

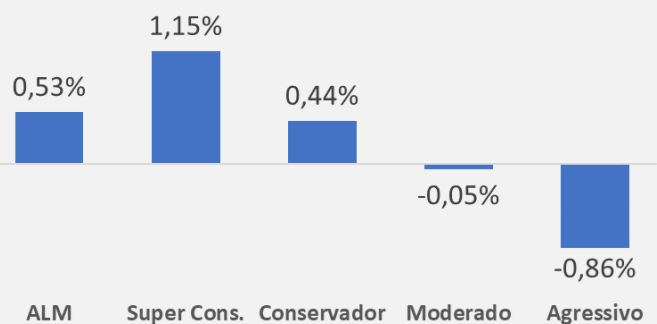
Relatório de Investimentos

Dezembro de 2022

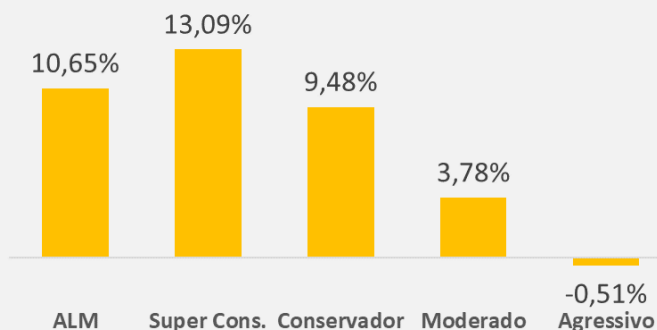
PERFORMANCE DOS PERFIS DE INVESTIMENTO

	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	100	100
+/- benchmark	0,13%	-2,97%	-3,04%	-5,41%	-8,51%	-9,85%	-6,63%	-7,61%	-5,41%

Dezembro 2022



Últimos 12 meses





BRASIL, MUNDO E MERCADO

No mês passado, aproveitamos a oportunidade para descrever um pouco do que esperamos para o cenário econômico, local e global em 2023. Nesta última carta do ano, gostaríamos de olhar um pouco para a performance dos ativos de risco e como se posicionar em um ambiente ainda de baixa visibilidade.

Nos últimos dias vimos uma melhora evidente de dinâmica dos ativos locais. Por ora, julgamos este movimento mais positivo apenas como um momento cíclico e, em muito, explicado por fatores técnicos.

Não acreditamos que tenhamos observado mudanças de cenário que justifiquem uma mudança de tendência dos mercados locais. Os investidores pareciam tecnicamente muito posicionados para o lado negativo.

Em um período sazonal de menor liquidez, esta posição técnica mais voltada para o lado negativo pode estar sendo um vetor de sustentação para um movimento mais positivo de curto-prazo verificado em dezembro, mesmo que não tenhamos mudanças de cenário de longo-prazo.

Não há muita discussão de que a bolsa do Brasil (e seus demais ativos, como Juros e Câmbio) estejam baratos. Isso é um consenso. O que precisamos focar, de agora em diante, são nos eventuais triggers (estopins, eventos) que possam mudar a dinâmica e a tendência estrutural, por ora negativa, dos ativos brasileiros. Vamos refletir sobre alguns desses vetores:

Preço / Valuation - Os ativos locais estão em valuations historicamente baixos. Se comparados aos pares internacionais, também vemos descontos relevantes de precificação. Preços deprimidos, sozinhos, são capazes de gerar movimentos de curto-prazo mais positivos, como o que me parece que estamos observando neste momento. Contudo, dificilmente mudam tendências de longo-prazo. Para essas mudanças, outros vetores serão necessários;

Posição Técnica - Os investidores internacionais hoje estão bastante desalocados no Brasil. Os Fundos de Pensão, grandes investidores locais, reduziram substancialmente suas posições em ativos de mais risco. Os investidores do varejo, migraram em peso para posições em renda fixa. O mercado parece pouco alocado no Brasil, no geral.

A posição técnica pode ser um vetor de suporte a movimentos pontuais de recuperação e um pilar de sustentação às mudanças de tendências, mas precisa ser seguido de mudanças fundamentais de cenário. Sem isso, as mudanças de dinâmica raramente são sustentáveis;

Taxa de Juros - O Brasil foi o país que iniciou primeiro e fez o ciclo de ajuste (alta) de juros mais rápido e acentuado do mundo. Este movimento acabou "expulsando" o investidor da bolsa e "empurrando" ele para ativos de renda fixa. Além disso, causou um aperto não desprezível das condições financeiras locais.

