

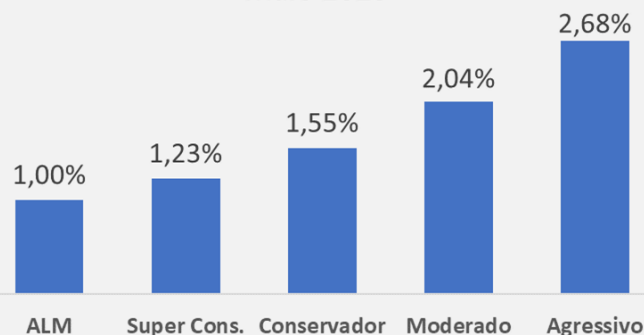
Relatório de Investimentos

Maio de 2023

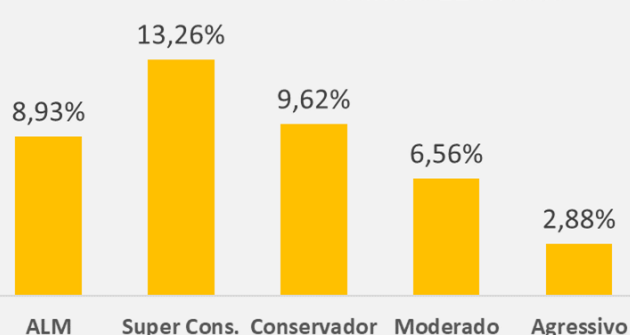
PERFORMANCE DOS PERFIS DE INVESTIMENTO

	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





BRASIL, MUNDO E MERCADO

O mês de Maio foi marcado por uma melhora substancial dos níveis de desempenho dos ativos locais, após muitos meses de fortes pressões negativas.

A despeito do enorme ceticismo do mercado em geral com o Arcabouço Fiscal do Brasil, nos últimos meses já vínhamos sinalizando para alguns sinais mais construtivos com relação ao pano de fundo para os ativos locais.

No mês, o dólar apresentou uma pequena alta em relação ao Real, mas em muito puxado por uma queda das taxas de juros no Brasil e por um movimento global de dólar forte no mundo.

O mercado de juros futuros apresentou forte fechamento de taxa, ancorando a curva futura abaixo de 12% ao ano, após um período de picos de juros futuros próximos a 14% ao ano. Nos últimos meses, vimos três principais vetores que ajudam a explicar o movimento de ancoragem da curva de juros:

1. O novo Arcabouço Fiscal, mesmo que não perfeito, ajudou a reduzir alguns “riscos de cauda” relevantes para a economia no curto-prazo;
2. Nos últimos meses, a curva de juros americana apresentou recuo relevante;
3. Há sinais mais claros de acomodação, e até mesmo arrefecimento, da inflação no Brasil.

O recuo da curva de juros levou a um forte movimento de alta das ações cíclicas locais na bolsa do Brasil ao longo do mês de maio. O Ibovespa apresentou alta pouco inferior a 4%, mas a bolsa local foi espectadora de movimentos acentuados de alta de algumas ações.

Alguns vetores adicionais ajudaram a dar um impulso ainda maior para as ações cíclicas locais ou domésticas:

1. Posição técnica “saudável” (poucos investidores alocados nessas ações);
2. Valuations que, em alguns casos, ficaram muito deprimidos para os padrões históricos recentes;
3. Dados de crescimento corrente do país acima das expectativas do mercado.

Vale reforçar aqui que o pano de fundo internacional mais ameno é um pilar importante de sustentação destes movimentos mais positivos dos ativos locais. A ausência de surpresas econômicas relevantes, em um cenário de arrefecimento/acomodação global da inflação, um crescimento ainda saudável (sem sinais evidentes de recessão) e a expectativa do encerramento do ciclo de alta de juros nas economias desenvolvidas, são vetores fundamentais para garantir um ambiente mais positivo para o Brasil e seus ativos.

O cenário internacional apresentou poucas novidades relevantes. Nos EUA, o crescimento apresenta sinais mistos, de uma economia “morna”. O setor manufatureiro segue pressionado, mas há sinais de solidez no setor de serviços, que ainda é a parte mais relevante para a economia. A inflação apresenta acomodação, mas o ritmo

de desinflação ainda é lento e o patamar de preços ainda está desconfortavelmente acima da meta do Fed (Federal Reserve). Há sinais de que o Fed deverá fazer uma pausa em seu processo de alta de juros, para poder acessar os dados dos próximos meses.

