

# Investment Report

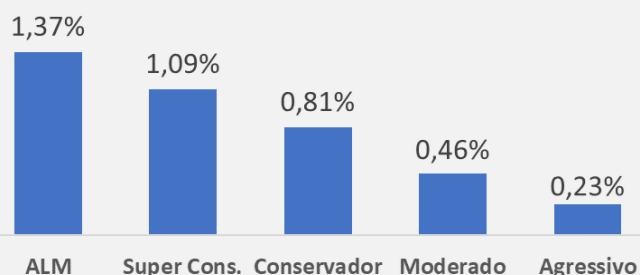
## May 2022



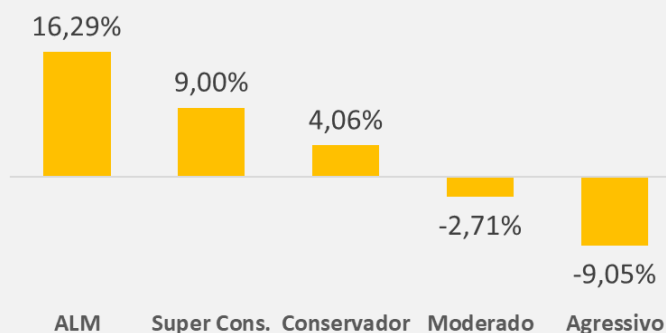
### PERFORMANCE OF INVESTMENT PROFILES

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

Maio 2022



Últimos 12 meses





**World:** China's reopening brings hope, but global inflation is still a problem

**Market:** High volatility throughout the month

**Brazil:** Less negative signs

### Scenario versus Prices

*"A margin of safety is achieved when securities are purchased at prices sufficiently below underlying value to allow for human error, bad luck, or extreme volatility in a complex, unpredictable and rapidly changing world." (Seth Klarman)*

May was marked by high volatility in the price of risky assets. After a first fortnight of strong pressure, we saw a recovery in the markets at the end of May. This month, we'd like to do a brief scenario update and go a little deeper into our vision for the markets.

In Brazil, the government continues to announce measures that aim to relieve society from inflation, at the cost of some fiscal worsening ahead.

We have a less negative view than the average with local assets, as we believe that, despite still high inflation, we are close to the end of the cycle of high interest rates, growth is (at the margin) more positive than imagined and the current fiscal situation is still "healthy", despite future risks.

In addition, there is already a huge risk premium and safety margin in the valuation of local assets, which is corroborated by the simulations carried out by BTG Pactual and several other institutions for the Ibovespa.

In the international scenario, world inflation and the need for monetary normalization continue to be the two main drivers of the scenario and markets. We don't see changes on this front.

The war in Ukraine is another hotspot where there are no advances or changes in perspective.

In the US, some incipient indicators pointed to some deceleration of the economy. It is still too early to draw more concrete conclusions regarding this slowdown, but it is certainly a vector that generates discomfort in the market and needs to be monitored.

Finally, we see an improvement in the prospective scenario for China. With the impact of the pandemic and the visible slowdown in growth, the Government has already signaled that it should begin to ease social restriction measures in the coming days, while announcing more proactive and aggressive measures to support growth.

With this, the expectation of an improvement in the short-term scenario for the country's and the world's growth increases.

We believe that the pandemic in China represented (or represents) one of the vectors of pressure in the market. Addressing it may remove part of the risk premiums that were being embedded in risky assets.

In any case, world inflation, reduced global liquidity and the risk of slowing growth in the US are still the main issues to be monitored. None of them with substantial changes in perspectives.

When we structure our portfolios, we start our process by looking at the economic scenario, following a flow that we call "top-down", or from the top to the bottom. This is the first step of the analysis process. Once we have identified the base scenario, in which our central positions will be concentrated, we try to map eventual risks, positive or negative, that may affect our portfolios and, eventually, need positions to compose our portfolios.

However, an in-depth analysis of the central economic scenario and its risks is only the initial step in this process. A second step, no less important, is the analysis of prices, valuations and the technical position of the market.

It's no use, for example, to be negative about the scenario, but with prices that already have an even worse perspective, more negative than our vision. This is also true for positive scenarios. That is why the analysis of technical position, prices and valuations is so important in this process.

