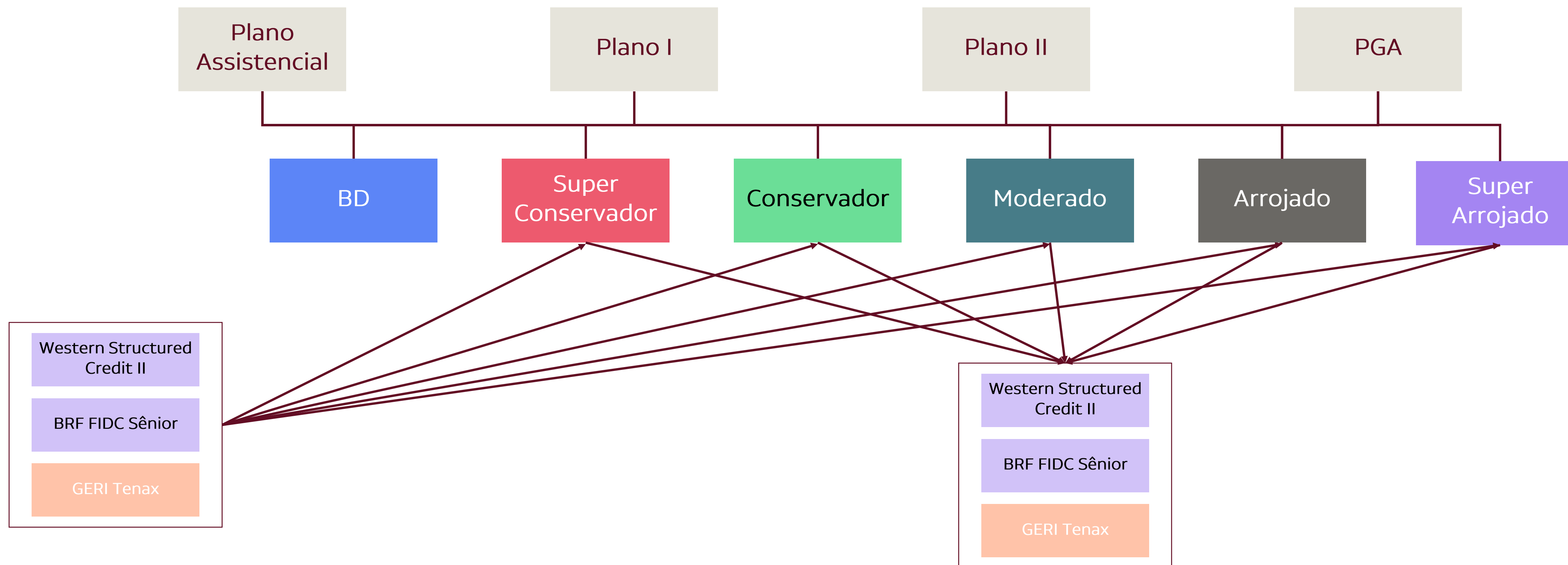


1. Os 3 fundos da RV deverão ser integralizados nos fundos perfis; Este evento foi realizado com data de 19/07.

2. Uma vez que os fundos de RV estiverem nos fundos perfis, os fundos Bradesco Ibovespa Plus e BTG Absoluto Institucional deverão ser integralizados nos Trancoso I. Este evento foi realizado com data de 24/07.

Cargillprev - Migração de ativos

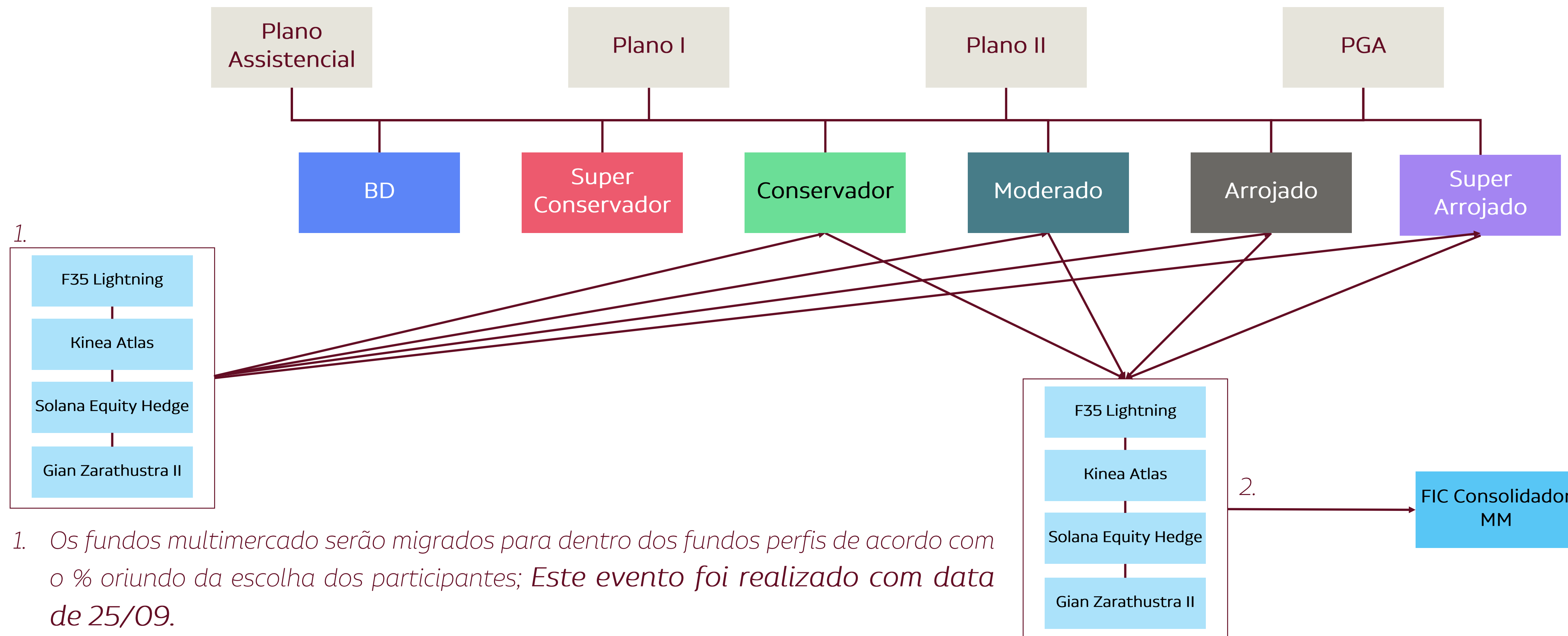
Momento 3: Aporte dos fundos de crédito e GERI Tenax



1. Os fundos de crédito serão migrados para dentro dos fundos perfis de acordo com o % oriundo da escolha dos participantes;
2. Não teremos um consolidador para a renda fixa, logo após a migração, os fundos aparecerão diretamente nos fundos perfis. Este evento foi realizado com data de 27/07.

Cargillprev - Migração de ativos

Momento 4: Aporte dos recursos MM e constituição do fundo exclusivo

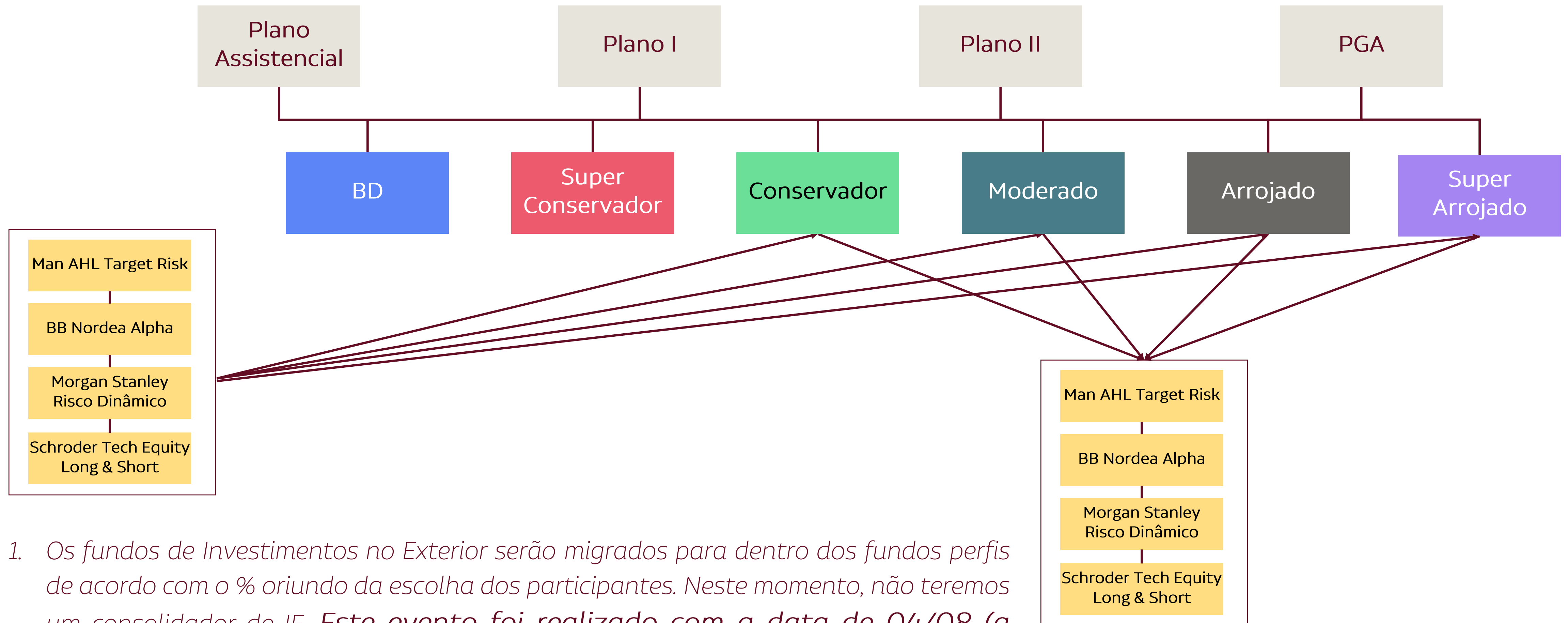


1. Os fundos multimercado serão migrados para dentro dos fundos perfis de acordo com o % oriundo da escolha dos participantes; Este evento foi realizado com data de 25/09.

2. Uma vez que os fundos MM estiverem nos fundos perfis, iremos realizar uma nova migração de cotas, desta vez para constituir o FIC Centralizador de MM; Este evento foi realizado com data de 27/09.

Cargillprev - Migração de ativos

Momento 5: Aporte dos ativos de IE e constituição do fundo exclusivo



1. Os fundos de Investimentos no Exterior serão migrados para dentro dos fundos perfis de acordo com o % oriundo da escolha dos participantes. Neste momento, não teremos um consolidador de IE. Este evento foi realizado com a data de 04/08 (a parcela referente ao BB Nordea foi migrado em 24/07 através de recursos financeiros).

Super Conservador

✓ Atualmente 98% da carteira do Super Conservador é composto pelo fundo Cargill CD.

Alocação Atual

Ativo	Alocação Atual (%)
CARGILLPREV CD FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO	97,95%
CLIENTES BR FIDC SÊNIOR	0,96%
WESTERN ASSET PREV STRUCTURED CREDIT II FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,61%
ITAÚ CUSTÓDIA CAIXA FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,48%

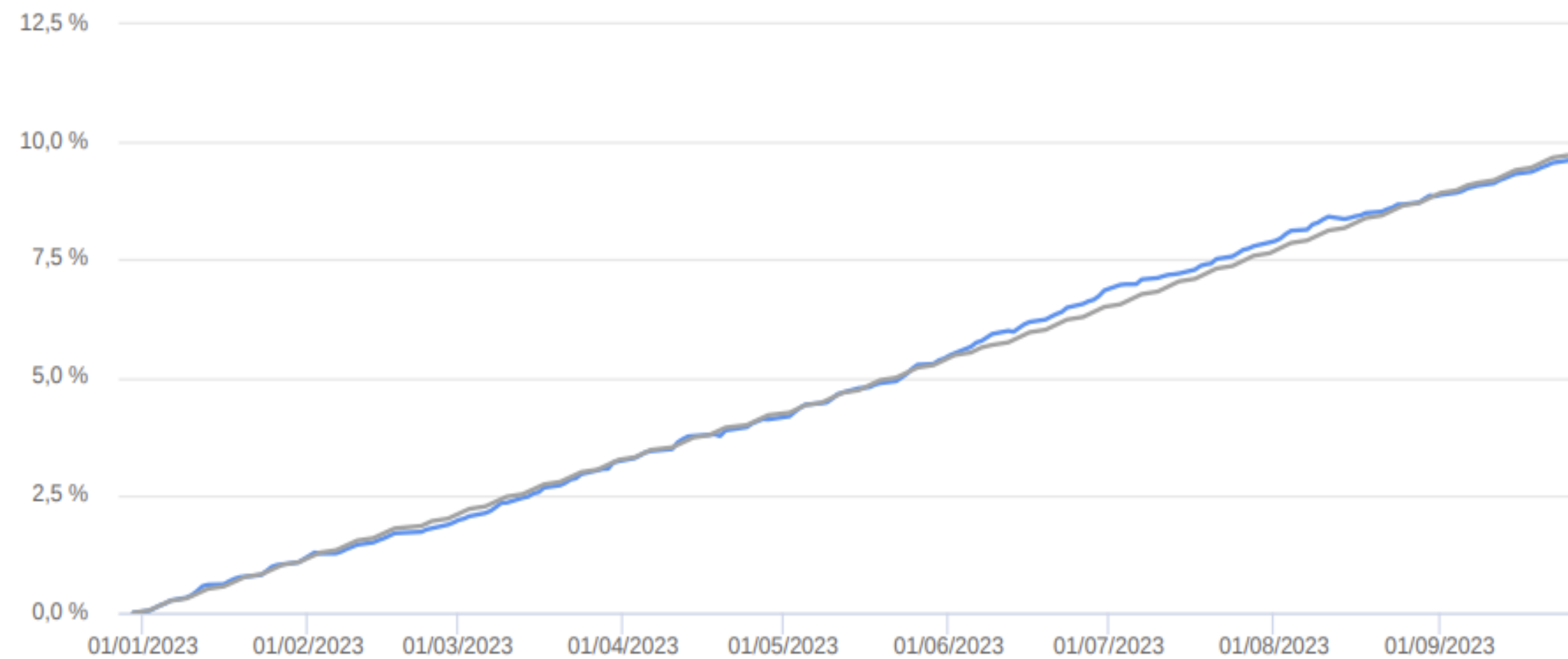
Composição do Cargill CD

Ativo	CNPJ	CARGILLPREV CD FIM CP	
		Distribuição PL	Distribuição %
ITAÚ GLOBAL DINÂMICO PLUS FIC MULTIMERCADO	26.269.983/0001-50	6.908.443,22	1,02%
ITAÚ INSTITUCIONAL OPTIMUS FI RENDA FIXA LP	40.635.079/0001-41	22.253.208,73	3,28%
ITAÚ INSTITUCIONAL OPTIMUS TITAN FIC MULTIMERC	41.124.638/0001-11	2.242.703,96	0,33%
ITAÚ INSTITUCIONAL MACRO OPPORTUNITIES FIC MU	37.231.240/0001-07	2.056.384,70	0,30%
ITAÚ FIDELIDADE T FI RENDA FIXA	11.419.811/0001-48	278.851.260,19	41,07%
ITAÚ VERSO E FX FI MULTIMERCADO	28.280.963/0001-05	203.714.522,62	30,00%
ITAÚ JUROS OCEAN FI RENDA FIXA	20.355.082/0001-02	20.373.851,69	3,00%
ITAÚ UNIBANCO FIDELIDADE W3 FI RENDA FIXA	07.928.916/0001-55	40.748.568,59	6,00%
ITAÚ VERSO JM FI MULTIMERCADO	25.306.641/0001-08	101.802.595,89	14,99%
Caixa		472,10	
		678.952.011,69	100,00%

Cargill CD – Histórico de Retorno

No ano

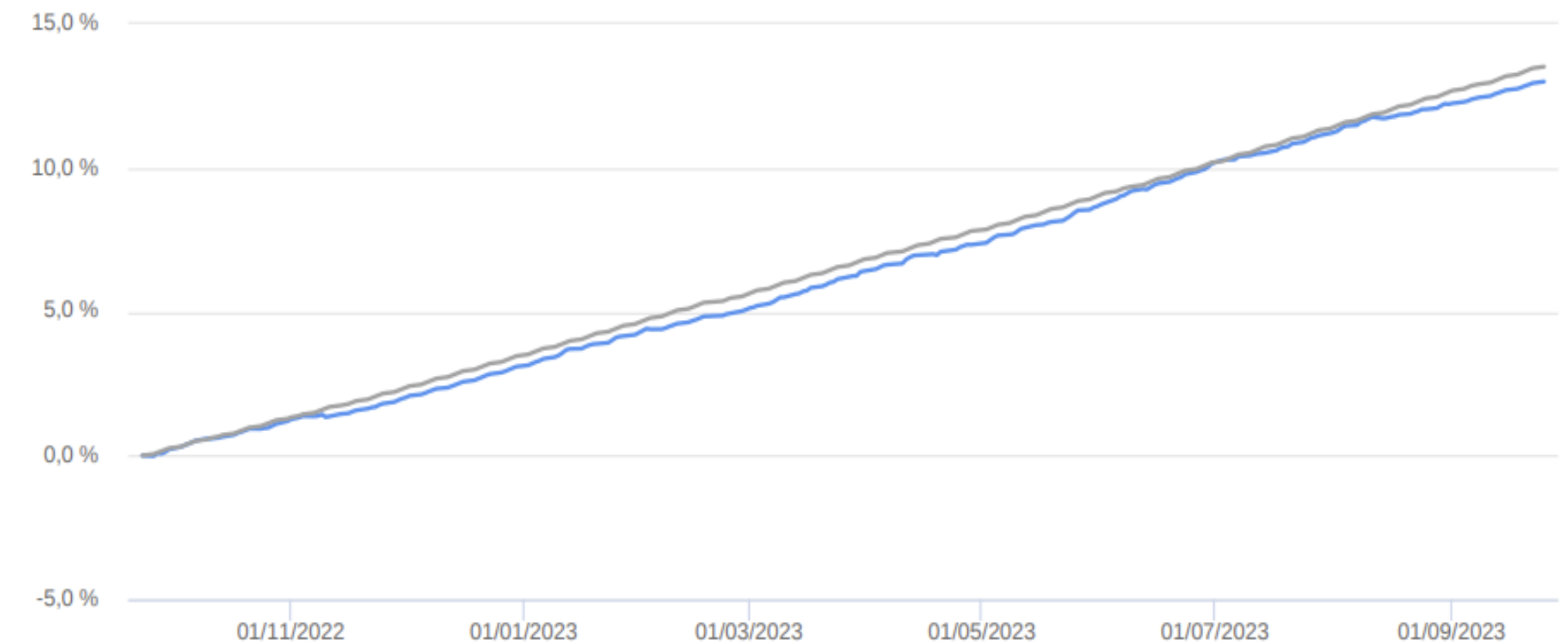
Retorno acumulado - 02/01/2023 até 25/09/2023 (diária)



