

Relatório de Investimentos

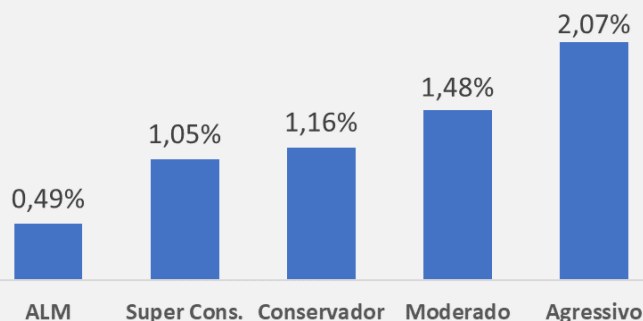
Outubro de 2022



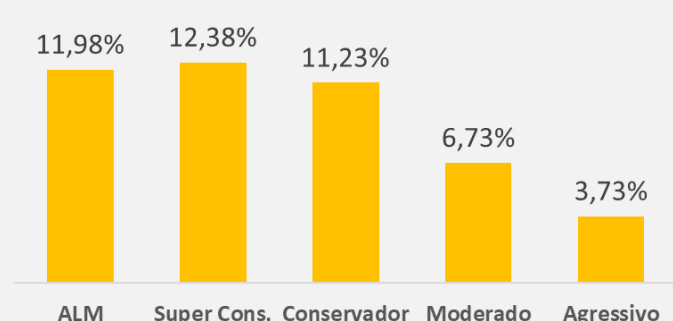
PERFORMANCE DOS PERFIS DE INVESTIMENTO

	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





DE VOLTA PARA O FUTURO

"A mudança não assegura necessariamente progresso, mas o progresso implacavelmente requer mudanças." – Henry Steele Commager

BRASIL, MUNDO E MERCADO

No final do mês passado, o Brasil elegeu Luís Inácio Lula da Silva como o presidente que irá assumir o país. Lula pegará um país totalmente dividido e insulado por uma campanha eleitoral agressiva, acusatória e recheada de "Fake News", de ambos os lados.

O resultado foi apertado e milhões de pessoas estarão insatisfeitas com a conclusão deste processo, o lado perdedor. O primeiro grande desafio do presidente será pacificar o país.

Como cidadãos, temos um dever fiduciário de continuar lutando pelo que achamos certo ou errado para o país, porém de forma pacífica, educada e dentro do curso legal.

Executivo, Legislativo e Judiciário, como representantes da sociedade, precisam trabalhar juntos e dentro da constituição, com o intuito de conduzir o país para um caminho de prosperidade. A sociedade tem o direito e o dever de auditar o trabalho dos três poderes.

Esperamos que o país possa caminhar de forma serena, que os três poderes tenham a responsabilidade constitucional que lhes convém e que a voz da sociedade seja ouvida, quando necessário.

Com as eleições ainda frescas e nossa cabeça, e muitas dúvidas e incertezas no ar, seguem algumas breves reflexões que temos feito nos últimos dias:

Visão Geral:

- Não esperamos radicalismo de Lula no começo do governo
- Lula tentará montar um governo de coalizção
- Pelo histórico dos governos passados do PT, esperamos uma administração mais ineficiente
- O ajuste fiscal será mais longo e pode não acontecer
- Com os desafios fiscais, as taxas de juros de equilíbrio devem ser mais elevadas
- O cenário externo é mais hostil hoje do que quando Lula pegou o Brasil em 2002. O preço do minério de ferro está em queda, a China crescendo menos e com inúmeras incertezas de crescimento global
- O petróleo ainda em patamar alto, mas com muita volatilidade
- A economia deve crescer menos em 2023
- Há "bombas" fiscais criadas na corrida eleitoral que precisarão ser desarmadas pelo governo Lula
- Lula enfrentará uma enorme dificuldade em equacionar a agenda social com a agenda econômica/fiscal
- Um nome de mercado na Fazenda pode comprar tempo e a paciência do mercado para que o plano econômico seja anunciado

Juros:

- A curva curta e intermediária já colocam um cenário de queda de juros não desprezível nos preços
- Acreditamos que as incertezas são grandes para o mercado embarcar definitivamente em um cenário consistente de queda da Selic
- A curva longa ficará mais sensível aos sinais fiscais e ao ambiente externo
- Há prêmio de risco, mas os riscos aumentaram
- Neste momento, preferimos juros reais a juros nominais
- Preferimos a parte intermediária da curva, do que a parte curta ou longa

Câmbio:

- A taxa de câmbio parece barata por valuation
- Os juros elevados devem ajudar a dar alguma ancoragem ao câmbio
- Neste final de ano, há uma sazonalidade de fluxo negativo
- Há sinais de interesse do investidor estrangeiro pelo Brasil, o que pode ajudar o fluxo de médio-prazo

Bolsa:

- Será um mercado mais micro, de seleção de ações e de setores, do que um cenário de "comprar bolsa passivamente"
- As estatais, mesmo baratas, podem virar "value traps"
- O plano econômico, que deve ser voltado mais para consumo e imobiliário, pode favorecer setores específicos, em detrimento a outros
- Bancos podem ser os escolhidos para aumento de impostos, como CSLL
- SMAL > BOVA
- Estrangeiros desalocados podem, no curto-prazo, trazer algum fluxo positivo e trazer sustentação a bolsa

No cenário internacional, o mês de outubro foi de recuperação dos ativos de risco. Além de uma nova rodada de expectativas de mudança na postura dos bancos centrais, que acabou dando ímpeto ao movimento positivo, níveis de preço, valuation e posição técnica acabaram ajudando os ativos de risco. O banco central do Canadá elevou as taxas de juros em menor magnitude do que o esperado, e o banco central da Europa acabou sinalizando um caminho mais suave para sua política monetária. A principal variável para essa equação continua sendo o Fed, nos EUA.

De maneira geral, as evidências de desaceleração do crescimento estão se acumulando no mundo. Não há sinais consistentes de acomodação ou recuo da inflação. Acreditamos que estamos no estágio de transição do ciclo em que o mercado deixa de se preocupar apenas com o tema "Inflação" para se alertar para o tema "Recessão". Na fase de transição, haverá períodos de mais otimismo com a possibilidade de um pouso suave, como vimos neste mês de outubro.



PERFORMANCE POR FUNDO E POR SEGMENTO

	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%	4,46%	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



PORTFÓLIO DETALHADO POR PERFIL

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 Vinson 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%
Absolute 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



PORTFÓLIO DE INVESTIMENTOS – POR GESTOR E POR CLASSE DE ATIVO

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%



PRINCIPAIS INDICADORES

	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%

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%	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

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Objetivo Macro:

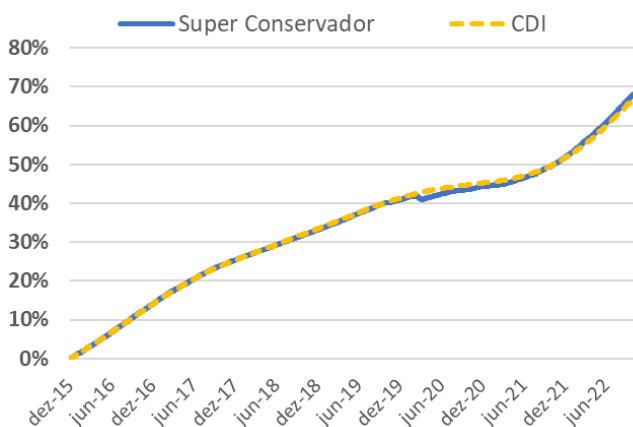
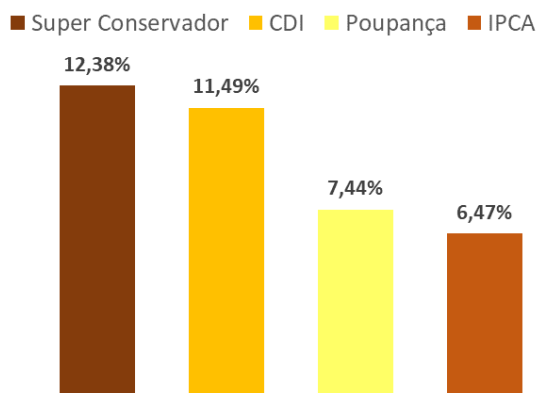
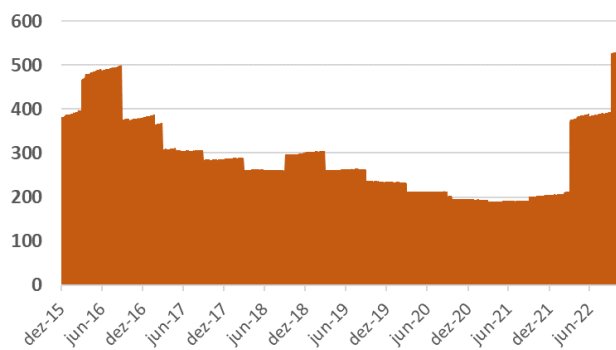
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