At the beginning of the year, despite still working with a challenging scenario for Brazil, we saw a healthier technical position after the strong correction of prices and valuations in the second half of last year. This explains why we kept our positions, especially in equity and foreign exchange, at a neutral level.

Regarding the international scenario, we saw a galloping deterioration of the scenario, with unhealthy prices, valuations and technical position, especially in the US. Thus, over time, we maintained below-average positions and, in some cases, reduced these allocations even further. Here we still work with high cash, but we have already started to see some assets reaching interesting levels, mainly in the high yield credit market.

Our scenario, in general, has not undergone major changes. Risk asset prices have already shown some correction, especially in international assets. We still expect a year of high volatility, where we will need to be more active in managing our portfolios.

### Investment Thesis

We had no relevant changes in asset classes.



## PERFORMANCE BY ASSET AND BY SEGMENT

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

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



## PERFORMANCE BY ASSET AND BY SEGMENT

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

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



## INVESTMENT PORTFOLIO - BY MANAGER AND BY ASSET CLASS

(BRL mio)

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



## MAIN INDICATORS

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

**PROFITABILITY (%)**

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
<b>2022</b>														
<b>SuperConserv.</b>	0,82%	0,85%	1,09%	0,84%	1,09%								4,79%	59,03%
% CDI	112	114	118	101	106								110	101
+/- benchmark	-0,01%	-0,06%	0,18%	0,15%	-0,02%								0,26%	0,56%
<b>2021</b>														
<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%
<b>2020</b>														
<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%
<b>2019</b>														
<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:**

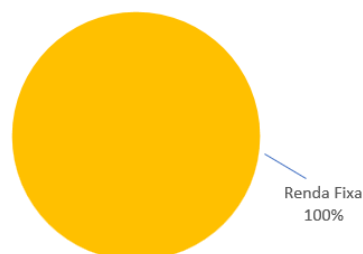
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

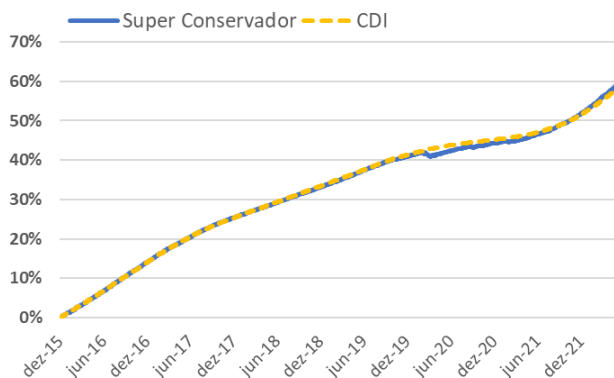
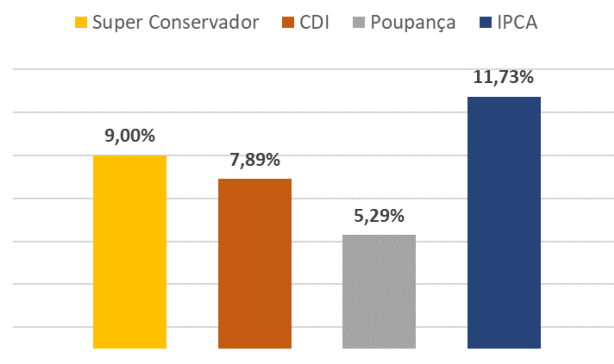
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	100%	IMA-S
Pós-fixado (DI)			75%	
Mandato Composto				
Crédito High Grade			25%	
Crédito High Yield				
Renda Variável	0%	0%	0%	IBrX-100
Multimercados	0%	10%	0%	CDI
Imobiliário	0%	20%	0%	IFIX
Invest. Exterior	0%	5%	0%	50% CDI + 50% MSCI World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

**Público-Alvo:**

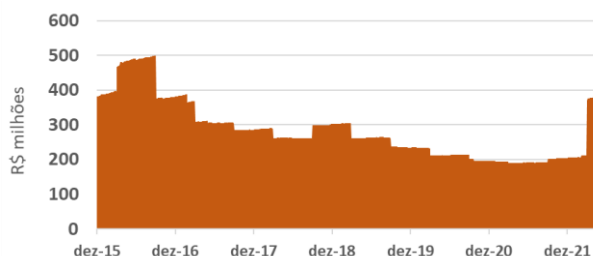
Devido a sua composição, tem probabilidade mínima de ter retornos negativos, assim é recomendado para quem tem muita aversão a riscos financeiros. Em períodos mais longos, a rentabilidade deste perfil tende a ser menor que a dos demais, pois é proporcional ao risco assumido, que também é baixo.