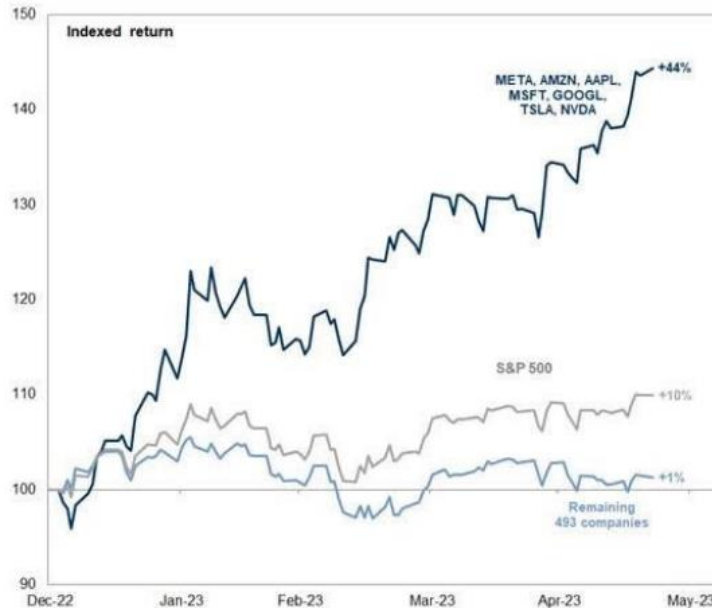
Na China, tivemos amplas surpresas negativas de crescimento, em dados de alta frequência e nos números oficiais. A surpresa negativa levou o mercado a esperar medidas adicionais de estímulo monetário, fiscal e creditício, o que acabou ajudando os ativos mais dependentes da demanda chinesa na virada do mês.

Já na Europa, o cenário se assemelha mais ao ambiente americano, mas o Banco Central Europeu ainda não parece ter finalizado seu processo de alta de juros. A dicotomia entre o setor de manufatura e o setor de serviço também é aparente na região.

Em relação aos ativos financeiros, o mês de Maio foi, em sua maioria, negativo a despeito do que aparenta o movimento de alguns índices de ações nos EUA.

A Nasdaq subiu cerca de 4% em detrimento a uma queda de cerca de 3% do Dow Jones.

O S&P500, que apresentou apenas uma pequena alta no mês, foi totalmente sustentado pela acentuada alta das Big Tech. Sem elas, o mês teria sido exclusivamente negativo. A narrativa da Inteligência Artificial deu o tom do mês e foi a grande tese de mercado nas últimas semanas.



O mês foi marcado por queda nas commodities e nos demais ativos ciclos, mostrando evidente receio dos investidores com a possibilidade de desaceleração do crescimento global nos próximos meses.

De forma resumida, o cenário ainda apresenta baixa visibilidade e muitas incertezas. A matriz de probabilidades de cenários possíveis está mais ampla do que o usual. Um quadro técnico saudável e valuations atrativos em alguns ativos e regiões, como o Brasil, está ajudando o movimento positivo, na ausência de mudanças substanciais de cenário.



PERFORMANCE POR FUNDO E POR SEGMENTO

	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%							
Itaú 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



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		\$	%
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%



PRINCIPAIS INDICADORES

	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%

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%	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

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Público-Alvo:

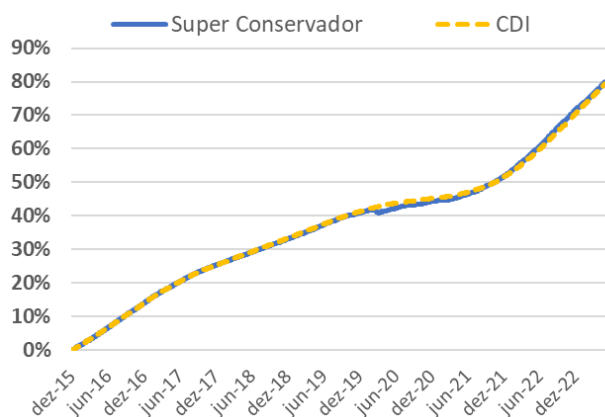
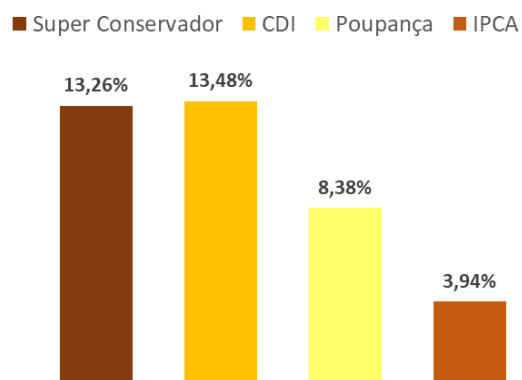
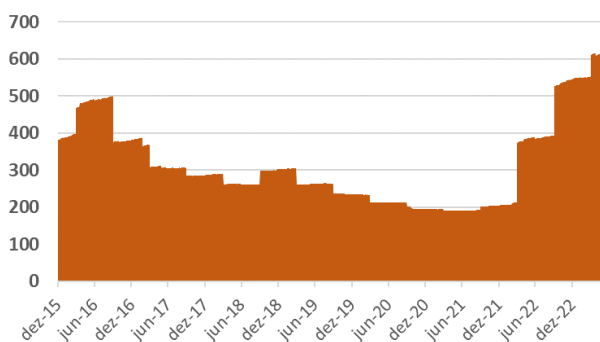
Devido a sua composição, tem probabilidade mínima de ter retornos negativo. É recomendado para quem tem muita aversão a riscos financeiros. Em períodos mais longos, a rentabilidade deste perfil tende a ser menor que a dos demais, pois é proporcional ao risco assumido, que também é baixo.

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)

ALOCAÇÃO DOS RECURSOS

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%

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	0,67%
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%	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

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Público-Alvo:

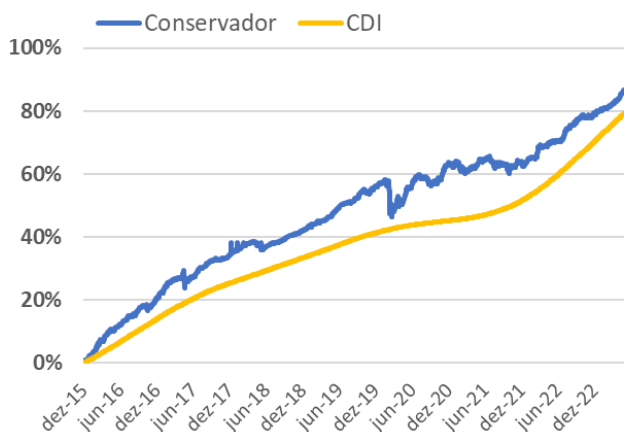
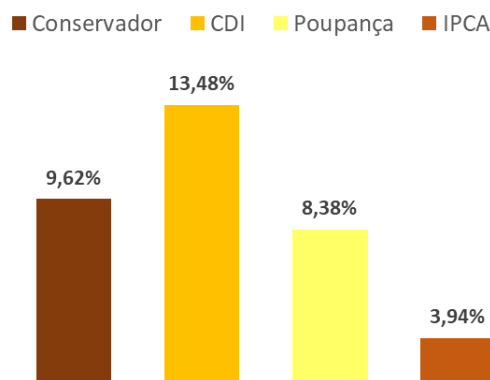
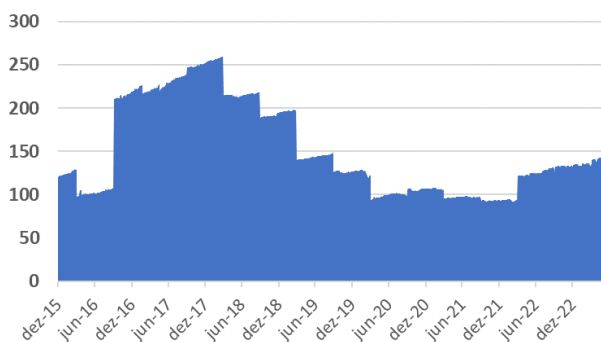
O objetivo do perfil Conservador é equilibrar segurança com um pouco mais de rentabilidade e ele é indicado para quem pode tolerar um pouco de volatilidade no seu patrimônio no curto prazo.

