

# Investment Report

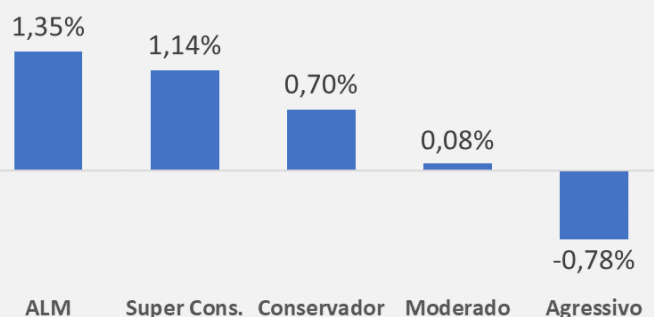
## March 2023



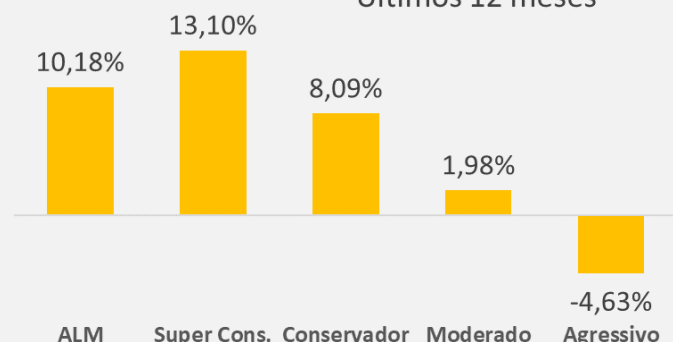
### PERFORMANCE OF INVESTMENT PROFILES

	mar/23	3m	6m	12m	24m	36m	48m	60m	YTD
<b>ALM</b>	1,35%	3,36%	5,48%	10,18%	26,27%	38,43%	50,40%	64,31%	3,36%
% CDI	115	103	84	77	128	165	168	169	103
+/- benchmark	0,25%	0,08%	-0,71%	0,54%	-3,57%	-37,98%	-45,87%	-56,69%	0,08%
<b>Super Conserv.</b>	1,14%	2,81%	6,13%	13,10%	21,78%	24,93%	30,61%	38,64%	2,81%
% CDI	97	86	94	99	106	107	102	101	86
+/- benchmark	-0,02%	-0,49%	-0,50%	-0,32%	0,42%	1,34%	0,30%	0,06%	-0,49%
<b>Conservador</b>	0,70%	1,49%	3,13%	8,09%	13,20%	21,83%	25,78%	31,99%	1,49%
% CDI	59	46	48	61	64	94	86	84	46
+/- benchmark	-0,34%	-1,16%	-1,80%	-0,65%	0,55%	0,31%	-2,00%	-2,47%	-1,16%
<b>Moderado</b>	0,08%	0,30%	0,48%	1,98%	3,60%	21,75%	23,91%	33,18%	0,30%
% CDI	7	9	7	15	18	94	80	87	9
+/- benchmark	-0,50%	-1,24%	-2,93%	-3,05%	-4,76%	-4,73%	-4,25%	-4,43%	-1,24%
<b>Agressivo</b>	-0,78%	-1,27%	-2,88%	-4,63%	-5,83%	19,99%	17,76%	27,95%	-1,27%
% CDI						86	59	73	
+/- benchmark	-0,71%	-1,21%	-4,16%	-4,66%	-8,48%	-11,16%	-7,66%	-8,65%	-1,21%

Março 2023



Últimos 12 meses





## BRAZIL, WORLD AND MARKET

### New Variables

*"It is not the strongest of the species that survives, nor the most intelligent, but the one most responsive to change." — Leon C. Megginson*

March was marked by a surprising deterioration in the scenario for the banking sector in the US and Europe. The events of the month ended up culminating in the failure of two regional US banks and the merger of Switzerland's two largest banks.

In the second half of the month, with reactive but incisive action by regulators, we saw some stabilization, albeit occasional and superficial, of the banking situation in both regions. In any case, we still see weaknesses that will have to be structurally addressed in the coming months. TAG Investimentos' CIO commented further on these events in an article in *Estadão* newspaper: <https://investidor.estadao.com.br/colunas/dan-kawa/venda-credit-suisse-ubs solucao-tampao/>.

We can say that the events of March were surprising for the moment in which they occurred, which few expected, and for the speed which they developed. However, there is no doubt that the background of rapid and sharp rise in interest rates in the developed world, after years of low interest rates and abundant liquidity, added to a leniency of investors and regulators, were potent fuels for this process.

We see two possible paths ahead: a more negative one, in which the crisis is not structurally contained, and ends up having a quick and sharp impact on the entire financial system, with negative effects on global growth. We see this scenario as, at the moment, of low probability, due to the willingness and instruments available to deal with problems such as the current ones.

The second scenario, with high probability, would be a short-term solution to the situation, which would avoid the catastrophe, but would still tighten financial conditions, through the channel of retreat in bank lending. As this is an important driver of growth, combined with higher interest rates, it would be an additional restriction on world growth. We see this scenario as quite feasible in the coming months.

All of this takes place in an environment of retreating but still high inflation, especially in the US and Europe. Central banks must separate the function of fighting inflation via monetary policy and supporting the banking sector through macroprudential measures. Anyway, it is a new variable of complexity to the scenario, which remains very challenging.

In Brazil, we continue to face an environment of inflation that is incompatible with the target, unequivocal signs of a slowdown in growth and deterioration in the labor market, against a backdrop of rising inflation expectations and disagreements between the government and the Brazilian Central Bank.

