

# Investment Report

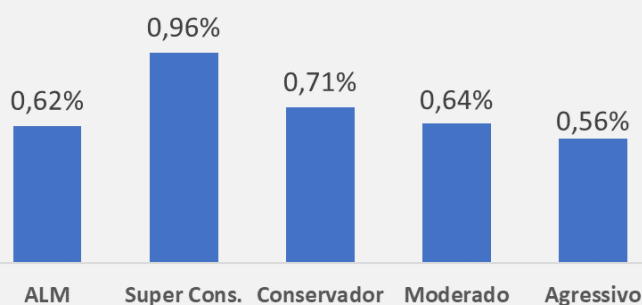
## September 2023



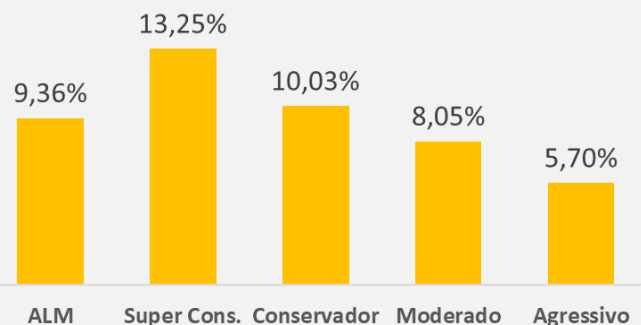
### PERFORMANCE OF INVESTMENT PROFILES

|                       | set/23 | 3m     | 6m     | 12m    | 24m    | 36m     | 48m     | 60m     | YTD    |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|--------|
| <b>ALM</b>            | 0,62%  | 1,24%  | 3,68%  | 9,36%  | 23,52% | 38,98%  | 47,94%  | 64,92%  | 7,16%  |
| % CDI                 | 64     | 39     | 57     | 70     | 91     | 132     | 140     | 153     | 72     |
| +/- benchmark         | -0,02% | -0,54% | -0,07% | -0,82% | -0,39% | -20,08% | -47,97% | -44,91% | 0,01%  |
| <b>Super Conserv.</b> | 0,96%  | 3,31%  | 6,71%  | 13,25% | 26,57% | 31,39%  | 35,01%  | 43,56%  | 9,70%  |
| % CDI                 | 98     | 103    | 104    | 99     | 103    | 106     | 103     | 102     | 98     |
| +/- benchmark         | -0,05% | 0,03%  | 0,08%  | -0,45% | -0,06% | 0,68%   | 0,28%   | 0,34%   | -0,44% |
| <b>Conservador</b>    | 0,71%  | 2,57%  | 6,69%  | 10,03% | 19,34% | 23,88%  | 27,41%  | 39,61%  | 8,28%  |
| % CDI                 | 73     | 80     | 104    | 75     | 75     | 81      | 80      | 93      | 83     |
| +/- benchmark         | 0,01%  | 0,00%  | -0,15% | -2,12% | 0,02%  | -1,61%  | -1,48%  | -1,96%  | -1,43% |
| <b>Moderado</b>       | 0,64%  | 2,26%  | 7,54%  | 8,05%  | 10,80% | 17,52%  | 22,35%  | 41,26%  | 7,86%  |
| % CDI                 | 65     | 70     | 117    | 60     | 42     | 59      | 65      | 97      | 79     |
| +/- benchmark         | 0,10%  | 0,29%  | 0,27%  | -2,91% | -5,62% | -7,58%  | -6,17%  | -4,56%  | -1,08% |
| <b>Agressivo</b>      | 0,56%  | 1,78%  | 8,83%  | 5,70%  | 3,04%  | 10,74%  | 15,45%  | 37,80%  | 7,46%  |
| % CDI                 | 58     | 55     | 137    | 42     | 12     | 36      | 45      | 89      | 75     |
| +/- benchmark         | 0,06%  | 0,42%  | 0,56%  | -3,98% | -9,77% | -13,82% | -10,27% | -9,67%  | -0,77% |

Setembro 2023



Últimos 12 meses





### A Great Confusion

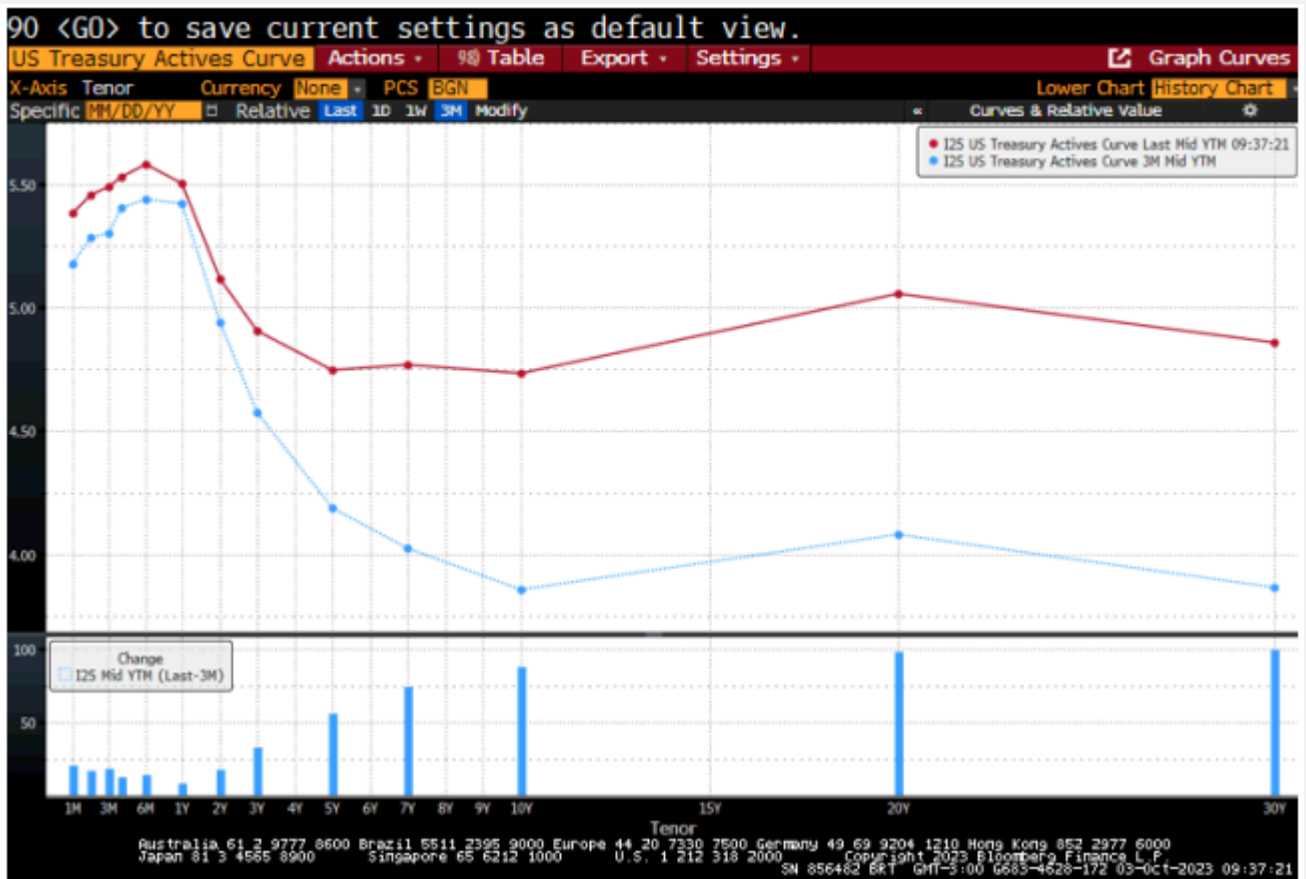
“Murdered the shrimp / This is how the tragedy began / At the bottom of the sea / The crab arrested the shark / Siri kidnapped the sardine / Trying to make him confess / The guaiamum who doesn't panic / Said: I'm going to investigate / Trickster was the rooster fish / Flapped his wings and flew / To this day I don't know / How the fight ended”

Originals do Samba

### Tragedy at the Bottom of the Sea

Contrary to the fun samba of the late “Originals”, we don't have much to investigate to find **the culprit for the tragedy in the markets, the culprit is the strong opening of rates on long American government bonds.**