Ativo	Retorno	Retorno YTD*
CARGILLPREV CD FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO	9,61 %	9,61 %
CDI	9,72 %	9,72 %

12 meses

Retorno acumulado - 26/09/2022 até 25/09/2023 (diária)

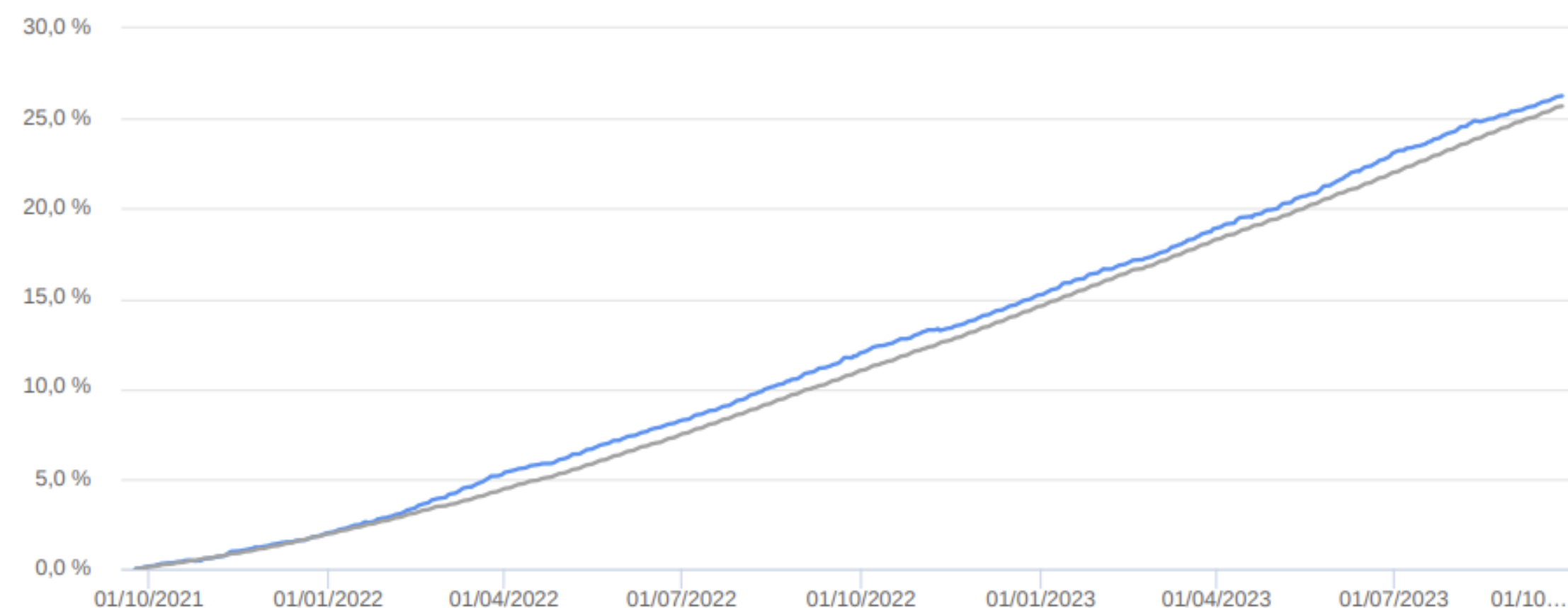


Ativo	Retorno	Retorno YTD*
CARGILLPREV CD FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO	13,00 %	9,61 %
CDI	13,52 %	9,72 %

Cargill CD – Histórico de Retorno

24 meses

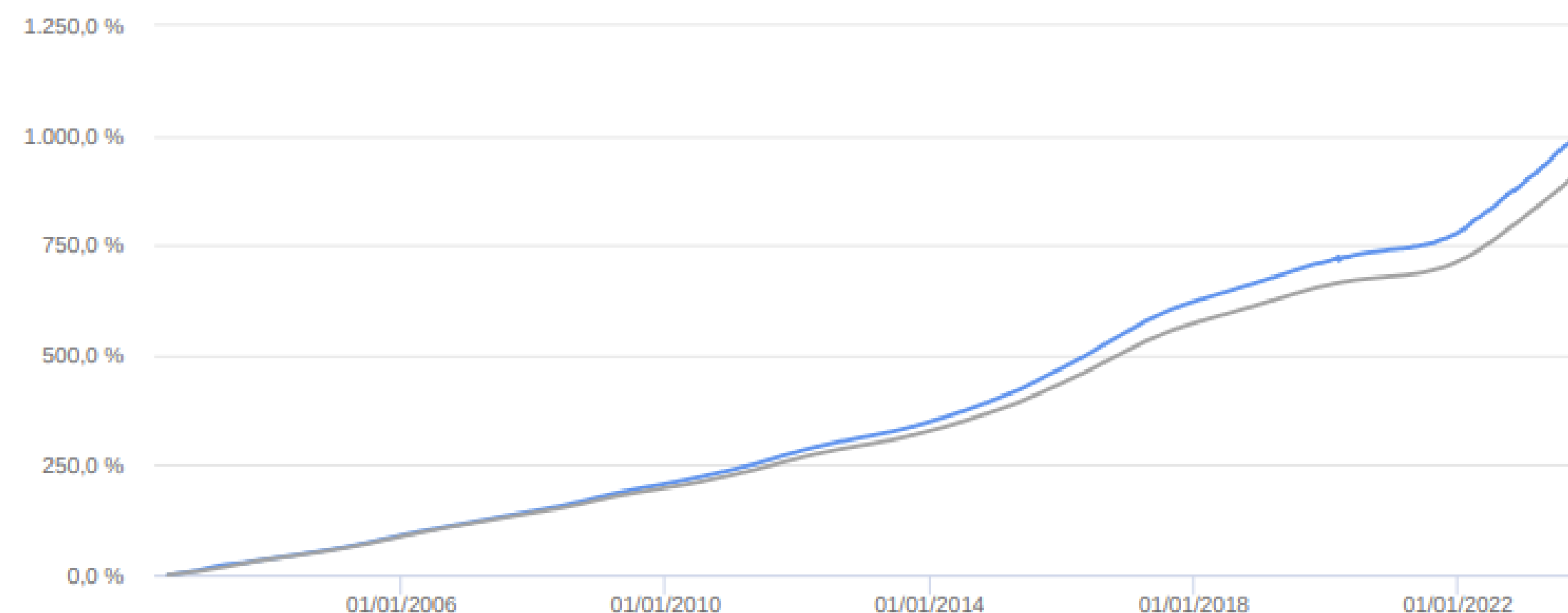
Retorno acumulado - 27/09/2021 até 25/09/2023 (diária)



Ativo	Retorno	Retorno YTD*
CARGILLPREV CD FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO	26,25 %	9,61 %
CDI	25,69 %	9,72 %

Desde o início

Retorno acumulado - 20/06/2002 até 26/09/2023 (diária)

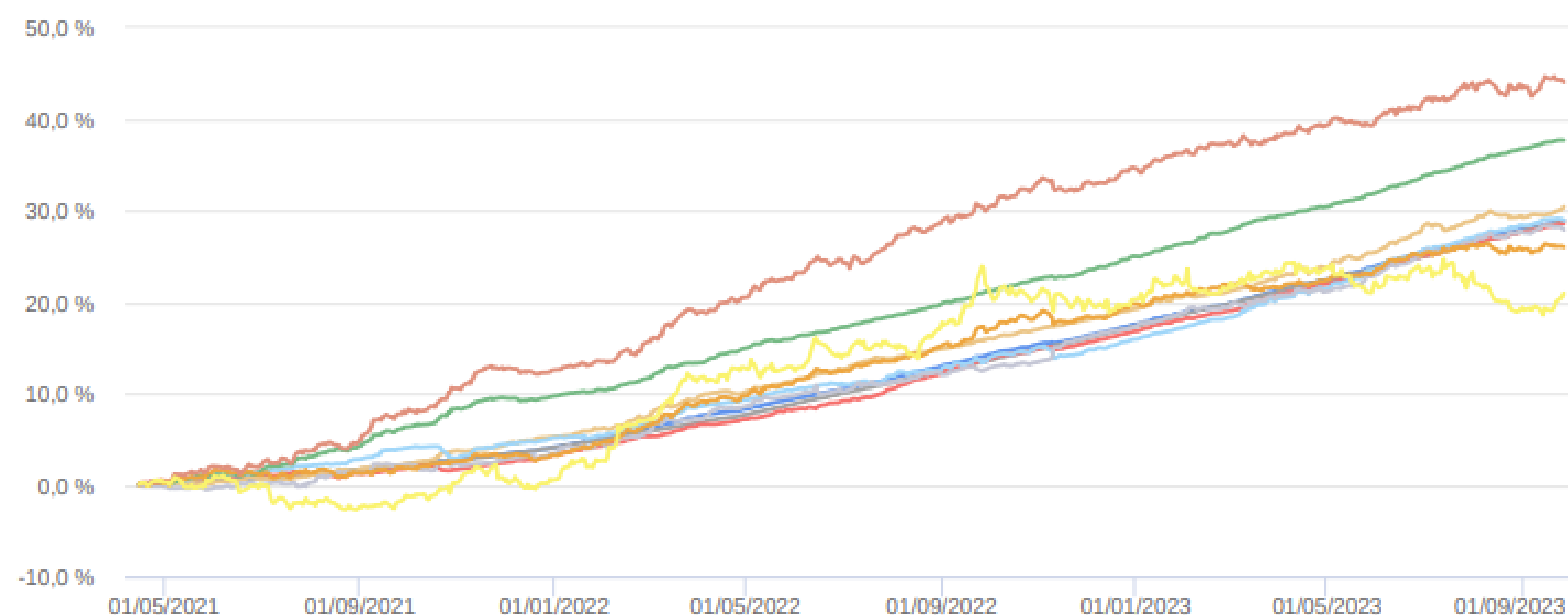


Ativo	Retorno	Retorno YTD*
CARGILLPREV CD FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO	989,02 %	9,66 %
CDI	904,02 %	9,77 %

Cargill CD - Performance Fundos Investidos

Desde o início

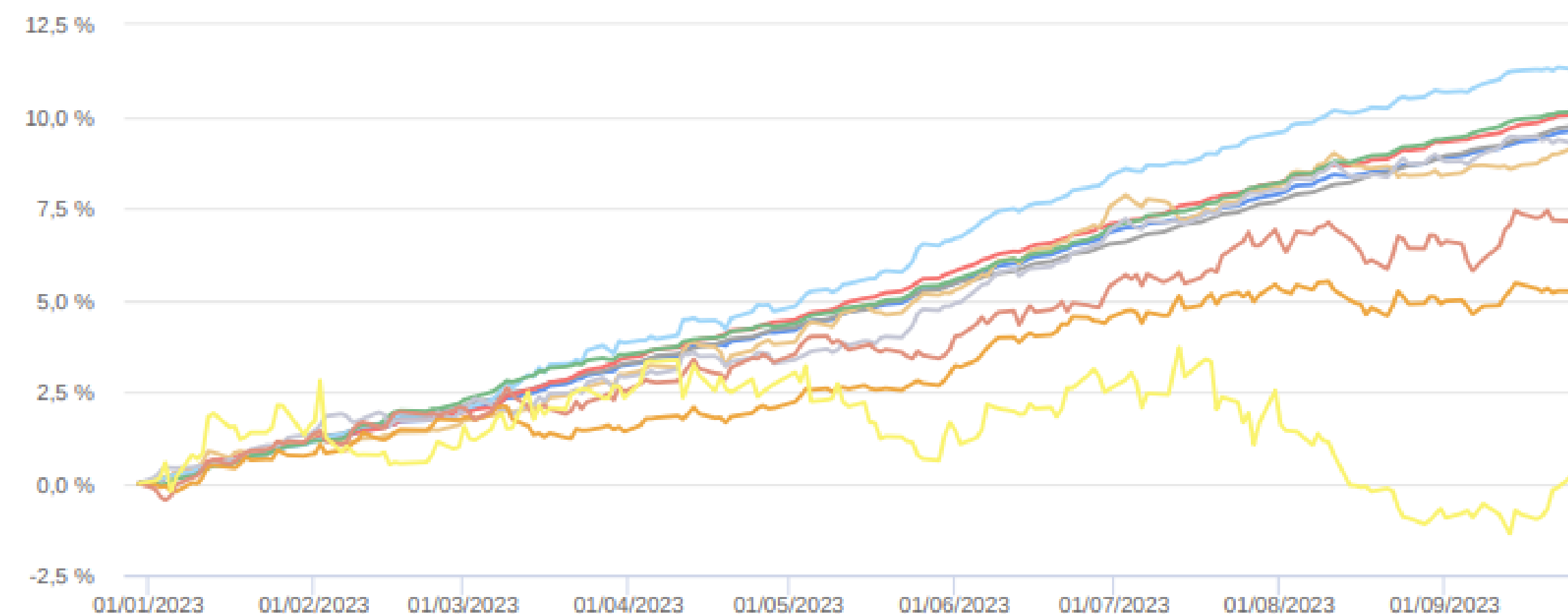
Retorno acumulado - 16/04/2021 até 26/09/2023 (diária)



Ativo	Retorno	Retorno YTD*
CARGILLPREV CD FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO	28,90 %	9,66 %
ITAÚ FIDELIDADE T FI RENDA FIXA	28,82 %	9,78 %
ITAÚ VERSO E FX FI MULTIMERCADO	28,59 %	10,09 %
ITAÚ VERSO JM FI MULTIMERCADO	30,41 %	9,37 %
ITAÚ UNIBANCO FIDELIDADE W3 FI RENDA FIXA	28,85 %	11,12 %
ITAÚ INSTITUCIONAL OPTIMUS FI RENDA FIXA LP	37,63 %	10,10 %
ITAÚ JUROS OCEAN FI RENDA FIXA	27,84 %	9,03 %
ITAÚ GLOBAL DINÂMICO PLUS FIC MULTIMERCADO	25,99 %	5,15 %
ITAÚ INSTITUCIONAL OPTIMUS TITAN FIC MULTIMERCADO	44,04 %	6,96 %
ITAÚ INSTITUCIONAL MACRO OPPORTUNITIES FIC MULTIMERCADO	20,95 %	0,57 %

No ano

Retorno acumulado - 02/01/2023 até 26/09/2023 (diária)



