

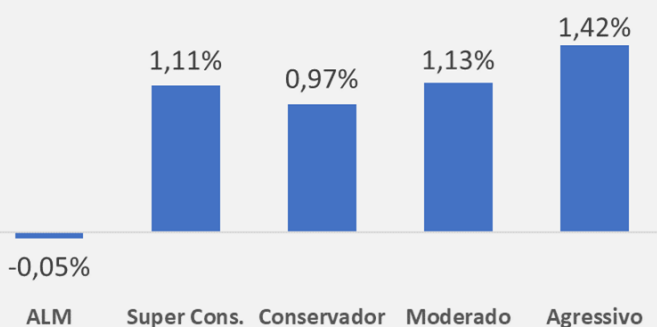
## Investment Report

### July 2023

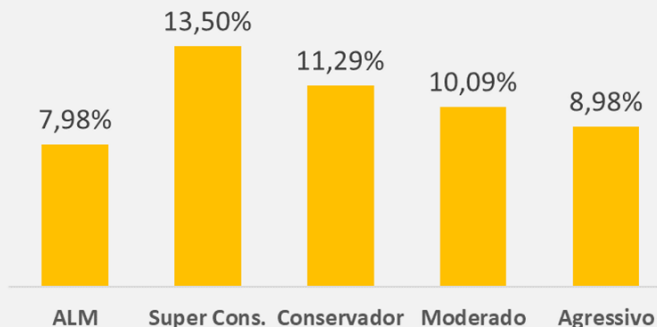
#### PERFORMANCE OF INVESTMENT PROFILES

	jul/23	3m	6m	12m	24m	36m	48m	60m	YTD
<b>ALM</b>	-0,05%	1,47%	4,66%	7,98%	25,16%	37,91%	48,05%	64,20%	5,80%
% CDI	-5	44	72	59	104	139	147	156	76
+/- benchmark	-0,55%	0,03%	-0,19%	-0,96%	2,85%	-31,74%	-46,66%	-49,53%	-0,01%
<b>Super Conserv.</b>	1,11%	3,56%	6,42%	13,50%	25,27%	28,98%	33,42%	41,91%	7,37%
% CDI	103	108	100	99	104	106	102	102	96
+/- benchmark	0,05%	0,11%	-0,13%	-0,32%	0,20%	1,21%	0,30%	0,30%	-0,41%
<b>Conservador</b>	0,97%	4,05%	5,94%	11,29%	16,70%	19,85%	27,01%	38,63%	6,60%
% CDI	91	122	92	83	69	73	83	94	86
+/- benchmark	-0,20%	-0,16%	-0,90%	-1,10%	-1,05%	-2,25%	-1,87%	-2,26%	-1,53%
<b>Moderado</b>	1,13%	5,22%	5,79%	10,09%	7,19%	13,25%	23,65%	41,45%	6,66%
% CDI	105	158	90	74	30	49	72	101	87
+/- benchmark	-0,28%	-0,18%	-0,82%	-2,65%	-6,75%	-8,55%	-6,55%	-5,07%	-1,60%
<b>Agressivo</b>	1,42%	7,10%	5,69%	8,98%	-1,53%	6,70%	18,08%	39,01%	7,08%
% CDI	132	215	88	66	25	55	95	95	93
+/- benchmark	-0,33%	-0,19%	-0,81%	-4,35%	-10,63%	-14,03%	-10,95%	-10,49%	-1,52%

Julho 2023



Últimos 12 meses





**A festive summer**

Summer is unfolding in the northern hemisphere, record number of flights, crowded places and extremely hot temperatures. **In the global markets, the climate is also festive, high inflation falling, central banks wanting to signal the end of the process of raising interest rates and risk markets on their way to the top, without paying much attention to premiums and remuneration of risk.**

The chart on the side gives a good idea of the “risk on” feeling in virtually all geographies and asset classes.

In terms of macro indicators, the month was marked by disinflation in the main blocs, even though core rates remain high and the respective labor markets are tight. When we look at the famous base effect, **we see that in the United States, for example, the best in terms of accumulated inflation in the last 12 months may have been left behind, and now we will need monthly inflations always around 0.1% per month so that annual inflation stays at the current 3%.** In terms of core inflation, which is what CBs (Central Banks) look at in their Monetary Policy decisions, we have 3 different pictures, US in a slow convergence, EU with no sign of improvement and UK getting worse

