

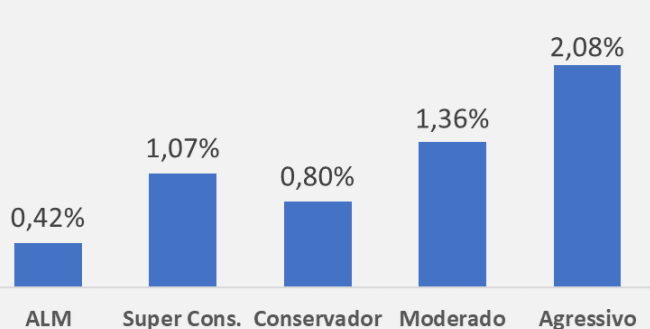
## Relatório de Investimentos

### Julho de 2022

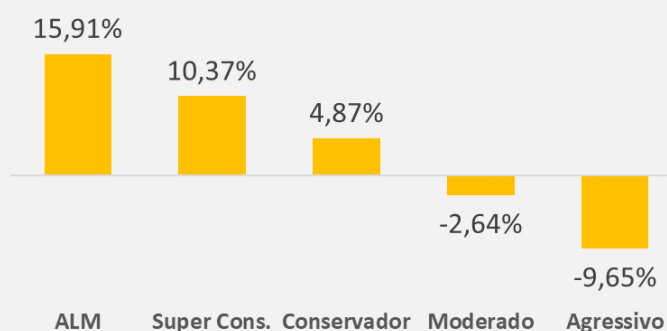
#### PERFORMANCE DOS PERFIS DE INVESTIMENTO

	jul/22	3m	6m	12m	24m	36m
<b>ALM</b>	0,42%	2,74%	7,28%	15,91%	27,72%	37,11%
% CDI	40	88	127	169	230	221
+/- benchmark	0,71%	1,10%	0,00%	2,47%	-29,61%	-43,46%
<b>Super Conserv.</b>	1,07%	3,20%	6,10%	10,37%	13,63%	17,55%
% CDI	103	103	107	110	113	105
+/- benchmark	0,03%	-0,05%	0,23%	0,49%	1,39%	0,59%
<b>Conservador</b>	0,80%	1,74%	4,52%	4,87%	7,70%	14,13%
% CDI	78	56	79	52	64	84
+/- benchmark	-0,27%	-0,27%	0,82%	-1,00%	-2,33%	-2,01%
<b>Moderado</b>	1,36%	0,28%	0,31%	-2,64%	2,87%	12,32%
% CDI	132	9	5		24	73
+/- benchmark	-0,32%	-0,80%	-1,52%	-4,76%	-6,54%	-4,64%
<b>Agressivo</b>	2,08%	-1,31%	-3,37%	-9,65%	-2,10%	8,34%
% CDI	201					50
+/- benchmark	-0,39%	-1,09%	-2,64%	-6,92%	-9,97%	-6,94%

Julho 2022



Últimos 12 meses





**Mundo:** Algumas notícias mais positivas

**Mercado:** Um mês de recuperação

**Brasil:** Dados mais animadores

## Um Mês de Recuperação

*“Evitar erros catastróficos é mais importante do que construir o portfólio perfeito” - Michael Batnick*

O mês foi marcado por uma relevante descompressão dos ativos de risco, que nos parece ter sido ajudada por:

- Retorno do fluxo de gás para a Europa, da Rússia, após período de manutenção do gasoduto. Existia um risco de o gasoduto não ser religado;
- Fed (Federal Reserve System) com sinalizações que foram interpretadas como “menos duras” (mais “dovish”) por parte do mercado;
- Uma temporada de resultados corporativos nos EUA, até o momento, “menos pior” do que o mercado havia se preparado e se posicionado;
- Dados econômicos que ainda não mostraram, de forma inequívoca, uma recessão nos EUA;
- Uma vez mais, questões técnicas, com um mercado excessivamente negativo no curto-prazo, com indicadores de sentimento muito negativos.

A despeito desses vetores mais positivos (na verdade, menos negativos) ainda não vemos uma mudança estrutural relevante nos principais desafios do mercado:

- O Banco Central Europeu (BCE) elevou os juros em 50bps (basis points) na Europa, acima do esperado, devido aos sinais cada vez mais preocupantes de inflação na região;
- Há claros sinais de recessão na Europa, em um ambiente de inflação alta e necessidade de aperto das condições financeiras;
- A situação na China segue extremamente delicada. O mercado imobiliário sofre uma nova onda de pressão e não há sinais consistentes de estabilização da economia do país;
- Os PMIs globais, indicador que mede a atividade econômica de um país, divulgados ao longo do mês, mostram sinais mais evidentes de desaceleração e aumento do risco de recessão;
- O Fed não poderá encerrar o seu processo de alta de juros em um ambiente de inflação ainda alta, mesmo diante da desaceleração do crescimento.

Alguns movimentos de mercado merecem destaque:

- A despeito da estabilização do mercado de commodities, há claros sinais de fragilidade neste nicho de mercado e elas não estão conseguindo mostrar uma recuperação mais robusta, mesmo com a melhora das bolsas;
- Forte fechamento das taxas de juros, especialmente as taxas longas dos países do G10. O mercado precifica que os Bancos Centrais terão que subir mais os juros no curto-prazo, mas serão obrigados a cair os juros na sequência, devido à pressão no crescimento;
- A queda nas taxas de juros ajudou os ativos com mais duration, como o setor de “crescimento” das bolsas globais, o que acabou ajudando índices mais concentrados neste setor, como o S&P e a Nasdaq;
- No Brasil, a deterioração do quadro fiscal e as indicações dos candidatos a presidente estão colocando pressão no mercado de juros e no câmbio.

