

## Investment Report

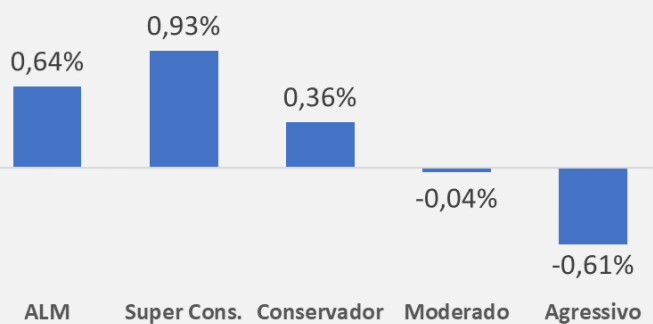
### October 2023



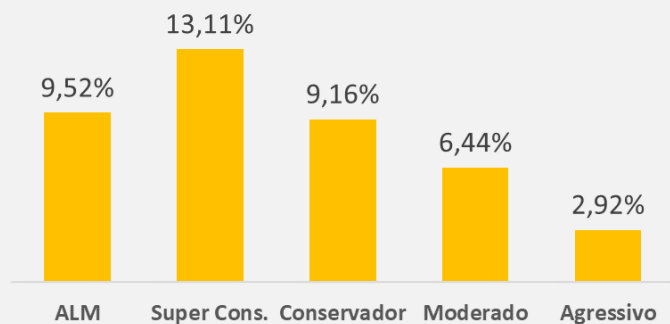
#### PERFORMANCE OF INVESTMENT PROFILES

	out/23	3m	6m	12m	24m	36m	48m	60m	YTD
<b>ALM</b>	0,64%	1,94%	3,44%	9,52%	22,65%	38,67%	47,45%	62,89%	7,85%
% CDI	65	62	52	71	86	126	136	146	71
+/- benchmark	0,02%	0,04%	0,07%	-0,26%	0,32%	-15,20%	-47,96%	-47,01%	0,03%
<b>Super Conserv.</b>	0,93%	3,12%	6,79%	13,11%	27,11%	32,41%	35,63%	44,13%	10,72%
% CDI	93	99	104	98	103	106	102	102	97
+/- benchmark	-0,03%	-0,06%	0,05%	-0,46%	-0,01%	0,62%	0,26%	0,32%	-0,48%
<b>Conservador</b>	0,36%	1,94%	6,07%	9,16%	21,43%	24,39%	25,89%	38,76%	8,67%
% CDI	36	62	93	68	81	80	74	90	79
+/- benchmark	-0,14%	0,05%	-0,21%	-2,19%	1,73%	-1,58%	-1,99%	-2,33%	-1,59%
<b>Moderado</b>	-0,04%	1,08%	6,36%	6,44%	13,60%	17,95%	20,09%	39,25%	7,82%
% CDI		34	97	48	51	59	58	91	71
+/- benchmark	-0,03%	0,53%	0,30%	-2,45%	-3,85%	-7,14%	-6,62%	-3,95%	-1,11%
<b>Agressivo</b>	-0,61%	-0,26%	6,82%	2,92%	6,76%	10,79%	12,42%	34,01%	6,80%
% CDI			104	22	26	35	36	79	62
+/- benchmark	0,00%	0,73%	0,55%	-3,14%	-7,91%	-13,19%	-10,57%	-8,09%	-0,77%

Outubro 2023



Últimos 12 meses





## In an already complex world, why complicate things?

*“Bonds are contracts and equities are stories” - Charles Kantor*

Just when you think you can't be more perplexed, after a pandemic that has claimed millions of lives and an unjustified invasion of a sovereign country like Ukraine, we have a terrorist attack on Israel, targeting civilians, women, the elderly and children. Scenes of savagery that show how barbaric human beings can still be, despite all the wars and suffering we have had over the centuries. In addition to not having learned, it seems that we have become even worse.

The result is a reaction from Israel, which has also cost the lives of innocent civilians (used as a shield by terrorists) **and a completely disorganized geopolitical environment, to the point where the United States has sent heavy military reinforcements to the region.**

Leaving behind our astonishment and suffering as human beings, we return to the difficult task of evaluating the economic and investment impacts. **Firstly, we have to recognize that we have two “proxy” wars going on.** The world has aligned itself in terms of two geopolitical axes, on one side the democratic West that respects human rights and on the other side China, Russia, Iran (and their satellites, Hamas and Hezbollah). In the Ukrainian theater of war, we have Russia vs. the West. **In the Middle East theater of war we have Iran x West.**

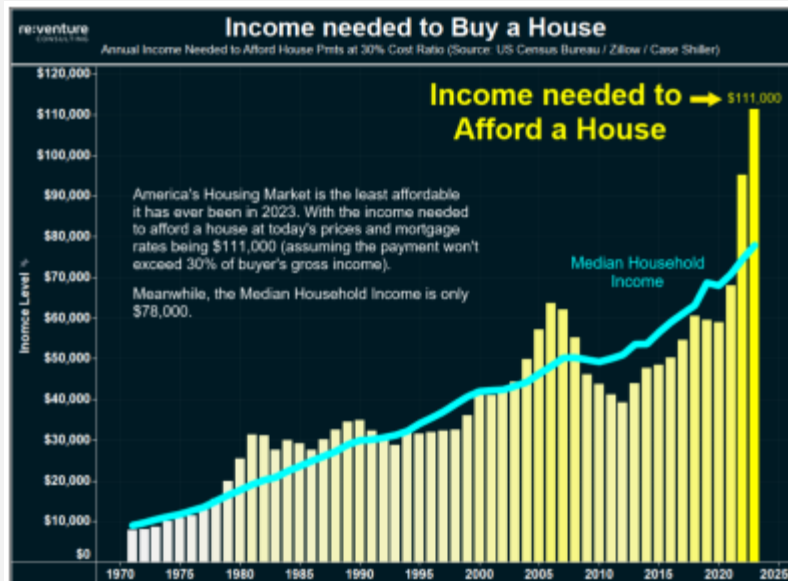
In economic terms, as long as the conflict in Gaza does not spread to Iranian territory, see the possible closure of the Strait of Hormuz (through which 20% of daily oil production flows), we do not see major economic implications. **However, we have to admit that the implicit risk of accidents (this includes the use of nuclear weapons, as Putin reminds us weekly) has only increased since the Russian invasion.** And here is a humble recognition that this risk is not quantifiable, by definition. It's funny when the “pundits” give probability percentages for events like these, and in some cases even use (abuse) the decimal place.