At the end of the month, the finance minister announced the new 'Fiscal Framework'. There are still doubts about its effectiveness. The government's simulations are only viable in the event of an increase in revenue. Additional measures are expected to be announced in the coming days. In any case, there is a gain in visibility regarding the government's intentions in the coming years. This is not the best 'Fiscal Framework' model in the world. It will certainly be difficult to execute. Other options existed.

The 'Expenditure Ceiling' itself, which has always been seen as an excellent institutional advance, proved to be fragile at a time of greater economic uncertainty in the country. That said, the proposal seems simple to understand. However, the math only works with additional revenue measures.

Let it be clear that we are not becoming structurally more optimistic with the country's paths, but we understand that this was a sensitive short-term issue that is beginning to gain some direction. We still have a long way to go, with obstacles and challenges ahead.

We continue to opt for a more cautious and defensive posture in our allocations until we have better visibility around the new (and old) variables of the current scenario.



## PERFORMANCE BY ASSET AND BY SEGMENT

	mar/23	3m	6m	12m	24m	36m	48m	YTD
<b>Asset Liability Management</b>								
Fundo ALM	1,35%	3,36%	5,48%	10,18%	26,27%	38,43%	50,40%	3,36%
Benchmark: Meta Atuarial	1,10%	3,28%	6,20%	9,64%	29,85%	76,41%	96,27%	3,28%
<b>Caixa</b>								
Itaú Custódia RF CP Caixa	1,12%	3,07%	6,15%	12,49%	19,10%			3,07%
Tesouro Selic (carteira TAG)	1,13%	3,36%	6,65%	13,37%	21,54%			3,36%
Tesouro IPCA+ (Carteira TAG)								
<b>Renda Fixa - IMA-S</b>								
BNP Paribas FIRF CP Basel	1,20%	3,22%	6,50%	13,38%	21,71%	25,28%	30,27%	3,22%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	1,18%	3,12%	6,49%	13,45%	21,71%	24,09%	30,87%	3,12%
Benchmark: IMA-S	1,15%	3,30%	6,63%	13,42%	21,36%	23,59%	30,31%	3,30%
<b>Renda Fixa - IMA-Composite</b>								
Bradesco FIRF Lab	2,07%	3,59%	4,50%	8,79%	13,23%	19,68%	30,29%	3,59%
Itaú Calcedônia RFFI	2,29%	3,85%	4,64%	9,07%	13,99%	21,96%	36,14%	3,85%
Benchmark: IMA-Composite	2,06%	3,71%	5,19%	9,86%	15,93%	22,60%	31,69%	3,71%
<b>Renda Fixa - Crédito Privado</b>								
Augme Instit. FI RF CP	0,97%	-1,13%	2,40%	10,01%	21,88%	30,31%		-1,13%
CA Indosuez Pension FI RF CP	1,11%	3,00%	6,88%	14,68%	27,37%			3,00%
Capitânia Governance CP FIRF	0,62%	-0,31%	3,06%	10,48%	21,38%			-0,31%
Benchmark: CDI	1,17%	3,25%	6,55%	13,28%	20,54%	23,23%	29,91%	3,25%
<b>FIC Consolidador Renda Fixa</b>								
	1,39%	2,35%	5,01%					2,35%
Benchmark: 90%IMA-S + 10%IMA-B *	1,31%	3,37%	6,08%					3,37%
<b>Multimercados &amp; Estruturados</b>								
Genoa Radar TAG FIC FIM	1,65%	3,86%	7,23%	17,99%	38,11%			3,86%
Ibiúna Hedge STH FIC FIM	-1,48%	-1,64%	-0,68%					-1,64%
Legacy Capital II FIC FIM	-0,13%	1,17%	3,32%	12,83%	30,76%			1,17%
SPX Nimitz Estrut FIC FIM	-0,64%	1,71%	-4,16%	9,34%	28,67%	46,32%	56,66%	1,71%
Vintage Alpha Macro FIC FIM	0,77%	2,25%	9,33%	15,73%				2,25%
Vista Hedge D30 FIC FIM	-1,45%	-1,84%	-5,36%					-1,84%
Solana Equity Hedge VIII FIC FIM	-1,44%	-3,72%	-4,95%	10,00%	15,69%	37,41%		-3,72%
Captalys Orion FIM CP	0,59%	-4,03%	-4,54%	-3,76%	5,23%			-4,03%
Navi 180 FIC FIM CP	0,73%	3,06%	7,22%	16,20%	30,73%			3,06%
Giant Zarathustra II FIM	-1,94%	-1,47%	-2,89%	1,35%	17,61%	19,95%		-1,47%
NW3 Event Driven PLUS FIC FIM	-0,33%	0,66%	2,86%	9,79%	23,16%	30,54%		0,66%
Crescera VC III FIP	-8,58%	-5,95%	-10,28%					-5,95%
Domo Enterprise FIP	0,17%	0,61%	0,40%	6,07%				0,61%
Domo Ventures Fund 2 FIP	0,01%	0,61%	1,85%	4,62%				0,61%
Signal Capital III FIP	-2,69%	-4,61%	-10,53%	-5,71%				-4,61%
<b>FIC Consolidador Multimercados</b>								
	-0,66%	-0,74%	-0,57%	5,73%				-0,74%
Benchmark: CDI	1,17%	3,25%	6,55%	13,28%	20,54%	23,23%	29,91%	3,25%
ETF Ibovespa (BOVA11)	-2,63%	-7,04%	-7,49%	-14,80%	-12,08%	42,02%	7,28%	-7,04%
Oceana Valor FIA	-3,67%	-6,70%	-7,66%	-12,10%	-5,82%	47,81%	17,64%	-6,70%
Absoluto Partners Inst. FIA	-5,59%	-8,54%	-17,17%	-27,31%	-39,88%	5,16%		-8,54%
Atmos Institucional FIC FIA	-4,73%	-4,70%	-14,30%	-24,68%	-33,57%	10,72%		-4,70%
Bogari Value T Instit. FIC FIA	-6,49%	-12,98%	-23,10%	-37,28%	-47,64%	-10,59%		-12,98%
Kiron Institucional FIA	-5,47%	-10,02%	-13,97%	-17,08%	-21,86%	24,01%		-10,02%
AZ Quest Small Mid Caps FIA	-2,68%	-5,47%	-8,85%	-18,78%	-21,71%	21,22%		-5,47%
LIS Value FIA	-2,34%	-7,09%	-14,52%	-19,19%				-7,09%
Trigono Flagship Small Caps	-6,30%	-6,95%	-3,89%	-0,14%				-6,95%
<b>FIC Consolidador Renda Variável</b>								
	-4,44%	-7,42%	-13,59%					-7,42%
Benchmark: IBrX-100	-3,07%	-7,27%	-7,64%	-16,05%	-13,70%	39,95%	8,87%	-7,27%
<b>Imobiliário</b>								
Alianza FOF IMOB FIM	0,79%	0,31%	-0,02%	6,33%				0,31%
Benchmark: IFIX	-1,71%	-3,73%	-7,69%	-0,72%	-3,05%	10,66%	11,16%	-3,73%
<b>Offshore Renda Fixa &amp; MM &amp; RV</b>								
TAG Multi Assets Solution IE	-2,71%	-2,04%	0,00%	3,27%				-2,04%
Benchmark: 50%MSCI World (BRL) + 50%BBG (USD)**	1,74%	3,74%	7,19%	-0,12%	-16,16%	12,24%	25,16%	3,74%

