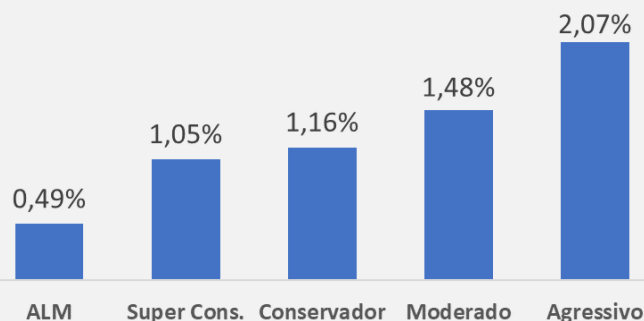


Investment Report October 2022

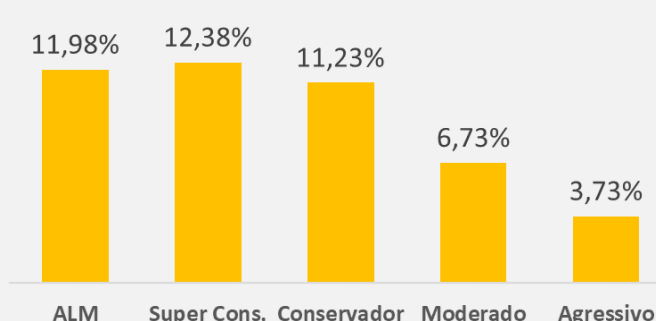
PERFORMANCE OF INVESTMENT PROFILES

	out/22	3m	6m	12m	24m	36m	48m	60m	YTD
ALM	0,49%	0,50%	3,25%	11,98%	26,62%	34,63%	48,73%	62,39%	8,96%
% CDI	48	15	50	104	175	183	185	181	90
+/- benchmark	-0,49%	-0,61%	0,49%	0,56%	-13,54%	-43,37%	-42,47%	-57,36%	0,11%
Super Conserv.	1,05%	3,48%	6,79%	12,38%	17,07%	19,92%	27,43%	35,50%	10,70%
% CDI	103	106	104	108	112	105	104	103	107
+/- benchmark	-0,02%	0,07%	0,02%	0,45%	1,02%	0,71%	0,80%	0,58%	0,31%
Conservador	1,16%	3,93%	5,74%	11,23%	13,94%	15,32%	27,11%	34,50%	8,98%
% CDI	113	119	88	98	92	81	103	100	90
+/- benchmark	-0,06%	1,02%	0,67%	3,82%	0,91%	0,57%	0,50%	0,06%	3,38%
Moderado	1,48%	4,55%	4,84%	6,73%	10,82%	12,83%	30,83%	41,04%	5,12%
% CDI	145	138	74	59	71	68	117	119	51
+/- benchmark	-0,40%	0,40%	-0,53%	-1,07%	-4,00%	-3,47%	-0,61%	-1,57%	-0,88%
Agressivo	2,07%	5,61%	4,23%	3,73%	7,64%	9,23%	30,20%	42,40%	3,24%
% CDI	203	170	65	32	50	49	115	123	32
+/- benchmark	-0,70%	-0,21%	-1,47%	-4,35%	-9,21%	-6,69%	-3,72%	-5,57%	-3,14%

Outubro 2022



Últimos 12 meses





BACK TO THE FUTURE

"Change does not necessarily assure progress, but progress implacably requires change." - Henry Steele Commager

BRAZIL, WORLD AND MARKET

At the end of last month, Brazil elected Luís Inácio Lula da Silva as the president who will take over the country. Lula will take a country totally divided and marked by an aggressive electoral campaign, accusatory and filled with "Fake News", from both sides.

The result was tight and millions of people will be dissatisfied with the completion of this process, the losing side. The president's first major challenge will be to pacify the country.

As citizens, we have a fiduciary duty to continue fighting for what we think is right or wrong for the country, but in a peaceful, polite and legal way.

Executive, Legislative and Judiciary, as representatives of society, need to work together and respect the Constitution, in order to lead the country to a path of prosperity. Society has the right and duty to audit the work of the three powers.

We hope that the country can proceed in a serene way, that the three powers have the constitutional responsibility that suits them and that the voice of society will be heard, when necessary.

With the elections still fresh in our minds, and many doubts and uncertainties in the air, here are some brief reflections that we have been making in recent days:

Overview:

- We do not expect radicalism from Lula at the beginning of the government
- Lula will try to set up a coalition government
- Due to the history of the PT's past governments, we expect a more inefficient administration
- Fiscal adjustment will take longer and may not happen
- With fiscal challenges, equilibrium interest rates should be higher
- The external scenario is more hostile today than when Lula took Brazil in 2002. The price of iron ore is falling, China is growing less and with numerous uncertainties about global growth
- Oil still at a high level, but with a lot of volatility
- The economy should grow less in 2023
- There are fiscal "bombs" created in the electoral race that will need to be disarmed by the Lula government
- Lula will face enormous difficulty in equating the social agenda with the economic/fiscal agenda
- A market name on the Farm can buy the market time and patience for the economic plan to be announced
- Appointing a market person to the Ministry of Finance could buy the market time and patience until the economic plan is announced

Interest rate:

- The short and intermediate parts of the futures yield curve already put a not negligible drop in interest rates in prices
- We believe that the uncertainties are great for the market to definitively embark on a consistent scenario of a drop in the Selic rate
- The long curve will become more sensitive to fiscal signals and the external environment
- There is a risk premium, but the risks have increased
- At this time, we prefer real interest to nominal interest
- We prefer the middle part of the curve, than the short or long part

Exchange rate:

- The exchange rate looks cheap by valuation
- High interest rates should help to anchor the exchange rate
- At the end of the year, there is a seasonality of negative flow
- There are signs of foreign investor interest in Brazil, which may help the medium-term flow

Stock Exchange:

- It will be a more micro, stock picking and sector selection market than a "passive buy stock" scenario
- State-owned companies, even cheap, can become "value traps"
- The economic plan, which should focus more on consumption and real estate, may favor specific sectors, to the detriment of others
- Banks can be chosen for tax increases, such as CSLL
- SMAL > BOVA
- Deallocated foreigners can, in the short term, bring some positive flow and support the stock market

In the international scenario, the month of October was one of recovery of risk assets. In addition to a new round of expectations of a change in central banks posture, which ended up giving impetus to the positive movement, price levels, valuation and technical position ended up helping risk assets. The central bank of Canada raised interest rates by a smaller magnitude than expected, and the central bank of Europe ended up signaling a softer path for its monetary policy. The main variable for this equation remains the Fed in the US.

Overall, evidence of slowing growth is accumulating around the world. There are no consistent signs of inflation accommodation or retreat. We believe that we are in the transitional stage of the cycle in which the market is no longer concerned only with the theme "Inflation" and starts to focus on the theme "Recession". In the transition phase, there will be periods of more optimism with the possibility of a soft landing, as we saw this October.



PERFORMANCE BY ASSET AND BY SEGMENT

	out/22	3m	6m	12m	24m	36m
Asset Liability Management						
Fundo ALM	0,49%	0,50%	3,25%	11,98%	26,62%	34,63%
Benchmark: Meta Atuarial	0,98%	1,11%	2,76%	11,42%	40,16%	78,00%
Caixa						
Itaú Custódia RF CP Caixa	0,94%	3,09%	6,13%	10,78%		
Tesouro Selic (carteira TAG)	1,10%	3,45%	6,84%	12,01%		
Tesouro IPCA+ (Carteira TAG)	2,36%	2,95%	3,40%			
Benchmark: 80%IMA-S + 20%IMA-B	1,11%	3,50%	6,13%			
Renda Fixa - IMA-S						
BNP Paribas FIRF CP Basel	1,06%	3,45%	6,71%	12,10%	16,60%	19,16%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	1,04%	3,49%	6,79%	12,20%	16,37%	19,60%
Benchmark: IMA-S	1,08%	3,41%	6,77%	11,94%	16,05%	19,20%
Renda Fixa - IMA-Composite						
Bradesco FIRF Lab	1,19%	3,97%	4,85%	11,69%	11,45%	12,33%
Itaú Calcedônia RFFI	1,08%	3,86%	4,72%	11,73%	12,75%	15,11%
Pacífico RF Composto FIRF LP	0,97%	3,62%	3,98%	9,80%		
Benchmark: IMA-Composite	1,17%	3,68%	4,85%	11,64%	13,85%	14,94%
Renda Fixa - Crédito Privado						
ARX Vinson Instit. FIRF CP	1,20%	3,90%	7,60%	13,37%		
Augme Instit. FI RF CP	1,23%	3,77%	7,58%	14,23%	23,43%	28,92%
CA Indosuez Pension FI RF CP	1,21%	3,83%	7,50%	14,98%	23,21%	
Capitânia Governance CP FIRF	1,03%	3,65%	7,22%	13,96%		
Benchmark: CDI	1,02%	3,30%	6,51%	11,49%	15,20%	18,89%
FIC Consolidador Renda Fixa						
Benchmark: 80%IMA-S + 20%IMA-B	1,13%	3,82%	5,97%			
	1,11%	3,50%	6,13%			
Multimercados						
Genoa Radar TAG FIC FIM	2,08%	6,53%	11,31%	22,25%	38,60%	
Ibiúna Hedge STH FIC FIM	1,97%	8,36%				
Legacy Capital II FIC FIM	-0,01%	2,41%	3,83%	22,90%		
SPX Nimitz Estrut FIC FIM	-0,86%	6,50%	9,23%	30,38%	44,00%	53,53%
Vintage Alpha Macro FIC FIM	3,76%	6,30%	7,59%	20,37%		
Vista Hedge D30 FIC FIM	0,69%	-4,24%				
Solana Equity Hedge VIII FIC FIM	2,64%	15,71%	15,85%	22,13%	35,58%	
Capllys Orion FIM CP	0,65%	-2,82%	0,50%	6,27%		
Navi 180 FIC FIM CP	1,17%	4,26%	8,46%	15,93%		
Giant Zarathustra II FIM	-0,04%	2,85%	3,91%	10,20%	24,26%	
Kadima High Vol FIM	-0,19%	-4,13%	-3,12%	-0,83%	4,13%	10,59%
NW3 Event Driven PLUS FIC FIM	2,19%	5,62%	8,68%	17,41%	23,42%	22,64%
RPS Total Return D60 TAG FIM	-3,59%	-1,27%	2,19%	4,32%		
Sharp Long Biased FIC FIM	5,70%	11,70%	12,55%	14,52%	21,80%	
FIC Consolidador Multimercados						
Benchmark: CDI	1,27%	4,43%	6,59%			
	1,02%	3,30%	6,51%	11,49%	15,20%	18,89%
Estruturados - FIP						
Crescera VC III FIP	-0,50%					
Domo Enterprise FIP	-0,38%	-7,85%	1,93%	16,83%		
Domo Ventures Fund 2 FIP	-0,61%	-0,54%	1,51%	4,53%		
Signal Capital III FIPM CA	-1,67%	7,05%	5,11%	-14,78%		
Benchmark: CDI	1,02%	3,30%	6,51%	11,49%	15,20%	18,89%
Equities						
Absoluto Partners Inst. FIA	8,29%	14,71%	9,38%	0,44%	-11,87%	
Atmos Institucional FIC FIA	5,00%	9,41%	5,92%	-6,18%	0,13%	
Bogari Value T Institucional FIC FIA	6,72%	11,94%	1,39%	-12,12%	-8,89%	
Kiron Institucional FIA	10,78%	20,23%	18,10%	23,29%	14,48%	
Moat Capital FIC FIA	3,33%	11,19%	7,53%	10,88%	4,58%	3,45%
Oceana Valor FIA	6,06%	13,13%	10,36%	21,07%	37,08%	19,83%
Velt Institucional FIC FIA	3,61%	13,42%	4,09%	-12,64%	-16,44%	
AZ Quest Small Mid Caps FIA	8,89%	12,88%	3,14%	1,30%	11,17%	4,12%
LIS Value FIA	3,23%	12,68%	1,85%	1,52%		
Trigono Flagship 60 Small Caps	6,48%	13,71%	9,01%	8,67%		
FIC Consolidador Renda Variável						
Benchmark: IBrX-100	6,33%	13,08%	6,38%			
	5,57%	12,01%	6,76%	11,78%	23,41%	9,78%
Imobiliário						
Alianza FOF IMOB FIM	0,59%	4,40%	6,02%	11,39%		
Benchmark: IFIX	0,03%	6,29%	6,33%	11,78%	8,10%	7,13%
Offshore Renda Fixa & MM & RV						
TAG Multi Assets Solution IE	-2,97%	-2,99%	-0,34%	-20,96%		
Benchmark: 50%MSCI World (BRL) + 50%BBG (BRL)	0,35%	-7,07%	-3,20%	-25,52%	-11,38%	10,15%