For now, what we have concretely; **the world is experiencing an existential and economic West-East divorce,** the risk of a military escalation seems to have increased and here we have the risk of internal insurrections, as the scenes of Muslim protests in London, Paris and Brussels have shown us. In short, perceived risk has increased.

Looking at economic and market data, what we have observed recently: weaker activity data (Europe in particular), better-behaved inflation numbers in the United States and Europe (but still far from targets) and market movements that do not seem to us to be consistent with the fundamentals of the economy, and that ultimately they are exacerbating some economic imbalances that will become unsustainable.

For example, the rise in American long-term interest rates has driven up mortgage interest rates and never before in history we had such a huge discrepancy in the average American's decision between buying or renting a home.

Vejam o gráfico ao lado, em 2020 bastava uma renda anual de USD 60 mil para uma família comprar uma moradia média. Agora, esta mesma moradia demanda uma renda anual de USD 110 mil. A maior parte deste selvagem incremento de 85% em 3 anos vem do aumento dos juros hipotecários. Claramente a classe média americana está sendo sufocada pela “Bidenomics” e isso será revertido de alguma forma, uma recessão que colapsará os juros, pressão por reajustes salariais grandes (alimentando a inflação) ou até mesmo uma derrota fragorosa do partido democrata nas eleições de 2024. A nossa intuição diz, que até por uma reversão à média, teremos as coisas retornando, porém se por um desses três fatores ou se por uma combinação dos três, não fazemos a menor ideia.



We live in a chaotic world, where unpredictable events and even more unpredictable reactions from investors simply cannot be modeled and predicted, as many people have the illusion. How can we talk about an efficient frontier if the premise of this is efficient and rational markets?

Well, let's go back to the sentence that opened this monthly letter, that investments in shares are narratives and that investments in fixed income are contracts. You don't need much mathematical modeling to understand that the stock narrative has faced a lot of headwinds, high long interest rates, wars popping up and margin compression (less sales, higher financial and personnel expenses), while fixed income, which was the ugly duckling in the last 15 years, it offers us very high real interest rates around the world, while this same world is showing consistent disinflation (for now).

Here's the provocation, do you prefer a contract that pays you real interest or buy narratives in a world where narratives are more like "The Twilight Zone" than "The Little Mermaid"? Life, like the economy and markets, is made of cycles, and now, in our view, it is time to play defense and take advantage of high real interest rates in the most diverse geographies and patiently wait for better prices and the right time to transact portfolios for attack. A spoiler here, economic cycles are slow, patience is key.

Still on investments in shares, a bad cycle is not always characterized by a violent bear market, sometimes it is just a sideways market (not going anywhere) while inflation erodes your purchasing power and you lose the cost of opportunity to earn big interest somewhere. Below are two graphs, the SP 500 and the Ibovespa in real terms (ie, deflated by the respective inflations). Well, both are a bit reminiscent of Raul Seixas' music (Plunct Plact Zum, it's not going anywhere...). Perhaps this type of market is the most cruel, as it gives the illusion of recovery and meanwhile interest rates and time pass.



It is worth noting that this does not mean selling out all equity exposure. Good active managers are able to outperform indices and generate interesting returns in the long term. But it is certainly a time to be below the "neutral" allocation.

We have observed several good opportunities, whether in Brazilian fixed income (from public bonds to products exempt from income tax), or in American fixed income (treasuries, mortgage backed securities and investment grade papers). Conservatism often does not represent lower prospective returns, just a better risk x return ratio over a given period.

