

Investment Report

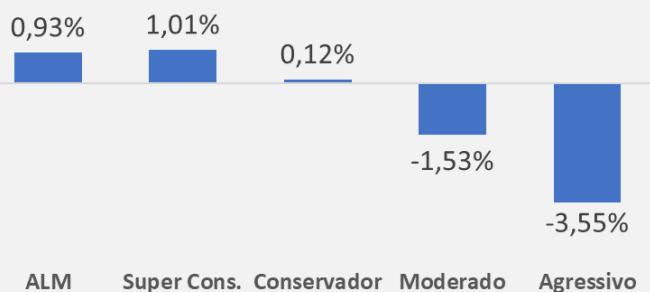
June 2022



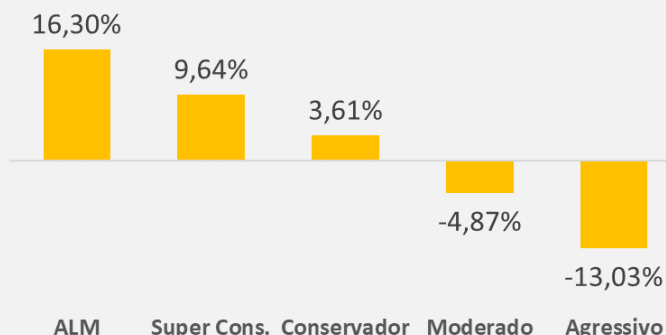
PERFORMANCE OF INVESTMENT PROFILES

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

Junho 2022



Últimos 12 meses





World: From Inflation to Recession

Market: Negative Mood

Brazil: Government spending in focus

From Inflation to Recession

"It's a recession when your neighbor loses his job; it's a depression when you lose your own." — Harry S. Truman

In June, risk assets showed another round of strong depreciation. The difference this month, in relation to everything we saw earlier this year, however, was due to the closing of interest rates in the developed world and the sharp drop in the commodities market, especially non-precious metallic commodities.

The market narrative has quickly and sharply shifted from fears of inflation to fears of a global recession. This change in dynamics was sustained and explained by the release of economic data, especially in the US and Europe, pointing to a non-negligible global economy deceleration.

For the first time in several years (perhaps decades), we are experiencing a scenario of economic slowdown (and increased risk of recession), without the G10 central banks having the flexibility to adjust their monetary policy in favor of more growth.

We believe that the markets will only improve structurally, that is, this negative trend of risky assets will only be reversed, when we have a clear visibility that inflation has reached its peak and central banks are able to end their adjustment cycle (high interest rates and QT), and then we will have a clearer idea of the size, duration and extent of this economic downturn.

During the month, some specific developments are worth mentioning:

In Brazil, a new PEC (constitutional amendment project) has advanced in Congress and has a high probability of being approved and executed, where more than BRL 40bn will be spent above the "Spending Ceiling". The direction of the fiscal situation in Brazil, added to the more challenging international scenario, has kept the dollar higher, the yield curve pressured (upward) and the stock market with negative dynamics.

We still see a cheap local market in terms of valuation and a relatively healthy technical position. However, without better visibility of the scenario (local and external), it will be difficult to observe a structural change in this dynamic in the short term.

In Europe, on the other hand, a catastrophic energy scenario is being drawn. Russia has reduced the flow of gas to the continent by about 60%. The immediate impact is higher prices, which exert upward pressure on inflation and downward pressure on growth. If this scenario is maintained, the region could see its gas stocks run out between January and March 2023.

At the moment, some containment plans are being put in place, but more extreme scenarios, such as energy rationing, cannot be ruled out. If some of these measures are put into practice, this could be one of the main themes for the scenario in the coming months, as it would cause a deep drop in economic activity and new upward pressure on prices.

In China, with the economic reopening of several regions of the country after the lockdown, we are seeing, as expected, a recovery in economic activity. The government has been implementing fiscal and monetary easing, as well as clarifying some regulatory measures for the technology sector. This helped the performance of the country's stock exchanges this month, in relation to other markets in the world.

However, we still have huge doubts that the announced measures will be enough to re-accelerate growth in a structural and relevant way. The structure of the economy has changed in recent years, consumption has become more relevant to growth and the support measures used in the past may no longer be effective in this economic cycle.

