

Investment Report

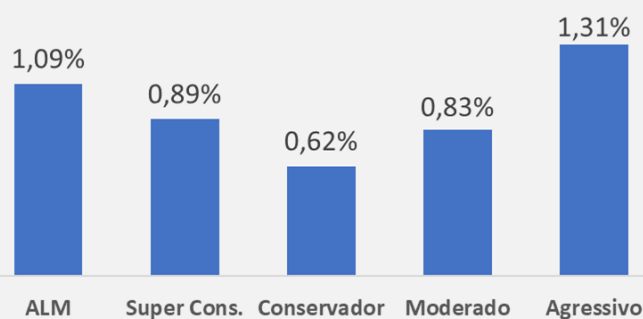
January 2023



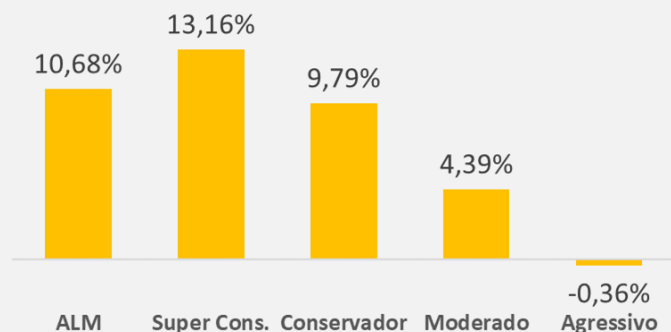
PERFORMANCE OF INVESTMENT PROFILES

	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





BRAZIL, WORLD AND MARKET

We started 2023 with an interesting window of opportunity coming from the global scenario, which could be being better exploited, at least for now, by the new government elected in Brazil.

In China, the economic and social reopening, announced at the end of 2022 and implemented at the beginning of this new year, took place much earlier than the market expected (many thought it would only take place at the end of the first quarter of the year) and much faster than the Chinese government's posture had been signaling until then.

China went through its worst social and health moment of the pandemic, since the end of 2019 and beginning of 2020. The number of infected people and deaths are unknown, but it is estimated that 80% of the population has been infected and, taking the percentages of Omicron deaths in the West, we can estimate about 3 million deaths.

Despite this tragic period, which cannot in any way be ignored, for the investment scenario we need to focus on the economic scenario. Investors made analogies to what was seen in the West and concluded that the Chinese reopening, after a brief period of challenges, could live more structurally with economic and social normality.

This should lead to a recovery in consumption and, to some extent, investment and growth in general. Thus, this vector of China's reopening is marking the beginning of the year with a strong rise in commodities and recovery of assets more dependent on Chinese demand, such as currencies from commodity exporting countries, as well as an increase in shares of companies with revenues from China.

This reopening window for China brings important support to Brazil, a country that ends up being greatly helped by the rise in commodity prices and the easing of financial conditions coming from China.

On the other side of the ocean, signs of inflation settling in the US led to a repricing of the US yield curve. The 10-year rates falled from 4.5% to 3.5% per annum, a relevant move to close interest rates and an item that ends up bringing enormous relief to global financial conditions.

This is yet another vector that allows some time for leveraged countries like Brazil that need economic adjustments to work with some peace of mind – at least in the short term – to adjust their conditions.

At this moment, however, the economic scenario for Brazil still shows low visibility and a lot of noise. On the concrete side, we saw the approval of a Transition PEC (constitutional amendment) of around BRL 200 billion, which should take a fiscal surplus of around 1.5% of GDP to a deficit of 1.5% of GDP in 2023. it is an unacceptable and unsustainable number for a country that needs to structurally reduce its debt/GDP ratio.

The measures announced by the Minister of Finance to recover part of this loss of fiscal result are the first steps in the right direction. However, these are insufficient measures. Many of them are not credible or simple to implement. Others are overrated. Most of these measures are specific and not structural.

