

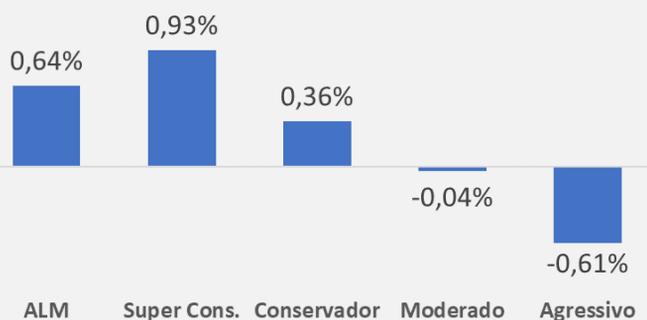
Relatório de Investimentos

Outubro de 2023

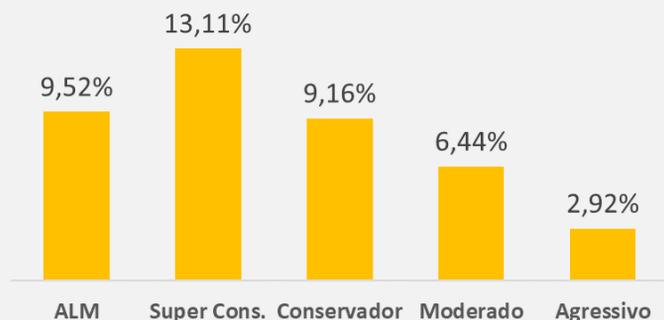
PERFORMANCE DOS PERFIS DE INVESTIMENTO

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





Em um mundo já complexo, para que complicar?

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

Quando você acha que não pode ficar mais perplexo, após uma pandemia que ceifou milhões de vidas e uma invasão injustificada a um país soberano como a Ucrânia, temos um ataque terrorista a Israel, tendo como alvo civis, mulheres, idosos e crianças. Cenas de selvageria que mostram o quão bárbaro o ser humano ainda pode ser, apesar de todas as guerras e sofrimento que tivemos ao longo dos séculos. Além de não termos aprendido, parece que nos tornamos ainda piores.

O resultado é uma reação de Israel, que também tem custado a vida de inocentes civis (usados como escudo por parte dos terroristas) **e um ambiente geopolítico completamente desarranjado, a ponto de os Estados Unidos enviarem pesado reforço militar para a região.**

Deixando para trás o nosso espanto e sofrimento como seres humanos, voltamos à difícil tarefa de avaliar os impactos econômicos e nos investimentos de tanto sofrimento. **Primeiramente temos de reconhecer que temos duas guerras “por procuração” em curso.** O mundo se alinhou em termos de dois eixos geopolíticos, de um lado o ocidente democrático e que respeita os direitos humanos e do outro lado China, Rússia, Irã (e seus satélites, Hamas e Hezbollah). No teatro de guerra ucraniano, temos Rússia x Ocidente. **No teatro de guerra do oriente médio temos Irã x Ocidente.**

Em termos econômicos, enquanto o conflito em Gaza não se espalhar para o território iraniano, vide o possível fechamento do estreito de Ormuz (por onde circula 20% da produção diária de petróleo), não vemos maiores implicações econômicas. **Porém, temos de admitir que o risco implícito de acidentes (aqui inclui o uso de armas nucleares, como Putin nos lembra semanalmente) só tem aumentado desde a invasão russa.** E aqui cabe um humilde reconhecimento de que esse risco não é quantificável, por definição. Chega a ser engraçado os “pundits” dando percentual de probabilidade para eventos como esses, e em alguns casos ainda fazendo o uso (abuso) da casa decimal.

