

Relatório de Investimentos

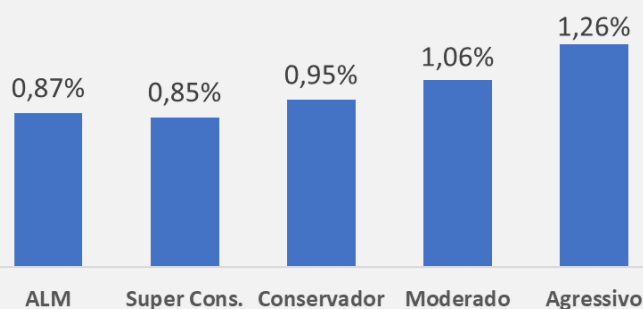
Abril de 2023



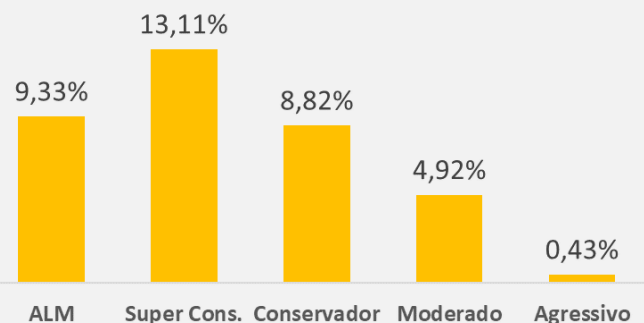
PERFORMANCE DOS PERFIS DE INVESTIMENTO

	abr/23	3m	6m	12m	24m	36m	48m	60m	YTD
ALM	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%
Super Conserv.	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%
Conservador	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%
Moderado	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%
Agressivo	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



**BRASIL, MUNDO E MERCADO**

O mês de abril foi marcado por alguma recuperação dos ativos de risco, inclusive no Brasil.

Vemos alguns vetores suportando este movimento, alguns estruturais, alguns mais pontuais. Vamos a eles:

1. Um IPCA (inflação medida pelo IBGE) dando sinais mais consistentes de arrefecimento, com um qualitativo menos negativo;
2. Uma ancoragem das taxas de juros, que acabou se consolidando com a divulgação do último IPCA e a ajuda da divulgação do novo Arcabouço Fiscal;
3. Um mercado tecnicamente “leve”, com pouca alocação a bolsa do Brasil e muitos fundos multimercados “vendidos” (apostando na queda) em bolsa brasileira;
4. Preços e valuations dos ativos locais em níveis historicamente baixos;
5. Um ambiente internacional de alta das bolsas e das commodities, além de forte fechamento recente de taxas de juros nas economias desenvolvidas, o que deixou o mercado no Brasil mais atrativo no relativo aos seus pares;
6. Um Arcabouço Fiscal que não é ideal (ou perfeito/utópico), mas que retira riscos de cauda do horizonte (mais detalhes a seguir). Como disse Luis Stuhlberger, gestor do famoso Fundo Verde: “O plano consegue ser pior que o necessário e melhor que o temido”;
7. A China vem divulgando dados de crédito e atividade econômica fortes, saudáveis e (na média) acima das expectativas, o que aponta para algum ímpeto adicional ao crescimento do país. Isso acaba dando suporte, mesmo que pontual, para os ativos que dependem da demanda chinesa, como minério de ferro e seus derivados.

Esses são alguns de vários pontos que podem ter dado impulso ao movimento positivo dos ativos brasileiros em Abril. Ainda nos parece cedo para afirmar que estamos diante de uma mudança definitiva de tendência.

Todavia, como temos insistido nos últimos meses, uma eventual queda saudável dos juros no Brasil pode ser um vetor muito importante para uma eventual reprecificação positiva dos ativos locais.