### 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

	out/23	3m	6m	12m	24m	36m	48m	YTD
<b>Asset Liability Management</b>								
Fundo ALM	0,64%	1,94%	3,44%	9,52%	22,65%	38,67%	47,45%	7,85%
Benchmark: Meta Atuarial	0,63%	1,90%	3,36%	9,79%	22,32%	53,87%	95,42%	7,82%
<b>Caixa</b>								
Itau Custódia RF CP Caixa	0,93%	2,94%	6,11%	12,56%	24,70%			10,32%
Tesouro Selic (carteira TAG)	0,96%	3,20%	6,78%	13,62%	27,27%			11,33%
Tesouro IPCA+ (Carteira TAG)	-0,76%	-2,03%	3,64%	8,71%				
<b>Renda Fixa - IMA-S</b>								
BNP Paribas FIRF CP Basel	0,98%	3,28%	6,98%	13,75%	27,51%	32,63%	35,55%	11,42%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	0,94%	3,13%	6,89%	13,60%	27,46%	32,20%	35,87%	11,16%
Benchmark: IMA-S	0,96%	3,18%	6,73%	13,57%	27,12%	31,79%	35,38%	11,20%
<b>Renda Fixa - CDI+</b>								
Bradesco FIRF Lab	0,66%	2,50%	6,14%					-
Itaú Calcedônia	0,63%	2,41%	6,65%					-
Benchmark: CDI	1,00%	3,14%	6,55%	13,42%	26,45%	30,65%	34,84%	11,02%
<b>Renda Fixa - Crédito Privado</b>								
Augme Instit. FI RF CP	0,57%	3,27%	7,00%	9,15%	24,69%	34,73%	40,72%	6,68%
CA Indosuez Pension FI RF CP	1,21%	3,88%	7,68%	14,70%	31,89%	41,33%		11,88%
Capitânia Governance CP FIRF	0,86%	3,00%	6,87%	9,57%	24,87%			7,08%
Benchmark: CDI	1,00%	3,14%	6,55%	13,42%	26,45%	30,65%	34,84%	11,02%
<b>Caixa + FIC Consolidador RF</b>								
	0,83%	2,67%	6,65%	11,84%				10,29%
Benchmark: 90%IMA-S + 10%IMA-B *	0,80%	2,66%	6,44%	12,76%				11,09%
<b>Multimercados &amp; Estruturados</b>								
Genoa Radar TAG FIC FIM	0,03%	0,12%	5,46%	11,72%	36,58%	54,84%		10,46%
Ibiúna Hedge STH FIC FIM	-0,88%	-3,52%	-0,22%	-1,57%				-0,60%
Kapitalo Zeta FIC FIM	-1,27%	-1,73%						-
Legacy Capital II FIC FIM	-2,25%	-3,25%	0,86%	3,80%	27,57%			1,63%
Neo Provectus I FIC FIM	-2,16%							
SPX Nimitz Estrut FIC FIM	0,23%	2,38%	-3,92%	-6,71%	21,63%	34,33%	43,23%	-1,86%
Clave Alpha Macro FIC FIM	-0,78%	0,27%	4,01%	10,48%	32,99%			7,22%
Clave Equity Hedge FIC FIM	-0,84%	-1,02%						-
Solana Equity Hedge VIII FIC FIM	-0,47%	-1,67%	4,67%	-4,10%	17,12%	30,02%		-0,30%
Capitals Orion FIM CP	1,32%	3,80%	7,25%	2,93%	9,38%			4,15%
Navi 180 FIC FIM CP	1,24%	4,05%	8,99%	16,81%	35,42%			13,60%
Giant Zarathustra II FIM	-0,04%	-1,33%	5,55%	4,04%	14,65%	29,27%		5,52%
Crescera VC III FIP	0,48%	0,97%	2,30%	-8,35%				-4,40%
Domo Enterprise FIP	-0,01%	25,67%	8,17%	9,26%	27,65%			9,07%
Domo Ventures Fund 2 FIP	0,10%	17,42%	1,74%	4,42%	9,15%			2,52%
Signal Capital III FIP	0,19%	-0,05%	-0,91%	-8,10%	-21,68%			-3,66%
<b>FIC Consolidador Multimercados</b>								
	-0,13%	1,95%	2,68%	1,54%				2,65%
Benchmark: CDI	1,00%	3,14%	6,55%	13,42%	26,45%	30,65%	34,84%	11,02%
ETF Ibovespa (BOVA11)	-3,12%	-7,06%	8,64%	-2,26%	9,97%	20,91%	6,19%	3,46%
Oceana Valor FIA	-2,31%	-4,61%	12,56%	0,70%	21,91%	38,04%	20,67%	7,91%
Absoluto Partners Inst. II FIA	-5,50%							-
Atmos Institucional FIC FIA	-5,92%	-11,29%	11,19%	-6,64%	-12,41%	-6,52%		9,00%
Kiron Institucional FIA	-8,12%	-13,88%	1,76%	-20,47%	-1,95%	-8,95%		-7,86%
Guepardo Institucional FIC FIA	-3,10%	-4,94%						-
SPX Apache FIC FIA	-3,41%	-9,61%						-
LIS Value FIA	-6,36%	-13,50%	1,36%	-16,78%	-15,51%			-6,62%
Trigono Flagship Small Caps	-7,49%	-2,40%	16,90%	1,09%	9,86%			4,22%
<b>FIC Consolidador Renda Variável</b>								
	-4,06%	-7,75%	10,47%	-8,44%				4,30%
Benchmark: IBrX-100	-3,03%	-7,10%	8,24%	-3,47%	7,90%	19,12%	5,97%	2,31%
<b>Imobiliário</b>								
Alianza FOF IMOB FIM	-0,73%	0,11%	9,34%	10,58%	23,18%			11,59%
Benchmark: IFIX	-1,97%	-1,29%	10,42%	5,51%	17,94%	14,06%	13,03%	10,06%
<b>Offshore Renda Fixa &amp; MM &amp; RV</b>								
BIEI39 (ETF 3-7Y US Treasury Bond)	0,17%	4,11%						-
BIYT39 (ETF 7-10Y US Treasury Bond)	5,27%	7,21%						-
PIMCO Income USD FIM IE	-0,44%	2,79%						-
Nordea Alpha 15 Hedge IE	1,04%	7,46%						-
Wellington Schroder Gaia IE	-0,06%	6,40%						-
BACW39 (ETF MSCI ACWI)	-1,86%	-3,17%						-
BURT39 (ETF MSCI World)	-1,77%	-3,31%						-
BIWM (ETF Russell 2000)	-6,03%	-11,39%						-
<b>Investimentos no Exterior</b>								
	0,17%	1,35%	-0,09%	1,79%	-19,54%			-3,25%
Benchmark: 50%MSCI World (BRL) + 50%BBG (USD)**	-1,60%	-4,51%	-3,96%	2,82%	-23,42%	-8,89%	13,25%	-0,15%