A despeito da movimentação do mercado nesses dias, ainda não estamos dispostos a alterar nossa visão estrutural para o cenário econômico e os mercados.

Ainda esperamos um ambiente de inflação mais alta por mais tempo (mesmo que ela desacelere na margem), o que acarretará juros mais altos do que o histórico recente (últimos 15 anos). Uma recessão global nos parece inevitável. Só temos dúvidas da duração, velocidade e magnitude dessa recessão.

No Brasil, sem uma visibilidade de qual será a ancora fiscal do próximo governo, mesmo diante de prêmios de risco que nos parecem excessivos, ainda teremos que conviver com volatilidade no curto-prazo.

A narrativa dos mercados continuará girando de maneira rápida e acentuada. Assim, trabalhar com mais diversificação do que média e com uma postura mais cautelosa ainda nos parece ser a melhor opção.

Ao longo do mês, dado nossa percepção que a narrativa do mercado continuará girando do tema “Inflação” para o tema “Recessão”, elevamos a alocação em ativos de mais duration no portfólio, como juros Prefixados e NTN-Bs no Brasil e bonds de empresas emergentes com boa qualidade nas carteiras offshore.

## Temas de Investimento

Não tivemos alterações relevantes nas classes de ativos.



## PERFORMANCE POR FUNDO E POR SEGMENTO

	jul/22	3m	6m	12m	24m	36m
<b>Asset Liability Management</b>						
Fundo ALM	0,42%	2,74%	7,28%	15,91%	27,72%	37,11%
Benchmark: Meta Atuarial	-0,29%	1,63%	7,29%	13,44%	57,33%	80,57%
<b>Caixa</b>						
Itau Custódia RF CP Caixa	0,97%	2,95%	5,41%	8,77%		
Tesouro Selic (carteira TAG)	1,07%	3,28%	5,88%	10,04%		
Tesouro IPCA+ (Carteira TAG)	-0,37%	0,43%				
Benchmark: 80%IMA-S + 20%IMA-B	0,66%	2,54%				
<b>Renda Fixa - IMA-S</b>						
BNP Paribas FIRF CP Basel	1,05%	3,15%	6,00%	10,04%	13,28%	16,85%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	1,08%	3,19%	5,97%	10,03%	12,84%	17,30%
Benchmark: IMA-S	1,04%	3,25%	5,87%	9,89%	12,24%	16,96%
<b>Renda Fixa - IMA-Composite</b>						
Bradesco FIRF Lab	-0,21%	0,84%	4,25%	4,26%	4,72%	12,55%
Itaú Calcedônia RFFI	-0,08%	0,82%	4,88%	4,76%	7,26%	16,36%
Pacífico RF Composto FIRF LP	-0,31%	0,35%	3,42%			
Benchmark: IMA-Composite	-0,11%	1,12%	4,88%	5,90%	8,12%	14,93%
<b>Renda Fixa - Crédito Privado</b>						
ARX Vinson FIRF CP	1,13%	3,57%	6,62%			
Augme Instit. FI RF CP	1,17%	3,68%	7,03%	13,04%	20,81%	26,54%
CA Indosuez Pension FI RF CP	1,17%	3,54%	7,21%	13,70%		
Capitânia Governance CP FIRF	1,12%	3,44%	6,97%	12,35%		
Benchmark: CDI	1,03%	3,11%	5,72%	9,39%	12,05%	16,77%
<b>FIC Consolidador Renda Fixa</b>						
Benchmark: 80%IMA-S + 20%IMA-B	0,48%					
	0,66%					
<b>Multimercados</b>						
Genoa Radar TAG FIC FIM	1,18%	4,49%	11,52%	19,36%		
Legacy Capital II FIC FIM	-0,27%	1,39%	16,28%	22,25%		
SPX Nimitz Estrut FIC FIM	-1,19%	2,57%	17,46%	29,15%	38,93%	46,78%
Verde X60 II Advisory FIC FIM	1,49%	0,84%	7,29%	6,02%		
Vintage Alpha Macro FIC FIM	0,19%	1,22%	9,38%	12,42%		
Vista Hedge D30 FIC FIM	4,19%					
Solana Equity Hedge VIII FIC FIM	1,43%	0,12%	2,28%	0,40%	15,74%	
Capllys Orion FIM CP	1,12%	3,41%	6,66%	11,62%		
Navi 180 FIC FIM CP	1,22%	4,03%	7,51%	14,30%		
Giant Zarathustra II FIM	-0,79%	1,03%	7,19%	13,70%	16,16%	
Kadima High Vol FIM	0,88%	1,06%	5,62%	6,73%	5,64%	
NW3 Event Driven PLUS FIC FIM	2,67%	2,89%	5,93%	16,34%	18,75%	
RPS Total Return D60 TAG FIM	2,31%	3,50%	7,58%	1,69%		
Miles Acer Long Biased FIC FIM	1,12%	-1,73%	-6,80%			
Sharp Long Biased FIC FIM	6,76%	0,76%	1,40%	-2,53%		
<b>FIC Consolidador Multimercados</b>						
Benchmark: CDI	1,39%	2,07%				
	1,03%	3,11%				
<b>Estruturados - FIP</b>						
Domo Enterprise FIP	3,89%	10,61%	17,51%	33,79%		
Domo Ventures Fund 2 FIP	0,25%	2,06%	3,12%	5,43%		
Signal Capital III FIPM CA	-0,33%	-1,81%	-4,78%			
Benchmark: CDI	1,03%	3,11%	5,72%	9,39%	12,05%	16,77%
<b>Equities</b>						
Absoluto Partners Inst. FIA	6,78%	-4,65%	-13,37%	-34,02%	-25,13%	
Atmos Institucional FIC FIA	8,05%	-3,19%	-14,40%	-31,42%	-12,42%	
Bogari Value T Institucional FIC FIA	6,59%	-9,42%	-21,57%	-42,10%	-25,33%	
Equitas Selection Instit. FIA	4,11%	-13,67%	-22,41%	-40,84%	-33,54%	-33,19%
Kiron Institucional FIA	8,13%	-1,77%	-6,81%	-17,76%	-13,22%	
Moat Capital FIC FIA	9,14%	-3,29%	-11,88%	-17,87%	-18,05%	-4,38%
Oceana Valor FIA	4,79%	-2,45%	-4,17%	-9,58%	8,90%	10,28%
Velt Institucional FIC FIA	8,77%	-8,22%	-19,72%	-38,58%	-31,36%	
AZ Quest Small Mid Caps FIA	3,78%	-8,63%	-10,99%	-23,76%	-12,16%	-1,83%
LIS Value FIA	2,63%	-9,60%	-14,00%			
Trigono Flagship 60 Small Caps	5,53%	-4,14%	-0,21%			
<b>FIC Consolidador Renda Variável</b>						
Benchmark: IBrX-100	5,96%					
	4,40%					
<b>Imobiliário</b>						
Alianza FOF IMOB FIM	1,13%	1,56%	3,52%			
Benchmark: IFIX	0,66%	0,04%	1,34%	-0,35%	2,96%	5,81%
<b>Offshore Renda Fixa &amp; MM &amp; RV</b>						
TAG Multi Assets Solution IE	0,98%	2,73%	-9,61%	-11,78%		
Benchmark: 50%MSCI World (BRL) + 50%CDI	3,94%	3,36%	-3,67%	0,02%	15,43%	44,89%