Em relação à divulgação do Novo Arcabouço Fiscal, o modelo apresentado não é o melhor modelo do mundo. Certamente será de difícil execução. Outras opções existiam. Contudo, na atual conjuntura, com os mercados locais em níveis historicamente atrativos, com valuations (na média) baixos e uma posição técnica saudável, não surpreende totalmente que o mercado tenha se animado, em um primeiro momento, com este anúncio.

Qualquer Arcabouço seria de difícil execução. O próprio Teto do Gasto, que sempre foi visto como um excelente avanço institucional, se mostrou frágil em um momento de maior incerteza para o país. Dito isso, a proposta parece de simples entendimento e a matemática, a princípio, funciona, com todos os seus desafios e “poréns”.

Que fique claro, não estamos ficando mais otimistas estruturalmente, mas entendemos que este era um tema sensível de curto-prazo, que terá sido endereçado em um caminho razoável, mesmo que não perfeito (ou utópico).

As condições de contorno do mercado internacional também estiveram mais favoráveis aos ativos do Brasil, que viviam a incerteza do Fiscal, e vinham com desempenho relativo pior do que os seus pares. A China deu sinais positivos de crescimento nos últimos meses, as taxas de juros no mundo desenvolvido recuaram, as commodities apresentaram recuperação recente e, nos últimos meses, não vimos evidentes e conclusivos de desaceleração do crescimento global. Menos juros, com crescimento ainda saudável, costuma ser um pano de fundo positivo para o Brasil.

No cenário internacional, gostamos de olhar a teoria do “Dollar Smile” (Sorriso do Dólar), desenvolvida por um antigo estrategista do Morgan Stanley, Stephen Jen, para descrever o ambiente atual.

Na parte à esquerda do “sorriso” a economia está saudável e robusta. A inflação ainda é alta, mas com crescimento robusto, o que acaba dando uma sustentação ao dólar no mundo. Uma alta nas taxas de juros, na maior parte das vezes, acaba afetando negativamente os ativos de risco, como vimos ao longo de 2022.

Conforme o ciclo caminha à direita do “sorriso”, ele passa pelo vale, onde a economia está desacelerando, ainda saudável, sem recessão, porém com sinais mais positivos de arrefecimento da inflação. Neste momento, o dólar enfraquece e os ativos de risco apresentam bom desempenho, pois existe a expectativa de queda de juros e de um “pouso suave” da economia e do crescimento. Acredito que estamos nesta fase do ciclo.

Um pouco mais à direita, contudo, a economia desacelera mais fortemente, geralmente com inflação cadente (mas não necessariamente). A desaceleração pode virar uma recessão. A economia perde suporte e o cenário vira uma aversão a risco mais clássica. Neste ambiente, o dólar se fortalece. Em algum momento do ciclo, acredito que poderemos entrar nesta fase, mas ainda não parece que estamos nela.

Seguimos com uma visão ainda cautelosa com o cenário global como um todo. Há esperanças para o Brasil, mas muita coisa ainda precisa ser feita. Alguns indicadores recentes, locais e externos, certamente deram conforto para o bom desempenho dos ativos de risco nas últimas 4 a 5 semanas.

De qualquer forma, não podemos perder de vista o cenário estrutural, de 12 a 18 meses, em que os desafios a serem transpostos continuam elevados.

A crise bancária nos EUA ainda não foi endereçada estruturalmente; a inflação no mundo continua desconfortavelmente elevada; há sinais incipientes de desaceleração do crescimento em algumas importantes economias do mundo; o setor corporativo (especialmente nos EUA) vem anunciando programas de demissões; a China começa a dar sinais de fadiga da recuperação; entre outros que precisaremos estar atentos nos próximos meses.



