



Investment Report

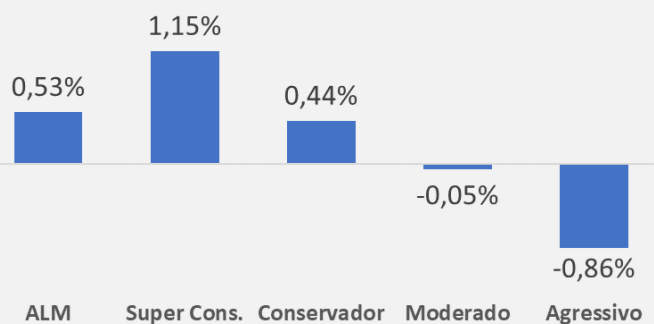
December 2022



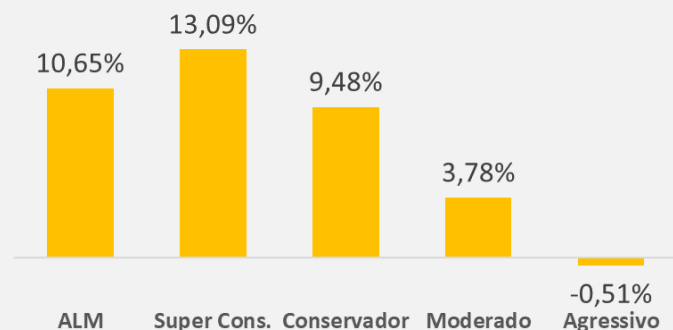
PERFORMANCE OF INVESTMENT PROFILES

	dez/22	3m	6m	12m	24m	36m	48m	60m	YTD
ALM	0,53%	2,05%	2,49%	10,65%	24,59%	35,13%	49,43%	63,07%	10,65%
% CDI	47	64	38	86	142	171	178	176	86
+/- benchmark	-0,48%	-0,78%	-0,17%	-0,19%	-12,51%	-40,36%	-47,11%	-55,84%	-0,19%
Super Conserv.	1,15%	3,23%	6,84%	13,09%	18,87%	21,82%	28,94%	36,93%	13,09%
% CDI	103	101	103	106	109	106	104	103	106
+/- benchmark	0,05%	0,00%	0,13%	0,35%	0,86%	0,99%	0,88%	0,65%	0,35%
Conservador	0,44%	1,62%	5,24%	9,48%	9,71%	14,96%	26,34%	33,80%	9,48%
% CDI	39	51	79	77	56	73	95	94	77
+/- benchmark	0,27%	-0,60%	0,19%	2,83%	-0,81%	0,01%	-0,14%	-0,70%	2,83%
Moderado	-0,05%	0,18%	4,62%	3,78%	1,96%	8,15%	27,77%	37,73%	3,78%
% CDI	6	70	31	11	40	100	105	31	31
+/- benchmark	0,27%	-1,67%	-1,25%	-2,19%	-5,40%	-5,69%	-2,28%	-2,90%	-2,19%
Agressivo	-0,86%	-1,63%	3,90%	-0,51%	-5,26%	0,38%	24,06%	35,86%	-0,51%
% CDI	59	2	87	100	2	87	100	2	2
+/- benchmark	0,13%	-2,97%	-3,04%	-5,41%	-8,51%	-9,85%	-6,63%	-7,61%	-5,41%

Dezembro 2022



Últimos 12 meses





BRAZIL, WORLD AND MARKET

Last month, we took the opportunity to describe a little of what we expect for the economic, local and global scenario in 2023. In this last letter of the year, we would like to look at the performance of risk assets and how we should position ourselves in a low visibility environment.

In recent days we have seen a clear improvement in the dynamics of local assets. For the time being, we consider this more positive movement to be just a cyclical moment and largely explained by technical factors.

We do not believe that we have observed changes in the scenario that would justify a change in the trend of local markets. Investors seemed technically very much to the negative side.

In a seasonal period of less liquidity, this technical position more turned to the negative side may be a support vector for a more positive short-term movement verified in December, even if we do not have changes in the long-term scenario.

There is not much discussion that the Brazilian stock exchange (and its other assets, such as interest and exchange rates) are cheap. That's a consensus. What we need to focus on, from now on, are any triggers (fuses, events) that may change the dynamics and structural trend, negative for now, of Brazilian assets. Let's reflect on some of these vectors:

Price / Valuation - Local assets are at historically low valuations. Compared to international peers, we also see relevant pricing discounts. Depressed prices alone are capable of generating more positive short-term movements, like what I think we are seeing right now. However, they hardly change long-term trends. For these changes, other vectors will be needed;

Technical Position - International investors today are largely under positioned in Brazil. Pension Funds, large local investors, substantially reduced their positions in riskier assets. Retail investors migrated heavily to fixed income positions. The market seems under-allocated in Brazil, in general.

The technical position can be a support vector for specific recovery movements and a pillar of support for changes in trends, but it needs to be followed by fundamental changes in the scenario. Without it, dynamic changes are rarely sustainable;

Interest Rate - Brazil was the country that started first and made the adjustment cycle (high) of interest faster and more accentuated in the world. This movement ended up "expelling" investors from the stock exchange and "pushing" them into fixed income assets. In addition, it caused a not inconsiderable tightening of local financial conditions.