As taxas de juros são um dos (senão o principal) componentes para determinar o crescimento econômico de um país e uma variável fundamental para calcular o "valor justo" ou "valor intrínseco" dos ativos locais (em especial, das ações da bolsa).

Juros altos favorecem investidores mais cautelosos e uma perspectiva econômica de menor crescimento. Juros baixos favorecem o crescimento econômico e estimulam os investidores a buscarem investimentos "alternativos" com maior risco.

Uma mudança no ciclo de juros do país pode ajudar a determinar uma mudança mais estrutural da dinâmica dos ativos locais, em especial, da bolsa. No Brasil, em muito, isso dependerá da trajetória do quadro fiscal que será escolhido pelo novo governo eleito;

Política Econômica - Um sinal de maior ortodoxia econômica seria o maior vetor de mudança para o cenário dos ativos locais, neste momento. O cenário prospectivo ainda é desafiador do ponto de vista de crescimento, inflação e fiscal.

Como comentado na última carta, esperamos uma desaceleração do crescimento, uma inflação mais baixa, porém ainda acima da meta do banco central, e as medidas fiscais que estão sendo tomadas neste início de governo assustam pelo excesso de gastos, sem aparente contrapartida de receitas.

No geral, neste momento, temos valuations atrativos, posição técnica saudável para alocações favoráveis ao Brasil, mas ainda nos falta triggers fundamentais para mudanças estruturais de tendências locais.

Em 2009 a bolsa (os ativos do Brasil) estava barata e recuperou com a injeção de liquidez global dos bancos centrais após a crise imobiliária dos EUA; em 2016 o impeachment foi o trigger para a recuperação de um mercado com preços baixos, posição técnica saudável e enormes oportunidades de investimentos.

Analisando os resultados do ano fechado de 2022, tivemos um dos anos mais complicados da história, e isso se refletiu na grande maioria das classes de ativos.

Nos próximos meses, precisamos estar atentos a quais serão os eventuais triggers (ou ausência deles), dado que valuation barato está dado e a posição técnica é claramente saudável, para determinarmos a direção estrutural dos ativos locais.

Neste ínterim, teremos uma visibilidade mais comprometida, o que tende a trazer mais volatilidade aos ativos locais.



PERFORMANCE POR FUNDO E POR SEGMENTO

	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



PORTFÓLIO DETALHADO POR PERFIL

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



PORTFÓLIO DE INVESTIMENTOS – POR GESTOR E POR CLASSE DE ATIVO

(BRL mio)

Asset Manager	Fixed Income				Structured				Equities				Total	
	ALM	IMA-S	Crédito	IMA - Composed	Macro	Equity Hedge	Others	Offshore	IBrX	Small Caps	Value / Growth	Offshore	\$	%
Absoluto Partners	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	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%



PRINCIPAIS INDICADORES

	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%

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%	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

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Objetivo Macro:

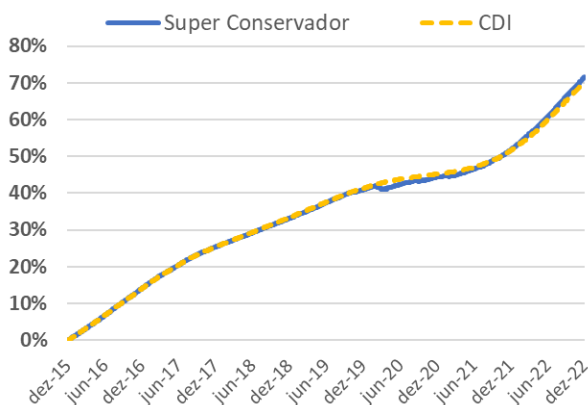
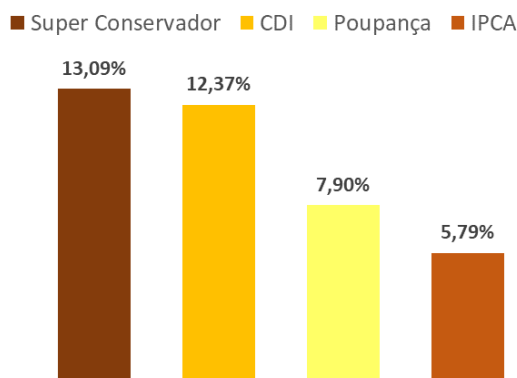
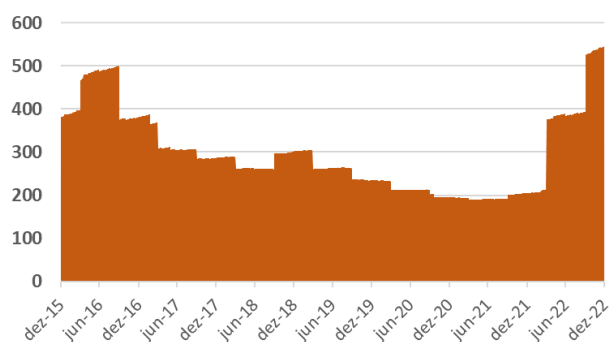
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