☰ 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 POR FUNDO E POR SEGMENTO

	abr/23	3m	6m	12m	24m	36m	48m	YTD
Asset Liability Management								
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%
Caixa								
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%							
Renda Fixa - IMA-S								
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%
Renda Fixa - CDI+								
Bradesco FIRF Lab	0,94%							
Benchmark: CDI	0,92%	3,04%	6,44%	13,37%	21,40%	24,00%	30,43%	4,20%
Renda Fixa - IMA-Composite								
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%
Renda Fixa - Crédito Privado								
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%
FIC Consolidador Renda Fixa								
	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%
Multimercados & Estruturados								
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%
FIC Consolidador Multimercados								
	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%
FIC Consolidador Renda Variável								
	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%
Imobiliário								
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%
Offshore Renda Fixa & MM & RV								
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



PORTFÓLIO DETALHADO POR PERFIL

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 VCIII 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



PORTFÓLIO DE INVESTIMENTOS – POR GESTOR E POR CLASSE DE ATIVO

(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%



PRINCIPAIS INDICADORES

	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%

RENTABILIDADES (%)

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2023 SuperConserv.	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 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
Público-Alvo:

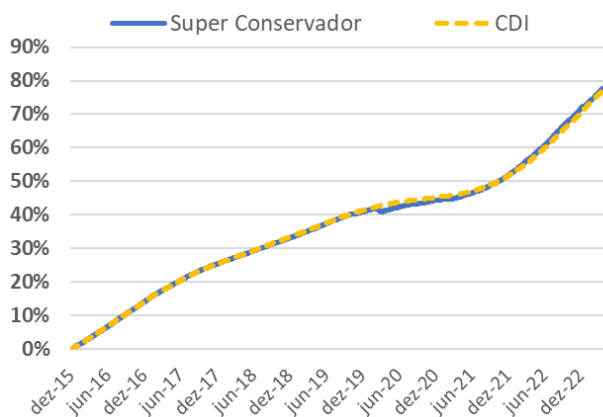
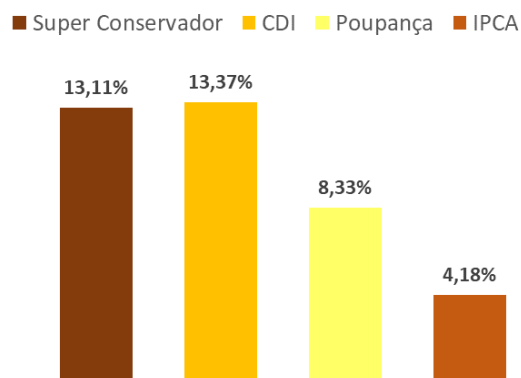
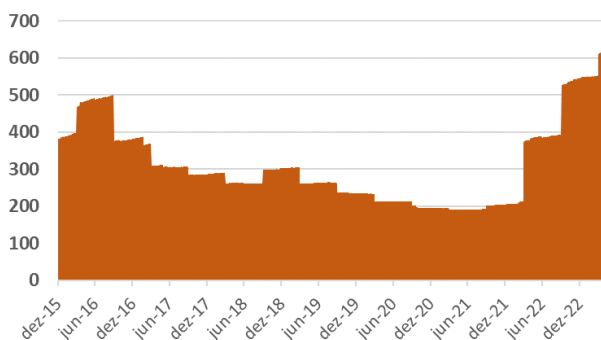
Devido a sua composição, tem probabilidade mínima de ter retornos negativo. É recomendado para quem tem muita aversão a riscos financeiros. Em períodos mais longos, a rentabilidade deste perfil tende a ser menor que a dos demais, pois é proporcional ao risco assumido, que também é baixo.