Alocação dos investimentos

**ACCUMULATED PROFITABILITY (%)**

**PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS**

**PROFITABILITY (% CDI)**

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

**PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH**

**ADDITIONAL INFORMATION**

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

Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	1,09%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,42%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-0,42%
Taxa Administração Anual (%)	0,11%

**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%								3,90%	70,34%
	% CDI	46	74	204	33	78								90	121
	+/- benchmark	0,13%	0,19%	0,57%	0,30%	-0,07%								1,15%	-2,31%
2021	<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:**

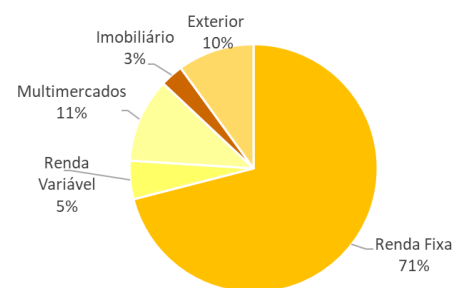
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

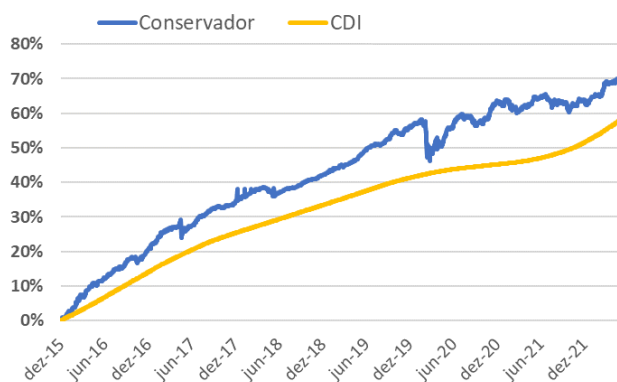
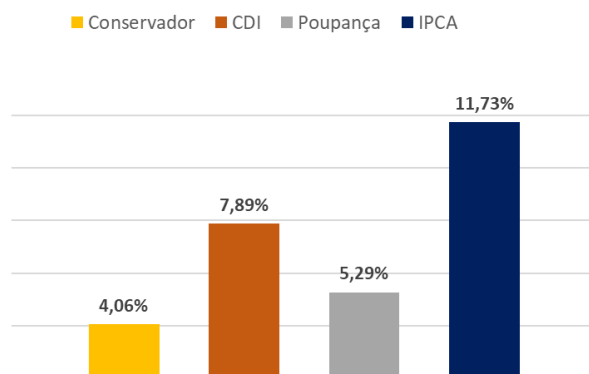
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
<b>Renda Fixa</b>	60%	100%	71%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Pós-fixado (DI)			14,20%	
Mandato Composto			35,50%	
Crédito High Grade			17,75%	
Crédito High Yield			3,55%	
<b>Renda Variável</b>	0%	10%	5%	IbRX-100
Multimercados	0%	20%	11%	CDI
Imobiliário	0%	20%	3%	IFIX
Invest.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

**Público-Alvo:**

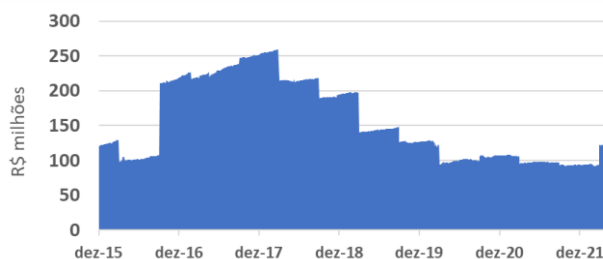
O objetivo do perfil Conservador é equilibrar segurança com um pouco mais de rentabilidade e ele é indicado para quem pode tolerar um pouco de volatilidade no seu patrimônio no curto prazo.



