

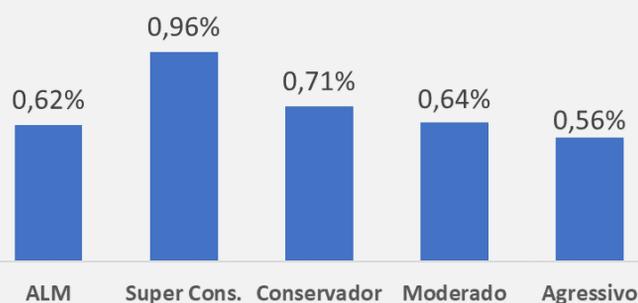
Relatório de Investimentos

Setembro de 2023

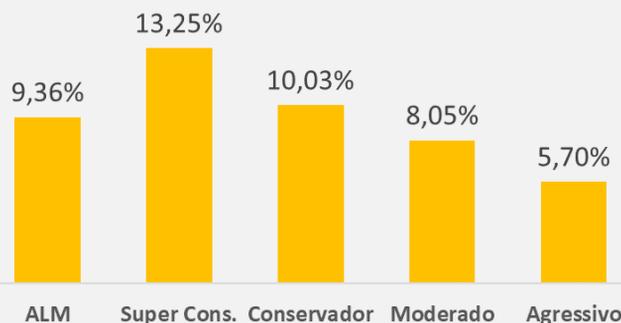
PERFORMANCE DOS PERFIS DE INVESTIMENTO

	set/23	3m	6m	12m	24m	36m	48m	60m	YTD
ALM	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%
Super Conserv.	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%
Conservador	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%
Moderado	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%
Agressivo	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





