

# Investment Report

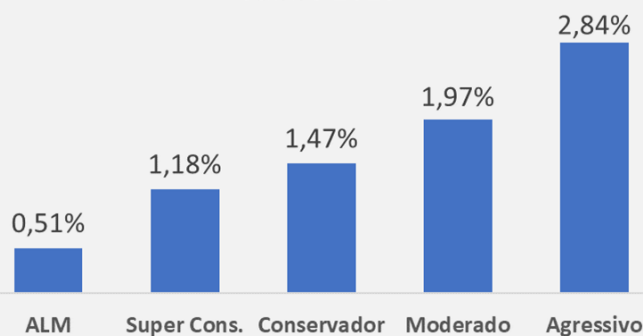
## June 2023



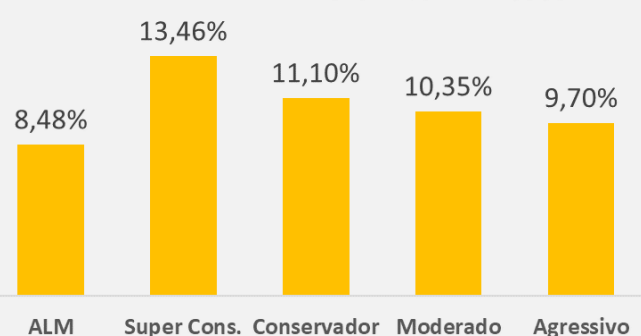
### PERFORMANCE OF INVESTMENT PROFILES

	jun/23	3m	6m	12m	24m	36m	48m	60m	YTD
<b>ALM</b>	0,51%	2,41%	5,85%	8,48%	26,16%	38,72%	49,11%	66,34%	5,85%
% CDI	48	76	90	63	112	148	154	165	90
+/- benchmark	0,21%	0,47%	0,57%	0,41%	2,30%	-34,59%	-45,22%	-47,96%	0,57%
<b>Super Conserv.</b>	1,18%	3,29%	6,19%	13,46%	24,39%	28,06%	32,73%	41,09%	6,19%
% CDI	110	105	95	99	104	107	102	102	95
+/- benchmark	0,04%	0,06%	-0,45%	-0,34%	0,07%	1,39%	0,25%	0,20%	-0,45%
<b>Conservador</b>	1,47%	4,02%	5,57%	11,10%	15,11%	21,19%	26,84%	38,34%	5,57%
% CDI	137	128	86	82	65	81	84	95	86
+/- benchmark	-0,13%	-0,09%	-1,30%	-1,19%	-1,82%	-1,52%	-1,55%	-1,81%	-1,30%
<b>Moderado</b>	1,97%	5,16%	5,47%	10,35%	4,97%	15,85%	24,38%	42,02%	5,47%
% CDI	184	164	84	76	21	61	76	104	84
+/- benchmark	-0,38%	0,01%	-1,29%	-2,70%	-7,17%	-7,56%	-5,05%	-5,17%	-1,29%
<b>Agressivo</b>	2,84%	6,93%	5,58%	9,70%	-4,59%	10,12%	19,33%	40,22%	5,58%
% CDI	265	220	86	72		39	60	100	86
+/- benchmark	-0,64%	0,14%	-1,15%	-4,45%	-10,71%	-13,47%	-8,59%	-11,29%	-1,15%

Junho 2023



Últimos 12 meses





Focus on simplicity

In a world so complex, so chaotic, with so much noise and so many people with heterodox ideas on different subjects, it is easy to get lost in the complexity and not separate the signal from the cacophony of noise.

Here we will focus on simplicity and try to make our rice and beans well done.

Starting with the global scenario, the developed world is still dealing with inflation of services at high levels and we have had, in the last two weeks, a round of interest rate hikes with tougher speeches, raising the projections of terminal rates by the FED (Federal Reserve), ECB (European Central Bank), BoE (Bank of England) and Norges (Central Bank of Norway). This was just one more round of frustrations for a market that has been guessing (and hoping) for the end of the cycle of increase interest rates abroad.

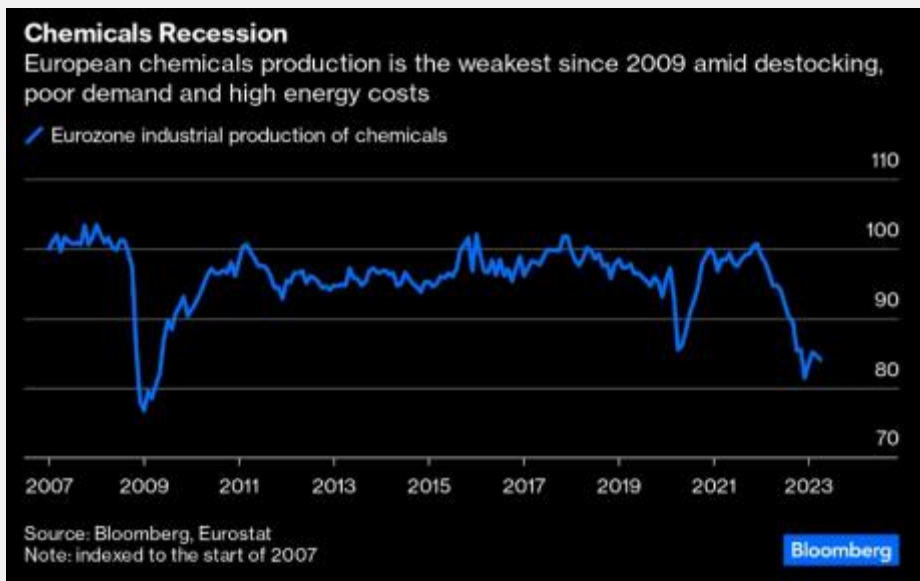
Developed economies do show signs of slowing down, but still showing a lot of resilience, especially in the labor market. Europe's unemployment rate is at its lowest level since the 1990s. That's why labor and services inflation remains hot.



Fonte: Bloomberg

Você está aqui, na mínima!

However, sectors of the global economy are already beginning to show that we are heading towards a recessive period. One indicator we look at is the chemical sector, an input for almost everything we produce and use. Note in the graph that we are almost at the levels of 2009. This indicates an anemic demand already contracted. Other broader indicators of industrial activity and credit point in the same direction, only service indicators have been more resistant.



The Central Banks of developed countries are in the mood to make the adjustment little by little, testing, stopping, continuing. **Our view is that they will tighten monetary policy until we have a recessive and disinflationary adjustment. History shows that these adjustments have a reasonable chance of producing accidents (such as American banks failing), which brings reflexivity and convexity to the cycle.** Speaking clearly, the “soft landing” that the FED and other central banks have historically desired and projected are exceptions rather than the rule.