Asset Class Performance YTD, MTD, and 1-Day - Total Return (%)									
US Related					Global				
ETF	Description	YTD	MTD	1-Day	ETF	Description	YTD	MTD	1-Day
SPY	S&P 500	20.62	3.27	0.19	EWA	Australia	7.07	3.59	0.99
DIA	Dow 30	8.49	3.49	0.31	EWZ	Brazil	24.07	4.44	1.44
QQQ	Nasdaq 100	44.51	3.86	0.05	EWC	Canada	11.35	3.12	0.84
IJH	S&P Midcap 400	13.40	4.18	0.43	ASHR	China	2.21	7.03	-0.07
IJR	S&P Smallcap 600	11.90	5.53	0.88	EWQ	France	20.85	1.61	-0.10
IWB	Russell 2000	20.57	3.46	0.22	EWG	Germany	21.82	2.63	-0.34
IWM	Russell 2000	14.70	6.11	1.16	EWH	Hong Kong	-3.22	3.52	0.10
IWV	Russell 3000	20.19	3.57	0.29	PIN	India	11.23	2.87	0.70
IVW	S&P 500 Growth	24.86	3.09	0.21	EWI	Italy	27.40	5.25	0.45
IJK	Midcap 400 Growth	14.56	3.79	0.26	EWJ	Japan	17.32	2.46	-0.44
IJT	Smallcap 600 Growth	12.43	5.15	0.96	EWK	Mexico	32.48	4.58	-0.50
IVE	S&P 500 Value	15.90	3.45	0.20	EWP	Spain	22.90	1.52	-0.71
IJJ	Midcap 400 Value	11.92	4.47	0.64	EIS	Israel	3.11	6.67	1.62
IJS	Smallcap 600 Value	11.28	6.03	0.86	EWU	UK	10.72	2.94	0.06
DVY	Dividend	-0.51	4.20	0.20	EFA	EAFE	15.54	2.70	0.03
RSP	S&P 500 Equalweight	10.68	3.50	0.31	EEM	Emerging Mkts	11.56	6.04	0.05
FXB	British Pound	7.87	1.38	-0.17	IOO	Global 100	23.13	2.62	0.03
FXE	Euro	3.48	0.92	-0.25	BKF	BRIC	9.04	8.66	0.94
FXV	Yen	-8.17	1.16	-0.88	CWI	All World ex US	14.22	3.48	0.00
GBTC	Bitcoin Trust	130.76	-0.31	2.16	DBC	Commodities	0.12	8.72	0.41
ETHE	Ethereum Trust	125.21	7.85	0.06	DBA	Agric. Commod.	8.83	4.08	-0.27
XLY	Cons Disc	35.19	2.31	0.57	USO	Oil	4.36	15.14	1.50
XLP	Cons Stap	2.82	2.13	-0.46	UNG	Nat. Gas	-49.57	-4.18	0.28
XLE	Energy	1.95	7.77	1.90	GLD	Gold	7.49	2.29	0.27
XLF	Financials	4.28	4.81	0.37	SLV	Silver	3.04	8.62	1.96
XLV	Health Care	-0.46	1.07	-0.77	SHY	1-3 Yr Treasuries	1.28	0.30	0.02
XLI	Industrials	13.34	2.89	0.24	IEF	7-10 Yr Treasuries	1.30	-0.65	0.13
XLB	Materials	11.37	3.44	0.53	TLT	20+ Yr Treasuries	2.06	-2.54	0.24
XLK	Technology	43.94	2.58	0.23	AGG	Aggregate Bond	2.24	-0.02	0.12
XLC	Comm Services	43.97	5.70	-0.03	BND	Total Bond Market	2.30	-0.12	0.18
XLU	Utilities	-3.39	2.49	0.04	TIP	T.I.P.5.	2.09	0.04	0.03

*Past performance is no guarantee of future results.*

Core inflations are related to labor costs which, in turn, depend on the labor market. **There is a slow improvement, but we still have many adjustments to be made in the labor market (unemployment) so that the pace of readjustments drops to something consistent with the inflation target of 2% p.a.** Salary readjustments are still running above 5% p.a.

**The soft landing theory is the equivalent of making an omelette without breaking eggs. We believe that the disinflationary adjustment necessarily involves an increase in unemployment, which is caused to some extent by a recession.** The first part of the disinflationary process (commodity prices and supply chain) was the easiest, the second part (labor cost and core inflation) is slower and more difficult. We add to this picture a world with extremely leveraged central banks and distortions generated over the last few years by excess liquidity injection. **Therefore, we remain cautious in the allocation.**

In terms of activity, we also see important divergences between the 3 blocks: China with worse activity data every day, as well as the EU and UK, while the US has been surprising with a strong services sector and also investment, despite a manufacturing sector in contraction.

**In Brazil**, we are in parliamentary recess, which means less volatility of political noise. However, economic data continues to come out. At the margin, we have lower growth and also more benign inflation numbers, which led the market to bet more aggressively with regard to interest rate cuts. **In macro terms, a story similar to the rest of the world, unemployment rates indicating full employment, services inflation still hot, an expansive fiscal policy and BCs abroad still raising interest rates, indicate that perhaps Brazil has a lower interest rate cut cycle than the market expects.** Today the market has a terminal interest rate of 9% per annum, very close to what we consider a neutral rate.

Around here, we had some political noise caused by the Executive, with rumors of a change of command at Vale, as well as at Petrobrás and an appointment at the IBGE that caused discomfort among economists and market agents. This should be a constant, after all, we have a new elected government that, naturally, wants to quickly implement its agenda and priorities. These timely moves can be, to a greater or lesser extent, avoided by the Legislature or the Judiciary.

In summary, we have a macro picture that has been unfolding, benignly, around the world, but the game only finishes when it ends. Generally speaking, we are entering the most difficult phase of disinflation, where it is necessary a drop in service and labor inflation so that Central Banks can reach their targets. **It is a phase at the end of the cycle, where the most recessive accidents are more likely to occur. The developed Central Banks have not yet finished the process of raising interest rates and much less talk about interest rate cuts, contrary to the emerging Central Banks. With that we will have more tightness and for a longer time.**

**Our role, as asset allocators, is not to predict the future, this task we leave to fortune tellers and the like. Our mission is to build balanced portfolios, taking into account the macroeconomic cycle and the risk-return ratio in various asset classes. We don't know if we will have a complete disinflationary process without recession, but we constantly think about building portfolios that do well in most possible scenarios.**

Looking at global risk assets, we understand that given the risks involved (inflation more stubborn than priced, war in Ukraine escalating, military issues in Taiwan, a Central Bank in Japan raising interest rates and recessionary accidents at the end of the cycle) **we do not believe that they are adequately remunerating us for the risk taken.** When we look at the risk premium for US equities, we see the lowest premium in two decades, as well as slim premiums for equities in Europe and credit for US and EU. The thinness of premiums on the US stock exchange is evident when we compare it with the local sovereign fixed income.

With respect to local assets, we understand that there is more fat to burn in terms of valuation than foreign assets, but we recognize the preponderance of external humor in our prices, given that we are eternal student grade 5. As a result, we have more neutral allocations in Brazil, with a predilection for post-fixed assets (real interest still high), tax-exempt credit assets, high-grade credit assets and hedge funds, which in this more challenging and asymmetrical external environment can capture good premiums, after months of low returns. As for our yield curves, we have no love for pre-fixed assets, especially short ones, priced for a perfection that may not come. As for inflation papers, we are more reticent on long-term bonds and more enamored of shorter-term bonds (2026), as it has been operating with relatively low implicit inflation (4.5%) for a more inflationary world and a new management at the Central Bank after the end of 2024. In terms of BRL, we think that long positions in USD/BRL start to make sense for portfolio composition/protection, at this level around 4.80.