Por ora, o que temos de concreto; **o mundo vive um divórcio existencial e econômico ocidente-oriente**, o risco de uma escalada militar parece ter aumentado e temos aqui o risco de insurreições internas, como as cenas dos protestos de muçulmanos em Londres, Paris e Bruxelas tem nos mostrado. **Em resumo, o risco percebido aumentou.**

Olhando para o os dados econômicos e de mercado, o que temos observado recentemente: dados de atividade mais fracos (Europa em particular), números de inflação mais comportados nos Estados Unidos e Europa (porém ainda longe das metas) e movimentos de mercado que não nos parecem condizentes com os fundamentos da economia, e que no limite estão exacerbando alguns desbalanços econômicos que se tornarão insustentáveis.

Por exemplo, a alta dos juros de longo prazo americanos, puxou para cima os juros das hipotecas e nunca antes na história tivemos uma discrepância tão grande na decisão do americano médio entre comprar ou alugar uma casa.

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.



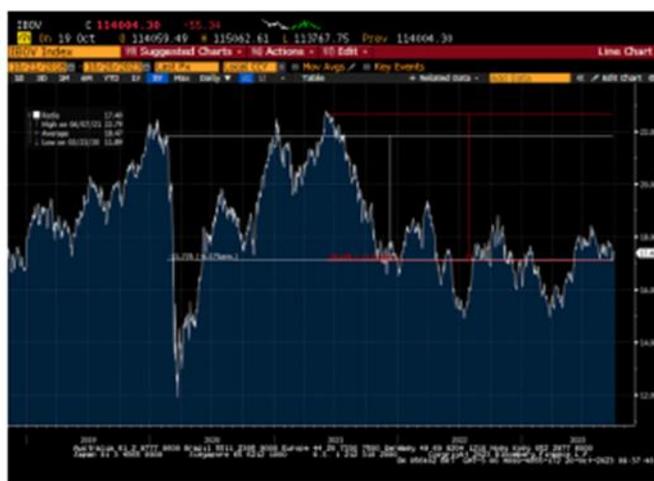
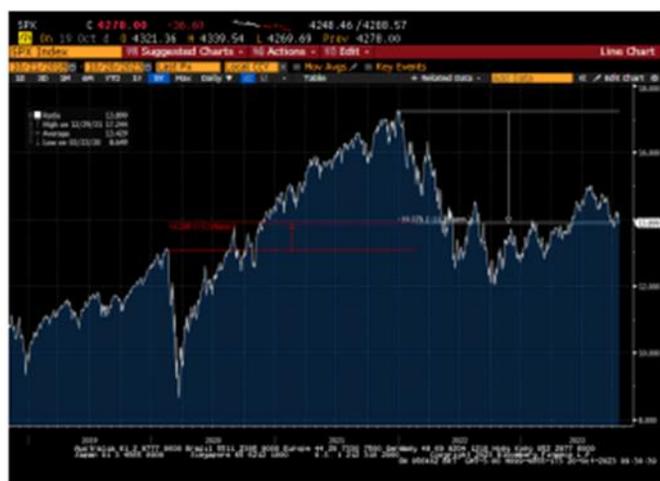
Vivemos em um mundo caótico, onde eventos imprevisíveis e reações mais imprevisíveis ainda dos investidores simplesmente não podem ser modelados e previstos, como muitos tem a ilusão. No fundo tudo não passa da ilusão de controle. Como falar em fronteira eficiente se a premissa disso são mercados eficientes e racionais?

Melhor o conforto psicológico da ilusão de controle do que aceitar o caos e a falta de controle da vida, do mundo e dos investimentos? Fica aqui a provocação.

Bem, voltemos aqui para a frase que abriu essa carta mensal, de que investimentos em ações são narrativas e que investimentos em renda fixa são contratos. Não necessita de muita modelagem matemática para entender que a narrativa das ações tem enfrentado bastante vento contrário, juros longos altos, guerras pipocando e compressão de margens (menos vendas, maiores despesas financeiras e com pessoal), enquanto a renda fixa, que foi o patinho feio nos últimos 15 anos, nos oferece pelo mundo juros reais bem polpudos, enquanto esse mesmo mundo vai apresentando uma desinflação consistente (por ora).