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%	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

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Objetivo Macro:

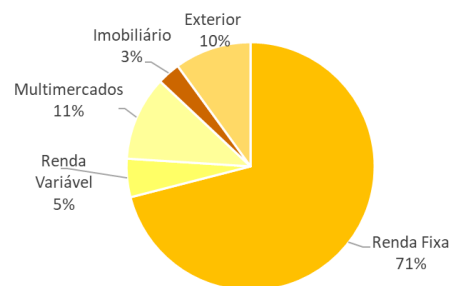
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

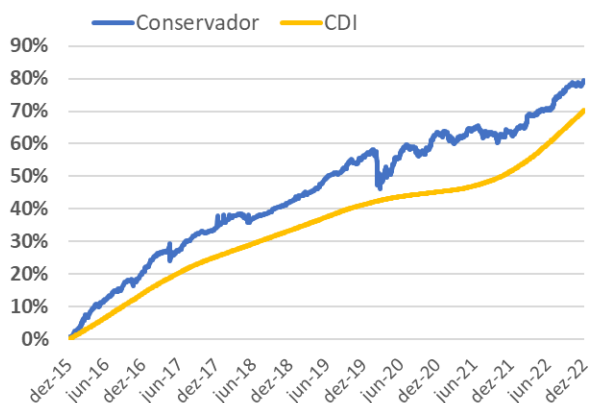
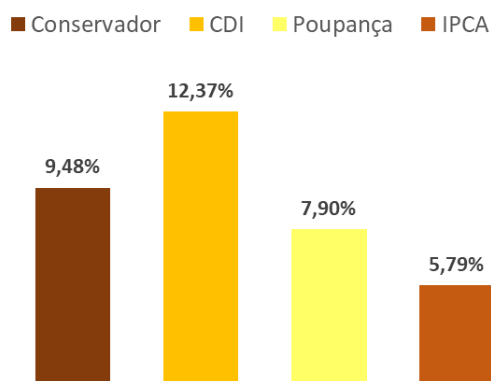
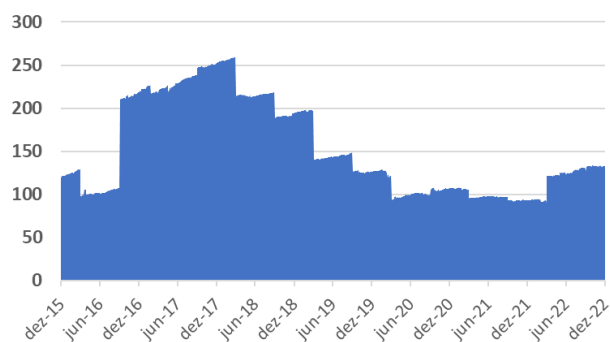
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	60%	100%	71%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Pós-fixado (DI)			14,20%	
Mandato Composto			35,50%	
Crédito High Grade			17,75%	
Crédito High Yield			3,55%	
Renda Variável	0%	10%	5%	IBrX-100
Multimercados	0%	20%	11%	CDI
Imobiliário	0%	20%	3%	IFIX
Invest. Exterior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

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%	-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

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Objetivo Macro:

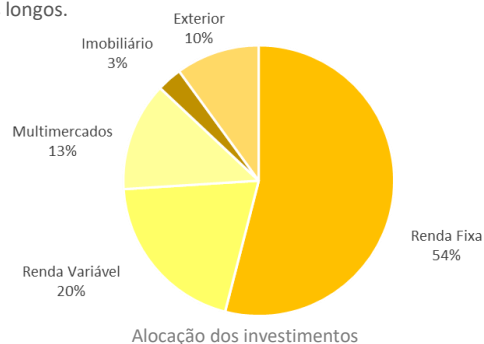
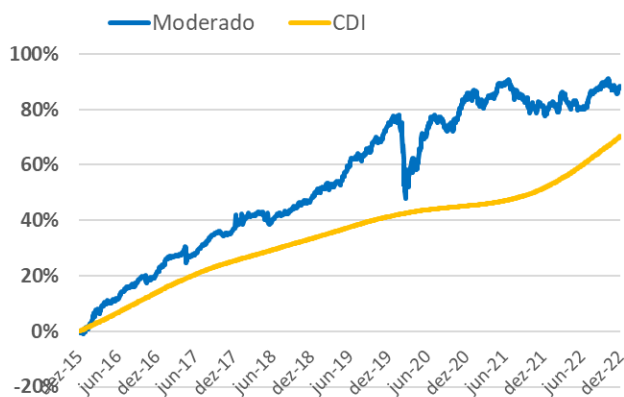
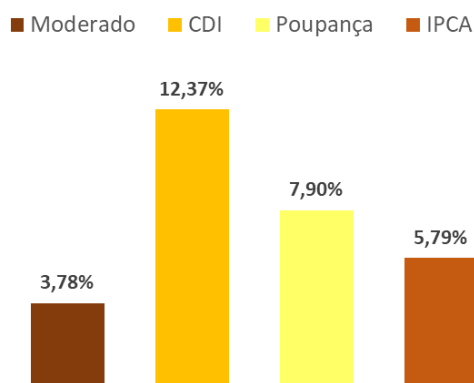
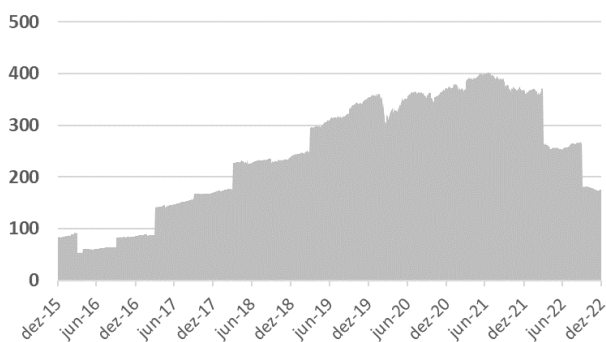
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

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%	-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

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Objetivo Macro:

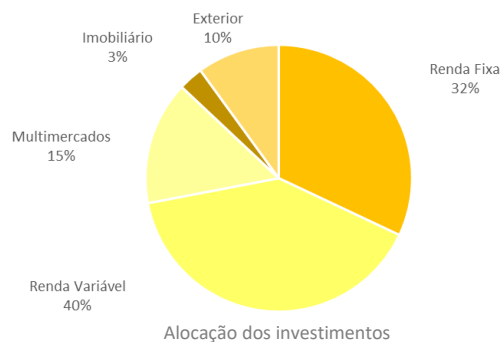
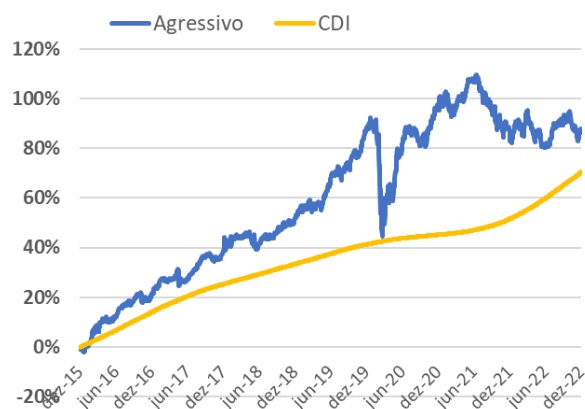
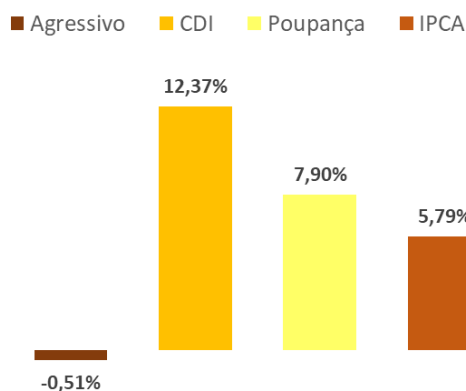
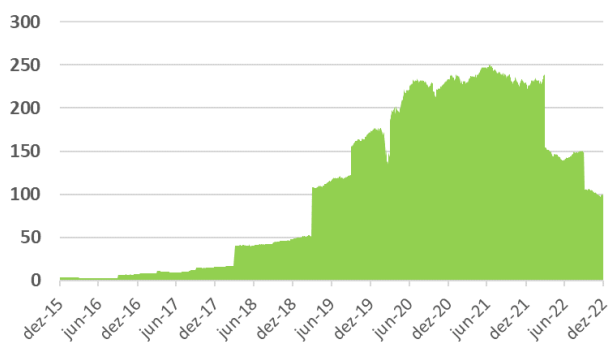
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e equilíbrio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