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



DETAILED PORTFOLIO BY INVESTMENT PROFILES

31/10/2022	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				2,28	1,7%	0,94%	1,53	0,8%	0,96%	2,14	2,0%	0,95%
Tesouro Selic (Carteira TAG)				0,60	0,5%	0,48%	3,28	1,8%	0,48%	3,81	3,6%	0,48%
Tesouro IPCA+ (Carteira TAG)				0,88	0,7%	1,62%	1,43	0,8%	1,62%	1,36	1,3%	1,62%
CAIXA				3,76	2,9%	1,18%	6,24	3,5%	1,10%	7,30	7,0%	1,17%
BNP Paribas FIRF CP Basel	230,36	43,4%	1,06%	7,40	5,6%	1,06%	7,75	4,3%	1,06%	2,79	7,6%	1,06%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	230,34	43,4%	1,04%	7,40	5,6%	1,04%	7,75	4,3%	1,04%	2,79	7,6%	1,04%
Bradesco FIRF Lab				7,92	6,0%	1,19%	8,30	4,6%	1,19%	2,99	7,6%	1,19%
Itaú Calcedônia RFFI				15,82	12,0%	1,08%	16,59	9,2%	1,08%	5,97	5,7%	1,08%
Pacífico RF Composto FIRF LP				7,92	6,0%	0,97%	8,30	4,6%	0,97%	2,99	2,9%	0,97%
ARX Vínson Instit. FIRF CP				12,80	9,7%	1,20%	13,42	7,5%	1,20%	4,83	4,6%	1,20%
Augme Instit. FI RF CP	20,96	3,9%	1,23%	10,45	7,9%	1,23%	10,96	6,1%	1,23%	3,94	3,8%	1,23%
CA Indosuez Pension FI RF CP	23,76	4,5%	1,21%	13,61	10,3%	1,21%	14,27	7,9%	1,21%	5,13	4,9%	1,21%
Capitânia Governance CP FIRF	23,70	4,5%	1,03%	11,34	8,6%	1,03%	11,89	6,6%	1,03%	4,28	4,1%	1,03%
Itaú Custódia CP FI	1,66	0,3%	0,94%	0,09	0,1%	0,94%	0,10	0,1%	0,94%	0,04	0,0%	0,94%
Outros				0,00	0,0%		0,00	0,0%		0,00	0,0%	
RENDA FIXA / FIC RF*	530,77	100,0%	1,05%	94,76	71,9%	1,13%	99,33	55,2%	1,17%	35,74	34,2%	1,15%
Captalys Orion FIMCP				2,50	1,9%	0,65%	3,82	2,1%	0,65%	2,19	2,1%	0,65%
Navi 180 FIC FIM CP				1,81	1,4%	1,17%	2,76	1,5%	1,17%	1,58	1,5%	1,17%
SPX Nimitz Estrut FIC FIM				1,97	1,5%	-0,86%	3,00	1,7%	-0,86%	1,72	1,6%	-0,86%
Genoa Capital Radar FIC FIM				0,78	0,6%	2,08%	1,20	0,7%	2,08%	0,69	0,7%	2,08%
Ibiúna Hedge STH FIC FIM				0,79	0,6%	1,97%	1,20	0,7%	1,97%	0,69	0,7%	1,97%
Legacy Capital II FIC FIM				1,39	1,1%	-0,01%	2,11	1,2%	-0,01%	1,21	1,2%	-0,01%
Vintage Alpha Macro FIC FIM				1,40	1,1%	3,76%	2,14	1,2%	3,76%	1,22	1,2%	3,76%
Vista Hedge D30 FIC FIM				0,88	0,7%	0,69%	1,35	0,7%	0,69%	0,77	0,7%	0,69%
Solana Equity Hedge FIC FIM				1,60	1,2%	2,64%	2,45	1,4%	2,64%	1,40	1,3%	2,64%
Giant Zarathustra II FIC FIM				0,54	0,4%	-0,04%	0,82	0,5%	-0,04%	0,47	0,5%	-0,04%
Kadima High Vol FIM				0,28	0,2%	-0,19%	0,42	0,2%	-0,19%	0,24	0,2%	-0,19%