Interest rates are one of (if not the main) components to determine the economic growth of a country and a fundamental variable to calculate the "fair value" or "intrinsic value" of local assets (in particular, stock exchange).

High interest rates favor more cautious investors and an economic perspective of lower growth. Low interest rates favor economic growth and encourage investors to seek "alternative" investments with greater risk.

A change in the country's interest rate cycle can help determine a more structural change in the dynamics of local assets, in particular the stock market. In Brazil, this will largely depend on the trajectory of the fiscal framework that will be chosen by the newly elected government;

Economic Policy - A sign of greater economic orthodoxy would be the biggest driver of change for the local asset scene at this time. The prospective scenario is still challenging from a growth, inflation and fiscal point of view.

As commented in the last letter, we expect a slowdown in growth, lower inflation, but still above the central bank's target, and the fiscal measures that are being taken at the beginning of this government are frightening due to excessive spending, with no apparent revenue counterpart.

Overall, at the moment, we have attractive valuations, a healthy technical position for favorable allocations to Brazil, but fundamental triggers for structural changes in local trends are still lacking.

In 2009 the stock exchange (Brazilian assets) was cheap and recovered with the injection of global liquidity by central banks after the US real estate crisis; in 2016 the impeachment was the trigger for the recovery of a market with low prices, a healthy technical position and enormous investment opportunities.

Analyzing the results for the closed year of 2022, we had one of the most complicated years in history, and this was reflected in the vast majority of asset classes.

In the coming months, we need to be aware of what the eventual triggers (or lack thereof) will be, given that the cheap valuation is given and the technical position is clearly healthy, in order to determine the structural direction of the local assets.

In the meantime, we will have a more compromised visibility, which tends to bring more volatility to local assets.