Numerous signs show that the economy has lost momentum towards the end of 2022 and a slowdown in growth is already underway. Inflation shows some accommodation, but its level is still incompatible with the country's inflation target.

Investors continue to be willing to understand the path of economic and fiscal adjustment that this new government will follow. However, the divergent statements between teams within the government itself add one more uncertainty to the country's economic environment.

Uncertainties lead to a decline in investment and consumption which, consequently, lead to a slowdown in growth. Less growth makes it difficult to adjust public accounts and reduces debt sustainability, driving away institutional and international investors.

In the international context, the positive window should be used by Brazil to signal a path of adjustments and prosperity, not exchanged signals that bring more uncertainty and low visibility.

The international positive window may be short-lived. An eventual recession could end up plaguing the US in the next 12 months. Europe, in turn, has achieved some interesting achievements, contrary to what was seen months ago, when there was talk of recession there. There are still huge doubts about the sustainability of China's recovery in the long term. The retreat of US inflation in the developed world is still at an early stage and may be insufficient to guarantee lower interest rates in the coming months.

At the margin, we reduced allocations to variable income from China and Emerging Credit, as they moved well at the beginning of the year, with a more positive pricing scenario. Our idea is to more tactically manage the size of these positions, while we do not have greater visibility that this scenario will last.

Brazil needs to do its homework to be in a good position when this positive external window begins to close. There is still time...



PERFORMANCE BY ASSET AND BY SEGMENT

	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: IBR-X-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



DETAILED PORTFOLIO BY INVESTMENT PROFILES

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



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	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%



MAIN INDICATORS

	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%

PROFITABILITY (%)

	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

INVESTMENT POLICY
Objetivo Macro:

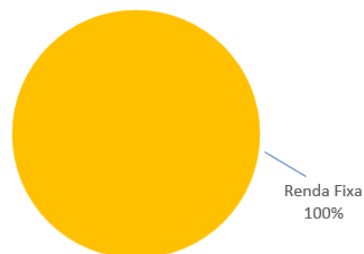
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

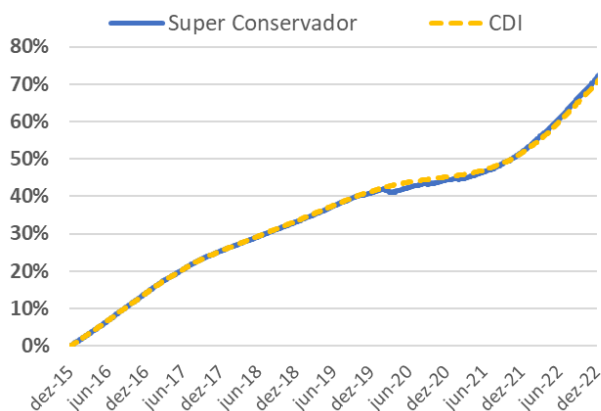
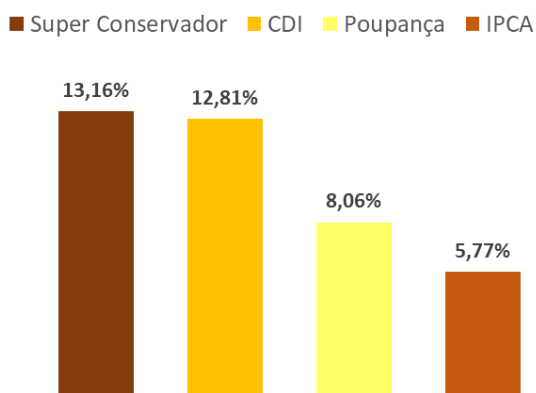
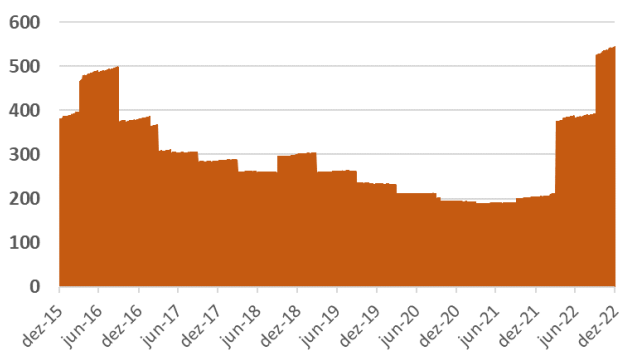
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	92,5%	100%	100%	100% IMA-S
CDI			100%	
IMA-B			0%	
Renda Variável	0%	0%	0%	IBrX-100
Multimercados	0%	7,5%	0%	CDI
Imobiliário	0%	0%	0%	IFIX
Invest. Exterior	0%	0%	0%	50% MSCI World Index (BRL) + 50% Bloomberg Global Bonds TR (USD)

