

# Investment Report

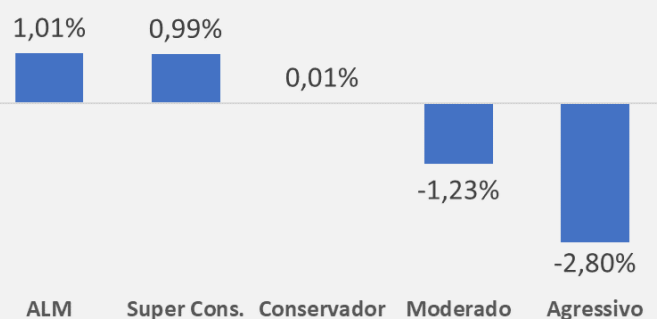
## November 2022



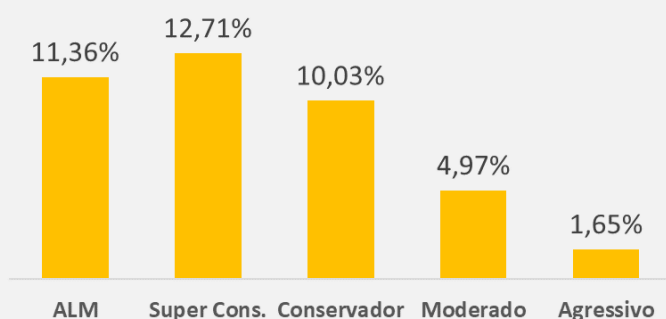
### PERFORMANCE OF INVESTMENT PROFILES

	nov/22	3m	6m	12m	24m	36m	48m	60m	YTD
<b>ALM</b>	1,01%	1,60%	2,89%	11,36%	26,36%	35,90%	49,48%	63,28%	10,07%
% CDI	99	51	44	95	163	183	184	180	91
+/- benchmark	0,21%	-0,29%	0,19%	0,47%	-10,84%	-41,44%	-44,84%	-55,75%	0,34%
<b>Super Conserv.</b>	0,99%	3,21%	6,69%	12,71%	17,94%	20,86%	28,11%	36,09%	11,80%
% CDI	97	102	103	106	111	106	104	103	106
+/- benchmark	-0,02%	-0,03%	0,02%	0,33%	0,84%	0,90%	0,83%	0,58%	0,29%
<b>Conservador</b>	0,01%	2,28%	4,90%	10,03%	12,11%	16,08%	26,66%	34,29%	9,00%
% CDI	1	72	75	84	75	82	99	98	81
+/- benchmark	-0,81%	-0,44%	-0,35%	2,41%	-0,32%	0,03%	-0,35%	-0,96%	2,53%
<b>Moderado</b>	-1,23%	1,18%	3,08%	4,97%	5,73%	11,47%	28,13%	39,85%	3,83%
% CDI	38	47	42	35	58	104	113	34	
+/- benchmark	-1,52%	-1,48%	-1,59%	-2,88%	-5,31%	-5,09%	-2,41%	-3,54%	-2,48%
<b>Agressivo</b>	-2,80%	0,01%	1,08%	1,65%	-0,57%	5,88%	25,20%	39,89%	0,35%
% CDI	0	17	14	30	94	114	3		
+/- benchmark	-2,38%	-2,57%	-2,72%	-6,36%	-9,66%	-9,18%	-6,39%	-8,60%	-5,59%

Novembro 2022



Últimos 12 meses





### BRAZIL, WORLD AND MARKET

This is that difficult moment of the year when we stop to reflect on what the most likely economic scenario will be for 2023, needing to have the enormous humility to recognize, as John Kenneth Galbraith said, that "the only function of economic forecasts is to make astrology seem respectable."

As economists by education, but as asset managers by profession, we are aware that most forecasts will prove wrong over time. As professional investors, however, we need to work with probabilistic scenarios and compare them to what is priced in each financial asset to, only then, be able to build resilient and consistent portfolios over time.

Below, we discuss a little about the central scenario for each region of the world, trying to reflect on what are the risks and their probabilities around this base scenario.

In the US, we expect a reasonable slowdown in growth. We believe that the risk of recession in the country is high and higher than what the market currently prices. Inflation should subside, but still remain at a relatively high level by recent historical standards. The country's central bank should end the cycle of monetary tightening with interest around 5% p.a. and keep it at a higher level for longer than investors expect. We can describe the scenario as challenging, but still not absolutely negative. The risks, in our view, are of a more negative scenario than the one described above.

In Europe, the region must live with a more accentuated recession and starting before the US. Inflation should remain high for some time, but the region's central bank should not be able to raise interest rates by the same magnitude as what we will see in the US. The war in Ukraine and the situation in China are vectors that can bring positive or negative risks to the scenario. However, they are events with very low visibility or comparative advantage for more accurate predictions. A more serious energy crisis in the region, a consequence of the conflict in Ukraine, is still a real and extremely harmful risk to Europe's economic and social health. This is an issue that the world will still have to live with in the coming months.

China should continue to coexist with different vectors in its economy. The country seems to me to be in a more advanced stage of the economic cycle and some more positive (or less negative) vectors may provide some support for the Chinese economy. First, the country has been digesting the crisis in the real estate market and 2023 may still be a challenging year, but a little milder for the sector. Second, the Covid Zero policy, which was a major vector of pressure for growth, seems to be destined to be gradually ended in the coming months, especially if new vaccines emerge and the health issue is better handled there. We do not expect a quick and sharp recovery for the country, but a journey towards a situation that is a little more constructive than that experienced in the last 12 to 18 months. The downside risk is the possibility of a slower recovery in the housing market and Covid, as well as some "tail event" in the economy. The upside risk would be in a more accelerated recovery of one or both of these vectors.

Brazil is a special case. We are still writing this text in the middle of the discussion of what the country's fiscal framework will be in 2023 (and in subsequent years). The choices made by Congress and the newly elected government will be fundamental for the direction of the economy in the coming months. Having made this "disclaimer" of the local market's low visibility, we expect a slowdown in the country's growth. From growth of around 3% in 2022 to growth of less than 1% in 2023. We do not rule out an even greater slowdown, with numbers close to zero or with a drop in GDP, as alternative scenarios, but with a non-negligible probability.