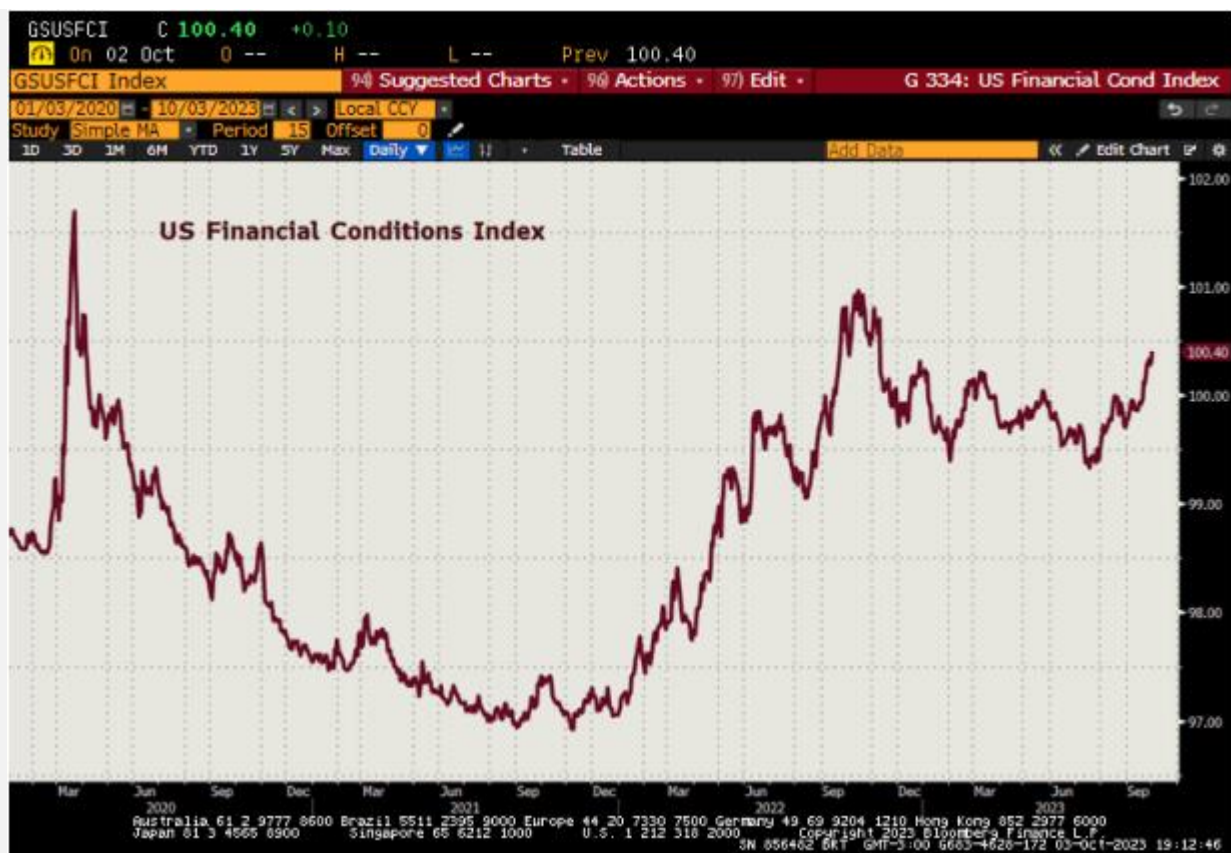
In the last three months, the long part of the curve has opened something like 100 basis points, an interest rate shock by developed market standards. The graph below doesn't let us lie. **This led to the financial conditions index reaching the highest value of the year, even passing the moment when the American SVB bank went to sleep with the fishes.**



First, let's do a quick exhumation of the corpse, the opening of interest was a confluence of factors (just like in plane crashes);

- Record fiscal deficit of 8%, increasing US Treasury sales;
- Chinese Central Bank reducing its positions in American treasuries, a geopolitical issue;
- Last FED meeting, with a tougher message (and projections) of high interest rates for a longer period of time than the market was pricing in.

This, naturally, led to a repricing of assets across the world. It's been 2 months with worsening global stock prices, emerging interest rates and currencies, all taking a heavy beating for the US dollar. **Normal, after all the American curve is the mother of all prices.**



We noticed juvenile, inexperienced behavior on the part of the American Treasury table. When the 2-year rate becomes the same as the 20-year rate and at this level, what should the Treasury do? **Simple, cancel long paper auctions, concentrate issuances on short bonds and, if possible, repurchase long bonds, to stabilize the market and give the American government time to stop pretending that the problem is not with it and signal credible fiscal consolidation.** In more structural terms, only addressing the fiscal framework solves the problem.

The curious thing is that among the US, EU and UK, American inflation is the one that has shown the greatest signs of benignity and a trajectory more consistent with a return to the 2% target at some point in the future, unlike its counterparts on the other side of the Atlantic. Furthermore, signs of recession have been stronger in Europe and the United Kingdom, which led both central banks to declare the end of the interest rate hike cycle. **The American FED, in turn, is divided between another hike or the end of the cycle, a mere technical detail.**

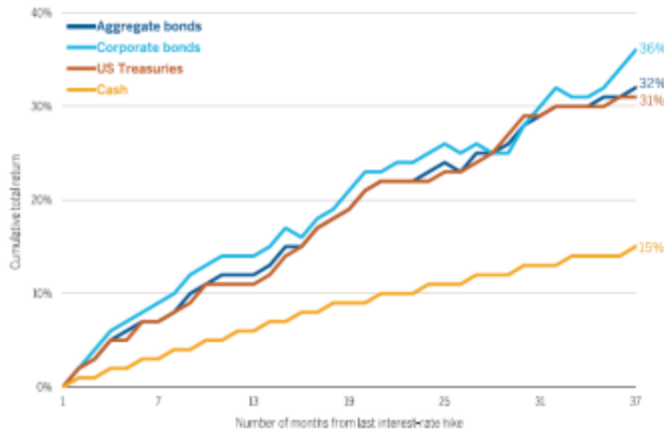
The American real interest rate, that is, the nominal interest rate minus inflation expectations, is at 2.4% p.a., the highest level in more than two decades. **Historically, this level of real interest rates is associated with something "breaking" and with recessive periods where, subsequently, the FED has to cut interest rates and eventually even carry out quantitative easing.**

Let's analyze what historically happens to the bond market when the FED ends its interest rate hike cycle. The Wellington asset manager did an interesting study comparing some forms of investment in fixed income, simply keeping the money in "cash". At this time when "bonds" are suffering, naturally, it is more comfortable to earn just over 5.5% p.a. and not run the risk of "duration", which impacts the MtM of papers with longer maturities. However, when the FED begins the interest rate cutting cycle, "cash" is gradually reduced in its return, while longer-term instruments appreciate in value. The study looks at interest rate increase/reduction cycles since 1983.

Here we have a comparison of "cash" (zero duration), "bonds" (represented by the Bloomberg Aggregate Bond index) and "corporate bonds" (represented by the Bloomberg US Corporate Bond Index), having two focuses as a starting point; the first, starting with the **last** interest rate increase of each cycle and, the second, starting with the **first** interest rate increase.

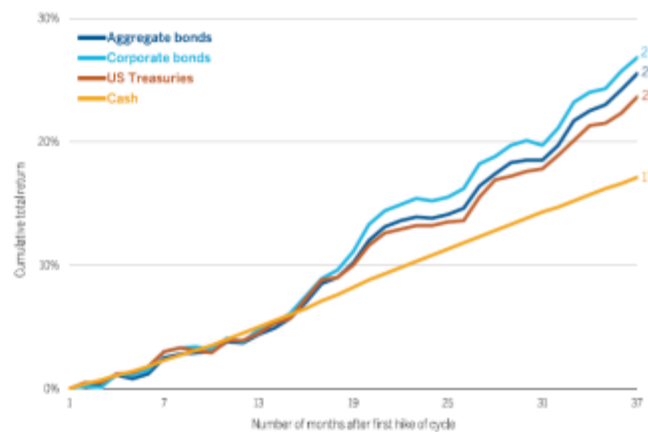
The conclusion is, when you are allocated to fixed income and you experience the cycle of rising interest rates, the first 12 months are difficult, but in the end you get returns above “cash”. **The ideal is to allocate to fixed income around the last interest rate increase (first graph), it avoids the pain of the upward cycle and the final return is much higher.**

**Bond returns have exceeded cash returns when the starting point was the last interest-rate hike**  
 Three-year cumulative return after last hike for aggregate, corporate, Treasury, and cash indices



Source: Bloomberg | Each data series represents the cumulative monthly return for three years since the last hike of each tightening cycle. The tightening cycles are: March 1983 – August 1984, March 1988 – May 1989, February 1994 – February 1996, June 1999 – May 2000, June 2004 – June 2006 and December 2015 – December 2018. | Aggregate bonds represented by the Bloomberg US Aggregate Total Return Index, Corporate bonds represented by the Bloomberg US Corporate Total Return Index, Treasuries represented by the Bloomberg US Treasury Total Return Index, Cash represented by ICE BofA US 3-month Treasury Bill Index. Additional information can be found at the end of the article. | Chart data: 27 July 2023

**Bond returns were comparable to cash returns when the Fed was hiking, but exceeded cash returns after about a year after the first interest-rate hike**  
 Three-year cumulative return after first hike for aggregate, corporate, Treasury, and cash indices



Source: Bloomberg | Each data series represents the cumulative monthly return for three years since the first hike of each tightening cycle. The tightening cycles are: March 1983 – August 1984, March 1988 – May 1989, February 1994 – February 1996, June 1999 – May 2000, June 2004 – June 2006 and December 2015 – December 2018. | Aggregate bonds represented by the Bloomberg US Aggregate Total Return Index, Corporate bonds represented by the Bloomberg US Corporate Total Return Index, Treasuries represented by the Bloomberg US Treasury Total Return Index, Cash represented by ICE BofA US 3-month Treasury Bill Index. Additional information can be found at the end of the article. | Chart data: 27 July 2023.