Below we list two papers, from the Fed, as complementary reading that tell us about long-term issues, the lack of workers in this post-pandemic (inflationary) world and the low expected return on stocks in the coming decades, as we will have more interest and more taxes, two factors that have helped equities over the last 30 years.

**In short, we don't know if this festive summer was just a dream, but we are ready if it ends.**

**Paper Menos trabalhadores:** <https://www.chicagofed.org/publications/economic-perspectives/2023/1>

**Paper Menores Retornos de Ações:** <https://www.federalreserve.gov/econres/feds/end-of-an-era-the-coming-long-run-slowdown-in-corporate-profit-growth-and-stock-returns.htm>



## PERFORMANCE BY ASSET AND BY SEGMENT

	jul/23	3m	6m	12m	24m	36m	48m	YTD
<b>Asset Liability Management</b>								
Fundo ALM	-0,05%	1,47%	4,66%	7,98%	25,16%	37,91%	48,05%	5,80%
Benchmark: Meta Atuarial	0,51%	1,44%	4,85%	8,93%	22,32%	69,64%	94,70%	5,81%
<b>Caixa</b>								
Itaú Custódia RF CP Caixa	1,00%	3,08%	6,05%	12,73%	22,62%			7,17%
Tesouro Selic (carteira TAG)	1,07%	3,47%	6,62%	13,90%	25,33%			7,88%
Tesouro IPCA+ (Carteira TAG)	0,82%	5,79%						
<b>Renda Fixa - IMA-S</b>								
BNP Paribas FIRF CP Basel	1,15%	3,57%	6,66%	13,93%	25,37%	29,06%	33,13%	7,87%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	1,11%	3,64%	6,57%	14,00%	25,43%	28,64%	33,72%	7,78%
Benchmark: IMA-S	1,06%	3,45%	6,55%	13,82%	25,08%	27,76%	33,13%	7,77%
<b>Renda Fixa - CDI+</b>								
Bradesco FIRF Lab	1,01%	3,55%						-
Itaú Calcedônia	1,03%	4,15%						-
Benchmark: CDI	1,07%	3,30%	6,44%	13,58%	24,25%	27,27%	32,63%	7,64%
<b>Renda Fixa - Crédito Privado</b>								
Augme Instit. FI RF CP	1,19%	3,61%	5,93%	9,68%	23,98%	32,50%	38,78%	3,30%
CA Indosuez Pension FI RF CP	1,20%	3,66%	6,54%	14,65%	30,36%			7,70%
Capitânia Governance CP FIRF	1,29%	3,76%	4,99%	10,26%	23,88%			3,96%
Benchmark: CDI	1,07%	3,30%	6,44%	13,58%	24,25%	27,27%	32,63%	7,64%
<b>Caixa + FIC Consolidador RF</b>								
	1,08%	3,88%	7,07%	12,98%				7,42%
Benchmark: 90%IMA-S + 10%IMA-B *	1,04%	3,68%	7,12%	13,69%				8,22%
<b>Multimercados &amp; Estruturados</b>								
Genoa Radar TAG FIC FIM	1,85%	5,33%	10,32%	18,86%	41,88%	48,68%		10,32%
Ibiúna Hedge STH FIC FIM	1,09%	3,42%	1,59%	10,56%				3,03%
Legacy Capital II FIC FIM	1,79%	4,24%	4,91%	9,86%	34,31%			5,04%
SPX Nimitz Estrut FIC FIM	-2,14%	-6,16%	-5,91%	-2,96%	25,33%	34,82%	42,44%	-4,14%
Clave Alpha Macro FIC FIM	2,38%	3,73%	5,34%	17,11%	31,66%			6,92%
Clave Equity Hedge FIC FIM	1,28%							-
Solana Equity Hedge VIII FIC FIM	2,83%	6,46%	1,27%	12,85%	13,31%	30,62%		1,40%
Captalys Orion FIM CP	1,13%	3,32%	1,23%	-3,63%	7,57%			0,34%
Navi 180 FIC FIM CP	1,23%	4,74%	7,69%	17,05%	33,78%			9,17%
Giant Zarathustra II FIM	0,49%	6,97%	6,17%	8,45%	23,31%	25,98%		6,94%
NW3 Event Driven PLUS FIC FIM	1,33%	0,56%	2,20%	8,44%	26,16%	28,77%		2,68%
Crescera VC III FIP	-0,44%	1,32%	-3,55%					-5,32%
Domo Enterprise FIP	-13,35%	-13,93%	-13,29%	-19,89%	7,19%			-13,21%
Domo Ventures Fund 2 FIP	-13,11%	-13,35%	-13,10%	-11,55%	-6,75%			-12,69%
Signal Capital III FIP	-0,22%	-0,85%	-3,61%	-1,57%				-3,61%
<b>FIC Consolidador Multimercados</b>								
	-0,45%	0,71%	0,06%	4,00%				0,68%
Benchmark: CDI	1,07%	3,30%	6,44%	13,58%	24,25%	27,27%	32,63%	7,64%
ETF Ibovespa (BOVA11)	3,31%	16,90%	7,38%	18,78%	0,72%	18,79%	20,38%	11,33%
Oceana Valor FIA	3,40%	17,99%	9,20%	19,42%	7,97%	30,05%	31,70%	13,12%
Atmos Institucional FIC FIA	4,84%	25,34%	16,08%	15,15%	-21,03%	0,85%		22,88%
Kiron Institucional FIA	2,63%	18,15%	4,55%	11,03%	-8,69%	-3,64%		6,99%
Gueardo Institucional FIC FIA	5,32%							-
SPX Apache FIC FIA	2,73%							-
LIS Value FIA	4,31%	17,18%	7,63%	8,41%	-23,33%			7,95%
Trigono Flagship Small Caps	2,48%	19,77%	4,38%	17,78%	2,29%			6,78%
<b>FIC Consolidador Renda Variável</b>								
	3,46%	19,76%	9,25%	12,23%				13,07%
Benchmark: IBRX-100	3,32%	16,52%	6,40%	16,39%	-2,60%	17,58%	20,13%	10,13%
<b>Imobiliário</b>								
Alianza FOF IMOB FIM	1,39%	9,22%	11,99%	15,31%				11,47%
Benchmark: IFIX	1,33%	11,86%	13,33%	13,61%	13,20%	16,97%	20,21%	11,51%
<b>Offshore Renda Fixa &amp; MM &amp; RV</b>								
BIEI39 (ETF 3-7Y US Treasury Bond)	-0,98%							-
BIYT39 (ETF 7-10Y US Treasury Bond)	-2,40%							-
BIWM (ETF Russell 2000)	3,37%							-
TAG Multi Assets Solution IE	-0,43%	-3,74%	-5,55%	-4,86%	-16,07%			-6,78%
<b>Investimentos no Exterior</b>								
	1,96%	-1,43%	-3,28%	-2,57%	-14,05%			-4,54%
Benchmark: 50%MSCI World (BRL) + 50%BBG (USD)**	1,16%	0,58%	0,61%	0,05%	-11,18%	0,62%	24,56%	4,57%

