



Investment Report

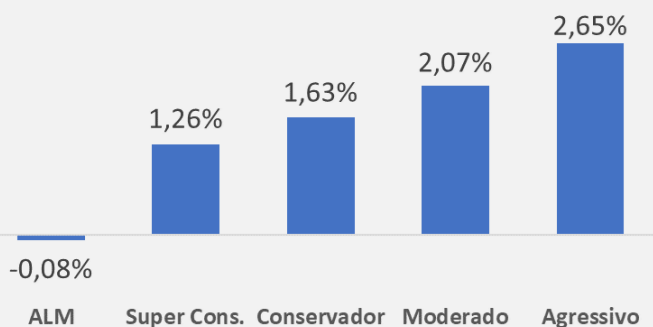
August 2022



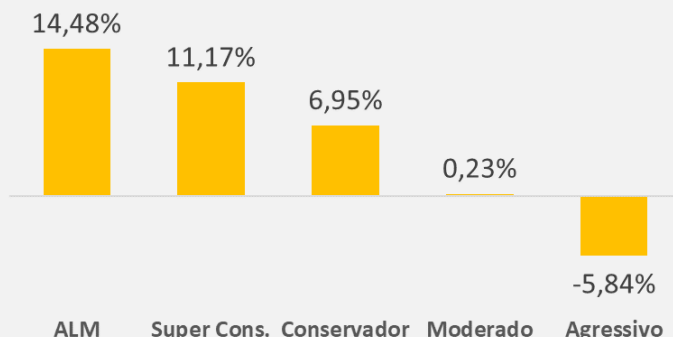
PERFORMANCE OF INVESTMENT PROFILES

	ago/22	3m	6m	12m	24m	36m
ALM	-0,08%	1,27%	6,09%	14,48%	27,34%	36,41%
% CDI	-6	39	99	142	207	208
+/- benchmark	-0,10%	0,48%	0,87%	2,37%	-22,14%	-42,70%
Super Conserv.	1,26%	3,37%	6,53%	11,17%	14,85%	18,48%
% CDI	108	104	106	109	113	105
+/- benchmark	0,07%	0,04%	0,38%	0,47%	1,46%	0,73%
Conservador	1,63%	2,57%	5,63%	6,95%	10,08%	15,76%
% CDI	139	79	91	68	77	90
+/- benchmark	0,36%	0,16%	1,00%	-0,24%	-1,91%	-1,56%
Moderado	2,07%	1,88%	2,58%	0,23%	5,68%	13,93%
% CDI	177	58	42	2	43	79
+/- benchmark	0,06%	-0,01%	-0,81%	-4,50%	-6,69%	-4,98%
Agressivo	2,65%	1,08%	-0,11%	-5,84%	1,20%	10,34%
% CDI	227	33			9	59
+/- benchmark	-0,36%	-0,05%	-1,75%	-7,25%	-11,37%	-8,11%

Agosto 2022



Últimos 12 meses





World: Back to the first semester

Market: Brazil and global markets in opposite directions in August

Brazil: A positive background

Decisive Moments

“Tough decisions make us stronger; they are the ones who bring us the experience and wisdom necessary to distinguish what should or should not be done”- Alex Verly

In August, as we saw in the first half of the year, the Brazilian stock market showed the opposite movement in relation to the global stock exchanges. Domestically, we observed a strong rise in the local stock market, largely led by domestic and local cyclical sectors. On the international scene, the same themes that prevailed at the beginning of the year returned to haunt the market, leading to a new round of high interest rates and a fall in international stock markets.

The month was marked by a strong closing of interest rates, after the market understood the recent messages from the Central Bank as signs that we are close to the end of the cycle of interest rates increase. In parallel with this, the current retreat in inflation also helped the mood for this asset class.

The exchange rate ended up showing more volatile dynamics throughout the month, largely influenced by one-off flows and external dynamics.

The recent economic data released in Brazil show a much more constructive background than imagined a few months ago, as well as the one drawn by the media and by many experts. Growth appears to be robust. Forecasts of 2% growth for GDP this year are already positively biased, that is, we cannot rule out growth in the range of 2.5%-3.0% this year.

The unemployment rate measured by the IBGE hit its lowest level since 2015, with signs of a real recovery in wages. The creation of job vacancies showed moderation, but remains at a healthy level and consistent with a stronger economy.

Inflation dropped, largely led by the drop in energy and fuel prices. Inflation cores remain high and the situation still requires caution on the part of monetary policy. Anyway, after bringing the Selic Rate from 2% to 13.75% p.a., there are good arguments to keep interest rates around this level and feel the delayed effects of monetary policy.

The country's public accounts deserve attention, due to the uncertainties of what the country's next fiscal anchor will be from 2023, since the Spending Ceiling seems destined to be revised. Despite this risk, the country's current fiscal situation turned out to be much healthier than anyone could have imagined when the country was ravaged by the pandemic.

We cannot belittle the challenges that lie ahead for the country. There are uncertainties and difficult decisions that will need to be taken by society and Congress in the coming months. However, we have to recognize that the current “picture” of the economy paints a healthier picture than the one painted by most in recent months.

