

Relatório de Investimentos

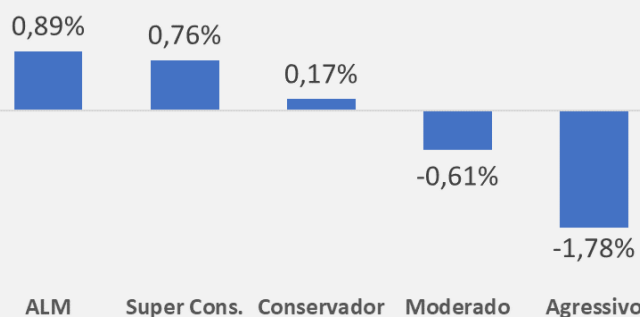
Fevereiro de 2023



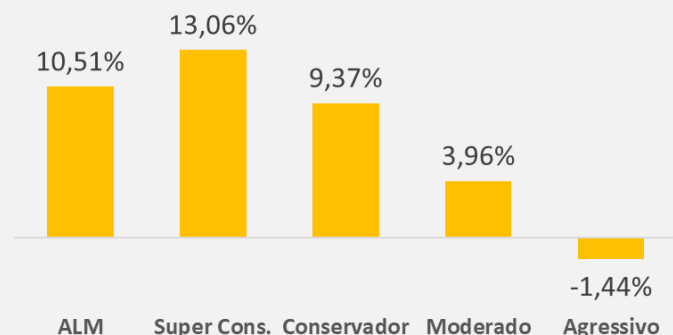
PERFORMANCE DOS PERFIS DE INVESTIMENTO

	fev/23	3m	6m	12m	24m	36m	48m	60m	YTD
ALM	0,89%	2,53%	4,17%	10,51%	25,92%	35,87%	49,56%	63,32%	1,99%
% CDI	97	79	65	81	134	161	171	170	97
+/- benchmark	-0,34%	-0,66%	-0,98%	-0,12%	-5,73%	-42,07%	-47,31%	-57,24%	-0,17%
Super Conserv.	0,76%	2,82%	6,12%	13,06%	20,57%	23,01%	29,73%	37,80%	1,65%
% CDI	82	88	95	100	106	104	102	101	80
+/- benchmark	-0,21%	-0,43%	-0,47%	-0,10%	0,40%	0,42%	0,31%	0,07%	-0,47%
Conservador	0,17%	1,23%	3,54%	9,37%	12,10%	15,67%	25,50%	32,23%	0,79%
% CDI	18	39	55	72	62	71	88	86	38
+/- benchmark	-0,23%	-0,54%	-1,01%	0,95%	-0,14%	-0,94%	-1,56%	-1,97%	-0,81%
Moderado	-0,61%	0,16%	1,34%	3,96%	3,73%	9,49%	24,65%	34,04%	0,22%
% CDI	5	21	30	19	43	85	91	10	
+/- benchmark	0,00%	-0,46%	-1,96%	-1,92%	-5,69%	-6,99%	-3,41%	-3,69%	-0,73%
Agressivo	-1,78%	-1,34%	-1,34%	-1,44%	-4,31%	2,40%	19,47%	29,73%	-0,49%
% CDI	11	67	80						
+/- benchmark	0,14%	-0,38%	-2,92%	-3,80%	-9,87%	-11,69%	-6,51%	-7,69%	-0,51%

Fevereiro 2023



Últimos 12 meses



**BRASIL, MUNDO E MERCADO****Visibilidade permanece baixa**

“Paciência e perseverança tem o efeito mágico de fazer as dificuldades desaparecerem e os obstáculos sumirem.” - John Quincy Adams

Após um mês de Janeiro de forte apreciação dos ativos globais de risco, Fevereiro foi marcado por uma nova onda de pressão negativa sobre o preço dos principais mercados globais.

Em Janeiro, os investidores começaram a trabalhar com a possibilidade (ou talvez apenas esperança) de que a inflação no mundo pudesse apresentar um recuo gradual em direção às metas dos bancos centrais, sem que isso causasse um impacto mais relevante no crescimento.

Esta “esperança”, corroborada por alguns indicadores econômicos, e aliada a uma posição técnica saudável, além de preços e valuations mais atrativos de várias classes de ativos ao redor do mundo, acabaram levando a uma rápida e acentuada alta dos mercados naquele mês.

Já em fevereiro, os dados de inflação voltaram a mostrar um quadro de pressão altista de preços, em um ambiente de crescimento global mais construtivo (ou menos negativo). A persistência da inflação em patamar desconfortavelmente elevado manteve os bancos centrais em tom de alerta. Os mercados, assim, voltaram a precificar taxas de juros terminais mais elevadas no mundo desenvolvido, e por mais tempo. Isso acabou gerando uma nova onda de pressão negativa nos ativos de risco.

No Brasil, vemos sinais inequívocos de desaceleração econômica. A visibilidade fiscal ainda é baixa, na ausência de um novo arcabouço fiscal. A inflação apresenta sinais de melhora qualitativa, mas se mantém em patamar alto e incompatível com as metas no horizonte relevante de tempo. Os recentes ruídos entre o novo governo brasileiro e o Banco Central (BCB) ajudaram a criar um clima institucional negativo, que acabou levando a uma alta das expectativas de inflação. Este ambiente torna o trabalho do BCB no controle da inflação ainda mais desafiador.