At the same time, when we look at risk assets in developed markets, we see anemic (equity) or just average (credit, both investment grade and high yield) premiums. The only market that seems alert to a downturn scenario is commodities, with Bloomberg's broad index down 10% in 2023. The sovereign bond market has fluctuated between recession and continued growth and, at this point, indicate monetary tightening will continue.

Putting all this into allocations to external assets, we remain negative with developed stock markets (especially with Europe and China, more advanced in the downturn cycle), neutral with credit and we like alternative investments (hedge funds) as they flee from market directionality and, **in particular, we believe that it makes sense to have positions invested in sovereign bonds of developed countries, as the cycle of interest rates hikes already seems to be in its end and, in case of a more severe recession or some accident in the markets, we have fat in the rates to protect us.**

**And Brazil in all this?** The country managed to take advantage of the sympathy wave with Latin America and Eastern Europe in this first semester. When we consider that Russia is no longer an option, neither is China for many, Turkey and Argentina are problematic and South Africa is a relatively small market and without a beautiful story to tell, there are few beautiful girls left at the dance of emerging countries. Since Mexico, receiving a lot of reallocation of productive capacity from Asia, was the highlight with the stock exchange and currency as champions of profitability among the emerging countries.

**Minister Haddad's pragmatism, setting up a fiscal framework that is not good, but removed risks of short-term lack of control and that also maintained the inflation targets, took us out of a certain fear of 'Argentinization' and brought us back to our role as student grade 5,** who passes the year, but without much shine. In the emerging world with few options, it was enough. And, looking at the second half, how is Brazil?

Brazil is a country of high cyclical, producer of grains, oil and minerals, with electoral volatility and a structural framework of fiscal weakness and relatively low growth (it is worth noting the worsening of our demography). With that, it becomes very dependent on external flows and moods. **Basically, the luck of the local markets in the second half of the year will be closely linked to the external scenario, of propensity or aversion to risk.**

Our Central Bank signals that it will initiate an interest rate cut in August, however it indicates a higher neutral real interest rate, which leads to a terminal rate of this cycle higher than that of the last cycle. Do not expect interest rates around 6%, as in the transition from Temer to Bolsonaro. **We can expect a terminal rate closer to 8% or maybe even 9% as terminal this cycle.** After all, the economy has shown resilience, with low unemployment and above-expected activity. There is no reason for the BC (Central Bank of Brazil) to enter into stimulating territory at this moment.

As a result, we see pre-fixed assets already expensive in view of what we believe will be the cut cycle and we are neutral in public bonds linked to inflation. It's the same for local shares, which do not seem as cheap as the price-earnings ratio metrics indicate, after all, the average of this ratio is artificially inflated by exogenous factors such as the pandemic and the value destruction of the Dilma government in the economy in 2015. This is quite different of markets where investors pay high multiples for steady earnings growth. **When we take these points out of the curve, the stock exchange doesn't look that cheap in the aggregate. It's not expensive either. We have a more neutral view on stocks, more focused on asset managers who get alpha with good selection of shares.** In terms of BRL, we think that at this price positions in the local currency are no longer attractive either.

In summary, it is a world at the end of an unusual cycle and with negative asymmetries for risk assets. **The good news is that with the current level of interest rates (external and internal) it makes sense to be patient and defensive, with cash allocation above normal, in order to take advantage of future opportunities.**



## PERFORMANCE BY ASSET AND BY SEGMENT

	jun/23	3m	6m	12m	24m	36m	48m	YTD
<b>Asset Liability Management</b>								
Fundo ALM	0,51%	2,41%	5,85%	8,48%	26,16%	38,72%	49,11%	5,85%
Benchmark: Meta Atuarial	0,31%	1,93%	5,28%	8,07%	23,86%	73,30%	94,33%	5,28%
<b>Caixa</b>								
Itau Custódia RF CP Caixa	1,00%	2,94%	6,11%	12,70%	21,78%			6,11%
Tesouro Selic (carteira TAG)	1,15%	3,27%	6,74%	13,90%	24,66%			6,74%
Tesouro IPCA+ (Carteira TAG)	2,37%	4,51%						
<b>Renda Fixa - IMA-S</b>								
BNP Paribas FIRF CP Basel	1,18%	3,32%	6,65%	13,82%	24,41%	28,23%	32,38%	6,65%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	1,21%	3,38%	6,60%	13,96%	24,53%	27,56%	33,06%	6,60%
Benchmark: IMA-S	1,14%	3,24%	6,64%	13,80%	24,32%	26,67%	32,48%	6,64%
<b>Renda Fixa - CDI+</b>								
Bradesco FIRF Lab	1,23%	3,47%						
Itaú Calcedônia	1,59%							
Benchmark: CDI	1,07%	3,15%	6,50%	13,54%	23,37%	26,17%	31,97%	6,50%
<b>Renda Fixa - Crédito Privado</b>								
Augme Instit. FI RF CP	1,27%	3,25%	2,09%	9,66%	23,41%	32,28%	37,94%	2,09%
CA Indosuez Pension FI RF CP	1,19%	3,33%	6,43%	14,61%	29,49%			6,43%
Capitânia Governance CP FIRF	1,15%	2,95%	2,64%	10,07%	23,18%			2,64%
Benchmark: CDI	1,07%	3,15%	6,50%	13,54%	23,37%	26,17%	31,97%	6,50%
<b>Caixa + FIC Consolidador RF</b>								
	1,36%	3,73%	6,27%	12,35%				6,06%
Benchmark: 90%IMA-S + 10%IMA-B *	1,26%	3,62%	7,11%	13,26%				7,11%
<b>Multimercados &amp; Estruturados</b>								
Genoa Radar TAG FIC FIM	1,50%	4,29%	8,32%	18,08%	37,71%			8,32%
Ibiúna Hedge STH FIC FIM	2,21%	3,62%	1,92%					1,92%
Legacy Capital II FIC FIM	0,32%	2,00%	3,19%	7,64%	30,70%			3,19%
SPX Nimitz Estrut FIC FIM	-3,32%	-3,68%	-2,04%	-2,01%	24,34%	39,00%	46,52%	-2,04%
Clave Alpha Macro FIC FIM	0,49%	2,14%	4,44%	14,60%	25,86%			4,44%
Clave Equity Hedge FIC FIM	0,91%							-
Solana Equity Hedge VIII FIC FIM	-0,27%	2,42%	-1,39%	11,32%	7,93%	29,62%		-1,39%
Captalys Orion FIM CP	1,09%	3,38%	-0,78%	-3,64%	6,97%			-0,78%
Navi 180 FIC FIM CP	1,78%	4,65%	7,85%	17,04%	33,68%			7,85%
Giant Zarathustra II FIM	5,64%	8,00%	6,42%	7,07%	23,29%	26,59%		6,42%
NW3 Event Driven PLUS FIC FIM	1,88%	0,66%	1,33%	9,88%	20,94%	27,45%		1,33%
Crescera VC III FIP	-0,91%	1,11%	-4,90%					-4,90%
Domo Enterprise FIP	-0,94%	-0,44%	0,17%	-3,94%	24,41%			0,17%
Domo Ventures Fund 2 FIP	-0,73%	-0,13%	0,48%	2,04%	10,17%			0,48%
Signal Capital III FIP	-0,33%	1,28%	-3,39%	-1,68%				-3,39%
<b>FIC Consolidador Multimercados</b>								
	0,36%	1,89%	1,14%	5,93%				1,14%
Benchmark: CDI	1,07%	3,15%	6,50%	13,54%	23,37%	26,17%	31,97%	6,50%
ETF Ibovespa (BOVA11)	8,90%	15,92%	7,76%	20,18%	-6,27%	24,61%	17,57%	7,76%
Oceana Valor FIA	8,92%	17,26%	9,41%	21,03%	0,04%	34,31%	27,38%	9,41%
Atmos Institucional FIC FIA	8,63%	22,99%	17,20%	18,67%	-27,24%	4,94%		17,20%
Kiron Institucional FIA	7,77%	15,86%	4,25%	16,99%	-16,37%	3,00%		4,25%
AZ Quest Small Mid Caps FIA	8,96%	15,93%	9,59%	13,67%	-20,21%	9,78%	17,72%	9,59%
LIS Value FIA	5,83%	11,38%	3,49%	6,66%				3,49%
Trigono Flagship Small Caps	2,55%	11,97%	4,19%	21,28%				4,19%
<b>FIC Consolidador Renda Variável</b>								
	7,94%	18,05%	9,29%	14,95%				9,29%
Benchmark: IBRX-100	8,87%	14,96%	6,60%	17,61%	-9,50%	23,38%	17,63%	6,60%
<b>Imobiliário</b>								
Alianza FOF IMOB FIM	4,73%	9,60%	9,94%	15,01%				9,94%
Benchmark: IFIX	4,71%	14,31%	10,05%	12,86%	14,52%	12,43%	20,14%	10,05%
<b>Offshore Renda Fixa &amp; MM &amp; RV</b>								
TAG Multi Assets Solution IE	-4,39%	-4,42%	-6,38%	-3,51%	-11,64%			-6,38%
Benchmark: 50%MSCI World (BRL) + 50%BBG (USD)**	0,08%	-0,36%	3,36%	2,86%	-8,73%	-0,70%	22,65%	3,36%