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



# DETAILED PORTFOLIO BY INVESTMENT PROFILES

31/10/2023	Super Conservador				Conservador				Moderado				Agressivo			
	\$(mm)	Aloc.%	Perform. Mês	Perform. Acum.	\$(mm)	Aloc.%	Perform. Mês	Perform. Acum.	\$(mm)	Aloc.%	Perform. Mês	Perform. Acum.	\$(mm)	Aloc.%	Perform. Mês	Perform. Acum.
Itaú Custódia CP FI					5,50	3,0%	0,92%	10,34%	5,25	3,0%	0,93%	10,34%	3,69	4,0%	0,93%	10,32%
Tesouro Selic (Carteira TAG)					4,04	2,2%	0,96%	11,30%	5,74	3,3%	0,97%	11,32%	3,32	3,6%	0,96%	11,38%
Tesouro IPCA+ (Carteira TAG)					13,80	7,4%	-0,73%	N.A.	10,71	6,1%	-0,77%	N.A.	4,46	4,9%	-0,84%	N.A.
CAIXA					23,34	12,6%	-0,15%	8,18%	21,71	12,4%	0,08%	8,93%	11,48	12,5%	0,34%	9,97%
BNP Paribas FIRF CP Basel	250,83	38,1%	0,98%	11,42%	29,50	15,9%	0,98%	11,42%	22,61	12,9%	0,98%	11,42%	10,06	10,9%	0,98%	11,42%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	277,87	42,2%	0,94%	11,16%	29,19	15,7%	0,94%	11,16%	22,37	12,8%	0,94%	11,16%	9,95	10,8%	0,94%	11,16%
Bradesco FIRF Lab					13,03	7,0%	0,66%	10,98%	9,98	5,7%	0,66%	10,98%	4,44	4,8%	0,66%	10,98%
Itaú Calcedônia RFFI	63,11	9,6%	0,63%	N.A.	26,02	14,0%	0,63%	12,44%	19,93	11,4%	0,63%	12,44%	8,87	9,6%	0,63%	12,44%
Augme Instit. FI RF CP					12,13	6,5%	0,57%	6,68%	9,29	5,3%	0,57%	6,68%	4,13	4,5%	0,57%	6,68%
CA Indosuez Pension FIRF CP	32,77	5,0%	1,21%	11,88%	7,28	3,9%	1,21%	11,88%	5,58	3,2%	1,21%	11,88%	2,48	2,7%	1,21%	11,88%
Capitânia Governance CP	32,49	4,9%	0,86%	7,08%	8,31	4,5%	0,86%	7,08%	6,37	3,6%	0,86%	7,08%	2,83	3,1%	0,86%	7,08%
Itaú Custódia CP FI	2,11	0,3%	0,93%	10,32%	0,20	0,1%	0,93%	10,32%	0,16	0,1%	0,93%	10,32%	0,07	0,1%	0,93%	10,32%
RENDA FIXA / FIC RF*	659,19	100%	0,00%	9,70%	125,66	67,6%	0,83%	10,42%	96,28	55,1%	0,83%	10,43%	42,83	46,6%	0,85%	10,45%
CAIXA + RENDA FIXA	659,19	100%	0,93%	10,72%	149,00	80,1%	0,69%	10,13%	118,00	67,5%	0,70%	10,15%	54,30	59,1%	0,75%	10,18%
benchmark			0,96%	11,20%			0,80%	11,09%			0,80%	11,09%			0,80%	11,09%
Capllys Orion FIMCP					2,14	1,2%	1,32%	4,15%	2,26	1,3%	1,32%	4,15%	1,13	1,2%	1,32%	4,15%
Navi 180 FIC FIM CP					1,96	1,1%	1,24%	13,60%	2,07	1,2%	1,24%	13,60%	1,03	1,1%	1,24%	13,60%
SPX Nimitz Estrut FIC FIM					2,95	1,6%	0,23%	-1,86%	3,11	1,8%	0,23%	-1,86%	1,55	1,7%	0,23%	-1,86%
Genoa Capital Radar FIC FIM					1,46	0,8%	0,03%	10,46%	1,54	0,9%	0,03%	10,46%	0,77	0,8%	0,03%	10,46%
Ibiúna Hedge STH FIC FIM					1,02	0,5%	-0,88%	-0,60%	1,08	0,6%	-0,88%	-0,60%	0,54	0,6%	-0,88%	-0,60%
Kapitalo Zeta FIC FIM					1,01	0,5%	-1,27%	N.A.	1,06	0,6%	-1,27%	N.A.	0,53	0,6%	-1,27%	N.A.
Legacy Capital II FIC FIM					0,81	0,4%	-2,25%	1,63%	0,85	0,5%	-2,25%	1,63%	0,42	0,5%	-2,25%	1,63%
Neo Provectus I FIC FIM					1,27	0,7%	-2,16%	N.A.	1,34	0,8%	-2,16%	N.A.	0,67	0,7%	-2,16%	N.A.
Clave Alpha Macro FIC FIM					1,52	0,8%	-0,78%	7,22%	1,60	0,9%	-0,78%	7,22%	0,80	0,9%	-0,78%	7,22%
Clave Equity Hedge FIC FIM					1,52	0,8%	-0,84%	N.A.	1,60	0,9%	-0,84%	N.A.	0,80	0,9%	-0,84%	N.A.
Solana Equity Hedge FIC FIM					2,02	1,1%	-0,47%	-0,30%	2,13	1,2%	-0,47%	-0,30%	1,06	1,2%	-0,47%	-0,30%
Giant Zarathustra II FIC FIM					1,02	0,5%	-0,04%	5,52%	1,08	0,6%	-0,04%	5,52%	0,54	0,6%	-0,04%	5,52%
Crescera VC III FIP					0,44	0,2%	0,48%	-4,40%	0,46	0,3%	0,48%	-4,40%	0,23	0,3%	0,48%	-4,40%
Domo Enterprise FIP					0,70	0,4%	-0,01%	9,07%	0,74	0,4%	-0,01%	9,07%	0,37	0,4%	-0,01%	9,07%
Domo Ventures Fund 2					1,46	0,8%	0,10%	2,52%	1,54	0,9%	0,10%	2,52%	0,77	0,8%	0,10%	2,52%
Signal Capital III FIPM					3,08	1,7%	0,19%	-3,66%	3,24	1,9%	0,19%	-3,66%	1,62	1,8%	0,19%	-3,66%
Itaú Custódia CP FI					0,99	0,5%	0,93%	10,32%	1,04	0,6%	0,93%	10,32%	0,52	0,6%	0,93%	10,32%
ESTRUTURADOS / FIC MM*					25,37	13,6%	-0,13%	2,61%	26,73	15,3%	-0,13%	2,67%	13,34	14,5%	-0,13%	2,73%
benchmark							1,00%	11,02%			1,00%	11,02%			1,00%	11,02%
Oceana Valor FIA					1,12	0,6%	-2,31%	7,91%	3,42	2,0%	-2,31%	7,91%	3,38	3,7%	-2,31%	7,91%
Absolute Partners Inst. II FIA					0,43	0,2%	-5,50%	N.A.	1,33	0,8%	-5,50%	N.A.	1,31	1,4%	-5,50%	N.A.
Atmos Institucional FIC FIA					1,16	0,6%	-5,92%	9,00%	3,56	2,0%	-5,92%	9,00%	3,51	3,8%	-5,92%	9,00%
Kiron Institucional FIA					0,41	0,2%	-8,12%	-7,86%	1,24	0,7%	-8,12%	-7,86%	1,22	1,3%	-8,12%	-7,86%
Guinaldo Instit. FIC FIA					0,29	0,2%	-3,10%	N.A.	0,89	0,5%	-3,10%	N.A.	0,88	1,0%	-3,10%	N.A.
SPX Apache FIC FIA					0,27	0,1%	-3,41%	N.A.	0,84	0,5%	-3,41%	N.A.	0,83	0,9%	-3,41%	N.A.
LIS Value FIA					0,28	0,2%	-6,36%	-6,62%	0,87	0,5%	-6,36%	-6,62%	0,86	0,9%	-6,36%	-6,62%
Trigono Flagship Small Caps					0,21	0,1%	-7,49%	4,22%	0,66	0,4%	-7,49%	4,22%	0,65	0,7%	-7,49%	4,22%
ETF BOVA11					1,32	0,7%	-3,12%	3,46%	4,04	2,3%	-3,12%	3,46%	3,99	4,3%	-3,12%	3,46%
Itaú Custódia CP FI					0,23	0,1%	0,93%	10,32%	0,71	0,4%	0,93%	10,32%	0,70	0,8%	0,93%	10,32%
RENDA VARIÁVEL / FIC RV*					5,73	3,1%	-4,06%	4,05%	17,56	10,1%	-4,06%	4,31%	17,33	18,9%	-4,06%	4,13%
benchmark							-3,03%	2,31%			-3,03%	2,31%			-3,03%	2,31%
Alianza FOF IMOB FIM					2,94	1,6%	-0,73%	11,59%	6,03	3,5%	-0,73%	11,59%	3,51	3,8%	-0,73%	11,59%
IMOBILIÁRIO					2,94	1,6%	-0,73%	11,59%	6,03	3,5%	-0,73%	11,59%	3,51	3,8%	-0,73%	11,59%
benchmark							-1,98%	10,07%			-1,98%	10,07%			-1,98%	10,07%
BIEI39 (ETF 3-7Y US Treasury Bond)					0,45	0,2%	0,17%	N.A.	1,04	0,6%	0,17%	N.A.	0,57	0,6%	0,17%	N.A.
BIYT39 (ETF 7-10Y US Treasury Bond)					0,47	0,3%	5,27%	N.A.	1,08	0,6%	5,27%	N.A.	0,59	0,6%	5,27%	N.A.
BACW39 (ETF MSCI ACWI)					0,21	0,1%	-1,86%	N.A.	0,48	0,3%	-1,86%	N.A.	0,27	0,3%	-1,86%	N.A.
BURT39 (ETF MSCI World)					0,21	0,1%	-1,77%	N.A.	0,49	0,3%	-1,77%	N.A.	0,27	0,3%	-1,77%	N.A.
BIWM (ETF Russell 2000)					0,20	0,1%	-6,03%	N.A.	0,46	0,3%	-6,03%	N.A.	0,25	0,3%	-6,03%	N.A.
PIMCO Income USD FIM IE					0,26	0,1%	-0,44%	N.A.	0,55	0,3%	-0,44%	N.A.	0,28	0,3%	-0,44%	N.A.
Nordea Alpha 15 Hedge IE					0,27	0,1%	1,04%	N.A.	0,57	0,3%	1,04%	N.A.	0,29	0,3%	1,04%	N.A.
Wellington Schroder Gaia IE					0,36	0,2%	-0,06%	N.A.	0,74	0,4%	-0,06%	N.A.	0,38	0,4%	-0,06%	N.A.
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR					2,44	1,3%	0,17%	-4,02%	5,40	3,1%	0,17%	-2,96%	2,88	3,1%	0,17%	-3,20%
benchmark							-1,60%	-0,15%			-1,60%	-0,15%			-1,60%	-0,15%
Despesas/Rebates	-0,07	0,0%			-0,01	0,0%			-0,01	0,0%			-0,01	0,0%		
Opções/Outros					0,45	0,2%			1,03	0,6%			0,56	0,6%		
TOTAL	659,12	100%	0,93%	10,72%	185,92	100%	0,36%	8,67%	174,74	100%	-0,04%	7,82%	91,92	100%	-0,61%	6,80%
benchmark			0,96%	11,20%			0,50%	10,26%			-0,02%	8,93%			-0,61%	7,56%

