

# Investment Report

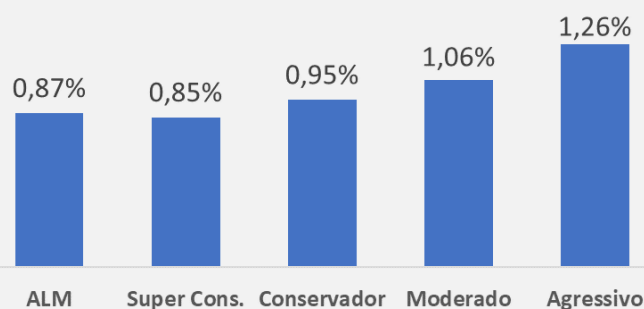
## April 2023



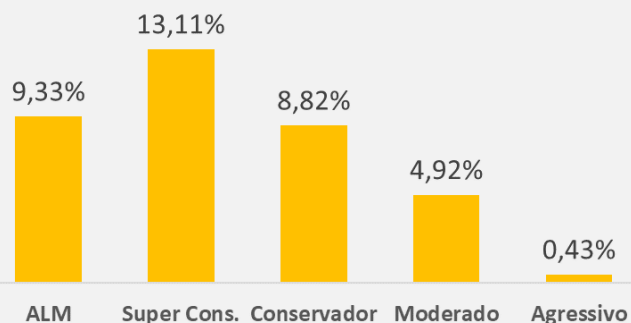
### PERFORMANCE OF INVESTMENT PROFILES

	abr/23	3m	6m	12m	24m	36m	48m	60m	YTD
<b>ALM</b>	0,87%	3,15%	5,88%	9,33%	26,43%	38,84%	50,14%	65,01%	4,27%
% CDI	95	103	91	70	124	162	165	168	102
+/- benchmark	-0,12%	-0,22%	-0,33%	0,18%	-1,44%	-38,65%	-45,68%	-55,44%	-0,04%
<b>Super Conserv.</b>	0,85%	2,77%	5,92%	13,11%	22,40%	25,82%	31,01%	39,14%	3,68%
% CDI	93	91	92	98	105	108	102	101	88
+/- benchmark	-0,01%	-0,23%	-0,48%	-0,50%	0,09%	1,50%	0,27%	0,09%	-0,50%
<b>Conservador</b>	0,95%	1,82%	2,92%	8,82%	13,38%	21,21%	26,10%	32,75%	2,45%
% CDI	103	60	45	66	63	88	86	85	58
+/- benchmark	-0,13%	-0,71%	-1,87%	-1,33%	-0,44%	-0,45%	-2,13%	-2,74%	-1,31%
<b>Moderado</b>	1,06%	0,53%	0,07%	4,92%	3,31%	18,63%	24,13%	33,55%	1,37%
% CDI	116	18	1	37	15	78	79	87	33
+/- benchmark	-0,09%	-0,60%	-2,61%	-3,32%	-5,80%	-5,79%	-4,36%	-4,84%	-1,34%
<b>Agressivo</b>	1,26%	-1,31%	-3,65%	0,43%	-6,44%	14,75%	18,33%	28,41%	-0,02%
% CDI	138			3		61	60	73	
+/- benchmark	-0,02%	-0,58%	-3,46%	-5,10%	-9,37%	-12,01%	-7,48%	-8,92%	-1,24%

Abril 2023



Últimos 12 meses





## BRAZIL, WORLD AND MARKET

April was marked by some recovery of risk assets, including in Brazil.

We see some vectors supporting this movement, some structural, others more punctual. Let's go to them:

1. An IPCA (inflation measured by the IBGE) showing more consistent signs of cooling;
2. An anchoring of interest rates, which ended up being consolidated with the last published IPCA and the help of the new Fiscal Framework announced;
3. A technically "light" market, with little allocation to the Brazilian stock exchange and many hedge funds "sold" (betting on the fall) on the Brazilian stock exchange;
4. Prices and valuations of local assets at historically low levels;
5. An international environment of rising stock exchanges and commodities, in addition to the recent strong closing of interest rates in developed economies, which made the market in Brazil more attractive in relation to its peers;
6. A Fiscal Framework that is not ideal (or perfect/utopian), but that removes tail risks from the horizon (more details below). As Luis Stuhlberger, manager of the famous Verde hedge fund, said: "The plan manages to be worse than necessary and better than feared";
7. China has been reporting strong, healthy and (on average) above expectations credit and economic activity data, which points to some additional impetus to the country's growth. This ends up providing support, even if occasional, for assets that depend on Chinese demand, such as iron ore and its derivatives.

These are some of several points that may have given impetus to the positive movement of Brazilian assets in April. It still seems early to say that we are facing a definitive change in trend.

However, as we have been saying in recent months, an eventual healthy drop in interest rates in Brazil could be a very important vector for an eventual positive repricing of local assets.

Regarding the announcement of the New Fiscal Framework, the model presented is not the best model in the world. It will certainly be difficult to execute. Other options existed. However, in the current context, with local markets at historically attractive levels, with low (on average) valuations and a healthy technical position, it is not entirely surprising that the market was encouraged, at first, by this announcement.

Any Framework would be difficult to execute. The Expenditure Ceiling itself, which has always been seen as an excellent institutional advance, proved to be fragile at a time of greater uncertainty for the country. That said, the proposal seems simple to understand and mathematics, in principle, works, with all its challenges and "buts".

Let's be clear, we are not getting more structurally optimistic, but we understand that this was a sensitive short-term issue, which will have been addressed in a reasonable way, even if not perfect (or utopian).