In the international scenario, after almost 2 months of positive interregnum for the markets, the topic of inflation and interest rates increase returned to the agenda. With inflation data still high and far above reasonable for financial, economic and social stability, the main central banks of the developed world decided to reinforce their commitment to price control.

The more hawkish speech led to a new round of interest rate openings, which ended up putting negative pressure on risky assets in general, with stock markets falling, credit spreads widening and commodity prices falling.

The theme “Inflation” and “Interest” will continue to dictate the dynamics of the markets in the coming months, but some peripheral themes also deserve attention. First, the energy crisis in Europe remains acute and without a short-term solution. This should cause a scenario of “stagflation” in the region, which is already feeling the deleterious impacts of this background on its economy.

In China, the government intensified the announcement of measures to support growth. For now, we still do not see signs of stabilization of the economy, which shows latent signs of fragility.

In general, we continue with a more cautious view of the international market in view of the vectors exposed above and with a lot of cash in the offshore portfolios.

Investment Thesis

There were no relevant changes in the other asset classes.



PERFORMANCE BY ASSET AND BY SEGMENT

	ago/22	3m	6m	12m	24m	36m
Asset Liability Management						
Fundo ALM	-0,08%	1,27%	6,09%	14,48%	27,34%	36,41%
Benchmark: Meta Atuarial	0,03%	0,80%	5,22%	12,11%	49,48%	79,12%
Caixa						
Itau Custódia RF CP Caixa	1,10%	3,07%	5,82%	9,56%		
Tesouro Selic (carteira TAG)	1,21%	3,41%	6,18%	10,83%		
Tesouro IPCA+ (Carteira TAG)	0,37%	-0,17%				
Benchmark: 80%IMA-S + 20%IMA-B	1,17%	2,63%				
Renda Fixa - IMA-S						
BNP Paribas FIRF CP Basel	1,23%	3,32%	6,43%	10,82%	14,39%	17,71%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	1,28%	3,38%	6,43%	10,97%	14,15%	18,24%
Benchmark: IMA-S	1,19%	3,33%	6,16%	10,70%	13,39%	17,75%
Renda Fixa - IMA-Composite						
Bradesco FIRF Lab	1,32%	1,30%	4,95%	6,71%	7,45%	14,25%
Itaú Calcedônia RFFI	1,29%	1,15%	5,39%	7,04%	9,48%	17,99%
Pacífico RF Composto FIRF LP	1,26%	0,64%	4,22%			
Benchmark: IMA-Composite	1,14%	1,24%	5,34%	7,62%	10,25%	16,18%
Renda Fixa - Crédito Privado						
ARX Vinson FIRF CP	1,38%	3,76%	7,15%			
Augme Instit. FI RF CP	1,34%	3,72%	7,44%	13,46%	21,81%	27,64%
CA Indosuez Pension FI RF CP	1,38%	3,76%	7,63%	13,96%	20,72%	
Capitânia Governance CP FIRF	1,33%	3,50%	7,12%	12,75%		
Benchmark: CDI	1,17%	3,25%	6,16%	10,20%	13,18%	17,54%
FIC Consolidador Renda Fixa						
	1,37%	2,37%				
Benchmark: 80%IMA-S + 20%IMA-B	1,17%	2,63%				
Multimercados						
Genoa Radar TAG FIC FIM	2,19%	5,47%	12,40%	21,01%	29,85%	
Ibiúna Hedge STH FIC FIM	3,70%					
Legacy Capital II FIC FIM	0,51%	0,65%	12,53%	22,70%		
SPX Nimitz Estrut FIC FIM	2,12%	3,32%	16,40%	31,49%	39,89%	47,75%
Vintage Alpha Macro FIC FIM	0,84%	0,35%	7,79%	11,21%		
Vista Hedge D30 FIC FIM	-0,14%					
Solana Equity Hedge VIII FIC FIM	9,15%	9,97%	12,55%	8,26%	22,70%	
Captalys Orion FIM CP	1,15%	3,43%	6,91%	12,08%		
Navi 180 FIC FIM CP	1,87%	4,52%	8,38%	15,51%		
Giant Zarathustra II FIM	1,59%	1,18%	7,64%	14,33%	18,51%	
Kadima High Vol FIM	-1,39%	-0,89%	4,45%	3,50%	5,58%	16,56%
NW3 Event Driven PLUS FIC FIM	3,23%	6,55%	7,61%	17,57%	22,70%	22,09%
RPS Total Return D60 TAG FIM	4,16%	8,89%	9,84%	4,95%		
Miles Acer Long Biased FIC FIM	7,93%	3,87%	2,83%	-11,71%		
Sharp Long Biased FIC FIM	4,10%	4,93%	3,88%	-1,91%	13,34%	
FIC Consolidador Multimercados						
	2,62%	3,75%				
Benchmark: CDI	1,17%	3,25%	6,16%	10,20%	13,18%	17,54%
Estruturados - FIP						
Domo Enterprise FIP	-7,34%	-0,09%	5,85%	22,18%		
Domo Ventures Fund 2 FIP	-0,06%	1,86%	3,42%	7,14%		
Signal Capital III FIPM CA	0,24%	-1,24%	-4,10%			
Benchmark: CDI	1,17%	3,25%	6,16%	10,20%	13,18%	17,54%
Equities						
Absoluto Partners Inst. FIA	5,49%	-0,82%	-6,75%	-25,11%	-21,33%	
Atmos Institucional FIC FIA	5,02%	3,39%	-6,96%	-26,02%	-7,66%	
Bogari Value T Institucional FIC FIA	7,06%	0,25%	-13,04%	-34,74%	-19,82%	
Kiron Institucional FIA	7,14%	4,44%	0,32%	-9,08%	-3,85%	
Moat Capital FIC FIA	10,02%	3,08%	3,52%	-5,49%	-6,38%	5,28%
Oceana Valor FIA	5,21%	0,21%	-0,56%	-2,47%	21,06%	18,13%
Velt Institucional FIC FIA	7,94%	2,46%	-10,93%	-31,58%	-24,95%	
AZ Quest Small Mid Caps FIA	5,97%	-2,30%	-4,27%	-14,90%	-3,83%	2,07%
LIS Value FIA	6,89%	-1,00%	-4,33%	-17,84%		
Trigono Flagship 60 Small Caps	10,47%	-1,89%	13,31%	-4,80%		
FIC Consolidador Renda Variável						
	6,36%	0,02%				
Benchmark: IBrX-100	6,15%	-2,00%	-3,64%	-8,18%	10,99%	9,74%
Imobiliário						
Alianza FOF IMOB FIM	2,52%	4,19%	5,96%	9,14%		
Benchmark: IFIX	5,75%	5,52%	8,57%	8,22%	6,97%	12,02%
Offshore Renda Fixa & MM & RV						
TAG Multi Assets Solution IE	-0,26%	7,33%	-6,04%	-12,39%		
Benchmark: 50%MSCI World (BRL) + 50%CDI	-1,67%	3,17%	-2,50%	-2,79%	7,23%	35,64%