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



## PORTFÓLIO DETALHADO POR PERFIL

31/07/2022	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				2,56	2,0%	0,97%	14,97	5,8%	0,97%	16,27	11,3%	0,97%
Tesouro Selic (Carteira TAG)				1,75	1,4%	1,07%	9,62	3,7%	1,07%	3,64	2,5%	1,07%
Tesouro IPCA+ (Carteira TAG)				1,57	1,3%	-0,61%	4,70	1,8%	-0,48%	3,22	2,2%	-0,09%
CAIXA				5,88	4,7%	0,58%	29,29	11,3%	0,76%	23,13	16,1%	0,82%
BNP Paribas FIRF CP Basel	157,56	40,8%	1,05%	4,72	3,8%	1,05%	7,24	2,8%	1,05%	2,67	7,6%	1,05%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	157,50	40,8%	1,08%	4,72	3,8%	1,08%	7,24	2,8%	1,08%	2,67	7,6%	1,08%
Bradesco FIRF Lab				11,32	9,0%	-0,21%	17,38	6,7%	-0,21%	6,40	7,6%	-0,21%
Itaú Calcedônia RFFI				22,64	18,1%	-0,08%	34,74	13,4%	-0,08%	12,80	8,9%	-0,08%
Pacífico RF Composto FIRF LP				11,25	9,0%	-0,31%	17,27	6,7%	-0,31%	6,36	4,4%	-0,31%
ARX Vinson FIRF CP				9,64	7,7%	1,13%	14,79	5,7%	1,13%	5,45	3,8%	1,13%
Augme Instit. FI RF CP	20,20	5,2%	1,17%	7,88	6,3%	1,17%	12,10	4,7%	1,17%	4,46	3,1%	1,17%
CA Indosuez Pension FI RF CP	22,88	5,9%	1,17%	10,26	8,2%	1,17%	15,74	6,1%	1,17%	5,80	4,0%	1,17%
Capitânia Governance CP FIRF	22,87	5,9%	1,12%	8,56	6,8%	1,12%	13,14	5,1%	1,12%	4,84	3,4%	1,12%
Itaú Custódia CP FI	5,47	1,4%	0,97%	0,42	0,3%	0,97%	0,64	0,2%	0,97%	0,24	0,2%	0,97%
Outros				0,00	0,0%		0,00	0,0%		0,00	0,0%	
RENDA FIXA / FIC RF*	386,48	100,0%	1,07%	91,40	73,1%	0,48%	140,28	54,3%	0,48%	51,67	35,9%	0,48%
Captalys Orion FIMCP				2,11	1,7%	1,12%	4,29	1,7%	1,12%	2,36	1,6%	1,12%
Navi 180 FIC FIM CP				1,42	1,1%	1,22%	2,89	1,1%	1,22%	1,59	1,1%	1,22%
SPX Nimitz Estrut FIC FIM				1,51	1,2%	-1,19%	3,08	1,2%	-1,19%	1,69	1,2%	-1,19%
Genoa Capital Radar FIC FIM				1,42	1,1%	1,18%	2,89	1,1%	1,18%	1,59	1,1%	1,18%
Legacy Capital II FIC FIM				1,44	1,1%	-0,27%	2,92	1,1%	-0,27%	1,61	1,1%	-0,27%
Verde X60 II Advisory FIC FIM				0,90	0,7%	1,49%	1,84	0,7%	1,49%	1,01	0,7%	1,49%
Vintage Alpha Macro FIC FIM				1,30	1,0%	0,19%	2,64	1,0%	0,19%	1,45	1,0%	0,19%
Vista Hedge D30 FIC FIM				1,12	0,9%	4,19%	2,28	0,9%	4,19%	1,25	0,9%	4,19%
Solana Equity Hedge FIC FIM				1,52	1,2%	1,43%	3,08	1,2%	1,43%	1,70	1,2%	1,43%
Giant Zarathustra II FIC FIM				0,91	0,7%	-0,79%	1,84	0,7%	-0,79%	1,01	0,7%	-0,79%
Kadima High Vol FIM				0,89	0,7%	0,88%	1,82	0,7%	0,88%	1,00	0,7%	0,88%
NW3 Event Driven Plus FIC FIM				0,62	0,5%	2,67%	1,26	0,5%	2,67%	0,69	0,5%	2,67%
