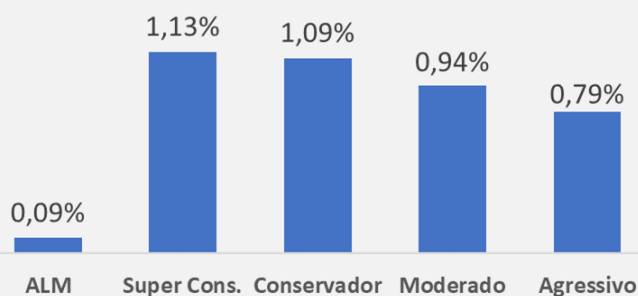


## Investment Report September 2022

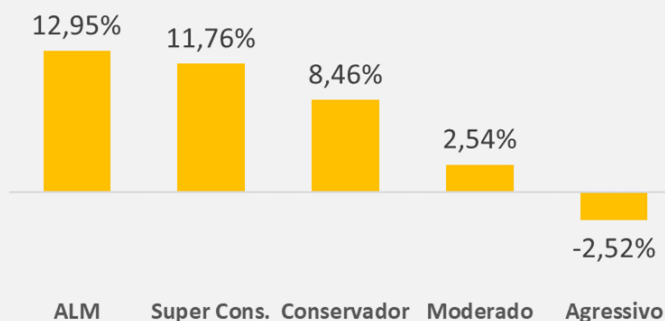
### PERFORMANCE OF INVESTMENT PROFILES

	set/22	3m	6m	12m	24m	36m
<b>ALM</b>	0,09%	0,43%	4,46%	12,95%	27,09%	35,28%
% CDI	8	13	71	119	191	193
+/- benchmark	-0,01%	0,59%	1,21%	0,48%	-17,29%	-42,54%
<b>Super Conserv.</b>	1,13%	3,50%	6,57%	11,76%	16,02%	19,22%
% CDI	105	106	104	108	113	105
+/- benchmark	0,02%	0,12%	0,20%	0,38%	1,06%	0,71%
<b>Conservador</b>	1,09%	3,56%	4,81%	8,46%	12,59%	15,80%
% CDI	102	108	76	78	89	87
+/- benchmark	0,33%	0,42%	0,75%	0,42%	-1,13%	-1,01%
<b>Moderado</b>	0,94%	4,43%	1,49%	2,54%	8,76%	13,23%
% CDI	88	134	24	23	62	72
+/- benchmark	0,37%	0,11%	-0,49%	-4,01%	-5,81%	-4,48%
<b>Agressivo</b>	0,79%	5,62%	-1,80%	-2,52%	4,76%	9,22%
% CDI	74	170			33	51
+/- benchmark	0,47%	-0,28%	-0,96%	-6,97%	-10,65%	-7,27%

Setembro 2022



Últimos 12 meses





## **An emerging crisis in a developed country**

September was marked by a new round of negative pressure on risk assets. A baseline scenario of high inflation in the world remains, with an evident need to adjust monetary conditions, amid signs of global economic slowdown.

Before talking about international environment, here is a brief comment on the elections in Brazil.

With gigantic errors in the polls, especially in the races for state governments and the senate, we are heading for an election with relevant victories of the current president's allies for the state governments and for the federal senate. The Chamber of Deputies also presents a relevant force from the right and center-right.

The presidential election ended up being much tighter than the polls showed, but it will still be a very disputed second round amid an "open" scenario.

The second round is open, but it remains a hard work for Bolsonaro to reverse the result of the first round, in which Lula came in first place.

In any case, the composition of Congress shows that the governance of the next president will depend on alliances with the so-called "Centrão". In addition, the strength of right-wing parties in Congress and in State Governments signals that Bolsonaro's governance would be easier. Important reforms could be carried out fairly quickly once Bolsonaro was re-elected.

The victory of several right-wing and center-right candidates reduces the risk that an eventual Lula government will be excessively left-wing, given the enormous opposition he would have.

Lula, a skilled political organizer, would be able to lead the country, if elected. The opposition, however, reduces the risk of shifts more to the left of an eventual PT government. This, perhaps, is the great positive point of this first round.

Returning to the global scenario, at the end of the month, the events in the United Kingdom focused the attention of economists and the market. After the new British government announced a fiscal expansion package, the country's assets began to lose parameters, which we will discuss in a little more depth below.

It is important to note, however, that the events in the UK seem to us to be just one of the symptoms of a much larger and more widespread problem around the world.

The background in the country is high inflation, recession, fiscal deficit, external deficit, weak government and loose fiscal policy.

The market then began to press, in a more concrete and assertive way, for a solution to these problems, through exchange rate depreciation, a sharp rise in interest rates and a fall in the stock market.

In the absence of tighter fiscal policies, the first step towards stabilizing the economy and markets should have been an interest rate shock and/or a commitment to future fiscal adjustment.

After that, only a long and tortuous process of economic adjustment, aimed at equalizing the twin deficits (fiscal and external), as well as a clearer direction towards sustainable long-term growth and a commitment to structurally lower inflation, would be necessary as an economic stabilization plan.

At the moment, it does not seem to us that there is this lucidity on the part of the English government and the country's central bank in relation to this path. This leads us to believe that we will have a long and tortuous process, with enormous reverberations to the rest of the world.