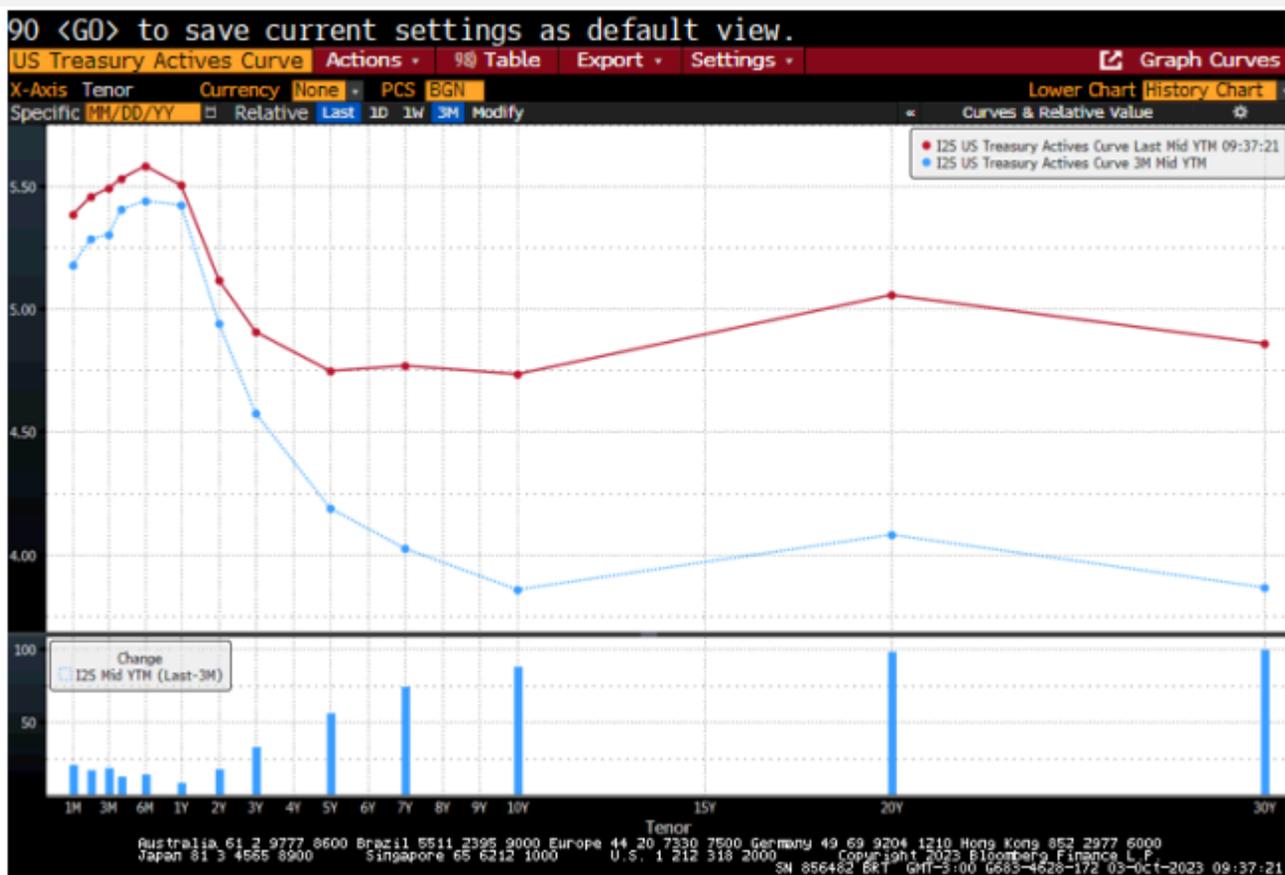
Uma Senhora Confusão

“Assassinaram o camarão / Assim começou a tragédia / No fundo do mar / O caranguejo levou preso o tubarão / Siri sequestrou a sardinha / Tentando fazer confessar / O guaiamum que não se apavora / Disse: eu que vou investigar / Malandro foi o peixe galo / Bateu asas e voou / Até hoje eu não sei / Como a briga terminou” - Originais do Samba

Tragédia no Fundo do Mar

Ao contrário do divertido samba dos saudosos “Originais”, não temos muito o que investigar para acharmos o culpado pela tragédia nos mercados, o culpado é a forte abertura de taxas nos títulos longos do governo americano.

Nos últimos três meses, a parte longa da curva abriu algo como 100 pontos base, um senhor choque de juros para o padrão dos mercados desenvolvidos. O gráfico abaixo não nos deixa mentir. O que levou o índice de condições financeiras ao maior valor do ano, passando inclusive o momento em que o banco SVB americano foi dormir com os peixes.