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

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

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



# DETAILED PORTFOLIO BY INVESTMENT PROFILES

31/07/2023	Super Conservador				Conservador				Moderado				Agressivo			
	\$ (mm)	Aloc.%	Perform.		\$ (mm)	Aloc.%	Perform.		\$ (mm)	Aloc.%	Perform.		\$ (mm)	Aloc.%	Perform.	
			Mês	Acum.			Mês	Acum.			Mês	Acum.			Mês	Acum.
Itaú Custódia CP FI					32,46	17,8%	1,00%	7,18%	16,39	9,7%	1,00%	7,18%	10,10	13,5%	1,00%	7,17%
Tesouro Selic (Carteira TAG)					3,91	2,1%	1,06%	7,86%	5,56	3,3%	1,07%	7,86%	3,22	4,3%	1,07%	7,91%
Tesouro IPCA+ (Carteira TAG)					12,57	6,9%	0,81%	N.A.	10,65	6,3%	0,83%	N.A.	4,12	5,5%	0,83%	N.A.
CAIXA					48,94	26,8%	0,91%	8,10%	32,61	19,4%	0,94%	8,25%	17,44	23,4%	0,97%	8,04%
BNP Paribas FIRF CP Basel	256,20	35,4%	1,15%	7,87%	18,25	10,0%	1,15%	7,87%	14,96	8,9%	1,15%	7,87%	3,84	5,1%	1,15%	7,87%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	286,94	39,7%	1,11%	7,78%	17,97	9,8%	1,11%	7,78%	14,73	8,8%	1,11%	7,78%	3,78	5,1%	1,11%	7,78%
Bradesco FIRF Lab					13,19	7,2%	1,01%	8,28%	10,82	6,4%	1,01%	8,28%	2,77	3,7%	1,01%	8,28%
Itaú Calcedônia RFFI	61,63	8,5%	1,03%	N.A.	26,37	14,4%	1,03%	9,80%	21,62	12,8%	1,03%	9,80%	5,54	7,4%	1,03%	9,80%
Augme Instit. FI RF CP					12,19	6,7%	1,19%	3,30%	9,99	5,9%	1,19%	3,30%	2,56	3,4%	1,19%	3,30%
CA Indosuez Pension FIRF CP	31,55	4,4%	1,20%	7,70%	7,28	4,0%	1,20%	7,70%	5,97	3,5%	1,20%	7,70%	1,53	2,0%	1,20%	7,70%
Capitânia Governance CP	31,55	4,4%	1,29%	3,96%	8,37	4,6%	1,29%	3,96%	6,86	4,1%	1,29%	3,96%	1,76	2,4%	1,29%	3,96%
Itaú Custódia CP FI	55,12	7,6%	1,00%	7,17%	0,24	0,1%	1,00%	7,17%	0,20	0,1%	1,00%	7,17%	0,05	0,1%	1,00%	7,17%
Outros					0,01	0,0%			0,00	0,0%			0,00	0,0%		
RENDA FIXA / FIC RF*	722,99	100%	1,11%	7,37%	103,88	56,9%	1,12%	7,23%	85,15	50,6%	1,13%	7,23%	21,83	29,2%	1,12%	7,23%
CAIXA + RENDA FIXA	722,99	100%	1,11%	7,37%	152,82	83,6%	1,08%	7,44%	117,76	70,0%	1,08%	7,42%	39,27	52,6%	1,07%	7,34%
benchmark			1,06%	7,77%			1,04%	8,22%			1,04%	8,22%			1,04%	8,22%
Captalys Orion FIMCP					1,93	1,1%	1,13%	0,34%	2,25	1,3%	1,13%	0,34%	1,15	1,5%	1,13%	0,34%
Navi 180 FIC FIM CP					1,76	1,0%	1,23%	9,17%	2,06	1,2%	1,23%	9,17%	1,05	1,4%	1,23%	9,17%
SPX Nimitz Estrut FIC FIM					2,20	1,2%	-2,14%	-4,14%	2,58	1,5%	-2,14%	-4,14%	1,31	1,8%	-2,14%	-4,14%
Genoa Capital Radar FIC FIM					1,08	0,6%	1,85%	10,32%	1,26	0,7%	1,85%	10,32%	0,64	0,9%	1,85%	10,32%
Ibiúna Hedge STH FIC FIM					0,99	0,5%	1,09%	3,03%	1,15	0,7%	1,09%	3,03%	0,59	0,8%	1,09%	3,03%
Legacy Capital II FIC FIM					1,15	0,6%	1,79%	5,04%	1,34	0,8%	1,79%	5,04%	0,68	0,9%	1,79%	5,04%
Clave Alpha Macro FIC FIM					1,90	1,0%	2,38%	6,92%	2,22	1,3%	2,38%	6,92%	1,13	1,5%	2,38%	6,92%
Clave Equity Hedge FIC FIM					1,06	0,6%	1,28%	N.A.	1,24	0,7%	1,28%	N.A.	0,63	0,8%	1,28%	N.A.
Solana Equity Hedge FIC FIM					1,65	0,9%	2,83%	1,40%	1,93	1,1%	2,83%	1,40%	0,98	1,3%	2,83%	1,40%
Giant Zarathustra II FIC FIM					0,70	0,4%	0,49%	6,94%	0,82	0,5%	0,49%	6,94%	0,42	0,6%	0,49%	6,94%