**The good news is: we are very close to the latest interest rate increase by the FED. Either it has already happened, or it will happen by the end of the year. It's the moment to increase the allocation of offshore portfolios to fixed income assets with duration (longer term).**

There are several instruments with excellent liquidity, which can form a predominantly fixed income portfolio, to take advantage of the end of the cycle of rising interest rates and high interest rates (real and nominal). **On the international side, we continue to structurally dislike stocks, as they are expensive and the United States' fiscal problem will be resolved in the same way as the Brazilian fiscal problem, with increased taxes for companies. Well, after decades we have returned to the golden age of fixed income in global markets.**

Some instruments that we like (could be the assets themselves, or their ETFs);

- **Long Treasuries:** here the game is to leverage the return with duration, the 20-year paper rate is at 5.10% p.a..
- **Agencies:** here we have American mortgage bonds guaranteed by the American federal government. The index, which represents the class, has a duration of 6 years and a rate of 5.75% (almost 1.0% above the treasury of the same duration).
- **Corporate Bonds IG :** where the index represents the class with 8 years of duration and a rate of 6.2% p.a..

We don't like high yield securities, because as they are companies with more debt or less financial capacity, they tend to suffer in a recession. Let's leave this class for another point in the cycle.

**In short, we are living in the final moments of an economic cycle marked by a fiscal expansion only comparable to that of the Second World War, a lot of inflation and very high interest rates (nominal and real), which makes American fixed income very attractive for international portfolios in particular, as we are approaching the end of the interest rate hike cycle. Time to allocate to fixed income!**

### Allocation Thermometer

TAG's "Macroallocation" radar is the Management team's first step in the development of TAG Model Portfolios. This panel seeks to reflect our conviction in 3 "areas" of investment: Brazilian assets exempt from Income Tax taxation (e.g. incentivized debentures, CRAs, CRIs, LCIs, and LCAs, among others), non-exempt Brazilian assets, and Investment assets abroad.





## PERFORMANCE BY ASSET AND BY SEGMENT

|   | set/23 | 3m     | 6m     | 12m    | 24m     | 36m    | 48m    | YTD    |
|---|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|
| <b>Asset Liability Management</b>               |        |        |        |        |         |        |        |        |
| Fundo ALM                                       | 0,62%  | 1,24%  | 3,68%  | 9,36%  | 23,52%  | 38,98% | 47,94% | 7,16%  |
| Benchmark: Meta Atuarial                        | 0,65%  | 1,78%  | 3,75%  | 10,17% | 23,91%  | 59,06% | 95,91% | 7,15%  |
| <b>Caixa</b>                                    |        |        |        |        |         |        |        |        |
| Itau Custódia RF CP Caixa                       | 0,91%  | 3,01%  | 6,05%  | 12,57% | 24,09%  |        |        | 9,30%  |
| Tesouro Selic (carteira TAG)                    | 1,01%  | 3,31%  | 6,68%  | 13,78% | 26,84%  |        |        | 10,27% |
| Tesouro IPCA+ (Carteira TAG)                    | -0,97% | -0,47% | 4,02%  |        |         |        |        |        |
| <b>Renda Fixa - IMA-S</b>                       |        |        |        |        |         |        |        |        |
| BNP Paribas FIRF CP Basel                       | 1,00%  | 3,45%  | 6,89%  | 13,84% | 26,83%  | 31,51% | 34,81% | 10,33% |
| Itaú Amazonita IMA-S RF FI                      | 0,96%  | 3,30%  | 6,79%  | 13,72% | 26,85%  | 31,19% | 35,30% | 10,12% |
| Benchmark: IMA-S                                | 1,00%  | 3,28%  | 6,62%  | 13,70% | 26,64%  | 30,71% | 34,73% | 10,14% |
| <b>Renda Fixa - CDI+</b>                        |        |        |        |        |         |        |        |        |
| Bradesco FIRF Lab                               | 0,82%  | 2,86%  | 6,43%  |        |         |        |        | -      |
| Itau Calcedônia                                 | 0,72%  | 2,81%  |        |        |         |        |        | -      |
| Benchmark: CDI                                  | 0,97%  | 3,22%  | 6,47%  | 13,44% | 25,80%  | 29,57% | 34,15% | 9,93%  |
| <b>Renda Fixa - Crédito Privado</b>             |        |        |        |        |         |        |        |        |
| Augme Instit. FI RF CP                          | 1,14%  | 3,91%  | 7,28%  | 9,86%  | 24,98%  | 34,53% | 40,79% | 6,08%  |
| CA Indosuez Pension FI RF CP                    | 1,13%  | 3,86%  | 7,32%  | 14,70% | 31,55%  | 39,94% |        | 10,54% |
| Capitânia Governance CP FIRF                    | 1,05%  | 3,44%  | 6,50%  | 9,75%  | 24,50%  |        |        | 6,17%  |
| Benchmark: CDI                                  | 0,97%  | 3,22%  | 6,47%  | 13,44% | 25,80%  | 29,57% | 34,15% | 9,93%  |
| <b>Caixa + FIC Consolidador RF</b>              |        |        |        |        |         |        |        |        |
|   | 0,77%  | 2,92%  | 6,75%  | 12,19% |         |        |        | 9,37%  |
| Benchmark: 90%IMA-S + 10%IMA-B *                | 0,81%  | 2,90%  | 6,62%  | 13,11% |         |        |        | 10,21% |
| <b>Multimercados &amp; Estruturados</b>         |        |        |        |        |         |        |        |        |
| Genoa Radar TAG FIC FIM                         | 0,60%  | 1,95%  | 6,32%  | 14,01% | 38,23%  | 52,14% |        | 10,43% |
| Ibiúna Hedge STH FIC FIM                        | -1,69% | -1,61% | 1,95%  | 1,26%  |         |        |        | 0,28%  |
| Kapitalo Zeta FIC FIM                           | -0,20% |        |        |        |         |        |        | -      |
| Legacy Capital II FIC FIM                       | -1,04% | 0,75%  | 2,76%  | 6,17%  | 31,95%  |        |        | 3,96%  |
| Neo Provectus I FIC FIM                         | 0,42%  |        |        |        |         |        |        |        |
| SPX Nimitz Estrut FIC FIM                       | 0,53%  | -0,04% | -3,72% | -7,73% | 23,42%  | 35,96% | 43,98% | -2,08% |
| Clave Alpha Macro FIC FIM                       | 1,62%  | 3,47%  | 5,68%  | 15,54% | 31,01%  |        |        | 8,06%  |
| Clave Equity Hedge FIC FIM                      | 1,52%  | 1,11%  |        |        |         |        |        | -      |
| Solana Equity Hedge VIII FIC FIM                | -0,57% | 1,59%  | 4,05%  | -1,10% | 10,01%  | 28,85% |        | 0,17%  |
| Capталys Orion FIM CP                           | 1,26%  | 3,61%  | 7,12%  | 2,26%  | 8,67%   |        |        | 2,80%  |
| Navi 180 FIC FIM CP                             | 1,29%  | 4,03%  | 8,87%  | 16,73% | 35,12%  |        |        | 12,20% |
| Giant Zarathustra II FIM                        | 1,32%  | -0,81% | 7,13%  | 4,04%  | 20,25%  | 28,37% |        | 5,56%  |
| NW3 Event Driven PLUS FIC FIM                   | 1,38%  | 4,73%  | 5,42%  | 8,44%  | 25,48%  | 33,25% | 31,40% | 6,12%  |
| Crescera VC III FIP                             | 0,06%  | 0,04%  | 1,15%  | -9,25% |         |        |        | -4,86% |
| Domo Enterprise FIP                             | 18,73% | 8,90%  | 8,41%  | 8,85%  | 30,36%  |        |        | 9,08%  |
| Domo Ventures Fund 2 FIP                        | 0,35%  | 1,93%  | 1,80%  | 3,68%  | 10,16%  |        |        | 2,42%  |
| Signal Capital III FIP                          | -0,33% | -0,47% | 0,81%  | -9,81% |         |        |        | -3,84% |
| <b>FIC Consolidador Multimercados</b>           |        |        |        |        |         |        |        |        |
|   | 0,90%  | 1,62%  | 3,54%  | 2,95%  |         |        |        | 2,78%  |
| Benchmark: CDI                                  | 0,97%  | 3,22%  | 6,47%  | 13,44% | 25,80%  | 29,57% | 34,15% | 9,93%  |
| ETF Ibovespa (BOVA11)                           | 0,75%  | -0,89% | 14,88% | 6,28%  | 6,25%   | 24,27% | 12,02% | 6,80%  |
| Oceana Valor FIA                                | 1,40%  | 0,96%  | 18,39% | 9,32%  | 16,08%  | 38,94% | 26,61% | 10,46% |
| Atmos Institucional FIC FIA                     | -0,73% | -1,15% | 21,58% | 4,19%  | -16,61% | -1,23% |        | 15,86% |
| Kiron Institucional FIA                         | -1,19% | -3,81% | 11,45% | -4,12% | -6,35%  | -2,06% |        | 0,28%  |
| Guepardo Institucional FIC FIA                  | 1,50%  | 3,32%  |        |        |         |        |        | -      |
| SPX Apache FIC FIA                              | -0,72% | -3,87% |        |        |         |        |        | -      |
| LIS Value FIA                                   | -2,96% | -3,64% | 7,33%  | -8,25% | -17,19% |        |        | -0,28% |
| Trigono Flagship Small Caps                     | 3,02%  | 8,12%  | 21,07% | 16,36% | 12,99%  |        |        | 12,66% |
| <b>FIC Consolidador Renda Variável</b>          |        |        |        |        |         |        |        |        |
|   | 0,28%  | -0,52% | 17,43% | 1,47%  |         |        |        | 8,72%  |
| Benchmark: IBx-100                              | 0,85%  | -1,02% | 13,78% | 5,09%  | 3,69%   | 22,17% | 11,68% | 5,51%  |
| <b>Imobiliário</b>                              |        |        |        |        |         |        |        |        |
| Alianza FOF IMOB FIM                            | 0,07%  | 2,24%  | 12,06% | 12,05% | 23,80%  |        |        | 12,41% |
| Benchmark: IFIX                                 | 0,20%  | 2,04%  | 16,64% | 7,67%  | 18,54%  | 15,18% | 19,93% | 12,29% |
| <b>Offshore Renda Fixa &amp; MM &amp; RV</b>    |        |        |        |        |         |        |        |        |
| BSHY39 (ETF 1-3Y US Treasury Bond)              | 1,44%  |        |        |        |         |        |        | -      |
| BIEI39 (ETF 3-7Y US Treasury Bond)              | 0,28%  | 2,92%  |        |        |         |        |        | -      |
| BIYT39 (ETF 7-10Y US Treasury Bond)             | -1,69% | -0,61% |        |        |         |        |        | -      |
| PIMCO Income USD FIM IE                         | -0,45% |        |        |        |         |        |        | -      |
| Nordea Alpha 15 Hedge IE                        | -0,40% |        |        |        |         |        |        | -      |
| Wellington Schroder Gaia IE                     | 1,84%  |        |        |        |         |        |        | -      |
| BACW39 (ETF MSCI ACWI)                          | -2,63% |        |        |        |         |        |        | -      |
| BURT39 (ETF MSCI World)                         | -2,66% |        |        |        |         |        |        | -      |
| BIWM (ETF Russell 2000)                         | -7,67% | -2,53% |        |        |         |        |        | -      |
| <b>Investimentos no Exterior</b>                |        |        |        |        |         |        |        |        |
|   | -0,90% | 3,17%  | -1,40% | -1,40% | -15,23% |        |        | -3,41% |
| Benchmark: 50%MSCI World (BRL) + 50%BBG (USD)** | -2,85% | -1,83% | -2,18% | 4,85%  | -17,11% | -7,75% | 14,51% | 1,48%  |