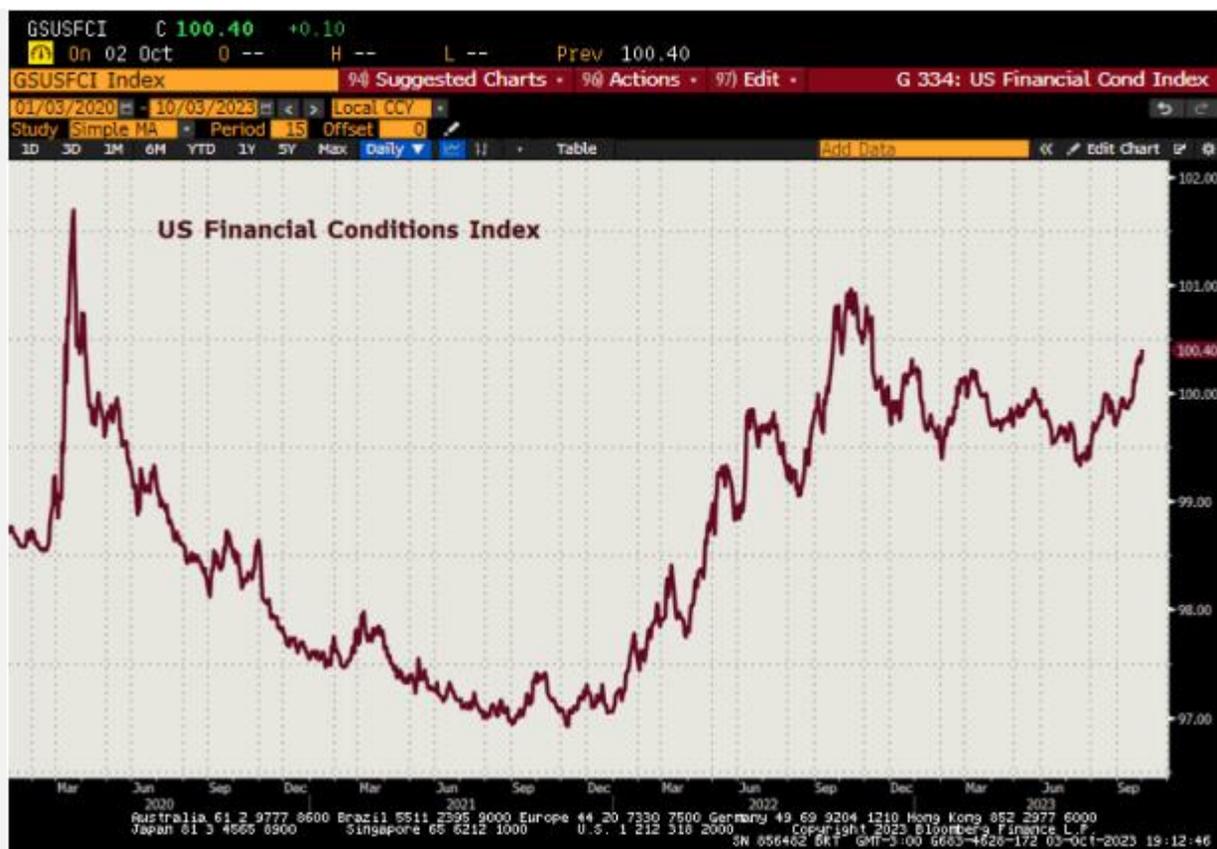


Fonte: Bloomberg

Primeiro, vamos fazer uma rápida exumação do cadáver, a abertura de juros foi uma confluência de fatores (assim como nos acidentes de avião);

- Déficit fiscal recorde de 8%, aumentando as vendas do Tesouro Americano;
- Banco Central Chinês reduzindo suas posições em treasuries americanas, questão geopolítica;
- Última reunião do FED, com mensagem (e projeções) mais duras de taxas de juros altas por um tempo maior do que o mercado estava precificando.

Isso, naturalmente, levou a uma reprecificação de ativos por todo mundo. Já são 2 meses com piora nos preços de ações globais, juros emergentes e moedas, todos apanhando feio para o dólar americano. **Normal, afinal a curva americana é a mãe de todos os preços.**



Notamos um comportamento juvenil, pouco experiente, por parte da mesa do Tesouro Americano. Quando a taxa de 2 anos fica igual a taxa de 20 anos e neste patamar, o que o Tesouro deveria fazer? **Simples, cancelar os leilões de papel longo, concentrar as emissões em títulos curtos e se possível fazer recompras dos títulos longos, para estabilizar o mercado e dar tempo do governo americano deixar de fingir que o problema não é com ele e sinalizar uma consolidação fiscal crível.** Em termos mais estruturais, só o encaminhamento da questão fiscal resolve o problema.

O curioso é que dentre EUA, UE e Reino Unido, a inflação americana é a que tem dado maiores sinais de benignidade e uma trajetória mais consistente com um retorno à meta de 2% em algum ponto do futuro, ao contrário de suas colegas do outro lado do Atlântico. Além disso, os sinais de recessão têm se mostrado mais fortes na Europa e Reino Unido, o que levou ambos os bancos centrais a decretarem o fim do ciclo de alta de juros. **O FED americano, por sua vez, está dividido entre mais uma alta ou o fim do ciclo, um mero detalhe técnico.**

O juro real americano, isto é, o juro nominal menos a expectativa de inflação, está em 2,4% a.a., o maior nível em mais de duas décadas. **Historicamente, esse nível de juros reais está associado com alguma coisa “quebrando” e com períodos recessivos onde, na sequência, o FED tem de entrar cortando juros e eventualmente até fazendo afrouxamento quantitativo.**

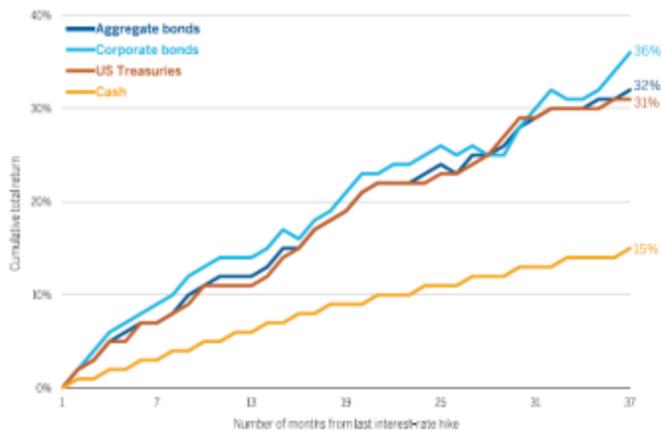
Vamos analisar o que ocorre historicamente com o mercado de títulos quando o FED encerra o seu ciclo de alta de juros. A gestora Wellington fez um interessante estudo comparando algumas formas de investimento em renda fixa mantendo, simplesmente, o dinheiro em “cash”. Neste momento em que os “bonds” estão sofrendo, naturalmente, é mais confortável ficar ganhando pouco mais de 5,5% a.a. e não correr o risco de “duration”, que impacta na marcação dos papéis com prazos mais longos. Porém, quando o FED começa o ciclo de corte de juros, o “cash” vai sendo gradativamente reduzido em seu retorno, enquanto os instrumentos de prazo mais longo se valorizam. O estudo pega os ciclos de aumento/redução de juros desde 1983.

