

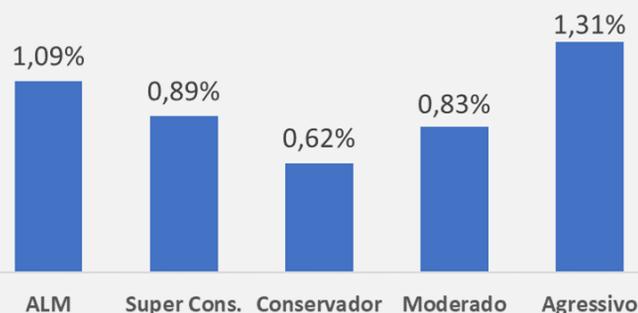
Relatório de Investimentos

Janeiro de 2023

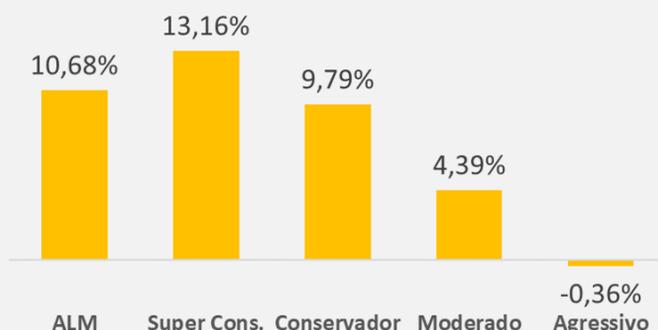
PERFORMANCE DOS PERFIS DE INVESTIMENTO

	jan/23	3m	6m	12m	24m	36m	48m	60m	YTD
ALM	1,09%	2,65%	3,17%	10,68%	25,01%	35,30%	49,19%	62,69%	1,09%
% CDI	97	80	47	83	136	165	173	171	97
+/- benchmark	0,17%	-0,10%	-0,73%	-0,14%	-9,00%	-41,06%	-48,36%	-56,24%	0,17%
Super Conserv.	0,89%	3,06%	6,65%	13,16%	19,78%	22,42%	29,37%	37,36%	0,89%
% CDI	79	93	99	103	107	105	103	102	79
+/- benchmark	-0,26%	-0,23%	-0,17%	0,07%	0,69%	0,67%	0,55%	0,32%	-0,26%
Conservador	0,62%	1,08%	5,05%	9,79%	10,96%	15,16%	25,85%	32,81%	0,62%
% CDI	55	33	75	76	59	71	91	89	55
+/- benchmark	-0,58%	-1,13%	-0,13%	1,72%	-0,59%	-0,87%	-1,33%	-1,63%	-0,58%
Moderado	0,83%	-0,46%	4,07%	4,39%	3,34%	8,20%	25,83%	35,57%	0,83%
% CDI	74		61	34	18	38	91	97	74
+/- benchmark	-0,73%	-1,99%	-1,68%	-2,31%	-5,92%	-7,25%	-3,41%	-3,64%	-0,73%
Agressivo	1,31%	-2,37%	3,11%	-0,36%	-3,69%	0,79%	21,57%	32,76%	1,31%
% CDI	116		46			4	76	89	116
+/- benchmark	-0,66%	-2,91%	-3,29%	-5,05%	-9,82%	-11,81%	-6,90%	-7,91%	-0,66%

Janeiro 2023



Últimos 12 meses





BRASIL, MUNDO E MERCADO

Iniciamos o ano de 2023 com uma interessante janela de oportunidade proveniente do cenário global, que poderia estar sendo melhor aproveitada, pelo menos por ora, pelo novo governo eleito no Brasil.

Na China, a reabertura econômica e social, anunciada no final de 2022 e implementada no início deste novo ano, ocorreu muito antes do que o mercado esperava (muitos achavam que só iria ocorrer no final do primeiro trimestre do ano) e de maneira muito mais rápida do que a postura do governo chinês vinha sinalizando até então.

A China passou por seu pior momento social e sanitário da pandemia, desde fins de 2019 e começo de 2020. O número de pessoas infectadas e óbitos são desconhecidos, mas estima-se que 80% da população tenha sido infectada e, pegando os percentuais de óbitos da Ômicron no Ocidente, podemos estimar cerca de 3 milhões de óbitos.

A despeito deste trágico período, que não pode, de forma alguma, ser ignorado, para o cenário de investimentos, precisamos focar no cenário econômico. Os investidores fizeram analogias ao que foi visto no Ocidente e concluíram que a reabertura chinesa, após um breve período de desafios, poderia conviver de maneira mais estrutural com uma normalidade econômica e social.

Isso deveria levar a uma recuperação do consumo e, em certa medida, aos investimentos e ao crescimento em geral. Assim, este vetor de reabertura da China está marcando um começo de ano de forte alta das commodities e recuperação dos ativos mais dependentes da demanda chinesa, como moedas de países exportadores de commodities, assim como alta de ações de empresas com receitas provenientes da China.

Esta janela de reabertura da China traz um importante suporte ao Brasil, um país que acaba sendo bastante ajudado pela alta no preço das commodities e pelo alívio das condições financeiras provenientes da China.

Do outro lado do oceano, sinais de acomodação da inflação nos EUA levaram a uma reprecificação da curva de juros americana. As taxas de 10 anos saíram de 4,5% para 3,5% ao ano, um movimento relevante de fechamento de juros e um item que acaba trazendo enorme alívio das condições financeiras globais.

Este é mais um vetor que acaba garantindo algum tempo para que países alavancados como o Brasil e que precisam de ajustes econômicos possam trabalhar com alguma tranquilidade - pelo menos de curto-prazo - para ajustar suas condições.

Neste momento, contudo, o cenário econômico para o Brasil ainda se mostra de baixa visibilidade e muitos ruídos. Do lado concreto, vimos ser aprovada uma PEC de Transição de cerca de R\$200bi, que deveriam levar um superávit fiscal de cerca de 1,5% do PIB para um déficit de 1,5% PIB em 2023. Este é um número inaceitável e insustentável para um país que precisa reduzir sua relação de dívida/PIB de maneira estrutural.