PERFORMANCE BY ASSET AND BY SEGMENT

	dez/22	3m	6m	12m	24m	36m	48m	YTD
Asset Liability Management								
Fundo ALM	0,53%	2,05%	2,49%	10,65%	24,59%	35,13%	49,43%	10,65%
Benchmark: Meta Atuarial	1,01%	2,82%	2,65%	10,84%	37,10%	75,49%	96,53%	10,84%
Caixa								
Itau Custódia RF CP Caixa	1,06%	2,99%	6,21%	11,63%	15,99%			11,63%
Tesouro Selic (carteira TAG)	1,06%	3,18%	6,71%	12,73%	17,77%			12,73%
Tesouro IPCA+ (Carteira TAG)								
Benchmark: 80%IMA-S + 20%IMA-B	0,85%	2,63%	5,75%					
Renda Fixa - IMA-S								
BNP Paribas FIRF CP Basel	1,14%	3,17%	6,72%	12,79%	18,23%	21,06%	28,09%	12,79%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	1,16%	3,27%	6,91%	13,01%	18,42%	21,45%	28,89%	13,01%
Benchmark: IMA-S	1,11%	3,23%	6,71%	12,74%	18,01%	20,82%	28,06%	12,74%
Renda Fixa - IMA-Composite								
Bradesco FIRF Lab	0,34%	0,87%	3,44%	7,71%	6,49%	12,06%	28,99%	7,71%
Itaú Calcedônia RFFI	0,27%	0,76%	3,45%	8,18%	7,79%	15,15%	33,57%	8,18%
Pacifico RF Composto FIRF LP	0,16%	0,57%	2,88%	6,22%				6,22%
Benchmark: IMA-Composite	0,33%	1,43%	3,83%	8,90%	10,10%	15,07%	29,19%	8,90%
Renda Fixa - Crédito Privado								
ARX Vinson Instit. FIRF CP	1,23%	3,58%	7,55%	14,32%				14,32%
Augme Instit. FI RF CP	1,30%	3,57%	7,41%	14,76%	24,77%	30,61%		14,76%
CA Indosuez Pension FI RF CP	1,28%	3,76%	7,69%	15,27%	24,87%			15,27%
Capitânia Governance CP FIRF	1,21%	3,38%	7,24%	14,81%				14,81%
Benchmark: CDI	1,12%	3,20%	6,61%	12,37%	17,31%	20,56%	27,73%	12,37%
FIC Consolidador Renda Fixa								
Benchmark: 80%IMA-S + 20%IMA-B	0,92%	2,59%	5,82%					
Benchmark: 80%IMA-S + 20%IMA-B	0,85%	2,63%	5,75%					
Multimercados & Estruturados								
Genoa Radar TAG FIC FIM	1,05%	3,25%	9,01%	21,32%	31,90%			21,32%
Ibiúna Hedge STH FIC FIM	-0,39%	0,98%						
Legacy Capital II FIC FIM	2,41%	2,12%	4,31%	23,27%	24,81%			23,27%
SPX Nimitz Estrut FIC FIM	0,13%	-5,77%	0,03%	21,64%	35,89%	45,99%	57,11%	21,64%
Vintage Alpha Macro FIC FIM	3,22%	6,92%	9,73%	19,43%				19,43%
Vista Hedge D30 FIC FIM	-0,20%	-3,58%	-4,47%					
Solana Equity Hedge VIII FIC FIM	1,67%	-1,27%	12,89%	12,59%	23,74%	33,95%		12,59%
Captalys Orion FIM CP	-0,74%	-0,53%	-2,88%	3,31%	11,74%			3,31%
Navi 180 FIC FIM CP	1,66%	4,04%	8,52%	16,48%				16,48%
Giant Zarathustra II FIM	-0,66%	-1,45%	0,61%	9,09%	17,56%	28,29%		9,09%
Kadima High Vol FIM	1,96%	0,35%	-2,77%	-0,37%	7,54%	11,66%		-0,37%
NW3 Event Driven PLUS FIC FIM	1,55%	2,18%	8,43%	15,42%	22,76%	20,61%		15,42%
Crescera VC III FIP	-4,14%	-4,61%						
Domo Enterprise FIP	0,22%	-0,21%	-4,10%	10,97%				10,97%
Domo Ventures Fund 2 FIP	0,55%	1,23%	1,55%	5,89%				5,89%
Signal Capital III FIP	-3,85%	-6,21%	1,77%	-4,44%				-4,44%
FIC Consolidador Multimercados								
Benchmark: CDI	0,30%	0,17%	4,73%					
Benchmark: CDI	1,12%	3,20%	6,61%	12,37%	17,31%	20,56%	27,73%	12,37%
ETF Ibovespa (BOVA11)	-2,42%	-0,48%	11,53%	5,11%	-7,59%	-4,75%		5,11%
Oceana Valor FIA	-2,35%	-1,03%	10,62%	9,35%	0,45%	2,16%	38,14%	9,35%
Absoluto Partners Inst. FIA	-4,62%	-9,44%	2,44%	-11,78%	-35,95%	-14,96%		-11,78%
Atmos Institucional FIC FIA	-5,66%	-10,07%	1,26%	-18,19%	-30,27%	-28,35%		-18,19%
Bogari Value T Instit. FIC FIA	-4,66%	-11,62%	-1,20%	-24,37%	-37,24%	-30,72%		-24,37%
Kiron Institucional FIA	-3,93%	-4,38%	12,22%	6,37%	-14,02%	-15,96%		6,37%
AZ Quest Small Mid Caps FIA	-1,80%	-3,58%	3,72%	-8,69%	-17,52%	-20,12%		-8,69%
LIS Value FIA	-3,59%	-7,99%	3,06%	-13,79%				-13,79%
Trigono Flagship 60 Small Caps	-1,45%	3,16%	16,26%	6,33%				6,33%
FIC Consolidador Renda Variável								
Benchmark: IBrX-100	-3,88%	-6,67%	5,18%					
Benchmark: IBrX-100	-2,63%	-0,39%	10,33%	4,01%	-7,61%	-4,37%	27,55%	4,01%
Imobiliário								
Alianza FOF IMOB FIM	0,11%	-0,32%	4,61%	7,67%				7,67%
Benchmark: IFIX	0,00%	-4,11%	2,55%	2,22%	-0,11%	-10,34%	21,92%	2,22%
Offshore Renda Fixa & MM & RV								
TAG Multi Assets Solution IE	1,38%	2,08%	3,06%	-16,99%				-16,99%
Benchmark: 50%MSCI World (BRL) + 50%BBG (BRL)	-3,32%	3,33%	-0,49%	-22,99%	-11,38%	9,51%	29,02%	-22,99%