Por fim, mas não menos importante, os recentes problemas em algumas importantes empresas locais, com grande presença no mercado de capitais, estão gerando um aumento de volatilidade e um movimento de reprecificação do mercado local de crédito privado.

Precisamos monitorar este mercado com atenção. Em artigo este mês para o E-Investidor, do Grupo Estado, o CIO da TAG Investimentos comentou mais a fundo sobre este tema:

<https://einvestidor.estadao.com.br/colunas/dan-kawa/mercado-credito-privado-oportunidades-investidores/>.

Diante das enormes incertezas que pairam sobre o mercado, temos mantido uma postura mais defensiva nos principais ativos de risco, especialmente os de maior “beta”, no Brasil e no Mundo.

Estamos olhando com atenção o mercado de crédito high grade no Brasil, nicho que estamos sem recomendações há alguns meses, para eventuais aportes, após a reprecificação recente.

Em Renda Fixa local, seguimos mais concentrados em Renda Fixa Pós Fixada, alocando apenas em oportunidades específicas de papéis IPCA, e ainda neutros em Prefixado.

Na Bolsa, seguimos com alocação levemente abaixo da média, com um caixa mais elevado e fundos com “beta” menor do que o Ibovespa.

No mês passado, reduzimos na margem as alocações em renda variável da China e Crédito Emergente, pois andaram bastante nesse início de ano, com uma precificação 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. Estes ativos tiveram um mês de fevereiro bastante negativo, mas, neste momento, ainda não estamos prontos a elevar a alocação novamente.

Para esse mês estamos promovendo algumas revisões também, mais negativos com o mercado imobiliário local e internacional, reduzindo bolsa europeia após um período de bons resultados e achando que uma alocação maior em caixa segue sendo importante no Brasil e fora.



PERFORMANCE POR FUNDO E POR SEGMENTO

	fev/23	3m	6m	12m	24m	36m	48m	YTD
Asset Liability Management								
Fundo ALM	0,89%	2,53%	4,17%	10,51%	25,92%	35,87%	49,56%	1,99%
Benchmark: Meta Atuarial	1,23%	3,19%	5,14%	10,64%	31,65%	77,93%	96,86%	2,16%
Caixa								
Itau Custódia RF CP Caixa	0,87%	3,02%	6,05%	12,22%	17,98%			1,94%
Tesouro Selic (carteira TAG)	1,02%	3,29%	6,62%	13,22%	20,20%			2,21%
Tesouro IPCA+ (Carteira TAG)								
Benchmark: 90%IMA-S + 10%IMA-B *	1,00%	2,90%	5,96%					2,04%
Renda Fixa - IMA-S								
BNP Paribas FIRF CP Basel	0,85%	3,16%	6,42%	13,27%	20,35%	22,62%	29,33%	2,00%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	0,78%	3,10%	6,43%	13,28%	20,48%	22,97%	29,96%	1,92%
Benchmark: IMA-S	0,96%	3,25%	6,59%	13,15%	20,18%	22,59%	29,42%	2,12%
Renda Fixa - IMA-Composite								
Bradesco FIRF Lab	1,16%	1,84%	3,83%	8,97%	10,43%	12,72%	28,22%	1,49%
Itaú Calcedônia RFFI	1,00%	1,79%	3,76%	9,35%	11,15%	15,72%	33,76%	1,52%
Pacífico RF Composto FIRF LP	1,08%	1,48%	3,26%	7,62%				1,32%
Benchmark: IMA-Composite	1,15%	1,95%	4,44%	10,02%	13,36%	16,14%	29,71%	1,62%
Renda Fixa - Crédito Privado								
ARX Vinson Instit. FIRF CP	0,06%	1,51%	5,19%	12,71%				0,28%
Augme Instit. FI RF CP	0,41%	-0,80%	2,59%	10,22%	21,24%	26,49%		-2,08%
CA Indosuez Pension FI RF CP	0,77%	3,18%	6,96%	15,12%	26,59%			1,88%
Capitânia Governance CP FIRF	0,05%	0,28%	3,70%	11,08%	20,85%			-0,92%
Benchmark: CDI	0,92%	3,20%	6,44%	13,00%	19,38%	22,21%	29,01%	2,05%
FIC Consolidador Renda Fixa								
	0,74%	1,88%	4,89%					0,95%
Benchmark: 90%IMA-S + 10%IMA-B *	1,00%	2,90%	5,96%					2,04%
Multimercados & Estruturados								
Genoa Radar TAG FIC FIM	2,17%	3,25%	7,73%	21,09%	35,52%			2,18%
Ibiúna Hedge STH FIC FIM	-1,56%	-0,55%	3,30%					-0,17%
Legacy Capital II FIC FIM	1,18%	3,74%	5,41%	18,62%	29,02%			1,30%
SPX Nimitz Estrut FIC FIM	0,47%	2,50%	1,48%	18,13%	32,83%	47,56%	58,79%	2,37%
Vintage Alpha Macro FIC FIM	-0,04%	4,74%	10,21%	18,80%				1,47%
Vista Hedge D30 FIC FIM	-2,01%	-0,59%	-8,54%					-0,39%
Solana Equity Hedge VIII FIC FIM	-2,45%	-0,69%	-0,40%	12,10%	17,66%	27,40%		-2,32%
Captalys Orion FIM CP	-3,74%	-5,30%	-9,41%	-3,15%	5,35%			-4,59%
Navi 180 FIC FIM CP	0,92%	4,01%	7,68%	16,70%	31,13%			2,31%
Giant Zarathustra II FIM	-0,24%	-0,18%	0,31%	7,96%	23,21%	24,86%		0,49%
Kadima High Vol FIM	0,28%	2,59%	-1,65%	2,73%	5,25%	9,17%		0,62%
NW3 Event Driven PLUS FIC FIM	0,53%	2,57%	3,33%	11,19%	24,84%	20,89%		1,00%
Crezca VC III FIP	4,81%	-1,38%						2,88%
Domo Enterprise FIP	0,35%	0,66%	0,07%	5,92%				0,44%
Domo Ventures Fund 2 FIP	0,13%	1,15%	1,97%	5,46%				0,60%
Signal Capital III FIP	-1,97%	-5,74%	-0,15%	-4,24%				-1,97%
FIC Consolidador Multimercados								
	-0,69%	0,22%	0,59%					-0,08%
Benchmark: CDI	0,92%	3,20%	6,44%	13,00%	19,38%	22,21%	29,01%	2,05%
ETF Ibovespa (BOVA11)	-7,91%	-6,84%	-4,42%	-7,12%	-4,20%	0,55%		-4,53%
Oceana Valor FIA	-6,50%	-5,42%	-2,81%	-3,36%	6,07%	9,13%	22,26%	-3,14%
Absoluto Partners Inst. FIA	-6,89%	-7,60%	-11,90%	-17,85%	-35,99%	-19,48%		-3,13%
Atmos Institucional FIC FIA	-5,51%	-5,64%	-10,74%	-16,95%	-27,26%	-23,20%		0,03%
Bogari Value T Instit. FIC FIA	-8,88%	-11,28%	-19,44%	-29,94%	-42,15%	-33,11%		-6,95%
Kiron Institucional FIA	-6,99%	-8,56%	-7,81%	-7,51%	-15,23%	-15,54%		-4,82%
AZ Quest Small Mid Caps FIA	-5,37%	-4,61%	-8,39%	-12,30%	-18,97%	-22,46%		-2,86%
LIS Value FIA	-5,15%	-8,28%	-10,62%	-14,48%				-4,86%
Trigono Flagship Small Caps	-2,92%	-2,01%	-0,84%	12,35%				-0,69%
FIC Consolidador Renda Variável								
	-6,39%	-6,87%	-9,59%					-3,12%
Benchmark: IBRX-100	-7,59%	-6,85%	-4,76%	-8,23%	-5,60%	0,93%	12,19%	-4,34%
Imobiliário								
Alianza FOF IMOB FIM	-0,01%	-0,37%	0,42%	6,41%				-0,48%
Benchmark: IFIX	-0,46%	-2,06%	-5,65%	2,44%	-2,72%	-5,26%	15,34%	-2,06%
Offshore Renda Fixa & MM & RV								
TAG Multi Assets Solution IE	2,02%	2,07%	3,02%	-3,20%				0,69%
Benchmark: 50%MSCI World (BRL) + 50%BBG (USD)**	-1,89%	-1,42%	1,96%	-9,77%	-14,57%	10,51%	26,59%	1,96%