Nota: A rentabilidade dos fundos abertos referem-se ao mês cheio, i.e, não consideram movimentações

\* A partir de janeiro/2023. Em 2022 o benchmark era: 80% IMA-S + 20% IMA-B

\*\* A partir de janeiro/2023. Entre 2021 e 2022: 50% MSCI World (BRL) + 50% BBG (BRL). De 2020 para trás: 50% MSCI World (BRL) + 50% CDI



## DETAILED PORTFOLIO BY INVESTMENT PROFILES

30/06/2023	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					7,29	4,8%	1,01%	6,11%	6,26	4,1%	1,00%	6,11%	4,01	5,5%	1,00%	6,11%
Tesouro Selic (Carteira TAG)					3,87	2,6%	1,15%	6,73%	5,51	3,6%	1,14%	6,72%	3,18	4,3%	1,14%	6,77%
Tesouro IPCA+ (Carteira TAG)					11,64	7,7%	2,37%	4,39%	9,30	6,1%	2,37%	4,51%	3,60	4,9%	2,37%	4,52%
CAIXA					22,80	15,0%	1,79%	7,12%	21,07	13,9%	1,66%	7,23%	10,79	14,7%	1,45%	7,00%
BNP Paribas FIRF CP Basel	246,80	37,9%	1,18%	6,65%	19,39	12,8%	1,18%	6,65%	15,02	9,9%	1,18%	6,65%	4,98	6,8%	1,18%	6,65%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	277,30	42,6%	1,21%	6,60%	19,13	12,6%	1,21%	6,60%	14,81	9,8%	1,21%	6,60%	4,92	6,7%	1,21%	6,60%
Bradesco FIRF Lab					10,10	6,7%	1,23%	7,19%	7,82	5,2%	1,23%	7,19%	2,60	3,5%	1,23%	7,19%
Itaú Calcedônia RFFI	61,00	9,4%			19,19	12,7%	1,59%	8,68%	14,86	9,8%	1,59%	8,68%	4,93	6,7%	1,59%	8,68%
Augme Instit. FI RF CP					12,04	7,9%	1,27%	2,09%	9,32	6,1%	1,27%	2,09%	3,09	4,2%	1,27%	2,09%
CA Indosuez Pension FIRF CP	31,18	4,8%	1,19%	6,43%	7,19	4,7%	1,19%	6,43%	5,56	3,7%	1,19%	6,43%	1,85	2,5%	1,19%	6,43%
Capitânia Governance CP	31,15	4,8%	1,15%	2,64%	8,26	5,5%	1,15%	2,64%	6,40	4,2%	1,15%	2,64%	2,12	2,9%	1,15%	2,64%
Itaú Custódia CP FI	4,28	0,7%	1,00%	6,11%	0,92	0,6%	1,00%	6,11%	0,71	0,5%	1,00%	6,11%	0,24	0,3%	1,00%	6,11%
Outros					0,01	0,0%			0,01	0,0%			0,00	0,0%		
RENDA FIXA / FIC RF*	651,70	100%	1,18%	6,19%	96,23	63,5%	1,28%	6,04%	74,52	49,2%	1,28%	6,04%	24,73	33,6%	1,26%	6,04%
CAIXA + RENDA FIXA benchmark	651,70	100%	1,18%	6,19%	119,03	78,6%	1,37%	6,29%	95,59	63,0%	1,36%	6,27%	35,52	48,3%	1,32%	6,20%
			1,14%	6,64%			1,26%	7,11%			1,26%	7,11%			1,26%	7,11%
Captalys Orion FIMCP					1,91	1,3%	1,09%	-0,78%	2,23	1,5%	1,09%	-0,78%	1,14	1,5%	1,09%	-0,78%
Navi 180 FIC FIM CP					1,74	1,1%	1,78%	7,85%	2,03	1,3%	1,78%	7,85%	1,04	1,4%	1,78%	7,85%
SPX Nimitz Estrut FIC FIM					2,25	1,5%	-3,32%	-2,04%	2,63	1,7%	-3,32%	-2,04%	1,34	1,8%	-3,32%	-2,04%
Genoa Capital Radar FIC FIM					1,06	0,7%	1,50%	8,32%	1,23	0,8%	1,50%	8,32%	0,63	0,9%	1,50%	8,32%
Ibiúna Hedge STH FIC FIM					0,98	0,6%	2,21%	1,92%	1,14	0,8%	2,21%	1,92%	0,58	0,8%	2,21%	1,92%
Legacy Capital II FIC FIM					1,13	0,7%	0,32%	3,19%	1,32	0,9%	0,32%	3,19%	0,67	0,9%	0,32%	3,19%
Clave Alpha Macro FIC FIM					1,85	1,2%	0,49%	4,44%	2,17	1,4%	0,49%	4,44%	1,11	1,5%	0,49%	4,44%
Clave Equity Hedge FIC FIM					1,05	0,7%	0,91%	-1,39%	1,23	0,8%	0,91%	-1,39%	0,63	0,9%	0,91%	-1,39%
