

Investment Report

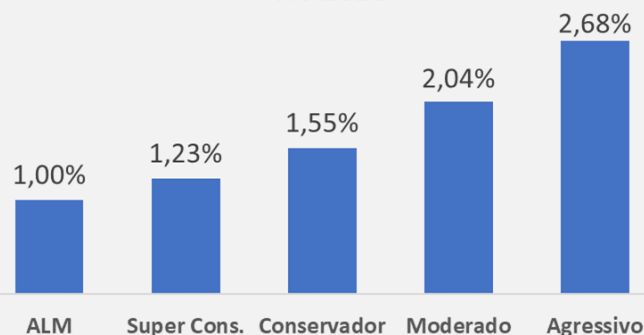
May 2023



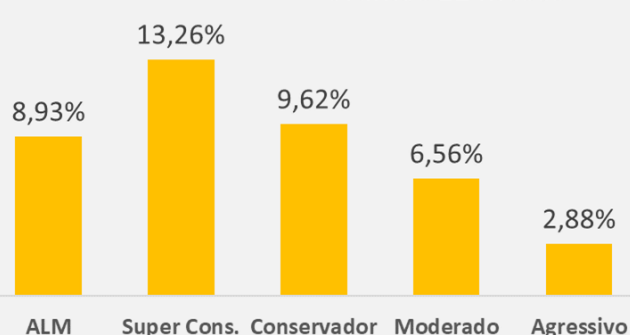
PERFORMANCE OF INVESTMENT PROFILES

	mai/23	3m	6m	12m	24m	36m	48m	60m	YTD
ALM	1,00%	3,26%	5,87%	8,93%	26,67%	39,27%	49,78%	66,82%	5,31%
% CDI	89	100	90	66	119	156	160	169	99
+/- benchmark	0,38%	0,52%	-0,15%	0,05%	2,64%	-36,84%	-45,82%	-50,69%	0,35%
Super Conserv.	1,23%	3,25%	6,16%	13,26%	23,46%	26,99%	31,87%	40,15%	4,95%
% CDI	109	100	94	98	105	108	102	102	92
+/- benchmark	0,02%	-0,01%	-0,45%	-0,46%	0,10%	1,47%	0,26%	0,12%	-0,49%
Conservador	1,55%	3,23%	4,50%	9,62%	14,07%	21,48%	26,60%	36,21%	4,04%
% CDI	138	99	69	71	63	86	85	92	75
+/- benchmark	0,17%	-0,31%	-0,87%	-1,31%	-0,83%	-0,65%	-1,64%	-2,13%	-1,15%
Moderado	2,04%	3,21%	3,38%	6,56%	3,68%	17,73%	24,92%	38,73%	3,43%
% CDI	182	99	52	49	16	71	80	98	64
+/- benchmark	0,48%	-0,12%	-0,60%	-2,29%	-5,77%	-5,81%	-4,05%	-4,47%	-0,88%
Agressivo	2,68%	3,17%	1,78%	2,88%	-6,43%	12,99%	19,63%	35,33%	2,66%
% CDI	239	97	27	21		52	63	89	50
+/- benchmark	0,79%	0,05%	-0,34%	-3,14%	-8,91%	-11,35%	-7,12%	-9,29%	-0,48%

Maio 2023



Últimos 12 meses





BRAZIL, WORLD AND MARKET

The month of May was marked by a substantial improvement in the performance levels of local assets, after many months of strong negative pressure.

Despite the enormous skepticism of the market in general with Brazil's Fiscal Framework, in recent months we have already been signaling some more constructive signs regarding the background for local assets.

In the month, the dollar showed a small rise against the Real, but largely driven by a drop in interest rates in Brazil and by a global movement of a strong dollar in the world.

The futures interest market showed a strong reduction in rates, anchoring the futures curve below 12% per annum, after a period of peaks in future interest rates close to 14% per annum. In recent months, we have seen three main vectors that help explain the anchoring movement of the yield curve:

1. The new Fiscal Framework, even if not perfect, helped to reduce some relevant "tail risks" for the economy in the short term;
2. In recent months, the US yield curve showed a significant decline;
3. There are clearer signs of accommodation, and even cooling, of inflation in Brazil.

The retreat of the yield curve led to a strong upward movement in local cyclical shares on the Brazilian stock exchange throughout the month of May. The Ibovespa rose by just under 4%, but the local stock exchange witnessed sharp upward movements in some stocks.

A few additional drivers helped give even more momentum to local or domestic cyclical stocks:

1. "Healthy" technical position (few investors allocated to these stocks);
2. Valuations that, in some cases, have become very depressed by recent historical standards;
3. Current growth data for the country above market expectations.

It is worth emphasizing here that the milder international background is an important pillar of support for these more positive movements of local assets. The absence of relevant economic surprises, in a scenario of global cooling/accommodation of inflation, still healthy growth (with no obvious signs of recession) and the expectation of the end of the cycle of high interest rates in developed economies, are fundamental vectors to guarantee a more positive environment for Brazil and its assets.

The international scenario presented few relevant news. In the US, growth shows mixed signs of a "lukewarm" economy. The manufacturing sector remains under pressure, but there are signs of solidity in the services sector, which is still the most relevant part of the economy. Inflation is showing accommodation, but the pace of disinflation is still slow and the price level is still uncomfortably above the Fed's target.

There are signs that the Fed should pause its process of raising interest rates, in order to access data for the coming months.