Faced with strong pressure on the English markets over the last few days of the month, with a sharp opening in interest rates, a fall in the stock market and currency, the country's Central Bank decided to adopt an unorthodox measure at the current moment of the economic cycle.

With the aim of stabilizing the long interest market in the country, the central bank announced that it will buy long bonds, on a timely and limited basis. In addition, it will delay the process of selling assets, or "quantitative tightening" (QT).

At a time of high inflation, an attempt to control inflation and tightening of financial conditions, this is the last measure we could imagine being adopted.

The measure is confusing, as it goes in the opposite direction of what needs to be done with determination and consistency, which is to control inflation. The measure is risky, as it does not act at the heart of the problem, attacking only a specific market issue.

There were more orthodox and more effective ways of dealing with the current situation. The measure under way may help to stabilize the long yield curve in the short term, but it is undoubtedly a temporary and ineffective solution.

A sharp interest rate hike and a tighter monetary policy signal in the short term would be much more efficient, as suggested by former central banker Adam S. Posen (here: <https://www.piie.com/blogs/blog/how-bank-england-should-respond-uk-fiscal-policy-crashing-pound>).

Another solution would be a sign of long-term fiscal commitment by the government.

Developed economies are "between a rock and a hard place". There is no "silver bullet" to solve all the problems and risks of the scenario. There are no perfect solutions. In short, the option chosen by England seemed to us a desperate attempt to buy time before adopting more austere fiscal and monetary measures.

Perhaps, the market will pressure the British until these measures are adopted. Unfortunately, we see similar risks and problems around the world.

In terms of allocation, we are reducing our exposure to corporate credit in Brazil, especially the High Grade, or higher quality, portion. We see no systemic risks and no trigger for a market deterioration. However, we believe that the risk versus return at current spread levels are not attractive for allocation in this class at this time.

We see increasingly longer issuances, with lower spreads and few guarantees and covenants. The market experienced a positive seasonality of demand for this asset class, which helped to put the situation in the way it is today. An eventual change of situation could generate mark-to-market and allocation opportunities at more attractive levels of rate spreads.

## **Investment Thesis**

There were no relevant changes in the other asset classes.



## PERFORMANCE BY ASSET AND BY SEGMENT

	set/22	3m	6m	12m	24m	36m
<b>Asset Liability Management</b>						
Fundo ALM	0,09%	0,43%	4,46%	12,95%	27,09%	35,28%
Benchmark: Meta Atuarial	0,10%	-0,17%	3,24%	12,47%	44,38%	77,82%
<b>Caixa</b>						
Itaú Custódia RF CP Caixa	1,02%	3,13%	5,97%	10,24%		
Tesouro Selic (carteira TAG)	1,02%	3,34%	6,21%	11,39%		
Tesouro IPCA+ (Carteira TAG)	0,21%	0,21%	1,49%			
Benchmark: 80%IMA-S + 20%IMA-B	1,18%	3,04%	5,73%			
<b>Renda Fixa - IMA-S</b>						
BNP Paribas FIRF CP Basel	1,12%	3,44%	6,47%	11,42%	15,53%	18,43%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	1,13%	3,52%	6,54%	11,55%	15,36%	18,98%
Benchmark: IMA-S	1,11%	3,38%	6,37%	11,38%	14,96%	18,50%
<b>Renda Fixa - IMA-Composite</b>						
Bradesco FIRF Lab	1,41%	2,54%	4,11%	8,33%	10,05%	13,53%
Itaú Calcedônia RFFI	1,44%	2,67%	4,24%	8,30%	11,89%	16,96%
Pacífico RF Composto FIRF LP	1,34%	2,30%	3,35%			
Benchmark: IMA-Composite	1,33%	2,37%	4,44%	8,92%	12,72%	15,80%
<b>Renda Fixa - Crédito Privado</b>						
ARX Vinson Instit. FIRF CP	1,28%	3,83%	7,32%			
Augme Instit. FI RF CP	1,15%	3,71%	7,43%	13,76%	22,46%	28,15%
CA Indosuez Pension FI RF CP	1,19%	3,79%	7,30%	14,69%	22,01%	
Capitânia Governance CP FIRF	1,24%	3,74%	7,20%	13,44%		
Benchmark: CDI	1,07%	3,31%	6,31%	10,90%	14,21%	18,25%
<b>FIC Consolidador Renda Fixa</b>						
Benchmark: 80%IMA-S + 20%IMA-B	1,27%	3,15%				
	1,18%	3,04%				
<b>Multimercados</b>						
Genoa Radar TAG FIC FIM	2,12%	5,59%	10,04%	21,24%	33,44%	
Ibiúna Hedge STH FIC FIM	2,48%					
Legacy Capital II FIC FIM	1,90%	2,14%	9,20%	24,29%		
SPX Nimitz Estrut FIC FIM	5,20%	6,15%	14,08%	33,76%	47,34%	56,04%
Vintage Alpha Macro FIC FIM	1,59%	2,63%	5,86%	13,39%		
Vista Hedge D30 FIC FIM	-4,77%	-0,92%				
Solana Equity Hedge VIII FIC FIM	3,28%	14,35%	15,72%	11,23%	30,29%	
Captalys Orion FIM CP	-4,55%	-2,36%	0,82%	6,27%		
Navi 180 FIC FIM CP	1,16%	4,31%	8,38%	15,75%		
Giant Zarathustra II FIM	1,28%	2,08%	4,37%	15,58%	23,39%	
Kadima High Vol FIM	-2,59%	-3,11%	-2,21%	0,69%	4,72%	13,60%
NW3 Event Driven PLUS FIC FIM	0,12%	6,12%	6,74%	15,72%	22,87%	21,17%
RPS Total Return D60 TAG FIM	-1,69%	4,77%	6,42%	4,94%		
Miles Acer Long Biased FIC FIM	-0,70%	8,38%	0,13%	-8,43%		
Sharp Long Biased FIC FIM	1,52%	12,83%	4,18%	1,19%	14,93%	
<b>FIC Consolidador Multimercados</b>						
Benchmark: CDI	0,49%	4,55%	6,33%			
	1,07%	3,31%	6,31%	10,90%	14,21%	18,25%
<b>Estruturados - FIP</b>						
Domo Enterprise FIP	-0,16%	-3,90%	5,65%	19,77%		
Domo Ventures Fund 2 FIP	0,13%	0,32%	2,72%	6,25%		
Signal Capital III FIPM CA	8,60%	8,51%	5,39%			
Benchmark: CDI	1,07%	3,31%	6,31%	10,90%	14,21%	18,25%
<b>Equities</b>						
Absoluto Partners Inst. FIA	0,42%	13,12%	-12,24%	-18,53%	-18,77%	
Atmos Institucional FIC FIA	-0,78%	12,59%	-12,11%	-19,96%	-5,21%	
Bogari Value T Institucional FIC FIA	-2,03%	11,79%	-18,44%	-28,71%	-15,95%	
Kiron Institucional FIA	1,30%	17,36%	-3,62%	-2,33%	2,14%	
Moat Capital FIC FIA	-2,20%	17,44%	-5,68%	-3,72%	-0,74%	-0,21%
Oceana Valor FIA	1,38%	11,77%	-4,81%	6,18%	27,10%	15,81%
Velt Institucional FIC FIA	1,41%	19,06%	-12,43%	-24,46%	-19,75%	
AZ Quest Small Mid Caps FIA	-2,18%	7,57%	-10,89%	-13,12%	0,05%	-0,91%
LIS Value FIA	2,11%	12,02%	-5,47%	-9,75%		
Trigono Flagship 60 Small Caps	-3,33%	12,69%	3,90%	-2,90%		
<b>FIC Consolidador Renda Variável</b>						
Benchmark: IBrX-100	-0,01%	12,69%				
	-0,05%	10,77%	-9,10%	-1,33%	16,26%	6,27%
<b>Imobiliário</b>						
Alianza FOF IMOB FIM	1,23%	4,95%	6,35%	10,49%		
Benchmark: IFIX	0,47%	6,95%	7,56%	10,10%	6,98%	11,39%
<b>Offshore Renda Fixa &amp; MM &amp; RV</b>						
TAG Multi Assets Solution IE	0,23%	0,96%	3,27%	-14,03%		
Benchmark: 50%MSCI World (BRL) + 50%CDI	-2,21%	-0,13%	-2,39%	-5,23%	5,26%	29,96%