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

28/02/2023	Super Conservador				Conservador				Moderado				Agressivo			
	\$(mm)	Aloc.%	Perform. Mês	Perform. Acum.	\$(mm)	Aloc.%	Perform. Mês	Perform. Acum.	\$(mm)	Aloc.%	Perform. Mês	Perform. Acum.	\$(mm)	Aloc.%	Perform. Mês	Perform. Acum.
Itaú Custódia CP FI					9,73	7,2%	1,06%	1,94%	9,21	5,2%	1,06%	1,94%	4,53	4,8%	1,06%	1,94%
Tesouro Selic (Carteira TAG)					3,71	2,7%	1,18%	2,20%	5,27	3,0%	1,17%	2,20%	3,05	3,2%	1,19%	2,24%
Tesouro IPCA+ (Carteira TAG)					0,00	0,0%		-0,12%	0,00	0,0%			0,00	0,0%		
CAIXA					13,43	9,9%	1,09%	2,00%	14,48	8,2%	1,10%	2,03%	7,58	8,0%	1,12%	2,08%
BNP Paribas FIRF CP Basel	238,88	43,4%	0,85%	2,00%	14,01	10,4%	0,85%	2,00%	14,94	8,5%	0,85%	2,00%	5,58	5,9%	0,85%	2,00%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	238,91	43,5%	0,78%	1,92%	13,80	10,2%	0,78%	1,92%	14,71	8,4%	0,78%	1,92%	5,50	5,8%	0,78%	1,92%
Bradesco FIRF Lab					7,88	5,8%	1,16%	1,49%	8,41	4,8%	1,16%	1,49%	3,14	3,3%	1,16%	1,49%
Itaú Calcedônia RFFI					16,54	12,2%	1,00%	1,52%	17,64	10,0%	1,00%	1,52%	6,59	7,0%	1,00%	1,52%
Pacífico RF Composto FIRF LP					7,08	5,2%	1,08%	1,32%	7,55	4,3%	1,08%	1,32%	2,82	3,0%	1,08%	1,32%
ARX Vinson Instit. FIRF CP					6,59	4,9%	0,06%	0,28%	7,03	4,0%	0,06%	0,28%	2,63	2,8%	0,06%	0,28%
Augme Instit. FI RF CP	21,00	3,8%	0,41%	-2,08%	10,31	7,6%	0,41%	-2,08%	10,99	6,3%	0,41%	-2,08%	4,11	4,3%	0,41%	-2,08%
CA Indosuez Pension FIRF CP	24,81	4,5%	0,77%	1,88%	5,67	4,2%	0,77%	1,88%	6,04	3,4%	0,77%	1,88%	2,26	2,4%	0,77%	1,88%
Capitânia Governance CP	24,03	4,4%	0,05%	-0,92%	6,57	4,9%	0,05%	-0,92%	7,01	4,0%	0,05%	-0,92%	2,62	2,8%	0,05%	-0,92%
Itaú Custódia CP FI	2,23	0,4%	0,87%	1,94%	0,12	0,1%	0,87%	1,94%	0,13	0,1%	0,87%	1,94%	0,05	0,1%	0,87%	1,94%
Outros					0,00	0,0%			0,00	0,0%			0,00	0,0%		
RENDA FIXA / FIC RF*	549,87	100%	0,76%	1,65%	88,58	65,5%	0,20%	0,94%	94,44	53,7%	0,21%	0,94%	35,30	37,4%	0,23%	0,96%
CAIXA + RENDA FIXA	549,87	100%	0,76%	1,65%	102,01	75,4%	0,76%	1,08%	108,92	62,0%	0,76%	1,09%	42,88	45,4%	0,77%	1,14%
benchmark			0,96%	2,12%			1,00%	2,04%			1,00%	2,04%			1,00%	2,04%
Captalys Orion FIMCP					2,35	1,7%	-3,74%	-4,59%	3,60	2,0%	-3,74%	-4,59%	2,07	2,2%	-3,74%	-4,59%
Navi 180 FIC FIM CP					1,86	1,4%	0,92%	2,31%	2,84	1,6%	0,92%	2,31%	1,63	1,7%	0,92%	2,31%
SPX Nimitz Estrut FIC FIM					1,91	1,4%	0,47%	2,37%	2,92	1,7%	0,47%	2,37%	1,68	1,8%	0,47%	2,37%
Genoa Capital Radar FIC FIM					0,81	0,6%	2,17%	2,18%	1,24	0,7%	2,17%	2,18%	0,71	0,8%	2,17%	2,18%
Ibiúna Hedge STH FIC FIM					0,78	0,6%	-1,56%	-0,17%	1,19	0,7%	-1,56%	-0,17%	0,68	0,7%	-1,56%	-0,17%
Legacy Capital II FIC FIM					0,90	0,7%	1,18%	1,30%	1,37	0,8%	1,18%	1,30%	0,79	0,8%	1,18%	1,30%
Vintage Alpha Macro FIC FIM					1,46	1,1%	-0,04%	1,47%	2,23	1,3%	-0,04%	1,47%	1,28	1,4%	-0,04%	1,47%
Vista Hedge D30 FIC FIM					0,84	0,6%	-2,01%	-0,39%	1,28	0,7%	-2,01%	-0,39%	0,74	0,8%	-2,01%	-0,39%
Solana Equity Hedge FIC FIM					1,29	1,0%	-2,45%	-2,32%	1,97	1,1%	-2,45%	-2,32%	1,13	1,2%	-2,45%	-2,32%