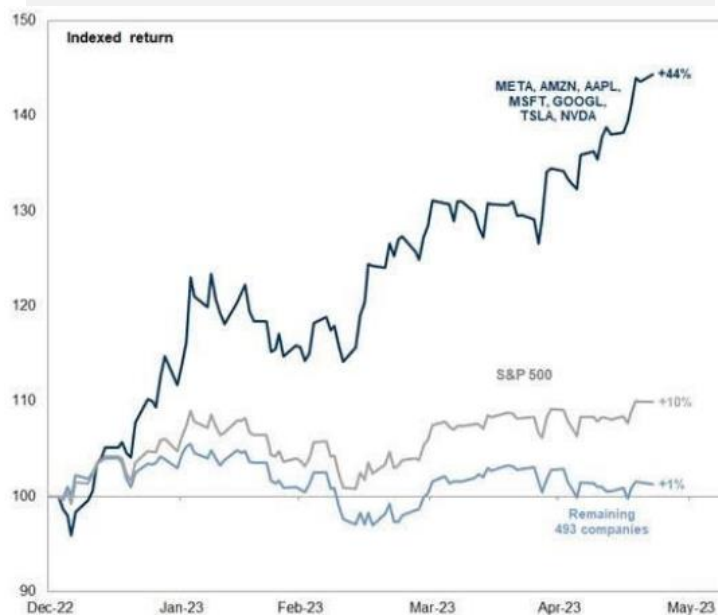
In China, we had broad negative growth surprises, both in high frequency data and official numbers. The negative surprise led the market to expect additional monetary, fiscal and credit stimulus measures, which ended up helping assets more dependent on Chinese demand at the turn of the month.

In Europe, the scenario is more similar to the American environment, but the European Central Bank still does not seem to have finalized its process of raising interest rates. The dichotomy between the manufacturing sector and the service sector is also apparent in the region.

Regarding financial assets, the month of May was mostly negative, despite what appears to be the movement of some stock indices in the US.

The Nasdaq rose about 4% against a drop of about 3% for the Dow Jones.

The S&P500, which rose 0.25% in May, was fully supported by the sharp rise in Big Tech. Without them, the month would have been exclusively negative. The Artificial Intelligence narrative set the tone of the month and was the great market thesis in recent weeks.



The month was marked by a drop in commodities and other cyclical assets, showing clear fear of investors with the possibility of a slowdown in global growth in the coming months.

In short, the scenario still has low visibility and many uncertainties. The probability matrix of possible scenarios is broader than usual. A healthy technical framework and attractive valuations in some assets and regions, such as Brazil, are helping the positive movement, in the absence of substantial changes in the scenario.