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



## DETAILED PORTFOLIO BY INVESTMENT PROFILES

30/09/2022	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				7,67	5,8%	1,02%	28,24	10,6%	1,02%	22,08	14,8%	1,02%
Tesouro Selic (Carteira TAG)				0,00	0,0%	1,02%	0,00	0,0%	1,02%	0,00	0,0%	1,02%
Tesouro IPCA+ (Carteira TAG)				0,00	0,0%	0,26%	0,00	0,0%	0,26%	0,00	0,0%	0,10%
CAIXA				7,67	5,8%	0,92%	28,24	10,6%	0,93%	22,08	14,8%	0,91%
BNP Paribas FIRF CP Basel	161,30	41,0%	1,12%	8,74	6,7%	1,12%	13,42	5,0%	1,12%	4,94	7,6%	1,12%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	161,31	41,0%	1,13%	8,75	6,7%	1,13%	13,43	5,0%	1,13%	4,95	7,6%	1,13%
Bradesco FIRF Lab				9,72	7,4%	1,41%	14,91	5,6%	1,41%	5,49	7,6%	1,41%
Itaú Calcedônia RFFI				19,44	14,8%	1,44%	29,83	11,2%	1,44%	10,99	7,4%	1,44%
Pacífico RF Composto FIRF LP				6,18	4,7%	1,34%	9,48	3,6%	1,34%	3,49	2,3%	1,34%
ARX Vinson Instit. FIRF CP				9,90	7,5%	1,28%	15,19	5,7%	1,28%	5,60	3,8%	1,28%
Augme Instit. FI RF CP	20,70	5,3%	1,15%	8,08	6,2%	1,15%	12,40	4,7%	1,15%	4,57	3,1%	1,15%
CA Indosuez Pension FI RF CP	23,47	6,0%	1,19%	10,52	8,0%	1,19%	16,15	6,1%	1,19%	5,95	4,0%	1,19%
Capitânia Governance CP FIRF	23,46	6,0%	1,24%	8,78	6,7%	1,24%	13,48	5,1%	1,24%	4,97	3,3%	1,24%
Itaú Custódia CP FI	3,05	0,8%	1,02%	3,73	2,8%	1,02%	5,72	2,1%	1,02%	2,11	1,4%	1,02%
Outros				0,00	0,0%		0,00	0,0%		0,00	0,0%	
<b>RENDA FIXA / FIC RF*</b>	<b>393,30</b>	<b>100,0%</b>	<b>1,13%</b>	<b>93,84</b>	<b>71,5%</b>	<b>1,27%</b>	<b>144,01</b>	<b>54,1%</b>	<b>1,27%</b>	<b>53,05</b>	<b>35,6%</b>	<b>1,27%</b>
Captalys Orion FIMCP				2,50	1,9%	-4,55%	3,75	1,4%	-4,55%	2,20	1,5%	-4,55%
Navi 180 FIC FIM CP				1,80	1,4%	1,16%	2,70	1,0%	1,16%	1,58	1,1%	1,16%
SPX Nimitz Estrut FIC FIM				1,99	1,5%	5,20%	3,00	1,1%	5,20%	1,76	1,2%	5,20%
Genoa Capital Radar FIC FIM				0,77	0,6%	2,12%	1,16	0,4%	2,12%	0,68	0,5%	2,12%
Ibiúna Hedge STH FIC FIM				0,78	0,6%	2,48%	1,17	0,4%	2,48%	0,68	0,5%	2,48%
Legacy Capital II FIC FIM				1,81	1,4%	1,90%	2,72	1,0%	1,90%	1,59	1,1%	1,90%
Vintage Alpha Macro FIC FIM				1,36	1,0%	1,59%	2,04	0,8%	1,59%	1,19	0,8%	1,59%
Vista Hedge D30 FIC FIM				0,88	0,7%	-4,77%	1,32	0,5%	-4,77%	0,78	0,5%	-4,77%
Solana Equity Hedge FIC FIM				2,10	1,6%	3,28%	3,15	1,2%	3,28%	1,85	1,2%	3,28%
Giant Zarathustra II FIC FIM				0,54	0,4%	1,28%	0,81	0,3%	1,28%	0,48	0,3%	1,28%
Kadima High Vol FIM				0,88	0,7%	-2,59%	1,32	0,5%	-2,59%	0,77	0,5%	-2,59%
NW3 Event Driven Plus FIC FIM				0,37	0,3%	0,12%	0,56	0,2%	0,12%	0,33	0,2%	0,12%