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%	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

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Objetivo Macro:

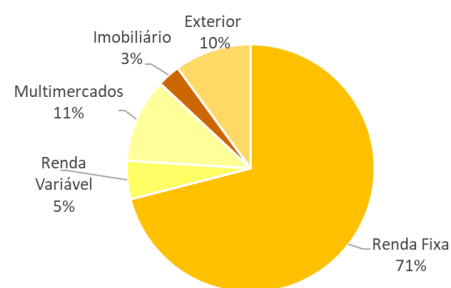
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

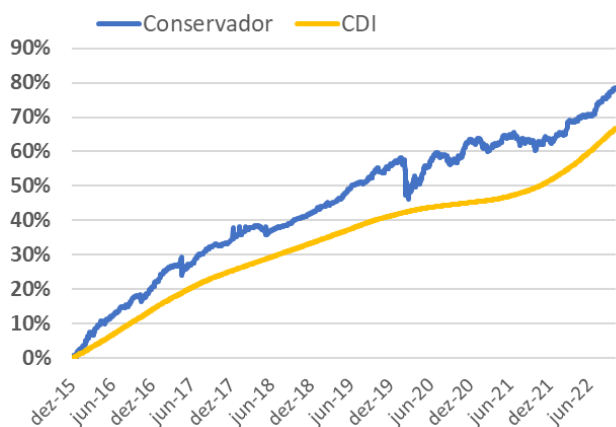
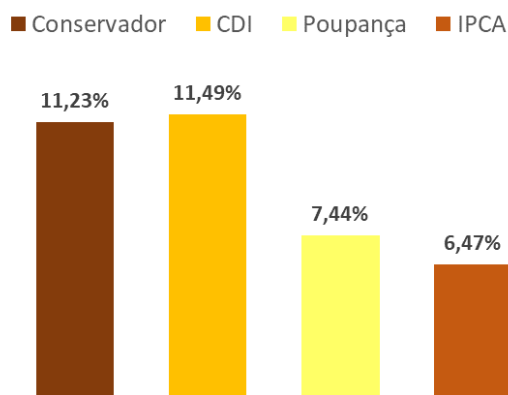
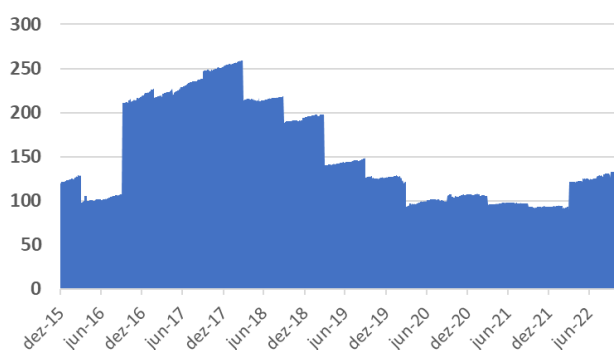
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	60%	100%	71%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Pós-fixado (DI)			14,20%	
Mandato Composto			35,50%	
Crédito High Grade			17,75%	
Crédito High Yield			3,55%	
Renda Variável	0%	10%	5%	IBrX-100
Multimercados	0%	20%	11%	CDI
Imobiliário	0%	20%	3%	IFIX
Invest. Exterior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

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Objetivo Macro:

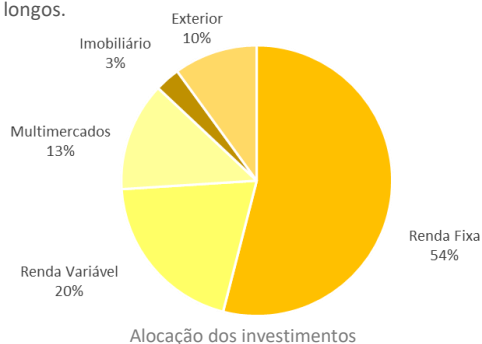
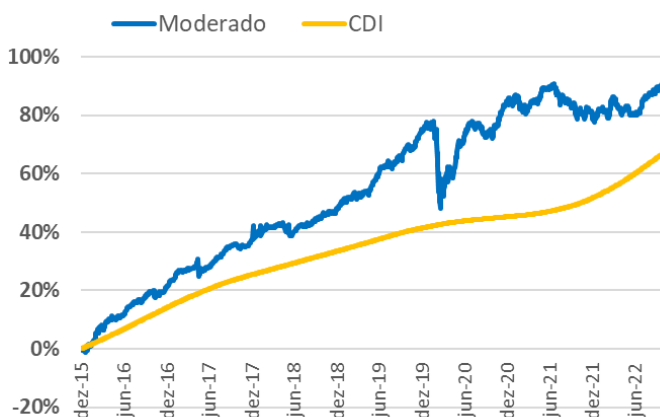
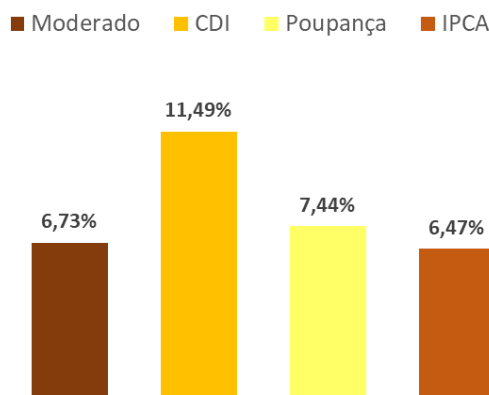
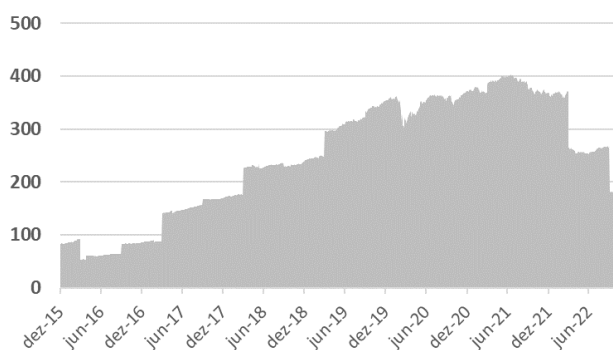
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

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%	0,79%	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

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Objetivo Macro:

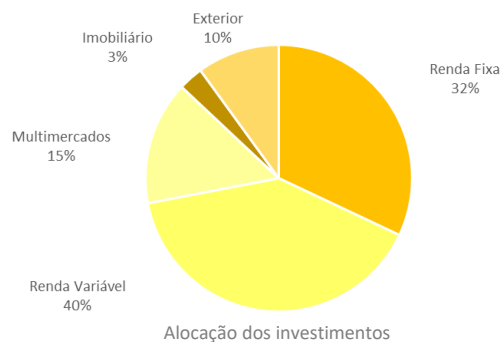
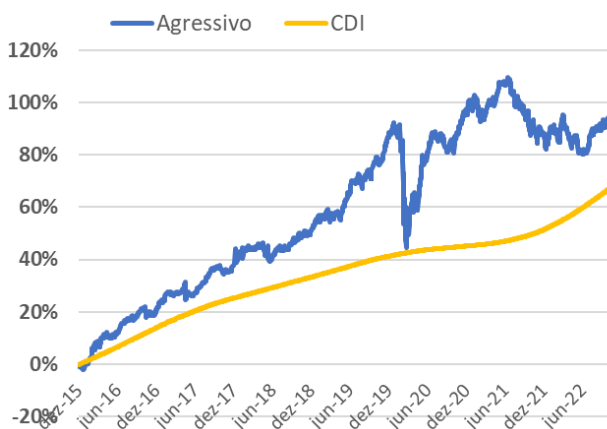
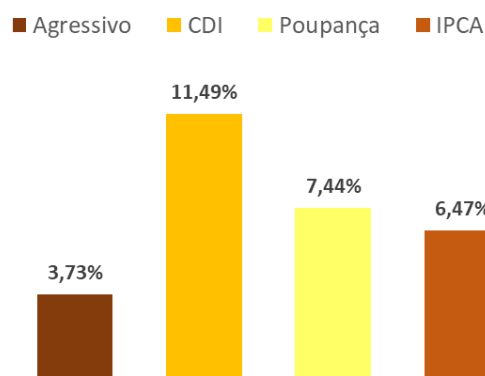
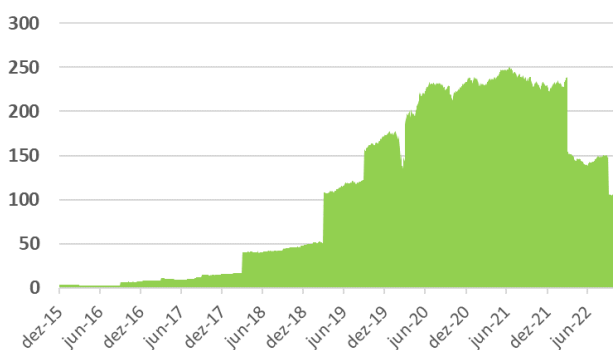
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e equilíbrio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