Giant Zarathustra II FIC FIM					0,53	0,4%	-0,24%	0,49%	0,81	0,5%	-0,24%	0,49%	0,47	0,5%	-0,24%	0,49%
Kadima High Vol FIM					0,00	0,0%	0,28%	0,62%	0,00	0,0%	0,28%	0,62%	0,00	0,0%	0,28%	0,62%
NW3 Event Driven Plus FIC FIM					0,38	0,3%	0,53%	1,00%	0,59	0,3%	0,53%	1,00%	0,34	0,4%	0,53%	1,00%
Crescera VCIII FIP					0,32	0,2%	4,81%	2,88%	0,48	0,3%	4,81%	2,88%	0,28	0,3%	4,81%	2,88%
Domo Enterprise FIP					0,46	0,3%	0,35%	0,44%	0,70	0,4%	0,35%	0,44%	0,40	0,4%	0,35%	0,44%
Domo Ventures Fund 2					0,89	0,7%	0,13%	0,60%	1,36	0,8%	0,13%	0,60%	0,78	0,8%	0,13%	0,60%
Signal Capital III FIPM					2,30	1,7%	-1,97%	-1,97%	3,52	2,0%	-1,97%	-1,97%	2,02	2,1%	-1,97%	-1,97%
Itaú Custódia CP FI					0,79	0,6%	0,87%	1,94%	1,21	0,7%	0,87%	1,94%	0,70	0,7%	0,87%	1,94%
Outros					-0,77	-0,6%			-1,17	-0,7%			-0,67	-0,7%		
ESTRUTURADOS / FIC MM*					17,10	12,6%	-0,69%	-0,08%	26,14	14,9%	-0,69%	-0,08%	15,02	15,9%	-0,69%	-0,08%
benchmark							0,92%	2,05%			0,92%	2,05%			0,92%	2,05%
Absoluto Partners Inst. FIA					1,13	0,8%	-6,89%	-3,13%	4,44	2,5%	-6,89%	-3,13%	4,87	5,2%	-6,89%	-3,13%
Oceana Valor FIA					1,20	0,9%	-6,50%	-3,14%	4,71	2,7%	-6,50%	-3,14%	5,17	5,5%	-6,50%	-3,14%
Atmos Institucional FIC FIA					1,21	0,9%	-5,51%	0,03%	4,77	2,7%	-5,51%	0,03%	5,24	5,5%	-5,51%	0,03%
Bogari Value FIC FIA					0,43	0,3%	-8,88%	-6,95%	1,70	1,0%	-8,88%	-6,95%	1,87	2,0%	-8,88%	-6,95%
Kiron Institucional FIA					0,49	0,4%	-6,99%	-4,82%	1,92	1,1%	-6,99%	-4,82%	2,11	2,2%	-6,99%	-4,82%
AZ Quest Small Mid Caps FIA					0,29	0,2%	-5,37%	-2,86%	1,15	0,7%	-5,37%	-2,86%	1,26	1,3%	-5,37%	-2,86%
LIS Value FIA					0,39	0,3%	-5,15%	-4,86%	1,53	0,9%	-5,15%	-4,86%	1,67	1,8%	-5,15%	-4,86%
Trígono Flagship Small Caps					0,30	0,2%	-2,92%	-0,69%	1,19	0,7%	-2,92%	-0,69%	1,30	1,4%	-2,92%	-0,69%
ETF BOVA11					0,87	0,6%	-7,91%	-4,53%	3,42	1,9%	-7,91%	-4,53%	3,75	4,0%	-7,91%	-4,53%
Itaú Custódia CP FI					0,04	0,0%	0,87%	1,94%	0,15	0,1%	0,87%	1,94%	0,16	0,2%	0,87%	1,94%
Outros					0,00	0,0%			0,00	0,0%			0,00	0,0%		
RENDA VARIÁVEL / FIC RV*					6,35	4,7%	-6,38%	-3,43%	24,97	14,2%	-6,38%	-3,31%	27,40	29,0%	-6,38%	-3,39%
benchmark							-7,59%	-4,34%			-7,59%	-4,34%			-7,59%	-4,34%
Alianza FOF IMOB FIM					2,62	1,9%	-0,01%	-0,47%	5,38	3,1%	-0,01%	-0,47%	3,13	3,3%	-0,01%	-0,47%
IMOBILIÁRIO					2,62	1,9%	-0,01%	-0,47%	5,38	3,1%	-0,01%	-0,47%	3,13	3,3%	-0,01%	-0,47%
benchmark							-0,46%	-2,06%			-0,46%	-2,06%			-0,46%	-2,06%
TAG Multi Assets Solution FIM IE					6,45	4,8%	2,02%	0,69%	9,18	5,2%	2,02%	0,69%	5,37	5,7%	2,02%	0,69%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR					6,45	4,8%	2,02%	0,69%	9,18	5,2%	2,02%	0,69%	5,37	5,7%	2,02%	0,69%
benchmark							-1,89%	1,96%			-1,89%	1,96%			-1,89%	1,96%
Despesas/Rebates	-0,05	0,0%			-0,01	0,0%			-0,02	0,0%			-0,01	0,0%		
Opções/Outros					0,75	0,6%			1,14	0,6%			0,65	0,7%		
TOTAL	549,82	100%	0,76%	1,65%	135,26	100%	0,17%	0,79%	175,71	100%	-0,61%	0,22%	94,44	100%	-1,78%	-0,49%
benchmark			0,96%	2,12%			0,39%	1,50%			-0,60%	0,95%			-1,91%	0,02%