NW3 Event Driven Plus FIC FIM					0,48	0,3%	1,33%	2,68%	0,56	0,3%	1,33%	2,68%	0,29	0,4%	1,33%	2,68%
Crescera VC III FIP					0,38	0,2%	-0,44%	-5,32%	0,44	0,3%	-0,44%	-5,32%	0,23	0,3%	-0,44%	-5,32%
Domo Enterprise FIP					0,52	0,3%	-13,35%	-13,21%	0,61	0,4%	-13,35%	-13,21%	0,31	0,4%	-13,35%	-13,21%
Domo Ventures Fund 2					1,06	0,6%	-13,11%	-12,69%	1,23	0,7%	-13,11%	-12,69%	0,63	0,8%	-13,11%	-12,69%
Signal Capital III FIPM					2,79	1,5%	-0,22%	-3,61%	3,26	1,9%	-0,22%	-3,61%	1,67	2,2%	-0,22%	-3,61%
Itaú Custódia CP FI					0,01	0,0%	1,00%	7,17%	0,02	0,0%	1,00%	7,17%	0,01	0,0%	1,00%	7,17%
Outros					0,00	0,0%			0,00	0,0%			0,00	0,0%		
ESTRUTURADOS / FIC MM*					19,65	10,8%	-0,45%	0,68%	22,97	13,6%	-0,45%	0,72%	11,72	15,7%	-0,45%	0,77%
benchmark							1,07%	7,64%			1,07%	7,64%			1,07%	7,64%
Oceana Valor FIA					1,17	0,6%	3,40%	13,12%	3,59	2,1%	3,40%	13,12%	3,54	4,7%	3,40%	13,12%
Atmos Institucional FIC FIA					1,31	0,7%	4,84%	22,88%	4,01	2,4%	4,84%	22,88%	3,96	5,3%	4,84%	22,88%
Kiron Institucional FIA					0,47	0,3%	2,63%	6,99%	1,44	0,9%	2,63%	6,99%	1,42	1,9%	2,63%	6,99%
Guepardo Instit. FIC FIA					0,31	0,2%	5,32%	N.A.	0,94	0,6%	5,32%	N.A.	0,93	1,2%	5,32%	N.A.
SPX Apache FIC FIA					0,30	0,2%	2,73%	N.A.	0,93	0,6%	2,73%	N.A.	0,92	1,2%	2,73%	N.A.
LIS Value FIA					0,52	0,3%	4,31%	7,95%	1,61	1,0%	4,31%	7,95%	1,59	2,1%	4,31%	7,95%
Trigono Flagship Small Caps					0,22	0,1%	2,48%	6,78%	0,67	0,4%	2,48%	6,78%	0,66	0,9%	2,48%	6,78%
ETF BOVA11					1,88	1,0%	3,31%	11,33%	5,75	3,4%	3,31%	11,33%	5,67	7,6%	3,31%	11,33%
Itaú Custódia CP FI					0,03	0,0%	1,00%	7,17%	0,10	0,1%	1,00%	7,17%	0,10	0,1%	1,00%	7,17%
Outros					0,00	0,0%			0,00	0,0%			0,00	0,0%		
RENDA VARIÁVEL / FIC RV*					6,21	3,4%	3,46%	12,80%	19,04	11,3%	3,46%	13,07%	18,79	25,2%	3,46%	12,88%
benchmark							3,32%	10,13%			3,32%	10,13%			3,32%	10,13%
Alianza FOF IMOB FIM					2,94	1,6%	1,39%	11,47%	6,02	3,6%	1,39%	11,47%	3,51	4,7%	1,39%	11,47%
IMOBILIÁRIO					2,94	1,6%	1,39%	11,47%	6,02	3,6%	1,39%	11,47%	3,51	4,7%	1,39%	11,47%
benchmark							1,33%	11,51%			1,33%	11,51%			1,33%	11,51%
BIEI39 (ETF 3-7Y US Treasury Bond)					0,44	0,2%	-0,98%	N.A.	1,00	0,6%	-0,98%	N.A.	0,54	0,7%	-0,98%	N.A.
BIYT39 (ETF 7-10Y US Treasury Bond)					0,44	0,2%	-2,40%	N.A.	1,01	0,6%	-2,40%	N.A.	0,55	0,7%	-2,40%	N.A.
BIWM (ETF Russell 2000)					0,22	0,1%	3,37%	N.A.	0,51	0,3%	3,37%	N.A.	0,28	0,4%	3,37%	N.A.
TAG Multi Assets Solution FIM IE					0,00	0,0%	-0,43%	-7,57%	0,00	0,0%	-0,43%	-6,51%	0,00	0,0%	-0,43%	-6,70%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR					1,10	0,6%	1,97%	-5,33%	2,52	1,5%	1,96%	-4,26%	1,37	1,8%	1,95%	-4,47%
benchmark							1,16%	4,56%			1,16%	4,56%			1,16%	4,56%
Despesas/Rebates	-0,06	0,0%			-0,01	0,0%			0,00	0,0%			0,00	0,0%		
Opções/Outros					0,00	0,0%			0,00	0,0%			0,00	0,0%		
TOTAL	722,93	100%	1,11%	7,37%	182,71	100%	0,97%	6,60%	168,30	100%	1,13%	6,66%	74,66	100%	1,42%	7,08%
benchmark			1,06%	7,77%			1,17%	8,13%			1,41%	8,26%			1,75%	8,60%