The boundary conditions of the international market were also more favorable to assets in Brazil, which experienced the uncertainty of the Fiscal, and came with worse relative performance than their peers. China has shown positive signs of growth in recent months, interest rates in the developed world have retreated, commodities have recently recovered and, in recent months, we have not seen clear and conclusive signs of a slowdown in global growth. Lower interest rates, with growth still healthy, is usually a positive background for Brazil.

On the international scene, we like to look at the "Dollar Smile" theory, developed by a former Morgan Stanley strategist, Stephen Jen, to describe the current environment.

In the part to the left of the "smile", the economy is healthy and robust. Inflation is still high, but with robust growth, which ends up supporting the dollar in the world. A rise in interest rates, most of the time, ends up negatively affecting risk assets, as we saw throughout 2022.

As the cycle moves to the right of the "smile", it passes through the valley, where the economy is slowing down, still healthy, without recession, but with more positive signs of cooling down in inflation. At this time, the dollar is weakening and risk assets are performing well, as there is an expectation of a drop in interest rates and a "soft landing" for the economy and growth. I believe we are at this stage of the cycle.

A little further to the right, however, the economy decelerates more strongly, usually with falling inflation (but not necessarily). The slowdown can turn into a recession. The economy loses support and the scenario becomes a more classic risk aversion. In this environment, the dollar strengthens. At some point in the cycle, I believe we may enter this phase, but the indications are that we are not there yet.

We continue with a still cautious view of the global scenario as a whole. There is hope for Brazil, but much remains to be done. Some recent indicators, local and external, certainly gave comfort to the good performance of risky assets in the last 4 to 5 weeks.

In any case, we cannot lose sight of the structural scenario, from 12 to 18 months, in which the challenges to be overcome remain high.

The US banking crisis has yet to be structurally addressed; world inflation remains uncomfortably high; there are incipient signs of a slowdown in growth in some of the world's major economies; the corporate sector (especially in the US) has been announcing layoff programs; China is starting to show signs of recovery fatigue; among other points that we will need to pay attention to in the coming months.



### ☰ Dollar Smile Theory: Reality shows relative US-RoW growth regimes do matter for the \$

Average annual Broad USD index change in each growth regime (%) [1985-2019]



Source: Bloomberg, Federal Reserve, National Sources | Twitter: @VPatelFX

Note: Growth differentials based on US GDP minus weighted GDP of 25 major economies used in the Federal Reserve (H.10) Broad \$ index



## PERFORMANCE BY ASSET AND BY SEGMENT

	abr/23	3m	6m	12m	24m	36m	48m	YTD
<b>Asset Liability Management</b>								
Fundo ALM	0,87%	3,15%	5,88%	9,33%	26,43%	38,84%	50,14%	4,27%
Benchmark: Meta Atuarial	1,00%	3,36%	6,21%	9,15%	27,88%	77,49%	95,82%	4,31%
<b>Caixa</b>								
Itaú Custódia RF CP Caixa	0,86%	2,87%	6,08%	12,58%	19,92%			3,96%
Tesouro Selic (carteira TAG)	0,87%	3,04%	6,41%	13,68%	22,82%			4,26%
Tesouro IPCA+ (Carteira TAG)	-0,40%							
<b>Renda Fixa - IMA-S</b>								
BNP Paribas FIRF CP Basel	0,90%	2,97%	6,33%	13,46%	22,40%	26,24%	30,74%	4,15%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	0,85%	2,83%	6,28%	13,50%	22,35%	24,99%	31,25%	3,99%
Benchmark: IMA-S	0,86%	3,00%	6,40%	13,61%	22,31%	24,31%	30,74%	4,18%
<b>Renda Fixa - CDI+</b>								
Bradesco FIRF Lab	0,94%							
Benchmark: CDI	0,92%	3,04%	6,44%	13,37%	21,40%	24,00%	30,43%	4,20%
<b>Renda Fixa - IMA-Composite</b>								
Itaú Calcedônia RFFI	1,52%	4,89%	5,09%	10,05%	14,99%	22,78%	36,50%	5,43%
Benchmark: IMA-Composite	1,55%	4,84%	5,59%	10,71%	17,24%	23,53%	32,39%	5,32%
<b>Renda Fixa - Crédito Privado</b>								
Augme Instit. FI RF CP	0,84%	2,24%	2,02%	9,75%	22,23%	30,77%		-0,29%
CA Indosuez Pension FI RF CP	0,88%	2,78%	6,53%	14,52%	27,88%			3,90%
Capitânia Governance CP FIRF	0,50%	1,18%	2,52%	9,92%	21,58%			0,19%
Benchmark: CDI	0,92%	3,04%	6,44%	13,37%	21,40%	24,00%	30,43%	4,20%
<b>FIC Consolidador Renda Fixa</b>								
	0,99%	3,15%	4,86%	11,12%				3,37%
Benchmark: 90%IMA-S + 10%IMA-B *	0,97%	3,31%	5,94%	12,43%				4,37%
<b>Multimercados &amp; Estruturados</b>								
Genoa Radar TAG FIC FIM	0,85%	4,74%	5,93%	17,91%	38,15%			4,74%
Ibiúna Hedge STH FIC FIM	1,29%	-1,76%	-1,35%					-0,38%
Legacy Capital II FIC FIM	-0,41%	0,64%	2,91%	6,85%	28,96%			0,76%
SPX Nimitz Estrut FIC FIM	0,44%	0,26%	-2,90%	6,07%	29,30%	45,25%	57,38%	2,15%
Vintage Alpha Macro FIC FIM	0,81%	1,55%	6,22%	14,28%				3,08%
Vista Hedge D30 FIC FIM	0,05%	-3,39%	-5,96%					-1,79%
Solana Equity Hedge VIII FIC FIM	-1,07%	-4,88%	-8,38%	6,14%	8,71%	29,93%		-4,75%
Captalys Orion FIM CP	1,19%	-2,02%	-4,03%	-3,55%	5,92%			-2,89%
Navi 180 FIC FIM CP	1,14%	2,82%	7,18%	16,25%	31,47%			4,23%
Giant Zarathustra II FIM	1,46%	-0,75%	-1,43%	2,42%	19,94%	19,52%		-0,03%
NW3 Event Driven PLUS FIC FIM	1,43%	1,63%	2,10%	10,96%	21,91%	28,70%		2,11%
Crescera VC III FIP	-0,65%	-4,80%	-10,41%					-6,55%
Domo Enterprise FIP	0,22%	0,74%	1,01%	2,96%				0,84%
Domo Ventures Fund 2 FIP	0,16%	0,30%	2,63%	4,18%				0,77%
Signal Capital III FIP	1,92%	-2,78%	-7,26%	-2,53%				-2,78%
<b>FIC Consolidador Multimercados</b>								
	0,71%	-0,65%	-1,11%	5,40%				-0,03%
Benchmark: CDI	0,92%	3,04%	6,44%	13,37%	21,40%	24,00%	30,43%	4,20%
ETF Ibovespa (BOVA11)	2,45%	-8,14%	-10,03%	-2,42%	-11,80%	30,68%	8,63%	-4,77%
Oceana Valor FIA	2,75%	-7,45%	-10,54%	-1,27%	-5,65%	36,30%	18,83%	-4,13%
Absoluto Partners Inst. FIA	3,53%	-8,99%	-20,81%	-13,39%	-39,46%	-6,09%		-5,31%
Atmos Institucional FIC FIA	2,87%	-7,39%	-16,03%	-11,06%	-34,45%	1,39%		-1,97%
Kiron Institucional FIA	0,64%	-11,51%	-21,84%	-7,69%	-23,25%	8,01%		-9,45%
AZ Quest Small Mid Caps FIA	1,75%	-6,29%	-14,83%	-12,16%	-25,51%	10,73%	10,33%	-3,81%
LIS Value FIA	-0,85%	-8,15%	-17,89%	-16,37%				-7,88%
Trigono Flagship Small Caps	-4,19%	-12,85%	-13,52%	-5,73%				-10,85%
<b>FIC Consolidador Renda Variável</b>								
	1,98%	-8,77%	-17,12%	-11,83%				-5,58%
Benchmark: IBrX-100	1,93%	-8,69%	-10,82%	-4,80%	-14,46%	29,36%	9,81%	-5,48%
<b>Imobiliário</b>								
Alianza FOF IMOB FIM	1,75%	2,54%	1,13%	7,22%				2,06%
Benchmark: IFIX	3,55%	1,31%	-4,45%	1,60%	-0,11%	9,77%	13,93%	-0,31%
<b>Offshore Renda Fixa &amp; MM &amp; RV</b>								
TAG Multi Assets Solution IE	-1,14%	-1,88%	1,88%	1,54%				-3,16%
Benchmark: 50%MSCI World (BRL) + 50%BBG (USD)**	0,22%	0,04%	7,05%	3,62%	-13,86%	4,18%	22,28%	3,97%