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

31/03/2023	Super Conservador				Conservador				Moderado				Agressivo			
	\$(mm)	Aloc. %	Perform.		\$(mm)	Aloc. %	Perform.		\$(mm)	Aloc. %	Perform.		\$(mm)	Aloc. %	Perform.	
			Mês	Acum.			Mês	Acum.			Mês	Acum.			Mês	Acum.
Itaú Custódia CP FI					6,36	4,7%	1,12%	3,08%	34,30	19,5%	1,12%	3,08%	34,91	35,4%	1,12%	3,08%
Tesouro Selic (Carteira TAG)					3,75	2,8%	1,14%	3,36%	5,33	3,0%	1,13%	3,36%	3,08	3,1%	1,10%	3,37%
Tesouro IPCA+ (Carteira TAG)					0,00	0,0%		-0,12%	0,00	0,0%			0,00	0,0%		
CAIXA					10,11	7,5%	1,12%	3,14%	39,63	22,6%	1,12%	3,17%	37,99	38,6%	1,11%	3,22%
BNP Paribas FIRF CP Basel	239,71	43,4%	1,20%	3,22%	15,65	11,6%	1,20%	3,22%	13,12	7,5%	1,20%	3,22%	3,46	3,5%	1,20%	3,22%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	239,70	43,4%	1,18%	3,12%	15,39	11,4%	1,18%	3,12%	12,91	7,4%	1,18%	3,12%	3,40	3,5%	1,18%	3,12%
Bradesco FIRF Lab					9,63	7,1%	2,07%	3,59%	8,07	4,6%	2,07%	3,59%	2,13	2,2%	2,07%	3,59%
Itaú Calcedônia RFFI					20,25	15,0%	2,29%	3,85%	16,98	9,7%	2,29%	3,85%	4,48	4,5%	2,29%	3,85%
Augme Instit. FI RF CP	21,20	3,8%	0,97%	-1,13%	12,45	9,2%	0,97%	-1,13%	10,44	6,0%	0,97%	-1,13%	2,75	2,8%	0,97%	-1,13%
CA Indosuez Pension FIRF CP	25,09	4,5%	1,11%	3,00%	6,86	5,1%	1,11%	3,00%	5,75	3,3%	1,11%	3,00%	1,52	1,5%	1,11%	3,00%
Capitânia Governance CP	24,18	4,4%	0,62%	-0,31%	7,91	5,9%	0,62%	-0,31%	6,64	3,8%	0,62%	-0,31%	1,75	1,8%	0,62%	-0,31%
Itaú Custódia CP FI	1,96	0,4%	1,12%	3,07%	21,67	16,1%	1,12%	3,07%	18,17	10,4%	1,12%	3,07%	4,79	4,9%	1,12%	3,07%
Outros					-19,26	-14,3%			-16,15	-9,2%			-4,26	-4,3%		
RENDA FIXA / FIC RF*	551,85	100%	1,14%	2,81%	90,55	67,2%	1,39%	2,34%	75,94	43,3%	1,39%	2,34%	20,03	20,3%	1,39%	2,36%
CAIXA + RENDA FIXA benchmark	551,85	100%	1,14%	2,81%	100,66	74,7%	1,35%	2,44%	115,56	65,9%	1,35%	2,46%	58,02	58,9%	1,34%	2,49%
			1,15%	3,30%			1,31%	3,37%			1,31%	3,37%			1,31%	3,37%
Captalys Orion FIMCP					1,75	1,3%	0,59%	-4,03%	2,20	1,3%	0,59%	-4,03%	1,15	1,2%	0,59%	-4,03%
Navi 180 FIC FIM CP					1,58	1,2%	0,73%	3,06%	1,98	1,1%	0,73%	3,06%	1,04	1,1%	0,73%	3,06%
SPX Nimitz Estrut FIC FIM					2,22	1,7%	-0,64%	1,71%	2,79	1,6%	-0,64%	1,71%	1,46	1,5%	-0,64%	1,71%
Genoa Capital Radar FIC FIM					0,96	0,7%	1,65%	3,86%	1,21	0,7%	1,65%	3,86%	0,63	0,6%	1,65%	3,86%
Ibiúna Hedge STH FIC FIM					0,90	0,7%	-1,48%	-1,64%	1,12	0,6%	-1,48%	-1,64%	0,59	0,6%	-1,48%	-1,64%
Legacy Capital II FIC FIM					1,05	0,8%	-0,13%	1,17%	1,31	0,7%	-0,13%	1,17%	0,69	0,7%	-0,13%	1,17%
Vintage Alpha Macro FIC FIM					1,73	1,3%	0,77%	2,25%	2,16	1,2%	0,77%	2,25%	1,13	1,1%	0,77%	2,25%
Vista Hedge D30 FIC FIM					0,97	0,7%	-1,45%	-1,84%	1,21	0,7%	-1,45%	-1,84%	0,63	0,6%	-1,45%	-1,84%
Solana Equity Hedge FIC FIM					1,49	1,1%	-1,44%	-3,72%	1,86	1,1%	-1,44%	-3,72%	0,97	1,0%	-1,44%	-3,72%
Giant Zarathustra II FIC FIM					0,61	0,5%	-1,94%	-1,47%	0,77	0,4%	-1,94%	-1,47%	0,40	0,4%	-1,94%	-1,47%