# DETAILED PORTFOLIO BY INVESTMENT PROFILES

| 30/09/2023                         | 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                |                   |        |          |        | 1,49        | 0,8%   | 0,92%    | 9,33%  | 2,04     | 1,3%   | 0,92%    | 9,32%  | 5,82      | 7,8%   | 0,92%    | 9,31%  |
| Tesouro Selic (Carteira TAG)       |                   |        |          |        | 4,00        | 2,2%   | 1,00%    | 10,24% | 5,69     | 3,6%   | 1,01%    | 10,25% | 3,29      | 4,4%   | 1,02%    | 10,33% |
| Tesouro IPCA+ (Carteira TAG)       |                   |        |          |        | 13,06       | 7,3%   | -0,97%   | N.A.   | 8,80     | 5,6%   | -0,94%   | N.A.   | 2,91      | 3,9%   | -1,12%   | N.A.   |
| CAIXA                              |                   |        |          |        | 18,55       | 10,4%  | -0,16%   | 8,34%  | 16,53    | 10,5%  | 0,03%    | 8,84%  | 12,02     | 16,1%  | 0,55%    | 9,60%  |
| BNP Paribas FIRF CP Basel          | 275,83            | 38,1%  | 1,00%    | 10,33% | 24,19       | 13,6%  | 1,00%    | 10,33% | 16,56    | 10,5%  | 1,00%    | 10,33% | 4,79      | 6,4%   | 1,00%    | 10,33% |
| Itaú Amazonita IMA-S RF FI         | 306,93            | 42,4%  | 0,96%    | 10,12% | 23,86       | 13,4%  | 0,96%    | 10,12% | 16,33    | 10,3%  | 0,96%    | 10,12% | 4,72      | 6,3%   | 0,96%    | 10,12% |
| Bradesco FIRF Lab                  |                   |        |          |        | 14,49       | 8,1%   | 0,82%    | 10,26% | 9,92     | 6,3%   | 0,82%    | 10,26% | 2,87      | 3,8%   | 0,82%    | 10,26% |
| Itaú Calcedônia RFFI               | 62,72             | 8,7%   | 0,72%    | N.A.   | 28,94       | 16,2%  | 0,72%    | 11,74% | 19,81    | 12,5%  | 0,72%    | 11,74% | 5,73      | 7,7%   | 0,72%    | 11,74% |
| Augme Instit. FI RF CP             |                   |        |          |        | 13,50       | 7,6%   | 1,14%    | 6,08%  | 9,24     | 5,9%   | 1,14%    | 6,08%  | 2,67      | 3,6%   | 1,14%    | 6,08%  |
| CA Indosuez Pension FIRF CP        | 32,38             | 4,5%   | 1,13%    | 10,54% | 8,05        | 4,5%   | 1,13%    | 10,54% | 5,51     | 3,5%   | 1,13%    | 10,54% | 1,59      | 2,1%   | 1,13%    | 10,54% |
| Capitânia Governance CP            | 32,22             | 4,5%   | 1,05%    | 6,17%  | 9,22        | 5,2%   | 1,05%    | 6,17%  | 6,31     | 4,0%   | 1,05%    | 6,17%  | 1,83      | 2,4%   | 1,05%    | 6,17%  |
| Itaú Custódia CP FI                | 13,93             | 1,9%   | 0,91%    | 9,30%  | 0,14        | 0,1%   | 0,91%    | 9,30%  | 0,10     | 0,1%   | 0,91%    | 9,30%  | 0,03      | 0,0%   | 0,91%    | 9,30%  |
| RENDA FIXA / FIC RF*               | 724,00            | 100%   | 0,96%    | 9,70%  | 122,40      | 68,7%  | 0,93%    | 9,51%  | 83,77    | 53,1%  | 0,93%    | 9,52%  | 24,23     | 32,5%  | 0,93%    | 9,51%  |
| CAIXA + RENDA FIXA                 | 724,00            | 100%   | 0,96%    | 9,70%  | 140,95      | 79,1%  | 0,76%    | 9,37%  | 100,31   | 63,5%  | 0,77%    | 9,38%  | 36,25     | 48,6%  | 0,79%    | 9,37%  |
| benchmark                          |                   |        | 1,00%    | 10,14% |             |        | 0,81%    | 10,21% |          |        | 0,81%    | 10,21% |           |        | 0,81%    | 10,21% |
| Captalys Orion FIMCP               |                   |        |          |        | 2,12        | 1,2%   | 1,26%    | 2,80%  | 2,23     | 1,4%   | 1,26%    | 2,80%  | 1,11      | 1,5%   | 1,26%    | 2,80%  |
| Navi 180 FIC FIM CP                |                   |        |          |        | 1,94        | 1,1%   | 1,29%    | 12,20% | 2,04     | 1,3%   | 1,29%    | 12,20% | 1,02      | 1,4%   | 1,29%    | 12,20% |
| SPX Nimitz Estrut FIC FIM          |                   |        |          |        | 2,41        | 1,4%   | 0,53%    | -2,08% | 2,54     | 1,6%   | 0,53%    | -2,08% | 1,27      | 1,7%   | 0,53%    | -2,08% |
| Genoa Capital Radar FIC FIM        |                   |        |          |        | 1,46        | 0,8%   | 0,60%    | 10,43% | 1,54     | 1,0%   | 0,60%    | 10,43% | 0,77      | 1,0%   | 0,60%    | 10,43% |
| Ibiúna Hedge STH FIC FIM           |                   |        |          |        | 1,03        | 0,6%   | -1,69%   | 0,28%  | 1,09     | 0,7%   | -1,69%   | 0,28%  | 0,54      | 0,7%   | -1,69%   | 0,28%  |
| Kapitalo Zeta FIC FIM              |                   |        |          |        | 1,02        | 0,6%   | -0,20%   | N.A.   | 1,08     | 0,7%   | -0,20%   | N.A.   | 0,54      | 0,7%   | -0,20%   | N.A.   |
| Legacy Capital II FIC FIM          |                   |        |          |        | 0,83        | 0,5%   | -1,04%   | 3,96%  | 0,87     | 0,6%   | -1,04%   | 3,96%  | 0,43      | 0,6%   | -1,04%   | 3,96%  |
| Neo Proventus I FIC FIM            |                   |        |          |        | 1,30        | 0,7%   | 0,42%    | N.A.   | 1,37     | 0,9%   | 0,42%    | N.A.   | 0,68      | 0,9%   | 0,42%    | N.A.   |
| Clave Alpha Macro FIC FIM          |                   |        |          |        | 1,53        | 0,9%   | 1,62%    | 8,06%  | 1,61     | 1,0%   | 1,62%    | 8,06%  | 0,80      | 1,1%   | 1,62%    | 8,06%  |
| Clave Equity Hedge FIC FIM         |                   |        |          |        | 1,53        | 0,9%   | 1,52%    | N.A.   | 1,62     | 1,0%   | 1,52%    | N.A.   | 0,81      | 1,1%   | 1,52%    | N.A.   |
| Solana Equity Hedge FIC FIM        |                   |        |          |        | 2,03        | 1,1%   | -0,57%   | 0,17%  | 2,14     | 1,4%   | -0,57%   | 0,17%  | 1,07      | 1,4%   | -0,57%   | 0,17%  |
| Giant Zarathustra II FIC FIM       |                   |        |          |        | 1,02        | 0,6%   | 1,32%    | 5,56%  | 1,08     | 0,7%   | 1,32%    | 5,56%  | 0,54      | 0,7%   | 1,32%    | 5,56%  |
| NW3 Event Driven Plus FIC FIM      |                   |        |          |        | 0,53        | 0,3%   | 1,38%    | 6,12%  | 0,56     | 0,4%   | 1,38%    | 6,12%  | 0,28      | 0,4%   | 1,38%    | 6,12%  |
| Crescera VC III FIP                |                   |        |          |        | 0,42        | 0,2%   | 0,06%    | -4,86% | 0,44     | 0,3%   | 0,06%    | -4,86% | 0,22      | 0,3%   | 0,06%    | -4,86% |
| Domo Enterprise FIP                |                   |        |          |        | 0,70        | 0,4%   | 18,73%   | 9,08%  | 0,74     | 0,5%   | 18,73%   | 9,08%  | 0,37      | 0,5%   | 18,73%   | 9,08%  |
| Domo Ventures Fund 2               |                   |        |          |        | 1,46        | 0,8%   | 0,35%    | 2,42%  | 1,54     | 1,0%   | 0,35%    | 2,42%  | 0,77      | 1,0%   | 0,35%    | 2,42%  |
