



## Relatório de Investimentos

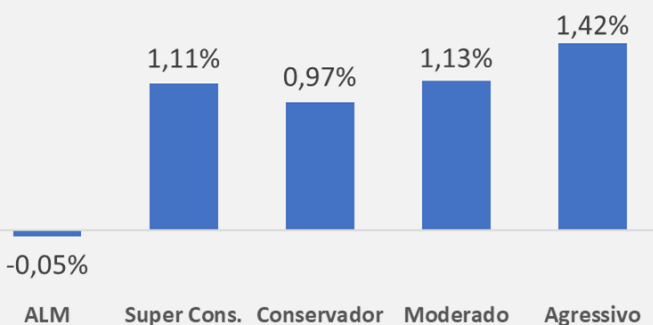
### Julho de 2023



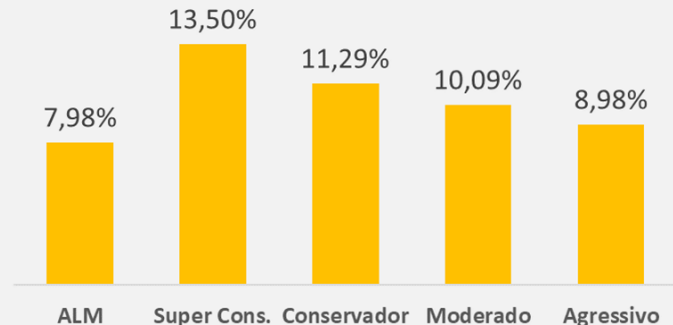
#### PERFORMANCE DOS PERFIS DE INVESTIMENTO

	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	55	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





## Um verão em ritmo de festa

O verão vai se desenrolando no hemisfério norte, número recorde de voos, lugares lotados e temperaturas extremamente quentes. **Nos mercados globais, o clima também é de festa, inflações (cheias) em queda, bancos centrais querendo sinalizar o fim do processo de subida de juros e os mercados de risco em sua marcha para o alto, sem fazer muita conta de prêmios e de remunerações de risco.**

O quadro ao lado, dá uma boa noção do sentimento “risk on” em praticamente todas as geografias e classes de ativos.

Em termos de indicadores macro, o mês foi marcado por desinflação nos principais blocos, ainda que as taxas núcleo continuem altas e com os respectivos mercados de trabalho apertados. Quando olhamos o famoso efeito base, **vemos que nos Estados Unidos, por exemplo, o melhor em termos de inflação acumulada nos últimos 12 meses, pode ter ficado para trás, e agora necessitaremos de inflações mensais sempre na casa de 0,1% ao mês para que a inflação anual fique nos atuais 3%.** Em termos de inflação núcleo, que é o que os BC's (Bancos Centrais) olham nas suas decisões de Política Monetária, temos 3 fotos distintas, US em uma lenta convergência, EU sem sinal de melhorias e UK piorando.

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	Russeli 2000	20.57	3.46	0.22	EWG	Germany	21.82	2.63	-0.34
IWM	Russeli 2000	14.70	6.11	1.16	EWH	Hong Kong	-3.22	3.52	0.10
IWV	Russeli 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
FXU	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.

As inflações núcleo são relacionadas com custo de mão de obra que, por sua vez, dependem do mercado de trabalho. **Há uma melhora lenta, mas ainda temos muitos ajustes a serem feitos no mercado de trabalho (desemprego) para que o ritmo de reajustes caia para algo condizente com a meta de inflação de 2% aa. Os reajustes salariais ainda estão rodando acima de 5% ao ano.**

**A teoria do soft landing é o equivalente a fazer uma omelete sem quebrar os ovos, cremos que o ajuste desinflacionário passa, obrigatoriamente, por um aumento do desemprego, o que é provocado em alguma medida por uma recessão.** A primeira parte do processo desinflacionário (preços de commodities e cadeia de suprimentos) foi a mais fácil, a segunda parte (custo de mão de obra e inflação núcleo) é mais lenta e difícil. Adicionamos nesse quadro, um mundo com bancos centrais extremamente alavancados e distorções geradas ao longo dos últimos anos por excesso de injeção de liquidez. **Por isso, nos mantemos cautelosos na alocação.**

Em termos de atividade, também vemos divergências importantes entre os 3 blocos: China com dados cada dia piores de atividade, assim como EU e UK, enquanto US tem surpreendido com um forte setor de serviços e também investimento, ainda que pese um setor de manufatura em contração.