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



DETAILED PORTFOLIO BY INVESTMENT PROFILES

31/08/2022	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				4,10	3,2%	1,10%	13,29	5,0%	1,10%	15,38	10,4%	1,10%
Tesouro Selic (Carteira TAG)				1,77	1,4%	1,21%	9,74	3,7%	1,21%	3,68	2,5%	1,21%
Tesouro IPCA+ (Carteira TAG)				1,41	1,1%	0,61%	4,73	1,8%	0,52%	3,18	2,2%	0,05%
CAIXA				7,29	5,7%	1,03%	27,75	10,5%	1,04%	22,24	15,0%	0,97%
BNP Paribas FIRF CP Basel	159,50	41,1%	1,23%	8,65	6,8%	1,23%	13,27	5,0%	1,23%	4,89	7,6%	1,23%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	159,52	41,1%	1,28%	8,65	6,8%	1,28%	13,28	5,0%	1,28%	4,89	7,6%	1,28%
Bradesco FIRF Lab				9,58	7,5%	1,32%	14,70	5,6%	1,32%	5,42	7,6%	1,32%
Itaú Calcedônia RFFI				19,16	15,1%	1,29%	29,41	11,2%	1,29%	10,83	7,3%	1,29%
Pacífico RF Composto FIRF LP				9,53	7,5%	1,26%	14,63	5,6%	1,26%	5,39	3,6%	1,26%
ARX Vinson FIRF CP				9,77	7,7%	1,38%	15,00	5,7%	1,38%	5,52	3,7%	1,38%
Augme Instit. FI RF CP	20,47	5,3%	1,34%	7,99	6,3%	1,34%	12,26	4,7%	1,34%	4,52	3,1%	1,34%
CA Indosuez Pension FI RF CP	23,20	6,0%	1,38%	10,40	8,2%	1,38%	15,96	6,1%	1,38%	5,88	4,0%	1,38%
Capitânia Governance CP FIRF	23,17	6,0%	1,33%	8,68	6,8%	1,33%	13,32	5,1%	1,33%	4,91	3,3%	1,33%
Itaú Custódia CP FI	5,19	1,3%	1,10%	0,24	0,2%	1,10%	0,36	0,1%	1,10%	0,13	0,1%	1,10%
Outros				0,00	0,0%		0,00	0,0%		0,00	0,0%	
RENDA FIXA / FIC RF*	391,05	100,6%	1,26%	92,65	72,9%	1,37%	142,20	54,0%	1,37%	52,38	35,4%	1,37%
Captalys Orion FIMCP				2,07	1,6%	1,15%	4,35	1,7%	1,15%	2,43	1,6%	1,15%
Navi 180 FIC FIM CP				1,41	1,1%	1,87%	2,95	1,1%	1,87%	1,65	1,1%	1,87%
SPX Nimitz Estrut FIC FIM				1,50	1,2%	2,12%	3,15	1,2%	2,12%	1,76	1,2%	2,12%
Genoa Capital Radar FIC FIM				1,41	1,1%	2,19%	2,96	1,1%	2,19%	1,66	1,1%	2,19%
Ibiúna Hedge STH FIC FIM				0,60	0,5%	3,70%	1,26	0,5%	3,70%	0,70	0,5%	3,70%
Legacy Capital II FIC FIM				1,40	1,1%	0,51%	2,95	1,1%	0,51%	1,65	1,1%	0,51%
Vintage Alpha Macro FIC FIM				1,27	1,0%	0,84%	2,67	1,0%	0,84%	1,49	1,0%	0,84%
Vista Hedge D30 FIC FIM				1,09	0,9%	-0,14%	2,28	0,9%	-0,14%	1,28	0,9%	-0,14%
Solana Equity Hedge FIC FIM				1,61	1,3%	9,15%	3,38	1,3%	9,15%	1,89	1,3%	9,15%
Giant Zarathustra II FIC FIM				0,89	0,7%	1,59%	1,88	0,7%	1,59%	1,05	0,7%	1,59%
Kadima High Vol FIM				0,86	0,7%	-1,39%	1,80	0,7%	-1,39%	1,01	0,7%	-1,39%
