

## Relatório de Investimentos

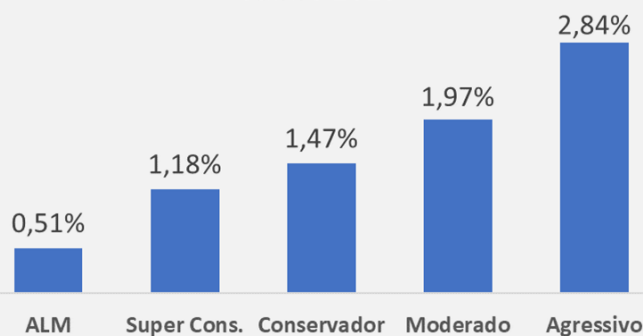
### Junho de 2023



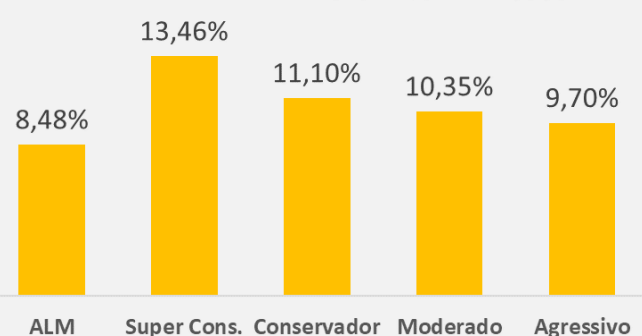
#### PERFORMANCE DOS PERFIS DE INVESTIMENTO

	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





## Foco na simplicidade

Em um mundo tão complexo, tão caótico, com tanto ruído e com tanta gente com ideias mirabolantes sobre diversos assuntos, é fácil nos perdemos na complexidade e não separarmos o sinal da cacofonia dos ruídos.

Vamos aqui focar na simplicidade e tentar fazer o nosso arroz com feijão bem-feito.

**Começando pelo cenário global**, o mundo desenvolvido ainda lida com inflações de serviços em patamares elevados e tivemos, nas duas últimas semanas, uma rodada de elevações de juros com discursos mais duros, elevando as projeções das taxas terminais do FED (Federal Reserve), ECB (European Central Bank), BoE (Bank of England) e Norges (Banco Central da Noruega). Esta foi apenas mais uma rodada de frustrações de um mercado que vem tentando adivinhar (e torcendo) o final do ciclo de alta de juros no exterior.

As economias desenvolvidas apresentam sim sinais de desaceleração, porém ainda mostrando muita resiliência, em especial no mercado de trabalho. A taxa de desemprego na Europa está no seu patamar mínimo desde a década de 90. Isso é o motivo pelo qual a inflação de mão de obra e de serviços continua quente.



Fonte: Bloomberg

Você está aqui, na mínima!

Porém, setores da economia global já começam a dar mostras que caminhamos para um período recessivo. Um indicador que olhamos, é o setor químico, insumo para quase tudo o que produzimos e usamos. Notem no gráfico que estamos quase nos patamares de 2009. Isso indica uma demanda anêmica já contratada. Outros indicadores mais amplos de atividade industrial e crédito apontam na mesma direção, apenas os indicadores de serviço têm se mostrado mais resistentes.



Os Bancos Centrais desenvolvidos estão na toada de ir fazendo o ajuste aos poucos, testando, parando, continuando. **Nossa visão é de que irão apertando a política monetária até que tenhamos um ajuste recessivo e desinflacionário. A história mostra que esses ajustes têm chance razoável de produzirem acidentes (como os bancos americanos quebrando), o que traz reflexividade e convexidade ao ciclo.** Falando português claro, o “pouso suave” que o FED e outros bancos centrais desejam e têm em suas projeções historicamente são exceções e não a regra.

Ao mesmo tempo, quando olhamos os ativos de risco dos mercados desenvolvidos, vemos prêmios anêmicos (ações) ou apenas na média (crédito, tanto investment grade quanto high yield). O único mercado que parece atento a um cenário de retração é o de commodities, com o índice amplo da Bloomberg tendo caído 10% em 2023. O mercado de títulos soberanos oscilou entre a recessão e o crescimento contínuo e, neste momento, indicam que o aperto monetário irá continuar.