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

30/04/2023	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					4,11	3,0%	0,86%	3,97%	5,78	4,0%	0,86%	3,97%	5,46	7,9%	0,86%	3,96%
Tesouro Selic (Carteira TAG)					3,78	2,7%	0,85%	4,24%	5,38	3,8%	0,87%	4,26%	3,11	4,5%	0,88%	4,27%
Tesouro IPCA+ (Carteira TAG)					11,10	8,0%	-0,40%	-0,52%	8,86	6,2%	-0,40%	-0,40%	2,88	4,2%	-0,40%	-0,40%
CAIXA					18,99	13,8%	0,23%	3,38%	20,02	14,0%	0,57%	3,77%	11,45	16,6%	0,76%	4,00%
BNP Paribas FIRF CP Basel	265,10	43,6%	0,90%	4,15%	14,15	10,3%	0,90%	4,15%	10,76	7,5%	0,90%	4,15%	3,15	4,6%	0,90%	4,15%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	264,95	43,5%	0,85%	3,99%	13,87	10,1%	0,85%	3,99%	10,55	7,4%	0,85%	3,99%	3,09	4,5%	0,85%	3,99%
Bradesco FIRF Lab					10,09	7,3%	0,94%	4,56%	7,68	5,4%	0,94%	4,56%	2,25	3,3%	0,94%	4,56%
Itaú Calcedônia RFFI					19,07	13,8%	1,52%	5,43%	14,50	10,2%	1,52%	5,43%	4,25	6,2%	1,52%	5,43%
Augme Instit. FI RF CP	21,38	3,5%	0,84%	-0,29%	13,04	9,5%	0,84%	-0,29%	9,92	6,9%	0,84%	-0,29%	2,91	4,2%	0,84%	-0,29%
CA Indosuez Pension FIRF CP	25,31	4,2%	0,88%	3,90%	7,19	5,2%	0,88%	3,90%	5,46	3,8%	0,88%	3,90%	1,60	2,3%	0,88%	3,90%
Capitânia Governance CP	24,30	4,0%	0,50%	0,19%	8,26	6,0%	0,50%	0,19%	6,28	4,4%	0,50%	0,19%	1,84	2,7%	0,50%	0,19%
Itaú Custódia CP FI	7,59	1,2%	0,86%	3,96%	1,17	0,8%	0,86%	3,96%	0,89	0,6%	0,86%	3,96%	0,26	0,4%	0,86%	3,96%
Outros					-0,01	0,0%			-0,01	0,0%			0,00	0,0%		
RENDA FIXA / FIC RF*	608,64	100%	0,85%	3,68%	86,84	63,0%	0,99%	3,35%	66,03	46,2%	1,00%	3,36%	19,34	28,1%	0,99%	3,38%
CAIXA + RENDA FIXA benchmark	608,64	100%	0,85%	3,68%	105,83	76,8%	0,94%	3,40%	86,05	60,3%	0,93%	3,41%	30,79	44,7%	0,90%	3,42%
			0,86%	4,18%			0,97%	4,37%			0,97%	4,37%			0,97%	4,37%
Captlys Orion FIMCP					1,85	1,3%	1,19%	-2,89%	2,19	1,5%	1,19%	-2,89%	1,12	1,6%	1,19%	-2,89%
Navi 180 FIC FIM CP					1,67	1,2%	1,14%	4,23%	1,98	1,4%	1,14%	4,23%	1,01	1,5%	1,14%	4,23%
SPX Nimitz Estrut FIC FIM					2,33	1,7%	0,44%	2,15%	2,76	1,9%	0,44%	2,15%	1,41	2,0%	0,44%	2,15%
Genoa Capital Radar FIC FIM					1,01	0,7%	0,85%	4,74%	1,20	0,8%	0,85%	4,74%	0,61	0,9%	0,85%	4,74%
Ibiúna Hedge STH FIC FIM					0,95	0,7%	1,29%	-0,38%	1,12	0,8%	1,29%	-0,38%	0,57	0,8%	1,29%	-0,38%
Legacy Capital II FIC FIM					1,09	0,8%	-0,41%	0,76%	1,29	0,9%	-0,41%	0,76%	0,66	1,0%	-0,41%	0,76%
Vintage Alpha Macro FIC FIM					1,81	1,3%	0,81%	3,08%	2,15	1,5%	0,81%	3,08%	1,10	1,6%	0,81%	3,08%
Vista Hedge D30 FIC FIM					1,01	0,7%	0,05%	-1,79%	1,20	0,8%	0,05%	-1,79%	0,61	0,9%	0,05%	-1,79%
Solana Equity Hedge FIC FIM					1,53	1,1%	-1,07%	-4,75%	1,82	1,3%	-1,07%	-4,75%	0,93	1,3%	-1,07%	-4,75%
Giant Zarathustra II FIC FIM					0,65	0,5%	1,46%	-0,03%	0,77	0,5%	1,46%	-0,03%	0,39	0,6%	1,46%	-0,03%