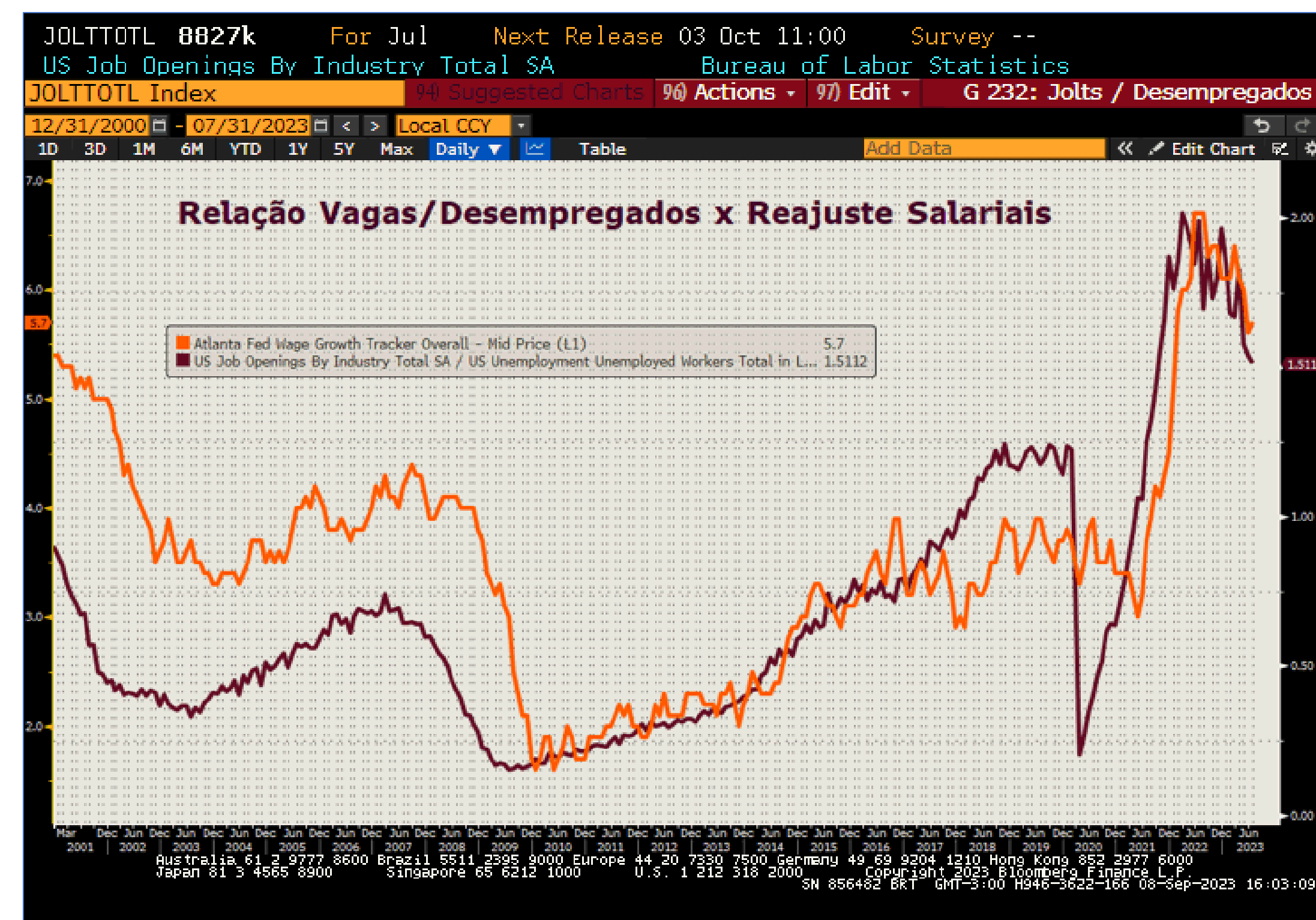
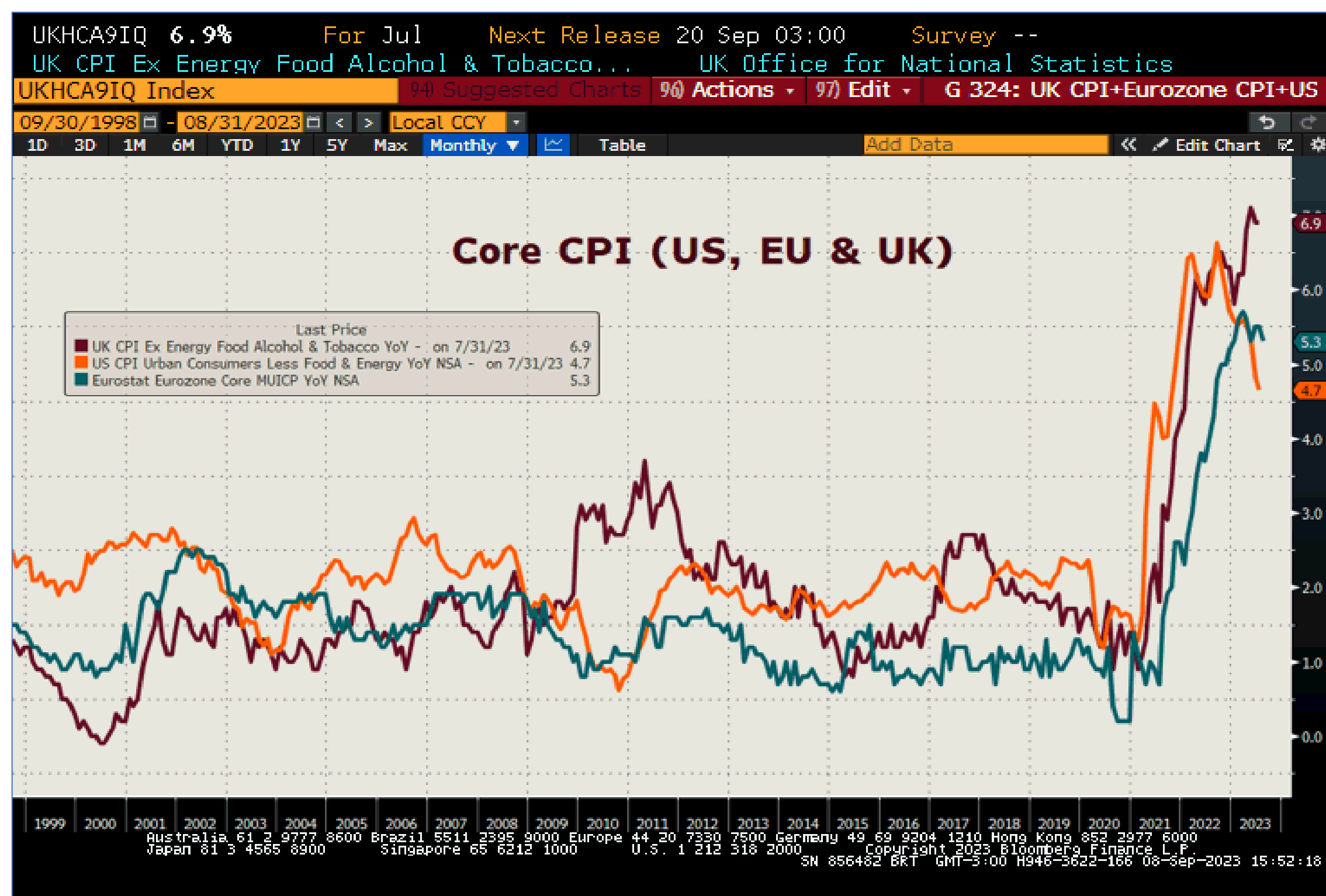
Ativo	Retorno	Retorno YTD*
CARGILLPREV CD FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO	9,66 %	9,66 %
ITAÚ FIDELIDADE T FI RENDA FIXA	9,78 %	9,78 %
ITAÚ VERSO E FX FI MULTIMERCADO	10,09 %	10,09 %
ITAÚ VERSO JM FI MULTIMERCADO	9,37 %	9,37 %
ITAÚ UNIBANCO FIDELIDADE W3 FI RENDA FIXA	11,12 %	11,12 %
ITAÚ INSTITUCIONAL OPTIMUS FI RENDA FIXA LP	10,10 %	10,10 %
ITAÚ JUROS OCEAN FI RENDA FIXA	9,03 %	9,03 %
ITAÚ GLOBAL DINÂMICO PLUS FIC MULTIMERCADO	5,15 %	5,15 %
ITAÚ INSTITUCIONAL OPTIMUS TITAN FIC MULTIMERCADO	6,96 %	6,96 %
ITAÚ INSTITUCIONAL MACRO OPPORTUNITIES FIC MULTIMERCADO	0,57 %	0,57 %

*Estratégias de
macroalocação*

Macro

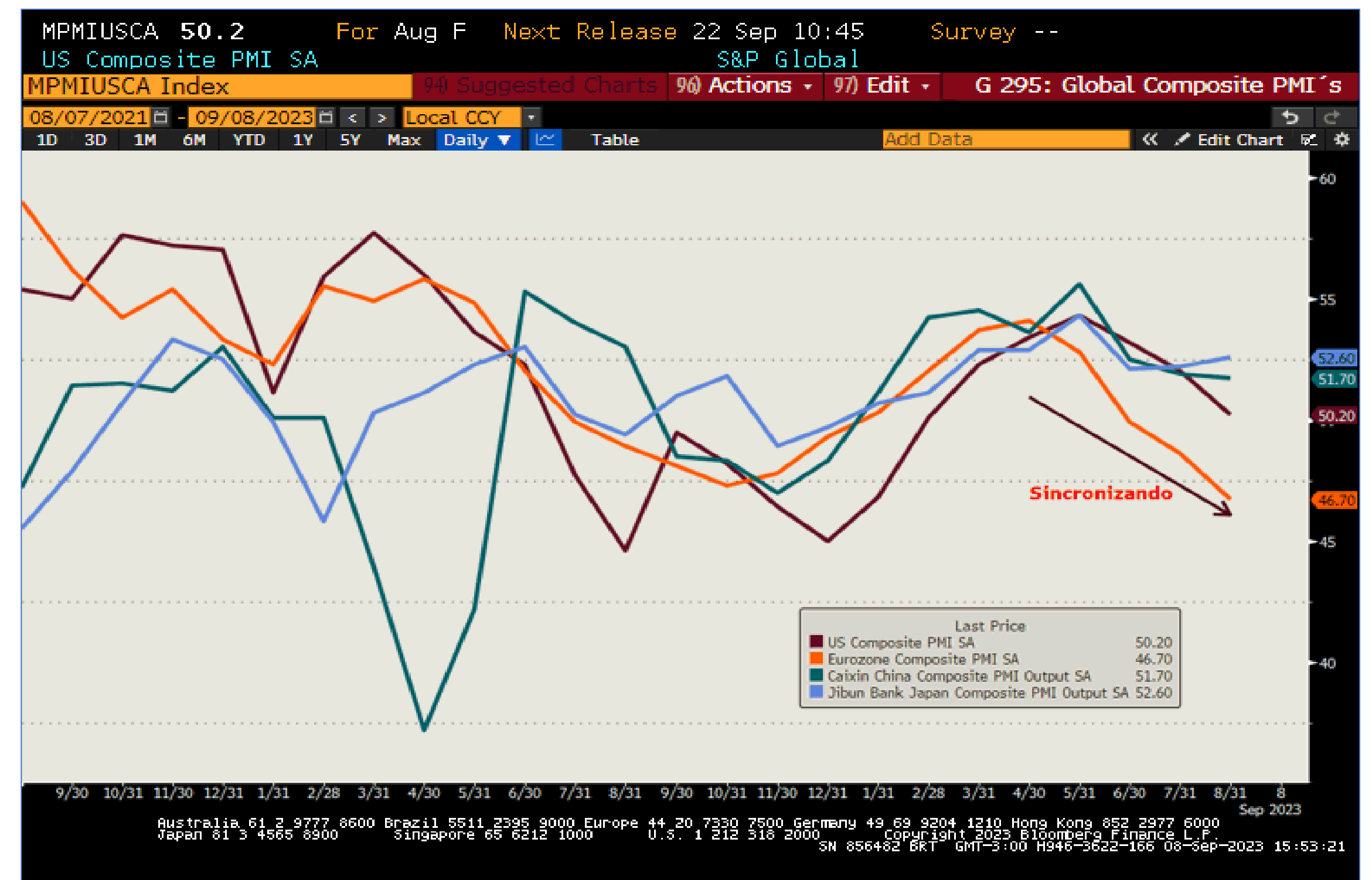
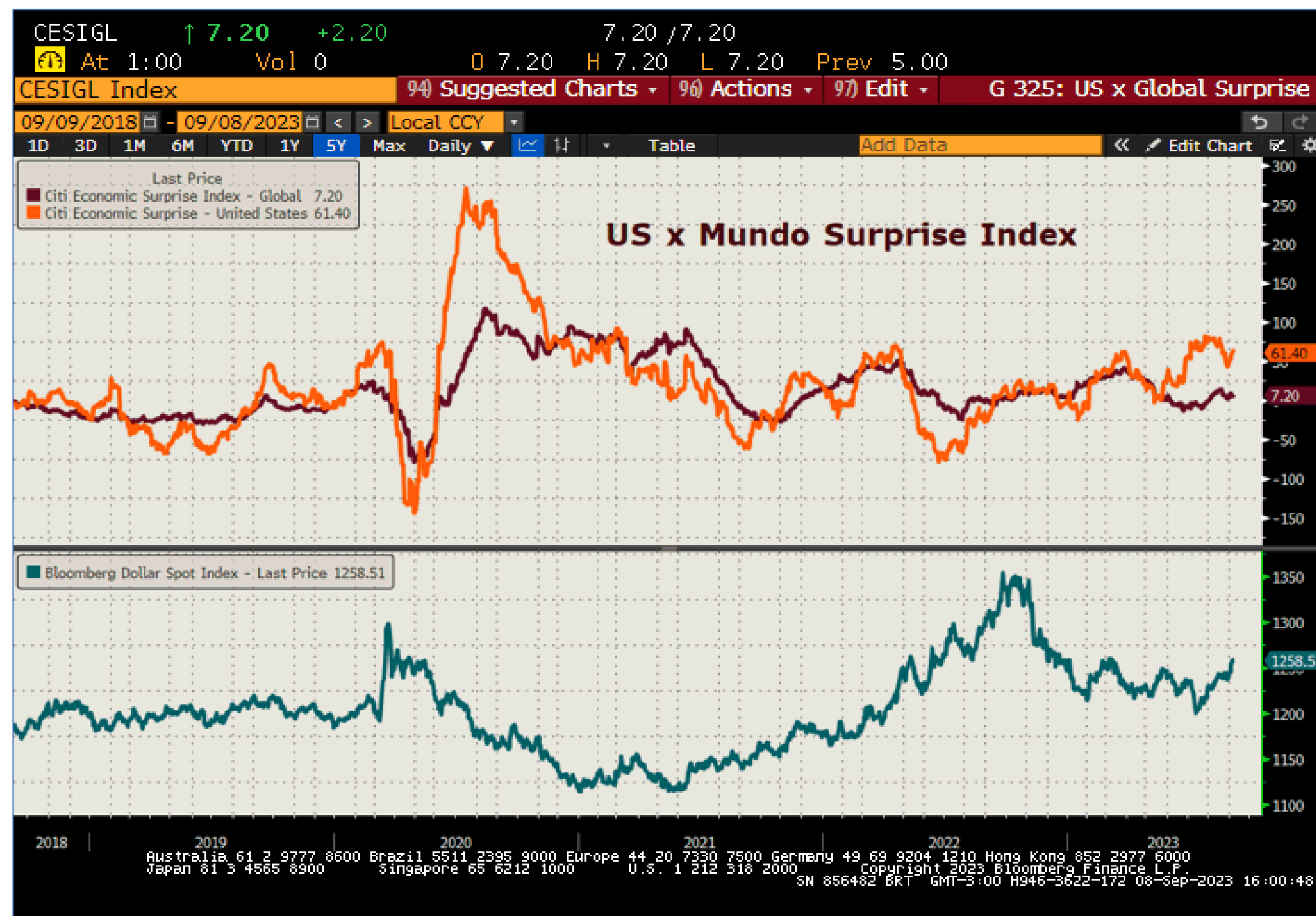
Inflação, Emprego e BC's

- US vemos alguma melhora. EU e UK sem soluções no horizonte.
- Mercado trabalho US dá sinais de desaquecimento. FED para por aqui?



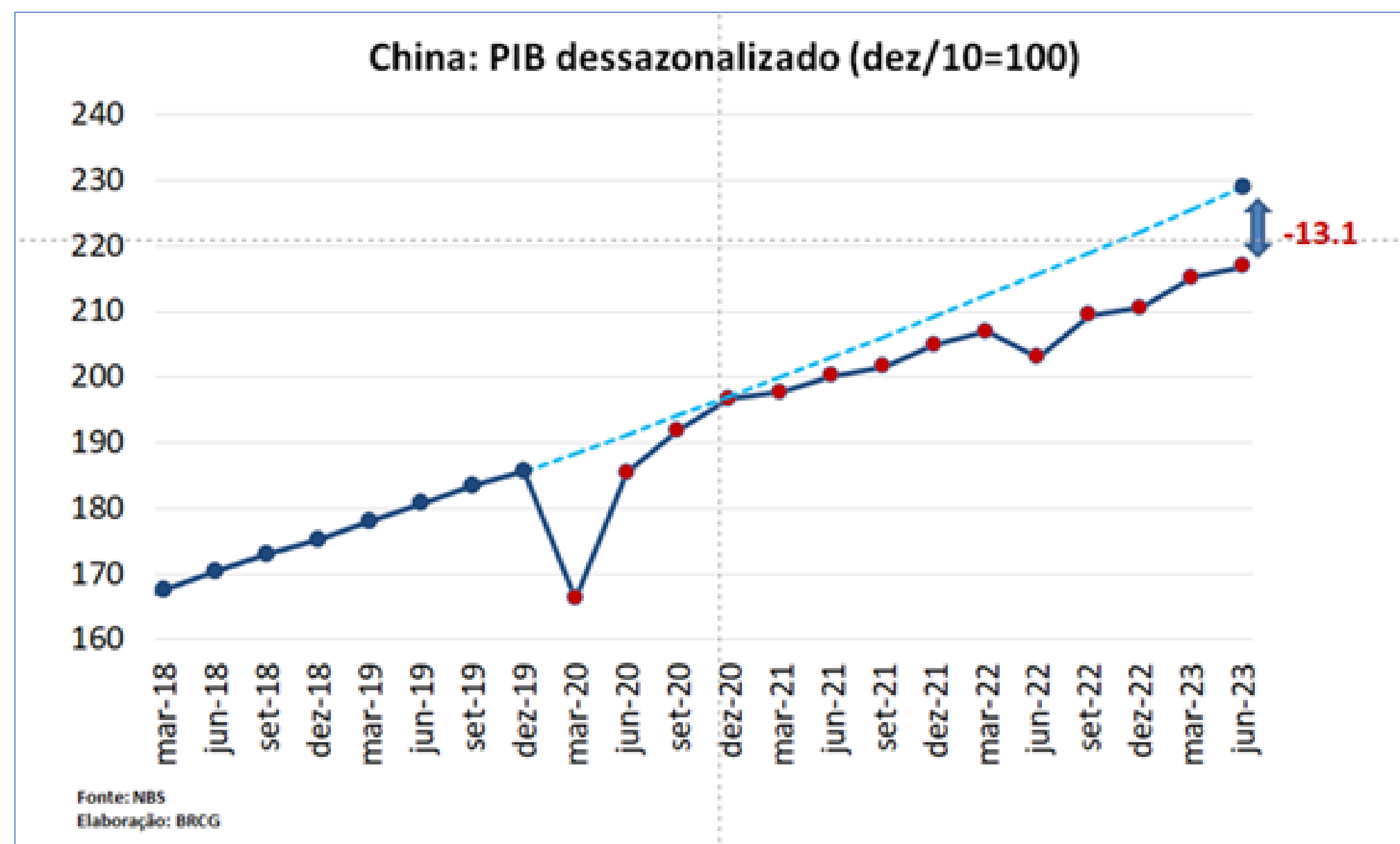
Atividade

- EU mergulhou na piscina da recessão. Com inflação. O nome disso é **estagflação**.
- US na margem melhor que resto do mundo. Resposta disso é *broad dollar* mais forte.