RPS Total Return D60 TAG FIM				0,98	0,7%	-1,69%	1,47	0,6%	-1,69%	0,86	0,6%	-1,69%
Miles Acer Long Biased TB FIC				0,39	0,3%	-0,70%	0,59	0,2%	-0,70%	0,34	0,2%	-0,70%
Sharp Long Biased FIC FIM				1,79	1,4%	1,52%	2,70	1,0%	1,52%	1,58	1,1%	1,52%
Itaú Custódia CP FI				5,00	3,8%	1,02%	7,52	2,8%	1,02%	4,41	3,0%	1,02%
Outros				-4,97	-3,8%		-7,48	-2,8%		-4,38	-2,9%	
<b>MULTIMERCADOS / FIC MM*</b>				<b>18,95</b>	<b>14,5%</b>	<b>0,49%</b>	<b>28,50</b>	<b>10,7%</b>	<b>0,49%</b>	<b>16,70</b>	<b>11,2%</b>	<b>0,49%</b>
Domo Enterprise FIP				0,07	0,1%	-0,16%	0,51	0,2%	-0,16%	0,66	0,4%	-0,16%
Domo Ventures Fund 2				0,14	0,1%	0,13%	0,99	0,4%	0,13%	1,27	0,9%	0,13%
Signal Capital III FIPM				0,28	0,2%	8,60%	2,53	0,9%	8,60%	2,76	1,8%	8,60%
PRIVATE EQUITY				0,50	0,4%	4,94%	4,03	1,5%	5,49%	4,68	3,1%	5,12%
Absolute Partners Inst. FIA				0,96	0,7%	0,42%	5,28	2,0%	0,42%	6,12	4,1%	0,42%
Oceana Valor FIA				0,90	0,7%	1,38%	4,93	1,9%	1,38%	5,72	3,8%	1,38%
Atmos Institucional FIC FIA				0,97	0,7%	-0,78%	5,33	2,0%	-0,78%	6,18	4,1%	-0,78%
Bogari Value FIC FIA				0,23	0,2%	-2,03%	1,24	0,5%	-2,03%	1,44	1,0%	-2,03%
Moat Capital FIC FIA				0,03	0,0%	-2,20%	0,16	0,1%	-2,20%	0,19	0,1%	-2,20%
Kiron Institucional FIA				0,43	0,3%	1,30%	2,35	0,9%	1,30%	2,73	1,8%	1,30%
Velt Institucional FIC FIA				0,61	0,5%	1,41%	3,34	1,3%	1,41%	3,87	2,6%	1,41%
AZ Quest Small Mid Caps FIA				0,30	0,2%	-2,18%	1,66	0,6%	-2,18%	1,93	1,3%	-2,18%
LIS Value FIA				0,37	0,3%	2,11%	2,03	0,8%	2,11%	2,36	1,6%	2,11%
Trigono Flagship 60 Small Caps				0,37	0,3%	-3,33%	2,05	0,8%	-3,33%	2,38	1,6%	-3,33%
Itaú Custódia CP FI				0,13	0,1%	1,02%	0,70	0,3%	1,02%	0,81	0,5%	1,02%
Outros				-0,06	0,0%		-0,32	-0,1%		-0,37	-0,3%	
<b>RENDA VARIÁVEL / FIC RV*</b>				<b>5,22</b>	<b>4,0%</b>	<b>-0,01%</b>	<b>28,77</b>	<b>10,8%</b>	<b>-0,32%</b>	<b>33,35</b>	<b>22,4%</b>	<b>-0,25%</b>
Alianza FOF IMOB FIM				0,95	0,7%	1,23%	3,76	1,4%	1,23%	2,31	1,6%	1,23%
IMOBILIÁRIO				0,95	0,7%	1,23%	3,76	1,4%	1,23%	2,31	1,6%	1,23%
TAG Multi Assets Solution FIM IE				4,03	3,1%	0,23%	11,03	4,1%	0,23%	5,37	3,6%	0,23%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR				4,03	3,1%	0,23%	11,03	4,1%	0,23%	5,37	3,6%	0,23%
Despesas/Rebates	-0,03	0,0%		0,02	0,0%		-0,02	0,0%		-0,01	0,0%	
Opções/Outros				0,00	0,0%		18,11	6,8%		11,50	7,7%	
<b>TOTAL</b>	<b>393,27</b>	<b>100,0%</b>	<b>1,13%</b>	<b>131,17</b>	<b>100,0%</b>	<b>1,09%</b>	<b>266,43</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,94%</b>	<b>149,03</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,79%</b>