\* 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	-	-	-	-	-	-	12,5	-	-	-	-	-	12,5	0,94%
Atmos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,3	-	9,3	0,70%
Augme	-	-	-	24,7	-	-	-	-	-	-	-	-	24,7	1,86%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	13,3	-	-	5,0	18,3	1,37%
BNP Paribas	-	293,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	293,3	22,04%
Bradesco	-	26,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26,8	2,01%
Capitânia	-	-	-	48,5	-	-	-	-	-	-	-	-	48,5	3,65%
Captalys	-	-	-	-	-	-	5,3	-	-	-	-	-	5,3	0,40%
Clave	-	-	-	-	5,2	2,9	-	-	-	-	-	-	8,2	0,62%
Credit Agricole	-	-	-	46,3	-	-	-	-	-	-	-	-	46,3	3,48%
Crescera	-	-	-	-	-	-	-	1,1	-	-	-	-	1,1	0,08%
Domo	-	-	-	-	-	-	-	4,4	-	-	-	-	4,4	0,33%
Genoa Capital	-	-	-	-	3,0	-	-	-	-	-	-	-	3,0	0,22%
Giant Steps	-	-	-	-	-	-	1,9	-	-	-	-	-	1,9	0,15%
Guepardo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,2	-	-	2,2	0,16%
Ibiúna	-	-	-	-	2,7	-	-	-	-	-	-	-	2,7	0,21%
Itaú	-	557,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	557,2	41,88%
Kiron	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,3	-	3,3	0,25%
Legacy	-	-	-	-	3,2	-	-	-	-	-	-	-	3,2	0,24%
Leste	-	-	-	-	-	-	1,3	-	-	-	-	-	1,3	0,10%
LIS Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,7	-	-	3,7	0,28%
Navi	-	-	-	-	-	-	4,9	-	-	-	-	-	4,9	0,37%
Oceana	-	-	-	-	-	-	-	-	8,3	-	-	-	8,3	0,62%
Signal	-	-	-	-	-	-	-	7,7	-	-	-	-	7,7	0,58%
SPX	-	-	-	-	6,1	-	-	-	-	-	2,1	-	8,2	0,62%
Solana	-	-	-	-	-	4,6	-	-	-	-	-	-	4,6	0,34%
TAG	178,1	12,7	27,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	218,2	16,40%
Trigono	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,6	-	-	1,6	0,12%
Outros	-	-0,1	-	-	-	-	0,0	-	-	-	-	-	-0,1	-0,01%
<b>Total</b>	<b>178,1</b>	<b>889,9</b>	<b>27,3</b>	<b>119,6</b>	<b>20,2</b>	<b>7,5</b>	<b>25,9</b>	<b>13,1</b>	<b>21,6</b>	<b>7,5</b>	<b>14,8</b>	<b>5,0</b>	<b>1.330,6</b>	<b>100%</b>



## MAIN INDICATORS

	Jul/23	3m	6m	12m	24m	36m	48m	YTD
CDI	1,07%	3,30%	6,44%	13,58%	24,25%	27,27%	32,63%	7,64%
Ibovespa	3,26%	16,77%	7,50%	18,20%	0,12%	18,49%	19,77%	11,13%
IBrX	3,32%	16,52%	6,40%	16,39%	-2,60%	17,58%	20,13%	10,13%
USD	-1,61%	-5,18%	-7,02%	-8,61%	-7,42%	-8,88%	25,94%	-9,13%
IPCA	0,12%	0,27%	2,45%	3,99%	14,46%	24,76%	27,64%	2,99%
IGP-DI	-0,40%	-4,14%	-5,40%	-7,45%	0,98%	34,66%	48,61%	-5,35%
Meta Atuarial	0,51%	1,44%	4,85%	8,93%	22,32%	69,64%	94,70%	5,81%
IMA-Composto	0,91%	4,88%	9,95%	14,82%	21,59%	24,14%	31,96%	10,46%
IRF-M	0,89%	5,29%	9,67%	16,44%	20,41%	18,73%	30,37%	10,59%
IRF-M1	1,07%	3,44%	6,64%	13,84%	23,07%	25,52%	32,43%	7,81%
IRF-M1+	0,82%	6,44%	11,52%	18,36%	19,55%	15,56%	29,44%	12,33%
IMA-B5	0,97%	2,62%	6,60%	11,29%	22,46%	28,66%	40,02%	8,08%
IMA-B5+	0,73%	8,42%	17,22%	19,37%	15,53%	15,93%	24,98%	15,74%
IMA-B	0,81%	5,83%	12,27%	15,46%	19,21%	22,22%	32,19%	12,27%
IMA-S	1,06%	3,45%	6,55%	13,82%	25,08%	27,76%	33,13%	7,77%
IMA-G ex-C	0,95%	4,68%	9,13%	15,12%	21,89%	23,06%	31,76%	9,91%
MSCI World Index (USD)	3,29%	8,05%	10,03%	11,58%	-0,16%	32,94%	40,08%	17,74%
MSCI World Index (BRL)	1,62%	2,45%	2,31%	1,97%	-7,57%	21,14%	76,41%	6,99%
Bloomberg Global Bonds TR (USD)	0,69%	-1,28%	-1,11%	-2,70%	-16,89%	-16,24%	-10,21%	2,13%
Bloomberg Global Bonds TR (BRL)	-0,93%	-6,40%	-8,05%	-11,09%	-23,06%	-23,67%	13,09%	-7,19%
IFIX	1,33%	11,86%	13,33%	13,61%	13,20%	16,97%	20,21%	11,51%
Saving Accounts	0,66%	2,07%	4,03%	8,41%	15,13%	17,11%	20,86%	4,77%

**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%	1,11%						7,37%	84,27%
	% CDI	79	82	97	93	109	110	103						96	101
	+/- benchmark	-0,26%	-0,21%	-0,02%	-0,01%	0,02%	0,04%	0,05%						-0,41%	0,07%
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:**