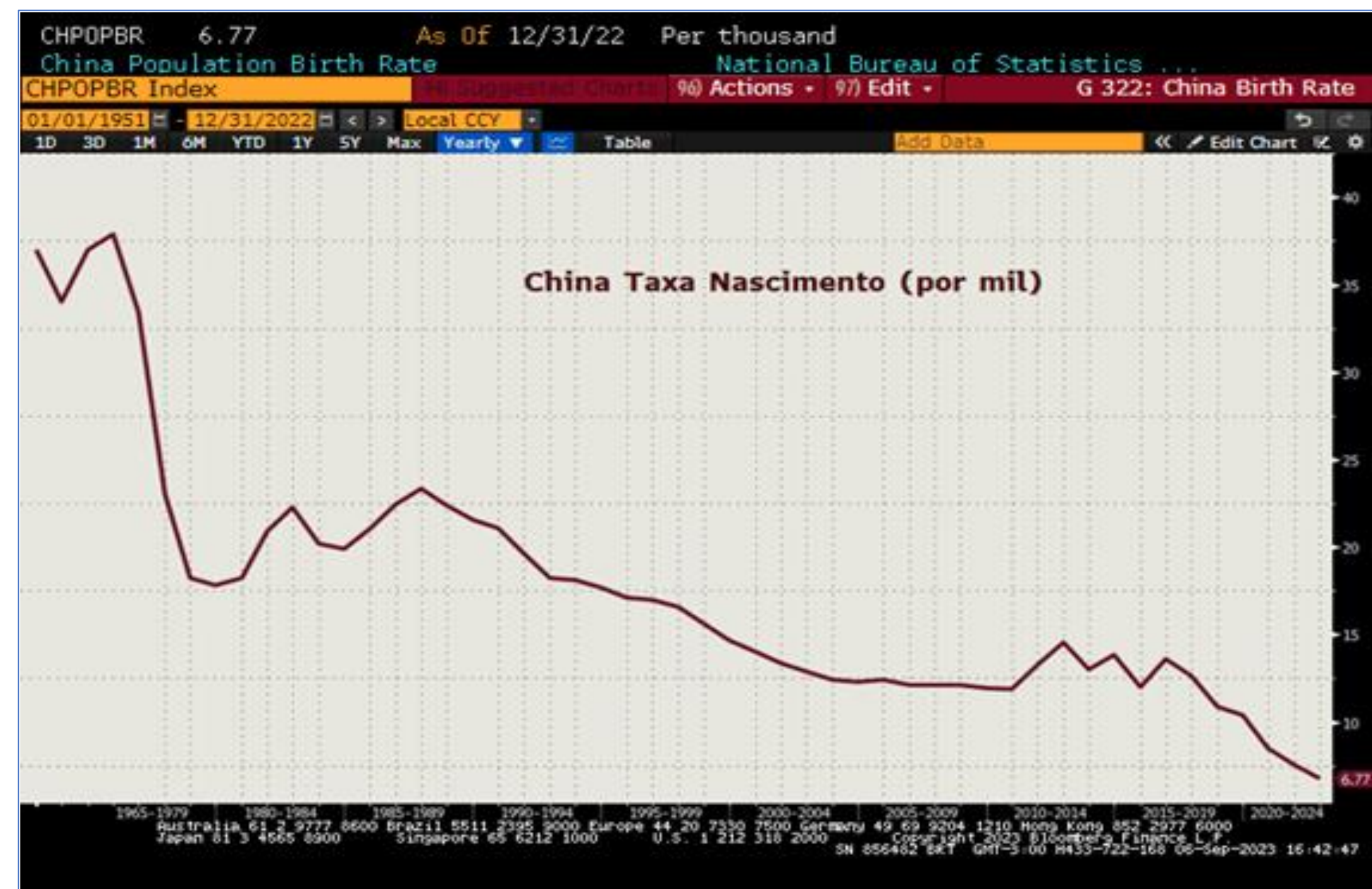
China. O Império do Meio Sangra

- Crescimento medíocre.
- Três ventos que formam uma tempestade perfeita; **demografia, contração cíclica e geopolítica**

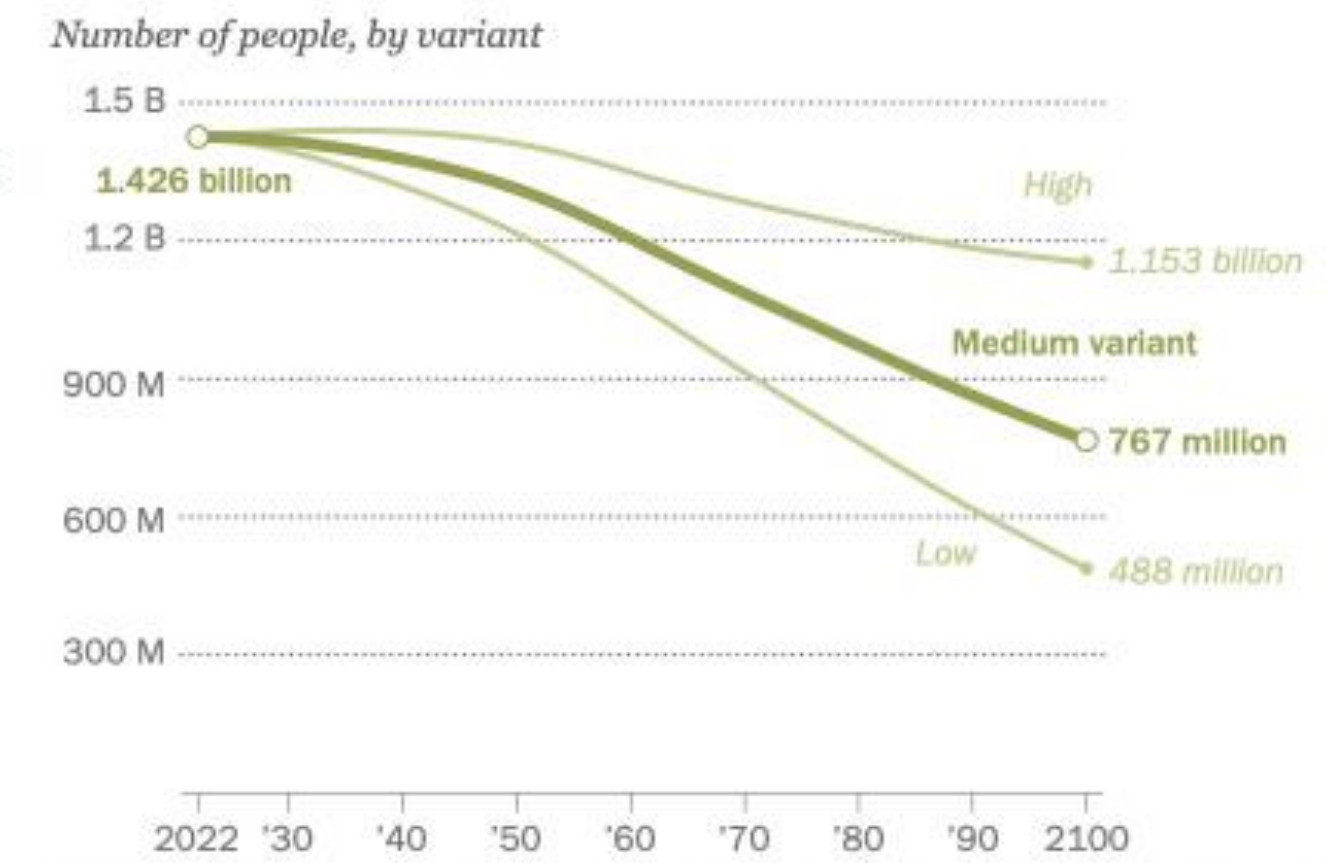


China. O Império do Meio Sangra

- **Demografia.** A população já encolhe.
- Temos 40mm homens a mais do que mulheres.
- Política de filho único. Urbanização.



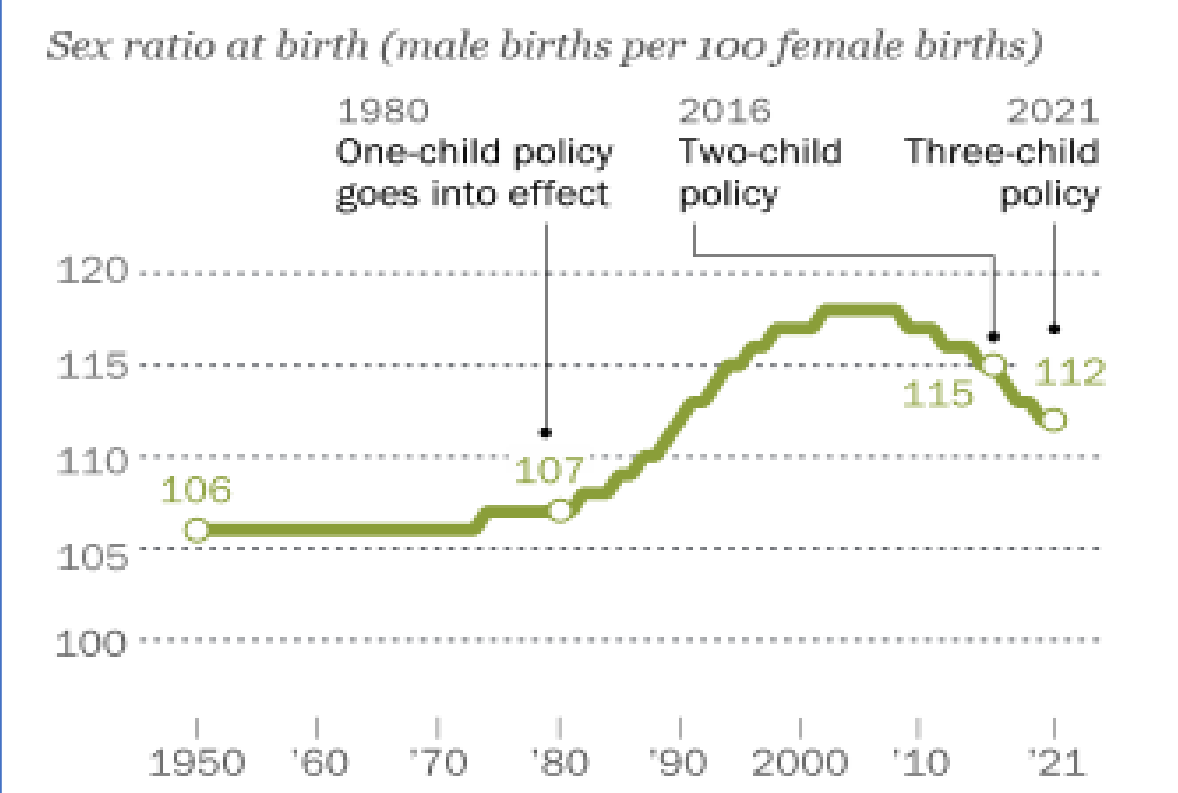
China's population is likely to fall below a billion people before 2100



Note: May differ from national census figures. The medium variant is the middle-of-the-road estimate provided by the UN; high and low variant scenarios involve total fertility being 0.5 births above or below the medium scenario, respectively.
 Source: UN Population Division's World Population Prospects: The 2022 Revision.

PEW RESEARCH CENTER

China has long had more male than female births, but its skewed sex ratio is projected to change

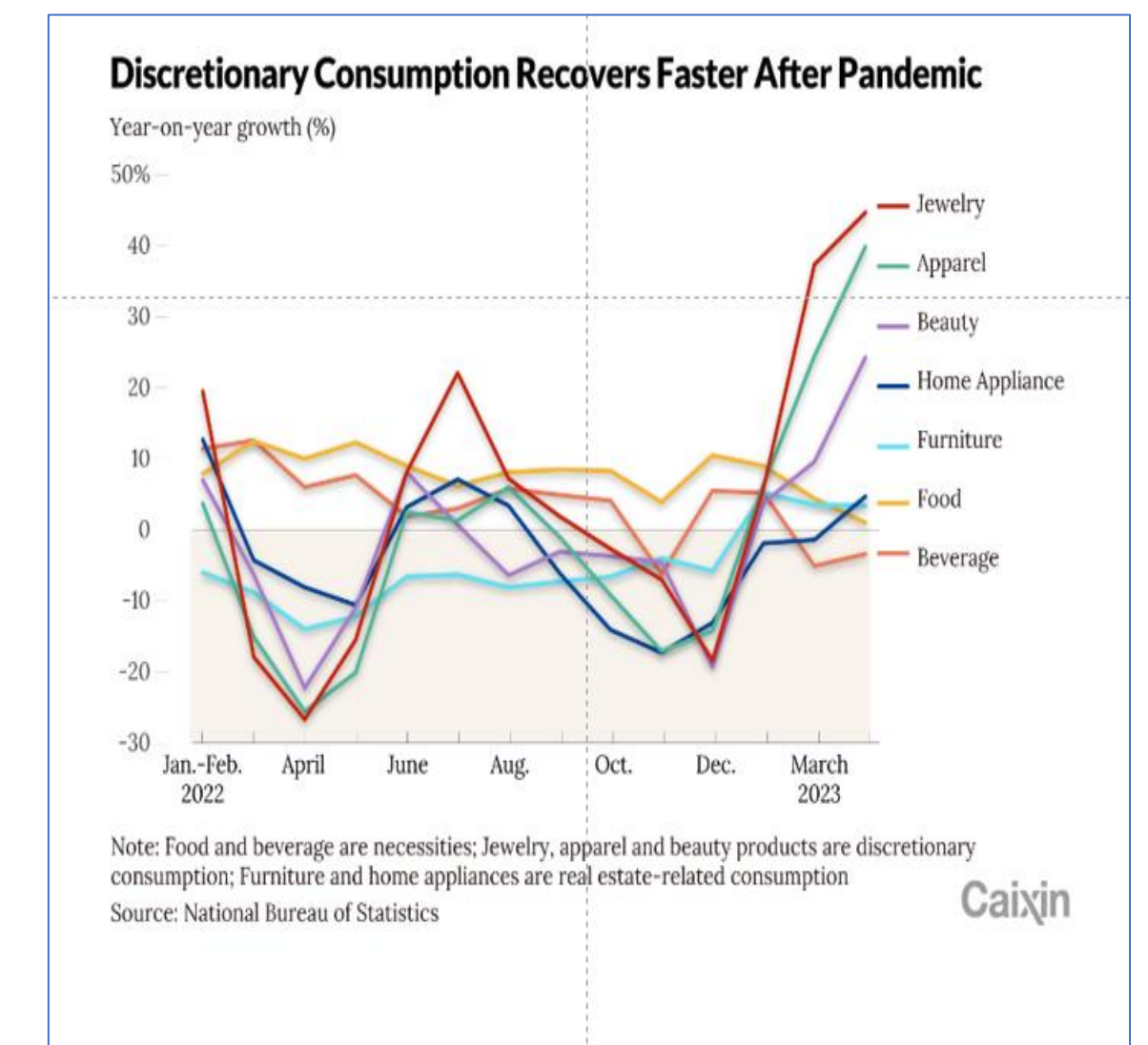
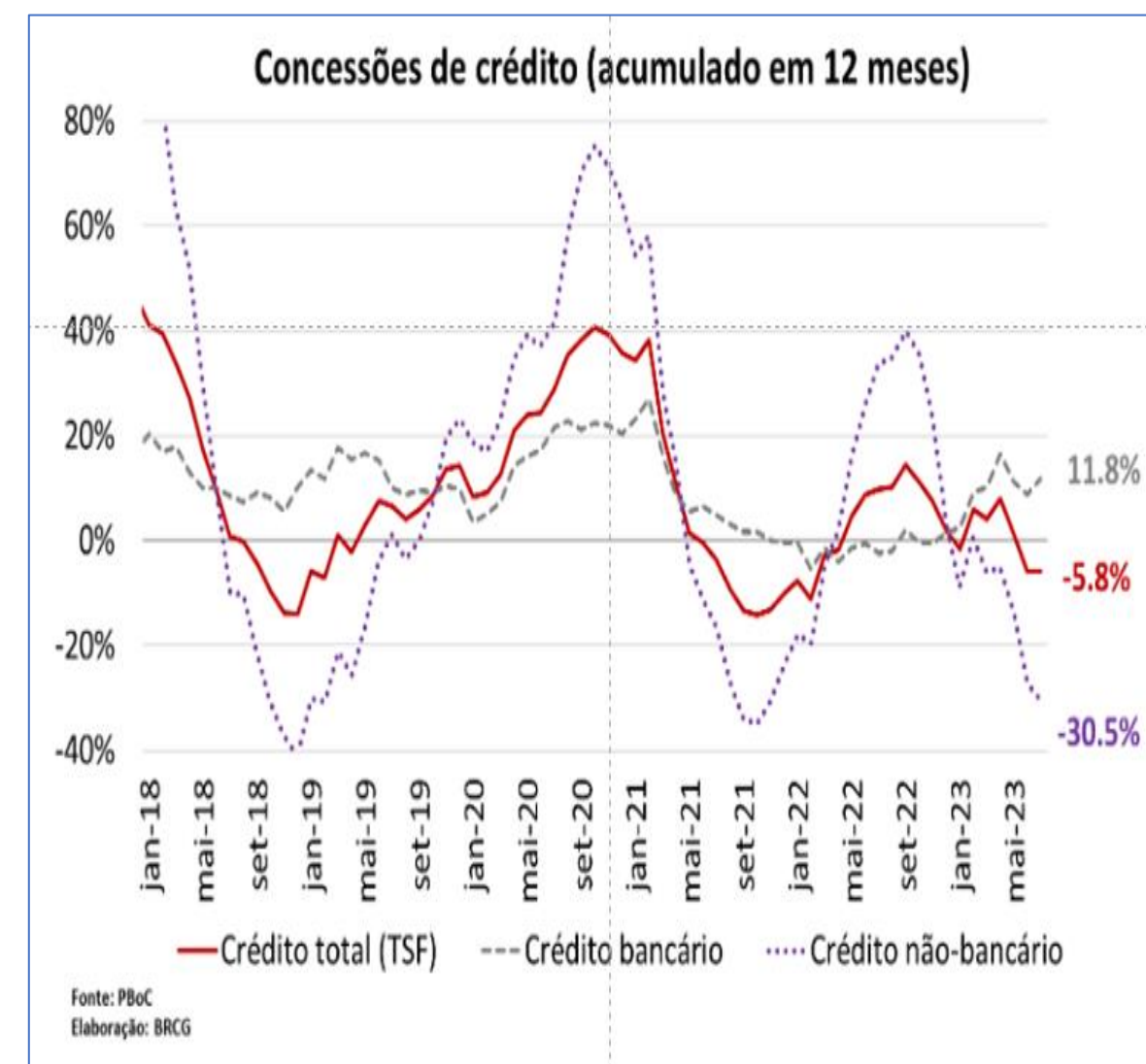
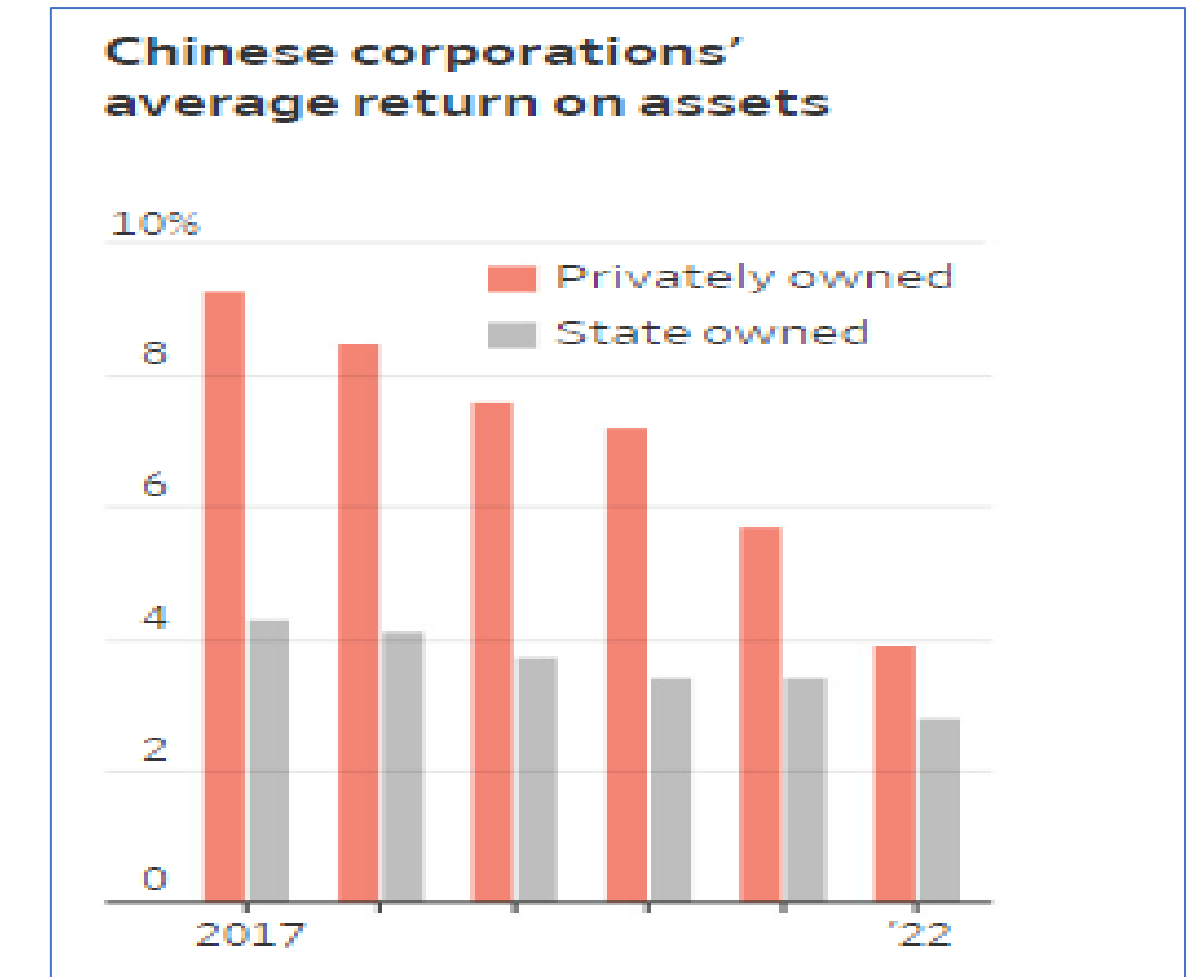
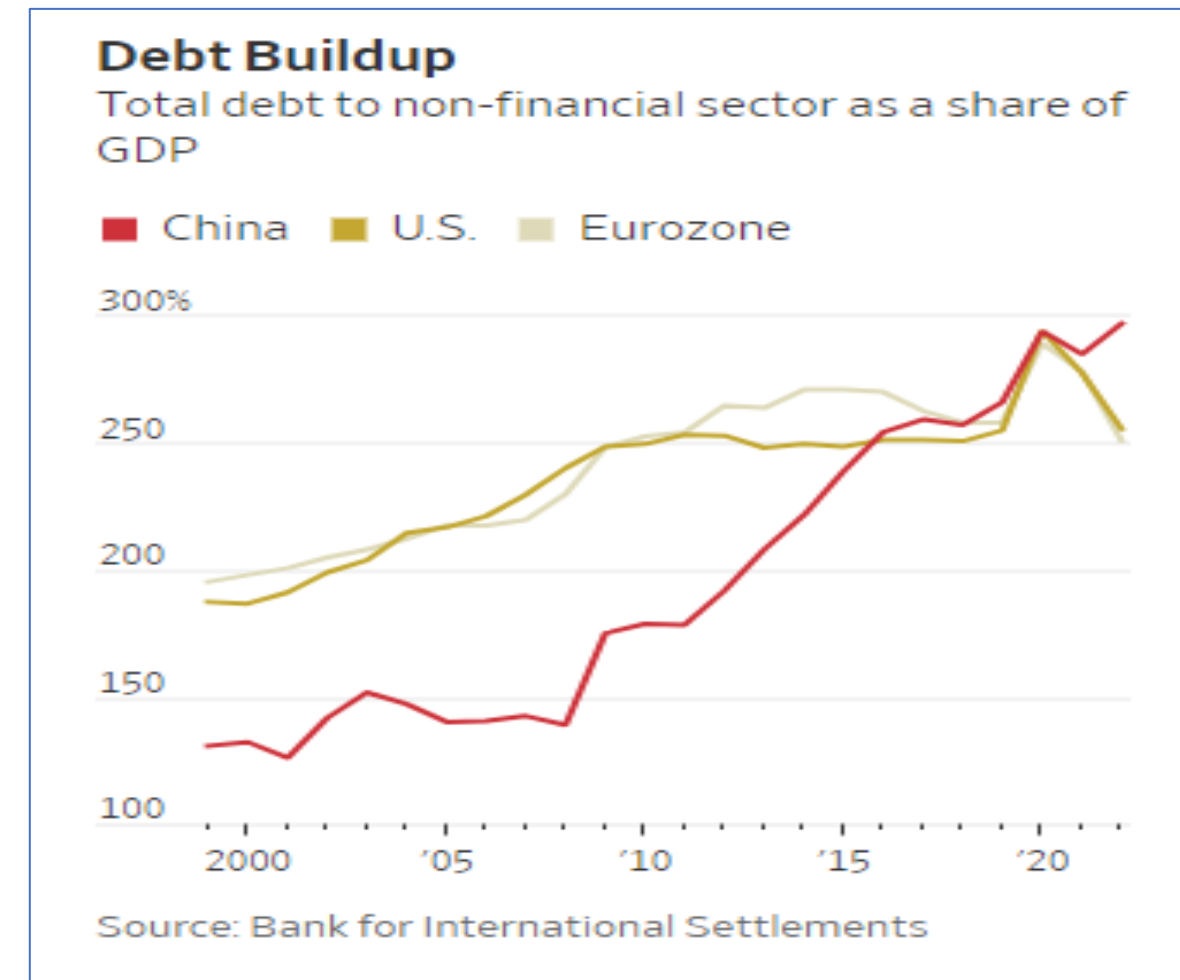
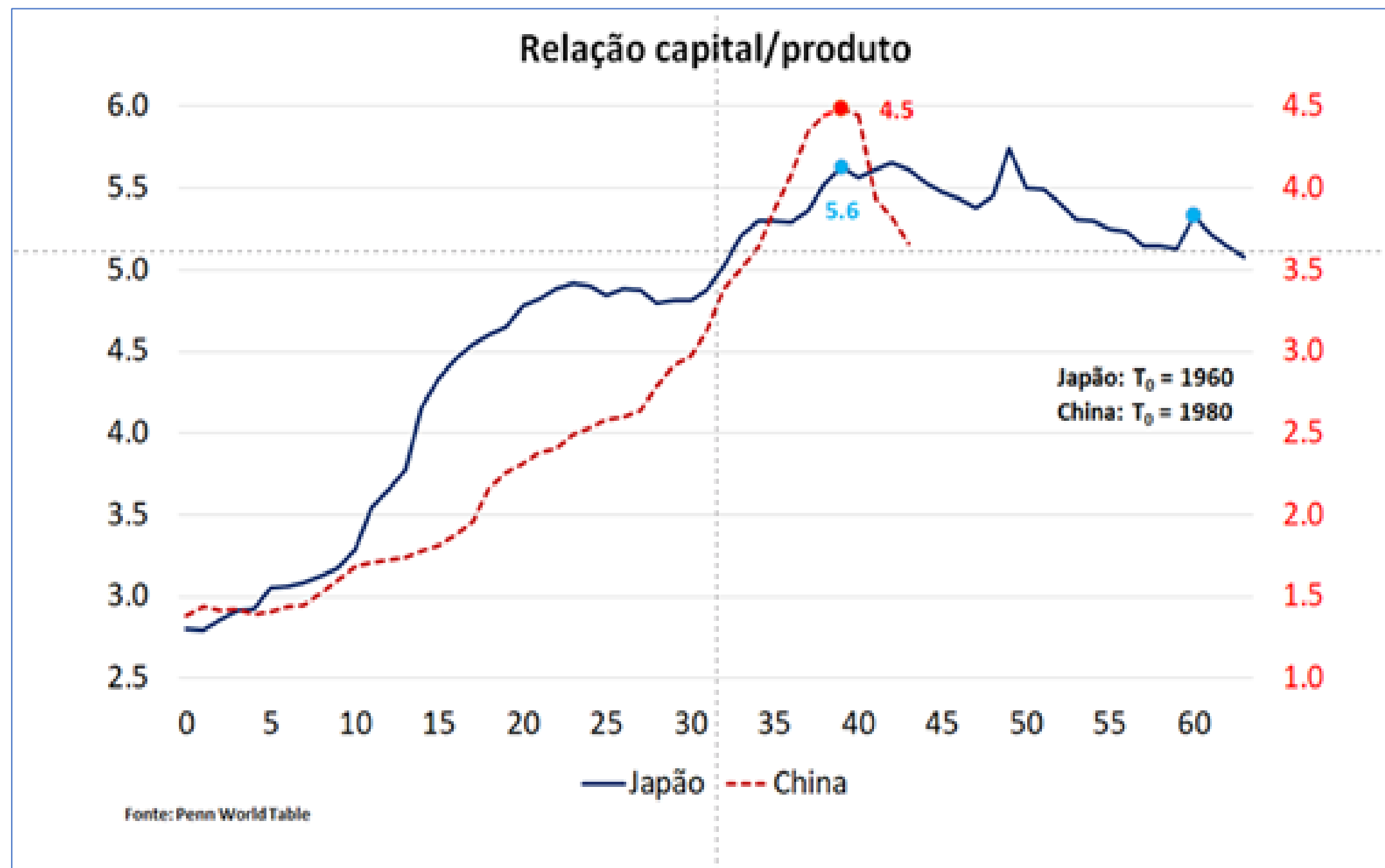