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



DETAILED PORTFOLIO BY INVESTMENT PROFILES

30/12/2022	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				2,19	1,7%	1,06%	5,33	3,0%	1,06%	1,39	1,4%	1,06%
Tesouro Selic (Carteira TAG)				2,62	2,0%	0,97%	3,70	2,1%	1,05%	3,89	4,0%	1,06%
Tesouro IPCA+ (Carteira TAG)				0,00	0,0%	-2,05%	0,00	0,0%	-2,09%	0,00	0,0%	-1,91%
CAIXA				4,81	3,6%	0,59%	9,02	5,1%	0,43%	5,27	5,4%	0,53%
BNP Paribas FIRF CP Basel	235,18	43,2%	1,14%	9,64	7,3%	1,14%	9,94	5,7%	1,14%	3,54	3,6%	1,14%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	235,40	43,2%	1,16%	9,44	7,1%	1,16%	9,73	5,5%	1,16%	3,46	3,5%	1,16%
Bradesco FIRF Lab				7,98	6,0%	0,34%	8,23	4,7%	0,34%	2,93	3,0%	0,34%
Itaú Calcedônia RFFI				16,75	12,6%	0,27%	17,27	9,8%	0,27%	6,15	6,3%	0,27%
Pacífico RF Composto FIRF LP				7,18	5,4%	0,16%	7,41	4,2%	0,16%	2,64	2,7%	0,16%
ARX Vinson Instit. FIRF CP				6,76	5,1%	1,23%	6,97	4,0%	1,23%	2,48	2,5%	1,23%
Augme Instit. FI RF CP	21,44	3,9%	1,30%	10,82	8,2%	1,30%	11,15	6,4%	1,30%	3,97	4,1%	1,30%
CA Indosuez Pension FI RF CP	24,35	4,5%	1,28%	12,88	9,7%	1,28%	13,28	7,6%	1,28%	4,73	4,8%	1,28%
Capitânia Governance CP FIRF	24,25	4,5%	1,21%	11,74	8,8%	1,21%	12,10	6,9%	1,21%	4,31	4,4%	1,21%
Itaú Custódia CP FI	4,36	0,8%	1,06%	0,11	0,1%	1,06%	0,11	0,1%	1,06%	0,04	0,0%	1,06%
Outros				0,00	0,0%		0,00	0,0%		0,00	0,0%	
RENDA FIXA / FIC RF*	544,99	100,0%	1,15%	93,31	70,3%	0,91%	96,20	54,8%	0,92%	34,24	35,0%	0,91%
Captalys Orion FIMCP				2,47	1,9%	-0,74%	3,77	2,1%	-0,74%	2,17	2,2%	-0,74%
Navi 180 FIC FIM CP				1,81	1,4%	1,66%	2,77	1,6%	1,66%	1,59	1,6%	1,66%
SPX Nimitz Estrut FIC FIM				1,87	1,4%	0,13%	2,85	1,6%	0,13%	1,64	1,7%	0,13%
Genoa Capital Radar FIC FIM				0,79	0,6%	1,05%	1,21	0,7%	1,05%	0,69	0,7%	1,05%
Ibiúna Hedge STH FIC FIM				0,78	0,6%	-0,39%	1,19	0,7%	-0,39%	0,68	0,7%	-0,39%
Legacy Capital II FIC FIM				0,89	0,7%	2,41%	1,35	0,8%	2,41%	0,78	0,8%	2,41%
Vintage Alpha Macro FIC FIM				1,44	1,1%	3,22%	2,20	1,3%	3,22%	1,26	1,3%	3,22%
Vista Hedge D30 FIC FIM				0,84	0,6%	-0,20%	1,29	0,7%	-0,20%	0,74	0,8%	-0,20%
Solana Equity Hedge FIC FIM				1,32	1,0%	1,67%	2,02	1,1%	1,67%	1,16	1,2%	1,67%
Giant Zarathustra II FIC FIM				0,53	0,4%	-0,66%	0,81	0,5%	-0,66%	0,47	0,5%	-0,66%
Kadima High Vol FIM				0,28	0,2%	1,96%	0,43	0,2%	1,96%	0,24	0,3%	1,96%
NW3 Event Driven Plus FIC FIM				0,38	0,3%	1,55%	0,58	0,3%	1,55%	0,33	0,3%	1,55%
Crescera VC III FIP				0,31	0,2%	1,96%	0,47	0,3%	1,96%	0,27	0,3%	1,96%
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				0,74	0,6%	1,55%	1,14	0,6%	1,55%	0,65	0,7%	1,55%
Signal Capital III FIPM				1,94	1,5%	-3,85%	2,97	1,7%	-3,85%	1,70	1,7%	-3,85%
Itaú Custódia CP FI				0,10	0,1%	1,06%	0,15	0,1%	1,06%	0,09	0,1%	1,06%
Outros				0,94	0,7%		1,44	0,8%		0,83	0,8%	
ESTRUTURADOS / FIC MM*				17,88	13,5%	0,30%	27,34	15,6%	0,30%	15,70	16,0%	0,30%
Absolute Partners Inst. FIA				1,20	0,9%	-4,62%	4,47	2,5%	-4,62%	5,10	5,2%	-4,62%
Oceana Valor FIA				1,27	1,0%	-2,35%	4,74	2,7%	-2,35%	5,41	5,5%	-2,35%
Atmos Institucional FIC FIA				1,25	0,9%	-5,66%	4,66	2,7%	-5,66%	5,31	5,4%	-5,66%
Bogari Value FIC FIA				0,60	0,4%	-4,66%	2,22	1,3%	-4,66%	2,53	2,6%	-4,66%
Kiron Institucional FIA				0,59	0,4%	-3,93%	2,19	1,2%	-3,93%	2,49	2,5%	-3,93%
AZ Quest Small Mid Caps FIA				0,42	0,3%	-1,80%	1,56	0,9%	-1,80%	1,78	1,8%	-1,80%
LIS Value FIA				0,42	0,3%	-3,59%	1,57	0,9%	-3,59%	1,79	1,8%	-3,59%
Trigono Flagship 60 Small Caps				0,86	0,7%	-1,45%	3,22	1,8%	-1,45%	3,67	3,7%	-1,45%
ETF BOVA11				1,04	0,8%	-2,42%	3,87	2,2%	-2,42%	4,41	4,5%	-2,42%
Itaú Custódia CP FI				0,36	0,3%	1,06%	1,35	0,8%	1,06%	1,54	1,6%	1,06%
Outros				-0,36	-0,3%		-1,33	-0,8%		-1,52	-1,6%	
RENDA VARIÁVEL / FIC RV*				7,66	5,8%	-3,50%	28,51	16,2%	-3,81%	32,53	33,2%	-3,79%
Alianza FOF IMOB FIM				2,64	2,0%	0,11%	5,40	3,1%	0,11%	3,15	3,2%	0,11%
IMOBILIÁRIO				2,64	2,0%	0,11%	5,40	3,1%	0,11%	3,15	3,2%	0,11%
TAG Multi Assets Solution FIM IE				6,41	4,8%	1,38%	9,12	5,2%	1,38%	5,34	5,5%	1,38%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR				6,41	4,8%	1,38%	9,12	5,2%	1,38%	5,34	5,5%	1,38%
Despesas/Rebates	-0,05	0,0%		-0,03	0,0%		-0,06	0,0%		-0,04	0,0%	
Opções/Outros				0,00	0,0%		0,00	0,0%		1,71	1,7%	
TOTAL	544,94	100,0%	1,15%	132,66	100,0%	0,44%	175,53	100,0%	-0,05%	97,90	100,0%	-0,86%