Inflation appears to have peaked, but an uncontrolled government spending could send it accelerating again. We expect lower inflation in 2023, but with non-negligible upside risks. A low probability of a more accentuated deceleration in inflation would be linked to a global and/or local recession, without accelerated exchange rate depreciation. This scenario seems unlikely today. This environment should favor the central bank and maintain its "flight plan" of maintaining the Selic rate at 13.75% in a relevant time horizon. The negative scenario, which has been taking shape, would be a new round of interest rate hikes, to combat the deterioration in expectations, in the event that the fiscal debate consolidates in a more expansionist field. There is a more positive "tail" scenario, with low probability, of the beginning of an interest rate cut process, in case inflation decreases more consistently throughout the year.

Brazil does not have an external account problem. We may have changes in funding sources and greater difficulties in balancing flows, in the event of a greater deterioration in the external and/or local scenario. We do not see risks of balance of payments crises. In a floating exchange rate economy, the exchange rate will continue to act as an "automatic buffer" for these international flows. Our big question mark, which at this moment we are passengers of the political class, will be the fiscal direction that the country will take. We do not expect Brazil to move in the most negative direction of countries that have completely abandoned economic and fiscal orthodoxy, but neither do we believe in a scenario that is totally orthodox or fiscally positive.

Like a pendulum, the country will migrate between despair and optimism, with a greater bias, from what has been fanned by the media at the beginning of the government transition, to a more negative scenario. We will have to live with a "stop and go" environment in terms of economic measures. When "the market" and society react more negatively to the measures presented, the government should look for intermediate solutions. Brazil tends to flirt with the abyss, but it's hardly ever thrown into it. Certainly, however, there are more negative risks that cannot be ignored or dismissed in this lower visibility environment.

In general, the central scenario for the global economy is still challenging, despite the evolution of variables such as inflation and monetary policy. The slowdown in growth and the risk of recession hit the baseline scenario with risks of further deterioration. In Brazil, after a year of 2022 that was surprising in several variables, we enter 2023 on less solid bases and with not negligible negative risks.

We'll keep our seatbelts tight, as 2023 still promises to be quite exciting!

### ALLOCATION

In Brazil, after a reduction in allocation in the fixed rate market, we saw a strong opening of rates in the post-election period. So, by price level and with a less compromised technical position, we are tactically returning to a slightly above average position in this asset class. We still prefer the short or middle part of the curve, to the detriment of the long yield curve.

In global markets, following signs of easing of Covid Zero in China, over the course of the month, we added positions on the country's stock exchanges. There are specific measures to stimulate the economy that can also help in the short-term mood.

After a strong drop in the commodities market, in a rationale of more positive prices and a less negative backdrop in China, we are bringing our allocation thermometer from -1 to 0. Due to the risks of global recession, we are still not convinced in positions above average.

Finally, we added high-grade US credit, in the short part of the curve, with the recent signs, even if still incipient, of a cooling down of inflation and loss of momentum for US growth.