NW3 Event Driven Plus FIC FIM				0,38	0,3%	2,19%	0,58	0,3%	2,19%	0,33	0,3%	2,19%
RPS Total Return D60 TAG FIM				0,94	0,7%	-3,59%	1,43	0,8%	-3,59%	0,82	0,8%	-3,59%
Sharp Long Biased FIC FIM				1,89	1,4%	5,70%	2,88	1,6%	5,70%	1,65	1,6%	5,70%
Signal Capital III FIPM				1,72	1,3%	-1,67%	2,63	1,5%	-1,67%	1,51	1,4%	-1,67%
Itaú Custódia CP FI				0,10	0,1%	0,94%	0,16	0,1%	0,94%	0,09	0,1%	0,94%
Outros				0,54	0,4%		0,82	0,5%		0,47	0,5%	
MULTIMERCADOS / FIC MM*				19,52	14,8%	1,27%	29,75	16,5%	1,35%	17,06	16,3%	1,35%
Crescera VC III FIP				0,09	0,1%	-0,50%	0,57	0,3%	-0,50%	0,42	0,4%	-0,50%
Domo Enterprise FIP				0,07	0,1%	-0,38%	0,51	0,3%	-0,38%	0,65	0,6%	-0,38%
Domo Ventures Fund 2				0,14	0,1%	-0,61%	0,98	0,5%	-0,61%	1,26	1,2%	-0,61%
PRIVATE EQUITY				0,30	0,2%	-0,17%	2,07	1,1%	0,03%	2,34	2,2%	-0,50%
Absoluto Partners Inst. FIA				1,00	0,8%	8,29%	5,50	3,1%	8,29%	6,38	6,1%	8,29%
Oceana Valor FIA				0,95	0,7%	6,06%	5,23	2,9%	6,06%	6,07	5,8%	6,06%
Atmos Institucional FIC FIA				1,02	0,8%	5,00%	5,60	3,1%	5,00%	6,49	6,2%	5,00%
Bogari Value FIC FIA				0,34	0,3%	6,72%	1,86	1,0%	6,72%	2,15	2,1%	6,72%
Moat Capital FIC FIA				0,03	0,0%	3,33%	0,17	0,1%	3,33%	0,20	0,2%	3,33%
Kiron Institucional FIA				0,47	0,4%	10,78%	2,61	1,4%	10,78%	3,02	2,9%	10,78%
Velt Institucional FIC FIA				0,47	0,4%	3,61%	2,60	1,4%	3,61%	3,01	2,9%	3,61%
AZ Quest Small Mid Caps FIA				0,33	0,2%	8,89%	1,81	1,0%	8,89%	2,10	2,0%	8,89%
LIS Value FIA				0,33	0,2%	3,23%	1,81	1,0%	3,23%	2,10	2,0%	3,23%
Trigono Flagship 60 Small Caps				0,32	0,2%	6,48%	1,79	1,0%	6,48%	2,07	2,0%	6,48%
ETF BOVA11				0,26	0,2%	5,34%	1,45	0,8%	5,34%	1,68	1,6%	5,34%
Itaú Custódia CP FI				0,03	0,0%	0,94%	0,17	0,1%	0,94%	0,19	0,2%	0,94%
Outros				0,00	0,0%		0,00	0,0%		0,00	0,0%	
RENDA VARIÁVEL / FIC RV*				5,55	4,2%	6,33%	30,59	17,0%	6,33%	35,46	33,9%	6,33%
Alianza FOF IMOB FIM				2,66	2,0%	0,62%	5,45	3,0%	0,60%	3,18	3,0%	0,60%
IMOBILIÁRIO				2,66	2,0%	0,62%	5,45	3,0%	0,60%	3,18	3,0%	0,60%
TAG Multi Assets Solution FIM IE				6,47	4,9%	-2,06%	8,67	4,8%	-3,46%	5,07	4,9%	-3,02%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR				6,47	4,9%	-2,06%	8,67	4,8%	-3,46%	5,07	4,9%	-3,02%
Despesas/Rebates	-0,04	0,0%		-0,01	0,0%		-0,02	0,0%		-0,01	0,0%	
Opções/Outros				-1,20	-0,9%		-2,04	-1,1%		-1,65	-1,6%	
TOTAL	530,73	100,0%	1,05%	131,82	100,0%	1,16%	180,04	100,0%	1,48%	104,49	100,0%	2,07%