As medidas anunciadas pelo Ministro da Fazenda para recuperar parte desta perda de resultado fiscal são os primeiros passos na direção correta. Entretanto, são medidas insuficientes. Muitas delas não são críveis ou de implementação simples. Outras estão superestimadas. Grande parte dessas medidas são pontuais e não estruturais.

Há um acúmulo de sinais de que a economia tenha perdido momento no final de 2022 e uma desaceleração do crescimento já está em curso. A inflação mostra alguma acomodação, mas seu nível ainda é incompatível com a meta de inflação do país.

Os investidores continuam mostrando boa vontade em entender qual será o caminho de ajuste econômico e fiscal que este novo governo irá seguir. Todavia, as declarações desencontradas entre equipes dentro do próprio governo adicionam uma incerteza a mais ao ambiente econômico do país.

As incertezas levam a um recuo dos investimentos e do consumo que, por consequência, levam a desaceleração do crescimento. Menos crescimento dificulta o ajuste das contas públicas e reduzem a sustentabilidade da dívida, afastando os investidores institucionais e internacionais.

No contexto internacional, a janela positiva deveria estar sendo usada pelo Brasil para sinalizar um caminho de ajustes e prosperidade, e não sinais trocados que trazem mais incertezas e baixa visibilidade.

A janela positiva internacional pode ter vida curta. Uma eventual recessão pode acabar assolando os EUA nos próximos 12 meses. A Europa, por sua vez, tem conseguido alguns feitos interessantes, contrariamente ao que se via meses atrás, quando se falava em recessão por lá. Ainda há enormes dúvidas em relação a sustentabilidade da recuperação da China no longo-prazo. O recuo da inflação nos EUA no mundo desenvolvido ainda está em estágio inicial e pode ser insuficiente para garantir juros mais baixos nos próximos meses.

Reduzimos na margem as alocações em renda variável da China e Crédito Emergente, pois andaram bastante nesse início de ano, com uma reprecificação de cenário mais positivo. Nossa ideia é administrar mais taticamente o tamanho dessas posições, enquanto não temos uma visibilidade maior de que esse cenário vai perdurar.

O Brasil precisa fazer o seu dever de casa para estar bem posicionado para quando essa janela positiva externa começar a se fechar. Ainda há tempo...



PERFORMANCE POR FUNDO E POR SEGMENTO

	jan/23	3m	6m	12m	24m	36m	48m	YTD
Asset Liability Management								
Fundo ALM	1,09%	2,65%	3,17%	10,68%	25,01%	35,30%	49,19%	1,09%
Benchmark: Meta Atuarial	0,92%	2,76%	3,90%	10,83%	34,01%	76,36%	97,55%	0,92%
Caixa								
Itau Custódia RF CP Caixa	1,06%	3,11%	6,30%	12,05%	17,08%			1,06%
Tesouro Selic (carteira TAG)	1,18%	3,26%	6,82%	13,11%	18,90%			1,18%
Tesouro IPCA+ (Carteira TAG)								
Benchmark: 90%IMA-S + 10%IMA-B *	1,03%	2,55%	6,14%					1,03%
Renda Fixa - IMA-S								
BNP Paribas FIRF CP Basel	1,14%	3,26%	6,82%	13,24%	19,43%	21,95%	28,86%	1,14%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	1,13%	3,36%	6,96%	13,35%	19,63%	22,36%	29,58%	1,13%
Benchmark: IMA-S	1,15%	3,30%	6,82%	13,10%	19,09%	21,75%	28,82%	1,15%