PERFORMANCE BY ASSET AND BY SEGMENT

	mai/23	3m	6m	12m	24m	36m	48m	YTD
Asset Liability Management								
Fundo ALM	1,00%	3,26%	5,87%	8,93%	26,67%	39,27%	49,78%	5,31%
Benchmark: Meta Atuarial	0,62%	2,74%	6,02%	8,88%	24,03%	76,11%	95,60%	4,95%
Caixa								
Itau Custódia RF CP Caixa	1,05%	3,06%	6,17%	12,65%	20,90%			5,05%
Tesouro Selic (carteira TAG)	1,22%	3,25%	6,65%	13,84%	23,71%			5,53%
Tesouro IPCA+ (Carteira TAG)	2,51%							
Renda Fixa - IMA-S								
BNP Paribas FIRF CP Basel	1,21%	3,34%	6,61%	13,63%	23,43%	27,23%	31,54%	5,41%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	1,28%	3,34%	6,55%	13,71%	23,55%	26,37%	32,17%	5,32%
Benchmark: IMA-S	1,21%	3,25%	6,61%	13,72%	23,36%	25,52%	31,61%	5,44%
Renda Fixa - CDI+								
Bradesco FIRF Lab	1,27%							
Itau Calcedônia	1,47%							
Benchmark: CDI	1,12%	3,25%	6,55%	13,48%	22,43%	25,10%	31,18%	5,37%
Renda Fixa - Crédito Privado								
Augme Instit. FI RF CP	1,10%	2,95%	2,12%	9,54%	22,69%	31,59%		0,81%
CA Indosuez Pension FI RF CP	1,22%	3,24%	6,52%	14,58%	28,65%			5,18%
Capitânia Governance CP FIRF	1,28%	2,41%	2,70%	9,92%	22,55%			1,47%
Benchmark: CDI	1,12%	3,25%	6,55%	13,48%	22,43%	25,10%	31,18%	5,37%
Caixa + FIC Consolidador RF								
	1,39%	3,71%	5,78%	11,45%				4,71%
Benchmark: 90%IMA-S + 10%IMA-B *	1,34%	3,66%	6,67%	12,73%				5,77%
Multimercados & Estruturados								
Genoa Radar TAG FIC FIM	1,89%	4,44%	7,84%	18,67%	39,37%			6,72%
Ibiúna Hedge STH FIC FIM	0,09%	-0,12%	-0,67%					-0,28%
Legacy Capital II FIC FIM	2,09%	1,54%	5,34%	7,73%	30,92%			2,87%
SPX Nimitz Estrut FIC FIM	-0,80%	-1,01%	1,46%	3,78%	29,01%	45,42%	53,74%	1,33%
Vintage Alpha Macro FIC FIM	0,83%	2,43%	7,28%	13,29%	26,66%			3,93%
Vista Hedge D30 FIC FIM	1,29%	-0,13%	-0,72%					-0,52%
Solana Equity Hedge VIII FIC FIM	3,80%	1,22%	0,52%	10,87%	11,17%	33,78%		-1,13%
Capitals Orion FIM CP	1,07%	2,87%	-2,58%	-3,62%	6,45%			-1,85%
Navi 180 FIC FIM CP	1,66%	3,57%	7,73%	16,56%	32,48%			5,97%
Giant Zarathustra II FIM	0,77%	0,25%	0,08%	1,74%	18,64%	19,83%		0,74%
NW3 Event Driven PLUS FIC FIM	-2,59%	-1,52%	1,00%	8,42%	17,81%	25,03%		-0,54%
Crescera VC III FIP	2,71%	-6,72%	-8,00%					-4,03%
Domo Enterprise FIP	0,28%	0,67%	1,33%	0,64%	25,25%			1,12%
Domo Ventures Fund 2 FIP	0,45%	0,62%	1,78%	4,51%				1,22%
Signal Capital III FIP	-0,30%	-1,12%	-6,80%	-2,49%				-3,07%
FIC Consolidador Multimercados								
	0,80%	0,85%	1,07%	5,24%				0,77%
Benchmark: CDI	1,12%	3,25%	6,55%	13,48%	22,43%	25,10%	31,18%	5,37%
ETF Ibovespa (BOVA11)	3,90%	3,65%	-3,44%	-2,18%	-13,53%	24,59%	12,02%	-1,05%
Oceana Valor FIA	4,77%	3,71%	-1,91%	1,00%	-6,88%	33,94%	22,53%	0,45%
Atmos Institucional FIC FIA	10,05%	7,86%	1,78%	-0,47%	-32,75%	6,00%		7,89%
Kiron Institucional FIA	6,83%	1,63%	-7,07%	-2,14%	-21,74%	6,83%		-3,27%
AZ Quest Small Mid Caps FIA	4,56%	3,54%	-1,23%	-7,32%	-25,59%	9,45%	13,99%	0,58%
LIS Value FIA	6,15%	2,78%	-5,72%	-9,04%				-2,21%
Trigono Flagship Small Caps	13,97%	2,31%	0,26%	-0,47%				1,61%
FIC Consolidador Renda Variável								
	7,24%	4,51%	-2,67%	-5,49%				1,25%
Benchmark: IBrX-100	3,59%	2,36%	-4,66%	-4,47%	-16,34%	23,50%	12,48%	-2,09%
Imobiliário								
Alianza FOF IMOB FIM	2,85%	5,48%	5,09%	10,36%				4,97%
Benchmark: IFIX	5,42%	7,30%	5,09%	6,83%	6,98%	13,37%	18,03%	5,09%
Offshore Renda Fixa & MM & RV								
TAG Multi Assets Solution IE	1,11%	-2,74%	-0,73%	7,54%				-2,08%
Benchmark: 50%MSCI World (BRL) + 50%BBG (USD)**	-0,66%	1,29%	-0,15%	7,02%	-12,59%	1,04%	25,00%	3,28%