* Os FICs Consolidadores de Renda Fixa, Multimercados e Renda Variável se aplicam apenas aos perfis Conservador, Moderado e Agressivo



INVESTMENT PORTFOLIO - BY MANAGER AND BY ASSET CLASS

(BRL mio)

Asset Manager	Fixed Income				Structured				Equities				Total	
	ALM	IMA-S	Crédito	IMA - Composed	Macro	Equity Hedge	Others	Offshore	IBrX	Small Caps	Value / Growth	Offshore	\$	%
Absoluto Partners	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,8	-	10,8	0,85%
Alianza	-	-	-	-	-	-	11,2	-	-	-	-	-	11,2	0,88%
ARX	-	-	16,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,2	1,27%
Atmos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,2	-	11,2	0,88%
Augme	-	-	47,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	47,4	3,72%
AZ QUEST	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,8	-	-	3,8	0,29%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	9,3	-	-	-	9,3	0,73%
BNP Paribas	-	258,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	258,3	20,29%
Bogari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,4	-	5,4	0,42%
Bradesco	-	-	-	19,1	-	-	-	-	-	-	-	-	19,1	1,50%
Capitânia	-	-	52,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	52,4	4,12%
Captalys	-	-	-	-	-	-	8,4	-	-	-	-	-	8,4	0,66%
Credit Agricole	-	-	55,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	55,3	4,34%
Crescera	-	-	-	-	-	-	1,0	-	-	-	-	-	1,0	0,08%
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	-	306,1	-	40,2	-	-	-	-	-	-	-	-	346,3	27,20%
Kadima	-	-	-	-	-	-	1,0	-	-	-	-	-	1,0	0,07%
Kiron	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,3	-	5,3	0,41%
Legacy	-	-	-	-	3,0	-	-	-	-	-	-	-	3,0	0,24%
Leste	-	-	-	-	-	-	1,3	-	-	-	-	-	1,3	0,10%
LIS Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,8	-	-	3,8	0,30%
Navi	-	-	-	-	-	-	6,2	-	-	-	-	-	6,2	0,49%
Oceana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,4	-	11,4	0,90%
Pacífico	-	-	-	17,2	-	-	-	-	-	-	-	-	17,2	1,35%
Signal	-	-	-	-	-	-	6,6	-	-	-	-	-	6,6	0,52%
SPX	-	-	-	-	6,4	-	-	-	-	-	-	-	6,4	0,50%
Solana	-	-	-	-	-	4,5	-	-	-	-	-	-	4,5	0,35%
TAG	279,5	10,2	-	0,0	-	-	-	20,9	-	-	-	-	310,6	24,39%
Trigono	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,7	-	-	7,7	0,61%
Vintage	-	-	-	-	4,9	-	-	-	-	-	-	-	4,9	0,39%
Vista	-	-	-	-	2,9	-	-	-	-	-	-	-	2,9	0,23%
Outros	-	13,3	-	-	-	-	0,0	-	-	-	-	-	13,3	1,04%
Total	279,5	587,9	171,3	76,5	22,5	4,5	41,6	20,9	9,3	15,3	44,0	0,0	1.273,2	100%