**No Brasil**, estamos em recesso parlamentar, o que significa uma menor volatilidade de ruído político. Porém, os dados econômicos continuam saindo. Na margem, estamos com menor crescimento e também com números mais benignos de inflação, o que levou o mercado para apostas mais agressivas no que diz respeito a cortes de taxas de juros. **Em termos macro, uma história parecida com o resto do mundo, taxas de desemprego nos comunicando com um pleno emprego, inflação de serviços ainda quente, um fiscal expansivo e BC's no exterior ainda subindo juros, nos indicam que talvez o Brasil tenha um ciclo de cortes de juros menor do que o mercado espera.** Hoje o mercado está com uma taxa de juros terminal de 9% ao ano, bem perto do que consideramos como uma taxa neutra.

Por aqui, tivemos algum ruído político causado pelo Executivo, com rumores de troca de comando na Vale, bem como na Petrobrás e uma nomeação no IBGE que causou desconforto entre economistas e agentes de mercado. Isso deverá ser uma constante, afinal tivemos um novo governo eleito que, naturalmente, deseja implementar rapidamente sua agenda e prioridades. Esses movimentos tempestivos podem ser, em maior ou menor grau, evitados pelo Legislativo ou pelo Judiciário.

Em resumo, temos um quadro macro que tem se desenrolado, até que de forma benigna, pelo mundo, porém o jogo só termina quando acaba. Estamos entrando, de um modo geral, na fase mais difícil de desinflação, onde temos de ter queda nas inflações de serviços e mão de obra para que os BC's possam alcançar as suas metas. **É uma fase de fim de ciclo, onde os acidentes mais recessivos têm uma probabilidade maior de ocorrer. Os BC's desenvolvidos ainda não terminaram o processo de alta de juros e muito menos falam em cortes de juros, ao contrário dos BC's emergentes. Com isso teremos mais aperto e por mais tempo.**

**Nossa função, como alocadores de patrimônio, não é prever o futuro, esta tarefa deixamos para cartomantes e afins. Nossa missão é construir portfólios equilibrados, levando em conta o ciclo macroeconômico e a relação de risco e retorno em várias classes de ativos. Não sabemos se teremos um processo desinflacionário completo sem recessão, porém pensamos diuturnamente na construção de portfólios que se saiam bem na maior parte dos cenários possíveis.**

Olhando os ativos de risco globais, entendemos que diante dos riscos envolvidos (uma inflação mais teimosa do que o precificado, guerra na Ucrânia escalando, questões militares em Taiwan, um Banco Central no Japão subindo juros e acidentes recessivos de fim de ciclo) **não cremos que eles estejam nos remunerando adequadamente pelo risco corrido.** Ao olharmos o prêmio de risco das ações nos US, vemos o menor prêmio em duas décadas, bem como prêmios magros para ações na Europa e crédito para US e EU. A magreza de prêmios na bolsa americana fica evidente quando a comparamos com a renda fixa soberana local.

Abaixo listamos dois papers, do FED, como leitura complementar que nos falam sobre questões de longo prazo, a falta de trabalhadores nesse mundo pós pandemia (inflacionário) e o baixo retorno esperado para ações nas próximas décadas, pois teremos mais juros e mais impostos, dois fatores que ajudaram as ações nos últimos 30 anos.

**Em resumo, não sabemos se esse verão festivo foi apenas um sonho, porém estamos preparados caso ele termine.**

**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 POR FUNDO E POR SEGMENTO

	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%
Guepardo 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



# PORTFÓLIO DETALHADO POR PERFIL

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							1,04%	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							1,17%	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



## 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	-	-	-	-	-	-	12,5	-	-	-	-	-	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>