Source: UN Population Division's World Population Prospects: The 2022 Revision.

PEW RESEARCH CENTER

China. O Império do Meio Sangra

- **Contração Cíclica.** O velho truque já não funciona.
- Um novo modelo era necessário.
- O problema é como chegar lá.

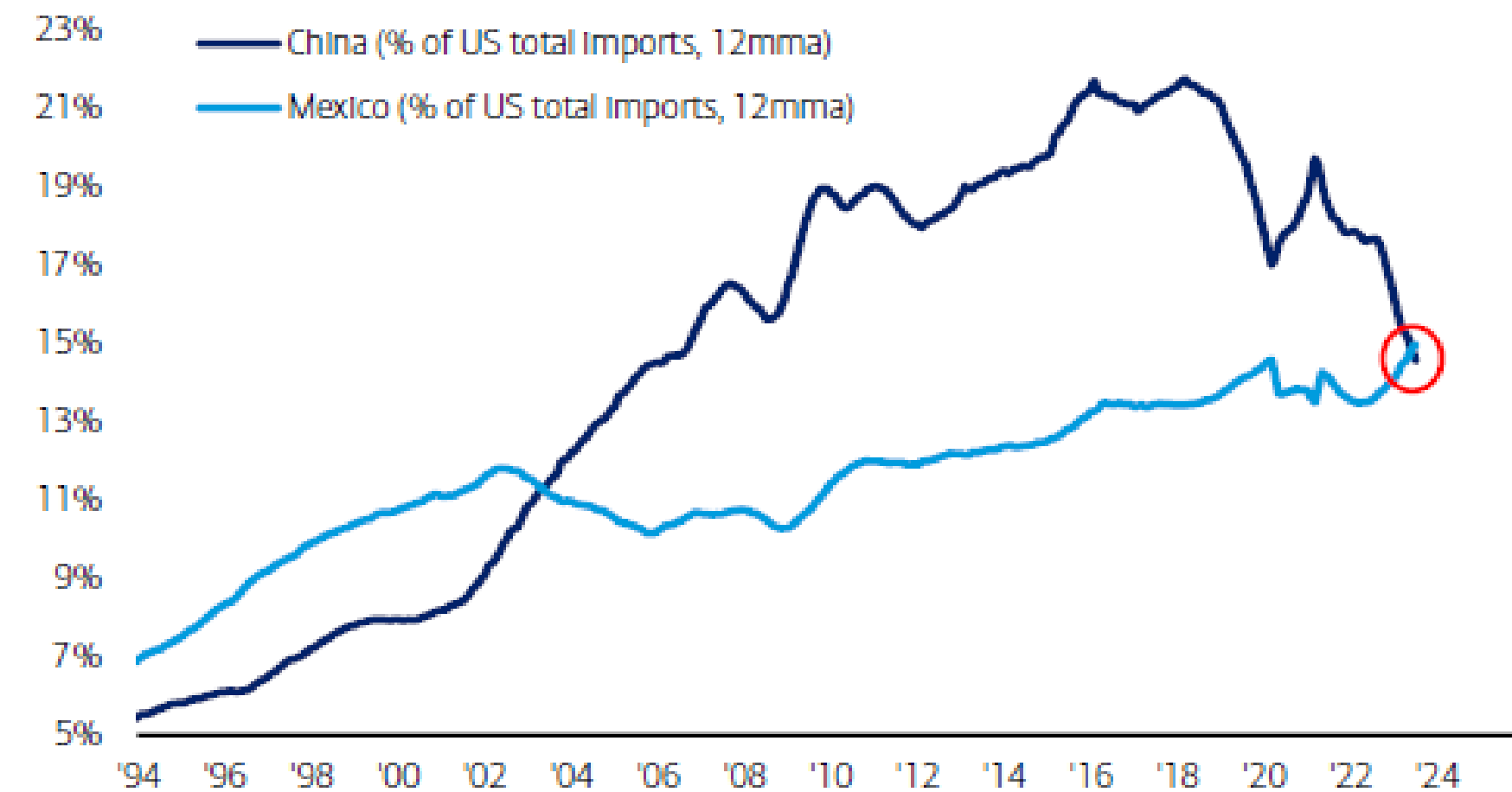


China. O Império do Meio Sangra

- **Geopolítica.** Um divórcio em ritmo acelerado.
- Com implicações comerciais.
- Com implicações na conta de capitais.

Chart 4: US importing more from Mexico than China for first time since 2003

China and Mexico as % of US imports (12-month moving average)



Source: BofA Global Investment Strategy, Bloomberg

BofA GLOBAL RESEARCH



TECH

Apple shares fall after reports that China banned iPhone use by government employees

PUBLISHED THU, SEP 7 2023 1:39 PM EDT | UPDATED THU, SEP 7 2023 4:06 PM EDT

Kif Leswing
@KIFLESWING

SHARE [f](#) [t](#) [in](#) [✉](#)

US. A bananização fiscal.

- Uma dívida maior do que na WW2.
- Um déficit enorme (8% PIB) em tempos de expansão econômica.
- O ajuste necessário é maior do que na EU.
- Republicanos e Democratas concordam em ignorar o assunto e gastar mais.

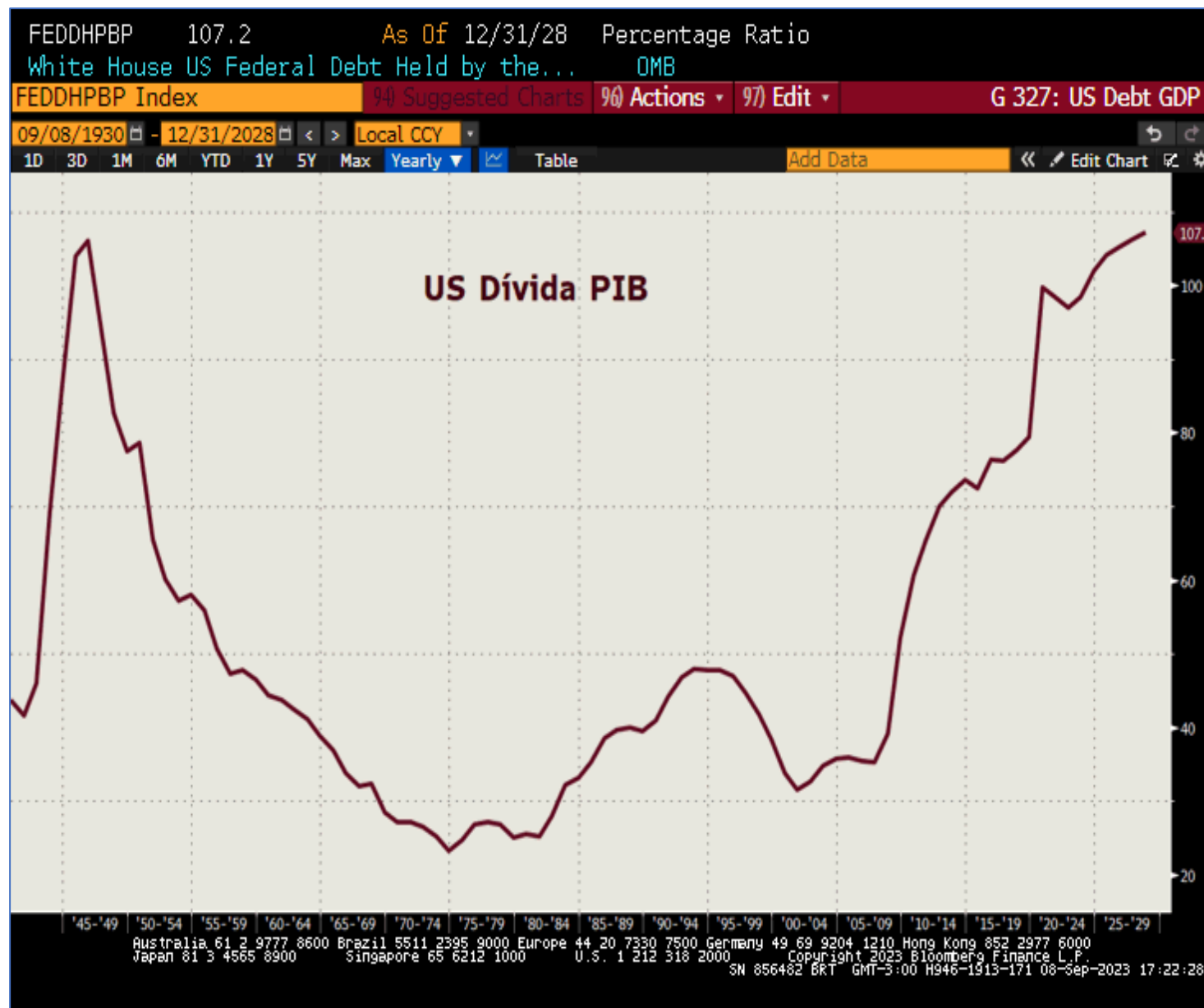
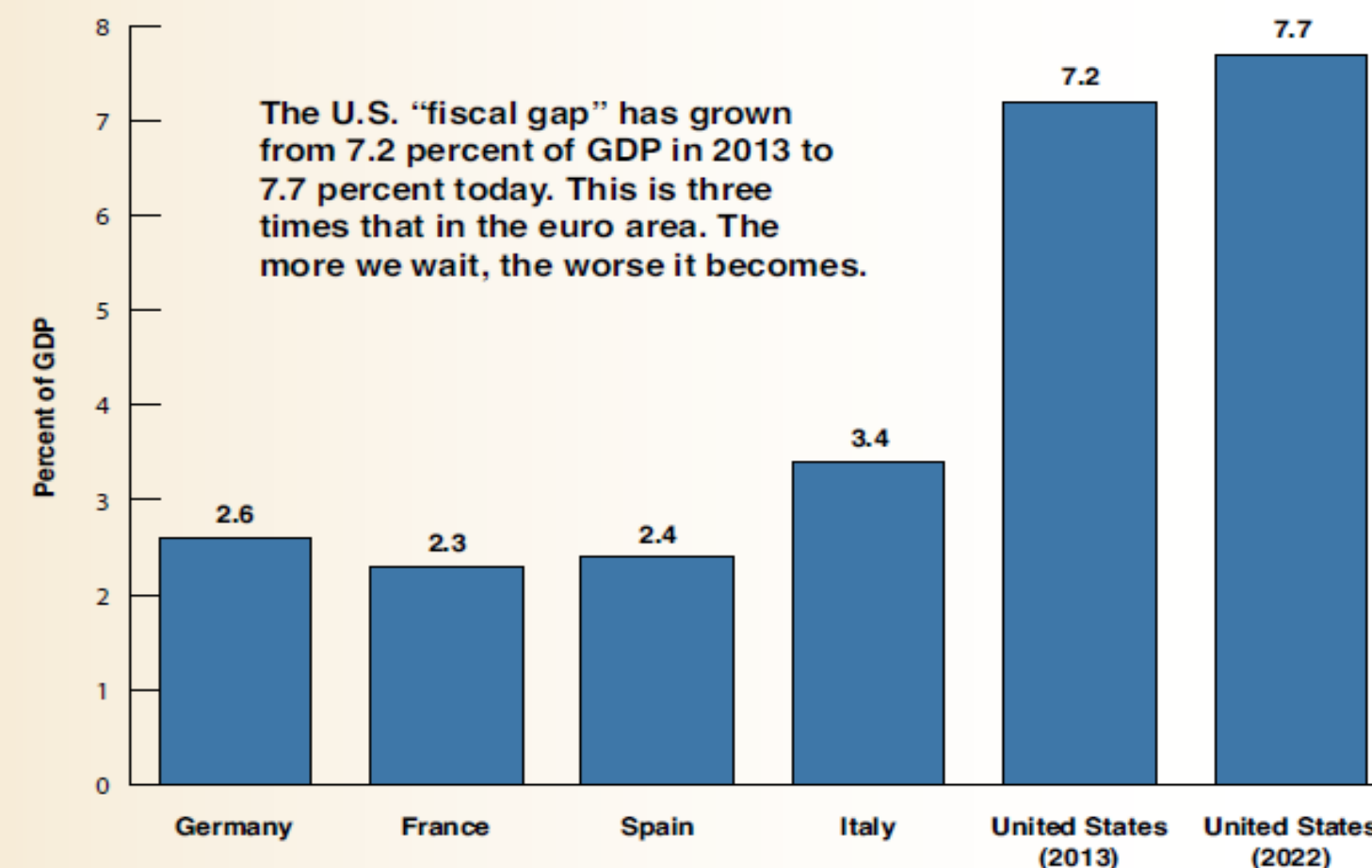