NW3 Event Driven Plus FIC FIM					0,47	0,3%	1,43%	2,11%	0,56	0,4%	1,43%	2,11%	0,29	0,4%	1,43%	2,11%
Crescera VC III FIP					0,35	0,3%	-0,65%	-6,55%	0,41	0,3%	-0,65%	-6,55%	0,21	0,3%	-0,65%	-6,55%
Domo Enterprise FIP					0,56	0,4%	0,22%	0,84%	0,66	0,5%	0,22%	0,84%	0,34	0,5%	0,22%	0,84%
Domo Ventures Fund 2					1,14	0,8%	0,16%	0,77%	1,35	0,9%	0,16%	0,77%	0,69	1,0%	0,16%	0,77%
Signal Capital III FIPM					2,79	2,0%	1,92%	-2,78%	3,31	2,3%	1,92%	-2,78%	1,69	2,5%	1,92%	-2,78%
Itaú Custódia CP FI					0,03	0,0%	0,86%	3,96%	0,04	0,0%	0,86%	3,96%	0,02	0,0%	0,86%	3,96%
Outros					0,00	0,0%			0,00	0,0%			0,00	0,0%		
ESTRUTURADOS / FIC MM* benchmark					19,23	14,0%	0,71%	-0,03%	22,80	16,0%	0,71%	0,00%	11,64	16,9%	0,71%	0,06%
							0,92%	4,20%			0,92%	4,20%			0,92%	4,20%
Absoluto Partners Inst. FIA					1,42	1,0%	3,53%	-5,31%	4,52	3,2%	3,53%	-5,31%	4,26	6,2%	3,53%	-5,31%
Oceana Valor FIA					1,32	1,0%	2,75%	-4,13%	4,19	2,9%	2,75%	-4,13%	3,95	5,7%	2,75%	-4,13%
Atmos Institucional FIC FIA					1,53	1,1%	2,87%	-1,97%	4,87	3,4%	2,87%	-1,97%	4,60	6,7%	2,87%	-1,97%
Kiron Institucional FIA					0,60	0,4%	0,64%	-9,45%	1,91	1,3%	0,64%	-9,45%	1,80	2,6%	0,64%	-9,45%
AZ Quest Small Mid Caps FIA					0,28	0,2%	1,75%	-3,81%	0,89	0,6%	1,75%	-3,81%	0,84	1,2%	1,75%	-3,81%
LIS Value FIA					0,36	0,3%	-0,85%	-7,88%	1,16	0,8%	-0,85%	-7,88%	1,09	1,6%	-0,85%	-7,88%
Trigono Flagship Small Caps					0,35	0,3%	-4,19%	-10,85%	1,11	0,8%	-4,19%	-10,85%	1,05	1,5%	-4,19%	-10,85%
ETF BOVA11					0,25	0,2%	2,45%	-4,77%	0,80	0,6%	2,45%	-4,77%	0,76	1,1%	2,45%	-4,77%
Itaú Custódia CP FI					0,06	0,0%	0,86%	3,96%	0,20	0,1%	0,86%	3,96%	0,19	0,3%	0,86%	3,96%
Outros					0,00	0,0%			0,00	0,0%			0,00	0,0%		
RENDA VARIÁVEL / FIC RV* benchmark					6,19	4,5%	1,98%	-5,89%	19,63	13,7%	2,10%	-5,68%	18,54	26,9%	2,06%	-5,82%
							1,93%	-5,48%			1,93%	-5,48%			1,93%	-5,48%
Alianza FOF IMOB FIM					2,69	2,0%	1,75%	2,06%	5,51	3,9%	1,75%	2,06%	3,21	4,7%	1,75%	2,06%
IMOBILIÁRIO benchmark					2,69	2,0%	1,75%	2,06%	5,51	3,9%	1,75%	2,06%	3,21	4,7%	1,75%	2,06%
							3,55%	-0,31%			3,55%	-0,31%			3,55%	-0,31%
TAG Multi Assets Solution FIM IE					3,93	2,9%	-1,14%	-4,25%	8,83	6,2%	-1,14%	-3,16%	4,70	6,8%	-1,14%	-3,36%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR benchmark					3,93	2,9%	-1,14%	-4,25%	8,83	6,2%	-1,14%	-3,16%	4,70	6,8%	-1,14%	-3,36%
							0,22%	3,97%			0,22%	3,97%			0,22%	3,97%
Despesas/Rebates	-0,06	0,0%			-0,02	0,0%			-0,03	0,0%			-0,01	0,0%		
Opções/Outros					0,00	0,0%			0,00	0,0%			0,00	0,0%		
TOTAL benchmark	608,57	100%	0,85%	3,68%	137,86	100%	0,95%	2,45%	142,81	100%	1,06%	1,37%	68,86	100%	1,26%	-0,02%
			0,86%	4,18%			1,08%	3,76%			1,16%	2,71%			1,28%	1,22%