## PERFORMANCE BY ASSET AND BY SEGMENT

	nov/22	3m	6m	12m	24m	36m	48m	YTD
<b>Asset Liability Management</b>								
Fundo ALM	1,01%	1,60%	2,89%	11,36%	26,36%	35,90%	49,48%	10,07%
Benchmark: Meta Atuarial	0,80%	1,89%	2,70%	10,89%	37,20%	77,33%	94,32%	9,73%
<b>Caixa</b>								
Itaú Custódia RF CP Caixa	0,96%	2,95%	6,11%	11,25%				
Tesouro Selic (carteira TAG)	0,99%	3,23%	6,75%	12,41%				
Tesouro IPCA+ (Carteira TAG)	-0,82%	1,73%	1,56%					
Benchmark: 80%IMA-S + 20%IMA-B	0,65%	2,97%	5,68%					
<b>Renda Fixa - IMA-S</b>								
BNP Paribas FIRF CP Basel	0,95%	3,16%	6,59%	12,40%	17,38%	20,12%	27,27%	11,52%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	1,02%	3,23%	6,72%	12,61%	17,39%	20,51%	28,09%	11,72%
Benchmark: IMA-S	1,01%	3,23%	6,67%	12,38%	17,10%	19,95%	27,28%	11,51%
<b>Renda Fixa - IMA-Composite</b>								
Bradesco FIRF Lab	-0,64%	1,96%	3,29%	8,03%	9,45%	13,16%	29,64%	7,35%
Itaú Calcedônia RFFI	-0,58%	1,94%	3,11%	8,30%	10,71%	16,25%	34,47%	7,90%
Pacifico RF Composto FIRF LP	-0,56%	1,75%	2,40%	6,52%				6,05%
Benchmark: IMA-Composite	-0,07%	2,44%	3,71%	9,03%	12,58%	16,06%	29,65%	8,54%
<b>Renda Fixa - Crédito Privado</b>								
ARX Vinson Instit. FIRF CP	1,11%	3,63%	7,52%	13,82%				12,93%
Augme Instit. FI RF CP	1,00%	3,42%	7,27%	14,48%	24,02%	29,52%		13,29%
CA Indosuez Pension FI RF CP	1,23%	3,67%	7,56%	14,92%	23,95%			13,81%
Capitânia Governance CP FIRF	1,10%	3,41%	7,03%	14,50%				13,44%
Benchmark: CDI	1,02%	3,15%	6,50%	11,97%	16,20%	19,65%	26,93%	11,12%
<b>FIC Consolidador Renda Fixa</b>								
Benchmark: 80%IMA-S + 20%IMA-B	0,52%	2,95%	5,40%					
Benchmark: 80%IMA-S + 20%IMA-B	0,65%	2,97%	5,68%					
<b>Multimercados &amp; Estruturados</b>								
Genoa Radar TAG FIC FIM	0,08%	4,34%	10,05%	21,37%	34,47%			20,06%
Ibiúna Hedge STH FIC FIM	-0,59%	3,88%						
Legacy Capital II FIC FIM	-0,26%	1,61%	2,27%	21,51%				20,38%
SPX Nimitz Estrut FIC FIM	-5,07%	-0,99%	2,29%	23,64%	38,57%	46,73%	51,96%	21,48%
Vintage Alpha Macro FIC FIM	-0,17%	5,23%	5,60%	19,05%				15,70%
Vista Hedge D30 FIC FIM	-4,05%	-7,99%						
Solana Equity Hedge VIII FIC FIM	-5,39%	0,30%	10,30%	17,03%	26,33%			10,74%
Captalys Orion FIM CP	-0,43%	-4,34%	-1,06%	5,10%	13,50%			4,09%
Navi 180 FIC FIM CP	1,15%	3,52%	8,20%	15,91%				14,57%
Giant Zarathustra II FIM	-0,75%	0,48%	1,66%	10,71%	23,42%			9,81%
Kadima High Vol FIM	-1,39%	-4,13%	-4,98%	-0,87%	3,75%	10,56%		-2,29%
NW3 Event Driven PLUS FIC FIM	-1,53%	0,74%	7,34%	15,45%	20,78%	19,79%		13,65%
RPS Total Return D60 TAG FIM	-2,30%	-7,39%	0,84%	4,40%				2,69%
Sharp Long Biased FIC FIM	-2,39%	4,74%	9,90%	14,18%	9,79%			14,16%
Crescera VC III FIP	0,01%							
Domo Enterprise FIP	-0,04%	-0,59%	-0,68%	13,93%				10,73%
Domo Ventures Fund 2 FIP	1,29%	0,81%	2,68%	5,72%				5,31%
Signal Capital III FIP	-0,80%	5,94%	4,63%	-9,02%				-0,61%
<b>FIC Consolidador Multimercados</b>								
Benchmark: CDI	-1,37%	0,37%	4,13%					
Benchmark: CDI	1,02%	3,15%	6,50%	11,97%	16,20%	19,65%	26,93%	11,12%
ETF Ibovespa (BOVA11)	-3,18%	2,60%	1,31%	10,40%	3,41%	4,05%		7,72%
Oceana Valor FIA	-4,44%	2,75%	2,97%	15,42%	11,80%	14,16%	40,49%	11,98%
Absoluto Partners Inst. FIA	-12,33%	-4,66%	-5,44%	-7,94%	-29,30%	-4,36%		-7,51%
Atmos Institucional FIC FIA	-9,21%	-5,41%	-2,21%	-12,87%	-20,56%			-13,28%
Bogari Value T Instit. FIC FIA	-13,14%	-9,19%	-8,97%	-21,37%	-28,12%			-20,67%
Moat Capital TAG FIC FIA	-14,22%	-13,31%	-10,64%	-5,41%	-22,49%	-14,98%		-9,84%
Kiron Institucional FIA	-10,15%	0,83%	5,30%	11,31%	-8,06%			10,73%
AZ Quest Small Mid Caps FIA	-9,83%	-3,96%	-6,16%	-4,87%	-10,18%	-9,85%		-7,02%
LIS Value FIA	-7,55%	-2,55%	-3,52%	-6,50%				-10,58%
Trigono Flagship 60 Small Caps	-1,69%	1,19%	-0,72%	18,40%				7,90%
<b>FIC Consolidador Renda Variável</b>								
Benchmark: IBRX-100	-8,68%	-2,91%	-2,89%					
Benchmark: IBRX-100	-3,11%	2,24%	0,20%	10,17%	3,57%	5,35%	29,30%	6,82%
<b>Imobiliário</b>								
Alianza FOF IMOB FIM	-1,02%	0,80%	5,02%	10,45%				7,55%
Benchmark: IFIX	-4,15%	-3,66%	1,65%	11,19%	2,08%	-0,80%	24,63%	2,22%
<b>Offshore Renda Fixa &amp; MM &amp; RV</b>								
TAG Multi Assets Solution IE	3,77%	0,93%	8,33%	-16,50%				-18,12%
Benchmark: 50%MSCI World (BRL) + 50%BBG (BRL)	6,50%	3,43%	7,17%	-19,31%	-7,57%	12,44%	28,81%	-20,35%