NW3 Event Driven Plus FIC FIM				0,62	0,5%	3,23%	1,31	0,5%	3,23%	0,73	0,5%	3,23%
RPS Total Return D60 TAG FIM				0,91	0,7%	4,16%	1,92	0,7%	4,16%	1,07	0,7%	4,16%
Miles Acer Long Biased TB FIC				0,77	0,6%	7,93%	1,62	0,6%	7,93%	0,90	0,6%	7,93%
Sharp Long Biased FIC FIM				1,40	1,1%	4,10%	2,94	1,1%	4,10%	1,64	1,1%	4,10%
Itaú Custódia CP FI				1,04	0,8%	1,10%	2,18	0,8%	1,10%	1,22	0,8%	1,10%
Outros				0,00	0,0%		0,00	0,0%		0,00	0,0%	
MULTIMERCADOS / FIC MM*				18,86	14,8%	2,62%	39,59	15,0%	2,61%	22,13	15,0%	2,60%
Domo Enterprise FIP				0,07	0,1%	-7,34%	0,51	0,2%	-7,34%	0,66	0,4%	-7,34%
Domo Ventures Fund 2				0,14	0,1%	-0,06%	0,99	0,4%	-0,06%	1,27	0,9%	-0,06%
Signal Capital III FIPM				0,22	0,2%	0,24%	1,94	0,7%	0,24%	2,11	1,4%	0,24%
PRIVATE EQUITY				0,43	0,3%	-1,01%	3,44	1,3%	-0,86%	4,04	2,7%	-0,96%
Absolute Partners Inst. FIA				0,67	0,5%	5,49%	5,53	2,1%	5,49%	6,11	4,1%	5,49%
Oceana Valor FIA				0,62	0,5%	5,21%	5,12	1,9%	5,21%	5,65	3,8%	5,21%
Atmos Institucional FIC FIA				0,69	0,5%	5,02%	5,65	2,1%	5,02%	6,24	4,2%	5,02%
Bogari Value FIC FIA				0,16	0,1%	7,06%	1,33	0,5%	7,06%	1,47	1,0%	7,06%
Moat Capital FIC FIA				0,02	0,0%	10,02%	0,18	0,1%	10,02%	0,19	0,1%	10,02%
Kiron Institucional FIA				0,30	0,2%	7,14%	2,44	0,9%	7,14%	2,70	1,8%	7,14%
Velt Institucional FIC FIA				0,42	0,3%	7,94%	3,46	1,3%	7,94%	3,83	2,6%	7,94%
AZ Quest Small Mid Caps FIA				0,24	0,2%	5,97%	1,99	0,8%	5,97%	2,20	1,5%	5,97%
LIS Value FIA				0,25	0,2%	6,89%	2,09	0,8%	6,89%	2,31	1,6%	6,89%
Trigono Flagship 60 Small Caps				0,27	0,2%	10,47%	2,23	0,8%	10,47%	2,46	1,7%	10,47%
ETF Ibovespa (BOVA11)				0,67	0,5%	6,58%	5,48	2,1%	6,58%	6,05	4,1%	6,58%
Itaú Custódia CP FI				0,02	0,0%	1,10%	0,13	0,0%	1,10%	0,14	0,1%	1,10%
Outros				0,00	0,0%		0,00	0,0%		0,00	0,0%	
RENDA VARIÁVEL / FIC RV*				4,33	3,4%	6,36%	35,63	13,5%	6,36%	39,37	26,6%	6,36%
Alianza FOF IMOB FIM				0,94	0,7%	2,52%	3,71	1,4%	2,52%	2,28	1,5%	2,52%
IMOBILIÁRIO				0,94	0,7%	2,52%	3,71	1,4%	2,52%	2,28	1,5%	2,52%
TAG Multi Assets Solution FIM IE				4,02	3,2%	-0,26%	11,01	4,2%	-0,26%	5,36	3,6%	-0,26%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR				4,02	3,2%	-0,26%	11,01	4,2%	-0,26%	5,36	3,6%	-0,26%
Despesas/Rebates/Outros	-2,50	-0,6%		-1,41	-1,1%		-0,02	0,0%		-0,01	0,0%	
Opções				0,00	0,0%		0,00	0,0%		0,00	0,0%	
TOTAL	388,55	100,0%	1,26%	127,12	100,0%	1,63%	263,30	100,0%	2,07%	147,79	100,0%	2,65%