Figure 3 Required Structural Deficit Adjustment



Source: European Commission.

Coming Fiscal Horror Show

BY STANLEY DRUCKENMILLER

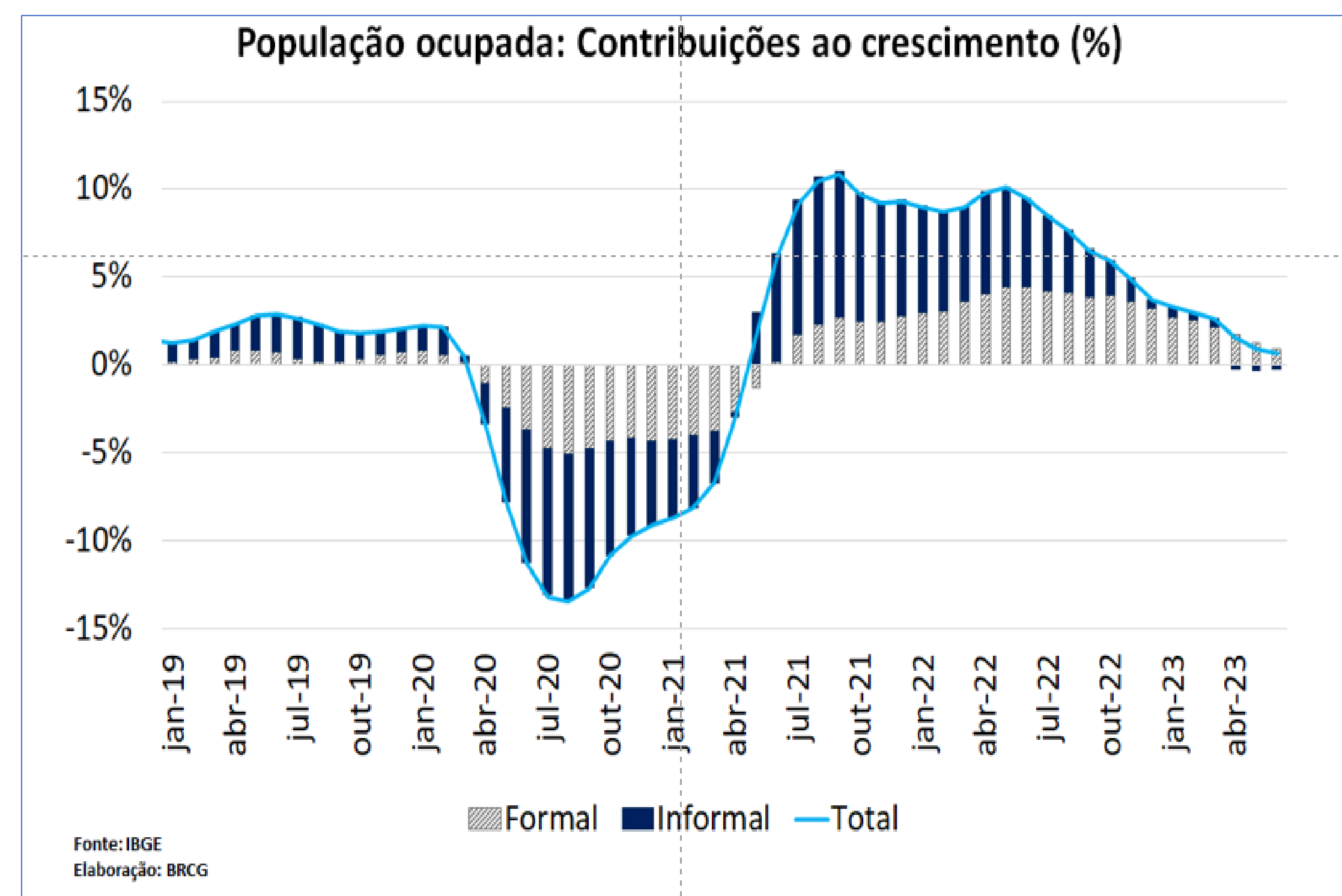
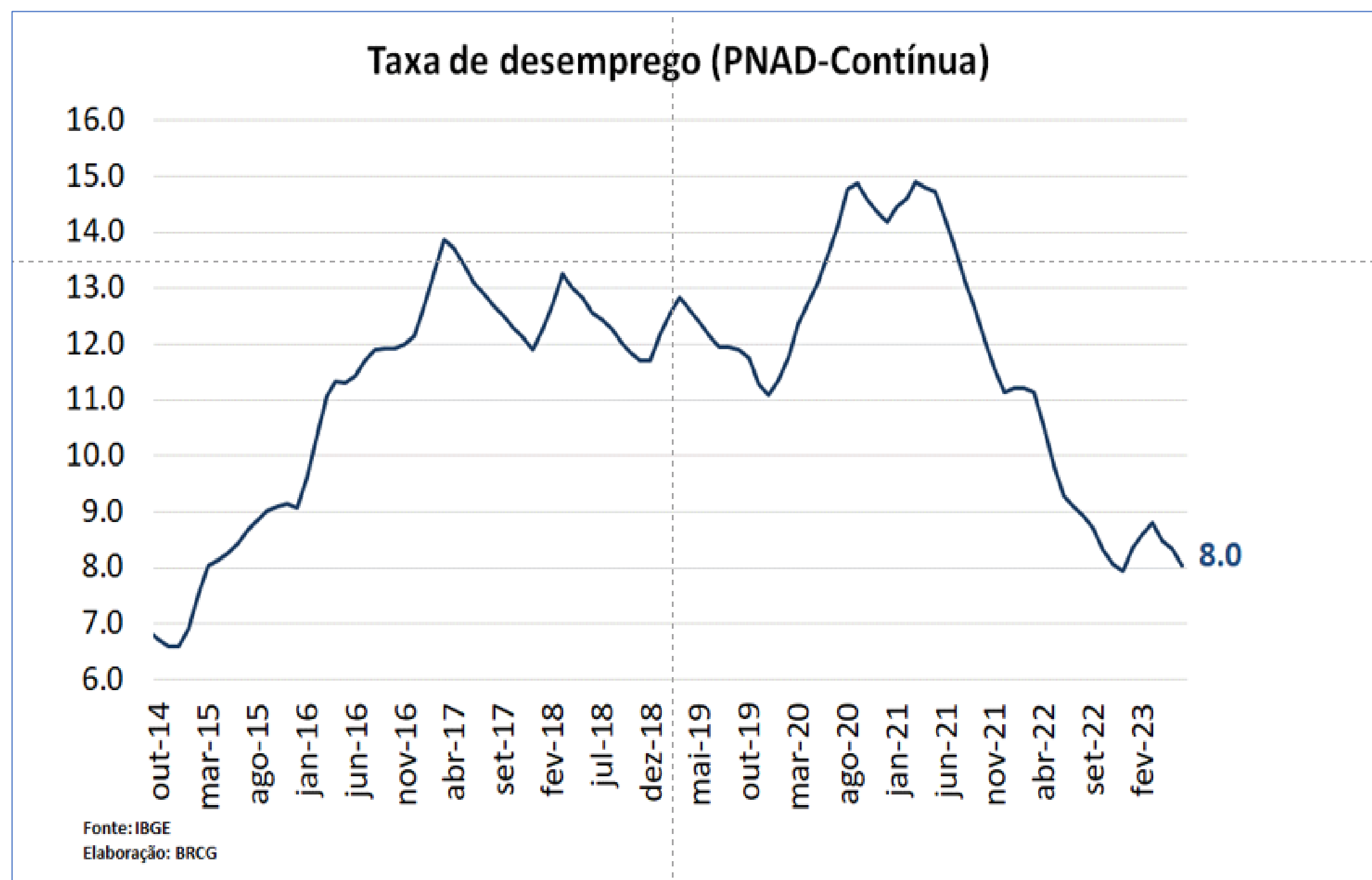
The entitlement arithmetic just doesn't work. Imagine asking yourself how much taxes need to be raised today to maintain the current magnitude of safety nets into the future. Economists call this a "fiscal gap" measure. Today that measure is 7.7 percent of GDP, up from 7.2 percent ten years ago. (See Figure 3.) This is equivalent to a 40 percent increase in all Federal taxes collected, or an immediate and permanent cut of 35 percent in federal spending. These are dreadful alternatives and still they are prob-

Resumão do Macro Global

- ✓ US com sinais mais promissores na inflação que EU e UK.
- ✓ Vamos ver maiores prints de inflação YoY% daqui em diante. Efeito base e petróleo em alta.
- ✓ BC's atrasados = BC's apertados por + tempo -> "Make it 'til it break"
- ✓ Condições financeiras apertando, *taxas longas mais altas, petróleo nos USD 90 e FED reduzindo o seu balanço*
- ✓ China, os três ventos que formam a *tempestade perfeita*.
- ✓ Nos US, o fiscal de país emergente é o *elefante na sala*.
- ✓ Atividade global sincronamente desacelerando, com mais inflação. *Estagflação é o novo normal, ao menos na EU?*

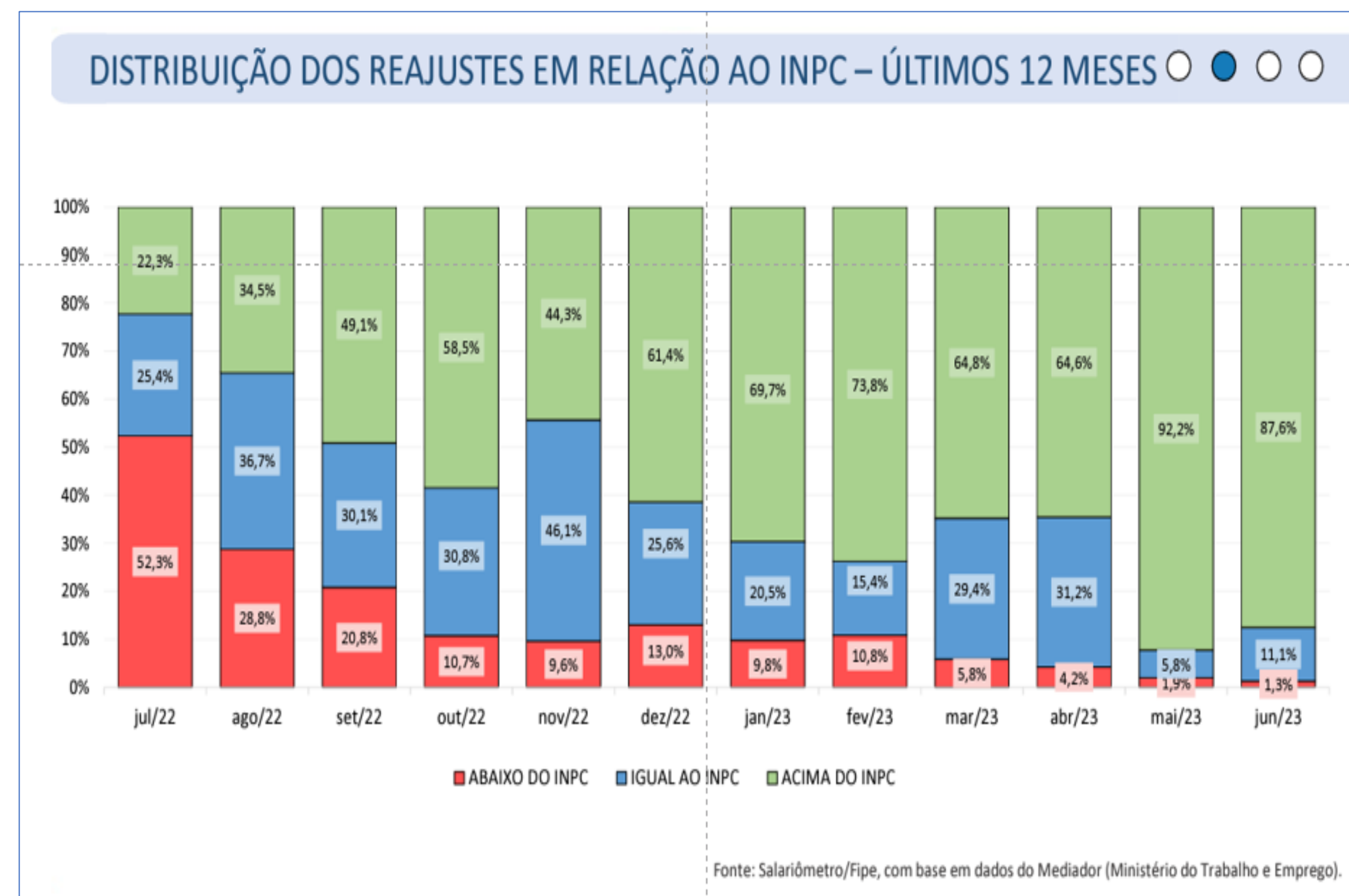
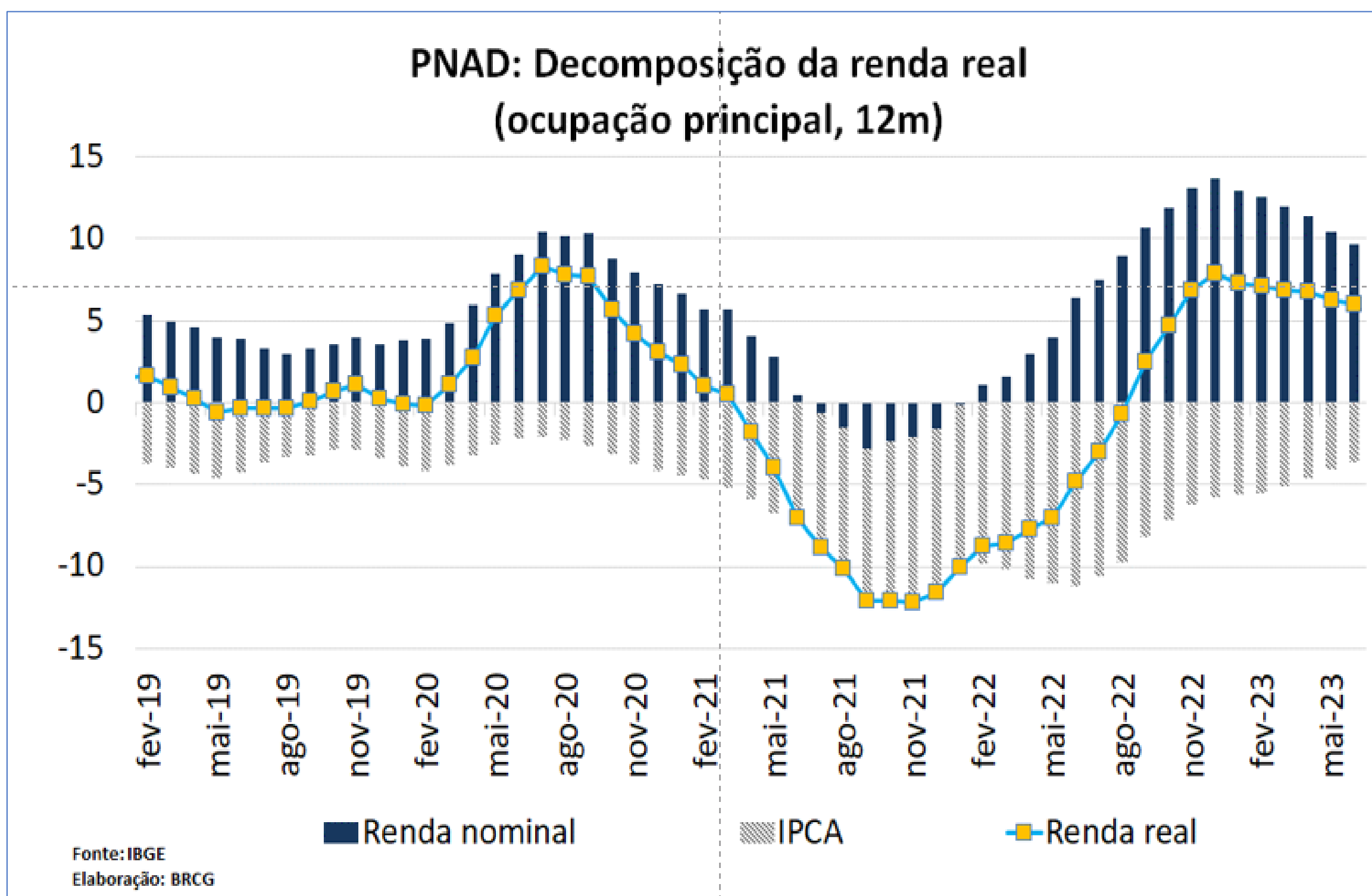
Um indicador “lagging”