| Signal Capital III FIPM            |                   |        |          |        | 3,07        | 1,7%   | -0,33%   | -3,84% | 3,24     | 2,0%   | -0,33%   | -3,84% | 1,62      | 2,2%   | -0,33%   | -3,84% |
| Itaú Custódia CP FI                |                   |        |          |        | 1,00        | 0,6%   | 0,91%    | 9,30%  | 1,06     | 0,7%   | 0,91%    | 9,30%  | 0,53      | 0,7%   | 0,91%    | 9,30%  |
| ESTRUTURADOS / FIC MM*             |                   |        |          |        | 25,41       | 14,3%  | 0,88%    | 2,74%  | 26,76    | 17,0%  | 0,90%    | 2,80%  | 13,36     | 17,9%  | 0,90%    | 2,86%  |
| benchmark                          |                   |        |          |        |             |        | 0,97%    | 9,93%  |          |        | 0,97%    | 9,93%  |           |        | 0,97%    | 9,93%  |
| Oceana Valor FIA                   |                   |        |          |        | 1,14        | 0,6%   | 1,40%    | 10,46% | 3,50     | 2,2%   | 1,40%    | 10,46% | 3,46      | 4,6%   | 1,40%    | 10,46% |
| Atmos Institucional FIC FIA        |                   |        |          |        | 1,23        | 0,7%   | -0,73%   | 15,86% | 3,78     | 2,4%   | -0,73%   | 15,86% | 3,73      | 5,0%   | -0,73%   | 15,86% |
| Kiron Institucional FIA            |                   |        |          |        | 0,44        | 0,2%   | -1,19%   | 0,28%  | 1,35     | 0,9%   | -1,19%   | 0,28%  | 1,33      | 1,8%   | -1,19%   | 0,28%  |
| Gueparado Instit. FIC FIA          |                   |        |          |        | 0,30        | 0,2%   | 1,50%    | N.A.   | 0,92     | 0,6%   | 1,50%    | N.A.   | 0,91      | 1,2%   | 1,50%    | N.A.   |
| SPX Apache FIC FIA                 |                   |        |          |        | 0,28        | 0,2%   | -0,72%   | N.A.   | 0,87     | 0,6%   | -0,72%   | N.A.   | 0,86      | 1,1%   | -0,72%   | N.A.   |
| LIS Value FIA                      |                   |        |          |        | 0,30        | 0,2%   | -2,96%   | -0,28% | 0,93     | 0,6%   | -2,96%   | -0,28% | 0,92      | 1,2%   | -2,96%   | -0,28% |
| Trigono Flagship Small Caps        |                   |        |          |        | 0,23        | 0,1%   | 3,02%    | 12,66% | 0,71     | 0,5%   | 3,02%    | 12,66% | 0,70      | 0,9%   | 3,02%    | 12,66% |
| ETF BOVA11                         |                   |        |          |        | 1,80        | 1,0%   | 0,75%    | 6,80%  | 5,51     | 3,5%   | 0,75%    | 6,80%  | 5,44      | 7,3%   | 0,75%    | 6,80%  |
| Itaú Custódia CP FI                |                   |        |          |        | 0,24        | 0,1%   | 0,91%    | 9,30%  | 0,73     | 0,5%   | 0,91%    | 9,30%  | 0,72      | 1,0%   | 0,91%    | 9,30%  |
| RENDA VARIÁVEL / FIC RV*           |                   |        |          |        | 5,98        | 3,4%   | 0,28%    | 8,45%  | 18,31    | 11,6%  | 0,28%    | 8,72%  | 18,07     | 24,2%  | 0,28%    | 8,53%  |
| benchmark                          |                   |        |          |        |             |        | 0,85%    | 5,51%  |          |        | 0,85%    | 5,51%  |           |        | 0,85%    | 5,51%  |
| Alianza FOF IMOB FIM               |                   |        |          |        | 2,96        | 1,7%   | 0,07%    | 12,41% | 6,07     | 3,8%   | 0,07%    | 12,41% | 3,54      | 4,7%   | 0,07%    | 12,41% |
| IMOBILIÁRIO                        |                   |        |          |        | 2,96        | 1,7%   | 0,07%    | 12,41% | 6,07     | 3,8%   | 0,07%    | 12,41% | 3,54      | 4,7%   | 0,07%    | 12,41% |
| benchmark                          |                   |        |          |        |             |        | 0,20%    | 12,29% |          |        | 0,20%    | 12,29% |           |        | 0,20%    | 12,29% |
| BSHY39 (ETF 1-3Y US Treasury Bond) |                   |        |          |        | 0,45        | 0,3%   | 0,20%    | N.A.   | 1,03     | 0,7%   | 0,20%    | N.A.   | 0,56      | 0,8%   | 0,20%    | N.A.   |
| BIEI39 (ETF 3-7Y US Treasury Bond) |                   |        |          |        | 0,45        | 0,3%   | 0,28%    | N.A.   | 1,04     | 0,7%   | 0,28%    | N.A.   | 0,56      | 0,8%   | 0,28%    | N.A.   |
| BIY39 (ETF 7-10Y US Treasury Bond) |                   |        |          |        | 0,45        | 0,3%   | -1,69%   | N.A.   | 1,02     | 0,6%   | -1,69%   | N.A.   | 0,56      | 0,7%   | -1,69%   | N.A.   |
| BACW39 (ETF MSCI ACWI)             |                   |        |          |        | 0,22        | 0,1%   | -2,63%   | N.A.   | 0,49     | 0,3%   | -2,63%   | N.A.   | 0,27      | 0,4%   | -2,63%   | N.A.   |
| BURT39 (ETF MSCI World)            |                   |        |          |        | 0,22        | 0,1%   | -2,66%   | N.A.   | 0,50     | 0,3%   | -2,66%   | N.A.   | 0,27      | 0,4%   | -2,66%   | N.A.   |
| BIWM (ETF Russell 2000)            |                   |        |          |        | 0,21        | 0,1%   | -7,67%   | N.A.   | 0,48     | 0,3%   | -7,67%   | N.A.   | 0,27      | 0,4%   | -7,67%   | N.A.   |
| PIMCO Income USD FIM IE            |                   |        |          |        | 0,26        | 0,1%   | -0,45%   | N.A.   | 0,55     | 0,3%   | -0,45%   | N.A.   | 0,28      | 0,4%   | -0,45%   | N.A.   |
| Nordea Alpha 15 Hedge IE           |                   |        |          |        | 0,27        | 0,2%   | -0,40%   | N.A.   | 0,56     | 0,4%   | -0,40%   | N.A.   | 0,28      | 0,4%   | -0,40%   | N.A.   |
| Wellington Schroder Gaia IE        |                   |        |          |        | 0,36        | 0,2%   | 1,84%    | N.A.   | 0,75     | 0,5%   | 1,84%    | N.A.   | 0,38      | 0,5%   | 1,84%    | N.A.   |
| INVESTIMENTOS NO EXTERIOR          |                   |        |          |        | 2,88        | 1,6%   | -0,87%   | -4,19% | 6,42     | 4,1%   | -0,90%   | -3,13% | 3,43      | 4,6%   | -0,94%   | -3,36% |
| benchmark                          |                   |        |          |        |             |        | -2,85%   | 1,47%  |          |        | -2,85%   | 1,47%  |           |        | -2,85%   | 1,47%  |
| Despesas/Rebates                   | -0,06             | 0,0%   |          |        | -0,02       | 0,0%   |          |        | -0,01    | 0,0%   |          |        | 0,00      | 0,0%   |          |        |
| TOTAL                              | 723,94            | 100%   | 0,96%    | 9,70%  | 178,16      | 100%   | 0,71%    | 8,28%  | 157,86   | 100%   | 0,64%    | 7,86%  | 74,64     | 100%   | 0,56%    | 7,46%  |
| benchmark                          |                   |        | 1,00%    | 10,14% |             |        | 0,69%    | 9,72%  |          |        | 0,53%    | 8,94%  |           |        | 0,50%    | 8,23%  |

