

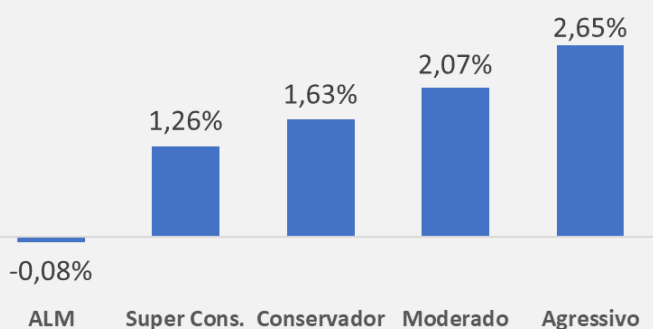
Relatório de Investimentos

Agosto de 2022

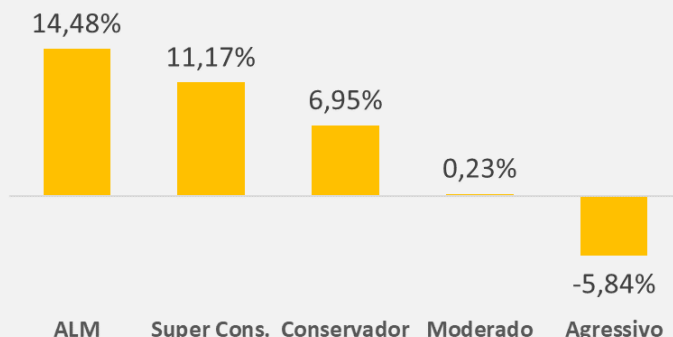
PERFORMANCE DOS PERFIS DE INVESTIMENTO

	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





Mundo: De volta ao primeiro semestre

Mercado: Um mês de descolamento

Brasil: Um pano de fundo positivo

Momentos Decisivos

“Decisões difíceis nos tornam mais fortes; são elas que nos trazem a experiência e a sabedoria necessária para distinguir o que deve ou não ser feito” - Alex Verly

Em agosto, assim como vimos acontecer no primeiro semestre do ano, a bolsa do Brasil apresentou descolamento em relação ao movimento das bolsas globais. Internamente, observamos uma forte alta da bolsa local, em muito liderada por setores domésticos e cíclicos locais. No cenário internacional, os mesmos temas que prevaleceram no início do ano, voltaram a assombrar o mercado, levando a uma nova rodada de alta nas taxas de juros e queda das bolsas internacionais.

O mês foi de forte fechamento das taxas de juros, após o mercado entender as recentes mensagens do Banco Central como sinalizações de que estamos próximos ao final do ciclo de alta de juros. Em paralelo a isso, o recuo corrente da inflação também ajudou no humor para esta classe de ativo.

O câmbio acabou apresentando dinâmica mais volátil ao longo do mês, em muito influenciado por fluxos pontuais e pela dinâmica externa.

Os recentes dados econômicos divulgados no Brasil mostram um pano de fundo muito mais construtivo do que o imaginado há poucos meses, assim como aquele desenhado pela mídia e por muitos especialistas. O crescimento se mostra robusto. As previsões de crescimento de 2% para o PIB este ano já estão com viés positivo, ou seja, não podemos descartar crescimento na banda de 2,5%-3,0% este ano.

A taxa de desemprego medida pelo IBGE bateu em seu menor nível desde 2015, com sinais de recuperação real dos salários. A criação de vagas de trabalho apresentou moderação, mas segue em patamar saudável e condizente com uma economia mais forte.

A inflação apresentou queda, em muito liderada pela queda do preço de energia e combustíveis. Os núcleos de inflação seguem elevados e a situação ainda demanda cautela por parte da política monetária. De qualquer forma, após trazer a Taxa Selic de 2% para 13,75%a.a., existem bons argumentos para manter os juros em torno deste patamar e sentir os efeitos defasados da política monetária.

As contas públicas do país merecem atenção, pelas incertezas de qual será a próxima âncora fiscal do país a partir de 2023, uma vez que o Teto de Gastos parece fadado a ser revisto. A despeito desse risco, a situação fiscal corrente do país se mostrou muito mais saudável do que qualquer um pudesse imaginar quando o país foi assolado pela pandemia.

Não podemos desmerecer os desafios que se avizinham para o país. Há incertezas e decisões difíceis que precisarão ser tomadas pela sociedade e pelo Congresso nos próximos meses. Todavia, temos que reconhecer que a “fotografia” corrente da economia mostra um quadro mais saudável do que aquele pintado pela maioria nos últimos meses.