Renda Fixa - IMA-Composite								
Bradesco FIRF Lab	0,33%	0,02%	4,00%	8,42%	7,71%	12,02%	27,38%	0,33%
Itaú Calcedônia RFFI	0,51%	0,19%	4,06%	9,13%	8,95%	15,28%	33,04%	0,51%
Pacífico RF Composto FIRF LP	0,23%	-0,17%	3,44%	6,98%				0,23%
Benchmark: IMA-Composite	0,46%	0,71%	4,42%	9,52%	11,07%	15,23%	28,84%	0,46%
Renda Fixa - Crédito Privado								
ARX Vinson Instit. FIRF CP	0,22%	2,58%	6,58%	13,64%				0,22%
Augme Instit. FI RF CP	-2,48%	-0,22%	3,54%	10,82%	21,14%	26,41%		-2,48%
CA Indosuez Pension FI RF CP	1,10%	3,65%	7,61%	15,37%	26,04%			1,10%
Capitânia Governance CP FIRF	-0,97%	1,33%	5,02%	12,34%				-0,97%
Benchmark: CDI	1,12%	3,30%	6,71%	12,81%	18,45%	21,46%	28,46%	1,12%
FIC Consolidador Renda Fixa								
Benchmark: 90%IMA-S + 10%IMA-B *	0,21%	1,66%	5,55%					0,21%
	1,03%	2,55%	6,14%					1,03%
Multimercados & Estruturados								
Genoa Radar TAG FIC FIM	0,01%	1,14%	7,74%	20,16%	34,27%			0,01%
Ibiúna Hedge STH FIC FIM	1,41%	0,42%	8,82%					1,41%
Legacy Capital II FIC FIM	0,12%	2,26%	4,72%	21,77%	27,83%			0,12%
SPX Nimitz Estrut FIC FIM	1,89%	-3,15%	3,14%	21,15%	39,38%	48,54%	58,43%	1,89%
Vintage Alpha Macro FIC FIM	1,50%	4,59%	11,18%	21,61%				1,50%
Vista Hedge D30 FIC FIM	1,65%	-2,67%	-6,80%					1,65%
Solana Equity Hedge VIII FIC FIM	0,13%	-3,69%	11,44%	13,98%	25,28%	31,08%		0,13%
Captalys Orion FIM CP	-0,88%	-2,05%	-4,81%	1,54%	10,00%			-0,88%
Navi 180 FIC FIM CP	1,37%	4,24%	8,69%	16,85%	30,78%			1,37%
Giant Zarathustra II FIM	0,73%	-0,69%	2,15%	9,49%	22,08%	26,75%		0,73%
Kadima High Vol FIM	0,34%	0,88%	-3,29%	2,15%	6,73%	10,62%		0,34%
NW3 Event Driven PLUS FIC FIM	0,47%	0,46%	6,11%	12,40%	23,89%	20,82%		0,47%
Crescera VC III FIP	-1,84%	-5,89%						-1,84%
Domo Enterprise FIP	0,09%	0,26%	-7,61%	8,58%				0,09%
Domo Ventures Fund 2 FIP	0,47%	2,32%	1,77%	4,95%				0,47%
Signal Capital III FIP	0,00%	-4,61%	2,11%	-2,78%				0,00%
FIC Consolidador Multimercados								
Benchmark: CDI	0,62%	-0,47%	3,94%					0,62%
	1,12%	3,30%	6,71%	12,81%	18,45%	21,46%	28,46%	1,12%
ETF Ibovespa (BOVA11)	3,67%	-2,06%	10,61%	1,72%	-0,65%	0,86%		3,67%
Oceana Valor FIA	3,59%	-3,33%	9,36%	4,80%	8,30%	8,00%	28,75%	3,59%
Absoluto Partners Inst. FIA	4,05%	-12,99%	-0,19%	-13,53%	-33,23%	-17,81%		4,05%
Atmos Institucional FIC FIA	5,86%	-9,33%	-0,80%	-15,09%	-25,48%	-24,43%		5,86%
Bogari Value T Instit. FIC FIA	2,12%	-15,44%	-5,34%	-25,76%	-37,48%	-30,87%		2,12%
Kiron Institucional FIA	2,33%	-11,67%	6,20%	-1,04%	-11,11%	-15,22%		2,33%
AZ Quest Small Mid Caps FIA	2,65%	-9,11%	2,60%	-8,68%	-13,68%	-23,13%		2,65%
LIS Value FIA	0,30%	-10,61%	0,73%	-13,38%				0,30%
Trigono Flagship Small Caps	2,30%	-0,77%	12,84%	12,60%				2,30%
FIC Consolidador Renda Variável								
Benchmark: IBx-100	3,50%	-9,15%	2,73%					3,50%
	3,51%	-2,34%	9,39%	0,75%	-1,38%	0,24%	19,26%	3,51%
Imobiliário								
Alianza FOF IMOB FIM	-0,47%	-1,37%	2,96%	6,59%				-0,47%
Benchmark: IFIX	-1,60%	-5,68%	0,25%	1,59%	-2,03%	-8,33%	17,07%	-1,60%
Offshore Renda Fixa & MM & RV								
TAG Multi Assets Solution IE	-1,30%	3,83%	0,73%	-8,96%				-1,30%
Benchmark: 50%MSCI World (BRL) + 50%BBG (USD)**	3,93%	7,01%	-0,56%	-13,44%	-11,74%	10,73%	32,74%	3,93%