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%				
Total	608,57	100,0%	0,85%	0,86%	3,68%	4,18%

RENTABILIDADE ACUMULADA (%)

RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO (BRL milhões)

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

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%

RENTABILIDADES (%)

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2023														
Conservador	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														
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	0,44%	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														
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
Público-Alvo:

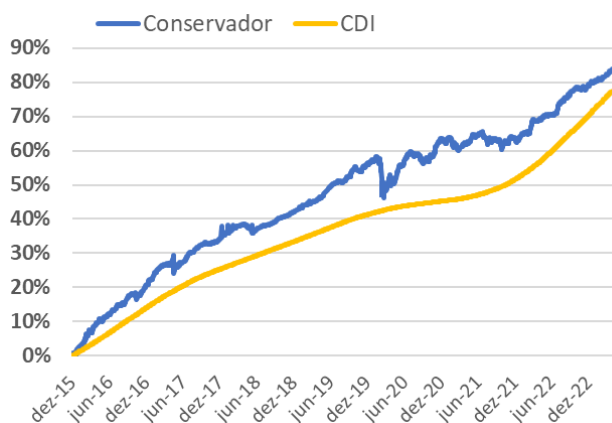
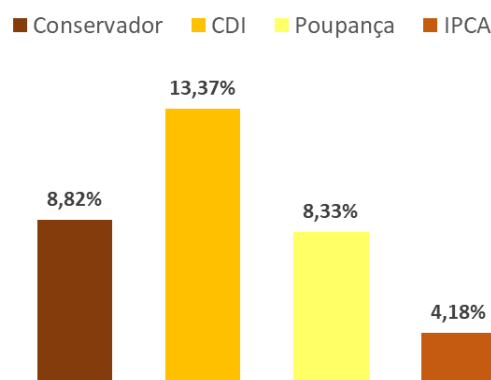
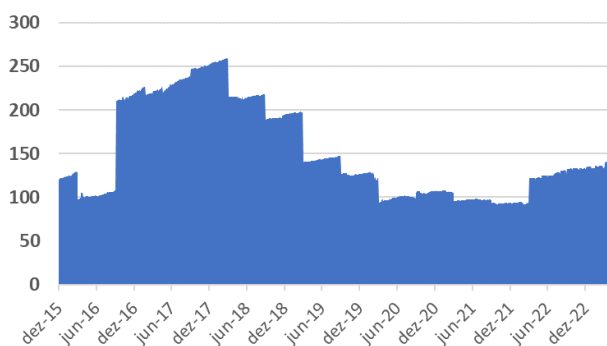
O objetivo do perfil Conservador é equilibrar segurança com um pouco mais de rentabilidade e ele é indicado para quem pode tolerar um pouco de volatilidade no seu patrimônio no curto prazo.

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%
Total	137,86	100,0%	0,95%	1,08%	2,45%	3,76%

RENTABILIDADE ACUMULADA (%)

RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO (BRL milhões)

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

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%

RENTABILIDADES (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2023	Moderado	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	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	-0,65%	-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	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
Público-Alvo:

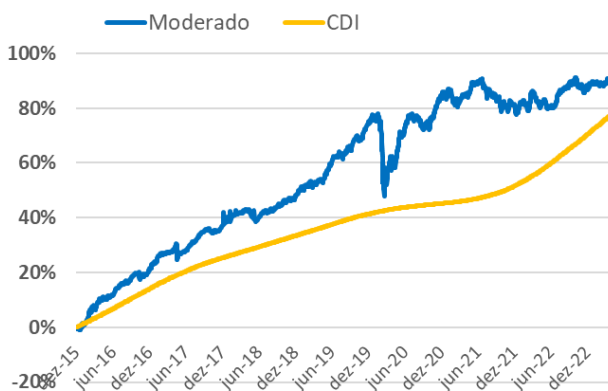
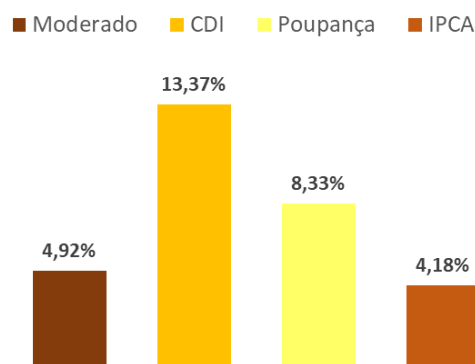
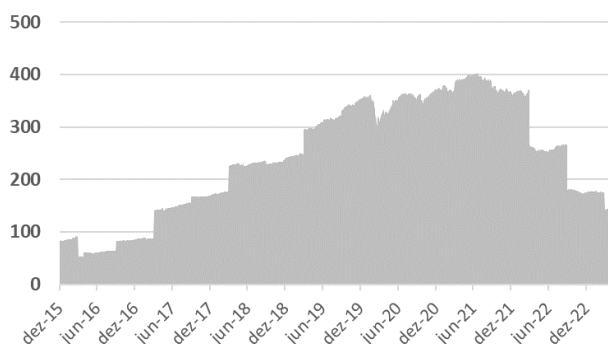
O Perfil Moderado é indicado para quem tem maior tolerância às oscilações do mercado financeiro e consegue lidar com maior exposição aos riscos em busca de melhores retornos em prazos mais longos.