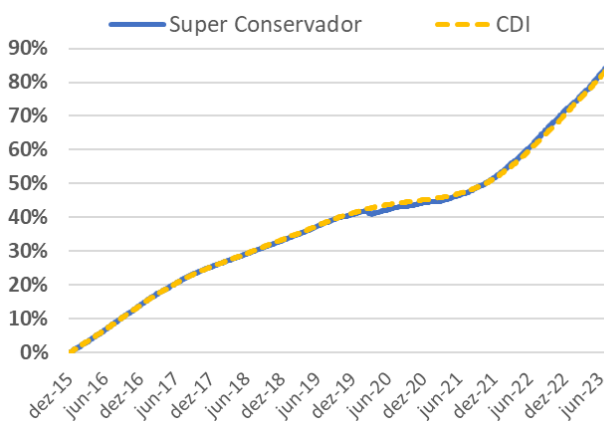
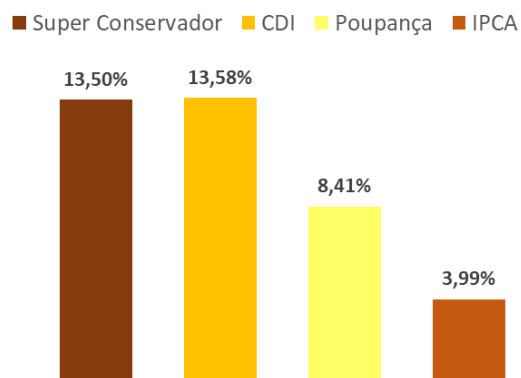
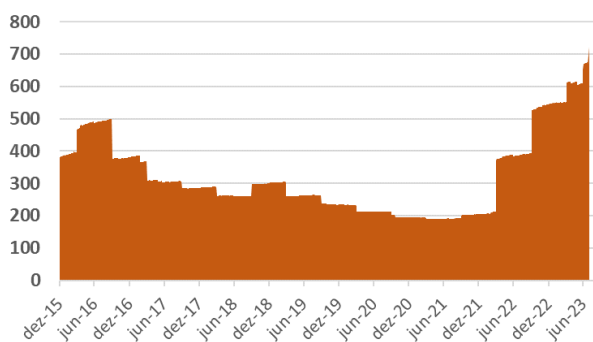
Devido a sua composição, tem probabilidade mínima de ter retornos negativo. É recomendado para quem tem muita aversão a riscos financeiros. Em períodos mais longos, a rentabilidade deste perfil tende a ser menor que a dos demais, pois é proporcional ao risco assumido, que também é baixo.

**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	722,93	100,0%	1,11%	1,06%	7,37%	7,77%
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>722,93</b>	<b>100,0%</b>	<b>1,11%</b>	<b>1,06%</b>	<b>7,37%</b>	<b>7,77%</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	0,71%
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%	0,97%						6,60%	91,32%
% CDI	55	18	59	103	138	137	91						86	110
+/- benchmark	-0,58%	-0,23%	-0,34%	-0,13%	0,17%	-0,13%	-0,20%						-1,53%	-2,43%
<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:**

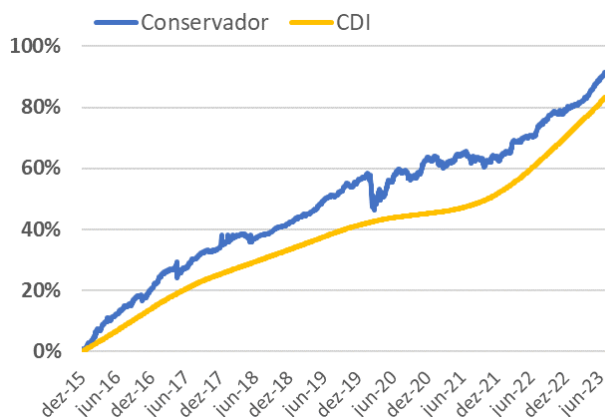
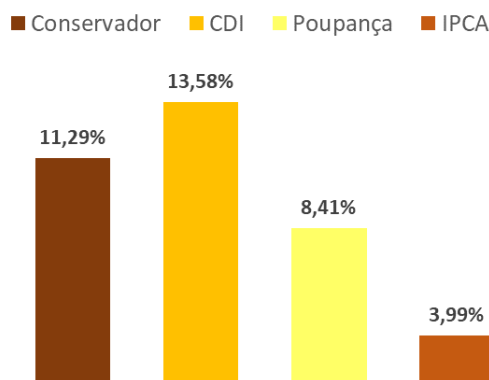
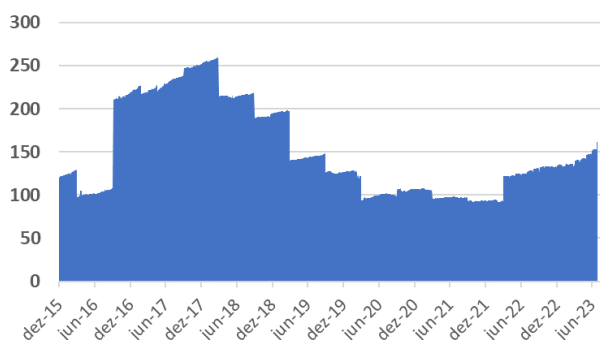
O objetivo do perfil Conservador é equilibrar segurança com um pouco mais de rentabilidade e ele é indicado para quem pode tolerar um pouco de volatilidade no seu patrimônio no curto prazo.

**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	152,81	83,6%	1,08%	1,04%	7,44%	8,22%
Estruturados	19,65	10,8%	-0,45%	1,07%	0,68%	7,64%
R. Variável	6,21	3,4%	3,46%	3,32%	12,80%	10,13%
Imobiliários	2,94	1,6%	1,39%	1,33%	11,47%	11,51%
Exterior	1,10	0,6%	1,97%	1,16%	-5,33%	4,56%
<b>Total</b>	<b>182,71</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,97%</b>	<b>1,17%</b>	<b>6,60%</b>	<b>8,13%</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	14
Meses abaixo do CDI Últ. 36m	22
Retorno Mensal Máximo Últ. 36m	2,65%
Retorno Mensal Médio Últ. 36m	0,51%
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%	1,13%						6,66%	100,94%
	% CDI	74	-	7	116	182	184	105						87	121
	+/- benchmark	-0,73%	0,00%	-0,50%	-0,09%	0,48%	-0,38%	-0,28%						-1,60%	-8,89%
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:**