NW3 Event Driven Plus FIC FIM					0,45	0,3%	-0,33%	0,66%	0,56	0,3%	-0,33%	0,66%	0,29	0,3%	-0,33%	0,66%
Crescera VCIII FIP					0,34	0,3%	-8,58%	-5,95%	0,42	0,2%	-8,58%	-5,95%	0,22	0,2%	-8,58%	-5,95%
Domo Enterprise FIP					0,53	0,4%	0,17%	0,61%	0,67	0,4%	0,17%	0,61%	0,35	0,4%	0,17%	0,61%
Domo Ventures Fund 2					1,04	0,8%	0,01%	0,61%	1,30	0,7%	0,01%	0,61%	0,68	0,7%	0,01%	0,61%
Signal Capital III FIPM					2,63	2,0%	-2,69%	-4,61%	3,29	1,9%	-2,69%	-4,61%	1,72	1,7%	-2,69%	-4,61%
Itaú Custódia CP FI					0,79	0,6%	1,12%	3,07%	0,99	0,6%	1,12%	3,07%	0,52	0,5%	1,12%	3,07%
Outros					0,00	0,0%			0,00	0,0%			0,00	0,0%		
ESTRUTURADOS / FIC MM* benchmark					19,05	14,1%	-0,66%	-0,74%	23,85	13,6%	-0,62%	-0,70%	12,47	12,7%	-0,57%	-0,65%
							1,17%	3,25%			1,17%	3,25%			1,17%	3,25%
Absolute Partners Inst. FIA					1,26	0,9%	-5,59%	-8,54%	4,50	2,6%	-5,59%	-8,54%	4,09	4,1%	-5,59%	-8,54%
Oceana Valor FIA					1,18	0,9%	-3,67%	-6,70%	4,21	2,4%	-3,67%	-6,70%	3,82	3,9%	-3,67%	-6,70%
Atmos Institucional FIC FIA					1,37	1,0%	-4,73%	-4,70%	4,89	2,8%	-4,73%	-4,70%	4,44	4,5%	-4,73%	-4,70%
Bogari Value FIC FIA					0,48	0,4%	-6,49%	-12,98%	1,71	1,0%	-6,49%	-12,98%	1,55	1,6%	-6,49%	-12,98%
Kiron Institucional FIA					0,55	0,4%	-5,47%	-10,02%	1,96	1,1%	-5,47%	-10,02%	1,78	1,8%	-5,47%	-10,02%
AZ Quest Small Mid Caps FIA					0,25	0,2%	-2,68%	-5,47%	0,90	0,5%	-2,68%	-5,47%	0,82	0,8%	-2,68%	-5,47%
LIS Value FIA					0,34	0,3%	-2,34%	-7,09%	1,20	0,7%	-2,34%	-7,09%	1,09	1,1%	-2,34%	-7,09%
Trigono Flagship Small Caps					0,33	0,2%	-6,30%	-6,95%	1,19	0,7%	-6,30%	-6,95%	1,08	1,1%	-6,30%	-6,95%
ETF BOVA11					0,23	0,2%	-2,63%	-7,04%	0,81	0,5%	-2,63%	-7,04%	0,73	0,7%	-2,63%	-7,04%
Itaú Custódia CP FI					0,08	0,1%	1,12%	3,07%	0,29	0,2%	1,12%	3,07%	0,26	0,3%	1,12%	3,07%
Outros					0,00	0,0%			0,00	0,0%			0,00	0,0%		
RENDA VARIÁVEL / FIC RV* benchmark					6,07	4,5%	-4,44%	-7,72%	21,66	12,3%	-4,45%	-7,62%	19,67	20,0%	-4,48%	-7,72%
							-3,07%	-7,27%			-3,07%	-7,27%			-3,07%	-7,27%
Alianza FOF IMOB FIM					2,64	2,0%	0,79%	0,31%	5,42	3,1%	0,79%	0,31%	3,16	3,2%	0,79%	0,31%
IMOBILIÁRIO benchmark					2,64	2,0%	0,79%	0,31%	5,42	3,1%	0,79%	0,31%	3,16	3,2%	0,79%	0,31%
							-1,71%	-3,73%			-1,71%	-3,73%			-1,71%	-3,73%
TAG Multi Assets Solution FIM IE					3,98	3,0%	-3,81%	-3,15%	8,93	5,1%	-2,71%	-2,04%	4,75	4,8%	-2,91%	-2,25%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR benchmark					3,98	3,0%	-3,81%	-3,15%	8,93	5,1%	-2,71%	-2,04%	4,75	4,8%	-2,91%	-2,25%
							1,74%	3,74%			1,74%	3,74%			1,74%	3,74%
Despesas/Rebates	-0,06	0,0%			0,00	0,0%			0,00	0,0%			0,00	0,0%		
Opções/Outros					2,30	1,7%			0,00	0,0%			0,48	0,5%		
TOTAL benchmark	551,79	100%	1,14%	2,81%	134,69	100%	0,70%	1,49%	175,42	100%	0,08%	0,30%	98,54	100%	-0,78%	-1,27%
			1,15%	3,30%			1,04%	2,55%			0,58%	1,54%			-0,07%	-0,06%