\* 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		\$	%
Absoluto Partners	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,1	-	3,1	0,23%
Alianza	-	-	-	-	-	-	12,5	-	-	-	-	-	12,5	0,93%
Atmos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,2	-	8,2	0,62%
Augme	-	-	-	25,6	-	-	-	-	-	-	-	-	25,6	1,91%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	9,4	-	-	7,0	16,4	1,22%
BNP Paribas	-	313,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	313,0	23,38%
Bradesco	-	27,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	27,5	2,05%
Capitânia	-	-	-	50,0	-	-	-	-	-	-	-	-	50,0	3,74%
Capitalys	-	-	-	-	-	-	5,5	-	-	-	-	-	5,5	0,41%
Clave	-	-	-	-	3,9	3,9	-	-	-	-	-	-	7,8	0,59%
Credit Agricole	-	-	-	48,1	-	-	-	-	-	-	-	-	48,1	3,59%
Crescera	-	-	-	-	-	-	-	1,1	-	-	-	-	1,1	0,08%
Domo	-	-	-	-	-	-	-	5,6	-	-	-	-	5,6	0,42%
Genoa Capital	-	-	-	-	3,8	-	-	-	-	-	-	-	3,8	0,28%
Giant Steps	-	-	-	-	-	-	2,6	-	-	-	-	-	2,6	0,20%
Guepardo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,1	-	-	2,1	0,15%
Ibiúna	-	-	-	-	2,6	-	-	-	-	-	-	-	2,6	0,20%
Itaú	-	496,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	496,9	37,12%
Kapitalo	-	-	-	-	2,6	-	0,0	-	-	-	-	-	2,6	0,19%
Kiron	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,9	-	2,9	0,21%
Legacy	-	-	-	-	2,1	-	-	-	-	-	-	-	2,1	0,16%
LIS Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,0	-	-	2,0	0,15%
Navi	-	-	-	-	-	-	5,1	-	-	-	-	-	5,1	0,38%
Neo	-	-	-	-	3,3	-	-	-	-	-	-	-	3,3	0,24%
Nordea	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,1	1,1	0,08%
Oceana	-	-	-	-	-	-	-	-	7,9	-	-	-	7,9	0,59%
PIMCO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,1	1,1	0,08%
Schroder	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,5	1,5	0,11%
Signal	-	-	-	-	-	-	-	7,9	-	-	-	-	7,9	0,59%
SPX	-	-	-	-	7,6	-	-	-	-	-	1,9	-	9,6	0,71%
Solana	-	-	-	-	-	5,2	-	-	-	-	-	-	5,2	0,39%
TAG	208,5	13,1	29,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	250,6	18,72%
Trigono	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,5	-	-	1,5	0,11%
Outros	-	1,9	-	-	-	-	0,0	-	-	-	-	-	1,9	0,14%
<b>Total</b>	<b>208,5</b>	<b>852,4</b>	<b>29,0</b>	<b>123,7</b>	<b>25,9</b>	<b>9,1</b>	<b>25,7</b>	<b>14,6</b>	<b>17,3</b>	<b>5,6</b>	<b>16,1</b>	<b>10,7</b>	<b>1.338,6</b>	<b>100%</b>