- Um desemprego historicamente baixo, porém adição de novas vagas está desacelerando



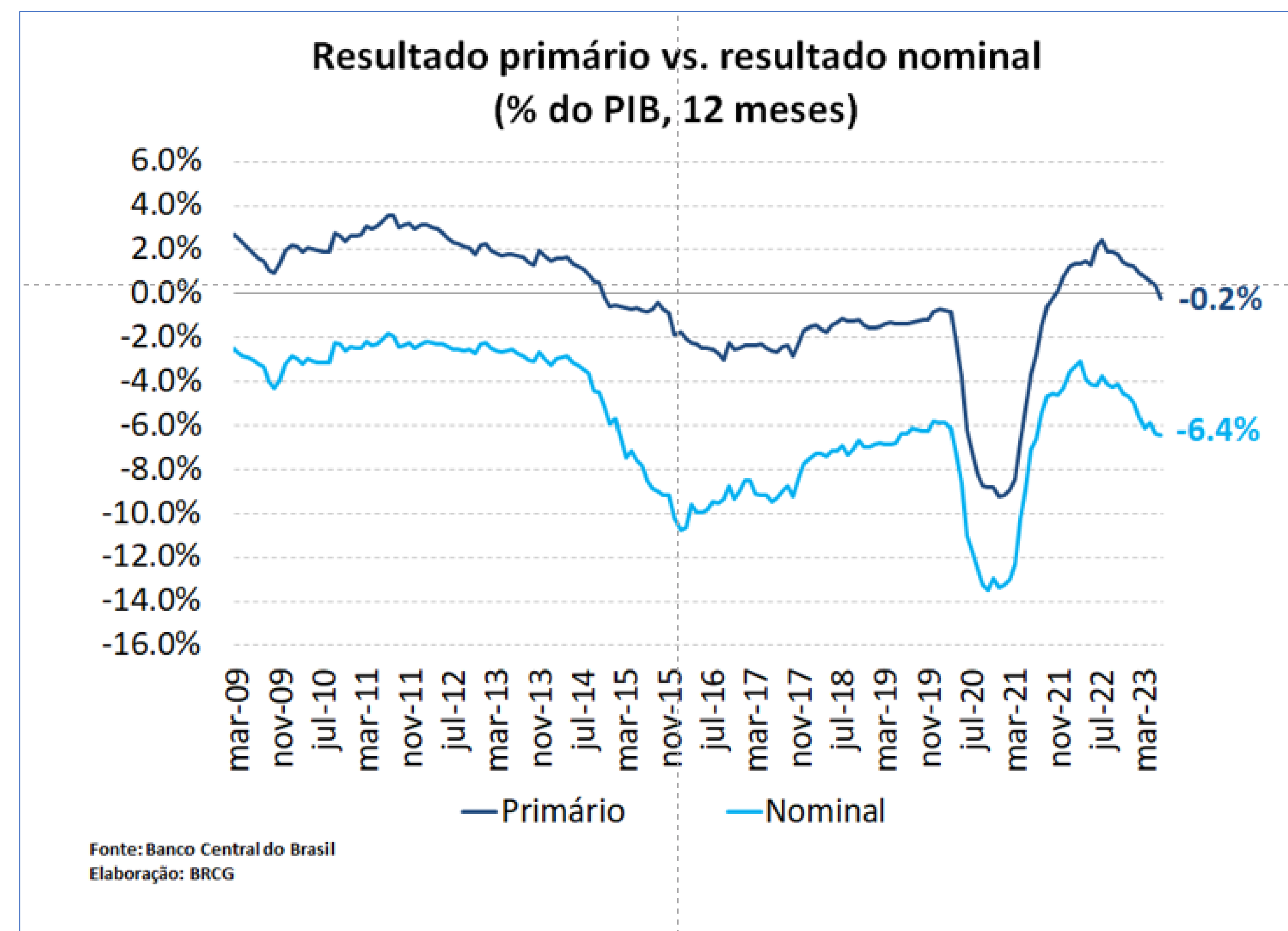
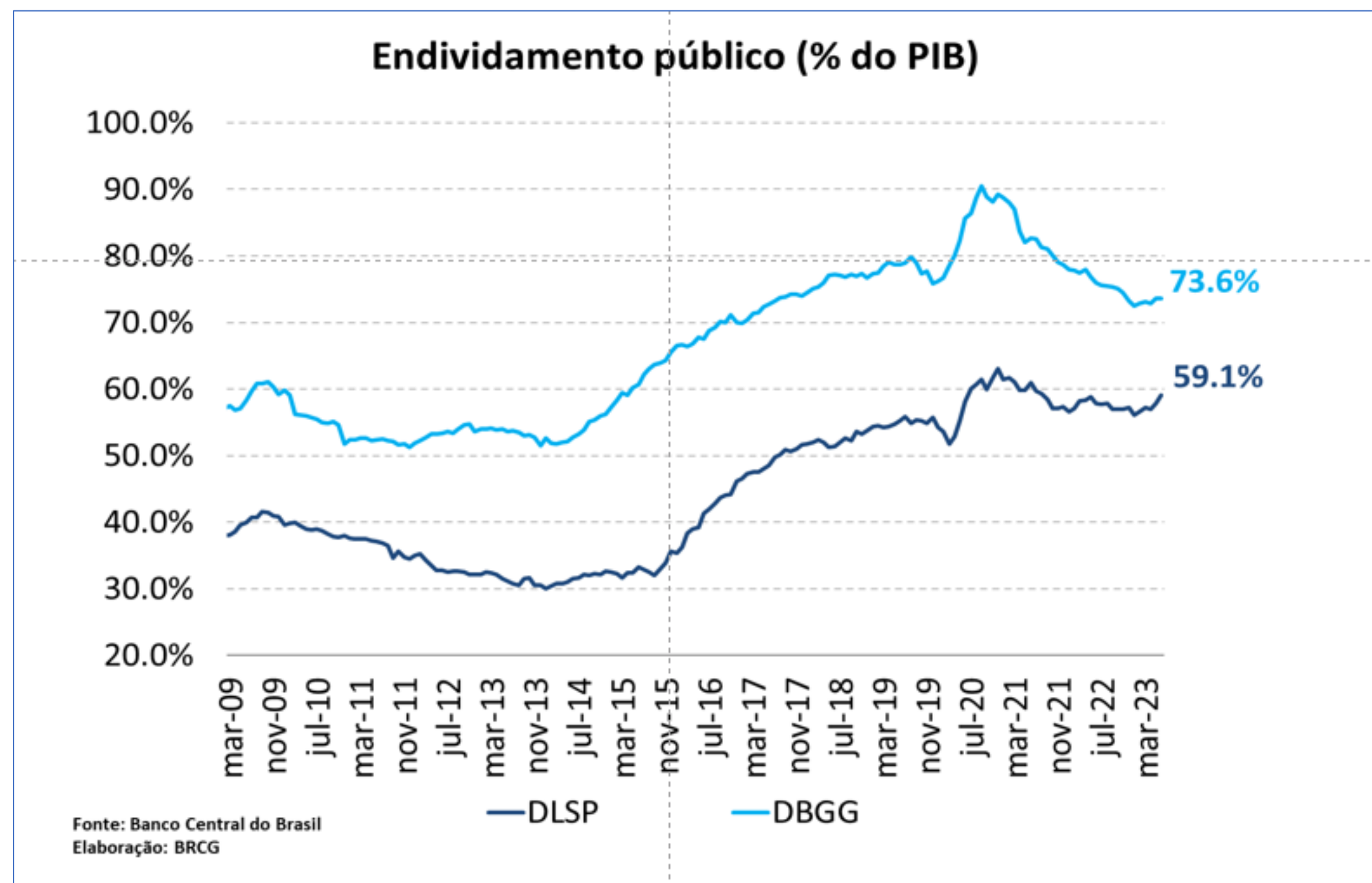
Inflação. O BC vencerá esta batalha?

- Dissídios acima da inflação, renda real em alta e desemprego no chão. Inflação de serviços irá cair?



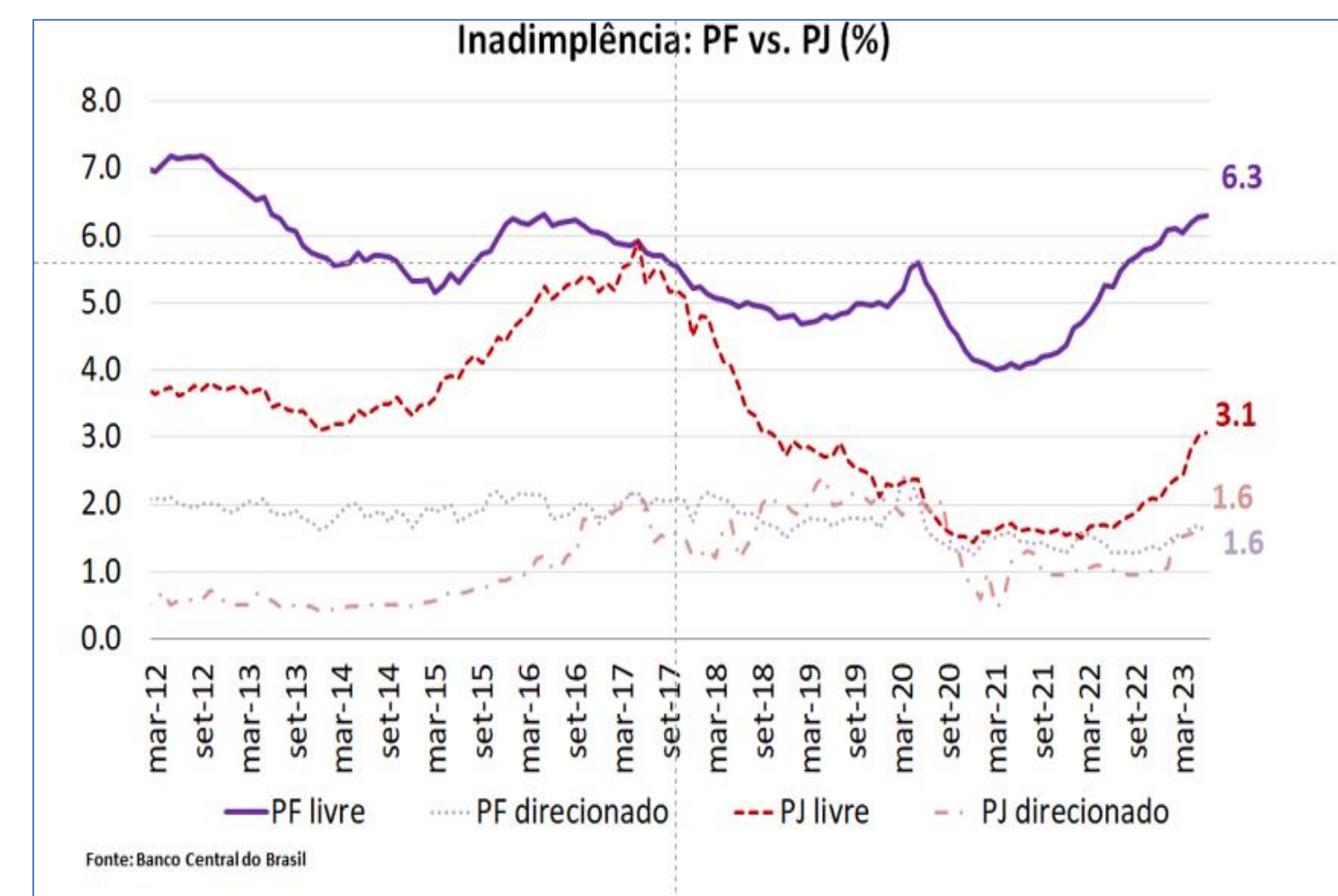
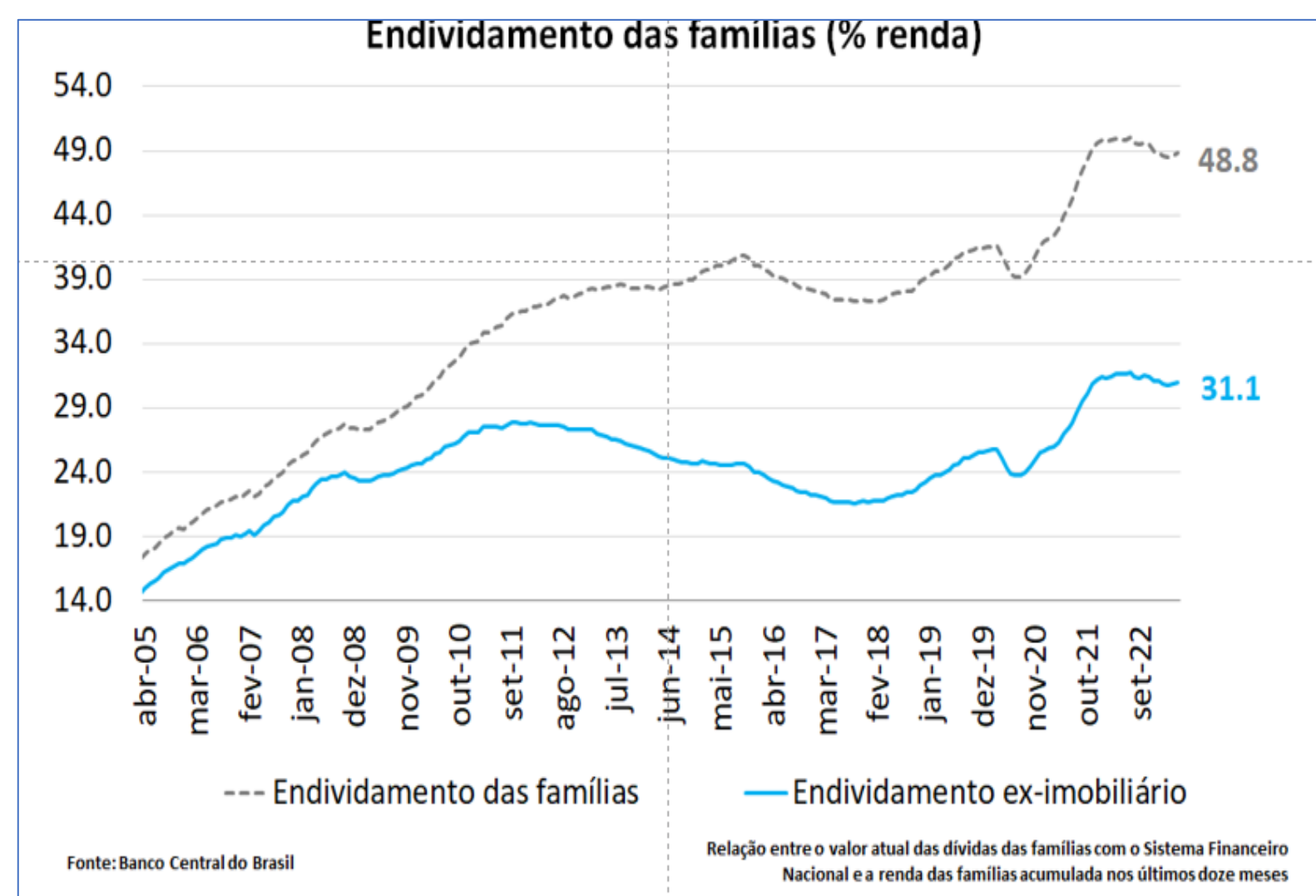
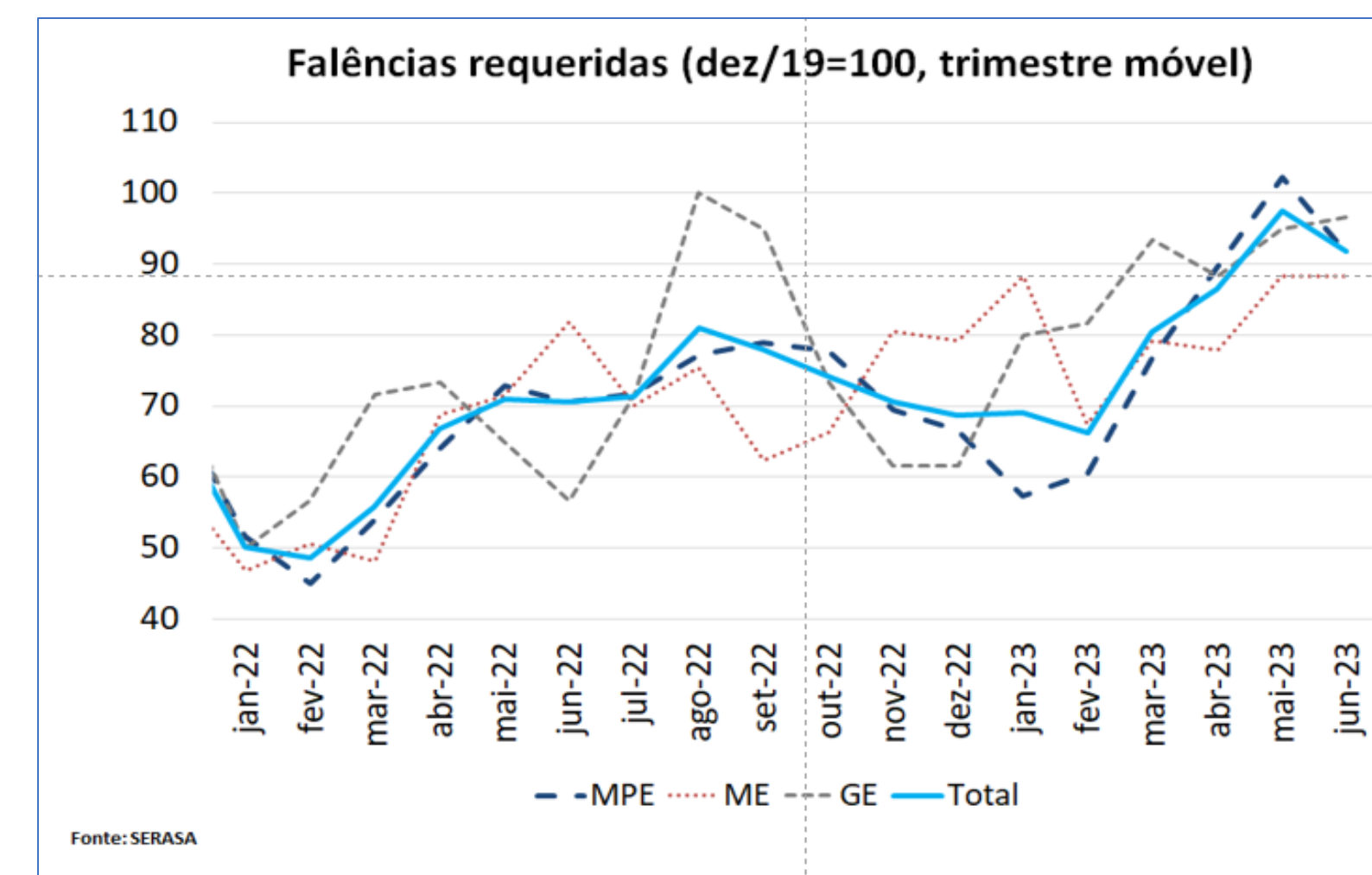
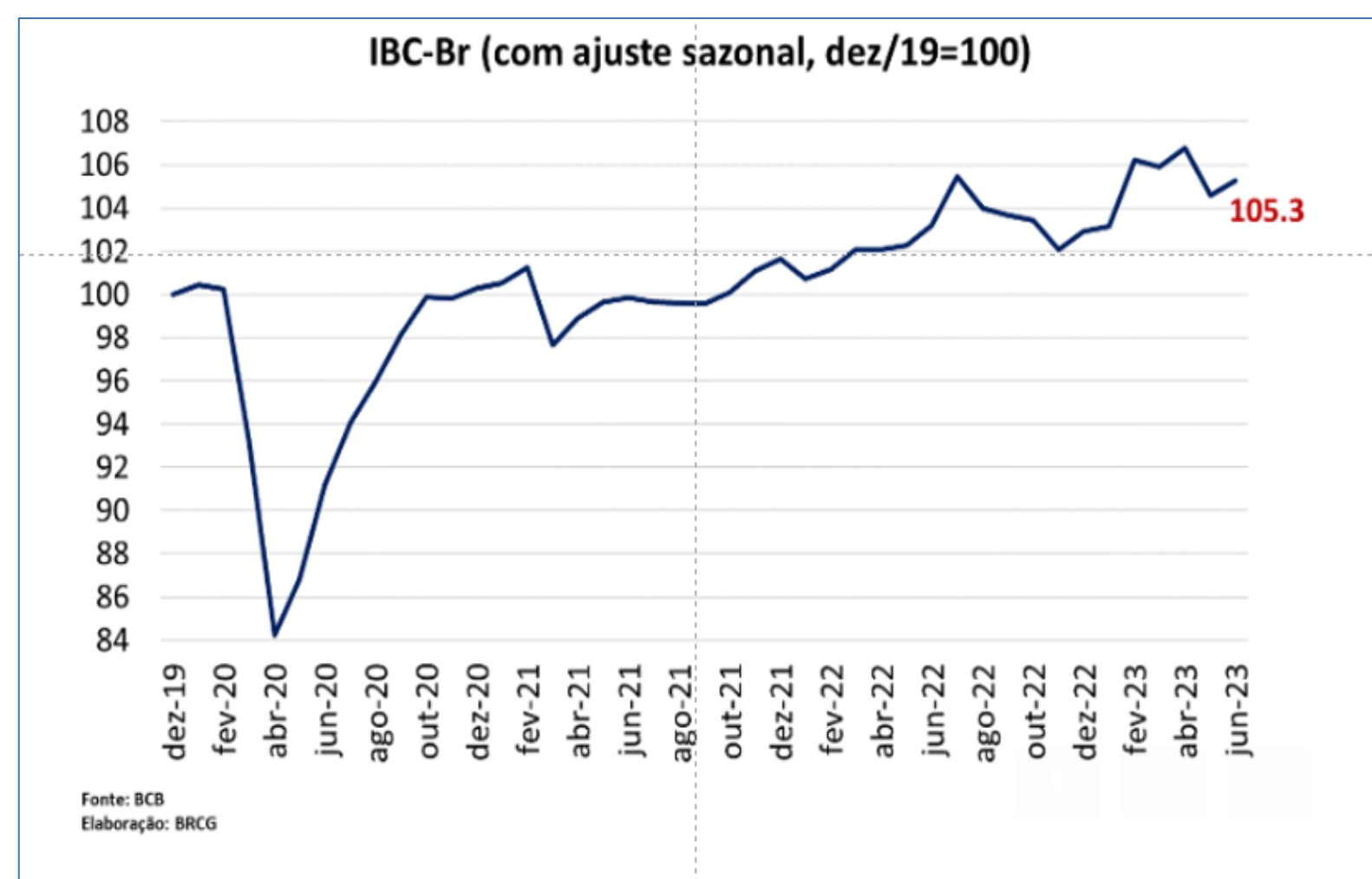
Fiscal. Bem ruizinho.