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



## INVESTMENT PORTFOLIO - BY MANAGER AND BY ASSET CLASS

(BRL mio)

Asset Manager	Fixed Income				Structured				Equities				Total	
	ALM	IMA-S	Crédito	IMA - Composto	Macro	Equity Hedge	Others	Offshore	IbRX	Small Caps	Value / Growth	Offshore	\$	%
Absoluto Partners	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,4	-	12,4	0,97%
Alianza	-	-	-	-	-	-	7,0	-	-	-	-	-	7,0	0,55%
ARX	-	-	30,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30,7	2,42%
Atmos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,5	-	12,5	0,98%
Augme	-	-	45,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	45,8	3,60%
AZ QUEST	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,9	-	-	3,9	0,31%
BNP Paribas	-	188,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	188,4	14,83%
Bogari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,9	-	2,9	0,23%
Bradesco	-	-	-	30,1	-	-	-	-	-	-	-	-	30,1	2,37%
Capitânia	-	-	50,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50,7	3,99%
Captalys	-	-	-	-	-	-	8,5	-	-	-	-	-	8,5	0,67%
Credit Agricole	-	-	56,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	56,1	4,42%
Domo	-	-	-	-	-	-	3,6	-	-	-	-	-	3,6	0,29%
Genoa Capital	-	-	-	-	2,6	-	-	-	-	-	-	-	2,6	0,21%
Giant Steps	-	-	-	-	-	-	1,8	-	-	-	-	-	1,8	0,14%
Ibiúna	-	-	-	-	2,6	-	-	-	-	-	-	-	2,6	0,21%
Itaú	-	290,4	-	60,3	-	-	-	-	-	-	-	-	350,7	27,61%
Kadima	-	-	-	-	-	-	3,0	-	-	-	-	-	3,0	0,23%
Kiron	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,5	-	5,5	0,43%
Legacy	-	-	-	-	6,1	-	-	-	-	-	-	-	6,1	0,48%
Leste	-	-	-	-	-	-	1,3	-	-	-	-	-	1,3	0,10%
LIS Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,8	-	-	4,8	0,37%
Miles Capital	-	-	-	-	-	-	1,3	-	-	-	-	-	1,3	0,10%
Moat Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,4	-	0,4	0,03%
Navi	-	-	-	-	-	-	6,1	-	-	-	-	-	6,1	0,48%
Oceana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,5	-	11,5	0,91%
Pacífico	-	-	-	19,1	-	-	-	-	-	-	-	-	19,1	1,51%
RPS Capital	-	-	-	-	-	-	3,3	-	-	-	-	-	3,3	0,26%
Sharp	-	-	-	-	-	-	6,1	-	-	-	-	-	6,1	0,48%
Signal	-	-	-	-	-	-	5,6	-	-	-	-	-	5,6	0,44%
SPX	-	-	-	-	6,7	-	-	-	-	-	-	-	6,7	0,53%
Solana	-	-	-	-	-	7,1	-	-	-	-	-	-	7,1	0,56%
TAG	319,4	-	-	-	-	-	-	20,4	-	-	-	-	339,9	26,76%
Trigono	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,8	-	-	4,8	0,38%
Velt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,8	-	7,8	0,62%
Vintage	-	-	-	-	4,6	-	-	-	-	-	-	-	4,6	0,36%
Vista	-	-	-	-	3,0	-	-	-	-	-	-	-	3,0	0,23%
Outros	-	11,9	-	-	-	-	0,0	-	-	-	-	-	11,9	0,94%
Total	319,4	490,7	183,2	109,5	25,7	7,1	47,5	20,4	0,0	13,5	53,0	0,0	1.270,1	100%