* 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

Asset Manager (BRL mio)	Fixed Income				Structured				Equities				Total	
	ALM	IMA-S	Crédito	IMA - Composed	Macro	Equity Hedge	Others	Offshore	IbRX	Small Caps	Value / Growth	Offshore	\$	%
Absoluto Partners	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,9	-	12,9	1,01%
Alianza	-	-	-	-	-	-	11,3	-	-	-	-	-	11,3	0,88%
ARX	-	-	31,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	31,0	2,43%
Atmos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,1	-	13,1	1,03%
Augme	-	-	46,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	46,3	3,63%
AZ QUEST	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,2	-	-	4,2	0,33%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	3,4	-	-	-	3,4	0,27%
BNP Paribas	-	248,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	248,3	19,46%
Bogari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,3	-	4,3	0,34%
Bradesco	-	-	-	19,2	-	-	-	-	-	-	-	-	19,2	1,51%
Capitânia	-	-	51,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	51,2	4,01%
Captalys	-	-	-	-	-	-	8,5	-	-	-	-	-	8,5	0,67%
Credit Agricole	-	-	56,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	56,8	4,45%
Crescera	-	-	-	-	-	-	1,1	-	-	-	-	-	1,1	0,09%
Domo	-	-	-	-	-	-	3,6	-	-	-	-	-	3,6	0,28%
Genoa Capital	-	-	-	-	2,7	-	-	-	-	-	-	-	2,7	0,21%
Giant Steps	-	-	-	-	-	-	1,8	-	-	-	-	-	1,8	0,14%
Ibiúna	-	-	-	-	2,7	-	-	-	-	-	-	-	2,7	0,21%
Itaú	-	265,2	-	38,4	-	-	-	-	-	-	-	-	303,6	23,80%
Kadima	-	-	-	-	-	-	0,9	-	-	-	-	-	0,9	0,07%
Kiron	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,1	-	6,1	0,48%
Legacy	-	-	-	-	4,7	-	-	-	-	-	-	-	4,7	0,37%
Leste	-	-	-	-	-	-	1,3	-	-	-	-	-	1,3	0,10%
LIS Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,2	-	-	4,2	0,33%
Moat Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,4	-	0,4	0,03%
Navi	-	-	-	-	-	-	6,2	-	-	-	-	-	6,2	0,48%
Oceana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,2	-	12,2	0,96%
Pacífico	-	-	-	19,2	-	-	-	-	-	-	-	-	19,2	1,51%
RPS Capital	-	-	-	-	-	-	3,2	-	-	-	-	-	3,2	0,25%
Sharp	-	-	-	-	-	-	6,4	-	-	-	-	-	6,4	0,50%
Signal	-	-	-	-	-	-	5,9	-	-	-	-	-	5,9	0,46%
SPX	-	-	-	-	6,7	-	-	-	-	-	-	-	6,7	0,52%
Solana	-	-	-	-	-	5,5	-	-	-	-	-	-	5,5	0,43%
TAG	321,0	7,7	-	3,7	-	-	-	20,2	-	-	-	-	352,6	27,64%
Trigono	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,2	-	-	4,2	0,33%
Velt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,1	-	6,1	0,48%
Vintage	-	-	-	-	4,8	-	-	-	-	-	-	-	4,8	0,37%
Vista	-	-	-	-	3,0	-	-	-	-	-	-	-	3,0	0,24%
Outros	-	-3,9	-	-	-	-	0,0	-	-	-	-	-	-3,9	-0,31%
Total	321,0	517,3	185,4	80,5	24,5	5,5	50,2	20,2	3,4	12,7	55,2	0,0	1.275,6	100%



MAIN INDICATORS

	out/22	3m	6m	12m	24m	36m
CDI	1,02%	3,30%	6,51%	11,49%	15,20%	18,89%
Ibovespa	5,45%	12,48%	7,57%	12,11%	23,51%	8,22%
IbRX	5,57%	12,01%	6,76%	11,78%	23,41%	9,78%
USD	-2,77%	1,32%	6,87%	-6,84%	-8,92%	31,29%
IPCA	0,59%	-0,06%	0,39%	6,47%	17,83%	22,45%
IGP-DI	-0,62%	-2,37%	-1,46%	5,59%	27,71%	55,95%
Meta Atuarial	0,98%	1,11%	2,76%	11,42%	40,16%	78,00%
IMA-Composto	1,17%	3,68%	4,85%	11,64%	13,85%	14,94%
IRF-M	0,93%	4,44%	6,64%	11,95%	8,26%	13,06%
IRF-M1	1,00%	3,38%	6,44%	11,52%	13,50%	18,11%
IRF-M1+	0,92%	5,18%	6,95%	12,08%	5,46%	10,35%
IMA-B5	1,91%	2,35%	3,50%	12,73%	17,73%	24,45%
IMA-B5+	0,65%	5,62%	3,73%	10,15%	9,03%	2,65%
IMA-B	1,23%	3,86%	3,57%	11,40%	13,44%	12,30%
IMA-S	1,08%	3,41%	6,77%	11,94%	16,05%	19,20%
IMA-G ex-C	1,09%	3,87%	5,75%	11,85%	12,60%	15,04%
MSCI World Index (USD)	7,11%	-7,23%	-8,87%	-19,75%	11,11%	14,07%
MSCI World Index (BRL)	4,14%	-6,01%	-2,61%	-25,24%	1,20%	49,76%
Bloomberg Global Bonds TR (USD)	-0,69%	-9,51%	-10,31%	-20,79%	-21,77%	-17,34%
Bloomberg Global Bonds TR (BRL)	-3,44%	-8,31%	-4,14%	-26,21%	-28,75%	8,53%
IFIX	0,03%	6,29%	6,33%	11,78%	8,10%	7,13%
Saving Accounts	0,65%	2,09%	4,12%	7,44%	9,88%	12,62%