* 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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,4	-	10,4	0,81%
Alianza	-	-	-	-	-	-	11,1	-	-	-	-	-	11,1	0,87%
ARX	-	-	16,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,3	1,26%
Atmos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,2	-	11,2	0,87%
Augme	-	-	46,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	46,4	3,61%
AZ QUEST	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,7	-	-	2,7	0,21%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	8,0	-	-	-	8,0	0,62%
BNP Paribas	-	273,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	273,4	21,25%
Bogari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,0	-	4,0	0,31%
Bradesco	-	-	-	19,4	-	-	-	-	-	-	-	-	19,4	1,51%
Capitânia	-	-	40,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40,2	3,13%
Captalys	-	-	-	-	-	-	8,0	-	-	-	-	-	8,0	0,62%
Credit Agricole	-	-	38,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38,8	3,01%
Crescera	-	-	-	-	-	-	1,1	-	-	-	-	-	1,1	0,08%
Domo	-	-	-	-	-	-	4,6	-	-	-	-	-	4,6	0,36%
Genoa Capital	-	-	-	-	2,8	-	-	-	-	-	-	-	2,8	0,21%
Giant Steps	-	-	-	-	-	-	1,8	-	-	-	-	-	1,8	0,14%
Ibiúna	-	-	-	-	2,6	-	-	-	-	-	-	-	2,6	0,21%
Itaú	-	328,7	-	40,8	-	-	-	-	-	-	-	-	369,4	28,72%
Kíron	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,5	-	4,5	0,35%
Legacy	-	-	-	-	3,1	-	-	-	-	-	-	-	3,1	0,24%
Leste	-	-	-	-	-	-	1,3	-	-	-	-	-	1,3	0,10%
LIS Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,6	-	-	3,6	0,28%
Navi	-	-	-	-	-	-	6,3	-	-	-	-	-	6,3	0,49%
Oceana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,1	-	11,1	0,86%
Pacífico	-	-	-	17,5	-	-	-	-	-	-	-	-	17,5	1,36%
Signal	-	-	-	-	-	-	7,9	-	-	-	-	-	7,9	0,61%
SPX	-	-	-	-	6,5	-	-	-	-	-	-	-	6,5	0,51%
Solana	-	-	-	-	-	4,4	-	-	-	-	-	-	4,4	0,34%
TAG	304,7	12,0	-	0,0	-	-	-	21,0	-	-	-	-	337,7	26,25%
Trigono	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,8	-	-	2,8	0,22%
Vintage	-	-	-	-	5,0	-	-	-	-	-	-	-	5,0	0,39%
Vista	-	-	-	-	2,9	-	-	-	-	-	-	-	2,9	0,22%
Outros	-	-0,2	-	-	-	-	-0,1	-	-	-	-	-	-0,2	-0,02%
Total	304,7	614,0	141,7	77,7	22,8	4,4	42,0	21,0	8,0	9,1	41,3	0,0	1.286,6	100%