## MAIN INDICATORS

	set/22	3m	6m	12m	24m	36m
CDI	1,07%	3,31%	6,31%	10,90%	14,21%	18,25%
Ibovespa	0,47%	11,67%	-8,30%	-0,85%	16,31%	5,05%
IbRX	-0,05%	10,77%	-9,10%	-1,33%	16,26%	6,27%
USD	4,39%	3,22%	14,12%	-0,60%	-4,15%	29,83%
IPCA	-0,29%	-1,32%	0,86%	7,17%	18,15%	21,85%
IGP-DI	-1,22%	-2,14%	-0,44%	7,94%	33,23%	57,78%
Meta Atuarial	0,10%	-0,17%	3,24%	12,47%	44,38%	77,82%
IMA-Composto	1,33%	2,37%	4,44%	8,92%	12,72%	15,80%
IRF-M	1,40%	4,66%	5,53%	8,01%	6,91%	13,92%
IRF-M1	1,11%	3,43%	6,17%	9,81%	12,55%	17,67%
IRF-M1+	1,58%	5,47%	5,41%	7,24%	3,87%	11,78%
IMA-B5	0,42%	0,43%	3,14%	9,25%	15,75%	24,13%
IMA-B5+	2,39%	3,01%	3,14%	5,19%	8,56%	6,75%
IMA-B	1,48%	1,70%	3,16%	7,25%	12,30%	14,67%
IMA-S	1,11%	3,38%	6,37%	11,38%	14,96%	18,50%
IMA-G ex-C	1,30%	3,23%	5,16%	9,15%	11,39%	15,73%
MSCI World Index (USD)	-9,47%	-6,58%	-22,09%	-20,89%	0,48%	9,11%
MSCI World Index (BRL)	-5,49%	-3,57%	-11,09%	-21,36%	-3,69%	41,66%
Saving Accounts	0,68%	2,10%	4,03%	7,13%	9,30%	12,27%

**PROFITABILITY (%)**

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2022	<b>SuperConserv.</b>	0,82%	0,85%	1,09%	0,84%	1,09%	1,01%	1,07%	1,26%	1,13%				9,55%	66,25%
	% CDI	112	114	118	101	106	99	103	108	105				107	102
	+/- benchmark	-0,01%	-0,06%	0,18%	0,15%	-0,02%	-0,06%	0,03%	0,07%	0,02%				0,33%	0,68%
2021	<b>SuperConserv.</b>	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	<b>SuperConserv.</b>	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	<b>SuperConserv.</b>	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

**INVESTMENT POLICY**
**Objetivo Macro:**

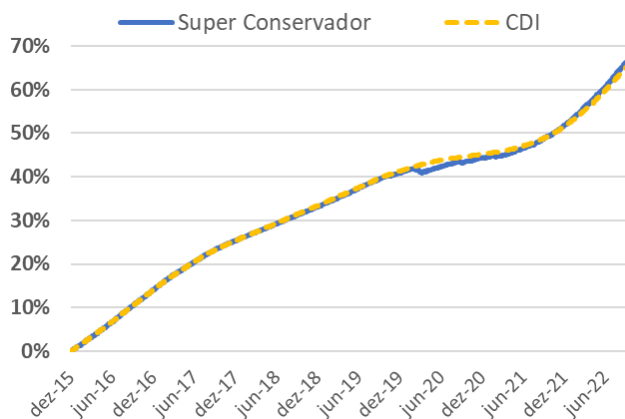
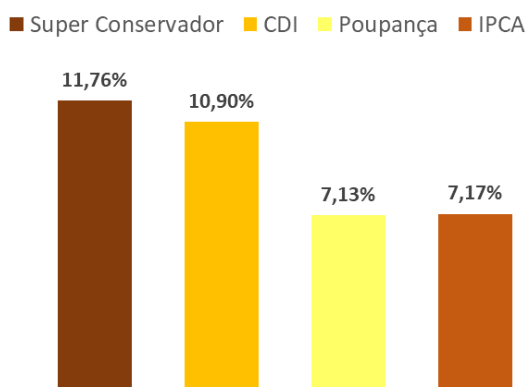
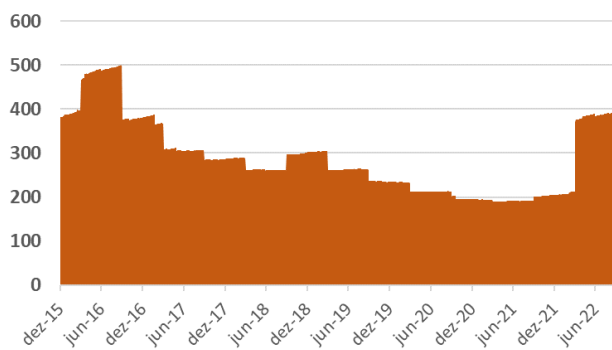
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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


**ACCUMULATED PROFITABILITY (%)**

**PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS**

**PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH (BRL mio)**

**ADDITIONAL INFORMATION**

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

**PROFITABILITY (%)**

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*	
2022	<b>Conservador</b>	0,33%	0,55%	1,89%	0,27%	0,81%	0,12%	0,80%	1,63%	1,09%			7,74%	76,63%	
	% CDI	46	74	204	33	78	12	78	139	102			87	118	
	+/- benchmark	0,13%	0,19%	0,57%	0,30%	-0,07%	0,07%	-0,27%	0,36%	0,33%			1,70%	-1,54%	
2021	<b>Conservador</b>	-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	<b>Conservador</b>	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	<b>Conservador</b>	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