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%	1,13%	1,05%			10,70%	68,00%
	% CDI	112	114	118	101	106	99	103	108	105	103			107	102
	+/- benchmark	-0,01%	-0,06%	0,18%	0,15%	-0,02%	-0,06%	0,03%	0,07%	0,02%	-0,02%			0,31%	0,65%
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:

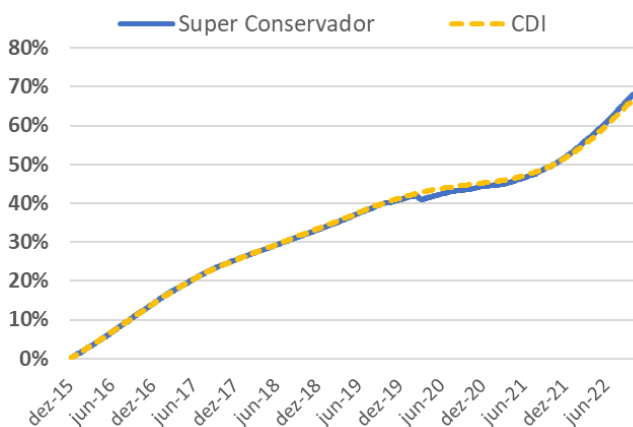
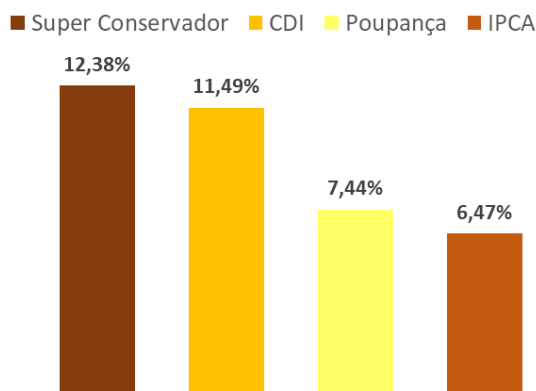
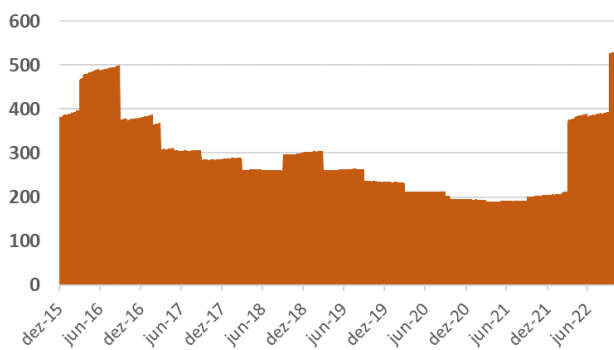
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio 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	25
Meses abaixo do CDI Últ. 36m	11
Retorno Mensal Máximo Últ. 36m	1,26%
Retorno Mensal Médio Últ. 36m	0,49%
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%	1,09%	1,16%			8,98%	78,67%
% CDI	46	74	204	33	78	12	78	139	102	113			90	118
+/- benchmark	0,46%	0,49%	1,14%	0,44%	0,17%	-0,24%	-0,28%	0,63%	0,43%	-0,06%			3,38%	1,36%
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	-0,78%	-0,63%	-0,95%	0,68%	0,51%	0,72%	-0,88%	-0,33%	-0,48%	-1,55%	0,49%	-0,14%	-3,42%	-3,96%
2020														
Conservador	0,45%	-0,27%	-4,40%	1,46%	1,32%	1,72%	2,10%	-0,58%	-1,15%	-0,05%	1,64%	2,65%	4,79%	63,60%
% CDI	120	-	-	514	552	799	1079	-	-	-	1100	1609	173	141
+/- benchmark	0,19%	-0,17%	-1,35%	0,43%	0,34%	0,60%	0,42%	-0,06%	-0,39%	-0,17%	0,29%	0,74%	0,78%	1,58%
2019														
Conservador	1,01%	0,45%	0,47%	0,69%	1,15%	1,28%	0,84%	0,19%	1,06%	1,58%	-0,65%	1,42%	9,90%	56,12%
% CDI	186	90	101	133	212	273	147	38	230	328	-	395	166	136
+/- benchmark	0,37%	-0,04%	0,00%	-0,11%	-0,22%	-0,20%	0,05%	-0,05%	-0,15%	0,27%	-0,33%	0,28%	-0,13%	0,34%