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	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%

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	0,55%
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%	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

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Público-Alvo:

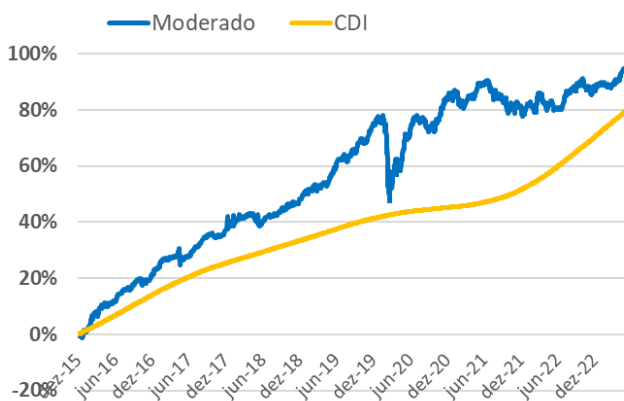
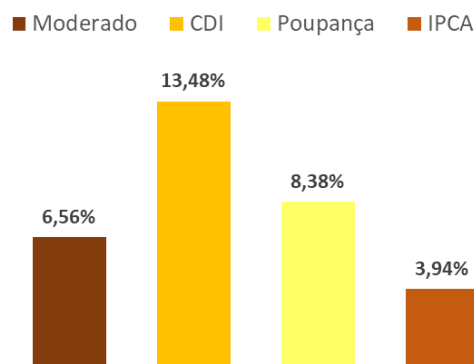
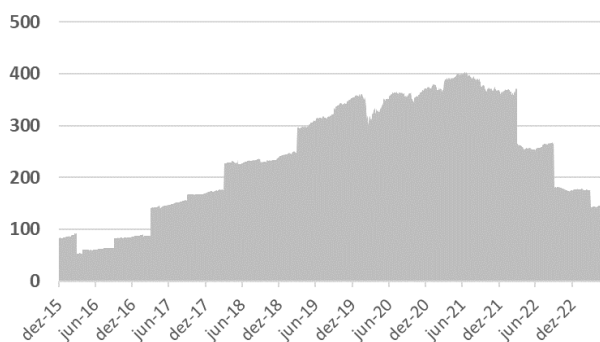
O Perfil Moderado é indicado para quem tem maior tolerância às oscilações do mercado financeiro e consegue lidar com maior exposição aos riscos em busca de melhores retornos em prazos mais longos.

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	Benchmark	Acumul.	Benchmark
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%

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	0,47%
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%	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

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Público-Alvo:

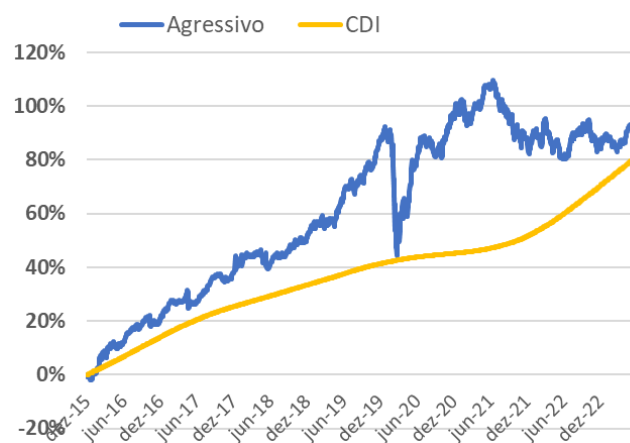
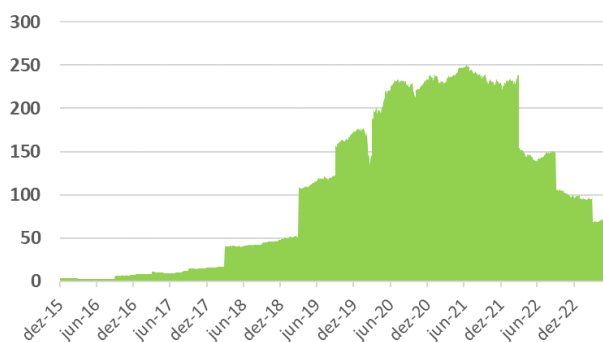
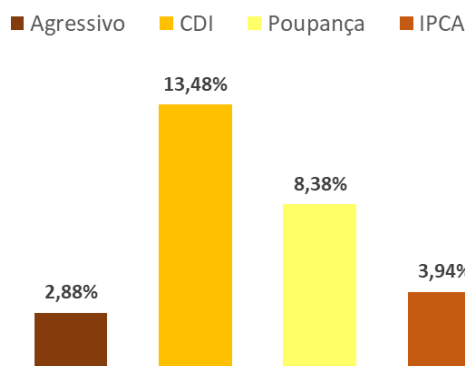
O perfil Agressivo é indicado para quem tem tolerância às oscilações do mercado financeiro e consegue lidar com a alta exposição aos riscos em busca de obter os melhores retornos em prazos mais longos.

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	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%

RENTABILIDADE ACUMULADA (%)

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO (BRL milhões)

RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES

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	0,37%
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)