**INVESTMENT POLICY**
**Objetivo Macro:**

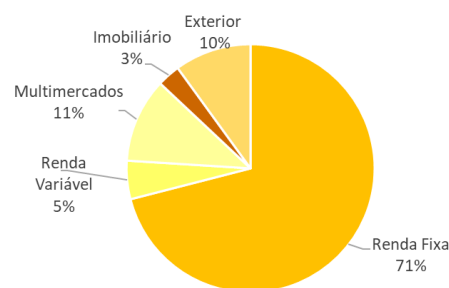
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

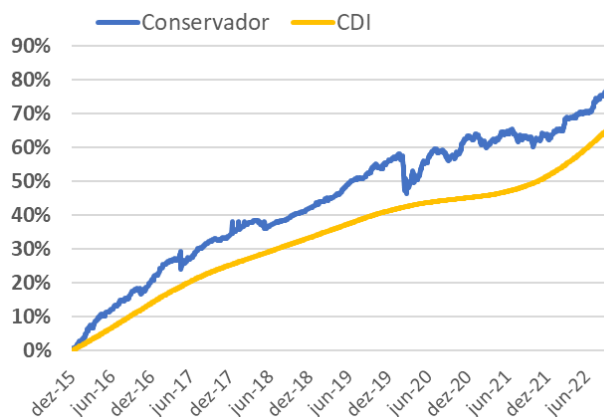
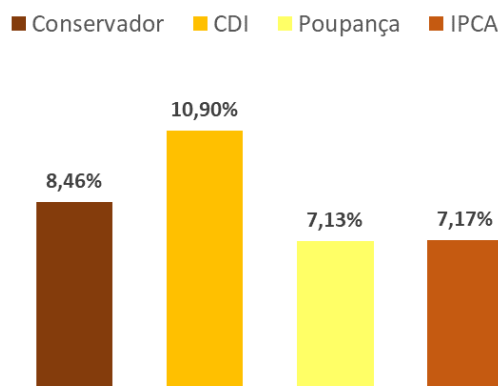
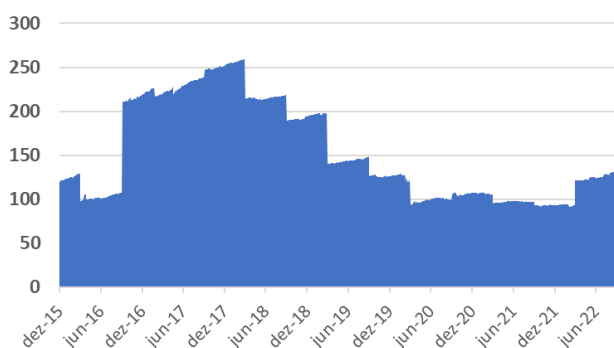
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	60%	100%	71%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Pós-fixado (DI)			14,20%	
Mandato Composto			35,50%	
Crédito High Grade			17,75%	
Crédito High Yield			3,55%	
Renda Variável	0%	10%	5%	IBrX-100
Multimercados	0%	20%	11%	CDI
Imobiliário	0%	20%	3%	IFIX
Invest. Exterior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

**ACCUMULATED PROFITABILITY (%)**

**PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS**

**PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH (BRL mio)**

**ADDITIONAL INFORMATION**

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	0,42%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36m	-4,40%
Taxa Administração Anual (%)	0,13%

**PROFITABILITY (%)**

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2022	<b>Moderado</b>	0,23%	-0,19%	2,02%	-1,76%	0,46%	-1,53%	1,36%	2,07%	0,94%				3,59%	88,05%
	% CDI	31	-	219	-	45	-	132	177	88				40	135
	+/- benchmark	-0,97%	-0,66%	0,06%	-0,10%	-0,74%	0,24%	-0,32%	0,06%	0,37%				-2,14%	-5,33%
2021	<b>Moderado</b>	-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	<b>Moderado</b>	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	<b>Moderado</b>	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

**INVESTMENT POLICY**
**Objetivo Macro:**

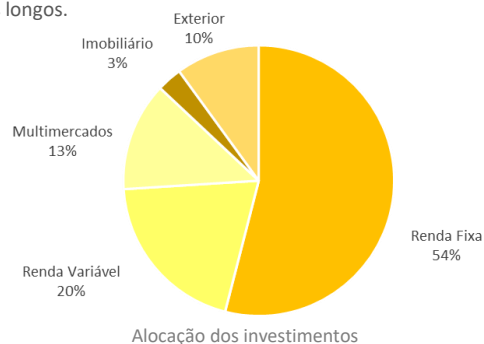
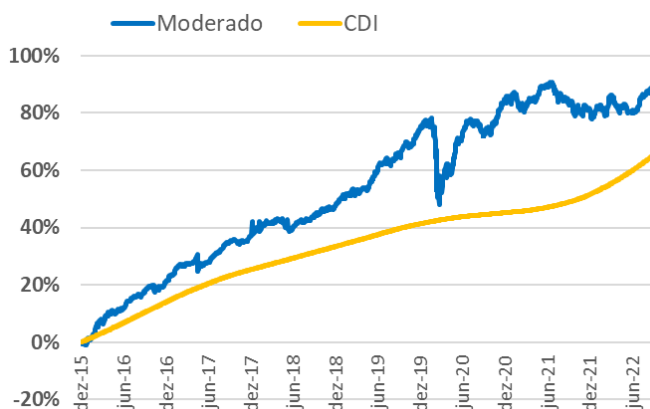
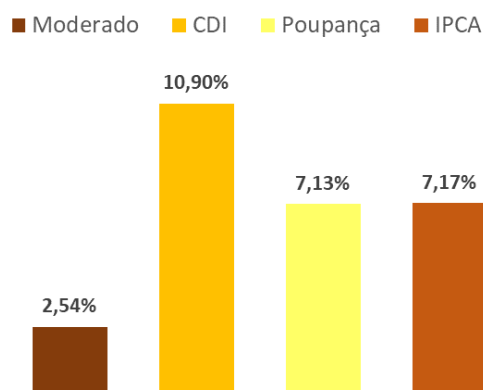
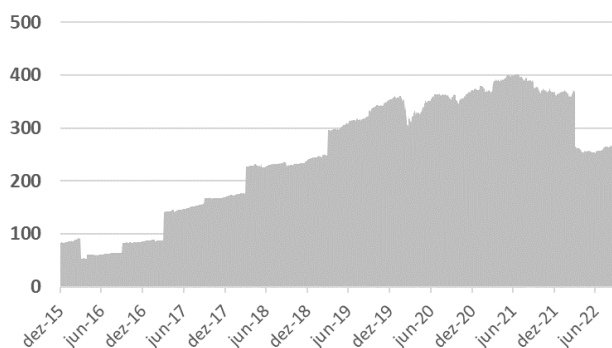
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
<b>Renda Fixa</b>	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%	
<b>Renda Variável</b>	0%	30%	20%	IBrX-100
<b>Multimercados</b>	0%	20%	13%	CDI
<b>Imobiliário</b>	0%	20%	3%	IFIX
<b>Invest. Exterior</b>	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.