\* 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			Offshore	Total	
	ALM	IMA-S	IMA-B	Crédito	Macro	Equity Hedge	Others	FIP	Index	Small Caps	Value / Growth		\$	%
Absoluto Partners	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,2	-	10,2	0,79%
Alianza	-	-	-	-	-	-	11,4	-	-	-	-	-	11,4	0,88%
Atmos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,0	-	11,0	0,85%
Augme	-	-	-	47,2	-	-	-	-	-	-	-	-	47,2	3,66%
AZ QUEST	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,0	-	-	2,0	0,16%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	1,8	-	-	-	1,8	0,14%
BNP Paribas	-	293,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	293,2	22,72%
Bradesco	-	20,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20,0	1,55%
Capitânia	-	-	-	40,7	-	-	-	-	-	-	-	-	40,7	3,15%
Capitalys	-	-	-	-	-	-	5,2	-	-	-	-	-	5,2	0,40%
Credit Agricole	-	-	-	39,6	-	-	-	-	-	-	-	-	39,6	3,07%
Crescera	-	-	-	-	-	-	-	1,0	-	-	-	-	1,0	0,08%
Domo	-	-	-	-	-	-	-	4,7	-	-	-	-	4,7	0,37%
Genoa Capital	-	-	-	-	2,8	-	-	-	-	-	-	-	2,8	0,22%
Giant Steps	-	-	-	-	-	-	1,8	-	-	-	-	-	1,8	0,14%
Ibiúna	-	-	-	-	2,6	-	-	-	-	-	-	-	2,6	0,20%
Itaú	-	376,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	376,9	29,21%
Kiron	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,3	-	4,3	0,33%
Legacy	-	-	-	-	3,0	-	-	-	-	-	-	-	3,0	0,24%
Leste	-	-	-	-	-	-	1,3	-	-	-	-	-	1,3	0,10%
LIS Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,6	-	-	2,6	0,20%
Navi	-	-	-	-	-	-	4,7	-	-	-	-	-	4,7	0,36%
Oceana	-	-	-	-	-	-	-	-	9,5	-	-	-	9,5	0,73%
Signal	-	-	-	-	-	-	-	7,8	-	-	-	-	7,8	0,60%
SPX	-	-	-	-	6,5	-	-	-	-	-	-	-	6,5	0,50%
Solana	-	-	-	-	-	4,3	-	-	-	-	-	-	4,3	0,33%
TAG	311,6	12,3	22,8	-	-	-	-	-	-	-	-	17,5	364,2	28,22%
Trigono	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,5	-	-	2,5	0,19%
Vintage	-	-	-	-	5,1	-	-	-	-	-	-	-	5,1	0,39%
Vista	-	-	-	-	2,8	-	-	-	-	-	-	-	2,8	0,22%
Outros	-	-0,2	-	-	-	-	0,0	-	-	-	-	-	-0,2	-0,02%
Total	311,6	702,2	22,8	127,5	22,9	4,3	24,4	13,5	11,3	7,1	25,5	17,5	1.290,5	100%