## PRINCIPAIS INDICADORES

	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%

**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%	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

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

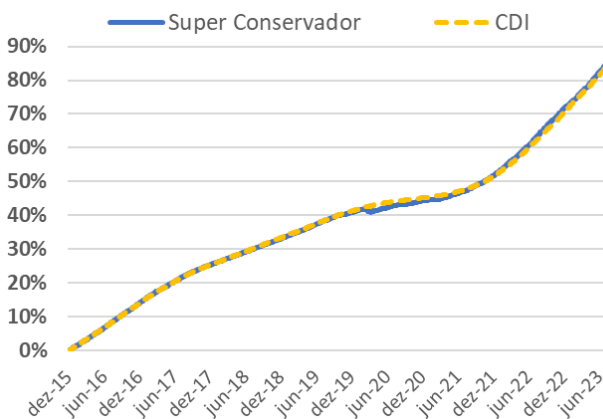
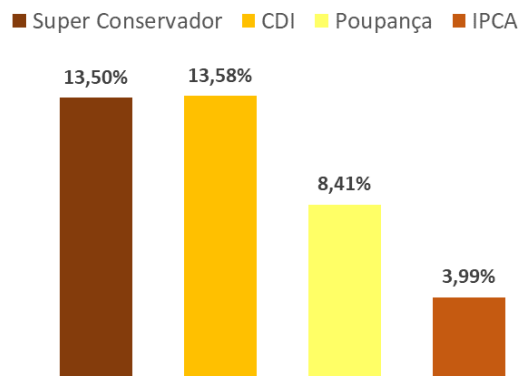
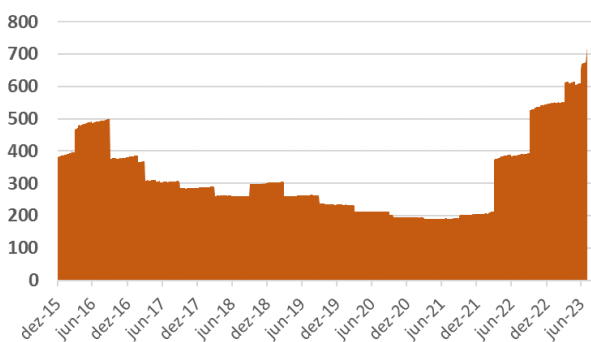
Devido a sua composição, tem probabilidade mínima de ter retornos negativo. É recomendado para quem tem muita aversão a riscos financeiros. Em períodos mais longos, a rentabilidade deste perfil tende a ser menor que a dos demais, pois é proporcional ao risco assumido, que também é baixo.

**Alocação dos Recursos:**

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

**ALOCAÇÃO DOS RECURSOS**

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

**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	0,71%
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%	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

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

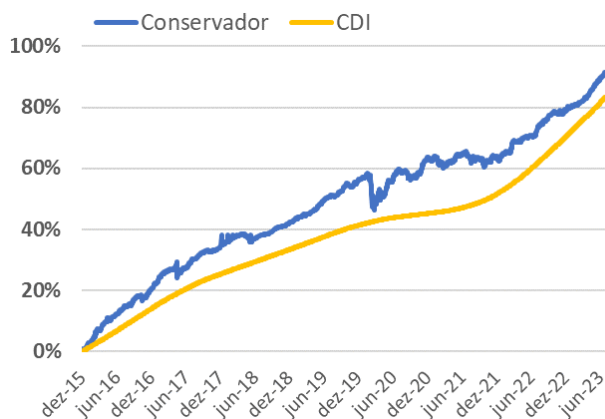
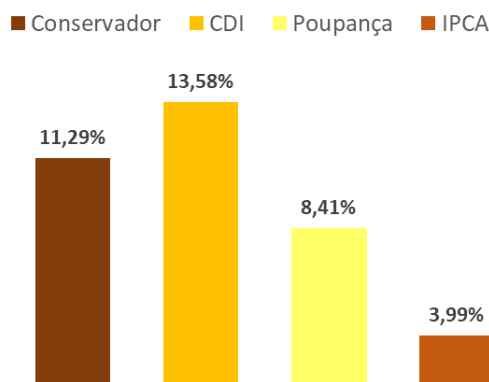
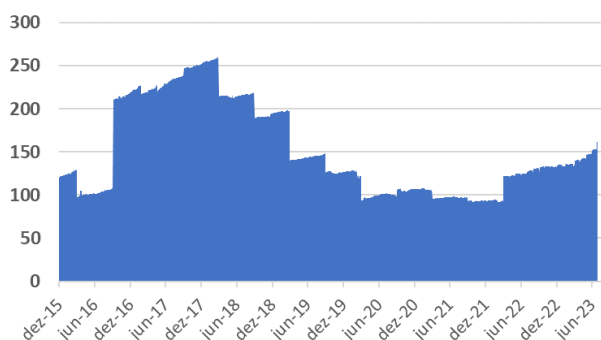
O objetivo do perfil Conservador é equilibrar segurança com um pouco mais de rentabilidade e ele é indicado para quem pode tolerar um pouco de volatilidade no seu patrimônio no curto prazo.