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

ACCUMULATED PROFITABILITY (%)

PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS

PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH (BRL mio)

ADDITIONAL INFORMATION

Meses Positivos Últ. 36m	35
Meses Negativos Últ. 36m	1
Meses acima do CDI Últ. 36m	25
Meses abaixo do CDI Últ. 36m	11
Retorno Mensal Máximo Últ. 36m	1,26%
Retorno Mensal Médio Últ. 36m	0,56%
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.*
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%	2,83%
2021	Conservador												-0,51%	63,94%
	% CDI												-	5
	+/- benchmark												-0,78%	-3,96%

* Acum. desde 01/01/2016

INVESTMENT POLICY
Objetivo Macro:

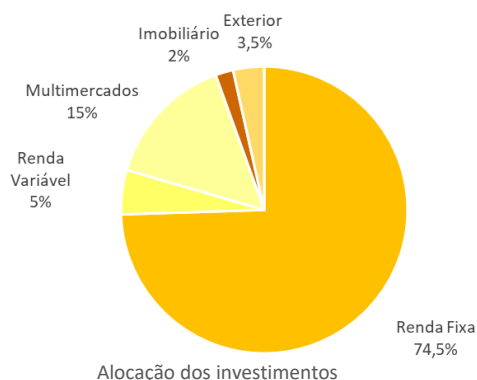
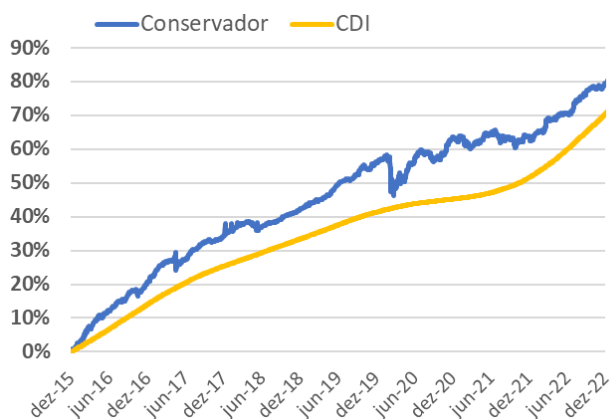
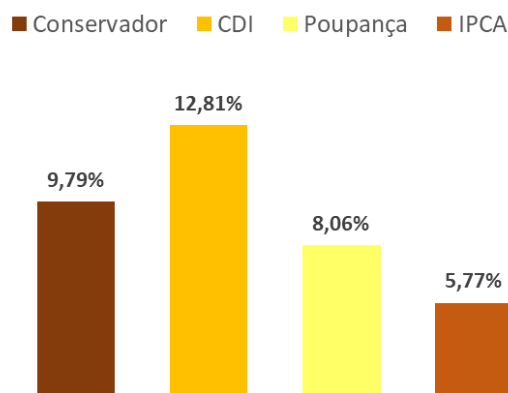
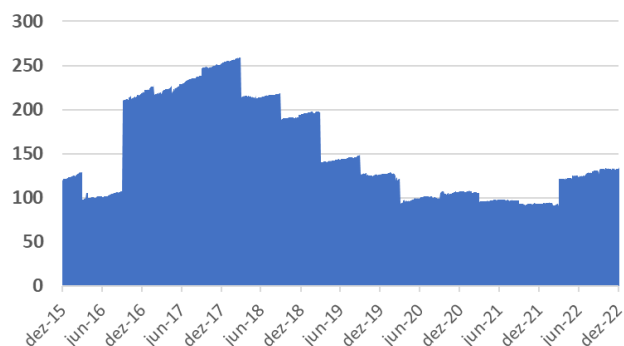
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	35%	100%	74,5%	90% IMA-S + 10% IMA-B
CDI			67,0%	
IMA-B			7,5%	
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.