## MAIN INDICATORS

	abr/23	3m	6m	12m	24m	36m	48m	YTD
CDI	0,92%	3,04%	6,44%	13,37%	21,40%	24,00%	30,43%	4,20%
Ibovespa	2,50%	-7,93%	-10,00%	-3,19%	-12,16%	29,72%	8,38%	-4,83%
IbrX	1,93%	-8,69%	-10,82%	-4,80%	-14,46%	29,36%	9,81%	-5,48%
USD	-1,57%	-1,93%	-4,88%	1,66%	-7,46%	-7,86%	26,75%	-4,16%
IPCA	0,61%	2,18%	3,78%	4,18%	16,82%	24,72%	27,71%	2,72%
IGP-DI	-1,01%	-1,31%	-1,13%	-2,56%	10,62%	47,64%	56,62%	-1,26%
Meta Atuarial	1,00%	3,36%	6,21%	9,15%	27,88%	77,49%	95,82%	4,31%
IMA-Composto	1,55%	4,84%	5,59%	10,71%	17,24%	23,53%	32,39%	5,32%
IRF-M	1,10%	4,16%	5,88%	12,91%	14,29%	16,50%	30,13%	5,03%
IRF-M1	0,86%	3,10%	6,45%	13,31%	19,69%	22,48%	30,57%	4,23%
IRF-M1+	1,25%	4,78%	5,72%	13,07%	11,85%	13,45%	29,25%	5,54%
IMA-B5	0,90%	3,87%	5,96%	9,67%	20,04%	30,74%	42,08%	5,33%
IMA-B5+	3,03%	8,11%	4,24%	8,12%	8,09%	19,22%	29,32%	6,75%
IMA-B	2,02%	6,08%	5,03%	8,78%	13,88%	24,89%	36,05%	6,08%
IMA-S	0,86%	3,00%	6,40%	13,61%	22,31%	24,31%	30,74%	4,18%
IMA-G ex-C	1,28%	4,26%	5,88%	11,97%	17,29%	21,76%	31,91%	5,00%
MSCI World Index (USD)	1,59%	1,83%	11,31%	1,44%	-3,50%	38,15%	30,17%	8,96%
MSCI World Index (BRL)	0,00%	-0,14%	5,89%	3,12%	-10,69%	27,29%	64,99%	4,43%
Bloomberg Global Bonds TR (USD)	0,44%	0,17%	8,92%	-2,31%	-14,65%	-11,24%	-5,32%	3,46%
Bloomberg Global Bonds TR (BRL)	-1,13%	-1,76%	3,61%	-0,69%	-21,02%	-18,21%	20,00%	-0,84%
IFIX	3,55%	1,31%	-4,45%	1,60%	-0,11%	9,77%	13,93%	-0,31%
Saving Accounts	0,58%	1,92%	4,04%	8,33%	13,48%	15,33%	19,74%	2,64%

**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%	0,85%									3,68%	77,94%
% CDI	79	82	97	93									88	101
+/- benchmark	-0,26%	-0,21%	-0,02%	-0,01%									-0,50%	-0,12%
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**
**Público-Alvo:**

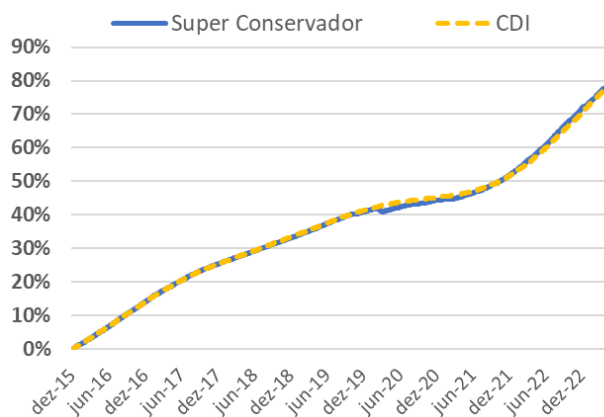
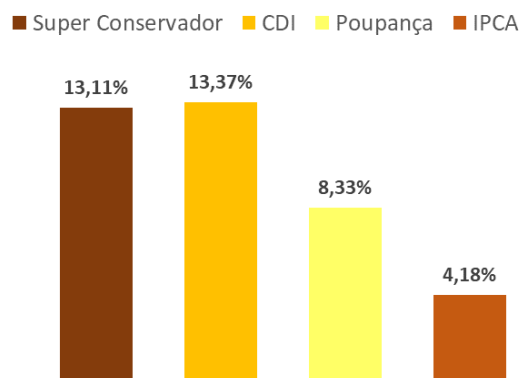
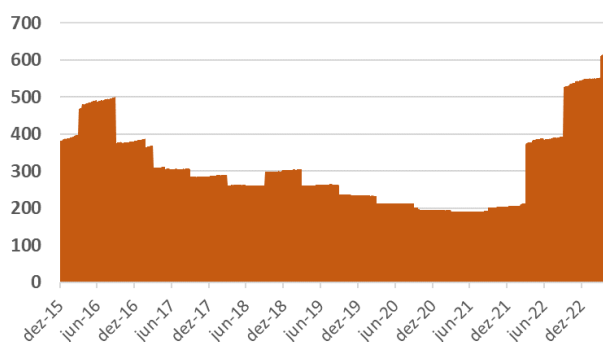
Devido a sua composição, tem probabilidade mínima de ter retornos negativo. É recomendado para quem tem muita aversão a riscos financeiros. Em períodos mais longos, a rentabilidade deste perfil tende a ser menor que a dos demais, pois é proporcional ao risco assumido, que também é baixo.

**Alocação dos Recursos:**

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

**ALOCÇÃO DOS RECURSOS**

Segmentos	Alocação		Rentabilidade			
	R\$ (mm)	%	Mês	Bench- mark	Acumul.	Bench- mark
Renda Fixa	608,57	100,0%	0,85%	0,86%	3,68%	4,18%
Estruturados	0,00	0,0%				
R. Variável	0,00	0,0%				
Imobiliários	0,00	0,0%				
Exterior	0,00	0,0%				
<b>Total</b>	<b>608,57</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,85%</b>	<b>0,86%</b>	<b>3,68%</b>	<b>4,18%</b>

**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	0,64%
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%	0,95%									2,45%	83,88%
% CDI	55	18	59	103									58	108
+/- benchmark	-0,58%	-0,23%	-0,34%	-0,13%									-1,31%	-2,05%
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	0,44%	0,45%	1,15%	0,47%	0,15%	-0,25%	-0,28%	0,62%	0,42%	-0,07%	-0,80%	0,27%	2,75%	0,29%
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**
**Público-Alvo:**