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



## DETAILED PORTFOLIO BY INVESTMENT PROFILES

30/11/2022	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				1,18	0,9%	0,96%	1,80	1,0%	0,96%	1,72	1,7%	0,96%
Tesouro Selic (Carteira TAG)				0,61	0,5%	0,99%	3,31	1,9%	0,99%	3,84	3,8%	0,99%
Tesouro IPCA+ (Carteira TAG)				0,93	0,7%	-0,76%	1,20	0,7%	-1,34%	1,22	1,2%	-1,12%
CAIXA				2,71	2,1%	0,59%	6,31	3,6%	0,43%	6,79	6,8%	0,53%
BNP Paribas FIRF CP Basel	232,54	43,2%	0,95%	10,75	8,2%	0,95%	10,91	6,2%	0,95%	3,93	3,9%	0,95%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	232,69	43,2%	1,02%	10,55	8,0%	1,02%	10,70	6,1%	1,02%	3,86	3,9%	1,02%
Bradesco FIRF Lab				8,02	6,1%	-0,64%	8,13	4,6%	-0,64%	2,93	2,9%	-0,64%
Itaú Calcedônia RFFI				16,03	12,2%	-0,58%	16,26	9,2%	-0,58%	5,87	5,9%	-0,58%
Pacífico RF Composto FIRF LP				8,02	6,1%	-0,56%	8,14	4,6%	-0,56%	2,93	2,9%	-0,56%
ARX Vinson Instit. FIRF CP				6,73	5,1%	1,11%	6,82	3,9%	1,11%	2,46	2,5%	1,11%
Augme Instit. FI RF CP	21,17	3,9%	1,00%	10,76	8,2%	1,00%	10,91	6,2%	1,00%	3,94	3,9%	1,00%
CA Indosuez Pension FI RF CP	24,05	4,5%	1,23%	12,82	9,7%	1,23%	13,00	7,4%	1,23%	4,69	4,7%	1,23%
Capitânia Governance CP FIRF	23,96	4,5%	1,10%	11,69	8,9%	1,10%	11,85	6,7%	1,10%	4,28	4,3%	1,10%
Itaú Custódia CP FI	3,67	0,7%	0,96%	0,09	0,1%	0,96%	0,10	0,1%	0,96%	0,03	0,0%	0,96%
Outros				0,00	0,0%		0,00	0,0%		0,00	0,0%	
RENDA FIXA / FIC RF*	538,08	100,0%	0,99%	95,45	72,4%	0,52%	96,82	55,1%	0,51%	34,92	34,9%	0,51%
Captalys Orion FIMCP				2,45	1,9%	-0,43%	3,81	2,2%	-0,43%	2,21	2,2%	-0,43%
Navi 180 FIC FIM CP				1,76	1,3%	1,15%	2,74	1,6%	1,15%	1,59	1,6%	1,15%
SPX Nimitz Estrut FIC FIM				1,84	1,4%	-5,07%	2,86	1,6%	-5,07%	1,66	1,7%	-5,07%
Genoa Capital Radar FIC FIM				0,77	0,6%	0,08%	1,20	0,7%	0,08%	0,70	0,7%	0,08%
Ibiúna Hedge STH FIC FIM				0,77	0,6%	-0,59%	1,20	0,7%	-0,59%	0,69	0,7%	-0,59%
Legacy Capital II FIC FIM				0,85	0,6%	-0,26%	1,32	0,8%	-0,26%	0,77	0,8%	-0,26%
Vintage Alpha Macro FIC FIM				1,37	1,0%	-0,17%	2,14	1,2%	-0,17%	1,24	1,2%	-0,17%
Vista Hedge D30 FIC FIM				0,83	0,6%	-4,05%	1,29	0,7%	-4,05%	0,75	0,7%	-4,05%
Solana Equity Hedge FIC FIM				1,28	1,0%	-5,39%	1,99	1,1%	-5,39%	1,15	1,2%	-5,39%
Giant Zarathustra II FIC FIM				0,53	0,4%	-0,75%	0,82	0,5%	-0,75%	0,47	0,5%	-0,75%
Kadima High Vol FIM				0,27	0,2%	-1,39%	0,42	0,2%	-1,39%	0,24	0,2%	-1,39%
NW3 Event Driven Plus FIC FIM				0,37	0,3%	-1,53%	0,57	0,3%	-1,53%	0,33	0,3%	-1,53%
RPS Total Return D60 TAG FIM				0,90	0,7%	-2,30%	1,40	0,8%	-2,30%	0,81	0,8%	-2,30%
Sharp Long Biased FIC FIM				0,00	0,0%	-2,39%	0,00	0,0%	-2,39%	0,00	0,0%	-2,39%
Crescera VC III FIP				0,32	0,2%	-1,39%	0,49	0,3%	-1,39%	0,28	0,3%	-1,39%
Domo Enterprise FIP				0,45	0,3%	0,00%	0,69	0,4%	0,00%	0,40	0,4%	0,00%
Domo Ventures Fund 2				0,73	0,6%	-1,53%	1,13	0,6%	-1,53%	0,66	0,7%	-1,53%
Signal Capital III FIPM				1,99	1,5%	-0,80%	3,09	1,8%	-0,80%	1,79	1,8%	-0,80%
Itaú Custódia CP FI				0,38	0,3%	0,96%	0,58	0,3%	0,96%	0,34	0,3%	0,96%
Outros				1,73	1,3%		2,69	1,5%		1,56	1,6%	
ESTRUTURADOS / FIC MM*				19,58	14,9%	-1,36%	30,44	17,3%	-1,34%	17,66	17,6%	-1,35%
Absoluto Partners Inst. FIA				0,88	0,7%	-12,33%	4,83	2,7%	-12,33%	5,59	5,6%	-12,33%
Oceana Valor FIA				0,91	0,7%	-4,44%	5,00	2,8%	-4,44%	5,80	5,8%	-4,44%
Atmos Institucional FIC FIA				0,92	0,7%	-9,21%	5,08	2,9%	-9,21%	5,89	5,9%	-9,21%
Bogari Value FIC FIA				0,44	0,3%	-13,14%	2,40	1,4%	-13,14%	2,78	2,8%	-13,14%
Moat Capital FIC FIA				0,29	0,2%	-14,22%	1,61	0,9%	-14,22%	1,87	1,9%	-14,22%
Kiron Institucional FIA				0,43	0,3%	-10,15%	2,34	1,3%	-10,15%	2,72	2,7%	-10,15%
AZ Quest Small Mid Caps FIA				0,30	0,2%	-9,83%	1,63	0,9%	-9,83%	1,89	1,9%	-9,83%
LIS Value FIA				0,30	0,2%	-7,55%	1,67	1,0%	-7,55%	1,94	1,9%	-7,55%
Trigono Flagship 60 Small Caps				0,32	0,2%	-1,69%	1,76	1,0%	-1,69%	2,04	2,0%	-1,69%
ETF BOVA11				0,25	0,2%	-3,18%	1,40	0,8%	-3,18%	1,63	1,6%	-3,18%
Itaú Custódia CP FI				0,04	0,0%	0,96%	0,21	0,1%	0,96%	0,24	0,2%	0,96%
Outros				0,00	0,0%		0,00	0,0%		0,00	0,0%	
RENDA VARIÁVEL / FIC RV*				5,07	3,8%	-8,68%	27,94	15,9%	-8,68%	32,38	32,3%	-8,68%
Alianza FOF IMOB FIM				2,63	2,0%	-1,02%	5,40	3,1%	-1,02%	3,14	3,1%	-1,02%
IMOBILIÁRIO				2,63	2,0%	-1,02%	5,40	3,1%	-1,02%	3,14	3,1%	-1,02%
TAG Multi Assets Solution FIM IE				6,32	4,8%	4,01%	8,99	5,1%	3,77%	5,26	5,3%	3,77%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR				6,32	4,8%	4,01%	8,99	5,1%	3,77%	5,26	5,3%	3,77%
Despesas/Rebates	-0,04	0,0%		-0,01	0,0%		-0,02	0,0%		-0,01	0,0%	
Opções/Outros				0,00	0,0%		0,00	0,0%		0,00	0,0%	
TOTAL	538,04	100,0%	0,99%	131,75	100,0%	0,01%	175,87	100,0%	-1,23%	100,15	100,0%	-2,80%