* 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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,3	-	12,3	0,98%
Alianza	-	-	-	-	-	-	6,9	-	-	-	-	-	6,9	0,55%
ARX	-	-	30,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30,3	2,41%
Atmos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,6	-	12,6	1,00%
Augme	-	-	45,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	45,2	3,60%
AZ QUEST	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,4	-	-	4,4	0,35%
BNP Paribas	-	186,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	186,3	14,83%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	12,2	-	-	-	12,2	0,97%
Bogari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,0	-	3,0	0,24%
Bradesco	-	-	-	29,7	-	-	-	-	-	-	-	-	29,7	2,36%
Capitânia	-	-	50,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50,1	3,99%
Captalys	-	-	-	-	-	-	8,9	-	-	-	-	-	8,9	0,70%
Credit Agricole	-	-	55,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	55,4	4,41%
Domo	-	-	-	-	-	-	3,6	-	-	-	-	-	3,6	0,29%
Genoa Capital	-	-	-	-	6,0	-	-	-	-	-	-	-	6,0	0,48%
Giant Steps	-	-	-	-	-	-	3,8	-	-	-	-	-	3,8	0,30%
Ibiúna	-	-	-	-	2,6	-	-	-	-	-	-	-	2,6	0,20%
Itaú	-	239,9	-	59,4	-	-	-	-	-	-	-	-	299,3	23,83%
Kadima	-	-	-	-	-	-	3,7	-	-	-	-	-	3,7	0,29%
Kiron	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,4	-	5,4	0,43%
Legacy	-	-	-	-	6,0	-	-	-	-	-	-	-	6,0	0,48%
Leste	-	-	-	-	-	-	2,7	-	-	-	-	-	2,7	0,21%
LIS Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,7	-	-	4,7	0,37%
Miles Capital	-	-	-	-	-	-	3,3	-	-	-	-	-	3,3	0,26%
Moat Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,4	-	0,4	0,03%
Navi	-	-	-	-	-	-	6,0	-	-	-	-	-	6,0	0,48%
Oceana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,4	-	11,4	0,91%
Pacífico	-	-	-	29,6	-	-	-	-	-	-	-	-	29,6	2,35%
RPS Capital	-	-	-	-	-	-	3,9	-	-	-	-	-	3,9	0,31%
Sharp	-	-	-	-	-	-	6,0	-	-	-	-	-	6,0	0,48%
Signal	-	-	-	-	-	-	4,3	-	-	-	-	-	4,3	0,34%
SPX	-	-	-	-	6,4	-	-	-	-	-	-	-	6,4	0,51%
Solana	-	-	-	-	-	6,9	-	-	-	-	-	-	6,9	0,55%
TAG	319,2	-	-	-	-	-	-	20,4	-	-	-	-	339,6	27,04%
Tesouro Nacional	-	15,2	-	9,3	-	-	-	-	-	-	-	-	24,5	1,95%
Trigono	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,0	-	-	5,0	0,40%
Velt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,7	-	7,7	0,61%
Vintage	-	-	-	-	5,4	-	-	-	-	-	-	-	5,4	0,43%
Vista	-	-	-	-	4,6	-	-	-	-	-	-	-	4,6	0,37%
Outros	-	-4,0	-	-	-	-	0,0	-	-	-	-	-	-4,0	-0,32%
Total	319,2	437,4	181,0	128,0	31,1	6,9	53,0	20,4	12,2	14,1	52,8	0,0	1.256,1	100%