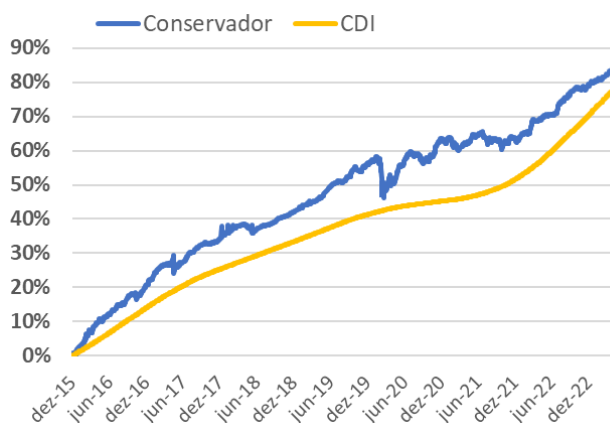
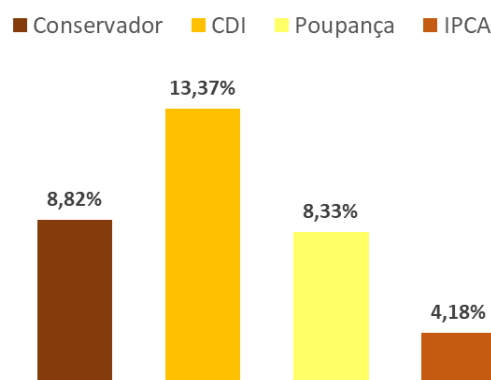
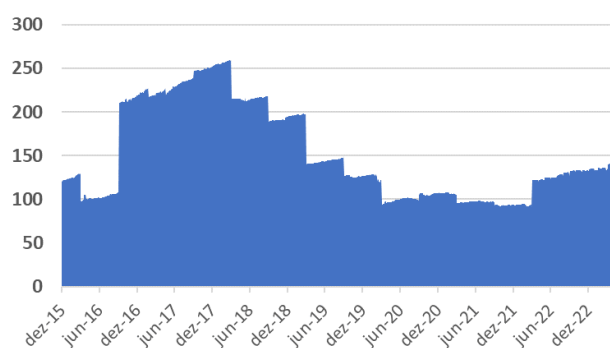
O objetivo do perfil Conservador é equilibrar segurança com um pouco mais de rentabilidade e ele é indicado para quem pode tolerar um pouco de volatilidade no seu patrimônio no curto prazo.

**Alocação dos 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%	
Estruturados	0%	20%	15%	CDI
Renda Variável	0%	10%	5%	IbRX-100
Imobiliário	0%	20%	2%	IFIX
Invest. Exterior	0%	10%	3,5%	50% MSCI World Index (BRL) + 50% Bloomberg Global Bonds TR (USD)

**ALOCÇÃO DOS RECURSOS**

Segmentos	Alocação		Rentabilidade			
	R\$ (mm)	%	Mês	Bench-mark	Acumul.	Bench-mark
Renda Fixa	105,81	76,8%	0,94%	0,97%	3,40%	4,37%
Estruturados	19,23	14,0%	0,71%	0,92%	-0,03%	4,20%
R. Variável	6,19	4,5%	1,98%	1,93%	-5,89%	-5,48%
Imobiliários	2,69	2,0%	1,75%	3,55%	2,06%	-0,31%
Exterior	3,93	2,9%	-1,14%	0,22%	-4,25%	3,97%
<b>Total</b>	<b>137,86</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,95%</b>	<b>1,08%</b>	<b>2,45%</b>	<b>3,76%</b>

**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	0,54%
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%	1,06%									1,37%	90,96%
	% CDI	74	-	7	116									33	117
	+/- benchmark	-0,73%	0,00%	-0,50%	-0,09%									-1,34%	-8,10%
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	-0,65%	-0,39%	0,64%	0,06%	-0,52%	-0,08%	-0,32%	0,32%	0,46%	-0,41%	-1,52%	0,27%	-2,25%	-5,42%
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**
**Público-Alvo:**

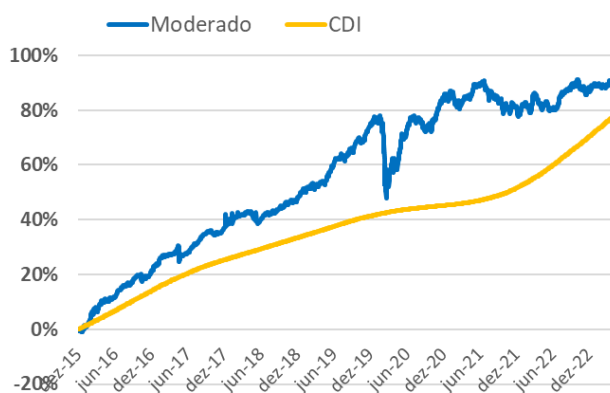
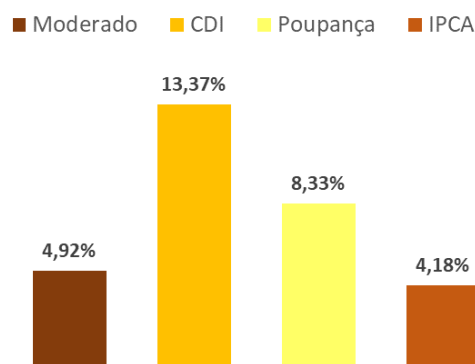
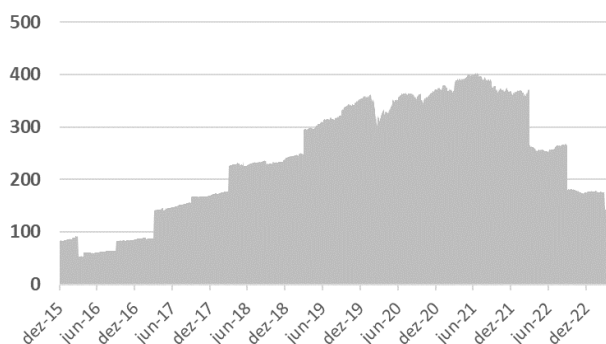
O Perfil Moderado é indicado para quem tem maior tolerância às oscilações do mercado financeiro e consegue lidar com maior exposição aos riscos em busca de melhores retornos em prazos mais longos.