PRINCIPAIS INDICADORES

	fev/23	3m	6m	12m	24m	36m	48m	YTD
CDI	0,92%	3,20%	6,44%	13,00%	19,38%	22,21%	29,01%	2,05%
Ibovespa	-7,49%	-6,72%	-4,19%	-7,26%	-4,64%	0,73%	9,78%	-4,38%
IBrX	-7,59%	-6,85%	-4,76%	-8,23%	-5,60%	0,93%	12,19%	-4,34%
USD	2,13%	-1,63%	0,56%	1,33%	-5,83%	15,76%	39,30%	-0,19%
IPCA	0,84%	2,00%	2,73%	5,60%	16,73%	22,79%	27,71%	1,37%
IGP-DI	0,04%	0,41%	-1,59%	1,54%	17,12%	52,21%	61,92%	0,10%
Meta Atuarial	1,23%	3,19%	5,14%	10,64%	31,65%	77,93%	96,86%	2,16%
IMA-Composto	1,15%	1,95%	4,44%	10,02%	13,36%	16,14%	29,71%	1,62%
IRF-M	0,86%	3,21%	4,93%	10,13%	10,66%	13,99%	27,51%	1,71%
IRF-M1	0,98%	3,30%	6,49%	12,81%	17,61%	21,23%	29,14%	2,09%
IRF-M1+	0,79%	3,16%	4,25%	9,06%	7,22%	10,24%	25,91%	1,51%
IMA-B5	1,41%	3,79%	5,87%	11,57%	18,62%	26,01%	41,34%	2,82%
IMA-B5+	1,17%	-1,30%	0,52%	4,86%	0,42%	1,37%	23,71%	-0,11%
IMA-B	1,28%	1,08%	3,02%	7,94%	8,94%	12,38%	32,61%	1,28%
IMA-S	0,96%	3,25%	6,59%	13,15%	20,18%	22,59%	29,42%	2,12%
IMA-G ex-C	1,04%	2,60%	5,06%	10,76%	13,78%	16,69%	29,60%	1,76%
MSCI World Index (USD)	-2,53%	-0,23%	3,32%	-8,91%	-0,45%	26,78%	30,14%	4,30%
MSCI World Index (BRL)	-0,45%	-1,86%	3,90%	-7,70%	-6,26%	46,77%	81,29%	4,10%
Bloomberg Global Bonds TR (USD)	-3,32%	0,39%	-0,97%	-13,60%	-18,20%	-14,65%	-7,67%	-0,15%
Bloomberg Global Bonds TR (BRL)	-1,27%	-1,25%	-0,42%	-12,45%	-22,96%	-1,20%	28,62%	-0,34%
IFIX	-0,46%	-2,06%	-5,65%	2,44%	-2,72%	-5,26%	15,34%	-2,06%
Saving Accounts	0,58%	2,01%	4,05%	8,15%	12,30%	14,35%	19,05%	1,30%

RENTABILIDADES (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2023	SuperConserv.	0,89%	0,76%											1,65%	74,45%
	% CDI	79	82											80	101
	+/- benchmark	-0,26%	-0,21%											-0,47%	-0,08%
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:

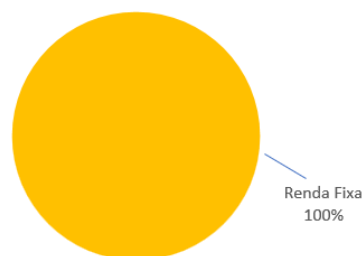
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

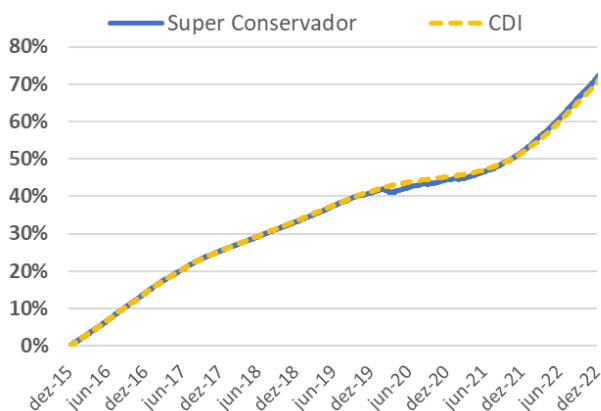
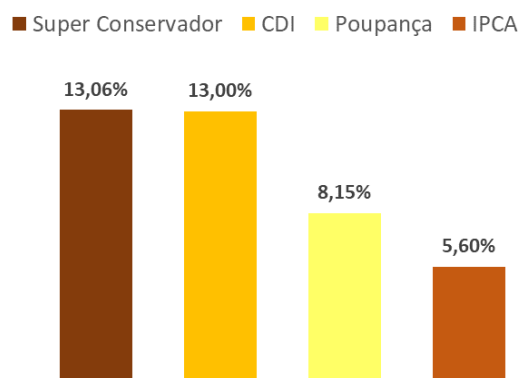
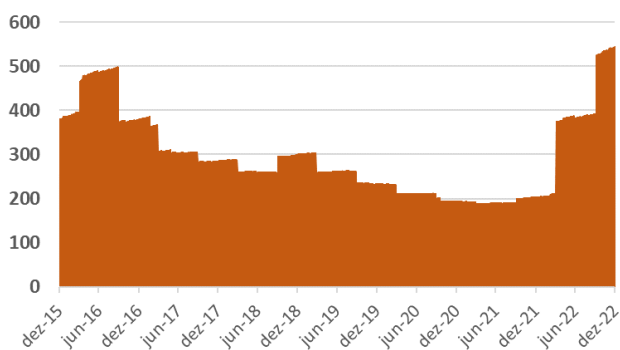
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	92,5%	100%	100%	100% IMA-S
CDI			100%	
IMA-B			0%	
Renda Variável	0%	0%	0%	IBrX-100
Multimercados	0%	7,5%	0%	CDI
Imobiliário	0%	0%	0%	IFIX
Invest. Exterior	0%	0%	0%	50% MSCI World Index (BRL) + 50% Bloomberg Global Bonds TR (USD)