**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	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>

**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	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%



**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%	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

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

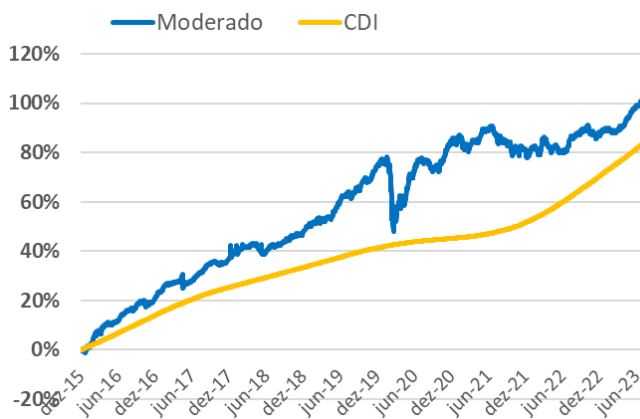
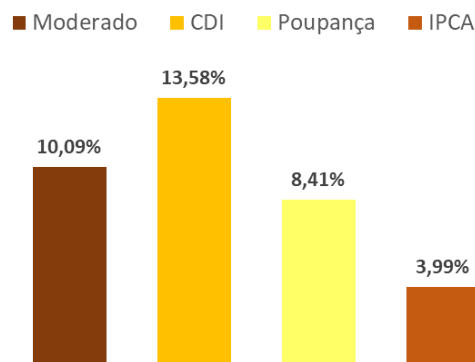
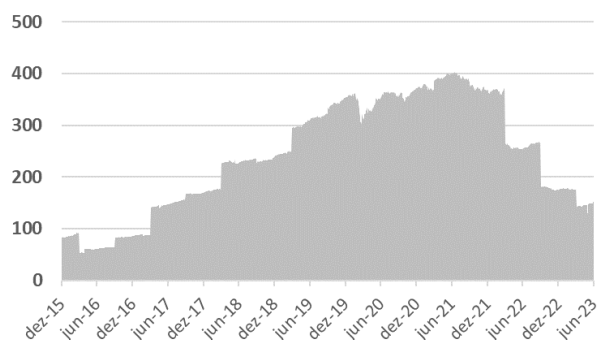
O Perfil Moderado é indicado para quem tem maior tolerância às oscilações do mercado financeiro e consegue lidar com maior exposição aos riscos em busca de melhores retornos em prazos mais longos.

**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)

**ALOCAÇÃO DOS RECURSOS**

Segmentos	Alocação		Rentabilidade			
	R\$ (mm)	%	Mês	Benchmark	Acumul.	Benchmark
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>

**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	0,36%
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%	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 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:**

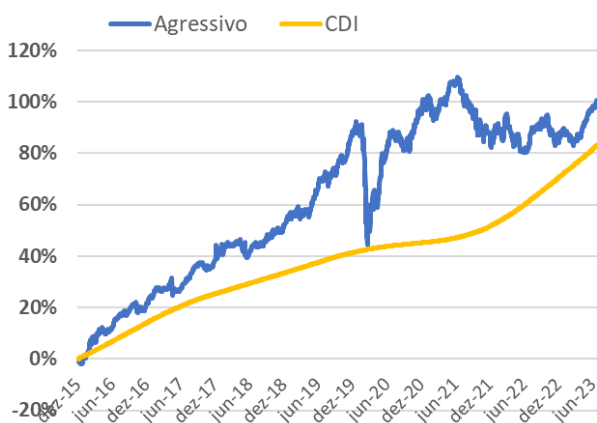
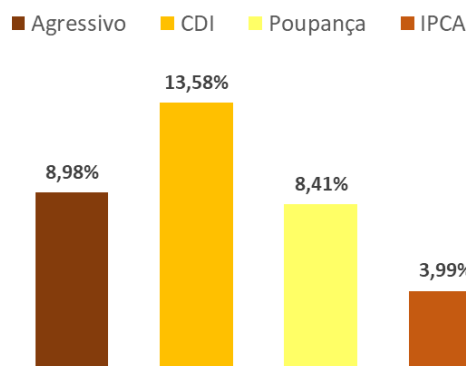
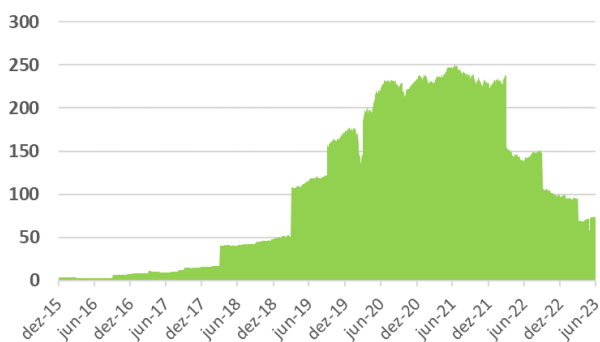
O perfil Agressivo é indicado para quem tem tolerância às oscilações do mercado financeiro e consegue lidar com a alta exposição aos riscos em busca de obter os melhores retornos em prazos mais longos.

**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%	IBrX-100
Imobiliário	0%	20%	3%	IFIX
Invest. Exterior	0%	10%	9%	50% MSCI World Index (BRL) + 50% Bloomberg Global Bonds TR (USD)

**ALOCÇÃO DOS RECURSOS**

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

**RENTABILIDADE ACUMULADA (%)**

**RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES**

**EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO (BRL milhões)**

**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	0,21%
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)