\* 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         | -            | -            | -           | -            | -           | -            | 12,6        | -           | -           | -          | -              | -           | 12,6           | 0,94%       |
| Atmos           | -            | -            | -           | -            | -           | -            | -           | -           | -           | -          | 8,8            | -           | 8,8            | 0,65%       |
| Augme           | -            | -            | -           | 25,4         | -           | -            | -           | -           | -           | -          | -              | -           | 25,4           | 1,89%       |
| BlackRock       | -            | -            | -           | -            | -           | -            | -           | -           | 12,8        | -          | -              | 9,1         | 21,8           | 1,63%       |
| BNP Paribas     | -            | 321,4        | -           | -            | -           | -            | -           | -           | -           | -          | -              | -           | 321,4          | 23,95%      |
| Bradesco        | -            | 27,3         | -           | -            | -           | -            | -           | -           | -           | -          | -              | -           | 27,3           | 2,03%       |
| Capitânia       | -            | -            | -           | 49,6         | -           | -            | -           | -           | -           | -          | -              | -           | 49,6           | 3,70%       |
| Captalys        | -            | -            | -           | -            | -           | -            | 5,5         | -           | -           | -          | -              | -           | 5,5            | 0,41%       |
| Clave           | -            | -            | -           | -            | 3,9         | 4,0          | -           | -           | -           | -          | -              | -           | 7,9            | 0,59%       |
| Credit Agricole | -            | -            | -           | 47,5         | -           | -            | -           | -           | -           | -          | -              | -           | 47,5           | 3,54%       |
| Crescera        | -            | -            | -           | -            | -           | -            | -           | 1,1         | -           | -          | -              | -           | 1,1            | 0,08%       |
| Domo            | -            | -            | -           | -            | -           | -            | -           | 5,6         | -           | -          | -              | -           | 5,6            | 0,41%       |
| Genoa Capital   | -            | -            | -           | -            | 3,8         | -            | -           | -           | -           | -          | -              | -           | 3,8            | 0,28%       |
| Giant Steps     | -            | -            | -           | -            | -           | -            | 2,6         | -           | -           | -          | -              | -           | 2,6            | 0,20%       |
| Guepardo        | -            | -            | -           | -            | -           | -            | -           | -           | -           | 2,1        | -              | -           | 2,1            | 0,16%       |
| Ibiúna          | -            | -            | -           | -            | 2,7         | -            | -           | -           | -           | -          | -              | -           | 2,7            | 0,20%       |
| Itaú            | -            | 499,2        | -           | -            | -           | -            | -           | -           | -           | -          | -              | -           | 499,2          | 37,21%      |
| Kapitalo        | -            | -            | -           | -            | 2,6         | -            | 1,4         | -           | -           | -          | -              | -           | 4,0            | 0,30%       |
| Kiron           | -            | -            | -           | -            | -           | -            | -           | -           | -           | -          | 3,1            | -           | 3,1            | 0,23%       |
| Legacy          | -            | -            | -           | -            | 2,1         | -            | -           | -           | -           | -          | -              | -           | 2,1            | 0,16%       |
| LIS Capital     | -            | -            | -           | -            | -           | -            | -           | -           | -           | 2,1        | -              | -           | 2,1            | 0,16%       |
| Navi            | -            | -            | -           | -            | -           | -            | 5,0         | -           | -           | -          | -              | -           | 5,0            | 0,37%       |
| Neo             | -            | -            | -           | -            | 3,4         | -            | -           | -           | -           | -          | -              | -           | 3,4            | 0,25%       |
| Nordea          | -            | -            | -           | -            | -           | -            | -           | -           | -           | -          | -              | 1,1         | 1,1            | 0,08%       |
| Oceana          | -            | -            | -           | -            | -           | -            | -           | -           | 8,1         | -          | -              | -           | 8,1            | 0,60%       |
| PIMCO           | -            | -            | -           | -            | -           | -            | -           | -           | -           | -          | -              | 1,1         | 1,1            | 0,08%       |
| Schroder        | -            | -            | -           | -            | -           | -            | -           | -           | -           | -          | -              | 1,5         | 1,5            | 0,11%       |
| Signal          | -            | -            | -           | -            | -           | -            | -           | 7,9         | -           | -          | -              | -           | 7,9            | 0,59%       |
| SPX             | -            | -            | -           | -            | 6,2         | -            | -           | -           | -           | -          | 2,0            | -           | 8,2            | 0,61%       |
| Solana          | -            | -            | -           | -            | -           | 5,2          | -           | -           | -           | -          | -              | -           | 5,2            | 0,39%       |
| TAG             | 204,7        | 13,0         | 24,8        | -            | -           | -            | -           | -           | -           | -          | -              | -           | 242,5          | 18,07%      |
| Trigono         | -            | -            | -           | -            | -           | -            | -           | -           | -           | 1,6        | -              | -           | 1,6            | 0,12%       |
| Outros          | -            | -0,2         | -           | -            | -           | -            | 0,0         | -           | -           | -          | -              | -           | -0,2           | -0,02%      |
| <b>Total</b>    | <b>204,7</b> | <b>860,6</b> | <b>24,8</b> | <b>122,5</b> | <b>24,7</b> | <b>9,2</b>   | <b>27,0</b> | <b>14,6</b> | <b>20,9</b> | <b>5,9</b> | <b>13,9</b>    | <b>12,7</b> | <b>1.341,6</b> | <b>100%</b> |



## MAIN INDICATORS

|                                 | set/23 | 3m     | 6m     | 12m    | 24m     | 36m     | 48m     | YTD    |
|---------------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|--------|
| CDI                             | 0,97%  | 3,22%  | 6,47%  | 13,44% | 25,80%  | 29,57%  | 34,15%  | 9,93%  |
| Ibovespa                        | 0,71%  | -1,29% | 14,41% | 5,93%  | 5,03%   | 23,21%  | 11,28%  | 6,23%  |
| IBrX                            | 0,85%  | -1,02% | 13,78% | 5,09%  | 3,69%   | 22,17%  | 11,68%  | 5,51%  |
| USD                             | 1,74%  | 3,91%  | -1,43% | -7,38% | -7,94%  | -11,22% | 20,25%  | -4,03% |
| IPCA                            | 0,26%  | 0,61%  | 1,38%  | 5,19%  | 12,73%  | 24,28%  | 28,17%  | 3,50%  |
| IGP-DI                          | 0,45%  | 0,09%  | -4,64% | -5,32% | 2,19%   | 26,13%  | 49,37%  | -4,87% |
| Meta Atuarial                   | 0,65%  | 1,78%  | 3,75%  | 10,17% | 23,91%  | 59,06%  | 95,91%  | 7,15%  |
| IMA-Composto                    | -0,17% | 0,99%  | 6,59%  | 12,12% | 22,13%  | 26,39%  | 29,84%  | 10,55% |
| IRF-M                           | 0,17%  | 1,83%  | 7,45%  | 13,57% | 22,67%  | 21,42%  | 29,39%  | 11,62% |
| IRF-M1                          | 0,93%  | 3,18%  | 6,50%  | 13,54% | 24,68%  | 27,79%  | 33,59%  | 10,06% |
| IRF-M1+                         | -0,15% | 1,26%  | 8,24%  | 14,06% | 22,31%  | 18,47%  | 27,49%  | 12,82% |
| IMA-B5                          | 0,13%  | 1,73%  | 4,32%  | 11,65% | 21,97%  | 29,23%  | 38,58%  | 8,89%  |
| IMA-B5+                         | -1,92% | -2,46% | 8,17%  | 10,15% | 15,88%  | 19,59%  | 17,59%  | 12,08% |
| IMA-B                           | -0,95% | -0,52% | 6,55%  | 11,05% | 19,09%  | 24,70%  | 27,33%  | 10,79% |
| IMA-S                           | 1,00%  | 3,28%  | 6,62%  | 13,70% | 26,64%  | 30,71%  | 34,73%  | 10,14% |
| IMA-G ex-C                      | 0,17%  | 1,74%  | 6,85%  | 12,91% | 23,24%  | 25,76%  | 30,66%  | 10,77% |
| MSCI World Index (USD)          | -4,45% | -3,83% | 2,21%  | 19,95% | -5,10%  | 20,53%  | 30,88%  | 9,63%  |
| MSCI World Index (BRL)          | -2,78% | -0,07% | 0,75%  | 11,10% | -12,63% | 7,00%   | 57,38%  | 5,21%  |
| Bloomberg Global Bonds TR (USD) | -2,92% | -3,59% | -5,06% | 2,24%  | -18,65% | -19,40% | -14,45% | -2,21% |
| Bloomberg Global Bonds TR (BRL) | -1,23% | 0,18%  | -6,42% | -5,30% | -25,10% | -28,45% | 2,87%   | -6,14% |
| IFIX                            | 0,20%  | 2,04%  | 16,64% | 7,67%  | 18,54%  | 15,18%  | 19,93%  | 12,29% |
| Saving Accounts                 | 0,61%  | 2,00%  | 4,03%  | 8,31%  | 16,03%  | 18,38%  | 21,61%  | 6,16%  |