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



## INVESTMENT PORTFOLIO - BY MANAGER AND BY ASSET CLASS

(BRL mio)

Asset Manager	Fixed Income				Structured				Equities				Total	
	ALM	IMA-S	Crédito	IMA - Composed	Macro	Equity Hedge	Others	Offshore	IbRX	Small Caps	Value / Growth	Offshore	\$	%
Absoluto Partners	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,9	-	9,9	0,76%
Alianza	-	-	-	-	-	-	11,2	-	-	-	-	-	11,2	0,87%
Atmos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,7	-	10,7	0,83%
Augme	-	-	46,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	46,9	3,62%
AZ QUEST	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,0	-	-	2,0	0,15%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	1,8	-	-	-	1,8	0,14%
BNP Paribas	-	271,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	271,9	21,03%
Bogari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,7	-	3,7	0,29%
Bradesco	-	-	-	19,8	-	-	-	-	-	-	-	-	19,8	1,53%
Capitânia	-	-	40,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40,5	3,13%
Captalys	-	-	-	-	-	-	5,1	-	-	-	-	-	5,1	0,39%
Credit Agricole	-	-	39,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	39,2	3,03%
Crescera	-	-	-	-	-	-	1,0	-	-	-	-	-	1,0	0,08%
Domo	-	-	-	-	-	-	4,6	-	-	-	-	-	4,6	0,35%
Genoa Capital	-	-	-	-	2,8	-	-	-	-	-	-	-	2,8	0,22%
Giant Steps	-	-	-	-	-	-	1,8	-	-	-	-	-	1,8	0,14%
Ibiúna	-	-	-	-	2,6	-	-	-	-	-	-	-	2,6	0,20%
Itaú	-	420,2	-	41,7	-	-	-	-	-	-	-	-	461,9	35,72%
Kiron	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,3	-	4,3	0,33%
Legacy	-	-	-	-	3,1	-	-	-	-	-	-	-	3,1	0,24%
Leste	-	-	-	-	-	-	1,3	-	-	-	-	-	1,3	0,10%
LIS Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,6	-	-	2,6	0,20%
Navi	-	-	-	-	-	-	4,6	-	-	-	-	-	4,6	0,36%
Oceana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,2	-	9,2	0,71%
Signal	-	-	-	-	-	-	7,6	-	-	-	-	-	7,6	0,59%
SPX	-	-	-	-	6,5	-	-	-	-	-	-	-	6,5	0,50%
Solana	-	-	-	-	-	4,3	-	-	-	-	-	-	4,3	0,33%
TAG	308,9	12,2	-	0,0	-	-	-	17,7	-	-	-	-	338,7	26,20%
Trigono	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,6	-	-	2,6	0,20%
Vintage	-	-	-	-	5,0	-	-	-	-	-	-	-	5,0	0,39%
Vista	-	-	-	-	2,8	-	-	-	-	-	-	-	2,8	0,22%
Outros	-	-37,0	-	-	-	-	0,0	-	-	-	-	-	-37,0	-2,86%
<b>Total</b>	<b>308,9</b>	<b>667,3</b>	<b>126,5</b>	<b>61,5</b>	<b>22,8</b>	<b>4,3</b>	<b>37,2</b>	<b>17,7</b>	<b>1,8</b>	<b>7,2</b>	<b>37,8</b>	<b>0,0</b>	<b>1.293,0</b>	<b>100%</b>