In the US, the Fed accelerated the rate hike cycle to 75bps, keeping the doors of monetary policy open for future decisions. In any case, the highlight of the month was the increasingly clear signs, whether from economic data or from the corporate sector, that there is an ongoing slowdown in the country's growth.

In light of the above, the semester ends as one of the worst performance periods for risk assets in recent decades. Unfortunately, there are no short-term prospects for a change in this environment. In any case, we are seeing significant changes in prices, valuations and technical position that justify the maintenance or opening of positions in some asset classes, which we have been avoiding until now.

We will act very sparingly in allocations, as we have the humility to recognize that timing trend and scenario reversals is usually a thankless (and practically impossible) task.

In the meantime, we believe that the best strategy is to maintain a more diversified portfolio than the average, whether in terms of asset class, countries and regions, prioritizing those whose risk versus return seem most attractive to us at this point in the cycle, but without ignore the potential "tail events" of the scenario.

Investment Thesis

We had no relevant changes in asset classes.



PERFORMANCE BY ASSET AND BY SEGMENT

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

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



DETAILED PORTFOLIO BY INVESTMENT PROFILES

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

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



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



PRINCIPAIS INDICADORES

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

PROFITABILITY (%)

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2022														
SuperConserv.	0,82%	0,85%	1,09%	0,84%	1,09%	1,01%							5,85%	60,63%
% CDI	112	114	118	101	106	99							108	101
+/- benchmark	-0,01%	-0,06%	0,18%	0,15%	-0,02%	-0,06%							0,20%	0,47%
2021														
SuperConserv.	0,12%	0,09%	0,14%	0,34%	0,36%	0,42%	0,39%	0,53%	0,59%	0,50%	0,70%	0,81%	5,11%	51,76%
% CDI	81	68	69	163	135	139	111	126	134	104	120	106	116	100
+/- benchmark	-0,10%	0,04%	-0,03%	0,27%	0,01%	0,07%	-0,06%	0,09%	0,10%	-0,08%	0,08%	0,04%	0,44%	0,17%
2020														
SuperConserv.	0,39%	0,28%	-0,42%	0,14%	0,29%	0,33%	0,39%	0,19%	0,11%	0,15%	0,24%	0,36%	2,48%	44,38%
% CDI	104	95	-	48	123	155	200	115	70	96	161	222	90	98
+/- benchmark	0,02%	0,00%	-0,75%	-0,13%	0,05%	0,12%	0,19%	0,02%	0,38%	0,02%	0,14%	0,03%	0,10%	-0,45%
2019														
SuperConserv.	0,55%	0,47%	0,46%	0,54%	0,57%	0,52%	0,58%	0,47%	0,50%	0,47%	0,21%	0,35%	5,85%	40,88%
% CDI	102	96	98	104	105	112	102	93	108	97	54	98	98	99
+/- benchmark	0,01%	-0,02%	-0,01%	0,02%	0,03%	0,05%	0,01%	-0,04%	0,03%	-0,02%	-0,18%	-0,02%	-0,14%	-0,57%

* Acum. desde 01/01/2016

INVESTMENT POLICY
Objetivo Macro:

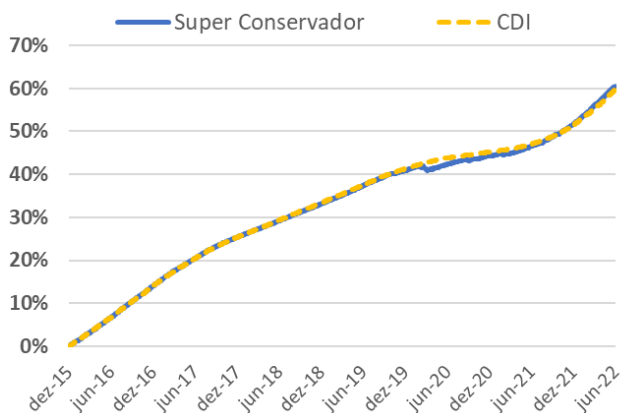
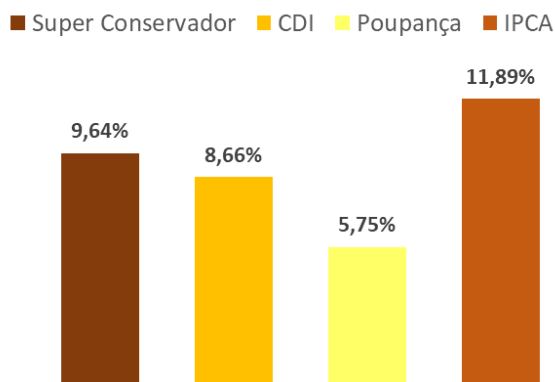
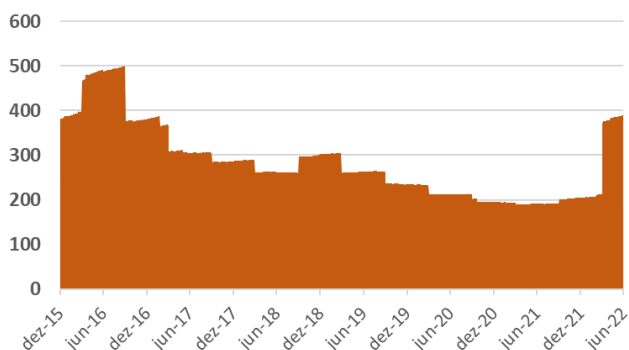
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

ADDITIONAL INFORMATION

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

PROFITABILITY (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2022	Conservador	0,33%	0,55%	1,89%	0,27%	0,81%	0,12%							4,03%	70,55%
	% CDI	46	74	204	33	78	12							75	118
	+/- benchmark	0,13%	0,19%	0,57%	0,30%	-0,07%	0,07%							1,22%	-2,19%
2021	Conservador	-0,51%	-0,86%	-0,28%	0,79%	0,93%	0,56%	-0,41%	-0,35%	-0,31%	-1,37%	1,10%	0,95%	0,21%	63,94%
	% CDI	-	-	-	380	349	184	-	-	-	-	188	124	5	124
	+/- benchmark	-0,57%	-0,68%	-0,91%	0,46%	0,39%	0,45%	-0,71%	-0,37%	-0,29%	-1,39%	0,42%	-0,22%	-3,49%	-4,08%
2020	Conservador	0,45%	-0,27%	-4,40%	1,46%	1,32%	1,72%	2,10%	-0,58%	-1,15%	-0,05%	1,64%	2,65%	4,79%	63,60%
	% CDI	120	-	-	514	552	799	1079	-	-	-	1100	1609	173	141
	+/- benchmark	0,19%	-0,17%	-1,35%	0,43%	0,34%	0,60%	0,42%	-0,06%	-0,39%	-0,17%	0,29%	0,74%	0,78%	1,58%
2019	Conservador	1,01%	0,45%	0,47%	0,69%	1,15%	1,28%	0,84%	0,19%	1,06%	1,58%	-0,65%	1,42%	9,90%	56,12%
	% CDI	186	90	101	133	212	273	147	38	230	328	-	395	166	136
	+/- benchmark	0,37%	-0,04%	0,00%	-0,11%	-0,22%	-0,20%	0,05%	-0,05%	-0,15%	0,27%	-0,33%	0,28%	-0,13%	0,34%

* Acum. desde 01/01/2016

INVESTMENT POLICY
Objetivo Macro:

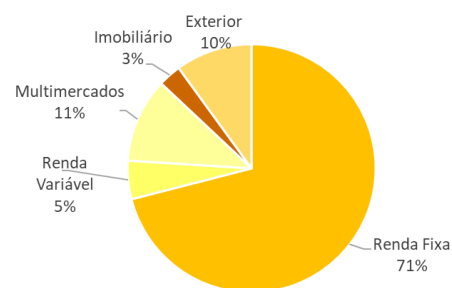
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