\* 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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,3	-	11,3	0,89%
Alianza	-	-	-	-	-	-	11,2	-	-	-	-	-	11,2	0,88%
ARX	-	-	16,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,0	1,26%
Atmos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,9	-	11,9	0,93%
Augme	-	-	46,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	46,8	3,67%
AZ QUEST	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,8	-	-	3,8	0,30%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	3,3	-	-	-	3,3	0,26%
BNP Paribas	-	258,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	258,1	20,26%
Bogari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,6	-	5,6	0,44%
Bradesco	-	-	-	19,1	-	-	-	-	-	-	-	-	19,1	1,50%
Capitânia	-	-	51,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	51,8	4,06%
Captalys	-	-	-	-	-	-	8,5	-	-	-	-	-	8,5	0,66%
Credit Agricole	-	-	54,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	54,6	4,28%
Crescera	-	-	-	-	-	-	1,1	-	-	-	-	-	1,1	0,09%
Domo	-	-	-	-	-	-	4,1	-	-	-	-	-	4,1	0,32%
Genoa Capital	-	-	-	-	2,7	-	-	-	-	-	-	-	2,7	0,21%
Giant Steps	-	-	-	-	-	-	1,8	-	-	-	-	-	1,8	0,14%
Ibiúna	-	-	-	-	2,7	-	-	-	-	-	-	-	2,7	0,21%
Itaú	-	274,9	-	38,2	-	-	-	-	-	-	-	-	313,0	24,57%
Kadima	-	-	-	-	-	-	0,9	-	-	-	-	-	0,9	0,07%
Kiron	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,5	-	5,5	0,43%
Legacy	-	-	-	-	2,9	-	-	-	-	-	-	-	2,9	0,23%
Leste	-	-	-	-	-	-	1,3	-	-	-	-	-	1,3	0,10%
LIS Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,9	-	-	3,9	0,31%
Moat Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,8	-	3,8	0,30%
Navi	-	-	-	-	-	-	6,1	-	-	-	-	-	6,1	0,48%
Oceana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,7	-	11,7	0,92%
Pacífico	-	-	-	19,1	-	-	-	-	-	-	-	-	19,1	1,50%
RPS Capital	-	-	-	-	-	-	3,1	-	-	-	-	-	3,1	0,24%
Signal	-	-	-	-	-	-	6,9	-	-	-	-	-	6,9	0,54%
SPX	-	-	-	-	6,4	-	-	-	-	-	-	-	6,4	0,50%
Solana	-	-	-	-	-	4,4	-	-	-	-	-	-	4,4	0,35%
TAG	321,6	7,8	-	3,3	-	-	-	20,6	-	-	-	-	353,3	27,73%
Trigono	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,1	-	-	4,1	0,32%
Vintage	-	-	-	-	4,8	-	-	-	-	-	-	-	4,8	0,37%
Vista	-	-	-	-	2,9	-	-	-	-	-	-	-	2,9	0,23%
Outros	-	5,9	-	-	-	-	0,0	-	-	-	-	-	5,9	0,46%
<b>Total</b>	<b>321,6</b>	<b>546,6</b>	<b>169,1</b>	<b>79,7</b>	<b>22,3</b>	<b>4,4</b>	<b>44,9</b>	<b>20,6</b>	<b>3,3</b>	<b>11,8</b>	<b>49,8</b>	<b>0,0</b>	<b>1.274,1</b>	<b>100%</b>



## MAIN INDICATORS

	nov/22	3m	6m	12m	24m	36m	48m	YTD
CDI	1,02%	3,15%	6,50%	11,97%	16,20%	19,65%	26,93%	11,12%
Ibovespa	-3,06%	2,71%	1,02%	10,37%	3,30%	3,93%	25,68%	7,31%
IbRX	-3,11%	2,24%	0,20%	10,17%	3,57%	5,35%	29,30%	6,82%
USD	0,71%	2,22%	11,95%	-5,80%	-0,71%	25,33%	37,04%	-5,13%
IPCA	0,41%	0,71%	0,33%	5,90%	17,27%	22,33%	26,33%	5,13%
IGP-DI	-0,18%	-1,99%	-2,30%	6,02%	24,21%	54,37%	62,65%	4,71%
Meta Atuarial	0,80%	1,89%	2,70%	10,89%	37,20%	77,33%	94,32%	9,73%
IMA-Composto	-0,07%	2,44%	3,71%	9,03%	12,58%	16,06%	29,65%	8,54%
IRF-M	-0,66%	1,66%	5,33%	9,26%	7,16%	12,84%	27,56%	7,24%
IRF-M1	0,94%	3,09%	6,43%	11,68%	14,31%	18,83%	27,03%	10,71%
IRF-M1+	-1,42%	1,06%	5,02%	8,12%	3,49%	9,70%	26,82%	5,70%
IMA-B5	-0,33%	2,00%	2,36%	9,62%	15,81%	24,38%	40,92%	8,76%
IMA-B5+	-1,18%	1,85%	1,33%	4,19%	5,03%	5,75%	36,89%	4,54%
IMA-B	-0,79%	1,92%	1,77%	6,82%	10,34%	14,22%	39,94%	6,58%
IMA-S	1,01%	3,23%	6,67%	12,38%	17,10%	19,95%	27,28%	11,51%
IMA-G ex-C	0,00%	2,40%	4,80%	9,85%	11,82%	15,85%	30,83%	8,83%
MSCI World Index (USD)	6,80%	3,56%	-2,51%	-12,28%	5,33%	18,70%	33,29%	-15,81%
MSCI World Index (BRL)	7,55%	5,86%	9,14%	-17,37%	4,59%	48,77%	82,65%	-20,13%
Bloomberg Global Bonds TR (USD)	4,71%	-1,36%	-6,34%	-16,81%	-19,55%	-12,81%	-	-16,70%
Bloomberg Global Bonds TR (BRL)	5,45%	0,84%	4,85%	-21,64%	-20,12%	9,27%	-	-20,97%
IFIX	-4,15%	-3,66%	1,65%	11,19%	2,08%	-0,80%	24,63%	2,22%
Saving Accounts	0,65%	2,00%	4,11%	7,67%	10,47%	12,99%	18,00%	7,14%