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	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%

PROFITABILITY (%)

		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

INVESTMENT POLICY
Objetivo Macro:

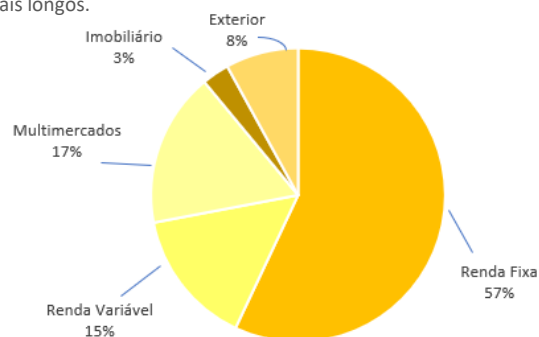
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

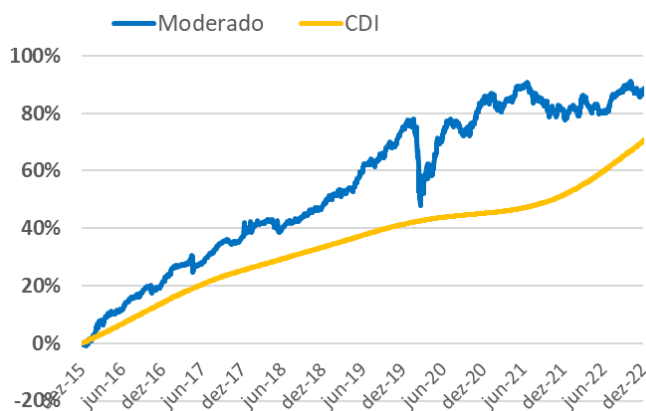
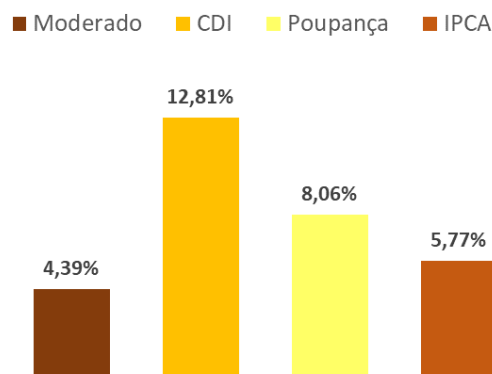
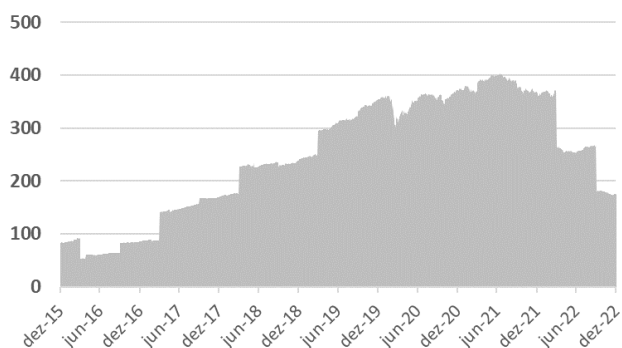
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	15%	100%	57,0%	90% IMA-S + 10% IMA-B
CDI			51,3%	
IMA-B			5,7%	
Renda Variável	0%	30%	15%	IBrX-100
Multimercados	0%	20%	17%	CDI
Imobiliário	0%	20%	3%	IFIX
Invest. Exterior	0%	10%	8%	50% MSCI World Index (BRL) + 50% Bloomberg Global Bonds TR (USD)