* Acum. desde 01/01/2016

INVESTMENT POLICY
Objetivo Macro:

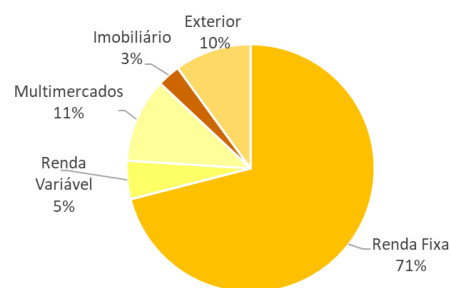
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

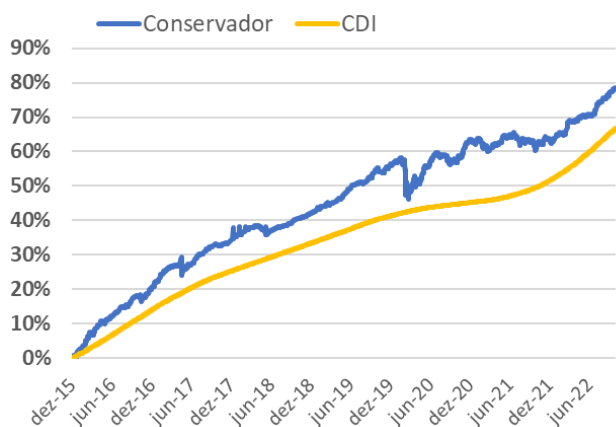
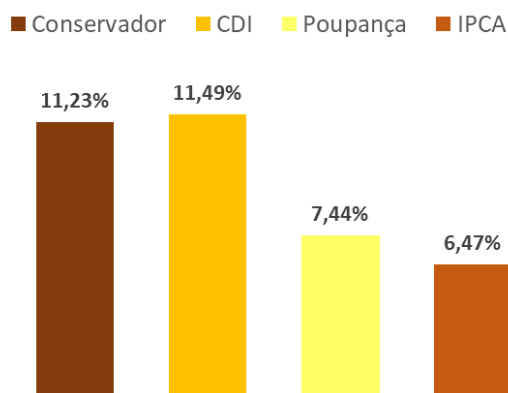
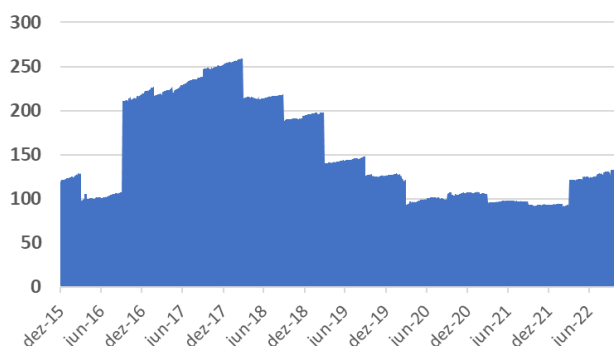
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	60%	100%	71%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Pós-fixado (DI)			14,20%	
Mandato Composto			35,50%	
Crédito High Grade			17,75%	
Crédito High Yield			3,55%	
Renda Variável	0%	10%	5%	IBrX-100
Multimercados	0%	20%	11%	CDI
Imobiliário	0%	20%	3%	IFIX
Invest. Exterior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

Público-Alvo:

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



Alocação dos investimentos

ACCUMULATED PROFITABILITY (%)

PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS

PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH (BRL mio)

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%	0,94%	1,48%			5,12%	90,83%
	% CDI	31	-	219	-	45	-	132	177	88	145			51	136
	+/- benchmark	-0,63%	-0,36%	0,64%	0,03%	-0,50%	-0,07%	-0,32%	0,32%	0,47%	-0,40%			-0,88%	-2,93%
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	-0,31%	-0,24%	-1,35%	0,83%	0,43%	0,83%	-0,77%	-0,28%	-0,38%	-1,61%	0,18%	-0,35%	-3,06%	-1,26%
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:

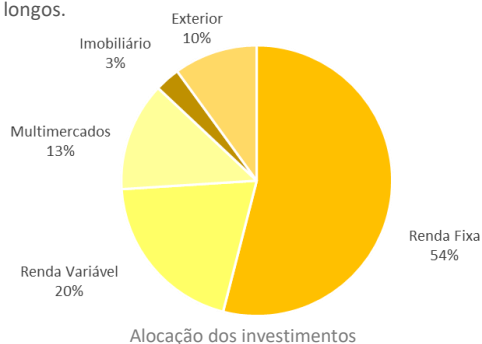
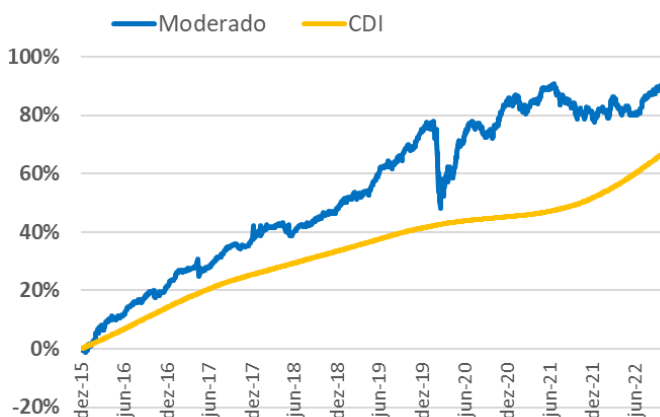
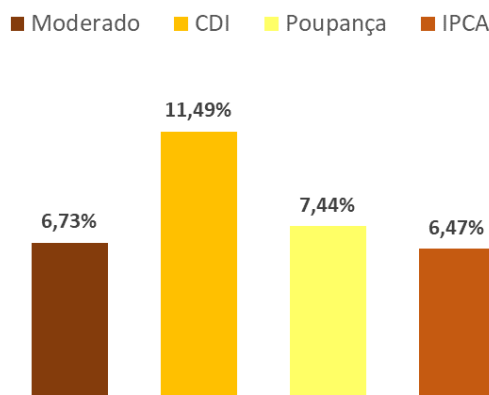
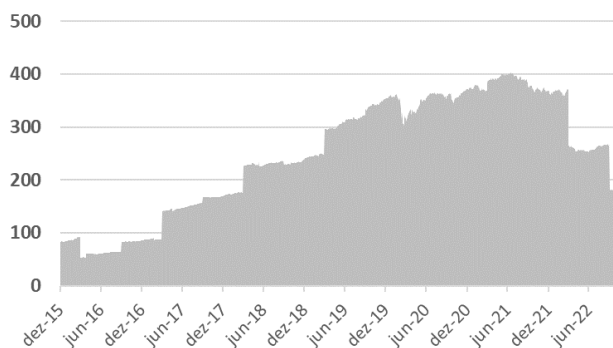
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio 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	17
Meses abaixo do CDI Últ. 36m	19
Retorno Mensal Máximo Últ. 36m	3,72%
Retorno Mensal Médio Últ. 36m	0,38%
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%	0,79%	2,07%			3,24%	94,35%
	% CDI	159	-	274	-	23	-	201	227	74	203			32	141
	+/- benchmark	-1,02%	-1,01%	0,28%	0,14%	-1,17%	0,34%	-0,40%	-0,09%	0,57%	-0,70%			-3,14%	-12,24%
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	0,46%	0,24%	-1,94%	0,89%	0,33%	0,93%	-0,71%	-0,26%	-0,23%	-1,85%	-0,46%	-0,66%	-3,20%	-5,95%
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:

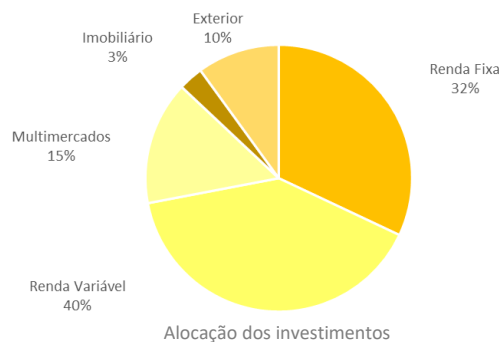
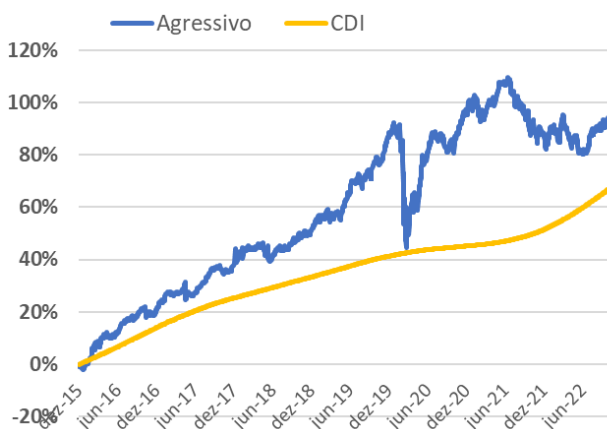
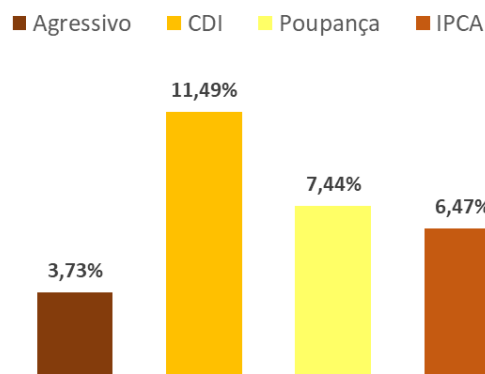
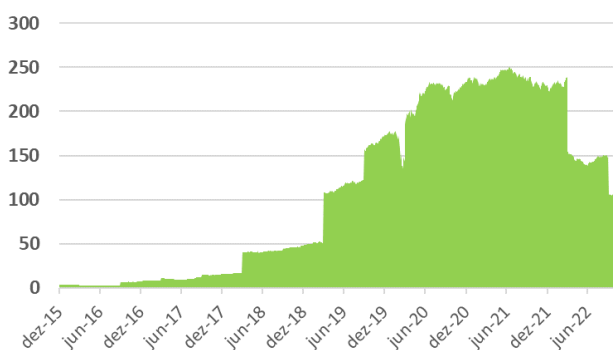
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e equilíbrio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

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	5,89%
Retorno Mensal Médio Últ. 36m	0,32%
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)