**PROFITABILITY (%)**

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2022	<b>SuperConserv.</b>	0,82%	0,85%	1,09%	0,84%	1,09%	1,01%	1,07%	1,26%	1,13%	1,05%	0,99%		11,80%	69,67%
	% CDI	112	114	118	101	106	99	103	108	105	103	97		106	102
	+/- benchmark	-0,01%	-0,06%	0,18%	0,15%	-0,02%	-0,06%	0,03%	0,07%	0,02%	-0,02%	-0,02%		0,29%	0,62%
2021	<b>SuperConserv.</b>	0,12%	0,09%	0,14%	0,34%	0,36%	0,42%	0,39%	0,53%	0,59%	0,50%	0,70%	0,81%	5,11%	51,76%
	% CDI	81	68	69	163	135	139	111	126	134	104	120	106	116	100
	+/- benchmark	-0,10%	0,04%	-0,03%	0,27%	0,01%	0,07%	-0,06%	0,09%	0,10%	-0,08%	0,08%	0,04%	0,44%	0,17%
2020	<b>SuperConserv.</b>	0,39%	0,28%	-0,42%	0,14%	0,29%	0,33%	0,39%	0,19%	0,11%	0,15%	0,24%	0,36%	2,48%	44,38%
	% CDI	104	95	-	48	123	155	200	115	70	96	161	222	90	98
	+/- benchmark	0,02%	0,00%	-0,75%	-0,13%	0,05%	0,12%	0,19%	0,02%	0,38%	0,02%	0,14%	0,03%	0,10%	-0,45%
2019	<b>SuperConserv.</b>	0,55%	0,47%	0,46%	0,54%	0,57%	0,52%	0,58%	0,47%	0,50%	0,47%	0,21%	0,35%	5,85%	40,88%
	% CDI	102	96	98	104	105	112	102	93	108	97	54	98	98	99
	+/- benchmark	0,01%	-0,02%	-0,01%	0,02%	0,03%	0,05%	0,01%	-0,04%	0,03%	-0,02%	-0,18%	-0,02%	-0,14%	-0,57%

\* Acum. desde 01/01/2016

**INVESTMENT POLICY**
**Objetivo Macro:**

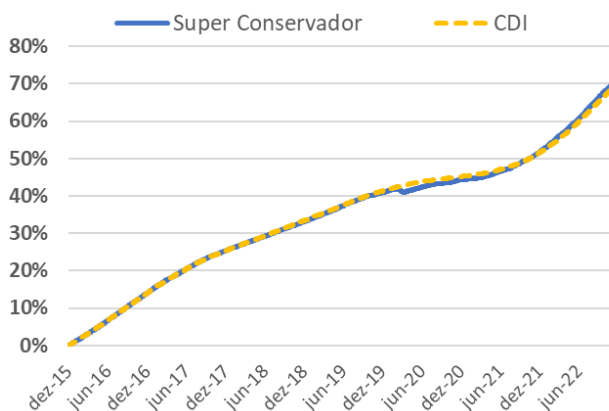
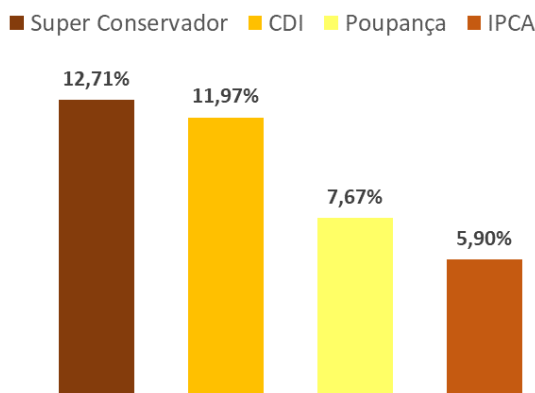
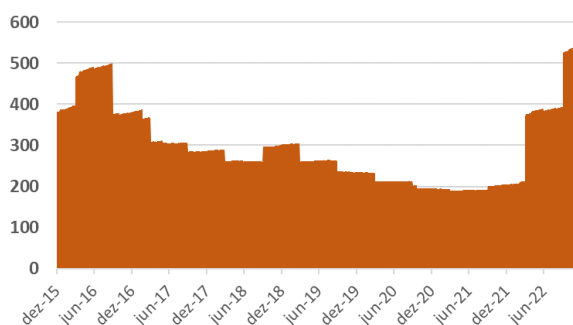
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio 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														
<b>Conservador</b>	0,33%	0,55%	1,89%	0,27%	0,81%	0,12%	0,80%	1,63%	1,09%	1,16%	0,01%		9,00%	78,69%
% CDI	46	74	204	33	78	12	78	139	102	113	1		81	115
+/- benchmark	0,46%	0,49%	1,14%	0,44%	0,17%	-0,24%	-0,28%	0,63%	0,43%	-0,06%	-0,81%		2,53%	-0,07%
2021														
<b>Conservador</b>	-0,51%	-0,86%	-0,28%	0,79%	0,93%	0,56%	-0,41%	-0,35%	-0,31%	-1,37%	1,10%	0,95%	0,21%	63,94%
% CDI	-	-	-	380	349	184	-	-	-	-	188	124	5	124
+/- benchmark	-0,78%	-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														
<b>Conservador</b>	0,45%	-0,27%	-4,40%	1,46%	1,32%	1,72%	2,10%	-0,58%	-1,15%	-0,05%	1,64%	2,65%	4,79%	63,60%
% CDI	120	-	-	514	552	799	1079	-	-	-	1100	1609	173	141
+/- benchmark	0,19%	-0,17%	-1,35%	0,43%	0,34%	0,60%	0,42%	-0,06%	-0,39%	-0,17%	0,29%	0,74%	0,78%	1,58%
2019														
<b>Conservador</b>	1,01%	0,45%	0,47%	0,69%	1,15%	1,28%	0,84%	0,19%	1,06%	1,58%	-0,65%	1,42%	9,90%	56,12%
% CDI	186	90	101	133	212	273	147	38	230	328	-	395	166	136
+/- benchmark	0,37%	-0,04%	0,00%	-0,11%	-0,22%	-0,20%	0,05%	-0,05%	-0,15%	0,27%	-0,33%	0,28%	-0,13%	0,34%

\* Acum. desde 01/01/2016

**INVESTMENT POLICY**
Objetivo Macro:

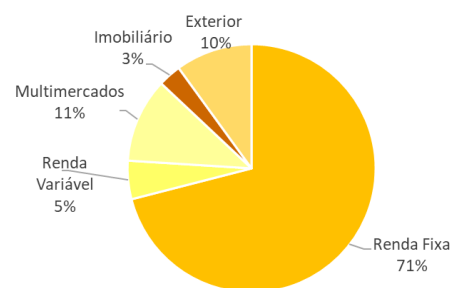
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