No cenário internacional, após quase 2 meses de interregno positivo para os mercados, o tema inflação e alta de juros voltaram a pauta. Com dados de inflação ainda elevados e muito acima do razoável para a estabilidade financeira, econômica e social, os principais bancos centrais do mundo desenvolvido resolveram reforçar o seu compromisso com o controle de preços.

O discurso mais duro levou a uma nova rodada de abertura de taxa de juros, que acabou por pressionar negativamente os ativos de risco em geral, com queda das bolsas, abertura de spreads de crédito e queda no preço das commodities.

O tema “Inflação” e “Juros” continuarão a ditar a dinâmica dos mercados nos próximos meses, mas alguns temas periféricos também merecem atenção. Primeiro, a crise energética na Europa continua aguda e sem solução de curto-prazo. Isso deve causar um cenário de “estagflação” na região, que já sente os impactos deletérios deste pano de fundo em sua economia.

Na China, o governo intensificou o anúncio de medidas visando dar sustentação ao crescimento. Por ora, ainda não vemos sinais de estabilização da economia, que mostra sinais latentes de fragilidade.

De forma geral, seguimos com uma visão mais cautelosa em relação ao mercado internacional diante dos vetores expostos acima e com bastante caixa nas carteiras offshore.

Temas de Investimento

Não tivemos alterações relevantes nas demais classes de ativos.



PERFORMANCE POR FUNDO E POR SEGMENTO

	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



PORTFÓLIO DETALHADO POR PERFIL

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



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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	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%



PRINCIPAIS INDICADORES

	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%

RENTABILIDADES (%)

		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

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Objetivo Macro:

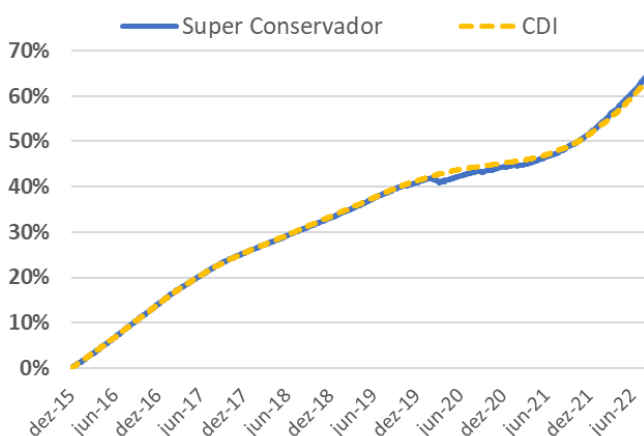
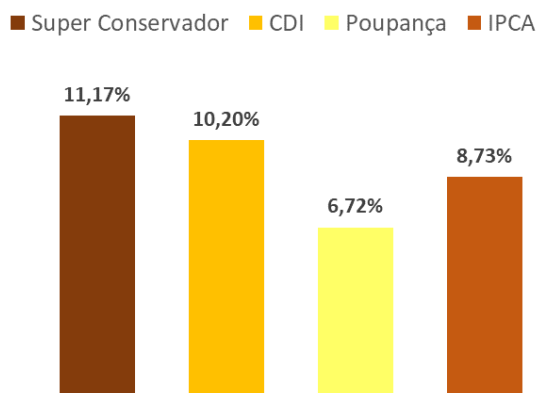
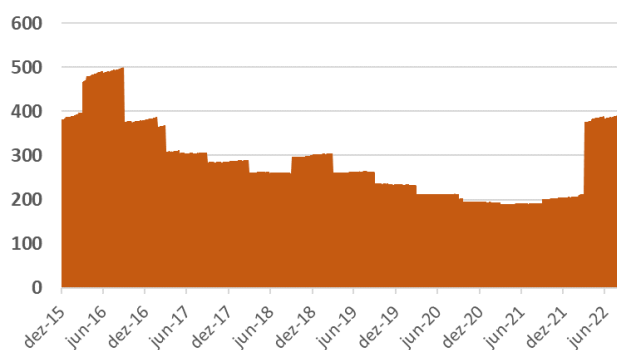
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

RENTABILIDADES (%)

	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

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Objetivo Macro:

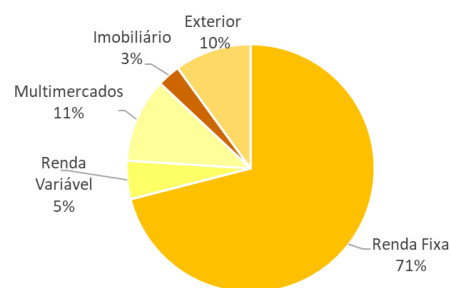
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