Solana Equity Hedge FIC FIM					1,60	1,1%	-0,27%	-1,39%	1,87	1,2%	-0,27%	-1,39%	0,96	1,3%	-0,27%	-1,39%
Giant Zarathustra II FIC FIM					0,69	0,5%	5,64%	6,42%	0,81	0,5%	5,64%	6,42%	0,41	0,6%	5,64%	6,42%
NW3 Event Driven Plus FIC FIM					0,47	0,3%	1,88%	1,33%	0,55	0,4%	1,88%	1,33%	0,28	0,4%	1,88%	1,33%
Crescera VCIII FIP					0,38	0,3%	-0,91%	-4,90%	0,45	0,3%	-0,91%	-4,90%	0,23	0,3%	-0,91%	-4,90%
Domo Enterprise FIP					0,60	0,4%	-0,94%	0,17%	0,70	0,5%	-0,94%	0,17%	0,36	0,5%	-0,94%	0,17%
Domo Ventures Fund 2					1,22	0,8%	-0,73%	0,48%	1,42	0,9%	-0,73%	0,48%	0,73	1,0%	-0,73%	0,48%
Signal Capital III FIPM					2,80	1,8%	-0,33%	-3,39%	3,27	2,2%	-0,33%	-3,39%	1,67	2,3%	-0,33%	-3,39%
Itaú Custódia CP FI					0,01	0,0%	1,00%	6,11%	0,02	0,0%	1,00%	6,11%	0,01	0,0%	1,00%	6,11%
Outros					0,00	0,0%			0,00	0,0%			0,00	0,0%		
ESTRUTURADOS / FIC MM* benchmark					19,74	13,0%	0,36%	1,13%	23,07	15,2%	0,36%	1,17%	11,77	16,0%	0,36%	1,23%
							1,07%	6,50%			1,07%	6,50%			1,07%	6,50%
Oceana Valor FIA					1,13	0,7%	8,92%	9,41%	3,47	2,3%	8,92%	9,41%	3,42	4,7%	8,92%	9,41%
Atmos Institucional FIC FIA					1,86	1,2%	8,63%	17,20%	5,69	3,8%	8,63%	17,20%	5,61	7,6%	8,63%	17,20%
Kiron Institucional FIA					0,70	0,5%	7,77%	4,25%	2,14	1,4%	7,77%	4,25%	2,11	2,9%	7,77%	4,25%
AZ Quest Small Mid Caps FIA					0,32	0,2%	8,96%	9,59%	0,99	0,7%	8,96%	9,59%	0,98	1,3%	8,96%	9,59%
LIS Value FIA					0,41	0,3%	5,83%	3,49%	1,27	0,8%	5,83%	3,49%	1,25	1,7%	5,83%	3,49%
Trigono Flagship Small Caps					0,41	0,3%	2,55%	4,19%	1,26	0,8%	2,55%	4,19%	1,25	1,7%	2,55%	4,19%
ETF BOVA11					1,07	0,7%	8,90%	7,76%	3,28	2,2%	8,90%	7,76%	3,23	4,4%	8,90%	7,76%
Itaú Custódia CP FI					0,10	0,1%	1,00%	6,11%	0,30	0,2%	1,00%	6,11%	0,30	0,4%	1,00%	6,11%
Outros					0,00	0,0%			0,00	0,0%			0,00	0,0%		
RENDA VARIÁVEL / FIC RV* benchmark					6,01	4,0%	7,94%	9,02%	18,40	12,1%	7,94%	9,29%	18,16	24,7%	7,94%	9,11%
							8,87%	6,60%			8,87%	6,60%			8,87%	6,60%
Alianza FOF IMOB FIM					2,90	1,9%	4,73%	9,94%	5,94	3,9%	4,73%	9,94%	3,46	4,7%	4,73%	9,94%
IMOBILIÁRIO benchmark					2,90	1,9%	4,73%	9,94%	5,94	3,9%	4,73%	9,94%	3,46	4,7%	4,73%	9,94%
							4,71%	10,05%			4,71%	10,05%			4,71%	10,05%
TAG Multi Assets Solution FIM IE					2,33	1,5%	-4,11%	-7,17%	5,23	3,4%	-4,11%	-6,10%	2,78	3,8%	-4,11%	-6,30%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR benchmark					2,33	1,5%	-4,11%	-7,17%	5,23	3,4%	-4,11%	-6,10%	2,78	3,8%	-4,11%	-6,30%
							0,08%	3,36%			0,08%	3,36%			0,08%	3,36%
Despesas/Rebates	-0,04	0,0%			0,01	0,0%			0,04	0,0%			0,02	0,0%		
Opções/Outros					1,49	1,0%			3,34	2,2%			1,78	2,4%		
TOTAL benchmark	651,67	100%	1,18%	6,19%	151,50	100%	1,47%	5,57%	151,62	100%	1,97%	5,47%	73,50	100%	2,84%	5,58%
			1,14%	6,64%			1,60%	6,87%			2,35%	6,76%			3,48%	6,73%