Alocação dos investimentos

**ACCUMULATED PROFITABILITY (%)**

**PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS**

**PROFITABILITY (% CDI)**

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

**PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH**

**ADDITIONAL INFORMATION**

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

Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	2,65%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,41%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-4,40%
Taxa Administração Anual (%)	0,13%

**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%								0,73%	82,86%
	% CDI	31	-	219	-	45								17	142
	+/- benchmark	-0,97%	-0,66%	0,06%	-0,10%	-0,74%								-2,44%	-5,85%
2021	<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:**

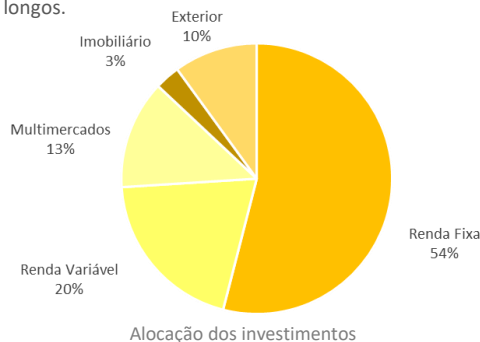
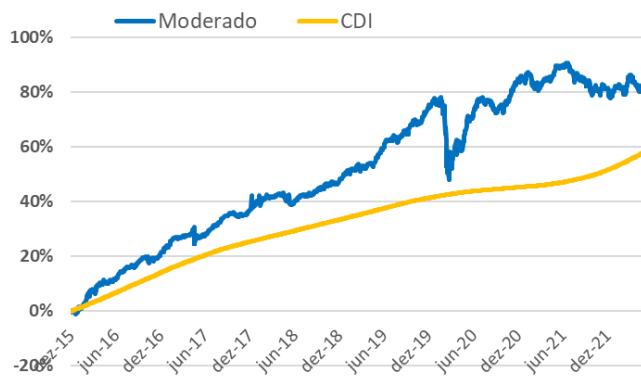
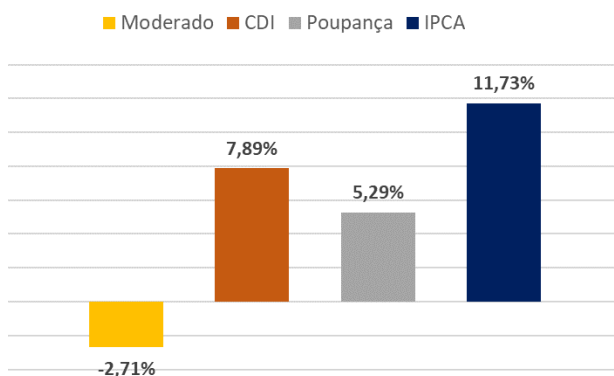
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

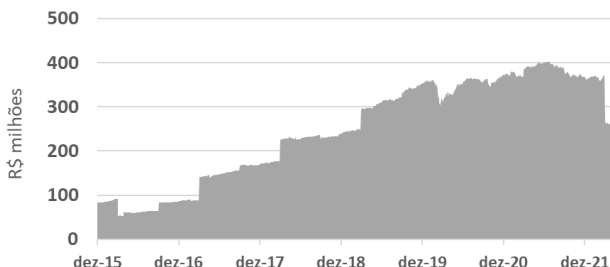
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	50%	100%	54%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Pós-fixado (DI)			10,8%	
Mandato Composto			27,0%	
Crédito High Grade			13,5%	
Crédito High Yield			2,7%	
Renda Variável	0%	30%	20%	IbRX-100
Multimercados	0%	20%	13%	CDI
Imobiliário	0%	20%	3%	IFIX
Invest. Exterior	0%	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.


**ACCUMULATED PROFITABILITY (%)**

**PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS**

**PROFITABILITY (% CDI)**

Período	Moderado	CDI	% CDI
3m	0,69%	2,81%	25
6m	1,84%	5,14%	36
12m	-2,71%	7,89%	-34
24m	10,48%	10,24%	102
36m	17,23%	15,60%	110

**PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH**

**ADDITIONAL INFORMATION**

Meses Positivos Últ. 36 meses	22	Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	3,72%
Meses Negativos Últ. 36 meses	14	Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,47%
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	19	Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-10,00%
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	17	Taxa Administração Anual (%)	0,10%



**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%								-0,72%	86,89%
	% CDI	159	-	274	-	23								-	149
	+/- benchmark	-1,35%	-1,31%	-0,30%	0,00%	-1,41%								-4,38%	-14,52%
2021	<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:**