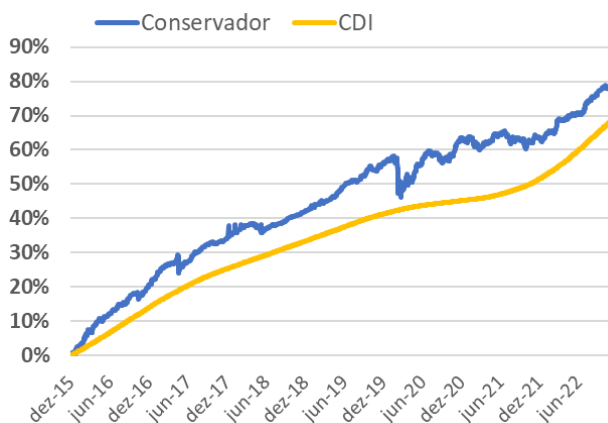
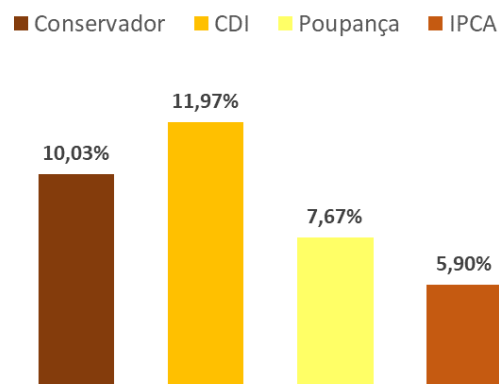
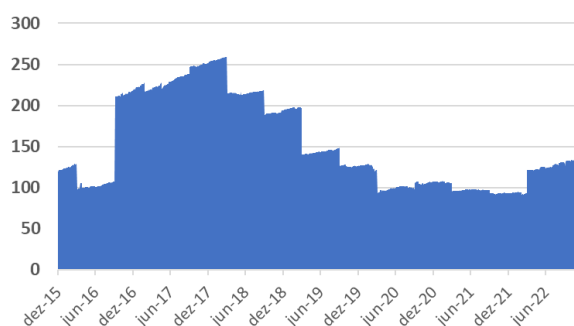
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	60%	100%	71%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Pós-fixado (DI)			14,20%	
Mandato Composto			35,50%	
Crédito High Grade			17,75%	
Crédito High Yield			3,55%	
Renda Variável	0%	10%	5%	IBrX-100
Multimercados	0%	20%	11%	CDI
Imobiliário	0%	20%	3%	IFIX
Invest. Exterior	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	24
Meses Negativos Últ. 36m	12
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	<b>Moderado</b>	0,23%	-0,19%	2,02%	-1,76%	0,46%	-1,53%	1,36%	2,07%	0,94%	1,48%	-1,23%		3,83%	88,49%
	% CDI	31	-	219	-	45	-	132	177	88	145	-		34	129
	+/- benchmark	-0,63%	-0,36%	0,64%	0,03%	-0,50%	-0,07%	-0,32%	0,32%	0,47%	-0,40%	-1,52%		-2,48%	-5,84%
2021	<b>Moderado</b>	-0,52%	-0,98%	0,21%	1,35%	1,68%	0,71%	-0,96%	-0,85%	-1,33%	-2,51%	0,43%	1,10%	-1,75%	81,53%
	% CDI	-	-	104	649	628	233	-	-	-	-	73	144	-	158
	+/- benchmark	-0,31%	-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	<b>Moderado</b>	0,77%	-1,77%	-10,00%	3,72%	2,82%	3,63%	3,45%	-0,65%	-1,91%	-0,40%	3,53%	3,64%	6,07%	84,77%
	% CDI	206	-	-	1306	1182	1684	1773	-	-	-	2359	2214	219	188
	+/- benchmark	0,63%	-0,29%	-2,63%	0,83%	0,54%	1,17%	0,70%	0,03%	-0,56%	-0,39%	-0,17%	0,54%	0,03%	4,34%
2019	<b>Moderado</b>	2,38%	0,34%	0,68%	0,88%	1,40%	2,41%	1,72%	0,63%	1,56%	1,84%	-0,02%	3,01%	18,14%	74,20%
	% CDI	438	69	145	170	258	515	303	125	337	382	-	838	305	180
	+/- benchmark	0,18%	0,02%	0,18%	-0,07%	0,22%	0,42%	0,92%	0,28%	-0,03%	0,43%	-0,09%	0,96%	3,90%	4,04%

\* Acum. desde 01/01/2016

**INVESTMENT POLICY**
**Objetivo Macro:**

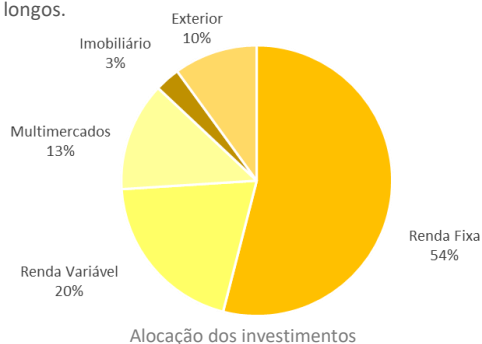
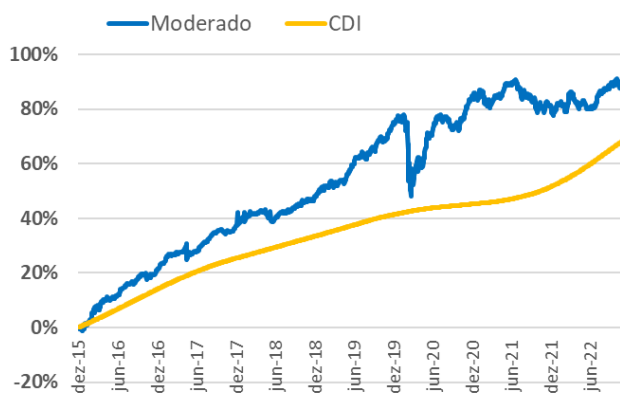
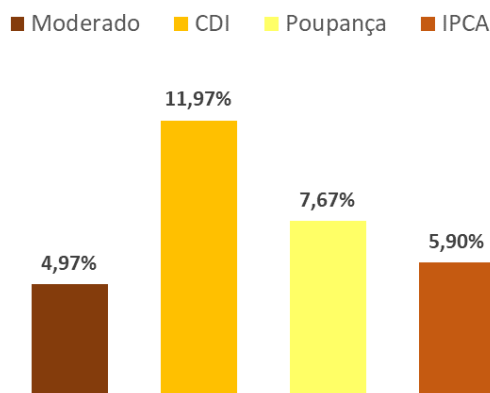
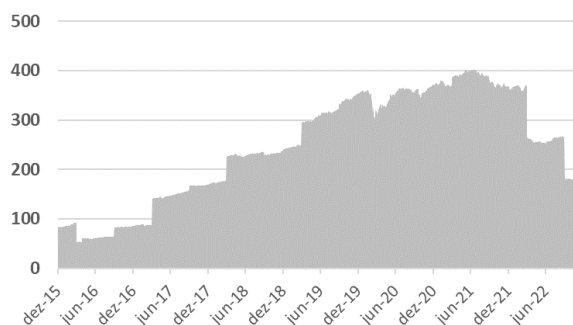
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
<b>Renda Fixa</b>	50%	100%	54%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Pós-fixado (DI)			10,8%	
Mandato Composto			27,0%	
Crédito High Grade			13,5%	
Crédito High Yield			2,7%	
<b>Renda Variável</b>	0%	30%	20%	IBrX-100
<b>Multimercados</b>	0%	20%	13%	CDI
<b>Imobiliário</b>	0%	20%	3%	IFIX
<b>Invest. Exterior</b>	0%	10%	10%	50% CDI + 50% MSCI World Index (BRL)