Aqui temos a comparação de “cash” (duration zero), “bonds” (representados pelo índice Bloomberg Aggregate Bond) e “corporate bonds” (representado pelo Bloomberg US Corporate Bond Index), tendo como ponto de partida dois focos; o primeiro, começando no **último** aumento de taxa de juros de cada ciclo e, o segundo, começando no **primeiro** aumento de taxa de juros.

A conclusão é, quando se está alocado em renda fixa e se pega o ciclo de alta de juros, os primeiros 12 meses são sofridos, mas no final tem-se retornos acima de “cash”. **O ideal é alocar em renda fixa por volta do último aumento de taxa de juros (primeiro gráfico), evita-se a dor do ciclo de alta e o retorno final é bem superior.**

Bond returns have exceeded cash returns when the starting point was the last interest-rate hike

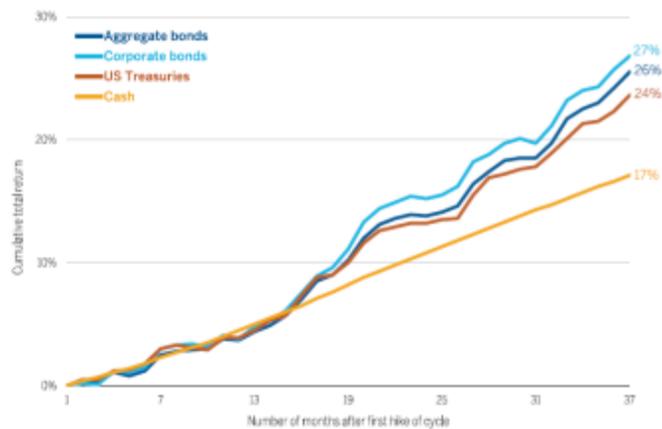
Three-year cumulative return after last hike for aggregate, corporate, Treasury, and cash indices



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 1995, 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 1995, 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.

A boa notícia é: estamos bem perto do último aumento de juros pelo FED. Ou ele já foi, ou ocorrerá até o final do ano. É chegada a hora de aumentarmos a alocação das carteiras offshore em ativos de renda fixa com duration (prazo mais longo).

Temos diversos instrumentos com ótima liquidez, que podem compor uma carteira predominantemente de renda fixa, para nos aproveitarmos do fim do ciclo de altas de juros e das altas taxas de juros (reais e nominais).

Continuamos, na parte internacional, não gostando estruturalmente de ações, pois elas estão caras e o problema fiscal dos Estados Unidos será resolvido da mesma forma que o problema fiscal brasileiro, com aumento de impostos para as empresas. Pois é, após décadas voltamos a era de ouro da renda fixa nos mercados globais.

Alguns instrumentos que gostamos (podem ser os ativos em si, ou ETF's deles);

- **Treasuries longos:** aqui o jogo é alavancar o retorno com duration, a taxa do papel de 20 anos está em 5,10% a.a..
- **Agencies:** nele temos os títulos hipotecários americanos garantidos pelo governo federal americano. O índice, que representa a classe, tem 6 anos de duration e taxa de 5,75% (quase 1,0% acima do tesouro de igual duration).
- **Corporate Bonds IG:** onde o índice representa a classe com 8 anos de duration e taxa de 6,2% a.a..

Não gostamos de papéis high yield, pois como são empresas com mais dívidas ou menor capacidade financeira, tendem a sofrer em uma recessão. Deixemos essa classe para outro ponto do ciclo.