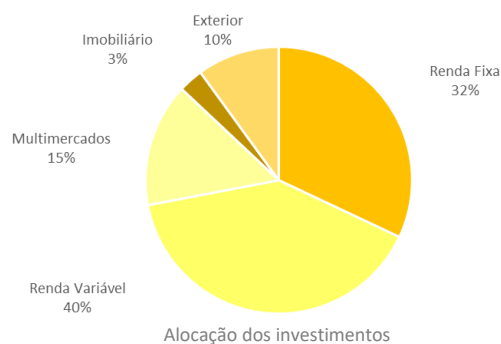
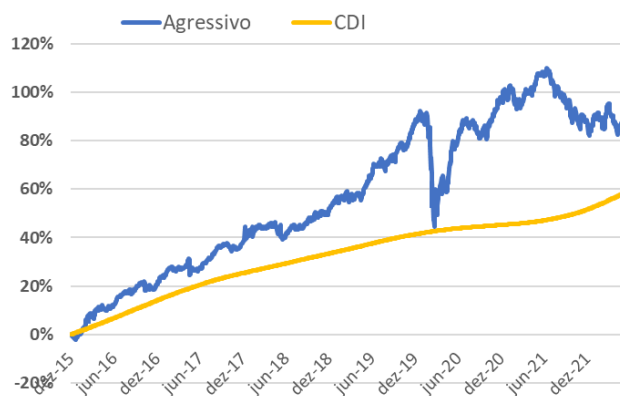
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

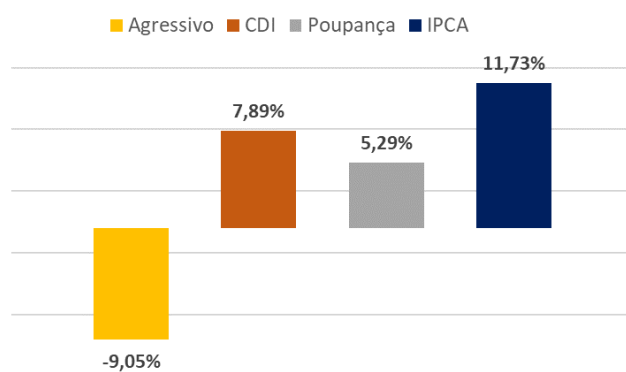
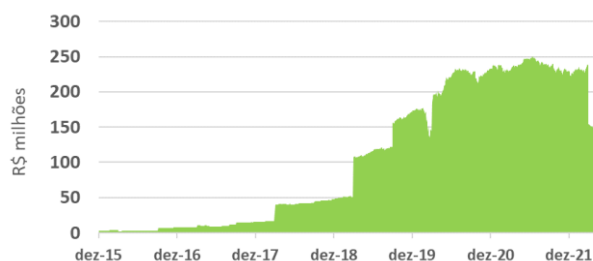
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	30%	100%	32%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Pós-fixado (DI)			6,4%	
Mandato Composto			16,0%	
Crédito High Grade			8,0%	
Crédito High Yield			1,6%	
Renda Variável	0%	50%	40%	IbRX-100
Multimercados	0%	20%	15%	CDI
Imobiliário	0%	20%	3%	IFIX
Invest. Exterior	0%	10%	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 (% CDI)**

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

**PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS**

**PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH**

**ADDITIONAL INFORMATION**

Meses Positivos Últ. 36 meses	22	Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	5,89%
Meses Negativos Últ. 36 meses	14	Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,49%
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	20	Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-15,33%
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	16	Taxa Administração Anual (%)	0,08%



**CDI:** é a sigla para Certificados de Depósito Interbancário. São títulos emitidos por instituições financeiras, com o objetivo de transferir recursos de uma instituição para outra, por um curto período de tempo. Funciona como um empréstimo entre instituições financeiras, e também serve de referencial para o rendimento de investimentos de renda fixa, como o CDB, LCI e LCA.

Com o passar do tempo, as taxas praticadas no CDI (taxas DI) passaram a servir de referência para o mercado de crédito e, conseqüentemente, para o próprio mercado financeiro. Como os bancos conseguem emprestar dinheiro praticamente sem risco no mercado interbancário, o CDI acabou virando um padrão para analisar qualquer operação de investimento. A lógica dessa comparação é simples: se é possível ganhar dinheiro com liquidez e segurança a uma **taxa livre de risco**, por que se aventurar em outros investimentos com a mesma rentabilidade, mas com um risco maior? Dessa forma, a taxa DI começou a ser considerada como a rentabilidade “mínima” que se espera de qualquer investimento. Ou seja, assim como a Selic, a taxa DI se transformou em uma referência do mercado, servindo de parâmetro, principalmente, para a renda fixa e fundos de investimentos.