## MAIN INDICATORS

	out/23	3m	6m	12m	24m	36m	48m	YTD
CDI	1,00%	3,14%	6,55%	13,42%	26,45%	30,65%	34,84%	11,02%
Ibovespa	-2,94%	-7,22%	8,34%	-2,49%	9,32%	20,43%	5,52%	3,11%
IBrX	-3,03%	-7,10%	8,24%	-3,47%	7,90%	19,12%	5,97%	2,31%
USD	1,00%	6,66%	1,14%	-3,79%	-10,38%	-12,38%	26,31%	-3,07%
IPCA	0,24%	0,73%	1,00%	4,82%	11,60%	23,51%	28,35%	3,75%
IGP-DI	0,51%	1,01%	-3,17%	-4,27%	1,09%	22,27%	49,31%	-4,39%
Meta Atuarial	0,63%	1,90%	3,36%	9,79%	22,32%	53,87%	95,42%	7,82%
IMA-Composto	-0,01%	0,07%	4,95%	10,82%	23,72%	26,16%	27,38%	10,54%
IRF-M	0,37%	1,31%	6,68%	12,95%	26,45%	22,28%	27,70%	12,04%
IRF-M1	0,96%	3,06%	6,61%	13,48%	26,55%	28,80%	34,03%	11,12%
IRF-M1+	0,12%	0,56%	7,03%	13,15%	26,82%	19,34%	24,87%	12,95%
IMA-B5	-0,31%	0,43%	3,06%	9,21%	23,11%	28,57%	35,91%	8,55%
IMA-B5+	-0,98%	-4,11%	3,97%	8,37%	19,37%	18,16%	11,25%	10,98%
IMA-B	-0,66%	-1,97%	3,75%	8,97%	21,40%	23,62%	22,38%	10,06%
IMA-S	0,96%	3,18%	6,73%	13,57%	27,12%	31,79%	35,38%	11,20%
IMA-G ex-C	0,31%	1,09%	5,82%	12,04%	25,31%	26,15%	28,88%	11,11%
MSCI World Index (USD)	-2,97%	-9,65%	-2,37%	8,67%	-12,79%	20,75%	23,96%	6,38%
MSCI World Index (BRL)	-2,00%	-3,63%	-1,26%	4,55%	-21,84%	5,80%	56,57%	3,11%
Bloomberg Global Bonds TR (USD)	-1,20%	-5,39%	-6,61%	1,72%	-19,43%	-20,43%	-15,91%	-3,38%
Bloomberg Global Bonds TR (BRL)	-0,21%	0,91%	-5,55%	-2,14%	-27,79%	-30,28%	6,21%	-6,34%
IFIX	-1,97%	-1,29%	10,42%	5,51%	17,94%	14,06%	13,03%	10,06%
Saving Accounts	0,61%	1,95%	4,06%	8,26%	16,32%	18,96%	21,92%	6,81%

**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%	0,93%			10,72%	90,02%
	% CDI	79	82	97	93	109	110	103	106	98	93			97	101
	+/- benchmark	-0,26%	-0,21%	-0,02%	-0,01%	0,02%	0,04%	0,05%	0,03%	-0,05%	-0,03%			-0,48%	-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:**

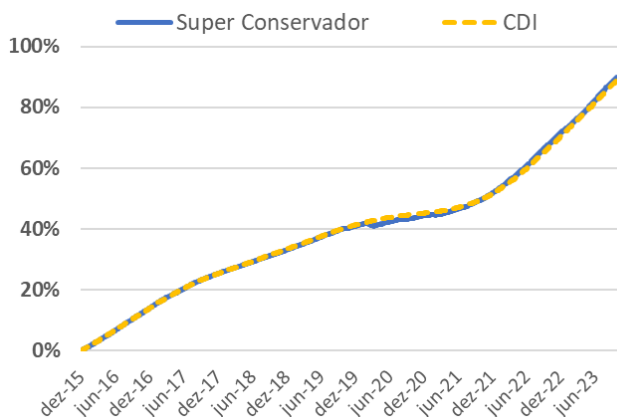
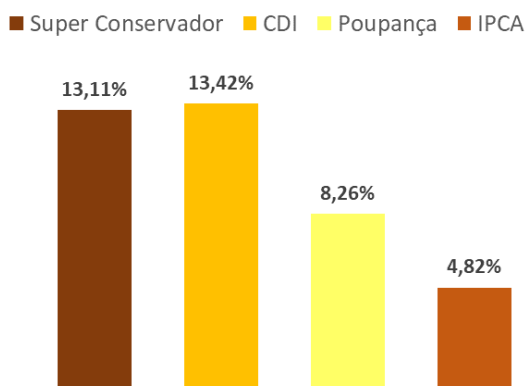
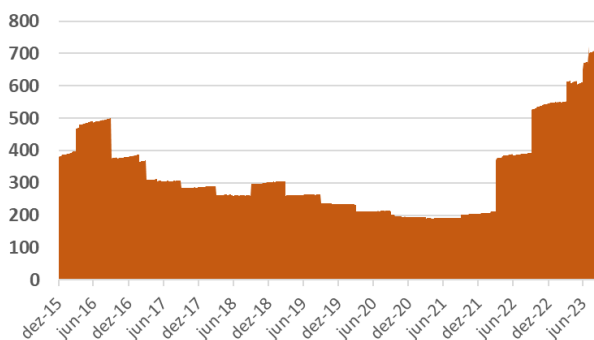
Devido a sua composição, tem probabilidade mínima de ter retornos negativo. É recomendado para quem tem muita aversão a riscos financeiros. Em períodos mais longos, a rentabilidade deste perfil tende a ser menor que a dos demais, pois é proporcional ao risco assumido, que também é baixo.