RPS Total Return D60 TAG FIM				0,90	0,7%	2,31%	1,84	0,7%	2,31%	1,01	0,7%	2,31%
Miles Acer Long Biased TB FIC				0,73	0,6%	1,12%	1,49	0,6%	1,12%	0,82	0,6%	1,12%
Sharp Long Biased FIC FIM				1,49	1,2%	6,76%	3,04	1,2%	6,76%	1,67	1,2%	6,76%
Itaú Custódia CP FI				0,10	0,1%	0,97%	0,19	0,1%	0,97%	0,11	0,1%	0,97%
Outros				0,00	0,0%		0,00	0,0%		0,00	0,0%	
MULTIMERCADOS / FIC MM*				18,38	14,7%	1,40%	37,39	14,5%	1,39%	20,58	14,3%	1,39%
Domo Enterprise FIP				0,07	0,1%	3,89%	0,52	0,2%	3,89%	0,67	0,5%	3,89%
Domo Ventures Fund 2				0,14	0,1%	0,25%	0,99	0,4%	0,25%	1,27	0,9%	0,25%
Signal Capital III FIPM				0,22	0,2%	-0,33%	1,94	0,7%	-0,33%	2,11	1,5%	-0,33%
PRIVATE EQUITY				0,43	0,3%	0,57%	3,45	1,3%	0,46%	4,05	2,8%	0,53%
Absoluto Partners Inst. FIA				0,64	0,5%	6,78%	5,24	2,0%	6,78%	5,79	4,0%	6,78%
Oceana Valor FIA				0,59	0,5%	4,79%	4,86	1,9%	4,79%	5,37	3,7%	4,79%
Atmos Institucional FIC FIA				0,65	0,5%	8,05%	5,38	2,1%	8,05%	5,94	4,1%	8,05%
Bogari Value FIC FIA				0,15	0,1%	6,59%	1,25	0,5%	6,59%	1,38	1,0%	6,59%
Moat Capital FIC FIA				0,02	0,0%	9,14%	0,16	0,1%	9,14%	0,18	0,1%	9,14%
Kiron Institucional FIA				0,28	0,2%	8,13%	2,28	0,9%	8,13%	2,52	1,7%	8,13%
Velt Institucional FIC FIA				0,39	0,3%	8,77%	3,21	1,2%	8,77%	3,54	2,5%	8,77%
AZ Quest Small Mid Caps FIA				0,23	0,2%	3,78%	1,88	0,7%	3,78%	2,07	1,4%	3,78%
Equitas Selection Instit. FIA				0,00	0,0%	4,11%	0,00	0,0%	4,11%	0,00	0,0%	4,11%
LIS Value FIA				0,24	0,2%	2,63%	1,96	0,8%	2,63%	2,16	1,5%	2,63%
Trigono Flagship 60 Small Caps				0,25	0,2%	5,53%	2,02	0,8%	5,53%	2,23	1,5%	5,53%
ETF Ibovespa (BOVA11)				0,63	0,5%	4,53%	5,14	2,0%	4,53%	5,68	3,9%	4,53%
Itaú Custódia CP FI				0,19	0,2%	0,97%	1,59	0,6%	0,97%	1,75	1,2%	0,97%
Outros				-0,18	-0,1%		-1,46	-0,6%		-1,61	-1,1%	
RENDA VARIÁVEL / FIC RV*				4,07	3,3%	5,81%	33,50	13,0%	5,84%	37,01	25,7%	5,83%
Alianza FOF IMOB FIM				0,92	0,7%	1,13%	3,62	1,4%	1,13%	2,23	1,5%	1,13%
IMOBILIÁRIO				0,92	0,7%	1,13%	3,62	1,4%	1,13%	2,23	1,5%	1,13%
TAG Multi Assets Solution FIM IE				4,03	3,2%	0,98%	11,04	4,3%	0,98%	5,37	3,7%	0,98%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR				4,03	3,2%	0,98%	11,04	4,3%	0,98%	5,37	3,7%	0,98%
Despesas/Rebates/Outros	-0,02	0,0%		-0,01	0,0%		-0,02	0,0%		-0,01	0,0%	
Opções				0,00	0,0%		0,00	0,0%		0,00	0,0%	
TOTAL	386,46	100,0%	1,07%	125,11	100,0%	0,80%	258,54	100,0%	1,36%	144,03	100,0%	2,08%