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

31/05/2023	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					6,62	4,7%	1,05%	5,06%	0,79	0,6%	1,05%	5,06%	1,47	2,5%	1,05%	5,05%
Tesouro Selic (Carteira TAG)					3,83	2,7%	1,22%	5,51%	5,44	4,2%	1,21%	5,52%	3,15	5,4%	1,24%	5,56%
Tesouro IPCA+ (Carteira TAG)					11,37	8,0%	2,51%	1,97%	9,09	7,0%	2,51%	2,10%	3,51	6,1%	2,51%	2,10%
CAIXA					21,82	15,4%	1,80%	5,24%	15,32	11,8%	1,66%	5,49%	8,13	14,1%	1,43%	5,48%
BNP Paribas FIRF CP Basel	270,32	44,8%	1,21%	5,41%	12,52	8,8%	1,21%	5,41%	8,52	6,6%	1,21%	5,41%	1,86	3,2%	1,21%	5,41%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	270,34	44,8%	1,28%	5,32%	12,22	8,6%	1,28%	5,32%	8,32	6,4%	1,28%	5,32%	1,82	3,1%	1,28%	5,32%
Bradesco FIRF Lab					11,08	7,8%	1,27%	5,89%	7,54	5,8%	1,27%	5,89%	1,65	2,9%	1,27%	5,89%
Itaú Calcedônia RFFI					20,98	14,8%	1,47%	6,98%	14,28	11,0%	1,47%	6,98%	3,12	5,4%	1,47%	6,98%
Augme Instit. FI RF CP					13,20	9,3%	1,10%	0,81%	8,99	6,9%	1,10%	0,81%	1,96	3,4%	1,10%	0,81%
CA Indosuez Pension FIRF CP	30,81	5,1%	1,22%	5,18%	7,88	5,6%	1,22%	5,18%	5,37	4,1%	1,22%	5,18%	1,17	2,0%	1,22%	5,18%
Capitânia Governance CP	30,79	5,1%	1,28%	1,47%	9,07	6,4%	1,28%	1,47%	6,17	4,8%	1,28%	1,47%	1,35	2,3%	1,28%	1,47%
Itaú Custódia CP FI	0,90	0,1%	1,05%	5,05%	1,01	0,7%	1,05%	5,05%	0,69	0,5%	1,05%	5,05%	0,15	0,3%	1,05%	5,05%
Outros					0,01	0,0%			0,01	0,0%			0,00	0,0%		
RENDA FIXA / FIC RF*	603,16	100%	1,23%	4,95%	87,97	62,2%	1,30%	4,69%	59,88	46,1%	1,30%	4,70%	13,09	22,6%	1,30%	4,72%
CAIXA + RENDA FIXA benchmark	603,16	100%	1,23%	4,95%	109,79	77,6%	1,40%	4,85%	75,20	57,9%	1,39%	4,85%	21,22	36,7%	1,35%	4,82%
			1,21%	5,44%			1,34%	5,77%			1,34%	5,77%			1,34%	5,77%
Capllys Orion FIMCP					1,87	1,3%	1,07%	-1,85%	2,21	1,7%	1,07%	-1,85%	1,13	2,0%	1,07%	-1,85%
Navi 180 FIC FIM CP					1,69	1,2%	1,66%	5,97%	2,01	1,5%	1,66%	5,97%	1,03	1,8%	1,66%	5,97%
SPX Nimitz Estrut FIC FIM					2,31	1,6%	-0,80%	1,33%	2,74	2,1%	-0,80%	1,33%	1,40	2,4%	-0,80%	1,33%
Genoa Capital Radar FIC FIM					1,03	0,7%	1,89%	6,72%	1,22	0,9%	1,89%	6,72%	0,62	1,1%	1,89%	6,72%
Ibiúna Hedge STH FIC FIM					0,95	0,7%	0,09%	-0,28%	1,12	0,9%	0,09%	-0,28%	0,57	1,0%	0,09%	-0,28%
Legacy Capital II FIC FIM					1,11	0,8%	2,09%	2,87%	1,32	1,0%	2,09%	2,87%	0,67	1,2%	2,09%	2,87%
Vintage Alpha Macro FIC FIM					1,83	1,3%	0,83%	3,93%	2,17	1,7%	0,83%	3,93%	1,11	1,9%	0,83%	3,93%
Vista Hedge D30 FIC FIM					1,02	0,7%	1,29%	-0,52%	1,21	0,9%	1,29%	-0,52%	0,62	1,1%	1,29%	-0,52%
Solana Equity Hedge FIC FIM					1,59	1,1%	3,80%	-1,13%	1,89	1,5%	3,80%	-1,13%	0,96	1,7%	3,80%	-1,13%
Giant Zarathustra II FIC FIM					0,65	0,5%	0,77%	0,74%	0,77	0,6%	0,77%	0,74%	0,39	0,7%	0,77%	0,74%
NW3 Event Driven Plus FIC FIM					0,46	0,3%	-2,59%	-0,54%	0,55	0,4%	-2,59%	-0,54%	0,28	0,5%	-2,59%	-0,54%
Crescera VC III FIP					0,38	0,3%	2,71%	-4,03%	0,45	0,3%	2,71%	-4,03%	0,23	0,4%	2,71%	-4,03%
Domo Enterprise FIP					0,56	0,4%	0,28%	1,12%	0,66	0,5%	0,28%	1,12%	0,34	0,6%	0,28%	1,12%
Domo Ventures Fund 2					1,14	0,8%	0,45%	1,22%	1,36	1,0%	0,45%	1,22%	0,69	1,2%	0,45%	1,22%
Signal Capital III FIPM					2,78	2,0%	-0,30%	-3,07%	3,30	2,5%	-0,30%	-3,07%	1,68	2,9%	-0,30%	-3,07%
Itaú Custódia CP FI					0,00	0,0%	1,05%	5,05%	0,00	0,0%	1,05%	5,05%	0,00	0,0%	1,05%	5,05%
Outros					0,00	0,0%			0,00	0,0%			0,00	0,0%		
ESTRUTURADOS / FIC MM* benchmark					19,39	13,7%	0,80%	0,77%	22,99	17,7%	0,80%	0,81%	11,73	20,3%	0,80%	0,86%
							1,12%	5,37%			1,12%	5,37%			1,12%	5,37%
Oceana Valor FIA					1,40	1,0%	4,77%	0,45%	4,28	3,3%	4,77%	0,45%	4,23	7,3%	4,77%	0,45%
Atmos Institucional FIC FIA					1,71	1,2%	10,05%	7,89%	5,23	4,0%	10,05%	7,89%	5,17	8,9%	10,05%	7,89%
Kiron Institucional FIA					0,65	0,5%	6,83%	-3,27%	1,99	1,5%	6,83%	-3,27%	1,96	3,4%	6,83%	-3,27%
AZ Quest Small Mid Caps FIA					0,30	0,2%	4,56%	0,58%	0,91	0,7%	4,56%	0,58%	0,90	1,6%	4,56%	0,58%
LIS Value FIA					0,39	0,3%	6,15%	-2,21%	1,20	0,9%	6,15%	-2,21%	1,18	2,0%	6,15%	-2,21%
Trigono Flagship Small Caps					0,40	0,3%	13,97%	1,61%	1,23	1,0%	13,97%	1,61%	1,22	2,1%	13,97%	1,61%
ETF BOVA11					0,62	0,4%	3,90%	-1,05%	1,91	1,5%	3,90%	-1,05%	1,88	3,3%	3,90%	-1,05%
Itaú Custódia CP FI					0,10	0,1%	1,05%	5,05%	0,29	0,2%	1,05%	5,05%	0,29	0,5%	1,05%	5,05%
Outros					0,00	0,0%			0,00	0,0%			0,00	0,0%		
RENDA VARIÁVEL / FIC RV* benchmark					5,57	3,9%	7,33%	1,01%	17,05	13,1%	7,35%	1,26%	16,83	29,1%	7,33%	1,08%
							3,59%	-2,09%			3,59%	-2,09%			3,59%	-2,09%
Alianza FOF IMOB FIM					2,77	2,0%	2,85%	4,97%	5,67	4,4%	2,85%	4,97%	3,30	5,7%	2,85%	4,97%
IMOBILIÁRIO benchmark					2,77	2,0%	2,85%	4,97%	5,67	4,4%	2,85%	4,97%	3,30	5,7%	2,85%	4,97%
							5,42%	5,09%			5,42%	5,09%			5,42%	5,09%
TAG Multi Assets Solution FIM IE					3,98	2,8%	1,11%	-3,19%	8,93	6,9%	1,11%	-2,08%	4,75	8,2%	1,11%	-2,28%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR benchmark					3,98	2,8%	1,11%	-3,19%	8,93	6,9%	1,11%	-2,08%	4,75	8,2%	1,11%	-2,28%
							-0,66%	3,28%			-0,66%	3,28%			-0,66%	3,28%
Despesas/Rebates	-0,04	0,0%			-0,02	0,0%			-0,02	0,0%			-0,01	0,0%		
Opções/Outros					0,00	0,0%			0,00	0,0%			0,00	0,0%		
TOTAL benchmark	603,12	100%	1,23%	4,95%	141,47	100%	1,55%	4,04%	129,82	100%	2,04%	3,43%	57,82	100%	2,68%	2,66%
			1,21%	5,44%			1,38%	5,19%			1,56%	4,31%			1,89%	3,14%