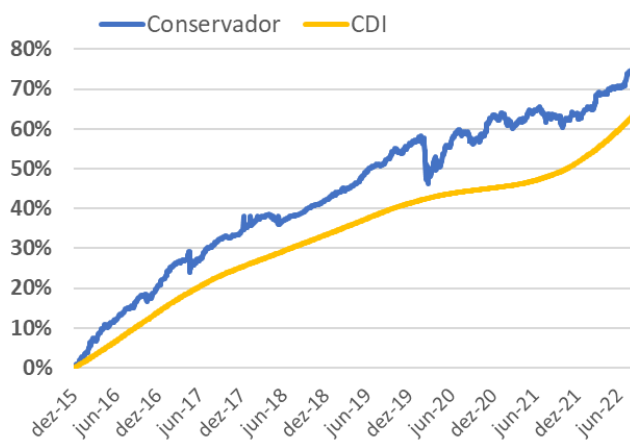
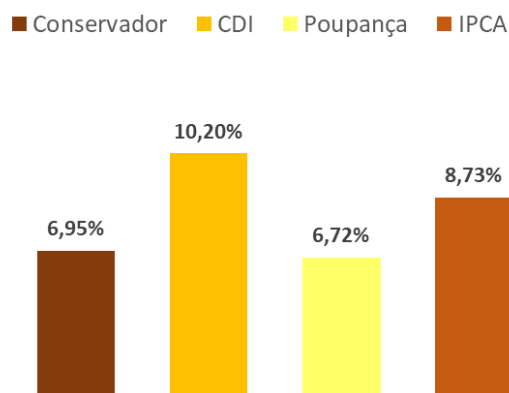
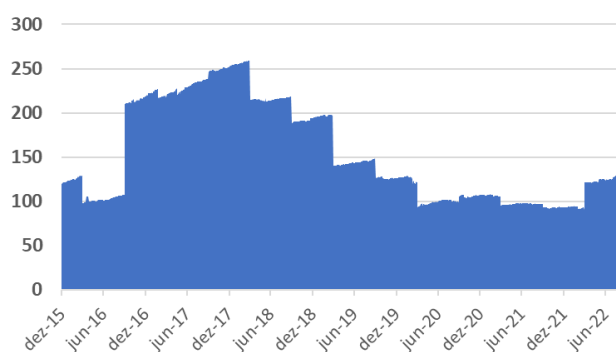
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	60%	100%	71%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Pós-fixado (DI)			14,20%	
Mandato Composto			35,50%	
Crédito High Grade			17,75%	
Crédito High Yield			3,55%	
Renda Variável	0%	10%	5%	IBrX-100
Multimercados	0%	20%	11%	CDI
Imobiliário	0%	20%	3%	IFIX
Invest. Exterior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

RENTABILIDADES (%)

		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

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Objetivo Macro:

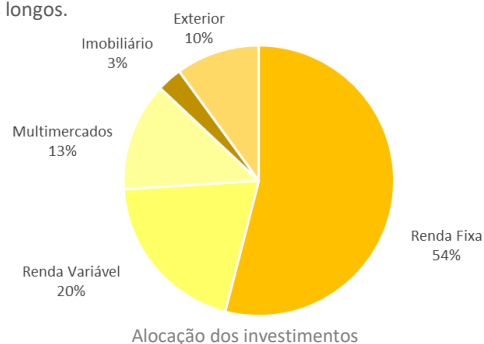
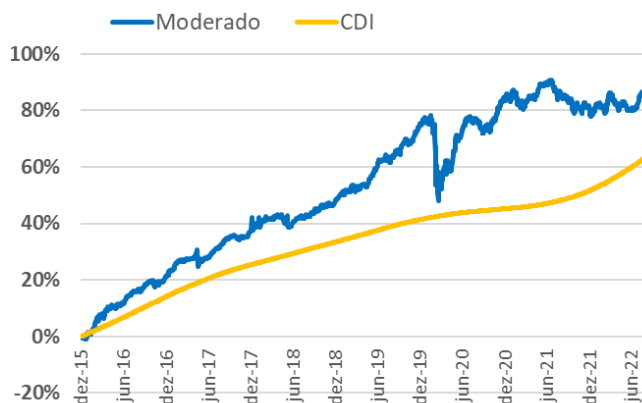
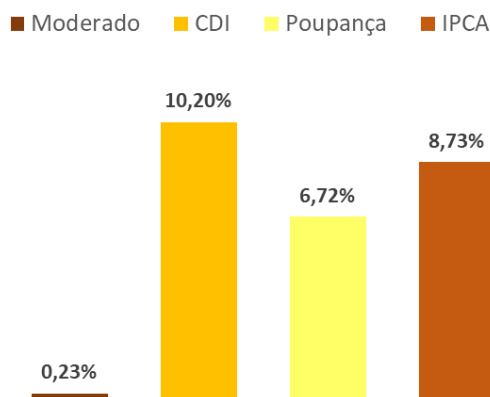
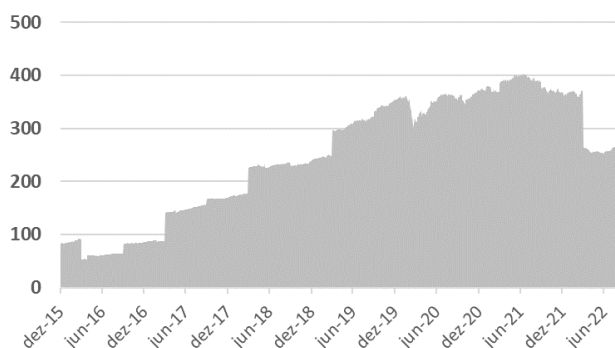
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	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.