\* 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	-	-	-	-	-	-	12,3	-	-	-	-	-	12,3	0,94%
Atmos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,2	-	13,2	1,01%
Augme	-	-	-	24,5	-	-	-	-	-	-	-	-	24,5	1,87%
AZ QUEST	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,3	-	-	2,3	0,18%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	7,6	-	-	-	7,6	0,58%
BNP Paribas	-	286,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	286,2	21,91%
Bradesco	-	20,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20,5	1,57%
Capitânia	-	-	-	47,9	-	-	-	-	-	-	-	-	47,9	3,67%
Captalys	-	-	-	-	-	-	5,3	-	-	-	-	-	5,3	0,40%
Clave	-	-	-	-	5,1	2,9	-	-	-	-	-	-	8,0	0,61%
Credit Agricole	-	-	-	45,8	-	-	-	-	-	-	-	-	45,8	3,50%
Crescera	-	-	-	-	-	-	-	1,1	-	-	-	-	1,1	0,08%
Domo	-	-	-	-	-	-	-	5,0	-	-	-	-	5,0	0,38%
Genoa Capital	-	-	-	-	2,9	-	-	-	-	-	-	-	2,9	0,22%
Giant Steps	-	-	-	-	-	-	1,9	-	-	-	-	-	1,9	0,15%
Ibiúna	-	-	-	-	2,7	-	-	-	-	-	-	-	2,7	0,21%
Itaú	-	441,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	441,1	33,77%
Kiron	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,0	-	5,0	0,38%
Legacy	-	-	-	-	3,1	-	-	-	-	-	-	-	3,1	0,24%
Leste	-	-	-	-	-	-	1,3	-	-	-	-	-	1,3	0,10%
LIS Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,9	-	-	2,9	0,22%
Navi	-	-	-	-	-	-	4,8	-	-	-	-	-	4,8	0,37%
Oceana	-	-	-	-	-	-	-	-	8,0	-	-	-	8,0	0,61%
Signal	-	-	-	-	-	-	-	7,7	-	-	-	-	7,7	0,59%
SPX	-	-	-	-	6,2	-	-	-	-	-	-	-	6,2	0,48%
Solana	-	-	-	-	-	4,4	-	-	-	-	-	-	4,4	0,34%
TAG	293,8	12,6	24,5	-	-	-	-	-	-	-	-	10,3	341,2	26,12%
Trigono	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,9	-	-	2,9	0,22%
Outros	-	-9,8	-	-	-	-	0,0	-	-	-	-	-	-9,8	-0,75%
<b>Total</b>	<b>293,8</b>	<b>750,6</b>	<b>24,5</b>	<b>118,2</b>	<b>20,1</b>	<b>7,3</b>	<b>25,6</b>	<b>13,8</b>	<b>15,6</b>	<b>8,2</b>	<b>18,1</b>	<b>10,3</b>	<b>1.306,2</b>	<b>100%</b>



## PRINCIPAIS INDICADORES

	jun/23	3m	6m	12m	24m	36m	48m	YTD
CDI	1,07%	3,15%	6,50%	13,54%	23,37%	26,17%	31,97%	6,50%
Ibovespa	9,00%	15,91%	7,61%	19,84%	-6,87%	24,23%	16,96%	7,61%
IBrX	8,87%	14,96%	6,60%	17,61%	-9,50%	23,38%	17,63%	6,60%
USD	-5,44%	-5,15%	-7,65%	-8,01%	-3,67%	-12,01%	25,74%	-7,65%
IPCA	-0,08%	0,76%	2,87%	3,16%	15,42%	25,06%	27,73%	2,87%
IGP-DI	-1,45%	-4,73%	-4,96%	-7,43%	2,85%	38,37%	49,20%	-4,96%
Meta Atuarial	0,31%	1,93%	5,28%	8,07%	23,86%	73,30%	94,33%	5,28%
IMA-Composto	1,89%	5,55%	9,46%	13,66%	20,44%	25,84%	31,98%	9,46%
IRF-M	2,12%	5,52%	9,62%	16,74%	18,79%	18,96%	30,63%	9,62%
IRF-M1	1,19%	3,22%	6,68%	13,82%	22,00%	24,49%	31,97%	6,68%
IRF-M1+	2,65%	6,89%	11,41%	18,80%	17,59%	16,30%	30,02%	11,41%
IMA-B5	1,05%	2,55%	7,04%	10,23%	21,32%	28,68%	40,02%	7,04%
IMA-B5+	3,37%	10,90%	14,91%	16,34%	13,82%	23,52%	25,96%	14,91%
IMA-B	2,39%	7,10%	11,37%	13,52%	17,81%	26,56%	32,82%	11,37%
IMA-S	1,14%	3,24%	6,64%	13,80%	24,32%	26,67%	32,48%	6,64%
IMA-G ex-C	1,78%	5,02%	8,88%	14,57%	20,63%	23,93%	31,76%	8,88%
MSCI World Index (USD)	5,93%	6,28%	13,99%	16,52%	-1,67%	34,74%	36,19%	13,99%
MSCI World Index (BRL)	0,17%	0,80%	5,27%	7,19%	-5,28%	18,57%	71,25%	5,27%
Bloomberg Global Bonds TR (USD)	-0,01%	-1,53%	1,43%	-1,32%	-16,37%	-14,16%	-10,54%	1,43%
Bloomberg Global Bonds TR (BRL)	-5,45%	-6,60%	-6,33%	-9,22%	-19,44%	-24,46%	12,49%	-6,33%
IFIX	4,71%	14,31%	10,05%	12,86%	14,52%	12,43%	20,14%	10,05%
Saving Accounts	0,68%	1,99%	4,08%	8,42%	14,66%	16,50%	20,52%	4,08%

**PROFITABILITY (%)**

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2023	<b>SuperConserv.</b>	0,89%	0,76%	1,14%	0,85%	1,23%	1,18%							6,19%	82,25%
	% CDI	79	82	97	93	109	110							95	101
	+/- benchmark	-0,26%	-0,21%	-0,02%	-0,01%	0,02%	0,04%							-0,45%	-0,01%
2022	<b>SuperConserv.</b>	0,82%	0,85%	1,09%	0,84%	1,09%	1,01%	1,07%	1,26%	1,13%	1,05%	0,99%	1,15%	13,09%	71,62%
	% CDI	112	114	118	101	106	99	103	108	105	103	97	103	106	102
	+/- benchmark	-0,01%	-0,06%	0,18%	0,15%	-0,02%	-0,06%	0,03%	0,07%	0,02%	-0,02%	-0,02%	0,05%	0,35%	0,71%
2021	<b>SuperConserv.</b>	0,12%	0,09%	0,14%	0,34%	0,36%	0,42%	0,39%	0,53%	0,59%	0,50%	0,70%	0,81%	5,11%	51,76%
	% CDI	81	68	69	163	135	139	111	126	134	104	120	106	116	100
	+/- benchmark	-0,10%	0,04%	-0,03%	0,27%	0,01%	0,07%	-0,06%	0,09%	0,10%	-0,08%	0,08%	0,04%	0,44%	0,17%