Colocando tudo isso em alocações para ativos externos, continuamos negativos com bolsas desenvolvidas (em especial com Europa e China, mais adiantadas no ciclo de retração), neutros com crédito e gostamos de investimentos alternativos (hedge funds) pois fogem da direcionalidade do mercado e, **em especial, cremos que faz sentido ter posições aplicadas em títulos soberanos dos países desenvolvidos, pois o ciclo de alta de juros já nos parece estar no seu quinto final e, em caso de recessão mais severa ou algum acidente nos mercados, temos gordura nas taxas para nos proteger.**

**E o Brasil nisso tudo?** O país conseguiu aproveitar bem a onda de simpatia com América Latina e Leste Europeu neste primeiro semestre. Quando consideramos que Rússia não é mais opção, China para muitos também não, Turquia e Argentina são problemáticos e África do Sul é um mercado relativamente pequeno e sem uma história bonita para contar, sobram poucas moças bonitas no baile dos países emergentes. Sendo que México, recebendo muita realocação de capacidade produtiva da Ásia, foi o grande destaque com bolsa e moeda como campeãs de rentabilidade entre os emergentes.

**O pragmatismo do Ministro Haddad, emplacando um arcabouço que não é bom, mas afastou riscos de descontrole de curto prazo e que também manteve as metas de inflação, nos tirou de um certo temor de ‘argentinização’ e nos trouxe novamente para o nosso papel de aluno nota 5,** que passa de ano, mas sem muito brilho. No mundo emergente com poucas opções, foi o suficiente. E, olhando para o segundo semestre, como o Brasil fica?

O Brasil é um país de elevada ciclicidade, produtor de grãos, óleo e minério, com volatilidade eleitoral e um quadro estrutural de fiscal ruim e crescimento relativamente baixo (cabe aqui notar a piora de nossa demografia). Com isso, fica muito dependente dos fluxos e humores externos. **Basicamente, a sorte dos mercados locais no segundo semestre estará muito atrelada ao quadro externo, de propensão ou aversão ao risco.**

O nosso Banco Central sinaliza que iniciará um corte de juros já em agosto, porém indica uma taxa de juros real neutra mais alta, o que remete a uma taxa terminal deste ciclo maior do que a do ciclo passado. Não esperem taxas de juros ao redor de 6%, como na transição de Temer para Bolsonaro. **Podemos esperar uma taxa terminal mais perto de 8% ou talvez até 9% como terminal neste ciclo.** Afinal a economia tem mostrado resiliência, com desemprego baixo e atividade acima do esperado. Não tem por que o BC (Banco Central do Brasil) entrar em terreno estimulativo, neste momento.

Com isso, vemos os ativos pré-fixados já caros diante do que cremos que será o ciclo de corte e estamos neutros em títulos públicos ligados a inflação. Idem para ações locais, que não nos parecem tão baratas quanto as métricas de relação preço lucro indicam, afinal a média desta relação é artificialmente inflada por fatores exógenos como pandemia e a destruição de valor do governo Dilma na economia em 2015. Isso é bem diferente de mercados onde os investidores pagam múltiplos elevados por crescimento constante de lucros. **Ao tirarmos esses pontos fora da curva, a bolsa não parece assim tão barata no agregado. Também não está cara. Estamos com visão mais neutra em ações, mais focados em gestores que gerem alfa com boa seleção de papéis.** Em termos de BRL, achamos que neste preço posições na moeda local também não são mais atrativas.

Em resumo, é um mundo em um fim de ciclo pouco usual e com assimetrias negativas para os ativos de risco. **A boa notícia, é que com o atual patamar de juros (externo e interno) faz sentido ser paciente e defensivo, com alocação em caixa acima do normal, para poder aproveitar futuras oportunidades.**



## PERFORMANCE POR FUNDO E POR SEGMENTO

	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%
Crezca 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



## PORTFÓLIO DETALHADO POR PERFIL

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%		
RENTA 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 + RENTA 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%		
RENTA 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



## 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	-	-	-	-	-	-	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%

### RENTABILIDADES (%)

		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

### POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

#### Público-Alvo:

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

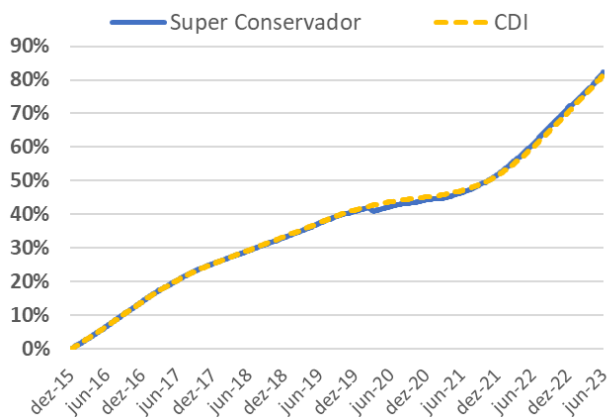
#### Alocação dos Recursos:

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

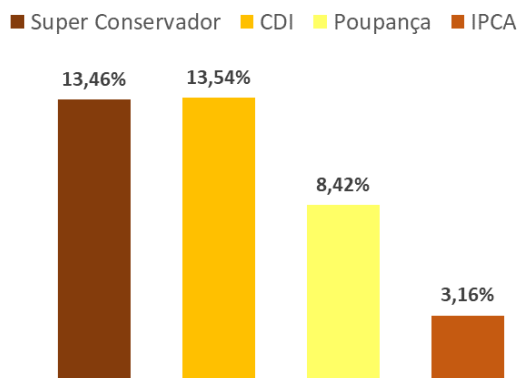
### ALOCÇÃO DOS RECURSOS

Segmentos	Alocação		Rentabilidade			
	R\$ (mm)	%	Mês	Bench-mark	Acumul.	Bench-mark
Renda Fixa	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>

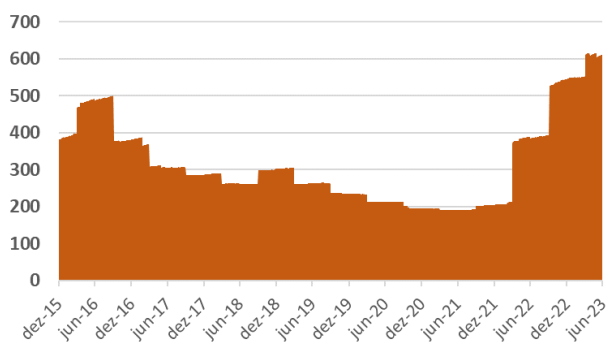
### RENTABILIDADE ACUMULADA (%)



### 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	0,69%
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.*
<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

**POLÍTICA DE INVESTIMENTOS**
**Público-Alvo:**

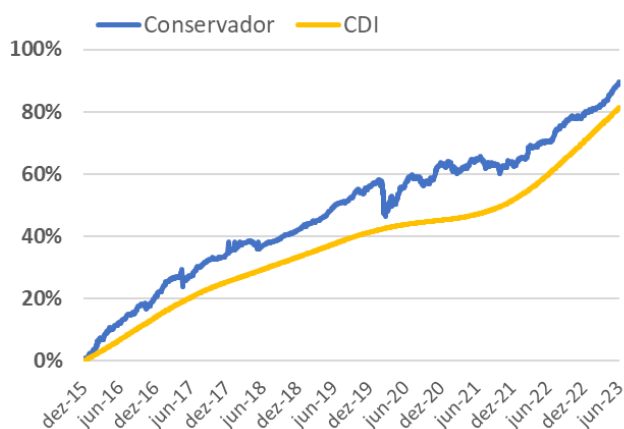
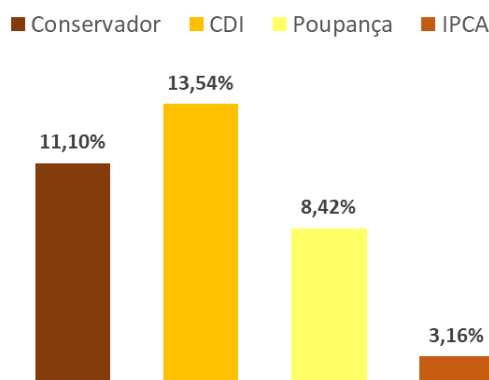
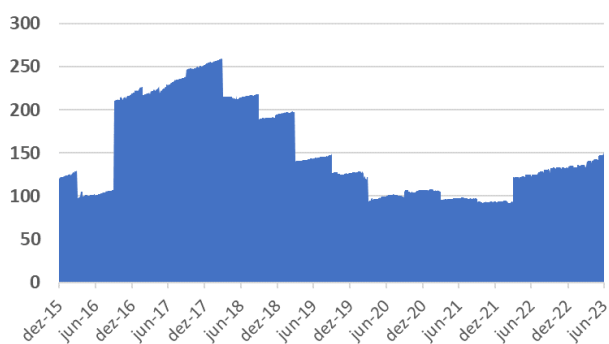
O objetivo do perfil Conservador é equilibrar segurança com um pouco mais de rentabilidade e ele é indicado para quem pode tolerar um pouco de volatilidade no seu patrimônio no curto prazo.

**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	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>

**RENTABILIDADE ACUMULADA (%)**

**RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES**

**EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO (BRL milhões)**

**INFORMAÇÕES ADICIONAIS**

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



**RENTABILIDADES (%)**

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2023	<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