**Renda Fixa:** é a modalidade de investimento mais procurada pelos investidores que procuram rendimentos mais estáveis e segurança. Chama-se renda fixa justamente porque possui uma **rentabilidade previsível**. Ela pode ser fixada em um percentual mensal ou seguir algum índice como a taxa Selic, o CDI, a inflação ou outro. As condições de investimentos dos títulos são estabelecidas no momento da operação, como prazo de vencimento, taxa de juros, forma de pagamento dos juros, entre outras. Como nos investimentos em geral, esta categoria também oferece ativos com perfis de riscos e objetivos variados. A remuneração dos títulos de renda fixa são basicamente de 3 tipos:

- **Pré-fixado:** o emissor do título define uma taxa pré-fixada e, se o investidor manter o título até o vencimento, receberá a remuneração acordada.
- **Pós-fixado:** a rentabilidade é baseada em uma taxa de referência. A principal delas é o CDI (certificado de depósito interbancário). O percentual que será pago do CDI não é fixo e pode variar de instituição para instituição, dependendo do valor investido, da negociação efetuada e da saúde financeira do emissor. Por exemplo, rentabilidade de 90% ou 115% do CDI.
- **Juros + índice de inflação:** A remuneração varia de acordo com um índice de inflação (principalmente o IPCA) e uma taxa de juros pré-fixada. A remuneração pode ser, por exemplo, IPCA + 7% ao ano para comprar e segurar o papel até o vencimento.

**Renda Variável:** São investimentos cujos rendimentos não são conhecidos, ou não podem ser previamente determinados, pois dependem de eventos futuros. Possibilitam maiores ganhos, porém o risco de eventuais perdas é maior. O exemplo mais comum são as ações, que são valores mobiliários emitidos por empresas, ofertadas a investidores e negociadas em bolsa de valores. Os principais índices de mercado são o Ibovespa, composto pelas ações de maior liquidez da bolsa de valores, e o IBrX, composto pelas 100 empresas com o maior número de operações e volume negociado nos últimos 12 meses. O benchmark da parcela de renda variável dos perfis da Previ Novartis é o IBr-X.

**Investimentos Estruturados:** É uma das modalidades de investimentos previstas na legislação e pode ser classificada de diversas formas. Confira abaixo os tipos de investimentos estruturados que a Política de Investimentos da Previ Novartis permite aplicações:

- **Fundos Multimercados (Hedge Funds):** Investem em diversas classes de ativos, renda fixa, ações, câmbio, índices de preço e derivativos. Podem ser alavancados ou não (se utilizar derivativos podem gerar possibilidade de perda superior ao patrimônio do fundo).
- **Fundos de Investimento Imobiliário (FIIs):** Fundos que se destinam ao desenvolvimento de empreendimentos imobiliários, como construções de imóveis, aquisição de imóveis prontos, ou investimentos em projetos que viabilizem o acesso à habitação para posterior alienação, locação ou arrendamento.
- **Fundos de Investimento em Participações (FIPs):** Concentra seus investimentos na aquisição de valores mobiliários de empresas com capital aberto ou fechado. Esses investimentos visam atingir participação na definição da estratégia e gestão da companhia investida, por meio da indicação de membros para o Conselho de Administração. Os FIPs apresentam baixa liquidez e horizonte de retorno de longo de prazo.

**Benchmark:** é um índice utilizado pelo mercado para avaliar a performance de um investimento (é um índice para comparação). O benchmark escolhido para um perfil de investimento deve ter relação com os segmentos de investimentos onde ele aloca.

**IMA (Índice de Mercado ANBIMA):** é uma família de índices de renda fixa que representam a dívida pública por meio dos preços a mercado de uma carteira de títulos públicos federais. Os subíndices do IMA são determinados pelos indexadores aos quais os títulos são atrelados:

- IRF-M (prefixados)
- IMA-B (indexados pelo IPCA)
- IMA-C (indexados pelo IGP-M)
- IMA-S (pós-fixados pela taxa Selic)