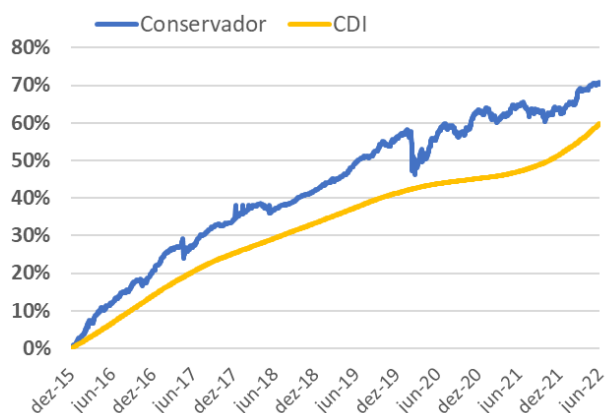
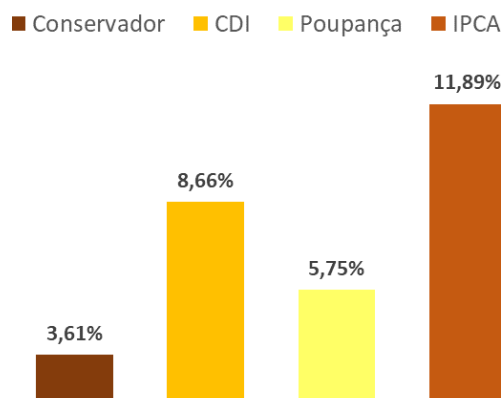
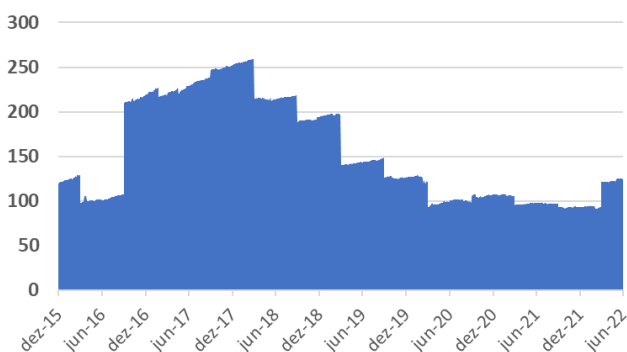
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	60%	100%	71%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Pós-fixado (DI)			14,20%	
Mandato Composto			35,50%	
Crédito High Grade			17,75%	
Crédito High Yield			3,55%	
Renda Variável	0%	10%	5%	IBrX-100
Multimercados	0%	20%	11%	CDI
Imobiliário	0%	20%	3%	IFIX
Invest. Exterior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

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	0,38%
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	Moderado	0,23%	-0,19%	2,02%	-1,76%	0,46%	-1,53%							-0,81%	80,06%
	% CDI	31	-	219	-	45	-							-	134
	+/- benchmark	-0,97%	-0,66%	0,06%	-0,10%	-0,74%	0,24%							-2,16%	-5,31%
2021	Moderado	-0,52%	-0,98%	0,21%	1,35%	1,68%	0,71%	-0,96%	-0,85%	-1,33%	-2,51%	0,43%	1,10%	-1,75%	81,53%
	% CDI	-	-	104	649	628	233	-	-	-	-	73	144	-	158
	+/- benchmark	-0,10%	-0,28%	-1,30%	0,62%	0,30%	0,56%	-0,60%	-0,32%	-0,19%	-1,45%	0,12%	-0,43%	-3,13%	-1,38%
2020	Moderado	0,77%	-1,77%	-10,00%	3,72%	2,82%	3,63%	3,45%	-0,65%	-1,91%	-0,40%	3,53%	3,64%	6,07%	84,77%
	% CDI	206	-	-	1306	1182	1684	1773	-	-	-	2359	2214	219	188
	+/- benchmark	0,63%	-0,29%	-2,63%	0,83%	0,54%	1,17%	0,70%	0,03%	-0,56%	-0,39%	-0,17%	0,54%	0,03%	4,34%
2019	Moderado	2,38%	0,34%	0,68%	0,88%	1,40%	2,41%	1,72%	0,63%	1,56%	1,84%	-0,02%	3,01%	18,14%	74,20%
	% CDI	438	69	145	170	258	515	303	125	337	382	-	838	305	180
	+/- benchmark	0,18%	0,02%	0,18%	-0,07%	0,22%	0,42%	0,92%	0,28%	-0,03%	0,43%	-0,09%	0,96%	3,90%	4,04%