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



## PORTFÓLIO DE INVESTIMENTOS – POR GESTOR E POR CLASSE DE ATIVO

(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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,7	-	11,7	0,93%
Alianza	-	-	-	-	-	-	6,8	-	-	-	-	-	6,8	0,54%
ARX	-	-	29,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29,9	2,39%
Atmos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,0	-	12,0	0,96%
Augme	-	-	44,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	44,6	3,58%
AZ QUEST	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,2	-	-	4,2	0,33%
BNP Paribas	-	172,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	172,2	13,80%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	11,4	-	-	-	11,4	0,92%
Bogari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,8	-	2,8	0,22%
Bradesco	-	-	-	35,1	-	-	-	-	-	-	-	-	35,1	2,81%
Capitânia	-	-	49,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	49,4	3,96%
Captalys	-	-	-	-	-	-	8,8	-	-	-	-	-	8,8	0,70%
Credit Agricole	-	-	54,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	54,7	4,38%
Domo	-	-	-	-	-	-	3,7	-	-	-	-	-	3,7	0,29%
Genoa Capital	-	-	-	-	5,9	-	-	-	-	-	-	-	5,9	0,47%
Giant Steps	-	-	-	-	-	-	3,8	-	-	-	-	-	3,8	0,30%
Itaú	-	221,3	-	70,2	-	-	-	-	-	-	-	-	291,4	23,35%
Kadima	-	-	-	-	-	-	3,7	-	-	-	-	-	3,7	0,30%
Kiron	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,1	-	5,1	0,41%
Legacy	-	-	-	-	6,0	-	-	-	-	-	-	-	6,0	0,48%
Leste	-	-	-	-	-	-	2,6	-	-	-	-	-	2,6	0,21%
LIS Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,4	-	-	4,4	0,35%
Miles Capital	-	-	-	-	-	-	3,0	-	-	-	-	-	3,0	0,24%
Moat Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,4	-	0,4	0,03%
Navi	-	-	-	-	-	-	5,9	-	-	-	-	-	5,9	0,47%
Oceana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,8	-	10,8	0,87%
Pacífico	-	-	-	34,9	-	-	-	-	-	-	-	-	34,9	2,79%
RPS Capital	-	-	-	-	-	-	3,7	-	-	-	-	-	3,7	0,30%
Sharp	-	-	-	-	-	-	6,2	-	-	-	-	-	6,2	0,50%
Signal	-	-	-	-	-	-	4,3	-	-	-	-	-	4,3	0,34%
SPX	-	-	-	-	6,3	-	-	-	-	-	-	-	6,3	0,50%
Solana	-	-	-	-	-	6,3	-	-	-	-	-	-	6,3	0,50%
TAG	329,2	-	-	-	-	-	-	20,4	-	-	-	-	349,7	28,02%
Tesouro Nacional	-	15,0	-	9,5	-	-	-	-	-	-	-	-	24,5	1,96%
Trigono	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,5	-	-	4,5	0,36%
Velt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,1	-	7,1	0,57%
Verde	-	-	-	-	3,7	-	-	-	-	-	-	-	3,7	0,30%
Vintage	-	-	-	-	5,4	-	-	-	-	-	-	-	5,4	0,43%
Vista	-	-	-	-	4,7	-	-	-	-	-	-	-	4,7	0,37%
Outros	-	-3,3	-	-	-	-	0,0	-	-	-	-	-	-3,3	-0,27%
<b>Total</b>	<b>329,2</b>	<b>405,1</b>	<b>178,6</b>	<b>149,6</b>	<b>31,9</b>	<b>6,3</b>	<b>52,4</b>	<b>20,4</b>	<b>11,4</b>	<b>13,0</b>	<b>49,8</b>	<b>0,0</b>	<b>1.248,0</b>	<b>100%</b>



## PRINCIPAIS INDICADORES

	jul/22	3m	6m	12m	24m	36m
CDI	1,03%	3,11%	5,72%	9,39%	12,05%	16,77%
Ibovespa	4,69%	-4,37%	-8,01%	-15,30%	0,25%	1,33%
IBrX	4,40%	-4,69%	-7,90%	-16,32%	1,03%	3,22%
USD	-0,95%	5,47%	-3,15%	1,30%	-0,29%	37,81%
IPCA	-0,68%	0,46%	4,21%	10,07%	19,97%	22,74%
IGP-DI	0,21%	1,53%	5,93%	9,76%	46,38%	61,54%
Meta Atuarial	-0,29%	1,63%	7,29%	13,44%	57,33%	80,57%
IMA-Composto	-0,11%	1,12%	4,88%	5,90%	8,12%	14,93%
IRF-M	1,15%	2,11%	3,45%	3,42%	1,97%	11,97%
IRF-M1	1,05%	2,96%	5,43%	8,11%	10,26%	16,33%
IRF-M1+	1,20%	1,68%	2,45%	1,01%	-2,37%	9,37%
IMA-B5	0,01%	1,13%	6,50%	10,04%	15,61%	25,82%
IMA-B5+	-1,84%	-1,79%	1,79%	-3,22%	-2,89%	4,70%
IMA-B	-0,88%	-0,28%	4,20%	3,25%	5,86%	14,50%
IMA-S	1,04%	3,25%	5,87%	9,89%	12,24%	16,96%
IMA-G ex-C	0,46%	1,81%	4,67%	5,88%	6,90%	14,46%
MSCI World Index (USD)	7,86%	-1,76%	-10,22%	-10,52%	19,15%	25,54%
MSCI World Index (BRL)	6,84%	3,62%	-13,05%	-9,35%	18,81%	73,01%
Saving Accounts	0,66%	1,99%	3,69%	6,20%	8,02%	11,49%