## MAIN INDICATORS

	mar/23	3m	6m	12m	24m	36m	48m	YTD
CDI	1,17%	3,25%	6,55%	13,28%	20,54%	23,23%	29,91%	3,25%
Ibovespa	-2,91%	-7,16%	-7,41%	-15,10%	-12,65%	39,53%	6,78%	-7,16%
IbRX	-3,07%	-7,27%	-7,64%	-16,05%	-13,70%	39,95%	8,87%	-7,27%
USD	-2,45%	-2,63%	-6,03%	7,23%	-10,83%	-2,28%	30,38%	-2,63%
IPCA	0,71%	2,09%	3,76%	4,65%	16,48%	23,58%	27,66%	2,09%
IGP-DI	-0,34%	-0,24%	-0,71%	-1,15%	14,24%	49,24%	59,66%	-0,24%
Meta Atuarial	1,10%	3,28%	6,20%	9,64%	29,85%	76,41%	96,27%	3,28%
IMA-Composto	2,06%	3,71%	5,19%	9,86%	15,93%	22,60%	31,69%	3,71%
IRF-M	2,15%	3,89%	5,70%	11,55%	13,99%	16,56%	29,49%	3,89%
IRF-M1	1,23%	3,35%	6,61%	13,19%	19,00%	21,98%	30,11%	3,35%
IRF-M1+	2,67%	4,23%	5,37%	11,08%	11,70%	13,73%	28,47%	4,23%
IMA-B5	1,52%	4,38%	7,03%	10,38%	20,01%	30,21%	42,37%	4,38%
IMA-B5+	3,73%	3,61%	1,83%	5,03%	5,39%	18,05%	27,77%	3,61%
IMA-B	2,66%	3,98%	4,22%	7,51%	12,36%	24,02%	35,36%	3,98%
IMA-S	1,15%	3,30%	6,63%	13,42%	21,36%	23,59%	30,31%	3,30%
IMA-G ex-C	1,88%	3,67%	5,67%	11,12%	16,37%	21,23%	31,33%	3,67%
MSCI World Index (USD)	2,83%	7,25%	17,35%	-8,57%	-0,72%	50,67%	32,44%	7,25%
MSCI World Index (BRL)	0,32%	4,43%	10,27%	-1,96%	-11,47%	47,24%	72,67%	4,43%
Bloomberg Global Bonds TR (USD)	3,16%	3,01%	7,69%	-8,07%	-14,03%	-10,01%	-6,16%	3,01%
Bloomberg Global Bonds TR (BRL)	0,64%	0,29%	1,19%	-1,42%	-23,34%	-12,06%	22,35%	0,29%
IFIX	-1,71%	-3,73%	-7,69%	-0,72%	-3,05%	10,66%	11,16%	-3,73%
Saving Accounts	0,74%	2,05%	4,11%	8,30%	13,00%	14,91%	19,49%	2,05%

**PROFITABILITY (%)**

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2023	<b>SuperConserv.</b>	0,89%	0,76%	1,14%										2,81%	76,44%
	% CDI	79	82	97										86	101
	+/- benchmark	-0,26%	-0,21%	-0,02%										-0,49%	-0,11%
2022	<b>SuperConserv.</b>	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	<b>SuperConserv.</b>	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:**

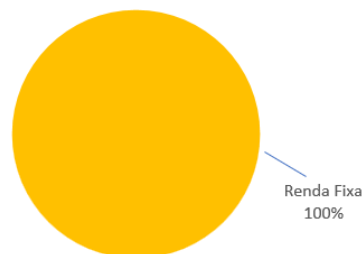
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

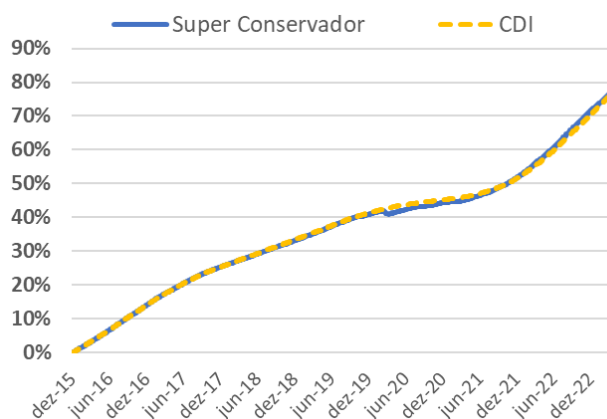
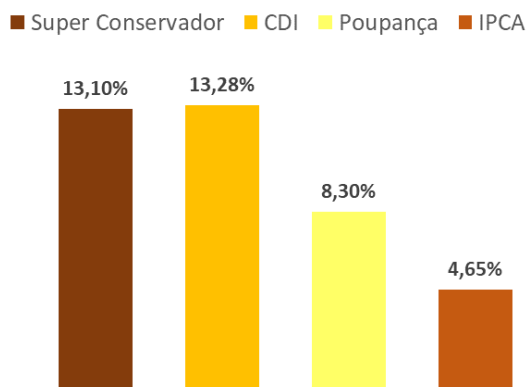
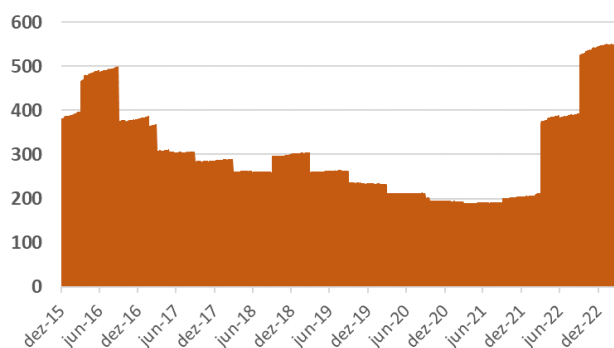
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	92,5%	100%	100%	100% IMA-S
CDI			100%	
IMA-B			0%	
Renda Variável	0%	0%	0%	IBrX-100
Multimercados	0%	7,5%	0%	CDI
Imobiliário	0%	0%	0%	IFIX
Invest. Exterior	0%	0%	0%	50% MSCI World Index (BRL) + 50% Bloomberg Global Bonds TR (USD)