Em resumo, estamos vivendo os momentos finais de um ciclo econômico marcado por uma expansão fiscal só comparável com a da Segunda Grande Guerra, muita inflação e juros (nominais e reais) bem altos, o que torna a renda fixa americana muito atrativa para portfólios internacionais em especial, pois estamos nos aproximando do fim do ciclo de alta de juros. Hora de alocarmos em renda fixa!

Termômetro de Alocação

O radar "Macroalocação" da TAG é o primeiro passo da equipe de Gestão no desenvolvimento das Carteiras Modelo TAG. Esse painel busca refletir a nossa convicção em 3 "áreas" de investimento: ativos brasileiros isentos da tributação de Imposto de Renda (ex. debêntures incentivadas, CRAs, CRIs, LCIs, e LCAs, entre outros), ativos brasileiros não-isentos, e ativos de Investimento no Exterior.



PERFORMANCE POR FUNDO E POR SEGMENTO

	set/23	3m	6m	12m	24m	36m	48m	YTD
Asset Liability Management								
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%
Caixa								
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%					
Renda Fixa - IMA-S								
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%
Renda Fixa - CDI+								
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%
Renda Fixa - Crédito Privado								
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%
Caixa + FIC Consolidador RF								
	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%
Multimercados & Estruturados								
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%
FIC Consolidador Multimercados								
	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%
FIC Consolidador Renda Variável								
	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%
Imobiliário								
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%
Offshore Renda Fixa & MM & RV								
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%						-
Investimentos no Exterior								
	-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%



PORTFÓLIO DETALHADO POR PERFIL

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%
Captlys 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 Provectus 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%
Guepardo 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.
BIYT39 (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



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	-	-	-	-	-	-	12,6	-	-	-	-	-	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%
Total	204,7	860,6	24,8	122,5	24,7	9,2	27,0	14,6	20,9	5,9	13,9	12,7	1.341,6	100%



PRINCIPAIS INDICADORES

	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%

RENTABILIDADES (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2023	SuperConserv.	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	SuperConserv.	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	SuperConserv.	0,12%	0,09%	0,14%	0,34%	0,36%	0,42%	0,39%	0,53%	0,59%	0,50%	0,70%	0,81%	5,11%	51,76%
	% CDI	81	68	69	163	135	139	111	126	134	104	120	106	116	100
	+/- benchmark	-0,10%	0,04%	-0,03%	0,27%	0,01%	0,07%	-0,06%	0,09%	0,10%	-0,08%	0,08%	0,04%	0,44%	0,17%

* Acum. desde 01/01/2016

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Público-Alvo:

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

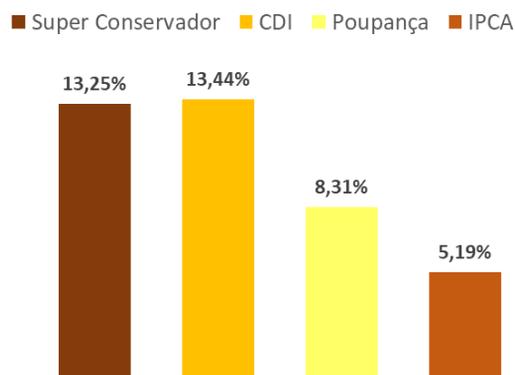
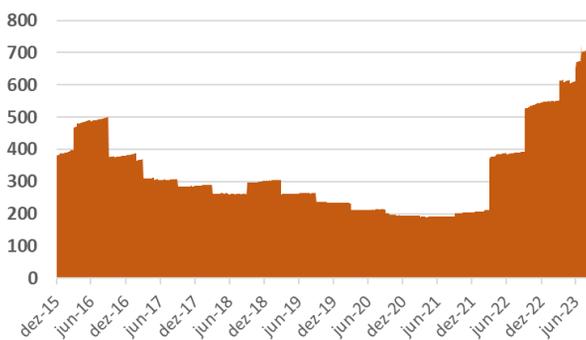
Alocação dos Recursos:

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

ALOCÇÃO DOS RECURSOS

Segmentos	Alocação		Rentabilidade			
	R\$ (mm)	%	Mês	Bench-mark	Acumul.	Bench-mark
Renda Fixa	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%				
Total	723,94	100,0%	0,96%	1,00%	9,70%	10,14%

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	0,76%
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.*
2023	Conservador	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	Conservador	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	Conservador	-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:

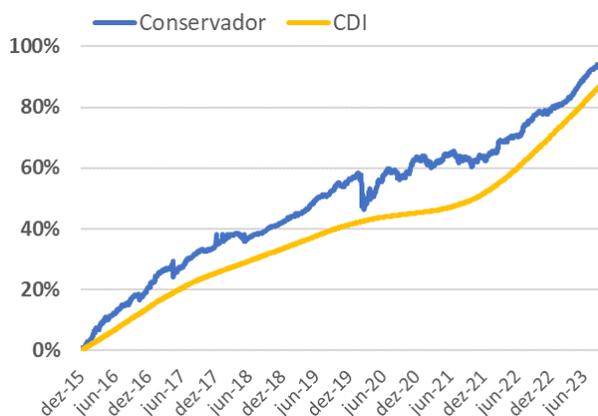
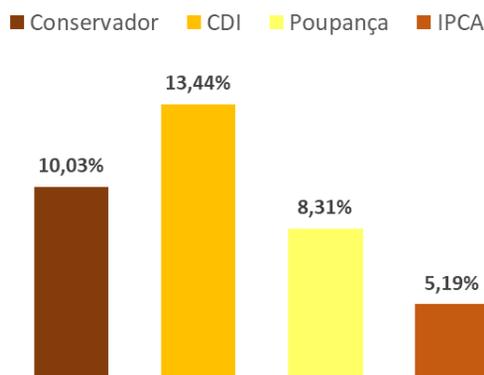
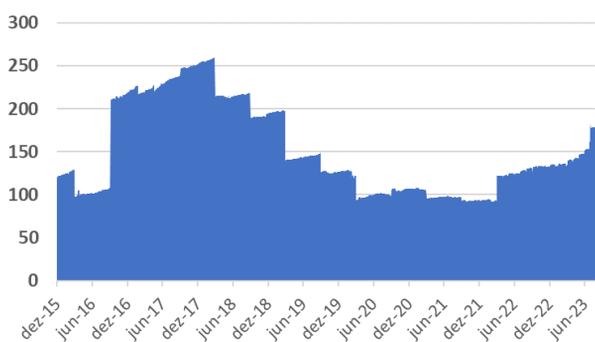
O objetivo do perfil Conservador é equilibrar segurança com um pouco mais de rentabilidade e ele é indicado para quem pode tolerar um pouco de volatilidade no seu patrimônio no curto prazo.

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	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%
Total	178,16	100,0%	0,71%	0,69%	8,28%	9,72%

RENTABILIDADE ACUMULADA (%)

RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO (BRL milhões)

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

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%

RENTABILIDADES (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2023	Moderado	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	Moderado	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	Moderado	-0,52%	-0,98%	0,21%	1,35%	1,68%	0,71%	-0,96%	-0,85%	-1,33%	-2,51%	0,43%	1,10%	-1,75%	81,53%
	% CDI	-	-	104	649	628	233	-	-	-	-	73	144	-	158
	+/- benchmark	-0,31%	-0,24%	-1,35%	0,83%	0,43%	0,83%	-0,77%	-0,28%	-0,38%	-1,61%	0,18%	-0,35%	-3,06%	-1,26%

* Acum. desde 01/01/2016

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Público-Alvo:

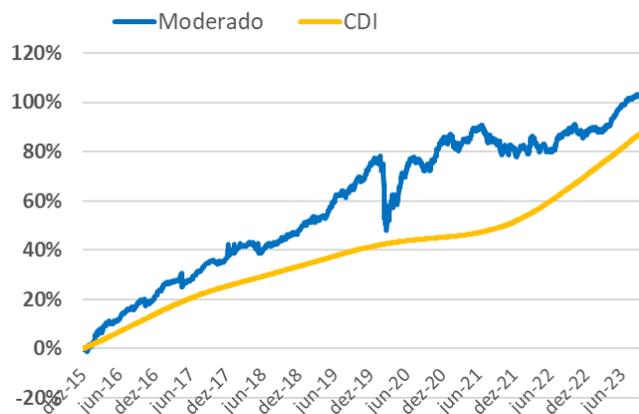
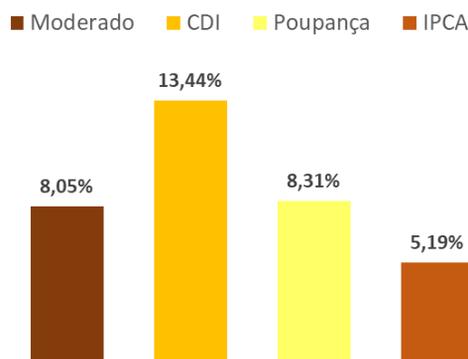
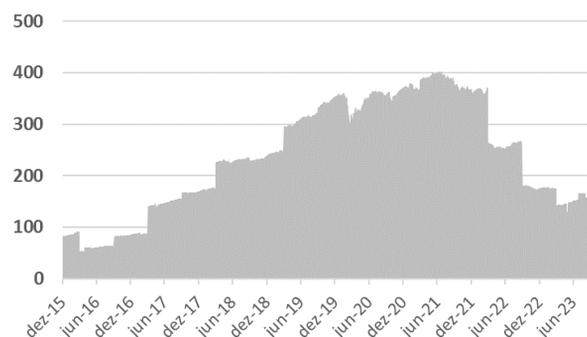
O Perfil Moderado é indicado para quem tem maior tolerância às oscilações do mercado financeiro e consegue lidar com maior exposição aos riscos em busca de melhores retornos em prazos mais longos.

Alocação dos Recursos:

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

ALOCÇÃO DOS RECURSOS

Segmentos	Alocação		Rentabilidade			
	R\$ (mm)	%	Mês	Bench-mark	Acumul.	Bench-mark
Renda Fixa	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%
Total	157,86	100,0%	0,64%	0,53%	7,86%	8,94%

RENTABILIDADE ACUMULADA (%)

RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO (BRL milhões)

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

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%

RENTABILIDADES (%)

	Jan	Feb	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*	
2023	Agressivo	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	Agressivo	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	Agressivo	-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:

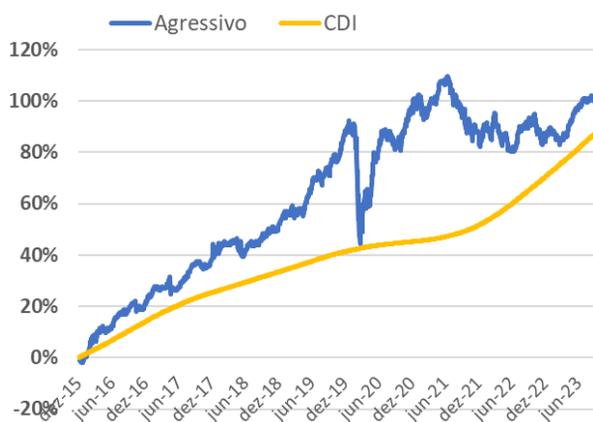
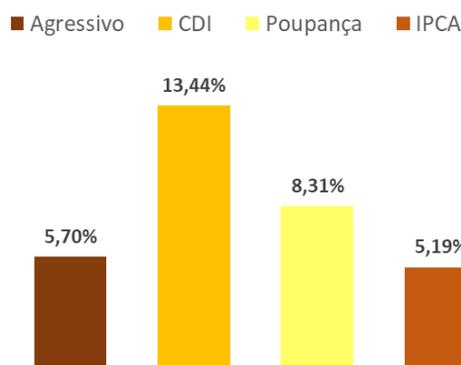
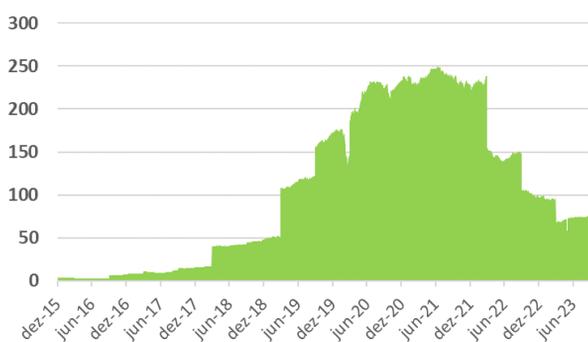
O perfil Agressivo é indicado para quem tem tolerância às oscilações do mercado financeiro e consegue lidar com a alta exposição aos riscos em busca de obter os melhores retornos em prazos mais longos.

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	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%
Total	74,64	100,0%	0,56%	0,50%	7,46%	8,23%

RENTABILIDADE ACUMULADA (%)

RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO (BRL milhões)

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

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)