**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	659,12	100,0%	0,93%	0,96%	10,72%	11,20%
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>659,12</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,93%</b>	<b>0,96%</b>	<b>10,72%</b>	<b>11,20%</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	0,78%
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%	0,36%			8,67%	95,04%
	% CDI	55	18	59	103	138	137	91	76	73	36			79	107
	+/- benchmark	-0,59%	-0,26%	-0,33%	-0,09%	0,12%	-0,17%	-0,20%	0,18%	0,01%	-0,14%			-1,59%	-2,54%
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:**

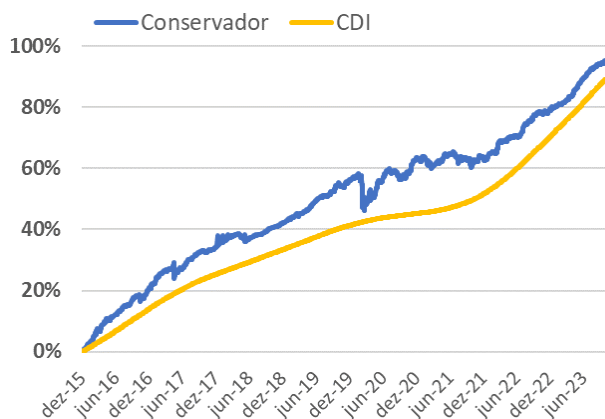
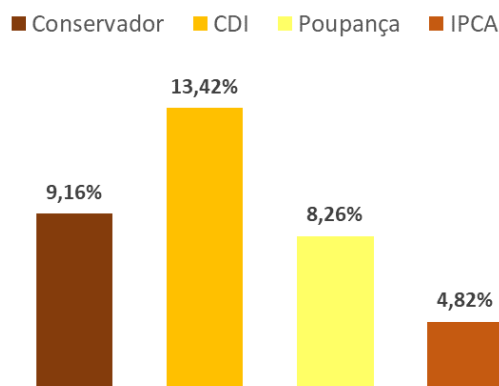
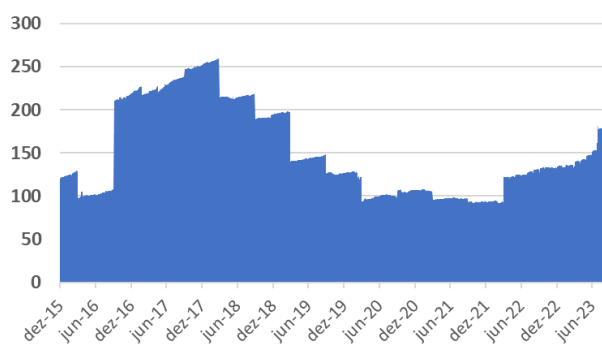
O objetivo do perfil Conservador é equilibrar segurança com um pouco mais de rentabilidade e ele é indicado para quem pode tolerar um pouco de volatilidade no seu patrimônio no curto prazo.

**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	149,44	80,4%	0,69%	0,80%	10,13%	11,09%
Estruturados	19,70	10,6%	-0,20%	1,00%	3,71%	11,02%
PE / VC	5,67	3,1%	0,12%	1,00%	-0,57%	11,02%
R. Variável	5,73	3,1%	-4,06%	-3,03%	4,05%	2,31%
Imobiliários	2,94	1,6%	-0,73%	-1,98%	11,59%	10,07%
Exterior	2,44	1,3%	0,17%	-1,60%	-4,02%	-0,15%
<b>Total</b>	<b>185,92</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,36%</b>	<b>0,50%</b>	<b>8,67%</b>	<b>10,26%</b>

**ACCUMULATED PROFITABILITY (%)**

**PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS**

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

**ADDITIONAL INFORMATION**

Meses Positivos Últ. 36m	29
Meses Negativos Últ. 36m	7
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	0,61%
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%	-0,04%			7,82%	103,11%
	% CDI	74	-	7	116	182	184	105	43	65	-			71	116
	+/- benchmark	-0,74%	-0,03%	-0,49%	-0,06%	0,44%	-0,41%	-0,28%	0,45%	0,10%	-0,03%			-1,11%	-8,00%
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:**