MAIN INDICATORS

	ago/22	3m	6m	12m	24m	36m
CDI	1,17%	3,25%	6,16%	10,20%	13,18%	17,54%
Ibovespa	6,16%	-1,64%	-3,20%	-7,80%	10,22%	8,29%
IbRx	6,15%	-2,00%	-3,64%	-8,18%	10,99%	9,74%
USD	-0,18%	9,52%	0,77%	0,69%	-5,34%	25,14%
IPCA	-0,36%	-0,37%	2,79%	8,73%	19,25%	22,16%
IGP-DI	-0,55%	-0,31%	3,18%	8,67%	39,32%	60,52%
Meta Atuarial	0,03%	0,80%	5,22%	12,11%	49,48%	79,12%
IMA-Composto	1,14%	1,24%	5,34%	7,62%	10,25%	16,18%
IRF-M	2,05%	3,60%	4,96%	6,17%	4,85%	13,97%
IRF-M1	1,23%	3,25%	5,94%	9,04%	11,48%	17,12%
IRF-M1+	2,60%	3,92%	4,62%	4,80%	1,32%	12,10%
IMA-B5	0,00%	0,35%	5,38%	9,88%	15,12%	25,75%
IMA-B5+	2,49%	-0,51%	4,31%	1,44%	3,27%	8,13%
IMA-B	1,10%	-0,15%	4,78%	5,54%	8,99%	16,23%
IMA-S	1,19%	3,33%	6,16%	10,70%	13,39%	17,75%
IMA-G ex-C	1,44%	2,34%	5,42%	7,77%	9,18%	15,91%
MSCI World Index (USD)	-4,33%	-5,86%	-11,84%	-16,36%	7,00%	22,86%
MSCI World Index (BRL)	-4,51%	3,09%	-11,16%	-15,78%	1,28%	53,75%
Saving Accounts	0,74%	2,07%	3,94%	6,72%	8,68%	11,90%

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%	1,07%	1,26%					8,32%	64,39%
	% CDI	112	114	118	101	106	99	103	108					108	102
	+/- benchmark	-0,01%	-0,06%	0,18%	0,15%	-0,02%	-0,06%	0,03%	0,07%					0,31%	0,64%
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:

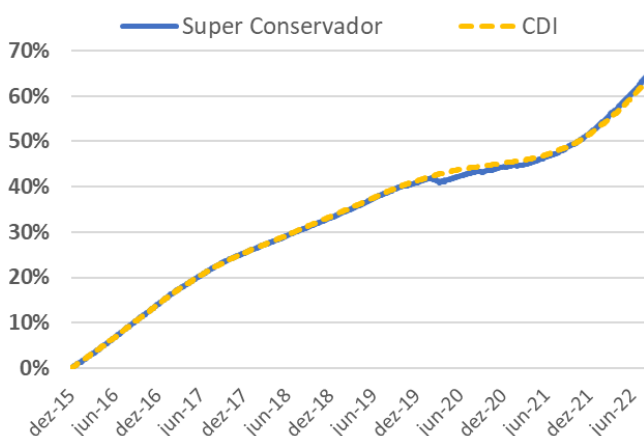
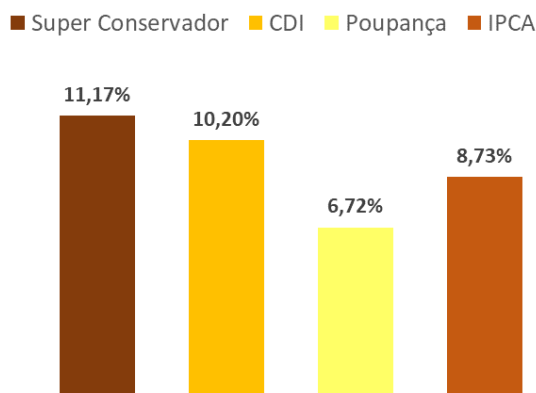
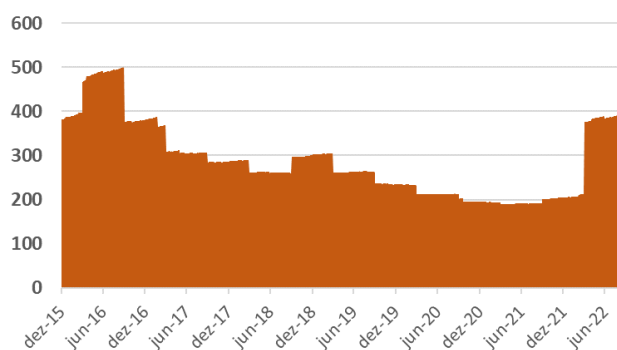
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

ADDITIONAL INFORMATION

Meses Positivos Últ. 36m	35
Meses Negativos Últ. 36m	1
Meses acima do CDI Últ. 36m	24
Meses abaixo do CDI Últ. 36m	12
Retorno Mensal Máximo Últ. 36m	1,26%
Retorno Mensal Médio Últ. 36m	0,47%
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%	0,80%	1,63%					6,57%	74,71%
	% CDI	46	74	204	33	78	12	78	139					85	118
	+/- benchmark	0,13%	0,19%	0,57%	0,30%	-0,07%	0,07%	-0,27%	0,36%					1,34%	-2,09%
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:

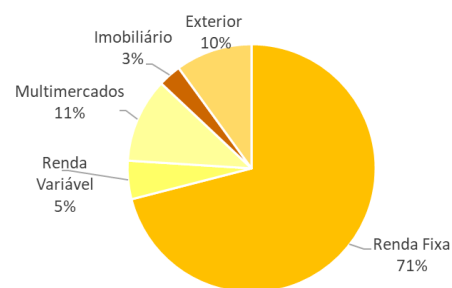
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