\* Acum. desde 01/01/2016

**INVESTMENT POLICY**
**Público-Alvo:**

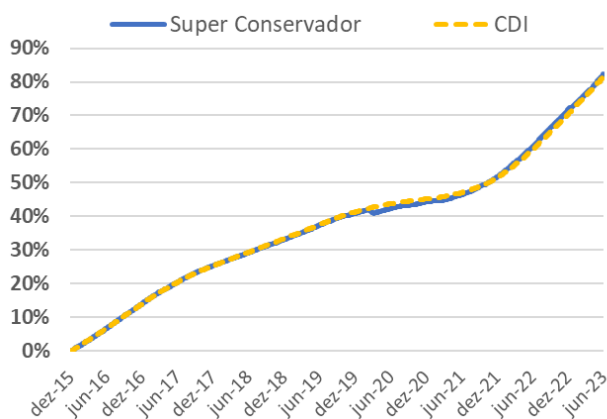
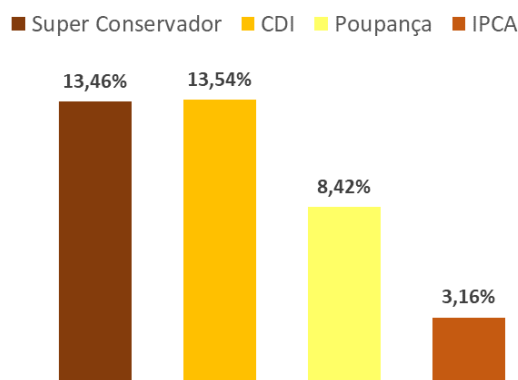
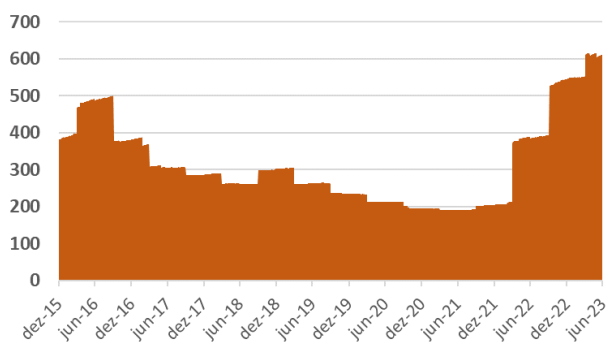
Devido a sua composição, tem probabilidade mínima de ter retornos negativo. É recomendado para quem tem muita aversão a riscos financeiros. Em períodos mais longos, a rentabilidade deste perfil tende a ser menor que a dos demais, pois é proporcional ao risco assumido, que também é baixo.

**Alocação dos Recursos:**

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

**ALLOCATION OF RESOURCES**

Segmentos	Alocação		Rentabilidade			
	R\$ (mm)	%	Mês	Bench-mark	Acumul.	Bench-mark
Renda Fixa	651,67	100,0%	1,18%	1,14%	6,19%	6,64%
Estruturados	0,00	0,0%				
R. Variável	0,00	0,0%				
Imobiliários	0,00	0,0%				
Exterior	0,00	0,0%				
<b>Total</b>	<b>651,67</b>	<b>100,0%</b>	<b>1,18%</b>	<b>1,14%</b>	<b>6,19%</b>	<b>6,64%</b>

**ACCUMULATED PROFITABILITY (%)**

**PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS**

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

**ADDITIONAL INFORMATION**

Meses Positivos Últ. 36m	36
Meses Negativos Últ. 36m	0
Meses acima do CDI Últ. 36m	25
Meses abaixo do CDI Últ. 36m	11
Retorno Mensal Máximo Últ. 36m	1,26%
Retorno Mensal Médio Últ. 36m	0,69%
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.*
<b>2023</b>														
<b>Conservador</b>	0,62%	0,17%	0,70%	0,95%	1,55%	1,47%							5,57%	89,48%
% CDI	55	18	59	103	138	137							86	110
+/- benchmark	-0,58%	-0,23%	-0,34%	-0,13%	0,17%	-0,13%							-1,30%	-2,02%
<b>2022</b>														
<b>Conservador</b>	0,33%	0,55%	1,89%	0,27%	0,81%	0,12%	0,80%	1,63%	1,09%	1,16%	0,01%	0,44%	9,48%	79,48%
% CDI	46	74	204	33	78	12	78	139	102	113	1	39	77	113
+/- benchmark	0,44%	0,45%	1,15%	0,47%	0,15%	-0,25%	-0,28%	0,62%	0,42%	-0,07%	-0,80%	0,27%	2,75%	0,29%
<b>2021</b>														
<b>Conservador</b>	-0,51%	-0,86%	-0,28%	0,79%	0,93%	0,56%	-0,41%	-0,35%	-0,31%	-1,37%	1,10%	0,95%	0,21%	63,94%
% CDI	-	-	-	380	349	184	-	-	-	-	188	124	5	124
+/- benchmark	-0,78%	-0,63%	-0,95%	0,68%	0,51%	0,72%	-0,88%	-0,33%	-0,48%	-1,55%	0,49%	-0,14%	-3,42%	-3,96%

\* Acum. desde 01/01/2016

**INVESTMENT POLICY**

Público-Alvo:

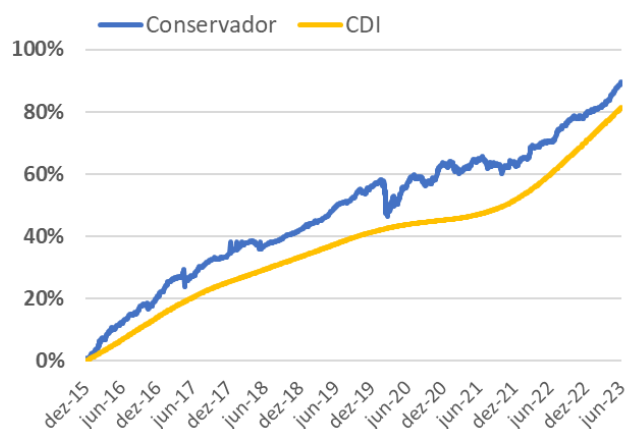
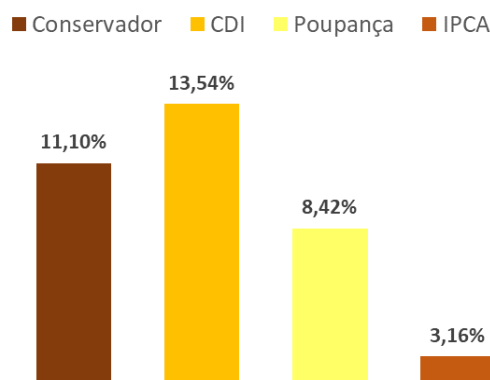
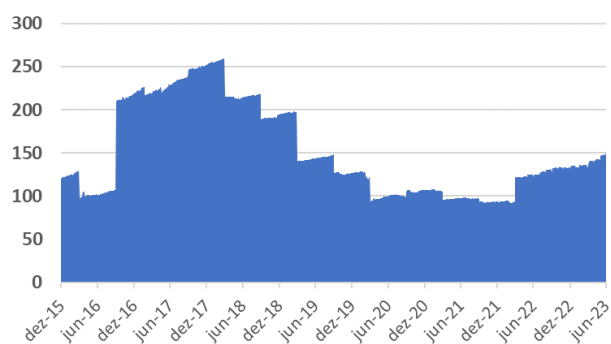
O objetivo do perfil Conservador é equilibrar segurança com um pouco mais de rentabilidade e ele é indicado para quem pode tolerar um pouco de volatilidade no seu patrimônio no curto prazo.

Alocação dos Recursos:

Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	35%	100%	74,5%	90% IMA-S + 10% IMA-B
CDI			67,0%	
IMA-B			7,5%	
Estruturados	0%	20%	15%	CDI
Renda Variável	0%	10%	5%	IBrX-100
Imobiliário	0%	20%	2%	IFIX
Invest. Exterior	0%	10%	3,5%	50% MSCI World Index (BRL) + 50% Bloomberg Global Bonds TR (USD)

**ALLOCATION OF RESOURCES**

Segmentos	Alocação		Rentabilidade			
	R\$ (mm)	%	Mês	Bench-mark	Acumul.	Bench-mark
Renda Fixa	120,53	79,6%	1,37%	1,26%	6,29%	7,11%
Estruturados	19,74	13,0%	0,36%	1,07%	1,13%	6,50%
R. Variável	6,01	4,0%	7,94%	8,87%	9,02%	6,60%
Imobiliários	2,90	1,9%	4,73%	4,71%	9,94%	10,05%
Exterior	2,33	1,5%	-4,11%	0,08%	-7,17%	3,36%
<b>Total</b>	<b>151,50</b>	<b>100,0%</b>	<b>1,47%</b>	<b>1,60%</b>	<b>5,57%</b>	<b>6,87%</b>

**ACCUMULATED PROFITABILITY (%)**

**PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS**

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

**ADDITIONAL INFORMATION**

Meses Positivos Últ. 36m	26
Meses Negativos Últ. 36m	10
Meses acima do CDI Últ. 36m	15
Meses abaixo do CDI Últ. 36m	21
Retorno Mensal Máximo Últ. 36m	2,65%
Retorno Mensal Médio Últ. 36m	0,54%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36m	-1,37%
Taxa Administração Anual (%)	0,13%



**PROFITABILITY (%)**

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2023	<b>Moderado</b>	0,83%	-0,61%	0,08%	1,06%	2,04%	1,97%							5,47%	98,69%
	% CDI	74	-	7	116	182	184							84	121
	+/- benchmark	-0,73%	0,00%	-0,50%	-0,09%	0,48%	-0,38%							-1,29%	-8,21%
2022	<b>Moderado</b>	0,23%	-0,19%	2,02%	-1,76%	0,46%	-1,53%	1,36%	2,07%	0,94%	1,48%	-1,23%	-0,05%	3,78%	88,39%
	% CDI	31	-	219	-	45	-	132	177	88	145	-	-	31	126
	+/- benchmark	-0,65%	-0,39%	0,64%	0,06%	-0,52%	-0,08%	-0,32%	0,32%	0,46%	-0,41%	-1,52%	0,27%	-2,25%	-5,42%
2021	<b>Moderado</b>	-0,52%	-0,98%	0,21%	1,35%	1,68%	0,71%	-0,96%	-0,85%	-1,33%	-2,51%	0,43%	1,10%	-1,75%	81,53%
	% CDI	-	-	104	649	628	233	-	-	-	-	73	144	-	158
	+/- benchmark	-0,31%	-0,24%	-1,35%	0,83%	0,43%	0,83%	-0,77%	-0,28%	-0,38%	-1,61%	0,18%	-0,35%	-3,06%	-1,26%

\* Acum. desde 01/01/2016

**INVESTMENT POLICY**

**Público-Alvo:**

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

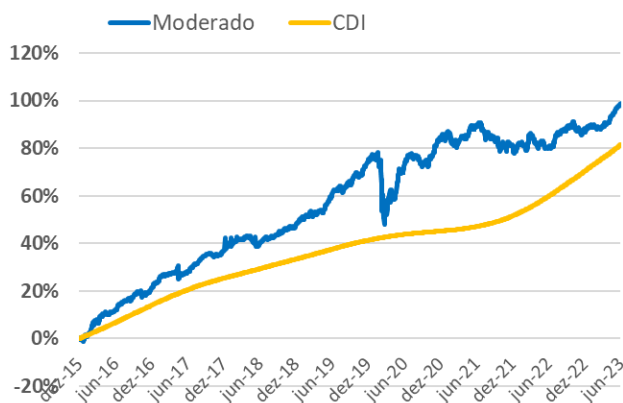
**Alocação dos Recursos:**

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

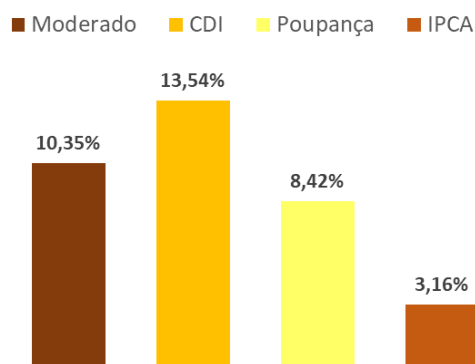
**ALLOCATION OF RESOURCES**

Segmentos	Alocação		Rentabilidade			
	R\$ (mm)	%	Mês	Bench-mark	Acumul.	Bench-mark
Renda Fixa	98,97	65,3%	1,36%	1,26%	6,27%	7,11%
Estruturados	23,07	15,2%	0,36%	1,07%	1,17%	6,50%
R. Variável	18,40	12,1%	7,94%	8,87%	9,29%	6,60%
Imobiliários	5,94	3,9%	4,73%	4,71%	9,94%	10,05%
Exterior	5,23	3,4%	-4,11%	0,08%	-6,10%	3,36%
<b>Total</b>	<b>151,62</b>	<b>100,0%</b>	<b>1,97%</b>	<b>2,35%</b>	<b>5,47%</b>	<b>6,76%</b>