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	0,39%
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.*
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

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Objetivo Macro:

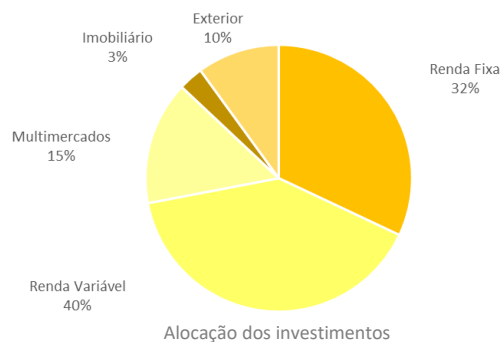
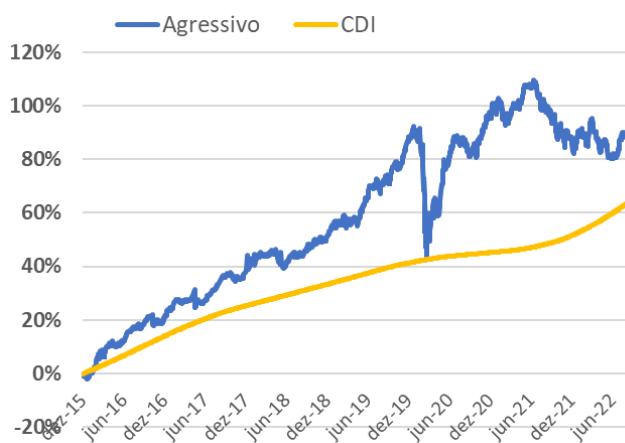
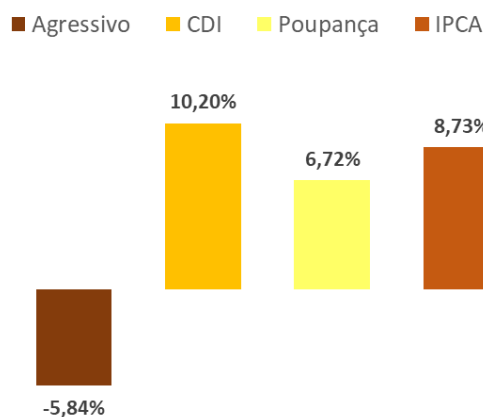
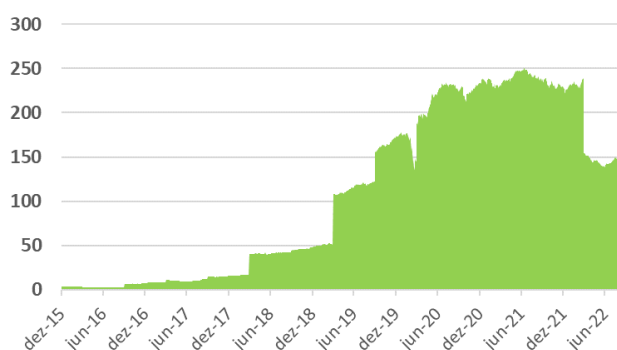
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio 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	0,35%
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)