**POLÍTICA DE INVESTIMENTOS**
**Público-Alvo:**

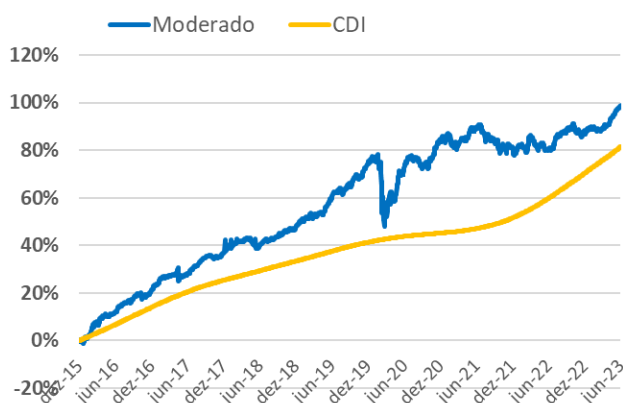
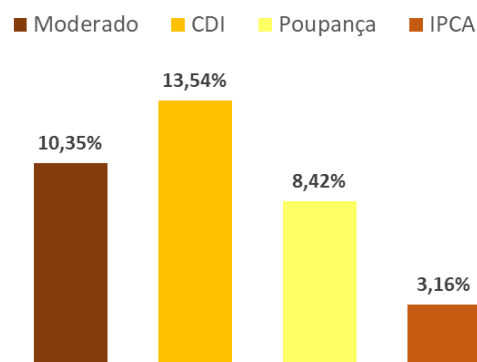
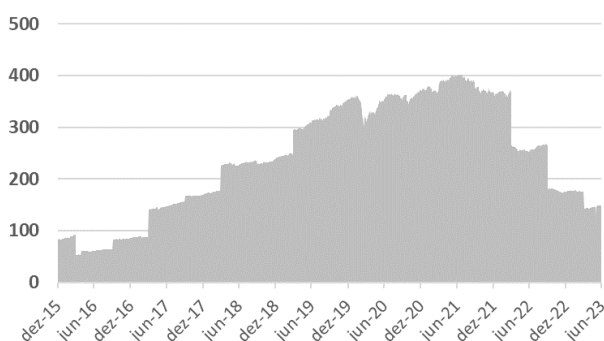
O Perfil Moderado é indicado para quem tem maior tolerância às oscilações do mercado financeiro e consegue lidar com maior exposição aos riscos em busca de melhores retornos em prazos mais longos.

**Alocação dos Recursos:**

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

**ALOCÇÃO DOS RECURSOS**

Segmentos	Alocação		Rentabilidade			
	R\$ (mm)	%	Mês	Bench-mark	Acumul.	Bench-mark
Renda Fixa	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>

**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	0,42%
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.*
<b>2023 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 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 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

**POLÍTICA DE INVESTIMENTOS**
**Público-Alvo:**

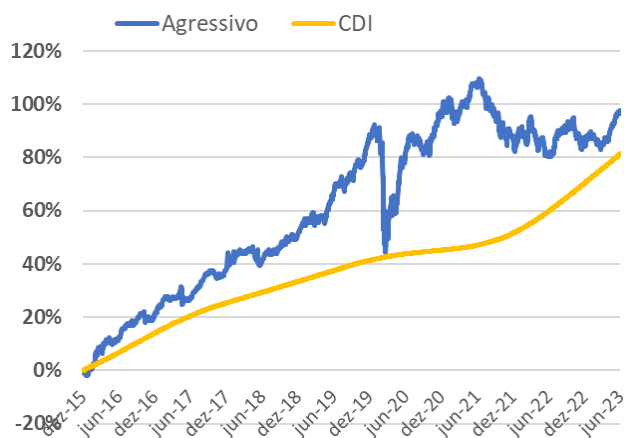
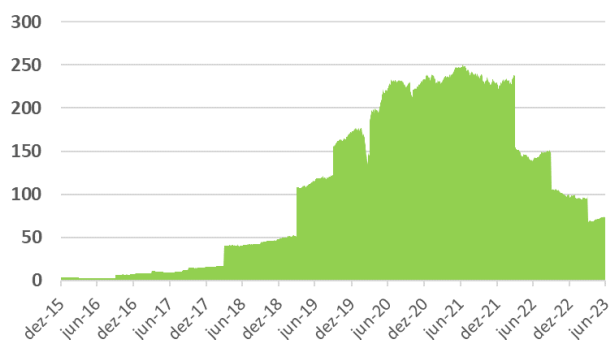
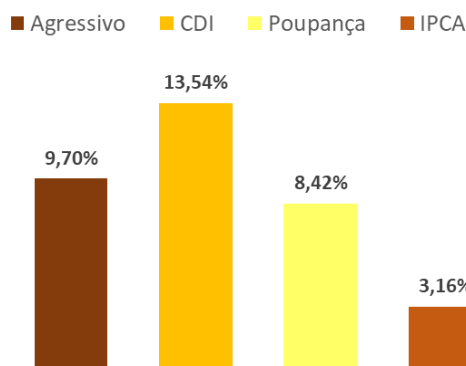
O perfil Agressivo é indicado para quem tem tolerância às oscilações do mercado financeiro e consegue lidar com a alta exposição aos riscos em busca de obter os melhores retornos em prazos mais longos.

**Alocação dos Recursos:**

Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	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%	IbR-X-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	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>

**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	5,23%
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)