**Público-Alvo:**

O Perfil Moderado é indicado para quem tem maior tolerância às oscilações do mercado financeiro e consegue lidar com maior exposição aos riscos em busca de melhores retornos em prazos mais longos.


**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	<b>Agressivo</b>	1,16%	-0,70%	2,53%	-3,84%	0,23%	-3,55%	2,08%	2,65%	0,79%	2,07%	-2,80%		0,35%	88,92%
	% CDI	159	-	274	-	23	-	201	227	74	203	-	-	3	130
	+/- benchmark	-1,02%	-1,01%	0,28%	0,14%	-1,17%	0,34%	-0,40%	-0,09%	0,57%	-0,70%	-2,38%		-5,59%	-16,82%
2021	<b>Agressivo</b>	-0,34%	-1,13%	0,82%	1,92%	2,67%	0,87%	-1,74%	-1,50%	-2,64%	-4,08%	-0,81%	1,29%	-4,77%	88,25%
	% CDI	-	-	411	925	998	285	-	-	-	-	-	169	-	171
	+/- benchmark	0,46%	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	<b>Agressivo</b>	0,90%	-3,32%	-15,33%	5,89%	4,28%	5,52%	4,67%	-0,69%	-2,64%	-0,66%	5,23%	4,05%	5,95%	97,69%
	% CDI	238	-	-	2067	1794	2563	2404	-	-	-	3499	2463	215	216
	+/- benchmark	1,08%	-0,12%	-2,25%	1,06%	0,41%	1,41%	0,51%	0,60%	-0,49%	-0,51%	-1,44%	-0,57%	-0,81%	0,39%
2019	<b>Agressivo</b>	3,39%	-0,05%	0,66%	0,78%	1,56%	3,10%	2,49%	0,79%	1,83%	2,07%	0,28%	4,57%	23,59%	86,58%
	% CDI	624	-	140	150	288	662	439	158	394	430	73	1272	397	210
	+/- benchmark	-0,35%	-0,07%	0,29%	-0,22%	0,43%	0,56%	1,61%	0,54%	-0,19%	0,47%	-0,05%	1,22%	5,03%	1,78%

\* Acum. desde 01/01/2016

**INVESTMENT POLICY**
**Objetivo Macro:**

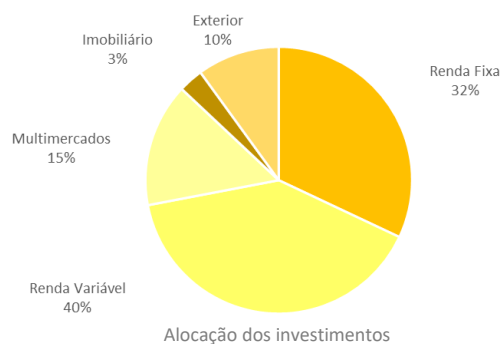
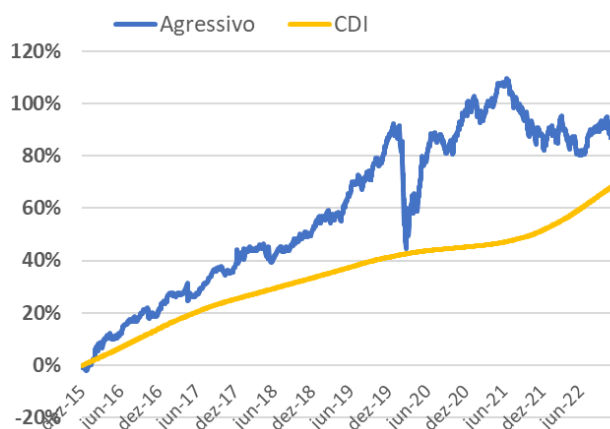
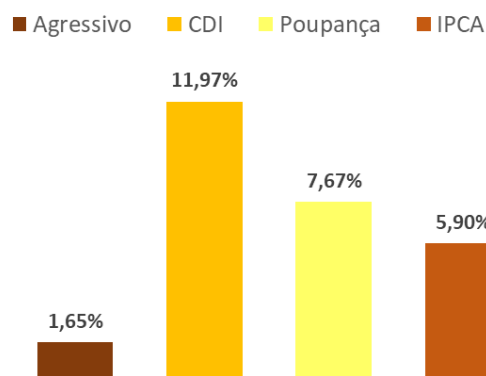
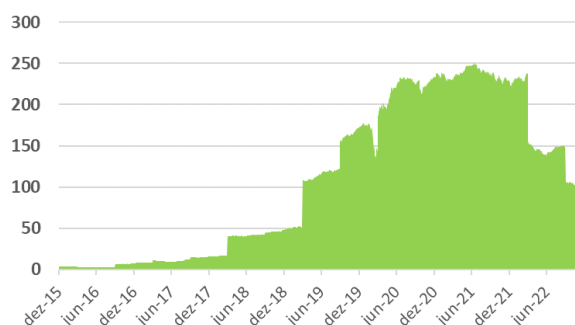
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e equilíbrio 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	20
Meses Negativos Últ. 36m	16
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)