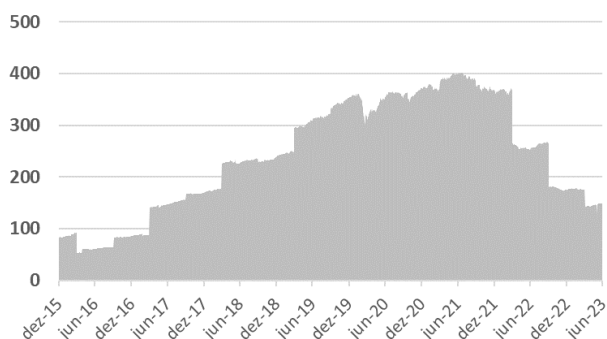
**ACCUMULATED PROFITABILITY (%)**



**PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS**



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



**ADDITIONAL INFORMATION**

Meses Positivos Últ. 36m	21
Meses Negativos Últ. 36m	15
Meses acima do CDI Últ. 36m	15
Meses abaixo do CDI Últ. 36m	21
Retorno Mensal Máximo Últ. 36m	3,64%
Retorno Mensal Médio Últ. 36m	0,42%
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.*
<b>2023</b>														
<b>Agressivo</b>	1,31%	-1,78%	-0,78%	1,26%	2,68%	2,84%							5,58%	97,75%
% CDI	116	-	-	138	239	265							86	120
+/- benchmark	-0,66%	0,14%	-0,71%	-0,02%	0,79%	-0,64%							-1,15%	-19,74%
<b>2022</b>														
<b>Agressivo</b>	1,16%	-0,70%	2,53%	-3,84%	0,23%	-3,55%	2,08%	2,65%	0,79%	2,07%	-2,80%	-0,86%	-0,51%	87,30%
% CDI	159	-	274	-	23	-	201	227	74	203	-	-	-	124
+/- benchmark	-1,02%	-1,03%	0,28%	0,15%	-1,18%	0,34%	-0,40%	-0,09%	0,57%	-0,70%	-2,38%	0,13%	-5,44%	-16,48%
<b>2021</b>														
<b>Agressivo</b>	-0,34%	-1,13%	0,82%	1,92%	2,67%	0,87%	-1,74%	-1,50%	-2,64%	-4,08%	-0,81%	1,29%	-4,77%	88,25%
% CDI	-	-	411	925	998	285	-	-	-	-	-	169	-	171
+/- benchmark	0,46%	0,24%	-1,94%	0,89%	0,33%	0,93%	-0,71%	-0,26%	-0,23%	-1,85%	-0,46%	-0,66%	-3,20%	-5,95%

\* Acum. desde 01/01/2016

**INVESTMENT POLICY**
**Público-Alvo:**

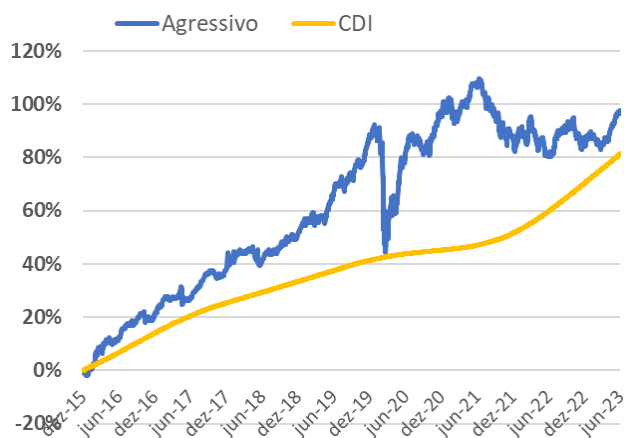
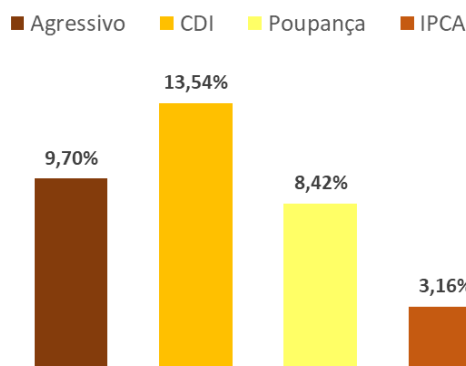
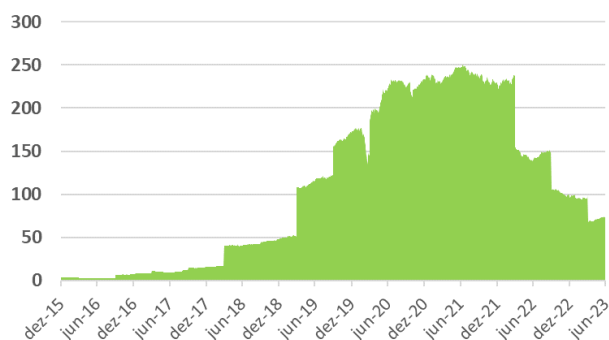
O perfil Agressivo é indicado para quem tem tolerância às oscilações do mercado financeiro e consegue lidar com a alta exposição aos riscos em busca de obter os melhores retornos em prazos mais longos.

**Alocação dos Recursos:**

Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	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	37,32	50,8%	1,32%	1,26%	6,20%	7,11%
Estruturados	11,77	16,0%	0,36%	1,07%	1,23%	6,50%
R. Variável	18,16	24,7%	7,94%	8,87%	9,11%	6,60%
Imobiliários	3,46	4,7%	4,73%	4,71%	9,94%	10,05%
Exterior	2,78	3,8%	-4,11%	0,08%	-6,30%	3,36%
<b>Total</b>	<b>73,50</b>	<b>100,0%</b>	<b>2,84%</b>	<b>3,48%</b>	<b>5,58%</b>	<b>6,73%</b>

**ACCUMULATED PROFITABILITY (%)**

**PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS**

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

**ADDITIONAL INFORMATION**

Meses Positivos Últ. 36m	19
Meses Negativos Últ. 36m	17
Meses acima do CDI Últ. 36m	17
Meses abaixo do CDI Últ. 36m	19
Retorno Mensal Máximo Últ. 36m	5,23%
Retorno Mensal Médio Últ. 36m	0,30%
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, consequentemente, 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)