**RENTABILIDADES (%)**

	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%						6,98%	62,35%
% CDI	112	114	118	101	106	99	103						107	102
+/- benchmark	-0,01%	-0,06%	0,18%	0,15%	-0,02%	-0,06%	0,03%						0,23%	0,52%
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

**POLÍTICA DE INVESTIMENTOS**
**Objetivo Macro:**

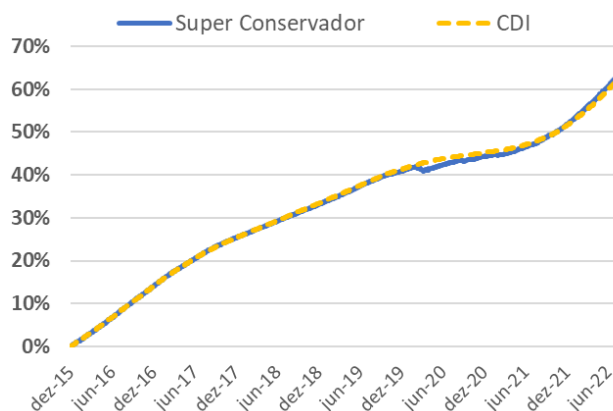
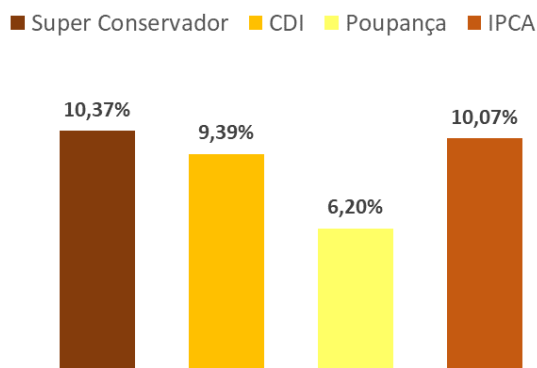
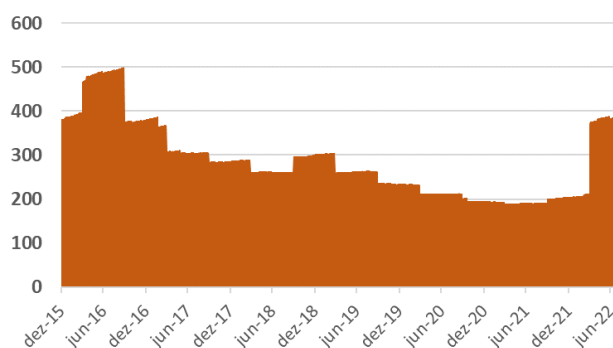
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

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

**Público-Alvo:**

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


**RENTABILIDADE ACUMULADA (%)**

**RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES**

**EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO (BRL milhões)**

**INFORMAÇÕES ADICIONAIS**

Meses Positivos Últ. 36m	35
Meses Negativos Últ. 36m	1
Meses acima do CDI Últ. 36m	23
Meses abaixo do CDI Últ. 36m	13
Retorno Mensal Máximo Últ. 36m	1,09%
Retorno Mensal Médio Últ. 36m	0,45%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36m	-0,42%
Taxa Administração Anual (%)	0,13%

**RENTABILIDADES (%)**

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
<b>2022 Conservador</b>	0,33%	0,55%	1,89%	0,27%	0,81%	0,12%	0,80%						4,87%	71,92%
% CDI	46	74	204	33	78	12	78						75	117
+/- benchmark	0,13%	0,19%	0,57%	0,30%	-0,07%	0,07%	-0,27%						0,95%	-2,68%
<b>2021 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%
<b>2020 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%
<b>2019 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

**POLÍTICA DE INVESTIMENTOS**
**Objetivo Macro:**

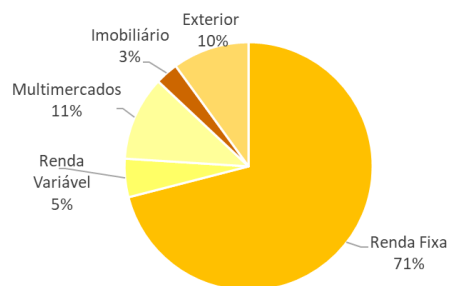
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