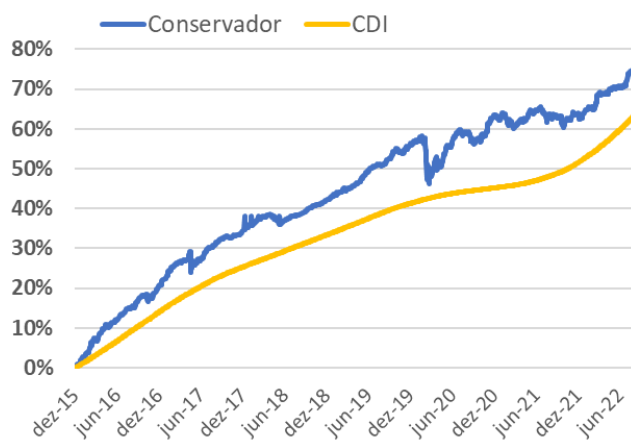
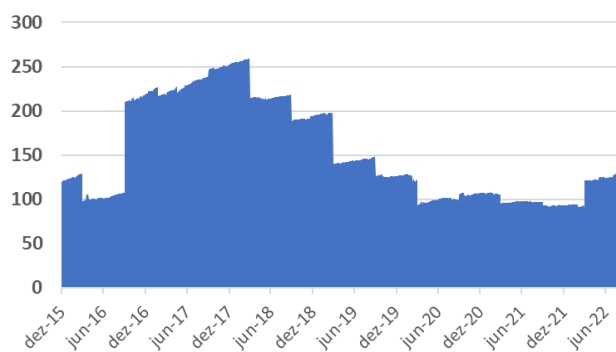
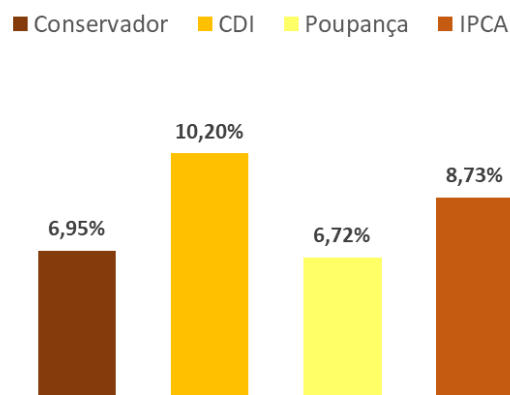
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	60%	100%	71%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Pós-fixado (DI)			14,20%	
Mandato Composto			35,50%	
Crédito High Grade			17,75%	
Crédito High Yield			3,55%	
Renda Variável	0%	10%	5%	IBrX-100
Multimercados	0%	20%	11%	CDI
Imobiliário	0%	20%	3%	IFIX
Invest. Exterior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

PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH (BRL mio)

PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS

ADDITIONAL INFORMATION

Meses Positivos Últ. 36m	23
Meses Negativos Últ. 36m	13
Meses acima do CDI Últ. 36m	17
Meses abaixo do CDI Últ. 36m	19
Retorno Mensal Máximo Últ. 36m	2,65%
Retorno Mensal Médio Últ. 36m	0,42%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36m	-4,40%
Taxa Administração Anual (%)	0,13%

PROFITABILITY (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2022	Moderado	0,23%	-0,19%	2,02%	-1,76%	0,46%	-1,53%	1,36%	2,07%					2,62%	86,29%
	% CDI	31	-	219	-	45	-	132	177					34	136
	+/- benchmark	-0,97%	-0,66%	0,06%	-0,10%	-0,74%	0,24%	-0,32%	0,06%					-2,50%	-5,98%
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:

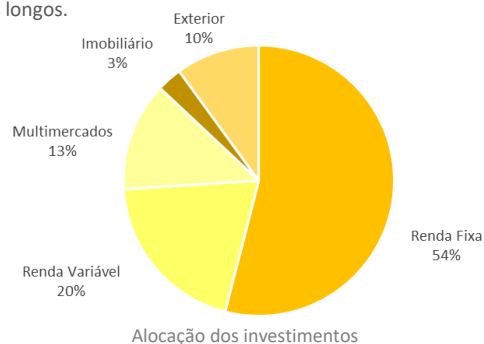
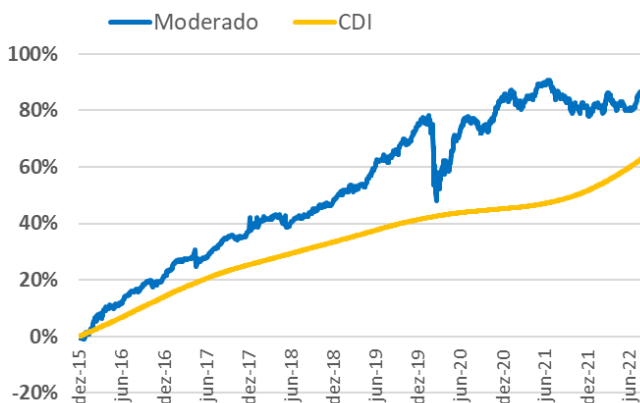
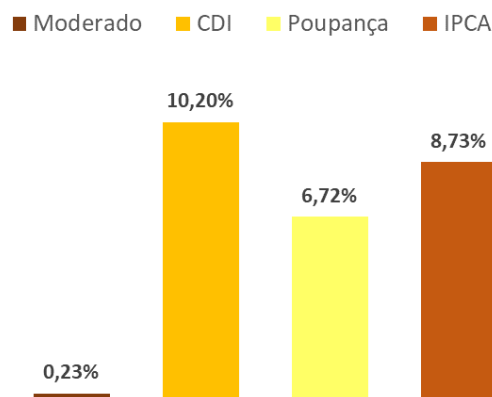
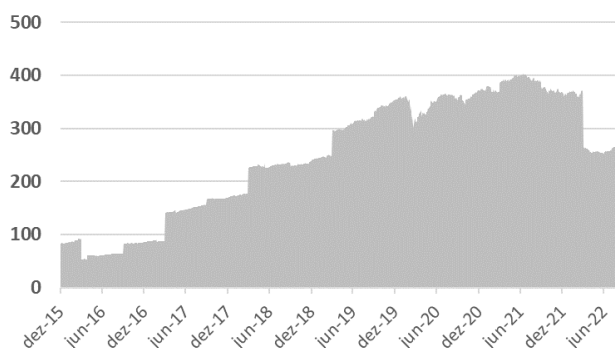
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