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

* A partir de janeiro/2023. Em 2022 o benchmark era: 80% IMA-S + 20% IMA-B

** A partir de janeiro/2023. Entre 2021 e 2022: 50% MSCI World (BRL) + 50% BBG (BRL). De 2020 para trás: 50% MSCI World (BRL) + 50% CDI



PORTFÓLIO DETALHADO POR PERFIL

31/01/2023	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				7,38	5,6%	1,06%	8,83	5,0%	1,06%	3,29	3,4%	1,06%
Tesouro Selic (Carteira TAG)				3,67	2,8%	1,18%	5,22	2,9%	1,17%	3,02	3,1%	1,19%
Tesouro IPCA+ (Carteira TAG)				0,14	0,1%		0,00	0,0%		0,00	0,0%	
CAIXA				11,19	8,4%	1,09%	14,05	7,9%	1,10%	6,31	6,6%	1,12%
BNP Paribas FIRF CP Basel	236,86	43,2%	1,14%	13,89	10,5%	1,14%	14,81	8,3%	1,14%	5,54	5,8%	1,14%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	237,07	43,2%	1,13%	13,69	10,3%	1,13%	14,60	8,2%	1,13%	5,46	5,7%	1,13%
Bradesco FIRF Lab				7,79	5,9%	0,33%	8,31	4,7%	0,33%	3,11	3,2%	0,33%
Itaú Calcedônia RFFI				16,38	12,3%	0,51%	17,46	9,8%	0,51%	6,53	6,8%	0,51%
Pacífico RF Composto FIRF LP				7,01	5,3%	0,23%	7,47	4,2%	0,23%	2,79	2,9%	0,23%
ARX Vinson Instit. FIRF CP				6,59	5,0%	0,22%	7,03	4,0%	0,22%	2,63	2,7%	0,22%
Augme Instit. FI RF CP	20,91	3,8%	-2,48%	10,27	7,7%	-2,48%	10,94	6,2%	-2,48%	4,09	4,3%	-2,48%
CA Indosuez Pension FI RF CP	24,62	4,5%	1,10%	5,63	4,2%	1,10%	6,00	3,4%	1,10%	2,24	2,3%	1,10%
Capitânia Governance CP FIRF	24,02	4,4%	-0,97%	6,57	4,9%	-0,97%	7,00	3,9%	-0,97%	2,62	2,7%	-0,97%
Itaú Custódia CP FI	5,20	0,9%	1,06%	0,12	0,1%	1,06%	0,13	0,1%	1,06%	0,05	0,1%	1,06%
Outros				0,00	0,0%		0,00	0,0%		0,00	0,0%	
RENDA FIXA / FIC RF*	548,68	100,0%	0,89%	87,93	66,2%	0,20%	93,75	52,8%	0,21%	35,04	36,4%	0,23%
Captalys Orion FIMCP				2,45	1,8%	-0,88%	3,74	2,1%	-0,88%	2,15	2,2%	-0,88%
Navi 180 FIC FIM CP				1,84	1,4%	1,37%	2,81	1,6%	1,37%	1,62	1,7%	1,37%
SPX Nimitz Estrut FIC FIM				1,90	1,4%	1,89%	2,91	1,6%	1,89%	1,67	1,7%	1,89%
Genoa Capital Radar FIC FIM				0,79	0,6%	0,01%	1,21	0,7%	0,01%	0,69	0,7%	0,01%
Ibiúna Hedge STH FIC FIM				0,79	0,6%	1,41%	1,21	0,7%	1,41%	0,69	0,7%	1,41%
Legacy Capital II FIC FIM				0,89	0,7%	0,12%	1,36	0,8%	0,12%	0,78	0,8%	0,12%
Vintage Alpha Macro FIC FIM				1,46	1,1%	1,50%	2,23	1,3%	1,50%	1,28	1,3%	1,50%
Vista Hedge D30 FIC FIM				0,86	0,6%	1,65%	1,31	0,7%	1,65%	0,75	0,8%	1,65%
Solana Equity Hedge FIC FIM				1,32	1,0%	0,13%	2,02	1,1%	0,13%	1,16	1,2%	0,13%
Giant Zarathustra II FIC FIM				0,53	0,4%	0,73%	0,82	0,5%	0,73%	0,47	0,5%	0,73%
Kadima High Vol FIM				0,28	0,2%	0,34%	0,43	0,2%	0,34%	0,25	0,3%	0,34%
NW3 Event Driven Plus FIC FIM				0,38	0,3%	0,47%	0,58	0,3%	0,47%	0,34	0,3%	0,47%
Crescera VC III FIP				0,30	0,2%	0,34%	0,46	0,3%	0,34%	0,26	0,3%	0,34%
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				0,89	0,7%	0,47%	1,36	0,8%	0,47%	0,78	0,8%	0,47%
Signal Capital III FIPM				2,35	1,8%	0,00%	3,59	2,0%	0,00%	2,06	2,1%	0,00%
Itaú Custódia CP FI				0,51	0,4%	1,06%	0,78	0,4%	1,06%	0,45	0,5%	1,06%
Outros				0,00	0,0%		0,00	0,0%		0,00	0,0%	
ESTRUTURADOS / FIC MM*				17,99	13,5%	0,62%	27,50	15,5%	0,62%	15,80	16,4%	0,62%
Absolute Partners Inst. FIA				1,21	0,9%	4,05%	4,74	2,7%	4,05%	5,26	5,5%	4,05%
Oceana Valor FIA				1,28	1,0%	3,59%	5,01	2,8%	3,59%	5,55	5,8%	3,59%
Atmos Institucional FIC FIA				1,29	1,0%	5,86%	5,02	2,8%	5,86%	5,57	5,8%	5,86%
Bogari Value FIC FIA				0,59	0,4%	2,12%	2,31	1,3%	2,12%	2,56	2,7%	2,12%
Kiron Institucional FIA				0,58	0,4%	2,33%	2,28	1,3%	2,33%	2,53	2,6%	2,33%
AZ Quest Small Mid Caps FIA				0,42	0,3%	2,65%	1,63	0,9%	2,65%	1,81	1,9%	2,65%
LIS Value FIA				0,41	0,3%	0,30%	1,60	0,9%	0,30%	1,77	1,8%	0,30%
Trigono Flagship Small Caps				0,41	0,3%	2,30%	1,60	0,9%	2,30%	1,77	1,8%	2,30%
ETF BOVA11				0,94	0,7%	3,67%	3,69	2,1%	3,67%	4,09	4,3%	3,67%
Itaú Custódia CP FI				0,04	0,0%	1,06%	0,15	0,1%	1,06%	0,16	0,2%	1,06%
Outros				0,00	0,0%		0,00	0,0%		0,00	0,0%	
RENDA VARIÁVEL / FIC RV*				7,17	5,4%	3,15%	28,03	15,8%	3,28%	31,08	32,3%	3,19%
Alianza FOF IMOB FIM				2,62	2,0%	-0,47%	5,38	3,0%	-0,47%	3,13	3,3%	-0,47%
IMOBILIÁRIO				2,62	2,0%	-0,47%	5,38	3,0%	-0,47%	3,13	3,3%	-0,47%
TAG Multi Assets Solution FIM IE				6,32	4,8%	-1,30%	9,00	5,1%	-1,30%	5,27	5,5%	-1,30%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR				6,32	4,8%	-1,30%	9,00	5,1%	-1,30%	5,27	5,5%	-1,30%
Despesas/Rebates	-0,06	0,0%		-0,34	-0,3%		-0,02	0,0%		-0,48	-0,5%	
Opções/Outros				0,02	0,0%		0,03	0,0%		0,02	0,0%	
TOTAL	548,63	100,0%	0,89%	132,91	100,0%	0,62%	177,71	100,0%	0,83%	96,17	100,0%	1,31%