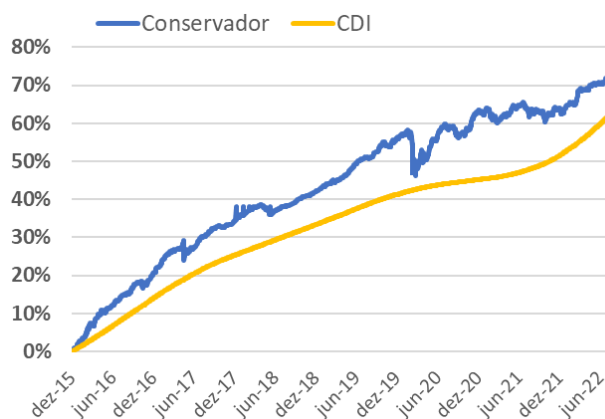
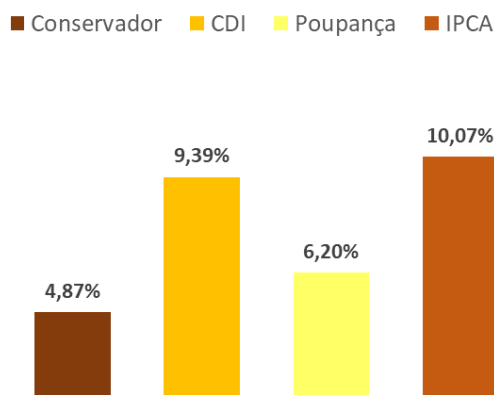
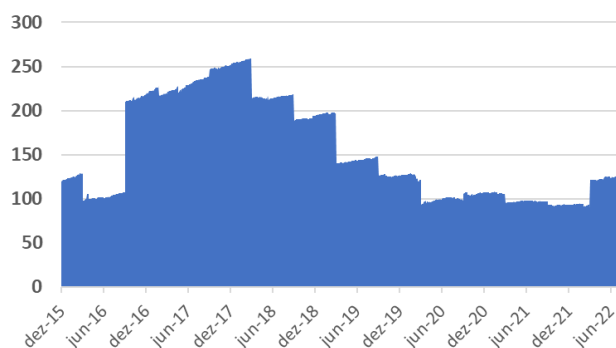
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	60%	100%	71%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Pós-fixado (DI)			14,20%	
Mandato Composto			35,50%	
Crédito High Grade			17,75%	
Crédito High Yield			3,55%	
Renda Variável	0%	10%	5%	IBrX-100
Multimercados	0%	20%	11%	CDI
Imobiliário	0%	20%	3%	IFIX
Invest. Exterior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

**Público-Alvo:**

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



Alocação dos investimentos

**RENTABILIDADE ACUMULADA (%)**

**RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES**

**EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO (BRL milhões)**

**INFORMAÇÕES ADICIONAIS**

Meses Positivos Últ. 36m	23
Meses Negativos Últ. 36m	13
Meses acima do CDI Últ. 36m	16
Meses abaixo do CDI Últ. 36m	20
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%

**RENTABILIDADES (%)**

		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%						0,54%	82,52%
	% CDI	31	-	219	-	45	-	132						8	134
	+/- benchmark	-0,97%	-0,66%	0,06%	-0,10%	-0,74%	0,24%	-0,32%						-2,50%	-5,96%
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

**POLÍTICA DE INVESTIMENTOS**
**Objetivo Macro:**

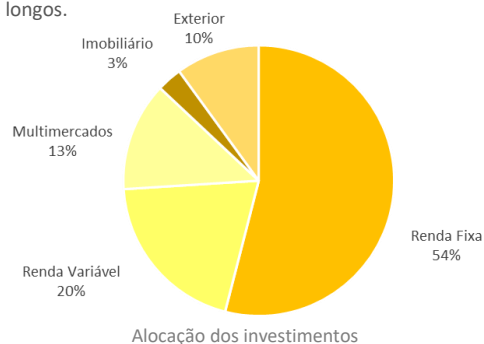
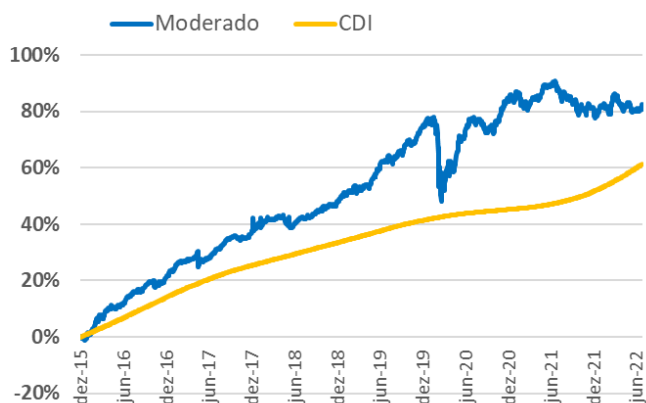
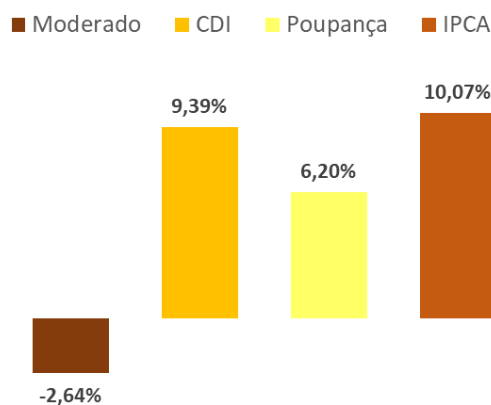
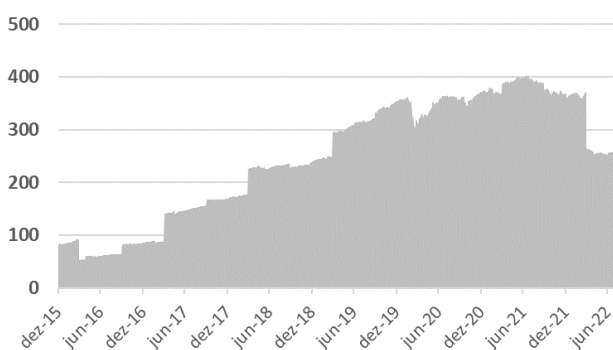
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
<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.