MAIN INDICATORS

	dez/22	3m	6m	12m	24m	36m	48m	YTD
CDI	1,12%	3,20%	6,61%	12,37%	17,31%	20,56%	27,73%	12,37%
Ibovespa	-2,45%	-0,27%	11,36%	4,69%	-7,80%	-5,11%	24,86%	4,69%
IBrX	-2,63%	-0,39%	10,33%	4,01%	-7,61%	-4,37%	27,55%	4,01%
USD	-1,44%	-3,49%	-0,39%	-6,50%	0,40%	29,45%	34,66%	-6,50%
IPCA	0,62%	1,63%	0,28%	5,79%	16,43%	21,69%	26,93%	5,79%
IGP-DI	0,31%	-0,47%	-2,60%	5,03%	23,66%	52,20%	63,89%	5,03%
Meta Atuarial	1,01%	2,82%	2,65%	10,84%	37,10%	75,49%	96,53%	10,84%
IMA-Composto	0,33%	1,43%	3,83%	8,90%	10,10%	15,07%	29,19%	8,90%
IRF-M	1,48%	1,74%	6,49%	8,82%	6,66%	13,80%	27,49%	8,82%
IRF-M1	1,18%	3,16%	6,70%	12,02%	15,30%	19,73%	27,82%	12,02%
IRF-M1+	1,62%	1,10%	6,63%	7,41%	2,06%	10,68%	26,44%	7,41%
IMA-B5	0,94%	2,53%	2,98%	9,78%	14,79%	24,02%	40,34%	9,78%
IMA-B5+	-1,19%	-1,72%	1,24%	3,30%	-3,47%	1,84%	32,76%	3,30%
IMA-B	-0,19%	0,23%	1,94%	6,37%	5,02%	11,75%	37,40%	6,37%
IMA-S	1,11%	3,23%	6,71%	12,74%	18,01%	20,82%	28,06%	12,74%
IMA-G ex-C	0,83%	1,93%	5,22%	9,73%	10,41%	15,76%	30,38%	9,73%
MSCI World Index (USD)	-4,34%	9,42%	2,22%	-19,46%	-3,25%	10,35%	38,15%	-19,46%
MSCI World Index (BRL)	-5,72%	5,60%	1,82%	-24,70%	-2,86%	42,85%	86,03%	-24,70%
Bloomberg Global Bonds TR (USD)	0,54%	4,55%	-2,71%	-16,25%	-20,19%	-13,14%	-6,67%	-16,25%
Bloomberg Global Bonds TR (BRL)	-0,91%	0,90%	-3,09%	-21,69%	-19,87%	12,44%	25,68%	-21,69%
IFIX	0,00%	-4,11%	2,55%	2,22%	-0,11%	-10,34%	21,92%	2,22%
Saving Accounts	0,71%	2,02%	4,17%	7,90%	11,12%	13,47%	18,40%	7,90%

PROFITABILITY (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2022	SuperConserv.	0,82%	0,85%	1,09%	0,84%	1,09%	1,01%	1,07%	1,26%	1,13%	1,05%	0,99%	1,15%	13,09%	71,62%
	% CDI	112	114	118	101	106	99	103	108	105	103	97	103	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%	0,05%	0,35%	0,71%
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:

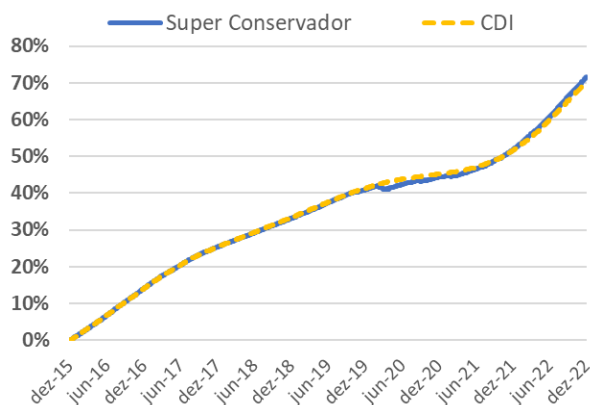
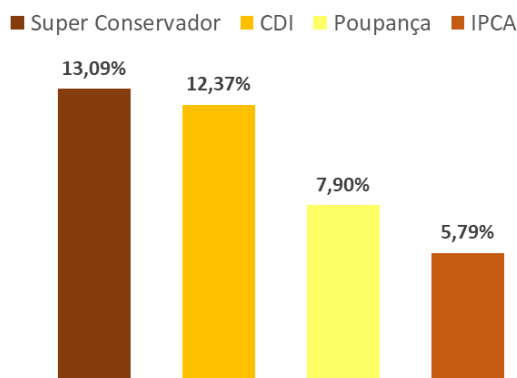
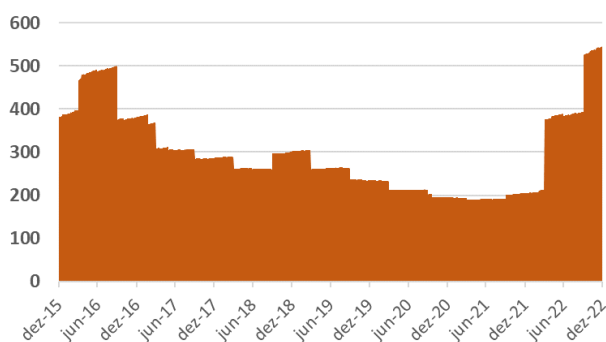
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio 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	26
Meses abaixo do CDI Últ. 36m	10
Retorno Mensal Máximo Últ. 36m	1,26%
Retorno Mensal Médio Últ. 36m	0,55%
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%	0,01%	0,44%	9,48%	79,48%
% CDI	46	74	204	33	78	12	78	139	102	113	1	39	77	113
+/- benchmark	0,46%	0,49%	1,14%	0,44%	0,17%	-0,24%	-0,28%	0,63%	0,43%	-0,06%	-0,81%	0,27%	2,83%	0,41%
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:

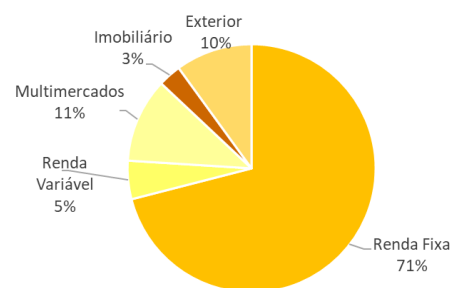
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

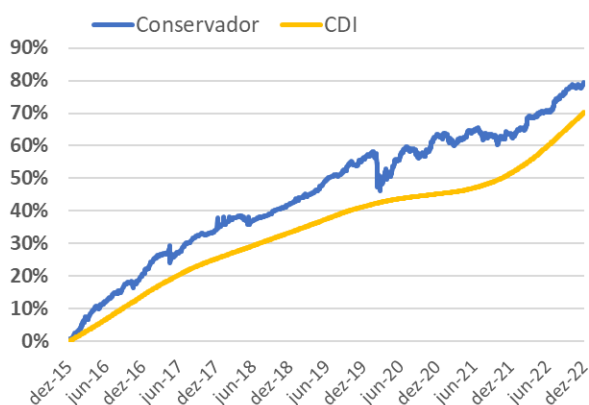
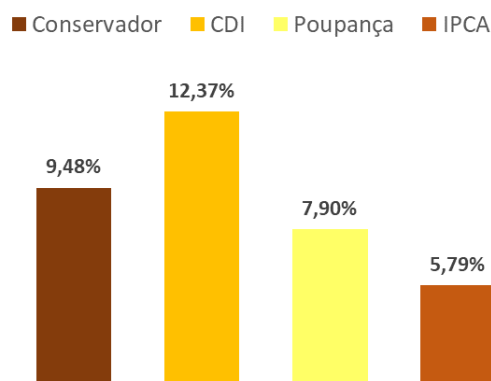
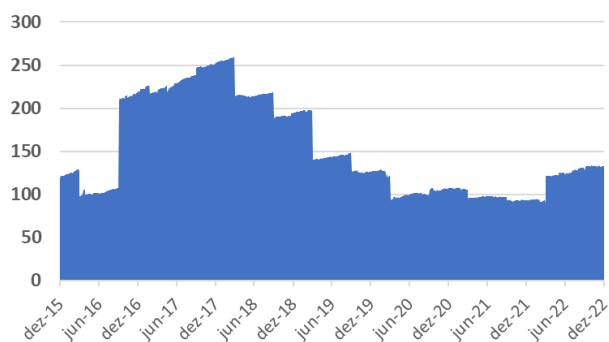
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	60%	100%	71%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Pós-fixado (DI)			14,20%	
Mandato Composto			35,50%	
Crédito High Grade			17,75%	
Crédito High Yield			3,55%	
Renda Variável	0%	10%	5%	IBrX-100
Multimercados	0%	20%	11%	CDI
Imobiliário	0%	20%	3%	IFIX
Invest. Exterior	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	24
Meses Negativos Últ. 36m	12
Meses acima do CDI Últ. 36m	16
Meses abaixo do CDI Últ. 36m	20
Retorno Mensal Máximo Últ. 36m	2,65%
Retorno Mensal Médio Últ. 36m	0,40%
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%	-1,23%	-0,05%	3,78%	88,39%
	% CDI	31	-	219	-	45	-	132	177	88	145	-	-	31	126
	+/- benchmark	-0,63%	-0,36%	0,64%	0,03%	-0,50%	-0,07%	-0,32%	0,32%	0,47%	-0,40%	-1,52%	0,27%	-2,19%	-5,32%
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:

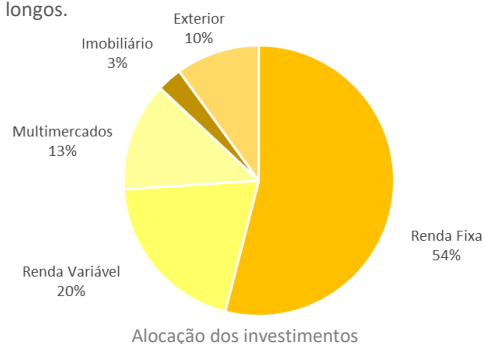
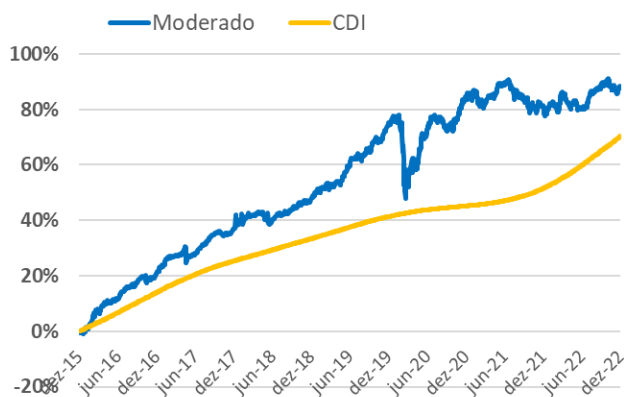
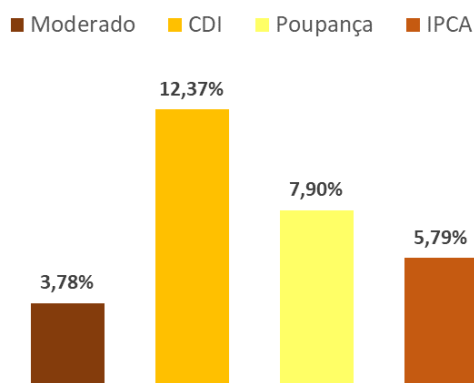
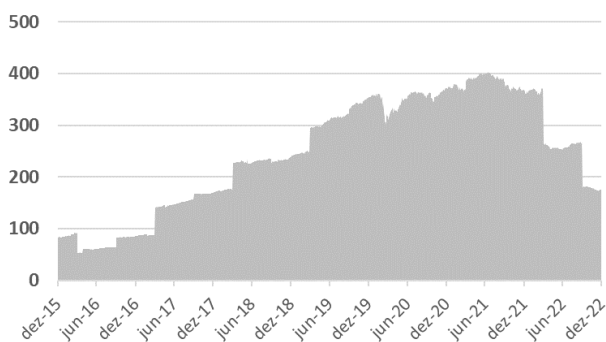
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio 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	20
Meses Negativos Últ. 36m	16
Meses acima do CDI Últ. 36m	16
Meses abaixo do CDI Últ. 36m	20
Retorno Mensal Máximo Últ. 36m	3,72%
Retorno Mensal Médio Últ. 36m	0,25%
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%	-2,80%	-0,86%	-0,51%	87,30%
	% CDI	159	-	274	-	23	-	201	227	74	203	-	-	-	124
	+/- benchmark	-1,02%	-1,01%	0,28%	0,14%	-1,17%	0,34%	-0,40%	-0,09%	0,57%	-0,70%	-2,38%	0,13%	-5,41%	-16,42%
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:

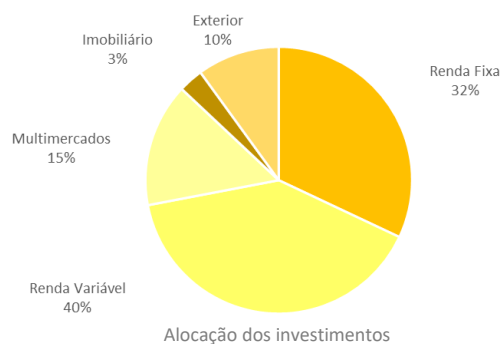
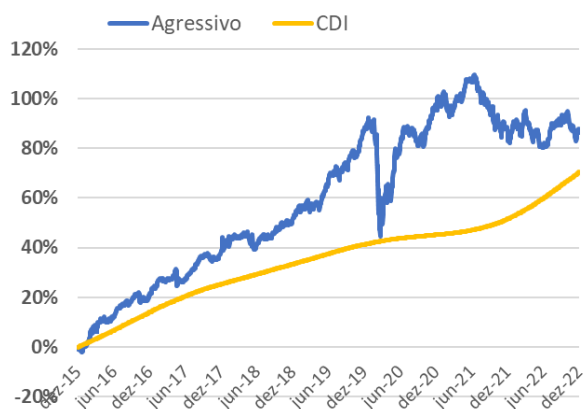
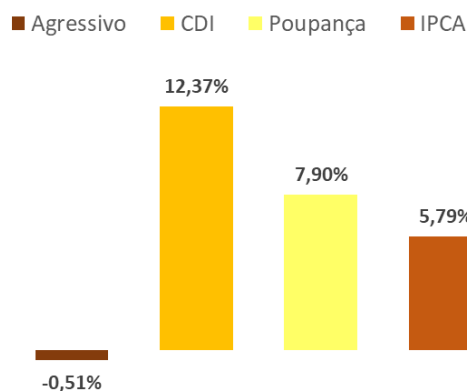
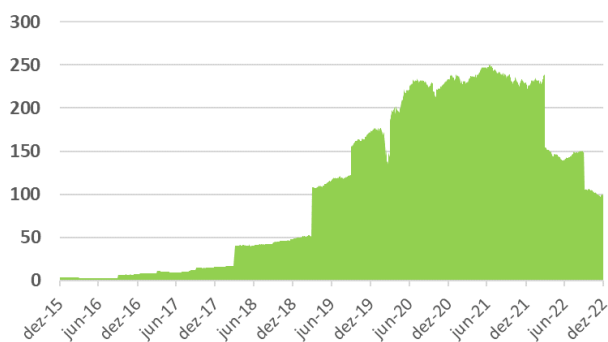
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e equilíbrio 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	19
Meses Negativos Últ. 36m	17
Meses acima do CDI Últ. 36m	17
Meses abaixo do CDI Últ. 36m	19
Retorno Mensal Máximo Últ. 36m	5,89%
Retorno Mensal Médio Últ. 36m	0,08%
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)