* 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	IbRxB	Small Caps	Value / Growth	Offshore	\$	%
Absoluto Partners	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,2	-	11,2	0,87%
Alianza	-	-	-	-	-	-	11,1	-	-	-	-	-	11,1	0,87%
ARX	-	-	16,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,2	1,27%
Atmos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,9	-	11,9	0,93%
Augme	-	-	46,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	46,2	3,60%
AZ QUEST	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,9	-	-	3,9	0,30%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	8,7	-	-	-	8,7	0,68%
BNP Paribas	-	271,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	271,1	21,15%
Bogari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,5	-	5,5	0,43%
Bradesco	-	-	-	19,2	-	-	-	-	-	-	-	-	19,2	1,50%
Capitânia	-	-	40,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40,2	3,14%
Captalys	-	-	-	-	-	-	8,3	-	-	-	-	-	8,3	0,65%
Credit Agricole	-	-	38,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38,5	3,00%
Crescera	-	-	-	-	-	-	1,0	-	-	-	-	-	1,0	0,08%
Domo	-	-	-	-	-	-	4,6	-	-	-	-	-	4,6	0,36%
Genoa Capital	-	-	-	-	2,7	-	-	-	-	-	-	-	2,7	0,21%
Giant Steps	-	-	-	-	-	-	1,8	-	-	-	-	-	1,8	0,14%
Ibiúna	-	-	-	-	2,7	-	-	-	-	-	-	-	2,7	0,21%
Itaú	-	317,9	-	40,4	-	-	-	-	-	-	-	-	358,2	27,94%
Kadima	-	-	-	-	-	-	1,0	-	-	-	-	-	1,0	0,07%
Kiron	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,4	-	5,4	0,42%
Legacy	-	-	-	-	3,0	-	-	-	-	-	-	-	3,0	0,24%
Leste	-	-	-	-	-	-	1,3	-	-	-	-	-	1,3	0,10%
LIS Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,8	-	-	3,8	0,30%
Navi	-	-	-	-	-	-	6,3	-	-	-	-	-	6,3	0,49%
Oceana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,8	-	11,8	0,92%
Pacífico	-	-	-	17,3	-	-	-	-	-	-	-	-	17,3	1,35%
Signal	-	-	-	-	-	-	8,0	-	-	-	-	-	8,0	0,62%
SPX	-	-	-	-	6,5	-	-	-	-	-	-	-	6,5	0,51%
Solana	-	-	-	-	-	4,5	-	-	-	-	-	-	4,5	0,35%
TAG	306,7	11,9	-	0,1	-	-	-	20,6	-	-	-	-	339,4	26,47%
Trigono	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,8	-	-	3,8	0,29%
Vintage	-	-	-	-	5,0	-	-	-	-	-	-	-	5,0	0,39%
Vista	-	-	-	-	2,9	-	-	-	-	-	-	-	2,9	0,23%
Outros	-	-0,9	-	-	-	-	0,0	-	-	-	-	-	-0,9	-0,07%
Total	306,7	600,0	141,2	77,0	22,8	4,5	43,4	20,6	8,7	11,4	45,8	0,0	1.282,1	100%



PRINCIPAIS INDICADORES

	jan/23	3m	6m	12m	24m	36m	48m	YTD
CDI	1,12%	3,30%	6,71%	12,81%	18,45%	21,46%	28,46%	1,12%
Ibovespa	3,37%	-2,25%	9,95%	1,15%	-1,42%	-0,29%	16,47%	3,37%
IbRxB	3,51%	-2,34%	9,39%	0,75%	-1,38%	0,24%	19,26%	3,51%
USD	-2,27%	-3,00%	-1,72%	-4,82%	-6,88%	19,44%	39,63%	-2,27%
IPCA	0,53%	1,57%	1,50%	5,77%	16,75%	22,08%	27,19%	0,53%
IGP-DI	0,06%	0,19%	-2,17%	3,02%	20,24%	52,16%	63,88%	0,06%
Meta Atuarial	0,92%	2,76%	3,90%	10,83%	34,01%	76,36%	97,55%	0,92%
IMA-Composto	0,46%	0,71%	4,42%	9,52%	11,07%	15,23%	28,84%	0,46%
IRF-M	0,84%	1,65%	6,17%	9,82%	8,42%	13,75%	26,79%	0,84%
IRF-M1	1,10%	3,25%	6,75%	12,54%	16,51%	20,51%	28,48%	1,10%
IRF-M1+	0,72%	0,90%	6,13%	8,73%	4,24%	10,25%	25,21%	0,72%
IMA-B5	1,40%	2,01%	4,40%	11,19%	16,27%	25,06%	40,14%	1,40%
IMA-B5+	-1,26%	-3,59%	1,84%	3,66%	-3,05%	0,52%	22,96%	-1,26%
IMA-B	0,00%	-0,99%	2,84%	7,15%	5,93%	11,46%	31,65%	0,00%
IMA-S	1,15%	3,30%	6,82%	13,10%	19,09%	21,75%	28,82%	1,15%
IMA-G ex-C	0,71%	1,55%	5,48%	10,41%	11,68%	16,00%	28,84%	0,71%
MSCI World Index (USD)	7,00%	9,31%	1,41%	-8,96%	4,63%	18,89%	37,29%	7,00%
MSCI World Index (BRL)	4,58%	6,03%	-0,33%	-13,34%	-2,56%	42,00%	91,71%	4,58%
Bloomberg Global Bonds TR (USD)	3,28%	8,73%	-1,61%	-11,69%	-16,84%	-11,13%	-5,04%	3,28%
Bloomberg Global Bonds TR (BRL)	0,94%	5,47%	-3,30%	-15,95%	-22,56%	6,15%	32,60%	0,94%
IFIX	-1,60%	-5,68%	0,25%	1,59%	-2,03%	-8,33%	17,07%	-1,60%
Saving Accounts	0,71%	2,08%	4,21%	8,06%	11,78%	13,98%	18,80%	0,71%

RENTABILIDADES (%)

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2023 SuperConserv.	0,89%												0,89%	73,15%
% CDI	79												79	101
+/- benchmark	-0,26%												-0,26%	0,28%
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%

* Acum. desde 01/01/2016

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

Objetivo Macro:

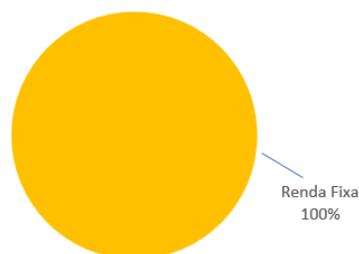
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	92,5%	100%	100%	100% IMA-S
CDI			100%	
IMA-B			0%	
Renda Variável	0%	0%	0%	IBrX-100
Multimercados	0%	7,5%	0%	CDI
Imobiliário	0%	0%	0%	IFIX
Invest. Exterior	0%	0%	0%	50% MSCI World Index (BRL) + 50% Bloomberg Global Bonds TR (USD)

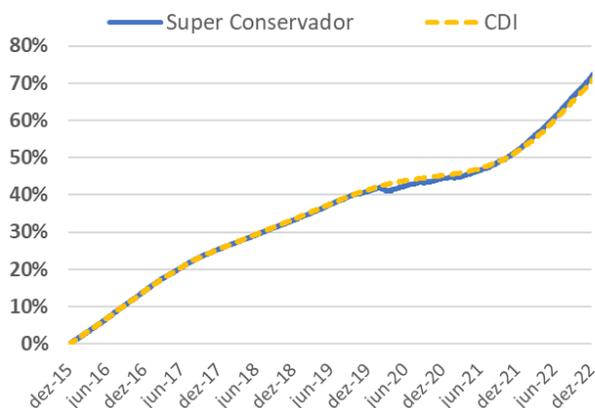
Público-Alvo:

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.