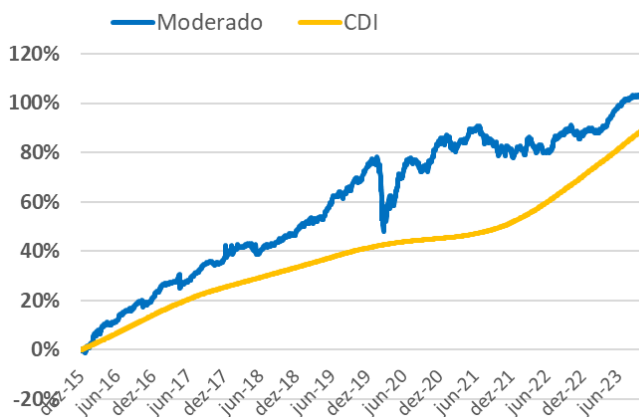
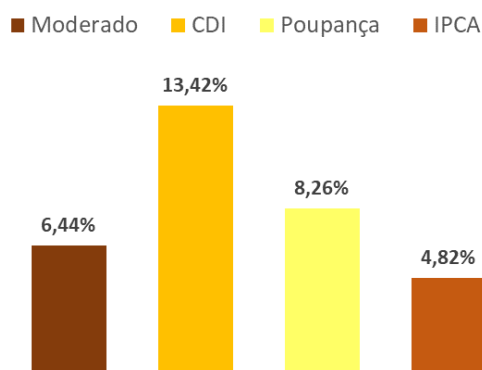
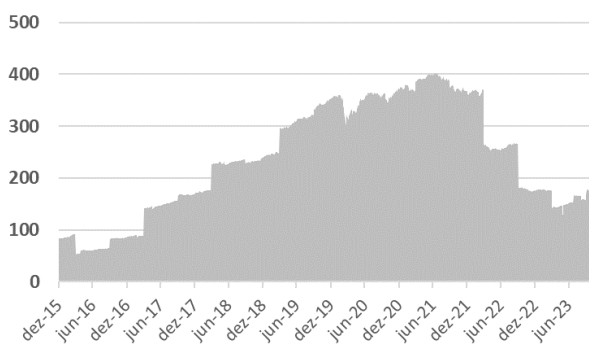
O Perfil Moderado é indicado para quem tem maior tolerância às oscilações do mercado financeiro e consegue lidar com maior exposição aos riscos em busca de melhores retornos em prazos mais longos.

**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	119,01	68,1%	0,70%	0,80%	10,15%	11,09%
Estruturados	20,75	11,9%	-0,20%	1,00%	3,71%	11,02%
PE / VC	5,98	3,4%	0,12%	1,00%	-0,57%	11,02%
R. Variável	17,56	10,1%	-4,06%	-3,03%	4,31%	2,31%
Imobiliários	6,03	3,5%	-0,73%	-1,98%	11,59%	10,07%
Exterior	5,40	3,1%	0,17%	-1,60%	-2,96%	-0,15%
<b>Total</b>	<b>174,74</b>	<b>100,0%</b>	<b>-0,04%</b>	<b>-0,02%</b>	<b>7,82%</b>	<b>8,93%</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	0,47%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36m	-2,51%
Taxa Administração Anual (%)	0,10%

**PROFITABILITY (%)**

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2023 <b>Agressivo</b>	1,31%	-1,78%	-0,78%	1,26%	2,68%	2,84%	1,42%	-0,21%	0,56%	-0,61%			6,80%	100,03%
% CDI	116	-	-	138	239	265	132	-	58	-			62	112
+/- benchmark	-0,66%	0,12%	-0,70%	0,00%	0,76%	-0,66%	-0,33%	0,67%	0,06%	0,00%			-0,77%	-19,16%
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:**

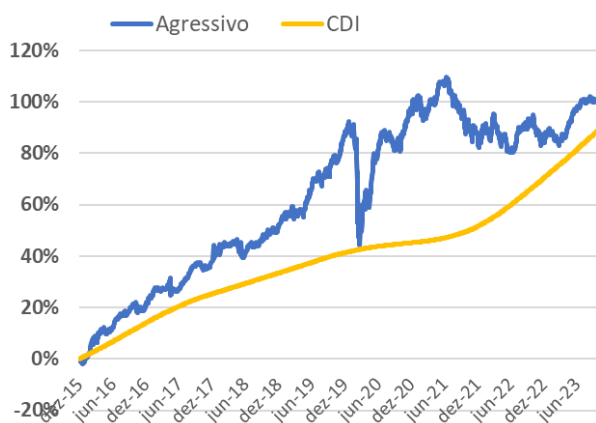
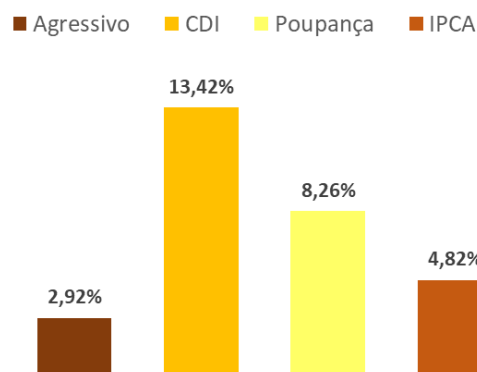
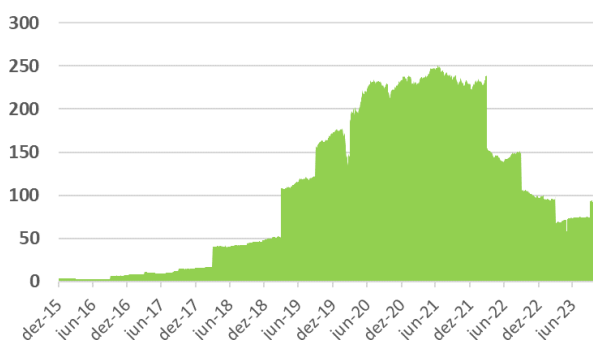
O perfil Agressivo é indicado para quem tem tolerância às oscilações do mercado financeiro e consegue lidar com a alta exposição aos riscos em busca de obter os melhores retornos em prazos mais longos.

**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	54,86	59,7%	0,75%	0,80%	10,18%	11,09%
Estruturados	10,36	11,3%	-0,20%	1,00%	3,71%	11,02%
PE / VC	2,98	3,2%	0,12%	1,00%	-0,57%	11,02%
R. Variável	17,33	18,9%	-4,06%	-3,03%	4,13%	2,31%
Imobiliários	3,51	3,8%	-0,73%	-1,98%	11,59%	10,07%
Exterior	2,88	3,1%	0,17%	-1,60%	-3,20%	-0,15%
<b>Total</b>	<b>91,92</b>	<b>100,0%</b>	<b>-0,61%</b>	<b>-0,61%</b>	<b>6,80%</b>	<b>7,56%</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)