**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%  | 1,21% | 0,96%  |        |        |       | 9,70%  | 88,27% |
|      | % CDI                | 79     | 82     | 97     | 93     | 109    | 110    | 103    | 106   | 98     |        |        |       | 98     | 101    |
|      | +/- benchmark        | -0,26% | -0,21% | -0,02% | -0,01% | 0,02%  | 0,04%  | 0,05%  | 0,03% | -0,05% |        |        |       | -0,44% | 0,03%  |
| 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:**

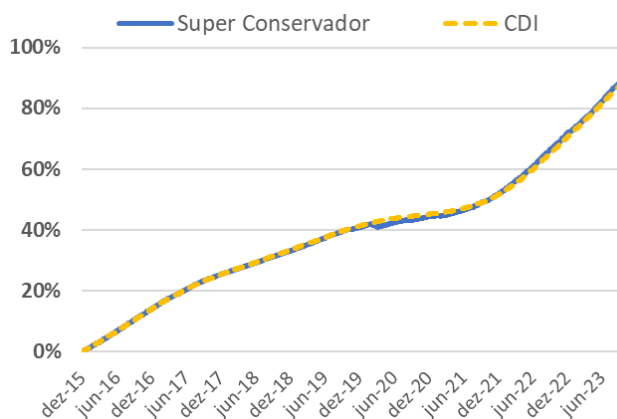
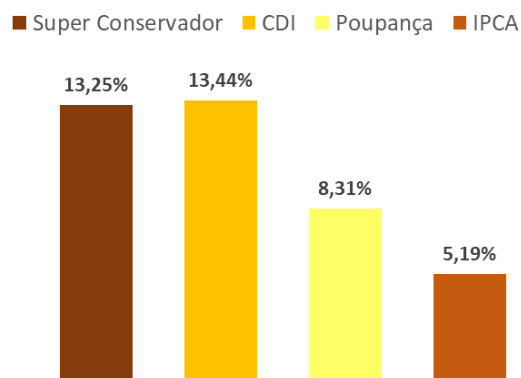
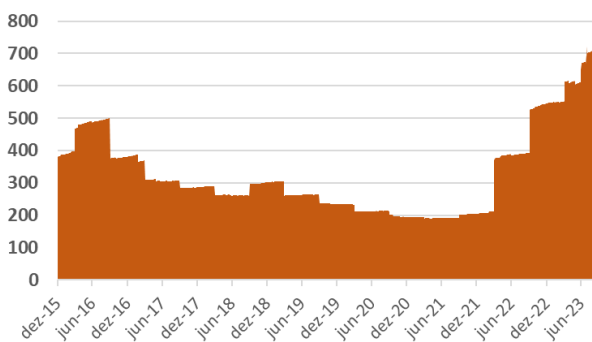
Devido a sua composição, tem probabilidade mínima de ter retornos negativo. É recomendado para quem tem muita aversão a riscos financeiros. Em períodos mais longos, a rentabilidade deste perfil tende a ser menor que a dos demais, pois é proporcional ao risco assumido, que também é baixo.

**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   | 723,94        | 100,0%        | 0,96%         | 1,00%        | 9,70%        | 10,14%        |
| Estruturados | 0,00          | 0,0%          |               |              |              |               |
| PE / VC      | 0,00          | 0,0%          |               |              |              |               |
| R. Variável  | 0,00          | 0,0%          |               |              |              |               |
| Imobiliários | 0,00          | 0,0%          |               |              |              |               |
| Exterior     | 0,00          | 0,0%          |               |              |              |               |
| <b>Total</b> | <b>723,94</b> | <b>100,0%</b> | <b>0,96%</b>  | <b>1,00%</b> | <b>9,70%</b> | <b>10,14%</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  | 0,76% |
| 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.* |
|------|--------------------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2023 | <b>Conservador</b> | 0,62%  | 0,17%  | 0,70%  | 0,95%  | 1,55% | 1,47%  | 0,97%  | 0,87%  | 0,71%  |        |        |        | 8,28%  | 94,35% |
|      | % CDI              | 55     | 18     | 59     | 103    | 138   | 137    | 91     | 76     | 73     |        |        |        | 83     | 108    |
|      | +/- benchmark      | -0,59% | -0,26% | -0,33% | -0,09% | 0,12% | -0,17% | -0,20% | 0,18%  | 0,01%  |        |        |        | -1,43% | -2,26% |
| 2022 | <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%  |
| 2021 | <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:**

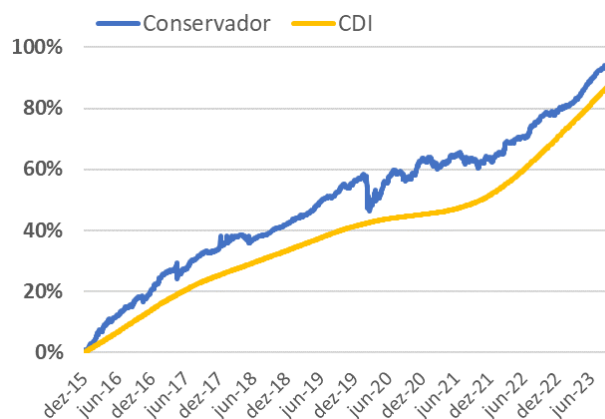
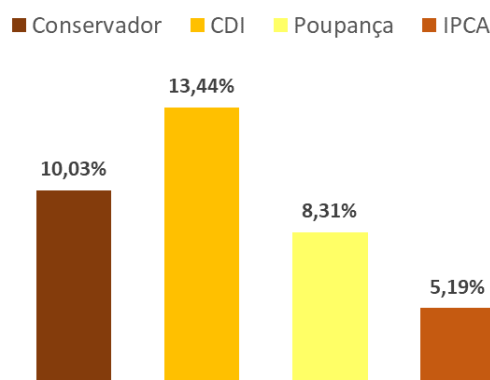
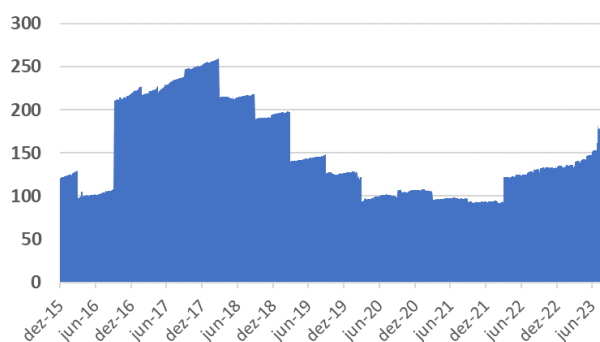
O objetivo do perfil Conservador é equilibrar segurança com um pouco mais de rentabilidade e ele é indicado para quem pode tolerar um pouco de volatilidade no seu patrimônio no curto prazo.