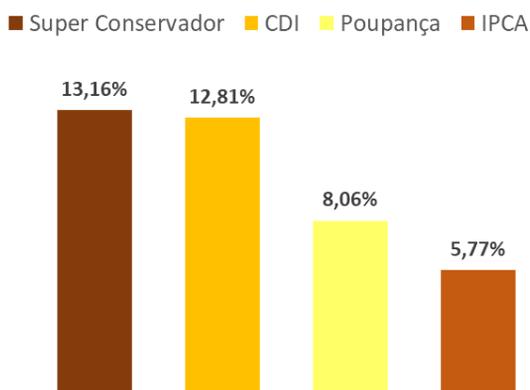


Alocação dos investimentos

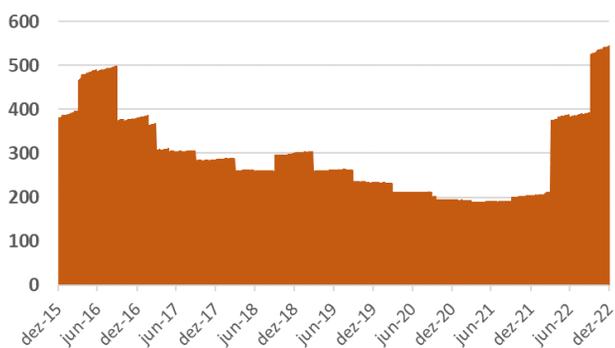
RENTABILIDADE ACUMULADA (%)



RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES



EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO (BRL milhões)



INFORMAÇÕES ADICIONAIS

Meses Positivos Últ. 36m	35
Meses Negativos Últ. 36m	1
Meses acima do CDI Últ. 36m	25
Meses abaixo do CDI Últ. 36m	11
Retorno Mensal Máximo Últ. 36m	1,26%
Retorno Mensal Médio Últ. 36m	0,56%
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.*
2023	Conservador												0,62%	80,60%
	% CDI												55	112
	+/- benchmark												-0,58%	-0,62%
2022	Conservador												0,33%	79,48%
	% CDI												46	77
	+/- benchmark												0,46%	0,41%
2021	Conservador												-0,51%	63,94%
	% CDI												-	5
	+/- benchmark												-0,78%	-3,96%

* Acum. desde 01/01/2016

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Objetivo Macro:

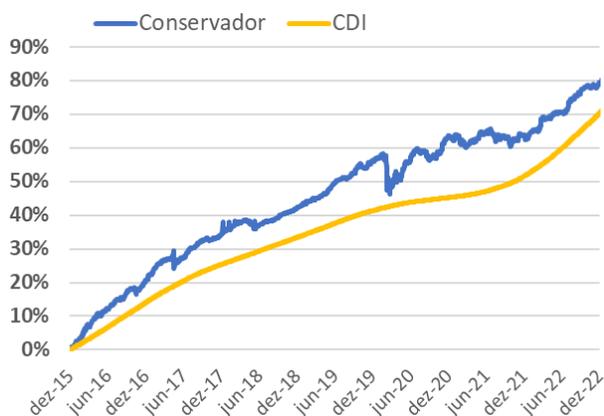
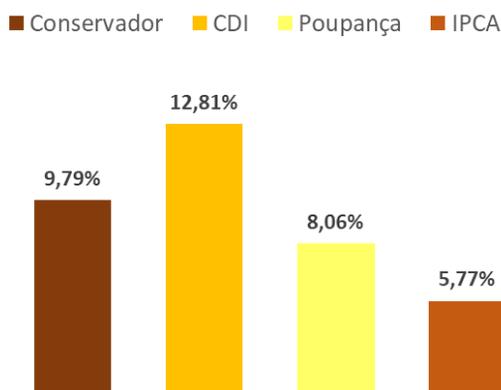
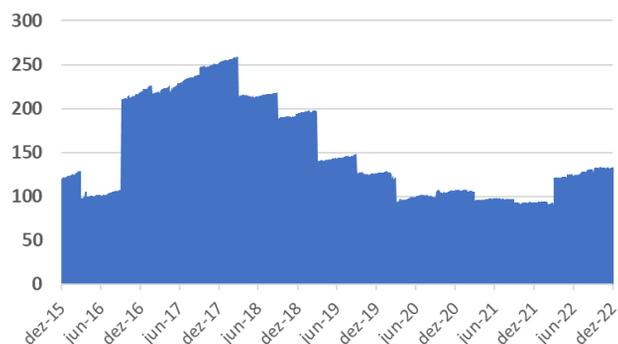
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa CDI IMA-B	35%	100%	74,5% 67,0% 7,5%	90% IMA-S + 10% IMA-B
Renda Variável	0%	10%	5%	IBrX-100
Multimercados	0%	20%	15%	CDI
Imobiliário	0%	20%	2%	IFIX
Invest. Exterior	0%	10%	3,5%	50% MSCI World Index (BRL) + 50% Bloomberg Global Bonds TR (USD)

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.