ADDITIONAL INFORMATION

Meses Positivos Últ. 36m	21
Meses Negativos Últ. 36m	15
Meses acima do CDI Últ. 36m	18
Meses abaixo do CDI Últ. 36m	18
Retorno Mensal Máximo Últ. 36m	3,72%
Retorno Mensal Médio Últ. 36m	0,39%
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%	2,08%	2,65%					0,35%	88,90%
	% CDI	159	-	274	-	23	-	201	227					4	140
	+/- benchmark	-1,35%	-1,31%	-0,30%	0,00%	-1,41%	0,65%	-0,39%	-0,36%					-4,48%	-14,78%
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:

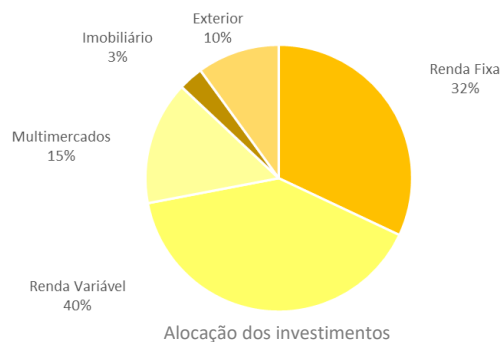
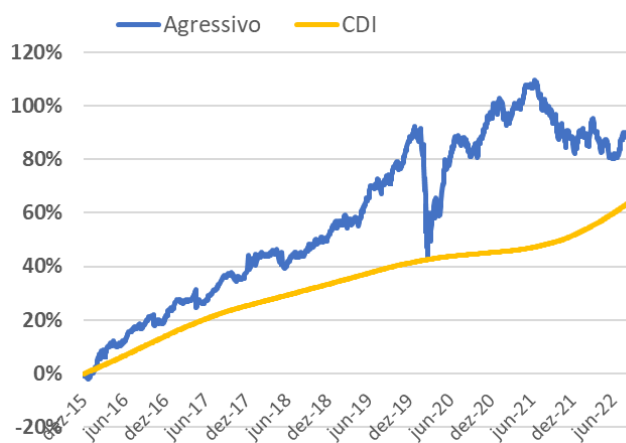
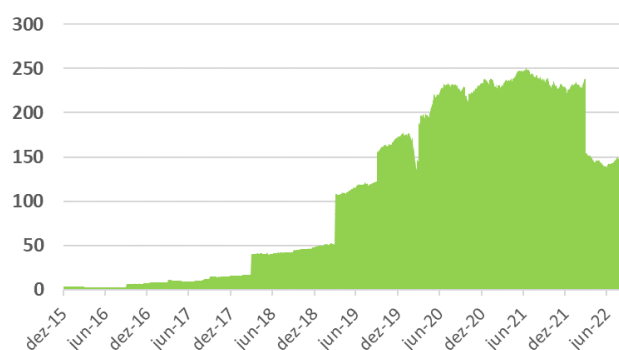
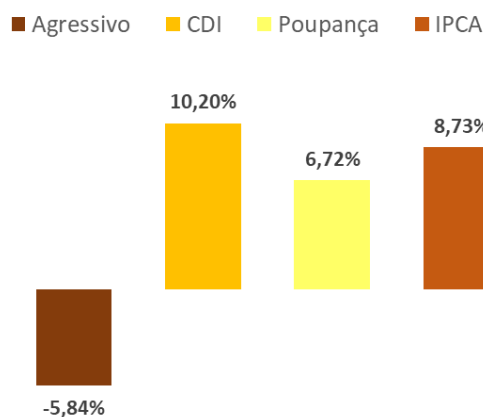
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e equilíbrio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

PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH (BRL mio)

PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS

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	0,35%
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)