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%
Total	142,81	100,0%	1,06%	1,16%	1,37%	2,71%

RENTABILIDADE ACUMULADA (%)

RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO (BRL milhões)

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

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%

RENTABILIDADES (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2023	Agressivo	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	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%	-1,03%	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	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
Público-Alvo:

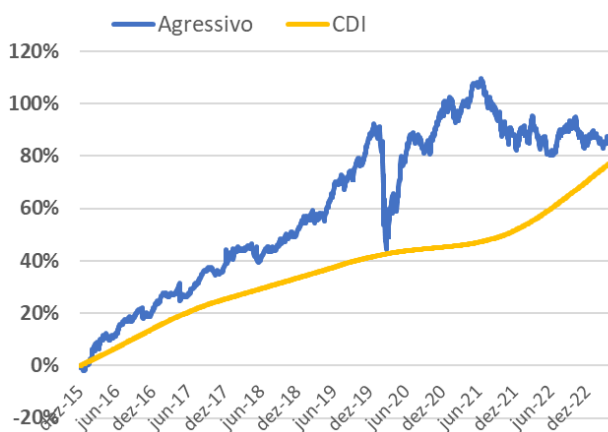
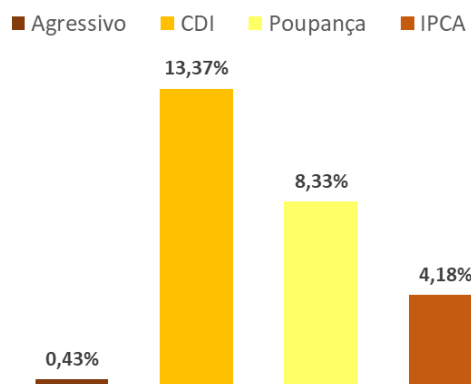
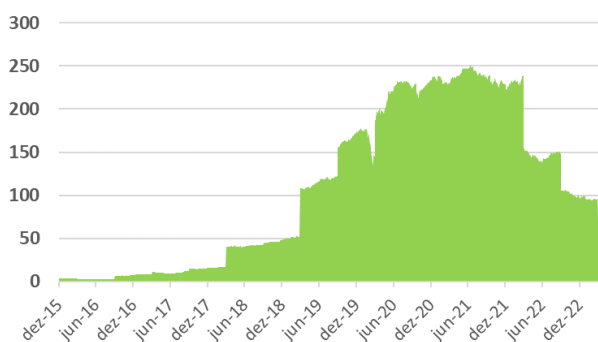
O perfil Agressivo é indicado para quem tem tolerância às oscilações do mercado financeiro e consegue lidar com a alta exposição aos riscos em busca de obter os melhores retornos em prazos mais longos.

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)

ALOCÇÃO DOS RECURSOS

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%
Total	68,86	100,0%	1,26%	1,28%	-0,02%	1,22%

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	5,52%
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)