**RENTABILIDADE ACUMULADA (%)**

**RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES**

**EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO (BRL milhões)**

**INFORMAÇÕES ADICIONAIS**

Meses Positivos Últ. 36m	21
Meses Negativos Últ. 36m	15
Meses acima do CDI Últ. 36m	18
Meses abaixo do CDI Últ. 36m	18
Retorno Mensal Máximo Últ. 36m	3,72%
Retorno Mensal Médio Últ. 36m	0,35%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36m	-10,00%
Taxa Administração Anual (%)	0,10%



**RENTABILIDADES (%)**

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
<b>2022</b>														
<b>Agressivo</b>	1,16%	-0,70%	2,53%	-3,84%	0,23%	-3,55%	2,08%						-2,25%	84,02%
% CDI	159	-	274	-	23	-	201						-	137
+/- benchmark	-1,35%	-1,31%	-0,30%	0,00%	-1,41%	0,65%	-0,39%						-4,01%	-13,71%
<b>2021</b>														
<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%
<b>2020</b>														
<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%
<b>2019</b>														
<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

**POLÍTICA DE INVESTIMENTOS**
**Objetivo Macro:**

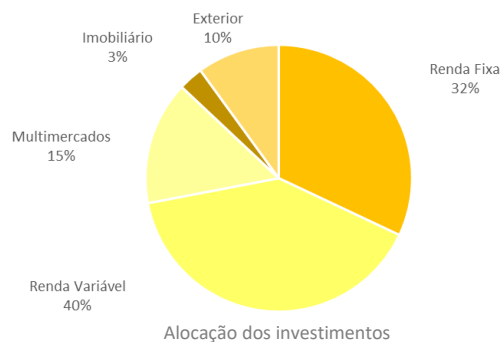
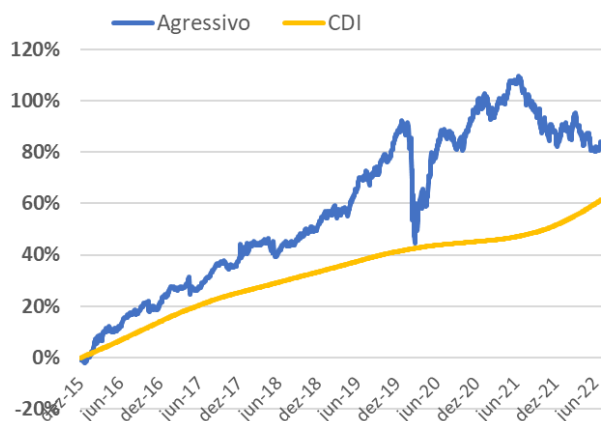
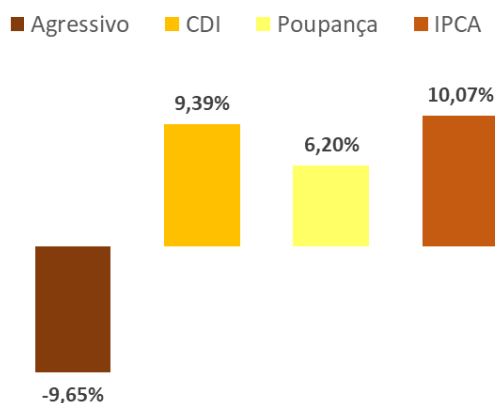
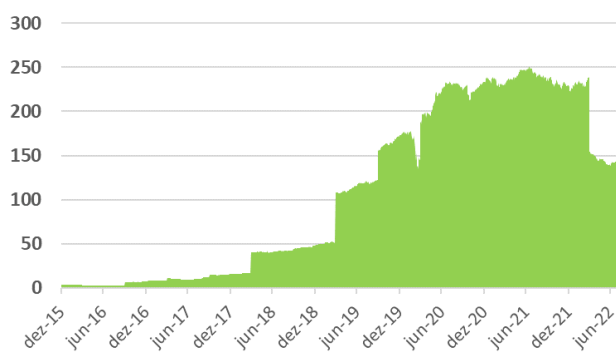
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

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

**Público-Alvo:**

O perfil Agressivo é indicado para quem tem tolerância às oscilações do mercado financeiro e consegue lidar com a alta exposição aos riscos em busca de obter os melhores retornos em prazos mais longos.


**RENTABILIDADE ACUMULADA (%)**

**RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES**

**EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO (BRL milhões)**

**INFORMAÇÕES ADICIONAIS**

Meses Positivos Últ. 36m	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	0,30%
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, consequentemente, 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)