- Dissídios acima da inflação, renda real em alta e desemprego no chão. Inflação de serviços irá cair?
- Haddad, um homem em busca de R\$ 150 bilhões. **Vai ter aumento de impostos!**
- Quem paga essa conta é o “Corporate Brasil”.



Crédito, Atividade e Sinais Contraditórios

- PIB Surpreende para cima, porém
- Aumenta o número de falências e RJ's;
- Inadimplência PF e PJ em alta;
- Endividamento das famílias explode
- Algo terá de ceder.



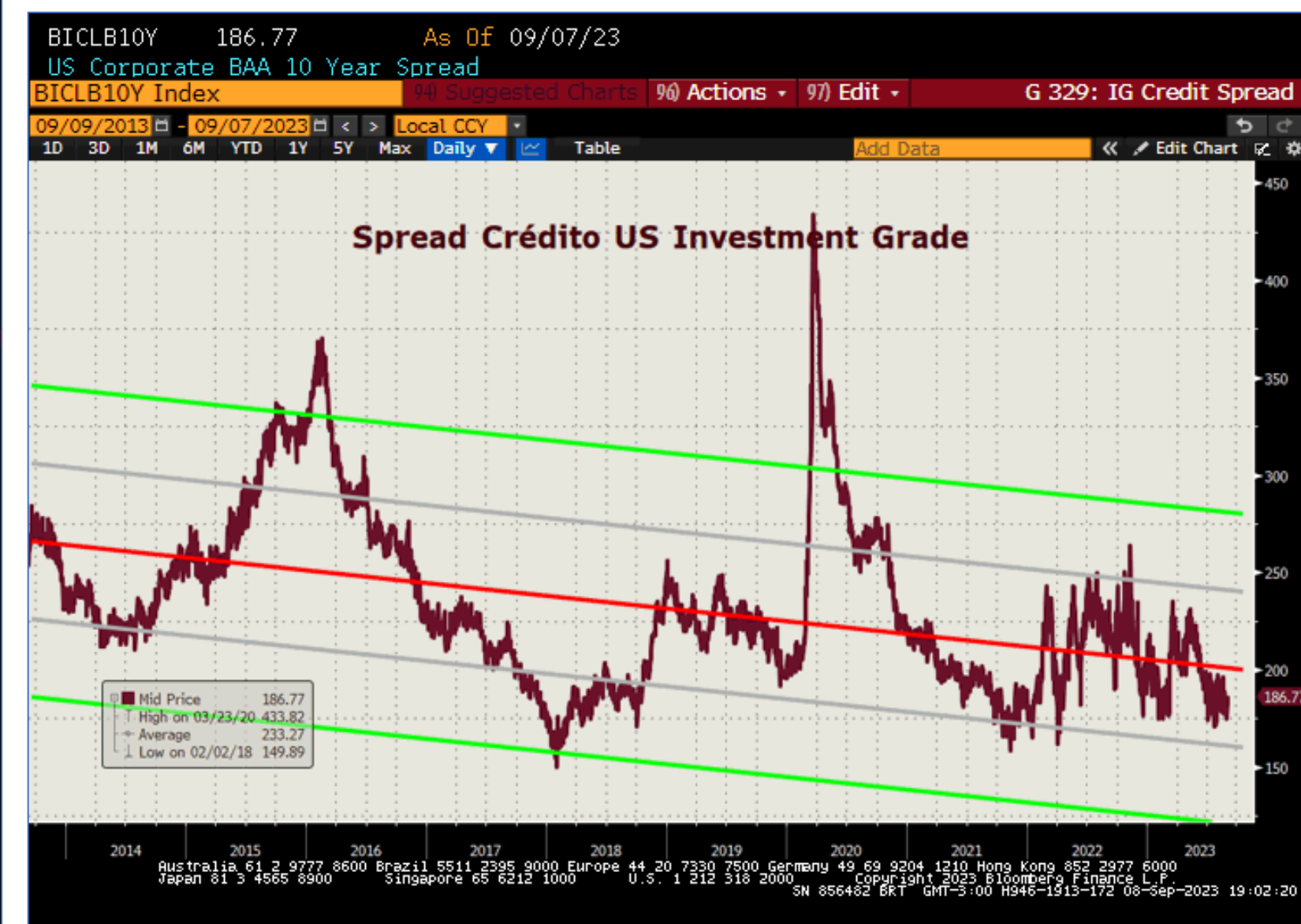
Resumão do Macro Brasil

- ✓ **A desinflação em serviços será lenta. Dissídios generosos e mercado de trabalho apertado.**
- ✓ **A foto do PIB não fala com o que se enxerga no mercado de crédito, problemas para famílias e empresas.**
- ✓ **Um PIB que desacelera, um mercado de trabalho que adiciona menos postos de trabalho.**
- ✓ **Um fiscal complicado, commodities (China) reduzem as receitas, o governo gasta sem pudor e o ajuste fiscal será feito via aumento de impostos, basicamente para empresas.**
- ✓ **No fim do dia o Brasil é um aluno nota 5, ao sabor do preço das commodities e dos ventos globais.**

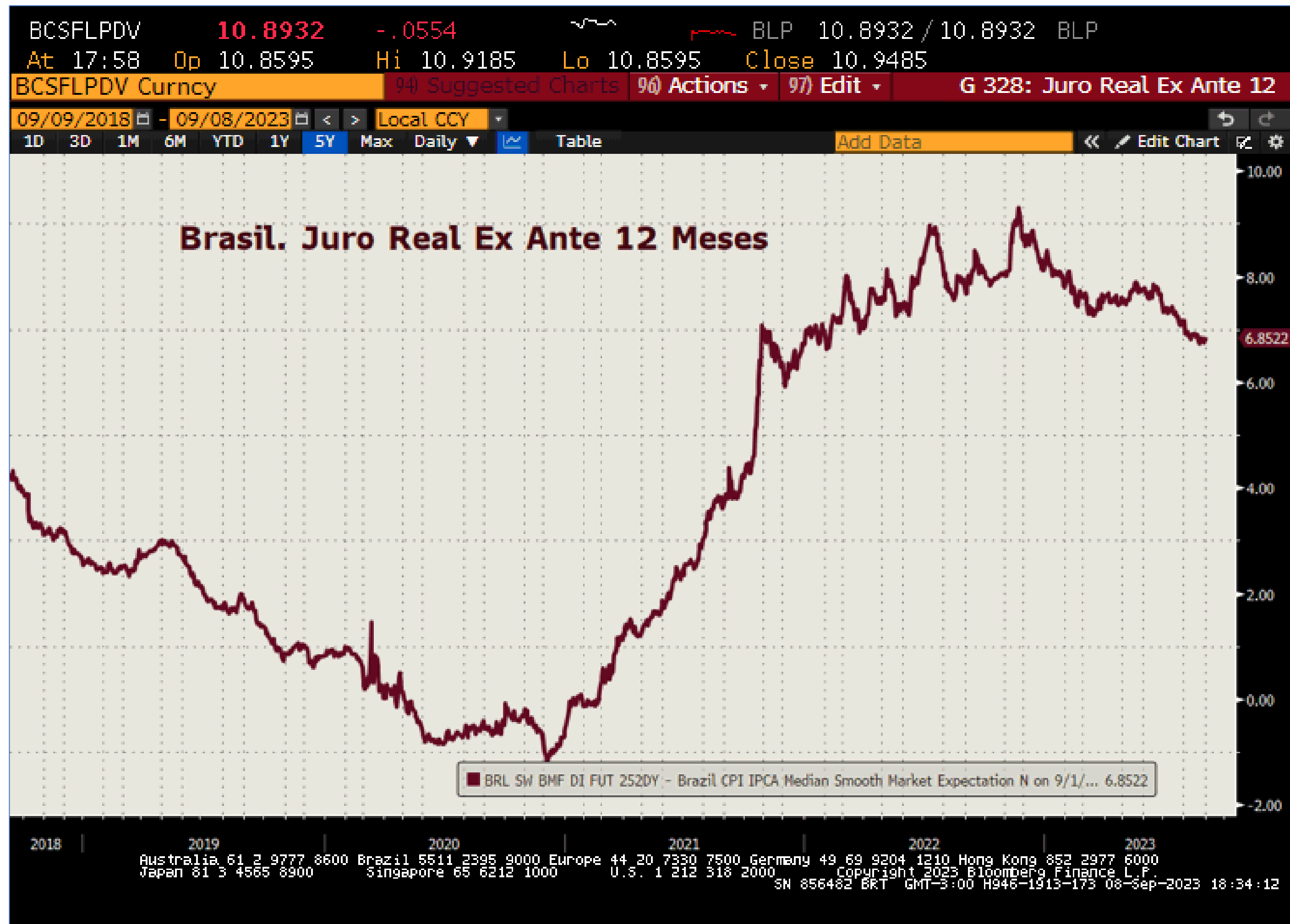
Mercado

Global. Nada de Novo no Front.

- Prêmios de risco magros no crédito, IG e HY
- Prêmios de risco ridículos na bolsa
- Liquidez ainda abundante (Reverse Repo)
- A “B” americana tá gordinha

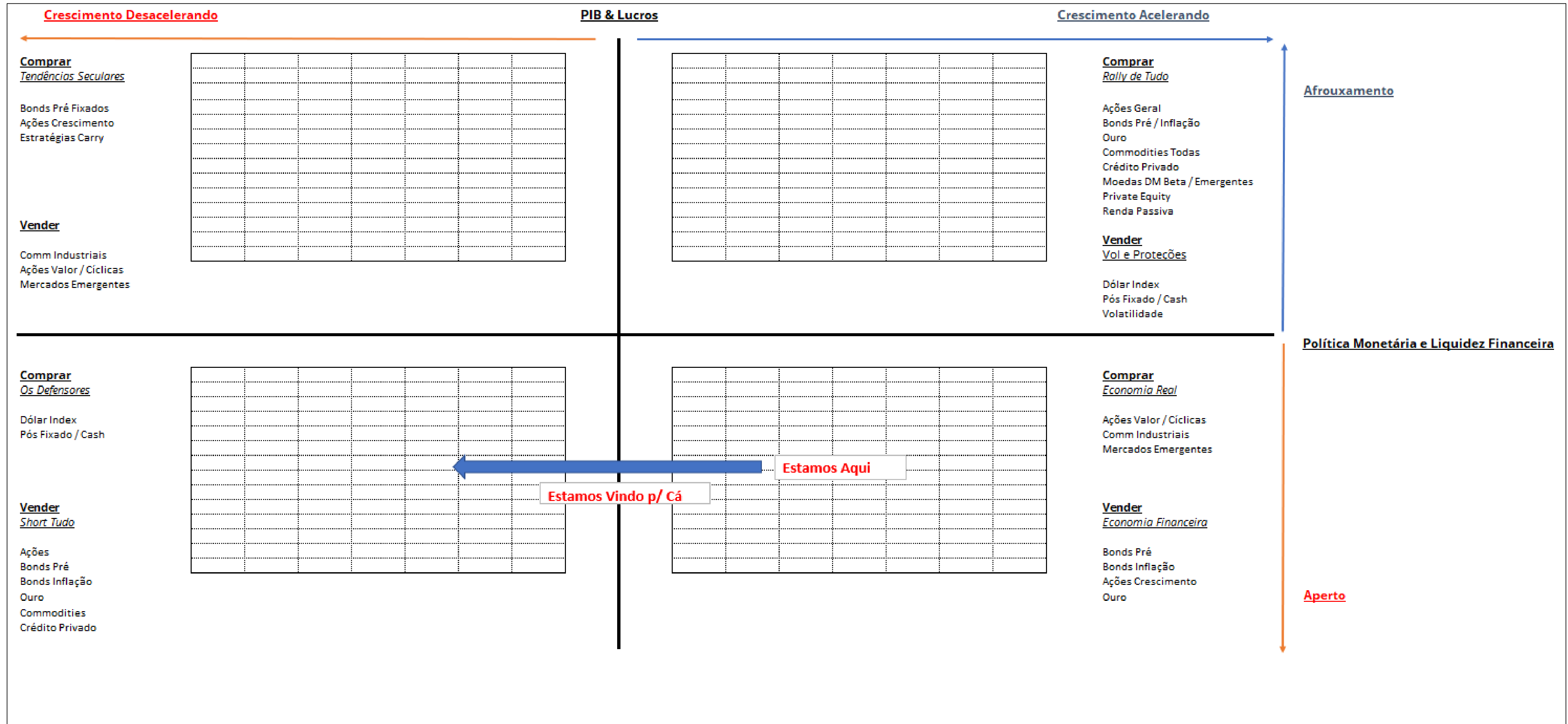


Juro Real 12 meses a frente tá succulento. Vai arrumar sarna para se coçar?



Alocações

Os Quadrantes



Dúvidas?



NOVO PERFIL DE
Investimentos

Até a próxima!

cargillprev.com.br

Av. Dr. Chucri Zaidan, 1.240
6º andar, Diamond Tower
Vila São Francisco, São Paulo - SP

(11) 5099 3020 (Telefone)

(11) 5039 1628 (WhatsApp)

cargillprev_spom@cargill.com



NOVO PERFIL DE
Investimentos