**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	36
Meses Negativos Últ. 36m	0
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	0,62%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36m	0,09%
Taxa Administração Anual (%)	0,13%

**PROFITABILITY (%)**

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2023	<b>Conservador</b>	0,62%	0,17%	0,70%										1,49%	82,15%
	% CDI	55	18	59										46	108
	+/- benchmark	-0,58%	-0,23%	-0,34%										-1,16%	-1,66%
2022	<b>Conservador</b>	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	<b>Conservador</b>	-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

**INVESTMENT POLICY**
**Objetivo Macro:**

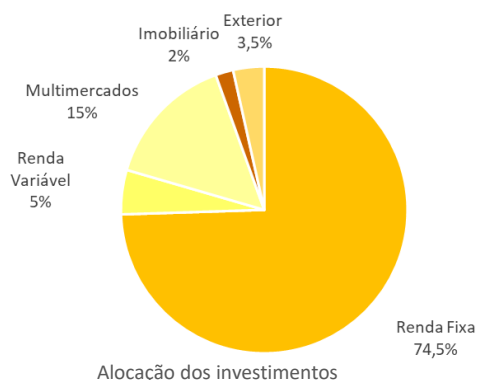
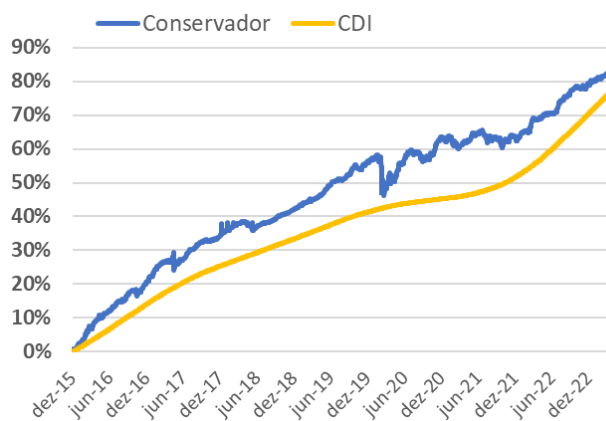
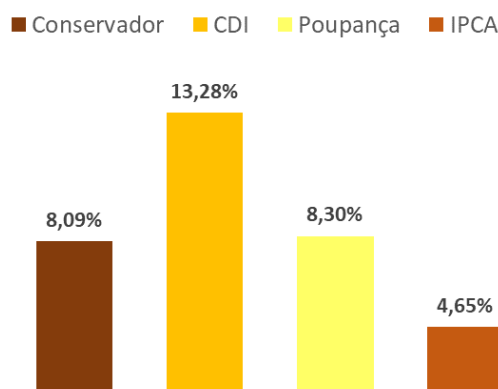
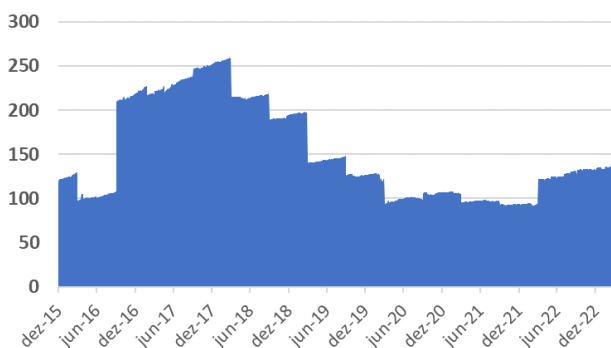
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio 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	26
Meses Negativos Últ. 36m	10
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	0,55%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36m	-1,37%
Taxa Administração Anual (%)	0,13%

**PROFITABILITY (%)**

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2023	<b>Moderado</b>	0,83%	-0,61%	0,08%										0,30%	88,95%
	% CDI	74	-	7										9	117
	+/- benchmark	-0,73%	0,00%	-0,50%										-1,24%	-7,73%
2022	<b>Moderado</b>	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	<b>Moderado</b>	-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:**

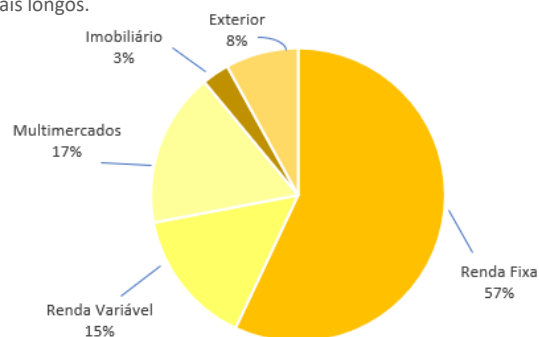
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