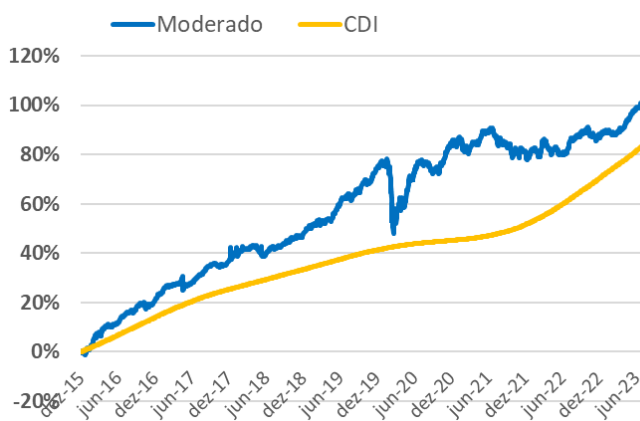
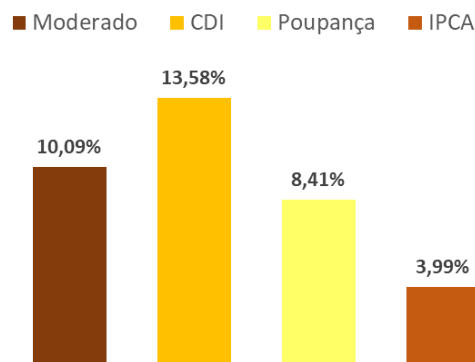
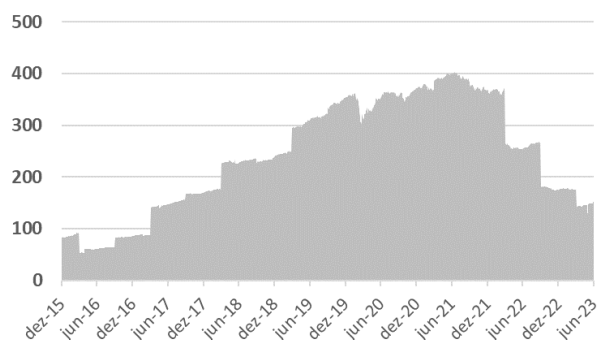
O Perfil Moderado é indicado para quem tem maior tolerância às oscilações do mercado financeiro e consegue lidar com maior exposição aos riscos em busca de melhores retornos em prazos mais longos.

**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	117,76	70,0%	1,08%	1,04%	7,42%	8,22%
Estruturados	22,97	13,6%	-0,45%	1,07%	0,72%	7,64%
R. Variável	19,04	11,3%	3,46%	3,32%	13,07%	10,13%
Imobiliários	6,02	3,6%	1,39%	1,33%	11,47%	11,51%
Exterior	2,52	1,5%	1,96%	1,16%	-4,26%	4,56%
<b>Total</b>	<b>168,30</b>	<b>100,0%</b>	<b>1,13%</b>	<b>1,41%</b>	<b>6,66%</b>	<b>8,26%</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	0,36%
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%	1,42%						7,08%	100,55%
% CDI	116	-	-	138	239	265	132						93	121
+/- benchmark	-0,66%	0,14%	-0,71%	-0,02%	0,79%	-0,64%	-0,33%						-1,52%	-20,75%
<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:**

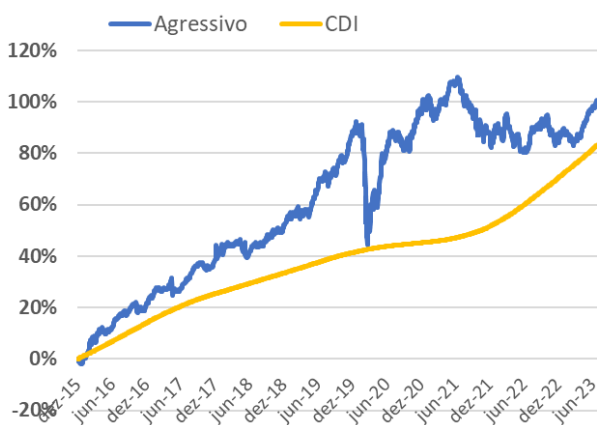
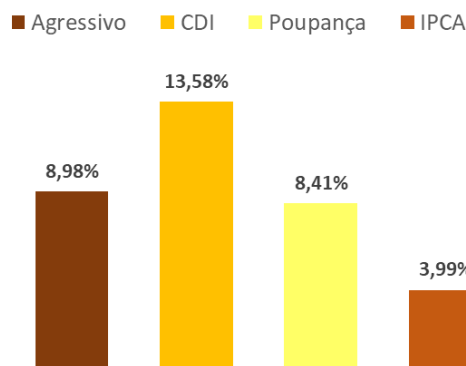
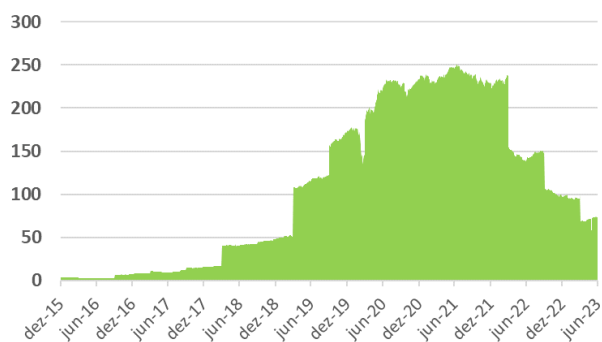
O perfil Agressivo é indicado para quem tem tolerância às oscilações do mercado financeiro e consegue lidar com a alta exposição aos riscos em busca de obter os melhores retornos em prazos mais longos.

**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	39,27	52,6%	1,07%	1,04%	7,34%	8,22%
Estruturados	11,72	15,7%	-0,45%	1,07%	0,77%	7,64%
R. Variável	18,79	25,2%	3,46%	3,32%	12,88%	10,13%
Imobiliários	3,51	4,7%	1,39%	1,33%	11,47%	11,51%
Exterior	1,37	1,8%	1,95%	1,16%	-4,47%	4,56%
<b>Total</b>	<b>74,66</b>	<b>100,0%</b>	<b>1,42%</b>	<b>1,75%</b>	<b>7,08%</b>	<b>8,60%</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	0,21%
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)