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	15
Meses abaixo do CDI Últ. 36m	21
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.*
2023	Moderado	0,83%												0,83%	89,95%
	% CDI	74												74	124
	+/- benchmark	-0,73%												-0,73%	-6,78%
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%

* Acum. desde 01/01/2016

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Objetivo Macro:

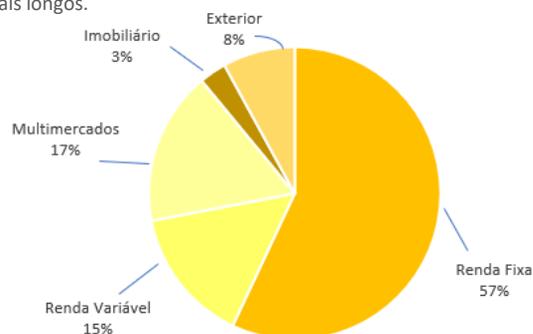
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

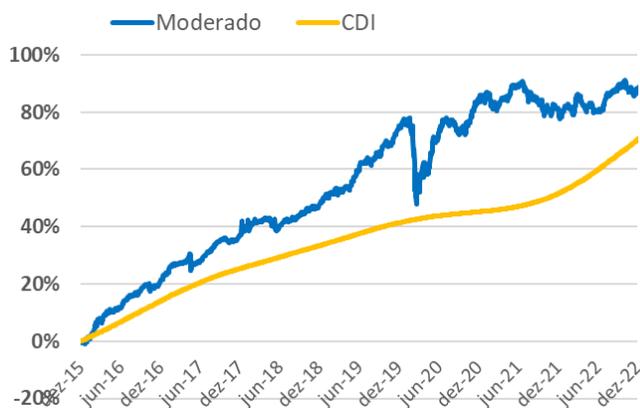
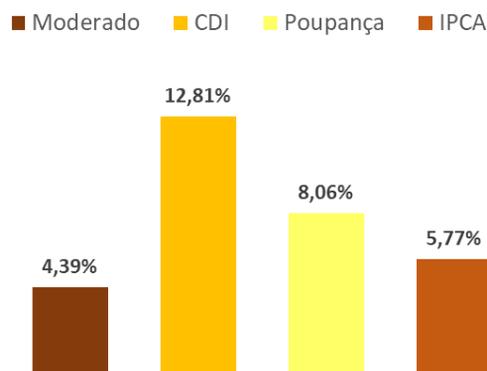
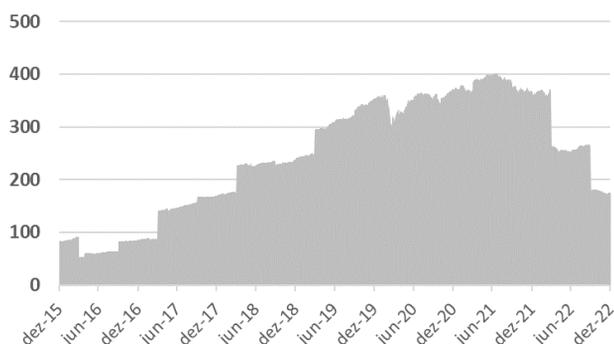
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	15%	100%	57,0%	90% IMA-S + 10% IMA-B
CDI			51,3%	
IMA-B			5,7%	
Renda Variável	0%	30%	15%	IBrX-100
Multimercados	0%	20%	17%	CDI
Imobiliário	0%	20%	3%	IFIX
Invest. Exterior	0%	10%	8%	50% MSCI World Index (BRL) + 50% Bloomberg Global Bonds TR (USD)

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.



Alocação dos investimentos

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	15
Meses abaixo do CDI Últ. 36m	21
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.*
2023	Agressivo												1,31%	89,75%
	% CDI												116	124
	+/- benchmark												-0,66%	-17,97%
2022	Agressivo												1,16%	87,30%
	% CDI												159	124
	+/- benchmark												-1,02%	-16,42%
2021	Agressivo												-0,34%	88,25%
	% CDI												-	171
	+/- benchmark												0,46%	-5,95%

* Acum. desde 01/01/2016

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Objetivo Macro:

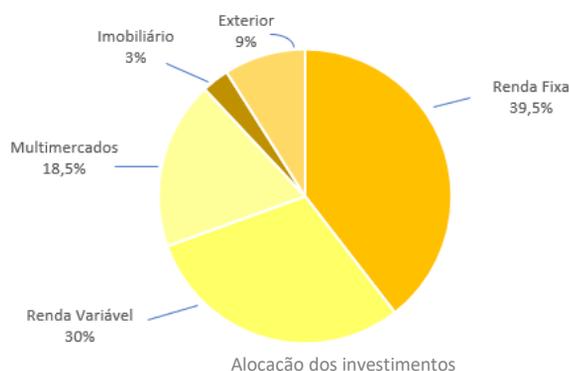
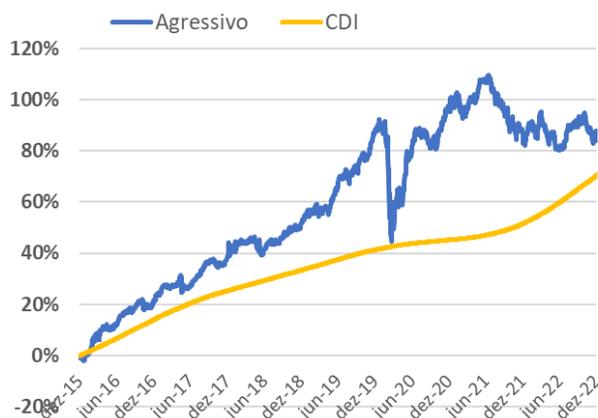
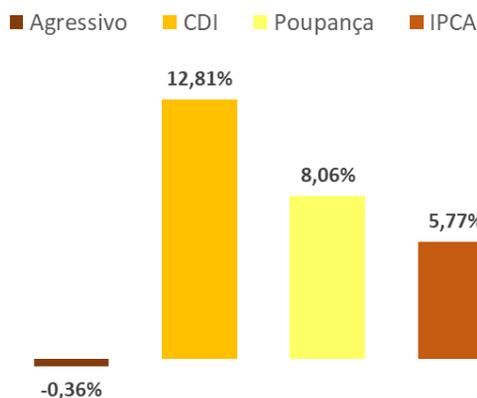
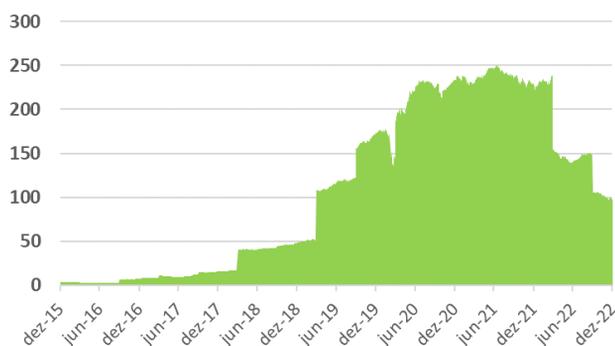
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	0%	100%	39,5%	90% IMA-S + 10% IMA-B
CDI			35,5%	
IMA-B			4,0%	
Renda Variável	0%	50%	30%	IBrX-100
Multimercados	0%	20%	18,5%	CDI
Imobiliário	0%	20%	3%	IFIX
Invest. Exterior	0%	10%	9%	50% MSCI World Index (BRL) + 50% Bloomberg Global Bonds TR (USD)