* 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		\$	%
Alianza	-	-	-	-	-	-	11,7	-	-	-	-	-	11,7	0,92%
Atmos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,1	-	12,1	0,95%
Augme	-	-	-	24,2	-	-	-	-	-	-	-	-	24,2	1,90%
AZ QUEST	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,1	-	-	2,1	0,17%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	4,4	-	-	-	4,4	0,35%
BNP Paribas	-	293,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	293,2	23,04%
Bradesco	-	20,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20,3	1,59%
Capitânia	-	-	-	47,4	-	-	-	-	-	-	-	-	47,4	3,72%
Captalys	-	-	-	-	-	-	5,2	-	-	-	-	-	5,2	0,41%
Clave	-	-	-	-	5,1	-	-	-	-	-	-	-	5,1	0,40%
Credit Agricole	-	-	-	45,2	-	-	-	-	-	-	-	-	45,2	3,55%
Crescera	-	-	-	-	-	-	-	1,1	-	-	-	-	1,1	0,08%
Domo	-	-	-	-	-	-	-	4,8	-	-	-	-	4,8	0,37%
Genoa Capital	-	-	-	-	2,9	-	-	-	-	-	-	-	2,9	0,23%
Giant Steps	-	-	-	-	-	-	1,8	-	-	-	-	-	1,8	0,14%
Ibiúna	-	-	-	-	2,6	-	-	-	-	-	-	-	2,6	0,21%
Itaú	-	373,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	373,2	29,32%
Kiron	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,6	-	4,6	0,36%
Legacy	-	-	-	-	3,1	-	-	-	-	-	-	-	3,1	0,24%
Leste	-	-	-	-	-	-	1,3	-	-	-	-	-	1,3	0,10%
LIS Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,8	-	-	2,8	0,22%
Navi	-	-	-	-	-	-	4,7	-	-	-	-	-	4,7	0,37%
Oceana	-	-	-	-	-	-	-	-	9,9	-	-	-	9,9	0,78%
Signal	-	-	-	-	-	-	-	7,8	-	-	-	-	7,8	0,61%
SPX	-	-	-	-	6,4	-	-	-	-	-	-	-	6,4	0,51%
Solana	-	-	-	-	-	4,4	-	-	-	-	-	-	4,4	0,35%
TAG	310,7	12,4	24,0	-	-	-	-	-	-	-	-	17,7	364,8	28,66%
Trigono	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,9	-	-	2,9	0,22%
Vista	-	-	-	-	2,9	-	-	-	-	-	-	-	2,9	0,22%
Outros	-	-0,1	-	-	-	-	0,0	-	-	-	-	-	-0,1	-0,01%
Total	310,7	699,0	24,0	116,8	23,0	4,4	24,8	13,6	14,3	7,7	16,7	17,7	1.272,7	100%