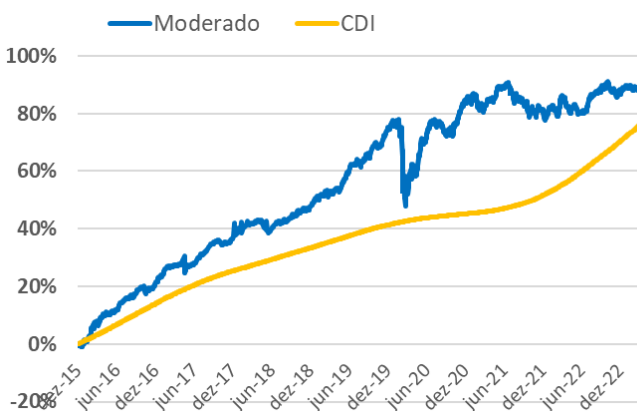
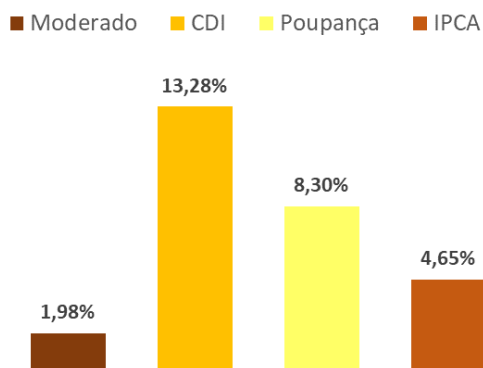
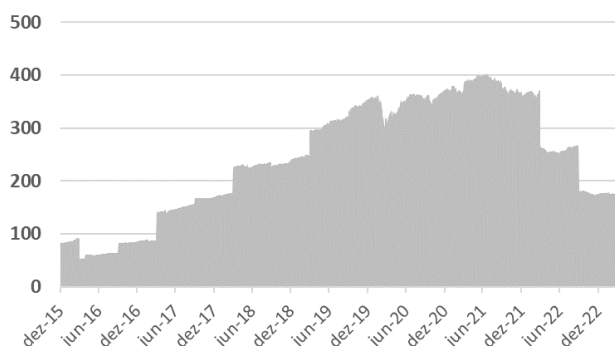
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	15%	100%	57,0%	90% IMA-S + 10% IMA-B
CDI			51,3%	
IMA-B			5,7%	
Renda Variável	0%	30%	15%	IBrX-100
Multimercados	0%	20%	17%	CDI
Imobiliário	0%	20%	3%	IFIX
Invest. Exterior	0%	10%	8%	50% MSCI World Index (BRL) + 50% Bloomberg Global Bonds TR (USD)

**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	21
Meses Negativos Últ. 36m	15
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	0,56%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36m	-2,51%
Taxa Administração Anual (%)	0,10%



**PROFITABILITY (%)**

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2023	<b>Agressivo</b>	1,31%	-1,78%	-0,78%										-1,27%	84,93%
	% CDI	116	-	-										-	112
	+/- benchmark	-0,66%	0,14%	-0,71%										-1,21%	-18,67%
2022	<b>Agressivo</b>	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	<b>Agressivo</b>	-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:**

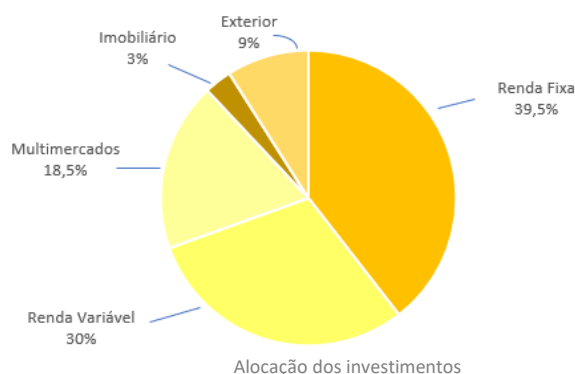
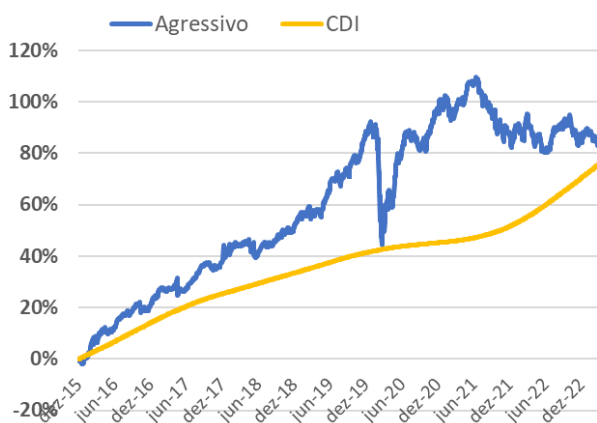
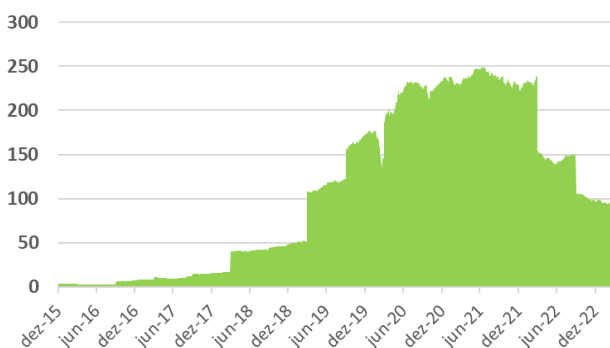
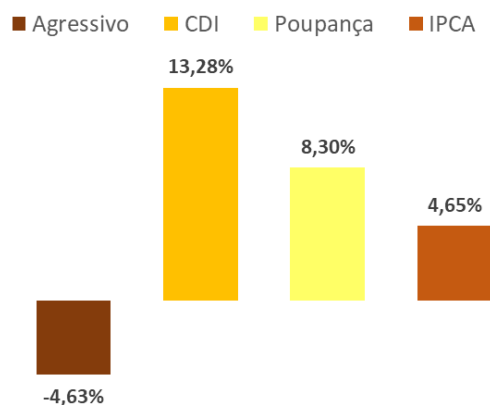
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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


**ACCUMULATED PROFITABILITY (%)**

**PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH (BRL mio)**

**PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS**

**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	0,54%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36m	-4,08%
Taxa Administração Anual (%)	0,10%



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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