**ACCUMULATED PROFITABILITY (%)**

**PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS**

**PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH (BRL mio)**

**ADDITIONAL INFORMATION**

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%



**PROFITABILITY (%)**

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2022 <b>Agressivo</b>	1,16%	-0,70%	2,53%	-3,84%	0,23%	-3,55%	2,08%	2,65%	0,79%				1,14%	90,40%
% CDI	159	-	274	-	23	-	201	227	74				13	139
+/- benchmark	-1,35%	-1,31%	-0,30%	0,00%	-1,41%	0,65%	-0,39%	-0,36%	0,47%				-4,02%	-13,94%
2021 <b>Agressivo</b>	-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 <b>Agressivo</b>	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 <b>Agressivo</b>	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

**INVESTMENT POLICY**
**Objetivo Macro:**

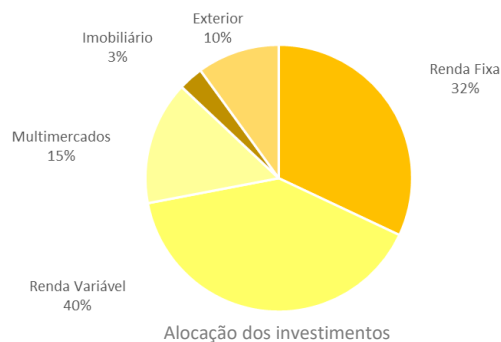
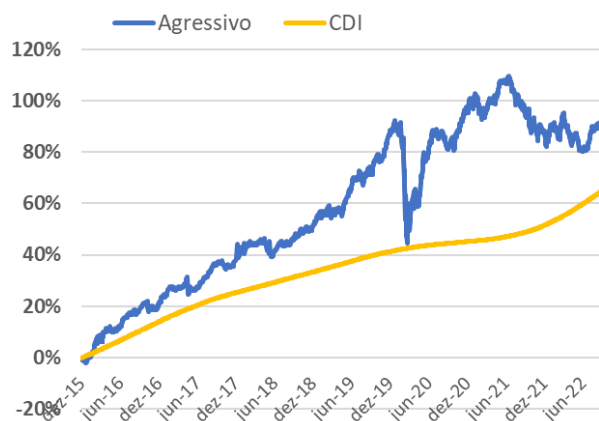
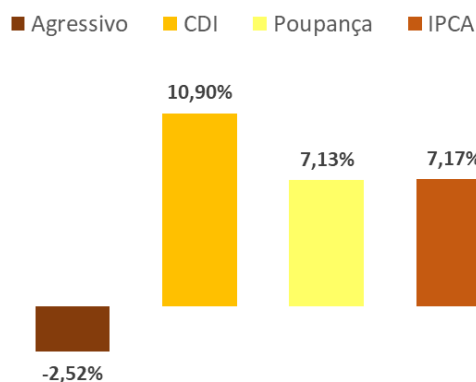
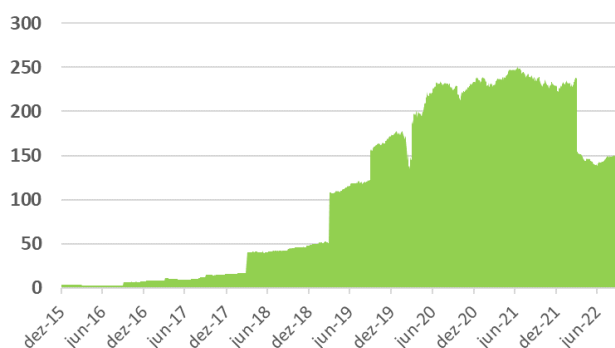
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e equilíbrio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


**ACCUMULATED PROFITABILITY (%)**

**PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS**

**PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH (BRL mio)**

**ADDITIONAL INFORMATION**

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	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)