MAIN INDICATORS

	mai/23	3m	6m	12m	24m	36m	48m	YTD
CDI	1,12%	3,25%	6,55%	13,48%	22,43%	25,10%	31,18%	5,37%
Ibovespa	3,74%	3,24%	-3,69%	-2,71%	-14,17%	23,95%	11,65%	-1,27%
IbRX	3,59%	2,36%	-4,66%	-4,47%	-16,34%	23,50%	12,48%	-2,09%
USD	1,90%	-2,15%	-3,74%	7,76%	-2,61%	-6,09%	29,31%	-2,33%
IPCA	0,23%	1,56%	3,59%	3,94%	16,13%	25,48%	27,84%	2,95%
IGP-DI	-2,33%	-3,65%	-3,26%	-5,48%	4,49%	42,67%	52,36%	-3,56%
Meta Atuarial	0,62%	2,74%	6,02%	8,88%	24,03%	76,11%	95,60%	4,95%
IMA-Composto	2,00%	5,72%	7,78%	11,78%	18,67%	24,90%	32,26%	7,43%
IRF-M	2,20%	5,54%	8,93%	14,73%	16,57%	17,40%	30,67%	7,34%
IRF-M1	1,14%	3,26%	6,67%	13,53%	20,82%	23,37%	31,17%	5,42%
IRF-M1+	2,85%	6,92%	10,30%	15,84%	14,80%	14,48%	30,11%	8,54%
IMA-B5	0,57%	3,02%	6,92%	9,45%	19,90%	28,76%	40,94%	5,93%
IMA-B5+	4,13%	11,29%	9,84%	11,30%	11,03%	22,89%	28,01%	11,16%
IMA-B	2,53%	7,39%	8,55%	10,47%	15,54%	26,13%	34,56%	8,76%
IMA-S	1,21%	3,25%	6,61%	13,72%	23,36%	25,52%	31,61%	5,44%
IMA-G ex-C	1,88%	5,13%	7,87%	13,04%	18,90%	22,86%	31,98%	6,98%
MSCI World Index (USD)	-1,25%	3,17%	2,93%	0,34%	-5,89%	30,39%	36,86%	7,60%
MSCI World Index (BRL)	0,63%	0,95%	-0,93%	8,13%	-8,34%	22,45%	76,98%	5,09%
Bloomberg Global Bonds TR (USD)	-1,96%	1,59%	1,99%	-4,48%	-17,10%	-13,39%	-8,55%	1,44%
Bloomberg Global Bonds TR (BRL)	-0,09%	-0,59%	-1,83%	2,93%	-19,26%	-18,67%	18,26%	-0,93%
IFIX	5,42%	7,30%	5,09%	6,83%	6,98%	13,37%	18,03%	5,09%
Saving Accounts	0,72%	2,05%	4,11%	8,38%	14,11%	15,91%	20,15%	3,38%

PROFITABILITY (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2023	SuperConserv.	0,89%	0,76%	1,14%	0,85%	1,23%								4,95%	80,12%
	% CDI	79	82	97	93	109								92	101
	+/- benchmark	-0,26%	-0,21%	-0,02%	-0,01%	0,02%								-0,49%	-0,09%
2022	SuperConserv.	0,82%	0,85%	1,09%	0,84%	1,09%	1,01%	1,07%	1,26%	1,13%	1,05%	0,99%	1,15%	13,09%	71,62%
	% CDI	112	114	118	101	106	99	103	108	105	103	97	103	106	102
	+/- benchmark	-0,01%	-0,06%	0,18%	0,15%	-0,02%	-0,06%	0,03%	0,07%	0,02%	-0,02%	-0,02%	0,05%	0,35%	0,71%
2021	SuperConserv.	0,12%	0,09%	0,14%	0,34%	0,36%	0,42%	0,39%	0,53%	0,59%	0,50%	0,70%	0,81%	5,11%	51,76%
	% CDI	81	68	69	163	135	139	111	126	134	104	120	106	116	100
	+/- benchmark	-0,10%	0,04%	-0,03%	0,27%	0,01%	0,07%	-0,06%	0,09%	0,10%	-0,08%	0,08%	0,04%	0,44%	0,17%

* Acum. desde 01/01/2016

INVESTMENT POLICY
Público-Alvo:

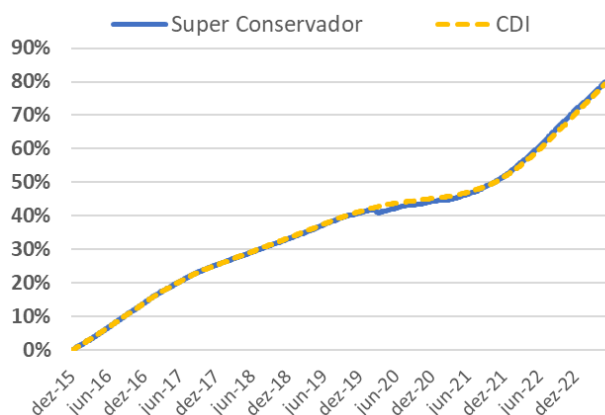
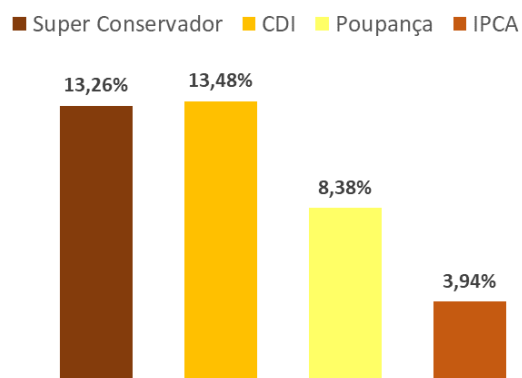
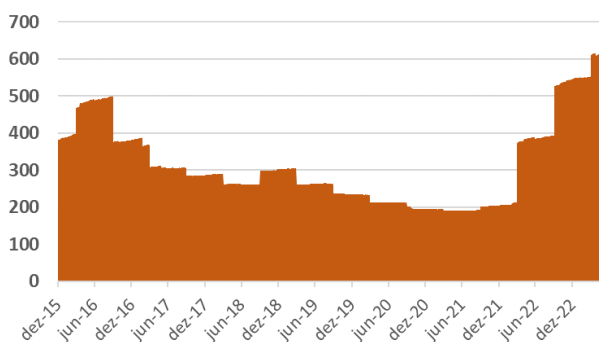
Devido a sua composição, tem probabilidade mínima de ter retornos negativo. É recomendado para quem tem muita aversão a riscos financeiros. Em períodos mais longos, a rentabilidade deste perfil tende a ser menor que a dos demais, pois é proporcional ao risco assumido, que também é baixo.