**Alocação dos 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%	
Estruturados	0%	20%	17%	CDI
Renda Variável	0%	30%	15%	IBrX-100
Imobiliário	0%	20%	3%	IFIX
Invest. Exterior	0%	10%	8%	50% MSCI World Index (BRL) + 50% Bloomberg Global Bonds TR (USD)

**ALOCÇÃO DOS RECURSOS**

Segmentos	Alocação		Rentabilidade			
	R\$ (mm)	%	Mês	Bench-mark	Acumul.	Bench-mark
Renda Fixa	86,03	60,2%	0,93%	0,97%	3,41%	4,37%
Estruturados	22,80	16,0%	0,71%	0,92%	0,00%	4,20%
R. Variável	19,63	13,7%	2,10%	1,93%	-5,68%	-5,48%
Imobiliários	5,51	3,9%	1,75%	3,55%	2,06%	-0,31%
Exterior	8,83	6,2%	-1,14%	0,22%	-3,16%	3,97%
<b>Total</b>	<b>142,81</b>	<b>100,0%</b>	<b>1,06%</b>	<b>1,16%</b>	<b>1,37%</b>	<b>2,71%</b>

**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	3,64%
Retorno Mensal Médio Últ. 36m	0,49%
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%	1,26%									-0,02%	87,26%
	% CDI	116	-	-	138									-	113
	+/- benchmark	-0,66%	0,14%	-0,71%	-0,02%									-1,24%	-19,01%
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%	-1,03%	0,28%	0,15%	-1,18%	0,34%	-0,40%	-0,09%	0,57%	-0,70%	-2,38%	0,13%	-5,44%	-16,48%
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**
**Público-Alvo:**

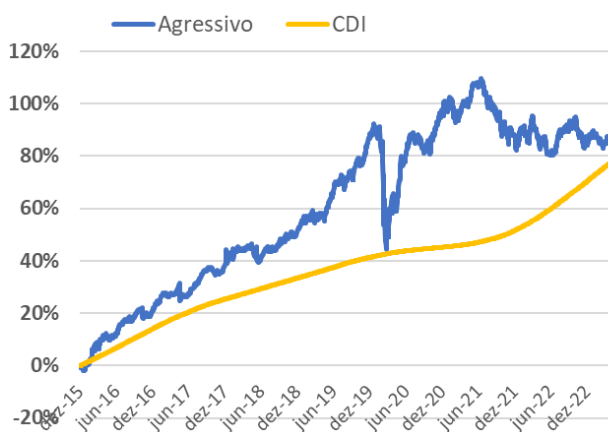
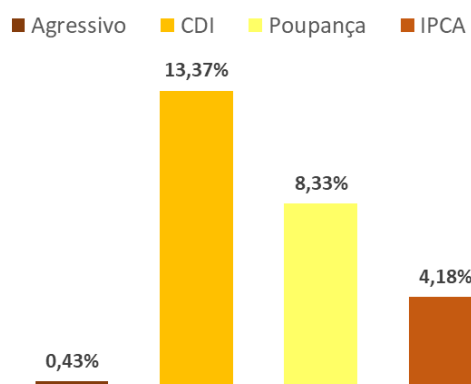
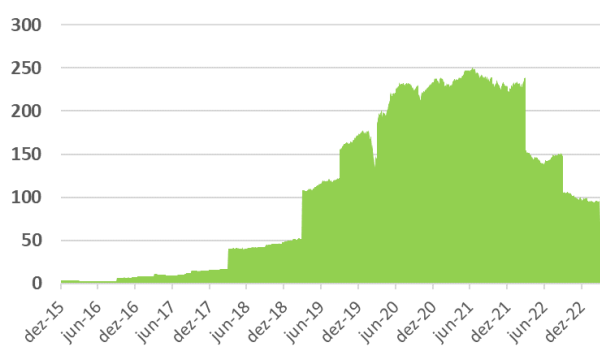
O perfil Agressivo é indicado para quem tem tolerância às oscilações do mercado financeiro e consegue lidar com a alta exposição aos riscos em busca de obter os melhores retornos em prazos mais longos.

**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
Estruturados	0%	20%	18,5%	CDI
Renda Variável	0%	50%	30%	IBrX-100
Imobiliário	0%	20%	3%	IFIX
Invest. Exterior	0%	10%	9%	50% MSCI World Index (BRL) + 50% Bloomberg Global Bonds TR (USD)

**ALLOCATION OF RESOURCES**

Segmentos	Alocação		Rentabilidade			
	R\$ (mm)	%	Mês	Bench-mark	Acumul.	Bench-mark
Renda Fixa	30,78	44,7%	0,90%	0,97%	3,42%	4,37%
Estruturados	11,64	16,9%	0,71%	0,92%	0,06%	4,20%
R. Variável	18,54	26,9%	2,06%	1,93%	-5,82%	-5,48%
Imobiliários	3,21	4,7%	1,75%	3,55%	2,06%	-0,31%
Exterior	4,70	6,8%	-1,14%	0,22%	-3,36%	3,97%
<b>Total</b>	<b>68,86</b>	<b>100,0%</b>	<b>1,26%</b>	<b>1,28%</b>	<b>-0,02%</b>	<b>1,22%</b>

**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	5,52%
Retorno Mensal Médio Últ. 36m	0,41%
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)