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

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	0,58%
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%	0,17%	0,79%	80,90%										
	% CDI												55	18	38	110										
	+/- benchmark												-0,58%	-0,23%	-0,81%	-1,04%										
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%

* Acum. desde 01/01/2016

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Objetivo Macro:

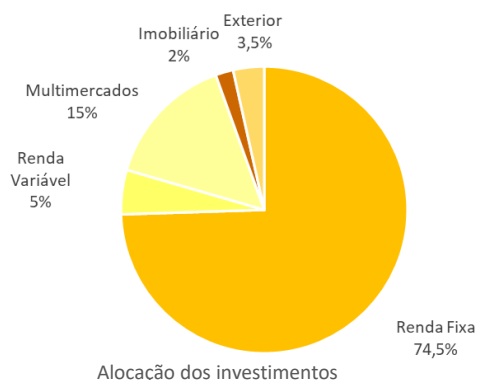
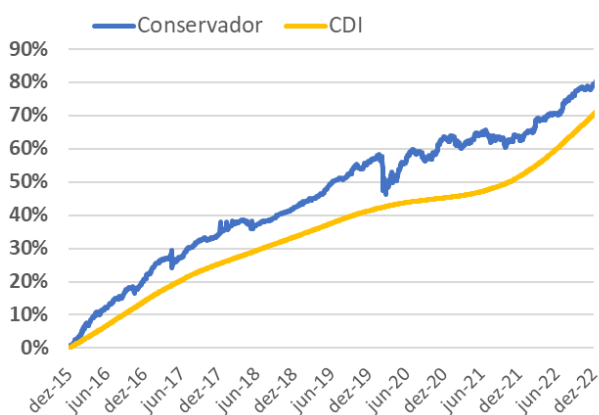
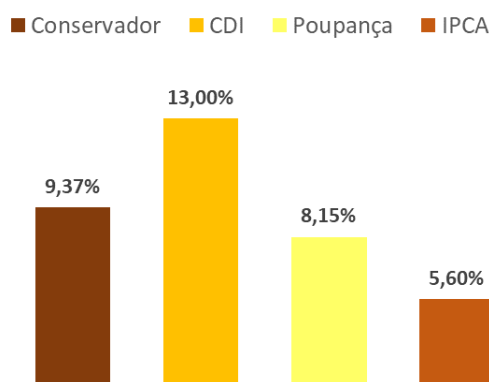
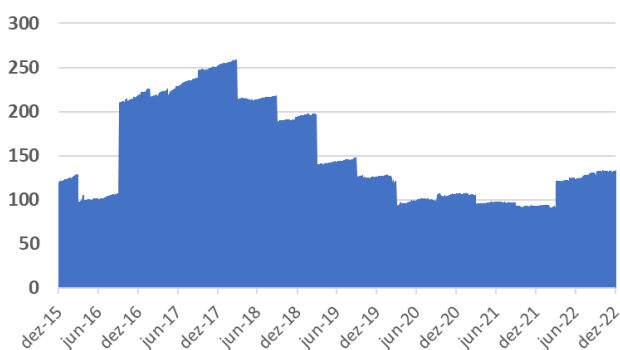
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	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.


RENTABILIDADE ACUMULADA (%)

RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO (BRL milhões)

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

Meses Positivos Últ. 36m	25
Meses Negativos Últ. 36m	11
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	0,41%
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%	-0,61%											0,22%	88,79%
	% CDI	74	-											10	120
	+/- benchmark	-0,73%	0,00%											-0,73%	-6,75%
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:

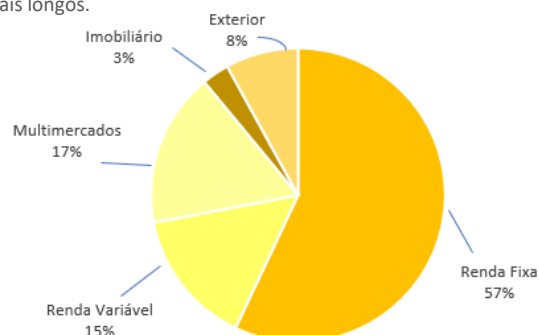
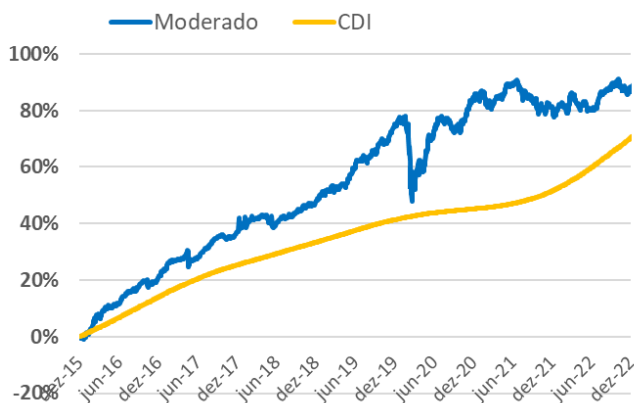
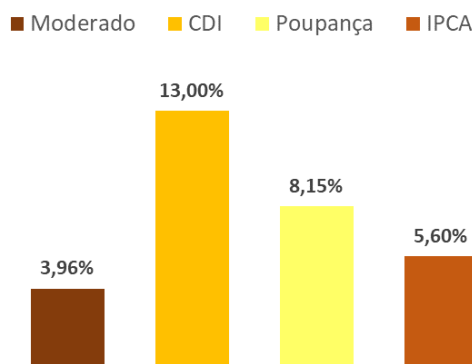
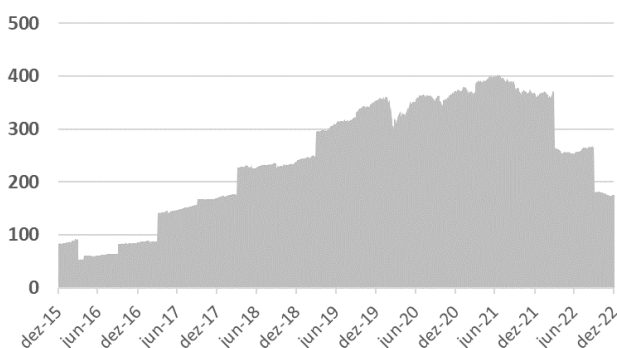
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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


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	0,28%
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%	-1,78%											-0,49%	86,38%
% CDI	116	-											-	117
+/- benchmark	-0,66%	0,14%											-0,51%	-17,37%
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

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Objetivo Macro:

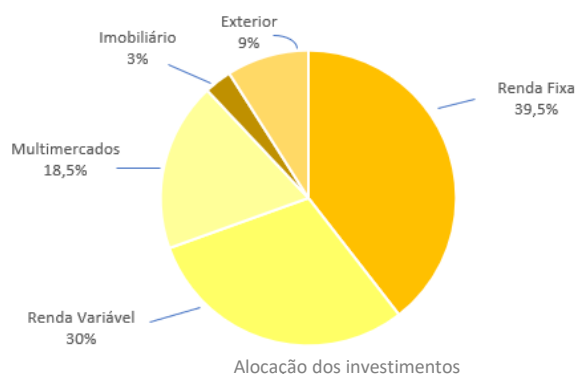
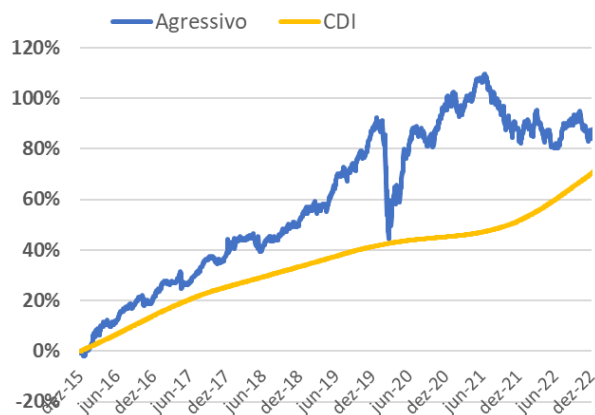
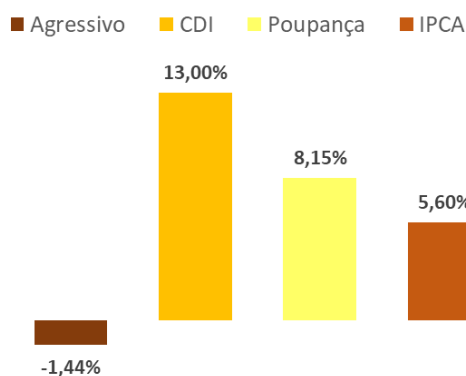
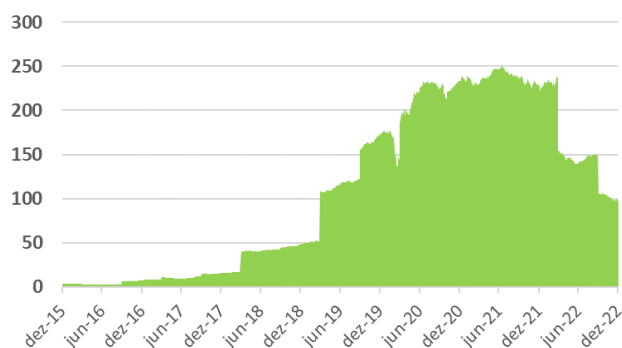
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa CDI IMA-B	0%	100%	39,5% 35,5% 4,0%	90% IMA-S + 10% IMA-B
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	0,14%
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)