* Acum. desde 01/01/2016

INVESTMENT POLICY
Objetivo Macro:

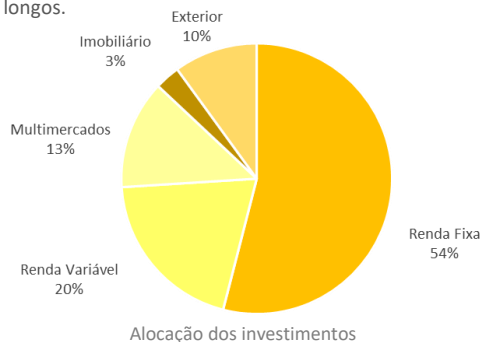
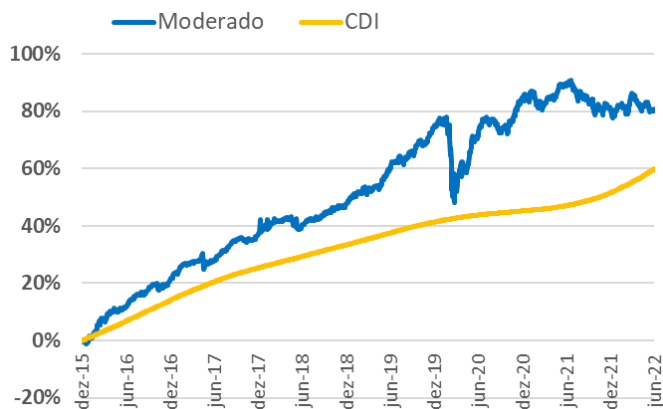
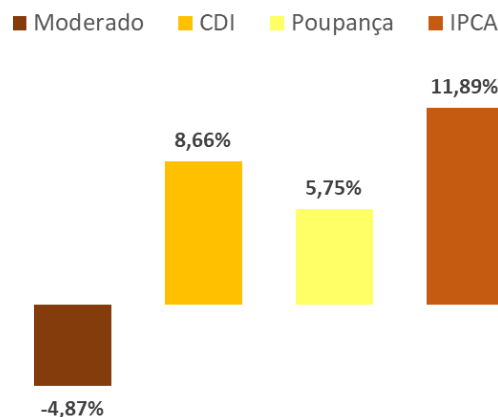
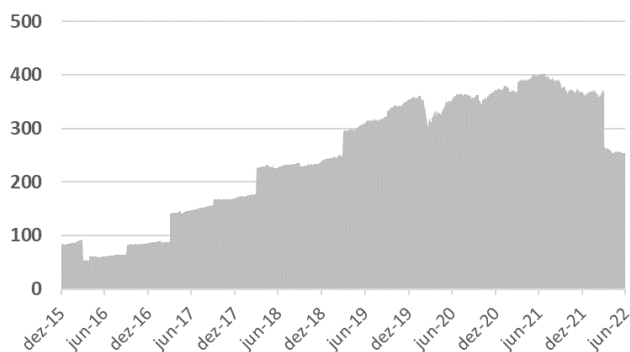
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH

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	3,72%
Retorno Mensal Médio Últ. 36m	0,36%
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	Agressivo	1,16%	-0,70%	2,53%	-3,84%	0,23%	-3,55%							-4,24%	80,26%
	% CDI	159	-	274	-	23	-							-	134
	+/- benchmark	-1,35%	-1,31%	-0,30%	0,00%	-1,41%	0,65%							-3,55%	-12,69%
2021	Agressivo	-0,34%	-1,13%	0,82%	1,92%	2,67%	0,87%	-1,74%	-1,50%	-2,64%	-4,08%	-0,81%	1,29%	-4,77%	88,25%
	% CDI	-	-	411	925	998	285	-	-	-	-	-	169	-	171
	+/- benchmark	0,67%	0,20%	-1,89%	0,67%	0,20%	0,66%	-0,54%	-0,30%	-0,04%	-1,70%	-0,53%	-0,74%	-3,26%	-6,05%
2020	Agressivo	0,90%	-3,32%	-15,33%	5,89%	4,28%	5,52%	4,67%	-0,69%	-2,64%	-0,66%	5,23%	4,05%	5,95%	97,69%
	% CDI	238	-	-	2067	1794	2563	2404	-	-	-	3499	2463	215	216
	+/- benchmark	1,08%	-0,12%	-2,25%	1,06%	0,41%	1,41%	0,51%	0,60%	-0,49%	-0,51%	-1,44%	-0,57%	-0,81%	0,39%
2019	Agressivo	3,39%	-0,05%	0,66%	0,78%	1,56%	3,10%	2,49%	0,79%	1,83%	2,07%	0,28%	4,57%	23,59%	86,58%
	% CDI	624	-	140	150	288	662	439	158	394	430	73	1272	397	210
	+/- benchmark	-0,35%	-0,07%	0,29%	-0,22%	0,43%	0,56%	1,61%	0,54%	-0,19%	0,47%	-0,05%	1,22%	5,03%	1,78%

* Acum. desde 01/01/2016

INVESTMENT POLICY
Objetivo Macro:

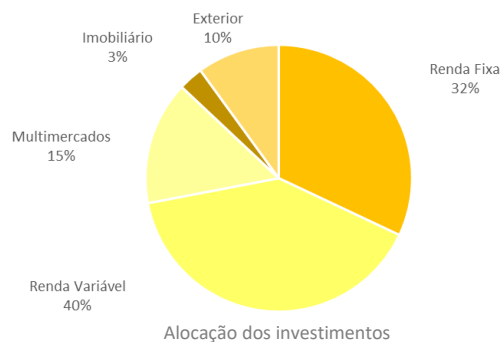
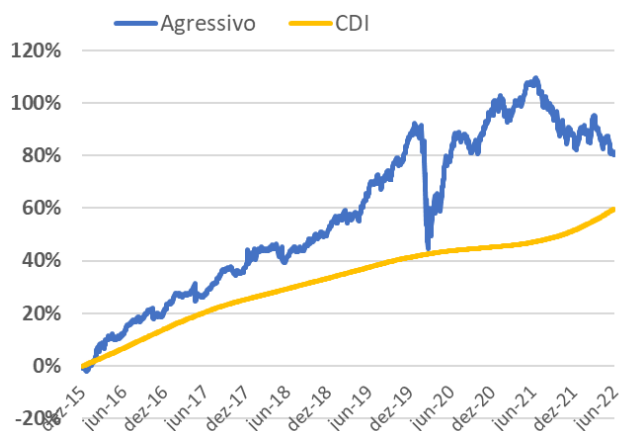
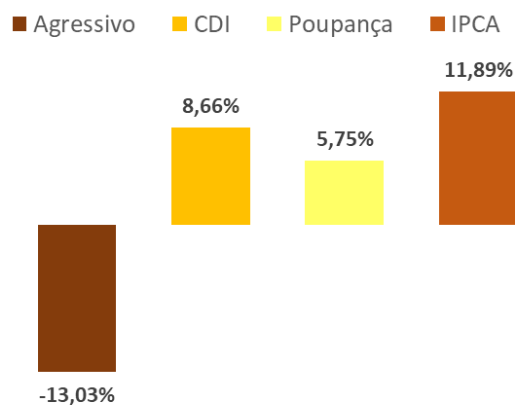
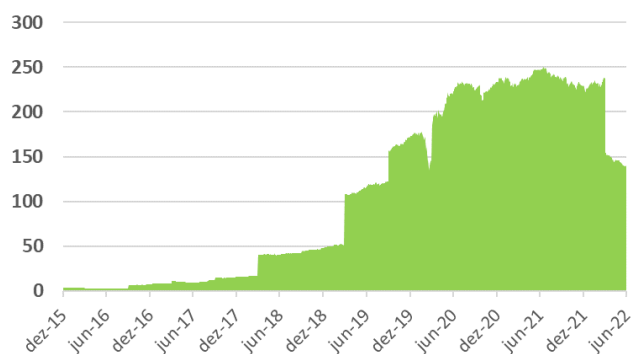
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	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

ADDITIONAL INFORMATION

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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