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	0,10%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36m	-15,33%
Taxa Administração Anual (%)	0,10%



CDI: é a sigla para Certificados de Depósito Interbancário. São títulos emitidos por instituições financeiras, com o objetivo de transferir recursos de uma instituição para outra, por um curto período de tempo. Funciona como um empréstimo entre instituições financeiras, e também serve de referencial para o rendimento de investimentos de renda fixa, como o CDB, LCI e LCA.

Com o passar do tempo, as taxas praticadas no CDI (taxas DI) passaram a servir de referência para o mercado de crédito e, consequentemente, para o próprio mercado financeiro. Como os bancos conseguem emprestar dinheiro praticamente sem risco no mercado interbancário, o CDI acabou virando um padrão para analisar qualquer operação de investimento. A lógica dessa comparação é simples: se é possível ganhar dinheiro com liquidez e segurança a uma **taxa livre de risco**, por que se aventurar em outros investimentos com a mesma rentabilidade, mas com um risco maior? Dessa forma, a taxa DI começou a ser considerada como a rentabilidade “mínima” que se espera de qualquer investimento. Ou seja, assim como a Selic, a taxa DI se transformou em uma referência do mercado, servindo de parâmetro, principalmente, para a renda fixa e fundos de investimentos.

Renda Fixa: é a modalidade de investimento mais procurada pelos investidores que procuram rendimentos mais estáveis e segurança. Chama-se renda fixa justamente porque possui uma **rentabilidade previsível**. Ela pode ser fixada em um percentual mensal ou seguir algum índice como a taxa Selic, o CDI, a inflação ou outro. As condições de investimentos dos títulos são estabelecidas no momento da operação, como prazo de vencimento, taxa de juros, forma de pagamento dos juros, entre outras. Como nos investimentos em geral, esta categoria também oferece ativos com perfis de riscos e objetivos variados. A remuneração dos títulos de renda fixa são basicamente de 3 tipos:

- **Pré-fixado:** o emissor do título define uma taxa pré-fixada e, se o investidor manter o título até o vencimento, receberá a remuneração acordada.
- **Pós-fixado:** a rentabilidade é baseada em uma taxa de referência. A principal delas é o CDI (certificado de depósito interbancário). O percentual que será pago do CDI não é fixo e pode variar de instituição para instituição, dependendo do valor investido, da negociação efetuada e da saúde financeira do emissor. Por exemplo, rentabilidade de 90% ou 115% do CDI.
- **Juros + índice de inflação:** A remuneração varia de acordo com um índice de inflação (principalmente o IPCA) e uma taxa de juros pré-fixada. A remuneração pode ser, por exemplo, IPCA + 7% ao ano para comprar e segurar o papel até o vencimento.

Renda Variável: São investimentos cujos rendimentos não são conhecidos, ou não podem ser previamente determinados, pois dependem de eventos futuros. Possibilitam maiores ganhos, porém o risco de eventuais perdas é maior. O exemplo mais comum são as ações, que são valores mobiliários emitidos por empresas, ofertadas a investidores e negociadas em bolsa de valores. Os principais índices de mercado são o Ibovespa, composto pelas ações de maior liquidez da bolsa de valores, e o IBrX, composto pelas 100 empresas com o maior número de operações e volume negociado nos últimos 12 meses. O benchmark da parcela de renda variável dos perfis da Previ Novartis é o IBr-X.

Investimentos Estruturados: É uma das modalidades de investimentos previstas na legislação e pode ser classificada de diversas formas. Confira abaixo os tipos de investimentos estruturados que a Política de Investimentos da Previ Novartis permite aplicações:

- **Fundos Multimercados (Hedge Funds):** Investem em diversas classes de ativos, renda fixa, ações, câmbio, índices de preço e derivativos. Podem ser alavancados ou não (se utilizar derivativos podem gerar possibilidade de perda superior ao patrimônio do fundo).
- **Fundos de Investimento Imobiliário (FIIs):** Fundos que se destinam ao desenvolvimento de empreendimentos imobiliários, como construções de imóveis, aquisição de imóveis prontos, ou investimentos em projetos que viabilizem o acesso à habitação para posterior alienação, locação ou arrendamento.
- **Fundos de Investimento em Participações (FIPs):** Concentra seus investimentos na aquisição de valores mobiliários de empresas com capital aberto ou fechado. Esses investimentos visam atingir participação na definição da estratégia e gestão da companhia investida, por meio da indicação de membros para o Conselho de Administração. Os FIPs apresentam baixa liquidez e horizonte de retorno de longo de prazo.

Benchmark: é um índice utilizado pelo mercado para avaliar a performance de um investimento (é um índice para comparação). O benchmark escolhido para um perfil de investimento deve ter relação com os segmentos de investimentos onde ele aloca.

IMA (Índice de Mercado ANBIMA): é uma família de índices de renda fixa que representam a dívida pública por meio dos preços a mercado de uma carteira de títulos públicos federais. Os subíndices do IMA são determinados pelos indexadores aos quais os títulos são atrelados:

- IRF-M (prefixados)
- IMA-B (indexados pelo IPCA)
- IMA-C (indexados pelo IGP-M)
- IMA-S (pós-fixados pela taxa Selic)