**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   | 140,93        | 79,1%         | 0,76%         | 0,81%        | 9,37%        | 10,21%       |
| Estruturados | 19,76         | 11,1%         | 0,55%         | 0,97%        | 3,92%        | 9,93%        |
| PE / VC      | 5,65          | 3,2%          | 1,98%         | 0,97%        | -0,69%       | 9,93%        |
| R. Variável  | 5,98          | 3,4%          | 0,28%         | 0,85%        | 8,45%        | 5,51%        |
| Imobiliários | 2,96          | 1,7%          | 0,07%         | 0,20%        | 12,41%       | 12,29%       |
| Exterior     | 2,88          | 1,6%          | -0,87%        | -2,85%       | -4,19%       | 1,47%        |
| <b>Total</b> | <b>178,16</b> | <b>100,0%</b> | <b>0,71%</b>  | <b>0,69%</b> | <b>8,28%</b> | <b>9,72%</b> |

**ACCUMULATED PROFITABILITY (%)**

**PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS**

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

**ADDITIONAL INFORMATION**

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| Meses Positivos Últ. 36m       | 28     |
| Meses Negativos Últ. 36m       | 8      |
| 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  | 0,60%  |
| 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%  | 0,48%  | 0,64%  |        |        |        | 7,86%  | 103,19% |
|      | % CDI           | 74     | -      | 7      | 116    | 182    | 184    | 105    | 43     | 65     |        |        |        | 79     | 118     |
|      | +/- benchmark   | -0,74% | -0,03% | -0,49% | -0,06% | 0,44%  | -0,41% | -0,28% | 0,45%  | 0,10%  |        |        |        | -1,08% | -7,95%  |
| 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:**

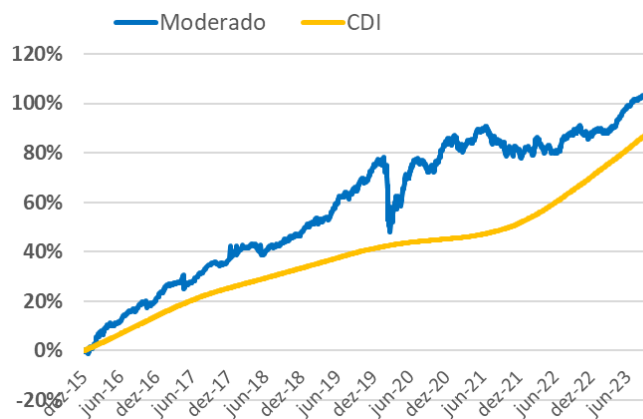
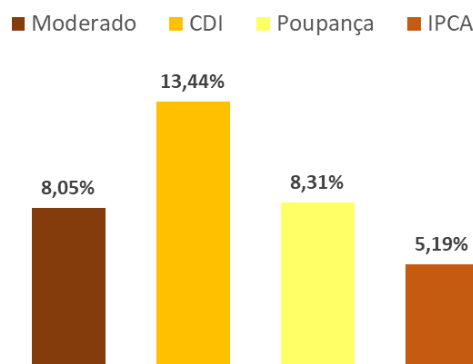
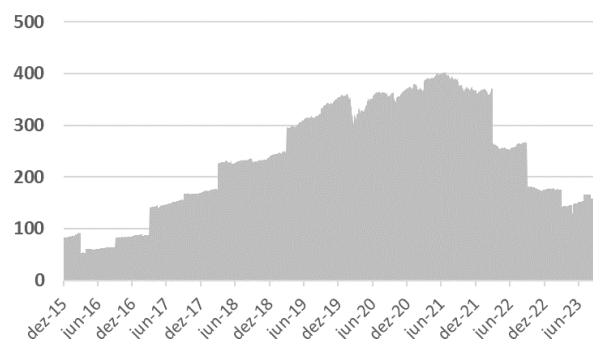
O Perfil Moderado é indicado para quem tem maior tolerância às oscilações do mercado financeiro e consegue lidar com maior exposição aos riscos em busca de melhores retornos em prazos mais longos.

**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   | 100,30        | 63,5%         | 0,77%         | 0,81%        | 9,38%        | 10,21%       |
| Estruturados | 20,82         | 13,2%         | 0,55%         | 0,97%        | 3,92%        | 9,93%        |
| PE / VC      | 5,95          | 3,8%          | 1,98%         | 0,97%        | -0,69%       | 9,93%        |
| R. Variável  | 18,31         | 11,6%         | 0,28%         | 0,85%        | 8,72%        | 5,51%        |
| Imobiliários | 6,07          | 3,8%          | 0,07%         | 0,20%        | 12,41%       | 12,29%       |
| Exterior     | 6,42          | 4,1%          | -0,90%        | -2,85%       | -3,13%       | 1,47%        |
| <b>Total</b> | <b>157,86</b> | <b>100,0%</b> | <b>0,64%</b>  | <b>0,53%</b> | <b>7,86%</b> | <b>8,94%</b> |

**ACCUMULATED PROFITABILITY (%)**

**PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS**

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

**ADDITIONAL INFORMATION**

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| Meses Positivos Últ. 36m       | 23     |
| Meses Negativos Últ. 36m       | 13     |
| 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  | 0,46%  |
| Retorno Mensal Mínimo Últ. 36m | -2,51% |
| Taxa Administração Anual (%)   | 0,10%  |

**PROFITABILITY (%)**

|      | Jan              | Feb    | Mar    | Abr    | Mai    | Jun    | Jul    | Ago    | Set    | Out    | Nov    | Dez    | Ano    | Acum.*  |         |
|------|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
| 2023 | <b>Agressivo</b> | 1,31%  | -1,78% | -0,78% | 1,26%  | 2,68%  | 2,84%  | 1,42%  | -0,21% | 0,56%  |        |        | 7,46%  | 101,26% |         |
|      | % CDI            | 116    | -      | -      | 138    | 239    | 265    | 132    | -      | 58     |        |        | 75     | 116     |         |
|      | +/- benchmark    | -0,66% | 0,12%  | -0,70% | 0,00%  | 0,76%  | -0,66% | -0,33% | 0,67%  | 0,06%  |        |        | -0,77% | -19,28% |         |
| 2022 | <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% |
| 2021 | <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:**

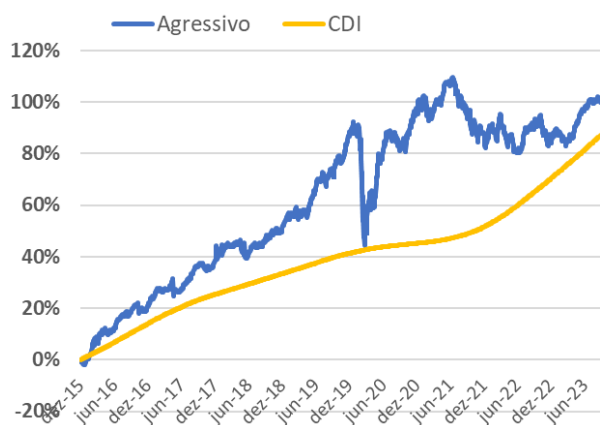
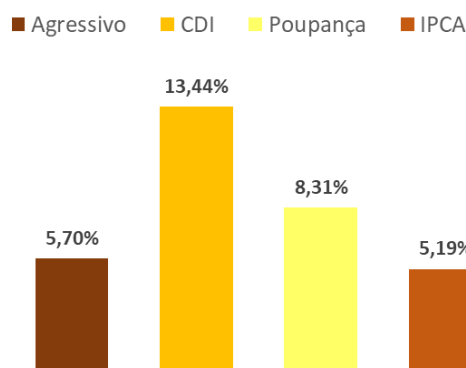
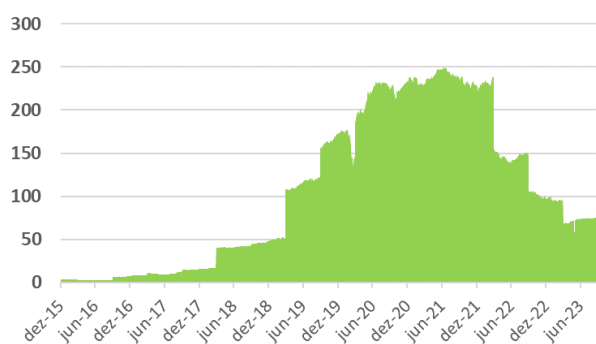
O perfil Agressivo é indicado para quem tem tolerância às oscilações do mercado financeiro e consegue lidar com a alta exposição aos riscos em busca de obter os melhores retornos em prazos mais longos.

**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   | 36,25        | 48,6%         | 0,79%         | 0,81%        | 9,37%        | 10,21%       |
| Estruturados | 10,39        | 13,9%         | 0,55%         | 0,97%        | 3,92%        | 9,93%        |
| PE / VC      | 2,97         | 4,0%          | 1,98%         | 0,97%        | -0,69%       | 9,93%        |
| R. Variável  | 18,07        | 24,2%         | 0,28%         | 0,85%        | 8,53%        | 5,51%        |
| Imobiliários | 3,54         | 4,7%          | 0,07%         | 0,20%        | 12,41%       | 12,29%       |
| Exterior     | 3,43         | 4,6%          | -0,94%        | -2,85%       | -3,36%       | 1,47%        |
| <b>Total</b> | <b>74,64</b> | <b>100,0%</b> | <b>0,56%</b>  | <b>0,50%</b> | <b>7,46%</b> | <b>8,23%</b> |

**ACCUMULATED PROFITABILITY (%)**

**PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS**

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

**ADDITIONAL INFORMATION**

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| Meses Positivos Últ. 36m       | 20     |
| Meses Negativos Últ. 36m       | 16     |
| 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  | 0,31%  |
| 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)