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)

ALLOCATION OF RESOURCES

Segmentos	Alocação		Rentabilidade			
	R\$ (mm)	%	Mês	Bench-mark	Acumul.	Bench-mark
Renda Fixa	603,12	100,0%	1,23%	1,21%	4,95%	5,44%
Estruturados	0,00	0,0%				
R. Variável	0,00	0,0%				
Imobiliários	0,00	0,0%				
Exterior	0,00	0,0%				
Total	603,12	100,0%	1,23%	1,21%	4,95%	5,44%

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	0,67%
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	Conservador	0,62%	0,17%	0,70%	0,95%	1,55%								4,04%	86,73%
	% CDI	55	18	59	103	138								75	109
	+/- benchmark	-0,58%	-0,23%	-0,34%	-0,13%	0,17%								-1,15%	-1,76%
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

INVESTMENT POLICY
Público-Alvo:

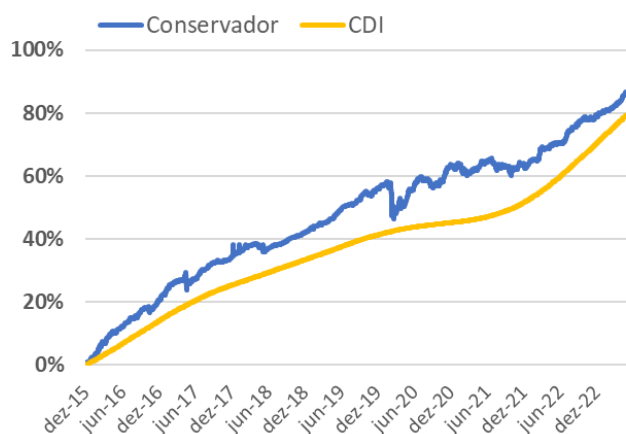
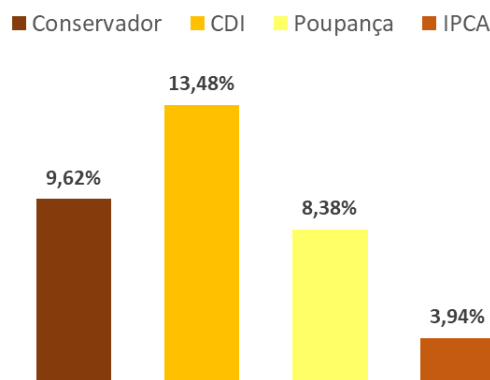
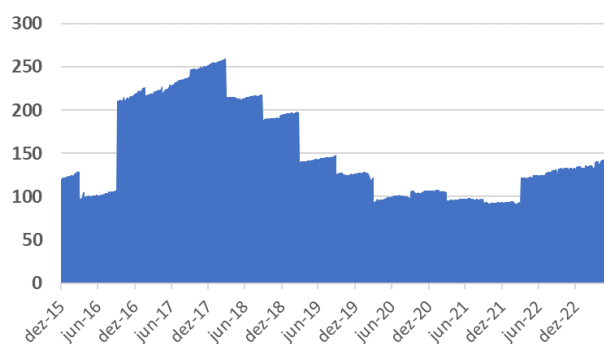
O objetivo do perfil Conservador é equilibrar segurança com um pouco mais de rentabilidade e ele é indicado para quem pode tolerar um pouco de volatilidade no seu patrimônio no curto prazo.

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)

ALLOCATION OF RESOURCES

Segmentos	Alocação		Rentabilidade			
	R\$ (mm)	%	Mês	Bench-mark	Acumul.	Bench-mark
Renda Fixa	109,77	77,6%	1,40%	1,34%	4,85%	5,77%
Estruturados	19,39	13,7%	0,80%	1,12%	0,77%	5,37%
R. Variável	5,57	3,9%	7,33%	3,59%	1,01%	-2,09%
Imobiliários	2,77	2,0%	2,85%	5,42%	4,97%	5,09%
Exterior	3,98	2,8%	1,11%	-0,66%	-3,19%	3,28%
Total	141,47	100,0%	1,55%	1,38%	4,04%	5,19%

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	Moderado	0,83%	-0,61%	0,08%	1,06%	2,04%								3,43%	94,86%
	% CDI	74	-	7	116	182								64	119
	+/- benchmark	-0,73%	0,00%	-0,50%	-0,09%	0,48%								-0,88%	-7,31%
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

INVESTMENT POLICY
Público-Alvo:

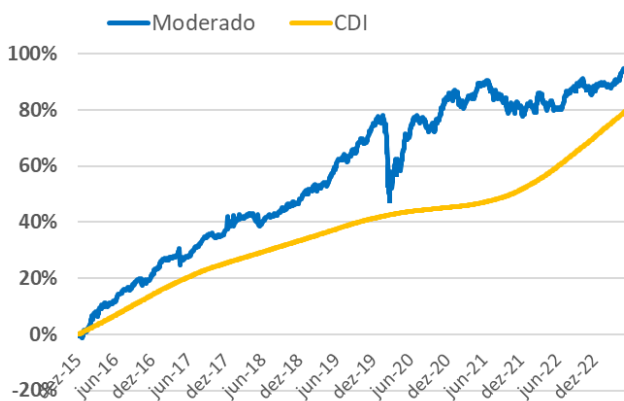
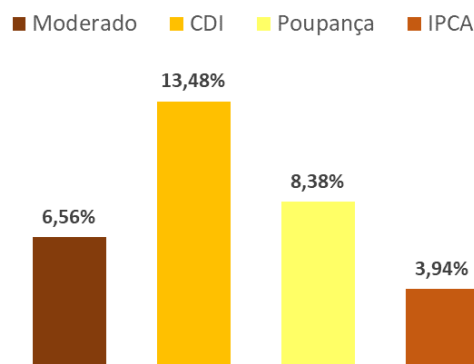
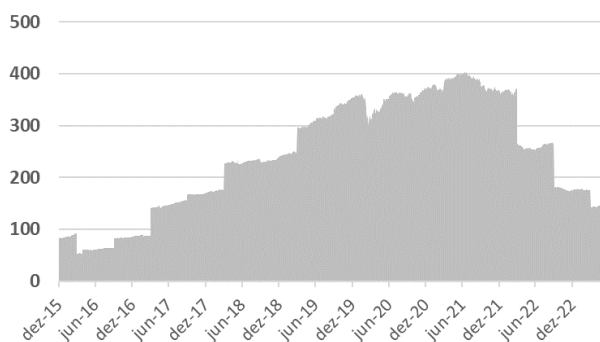
O Perfil Moderado é indicado para quem tem maior tolerância às oscilações do mercado financeiro e consegue lidar com maior exposição aos riscos em busca de melhores retornos em prazos mais longos.

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)

ALLOCATION OF RESOURCES

Segmentos	Alocação		Rentabilidade			
	R\$ (mm)	%	Mês	Bench-mark	Acumul.	Bench-mark
Renda Fixa	75,18	57,9%	1,39%	1,34%	4,85%	5,77%
Estruturados	22,99	17,7%	0,80%	1,12%	0,81%	5,37%
R. Variável	17,05	13,1%	7,35%	3,59%	1,26%	-2,09%
Imobiliários	5,67	4,4%	2,85%	5,42%	4,97%	5,09%
Exterior	8,93	6,9%	1,11%	-0,66%	-2,08%	3,28%
Total	129,82	100,0%	2,04%	1,56%	3,43%	4,31%

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	0,47%
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 Agressivo	1,31%	-1,78%	-0,78%	1,26%	2,68%								2,66%	92,28%
% CDI	116	-	-	138	239								50	116
+/- benchmark	-0,66%	0,14%	-0,71%	-0,02%	0,79%								-0,48%	-17,89%
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

INVESTMENT POLICY
Público-Alvo:

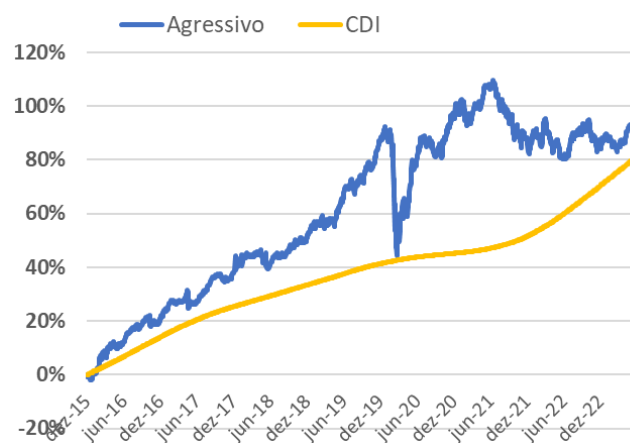
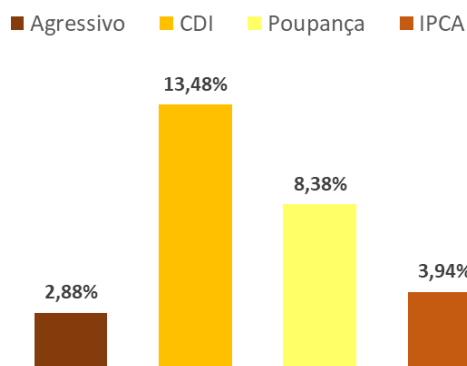
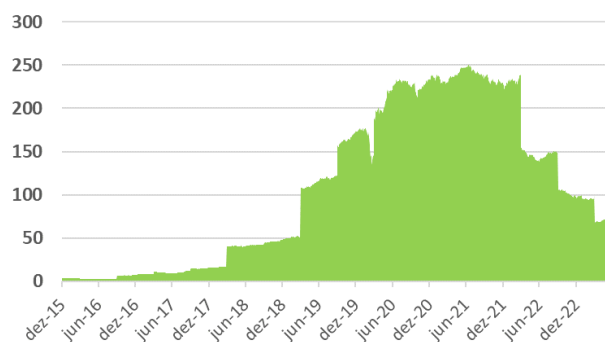
O perfil Agressivo é indicado para quem tem tolerância às oscilações do mercado financeiro e consegue lidar com a alta exposição aos riscos em busca de obter os melhores retornos em prazos mais longos.

Alocação dos Recursos:

Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	0%	100%	39,5%	90% IMA-S + 10% IMA-B
CDI			35,5%	
IMA-B			4,0%	
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	21,21	36,7%	1,35%	1,34%	4,82%	5,77%
Estruturados	11,73	20,3%	0,80%	1,12%	0,86%	5,37%
R. Variável	16,83	29,1%	7,33%	3,59%	1,08%	-2,09%
Imobiliários	3,30	5,7%	2,85%	5,42%	4,97%	5,09%
Exterior	4,75	8,2%	1,11%	-0,66%	-2,28%	3,28%
Total	57,82	100,0%	2,68%	1,89%	2,66%	3,14%

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	0,37%
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)