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

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	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%

PROFITABILITY (%)

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*	
2023	Agressivo	1,31%											1,31%	89,75%	
	% CDI	116											116	124	
	+/- benchmark	-0,66%											-0,66%	-17,97%	
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%

* Acum. desde 01/01/2016

INVESTMENT POLICY
Objetivo Macro:

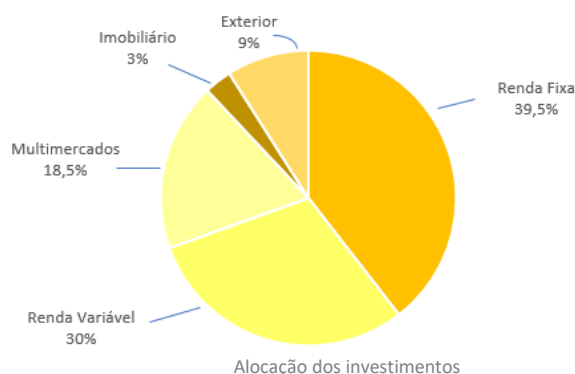
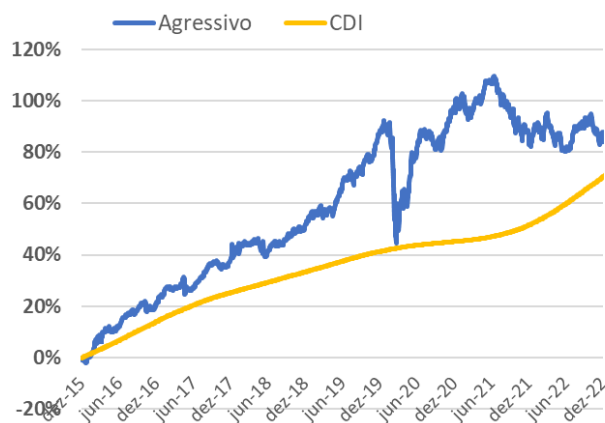
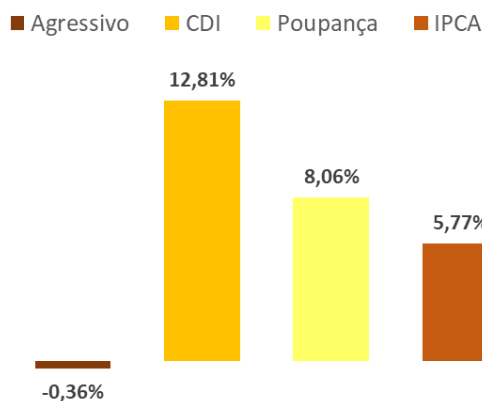
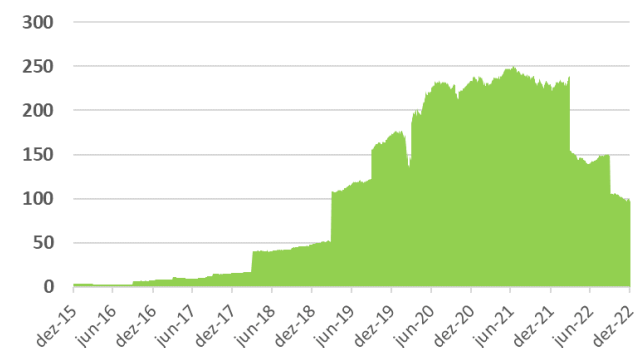
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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


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	0,10%
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)