Fica aqui a provocação, você prefere um contrato que lhe pague juros reais certos ou comprar narrativas em um mundo onde as narrativas estão mais para "The Twilight Zone" do que para "A Pequena Sereia"? A vida, assim como a economia e os mercados, é feita de ciclos, e agora, em nossa visão, é hora de jogar na defesa e aproveitar os juros reais altos nas mais diversas geografias e esperar pacientemente melhores preços e o momento adequado para transacionarmos os portfólios para o ataque. Um spoiler aqui, os ciclos econômicos são lentos, a paciência é chave.

Ainda sobre investimentos em ações, nem sempre um ciclo ruim se caracteriza por um mercado violento de baixa, as vezes ele é apenas um mercado lateral (não vai a lugar algum) enquanto a inflação corrói o seu poder de compra e você perde o custo de oportunidade de estar ganhando juros polpudos em algum lugar. Abaixo dois gráficos, o SP 500 e o Ibovespa em termos reais (ie, deflacionado pelas respectivas inflações). Pois é, ambos lembram um pouco a música do Raul Seixas (Plunct Plact Zum, não vai a lugar nenhum...). Talvez esse tipo de mercado seja o mais cruel, pois dá a ilusão da recuperação e enquanto isso os juros e o tempo passam.



Vale ressaltar que isso não significa resgatar toda a exposição a ações. Bons gestores ativos conseguem superar os índices e gerar retornos interessantes no longo prazo. Mas, certamente, é um momento de estar abaixo da alocação "neutra".

Temos observado diversas boas oportunidades, seja na renda fixa brasileira (desde títulos públicos até produtos isentos de imposto de renda), seja na renda fixa americana (treasuries, mortgage backed securities e papéis investment grade). Muitas vezes o conservadorismo não representa menores retornos prospectivos, apenas uma melhor relação risco x retorno, durante um determinado período.

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

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



PORTFÓLIO DETALHADO POR PERFIL

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 benchmark	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%
			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* benchmark					25,37	13,6%	-0,13%	2,61%	26,73	15,3%	-0,13%	2,67%	13,34	14,5%	-0,13%	2,73%
							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* benchmark					5,73	3,1%	-4,06%	4,05%	17,56	10,1%	-4,06%	4,31%	17,33	18,9%	-4,06%	4,13%
							-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 benchmark					2,94	1,6%	-0,73%	11,59%	6,03	3,5%	-0,73%	11,59%	3,51	3,8%	-0,73%	11,59%
							-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 benchmark					2,44	1,3%	0,17%	-4,02%	5,40	3,1%	0,17%	-2,96%	2,88	3,1%	0,17%	-3,20%
							-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 benchmark	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%
			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



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		\$	%
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%
Total	208,5	852,4	29,0	123,7	25,9	9,1	25,7	14,6	17,3	5,6	16,1	10,7	1.338,6	100%



PRINCIPAIS INDICADORES

	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%

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%	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	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:

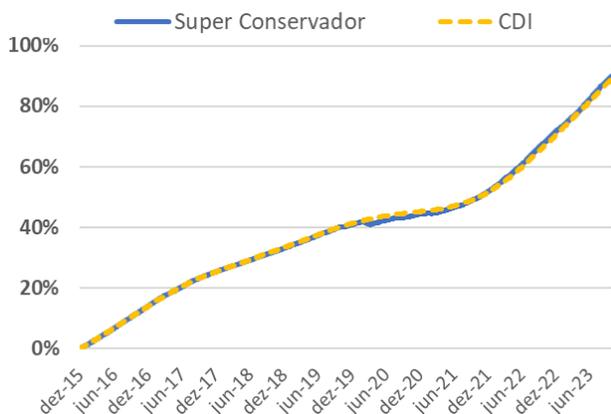
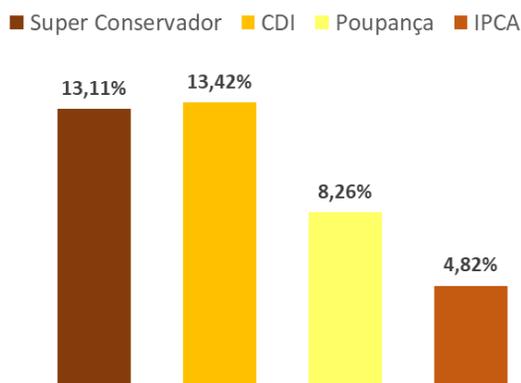
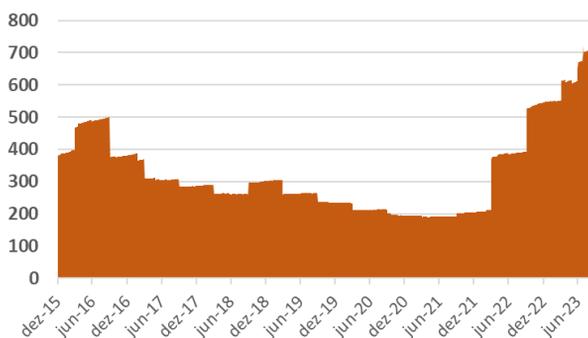
Devido a sua composição, tem probabilidade mínima de ter retornos negativo. É recomendado para quem tem muita aversão a riscos financeiros. Em períodos mais longos, a rentabilidade deste perfil tende a ser menor que a dos demais, pois é proporcional ao risco assumido, que também é baixo.

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	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%				
Total	659,12	100,0%	0,93%	0,96%	10,72%	11,20%

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	0,78%
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%	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	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:

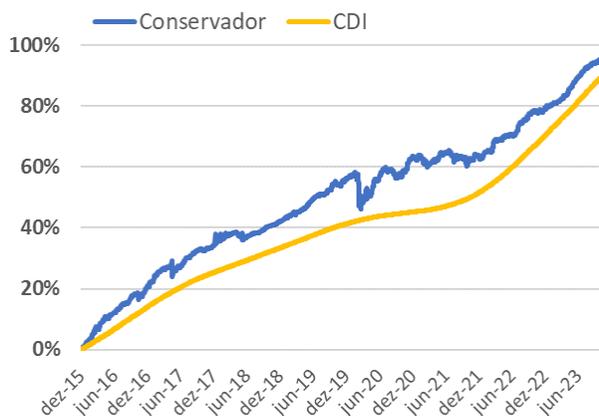
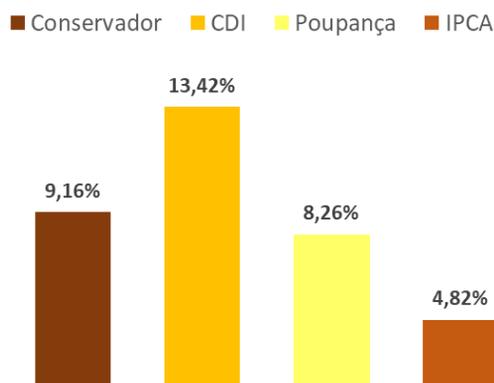
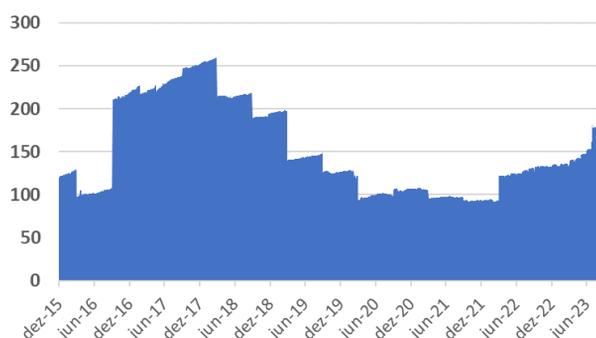
O objetivo do perfil Conservador é equilibrar segurança com um pouco mais de rentabilidade e ele é indicado para quem pode tolerar um pouco de volatilidade no seu patrimônio no curto prazo.

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	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%
Total	185,92	100,0%	0,36%	0,50%	8,67%	10,26%

RENTABILIDADE ACUMULADA (%)

RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO (BRL milhões)

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

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%

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%	-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	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:

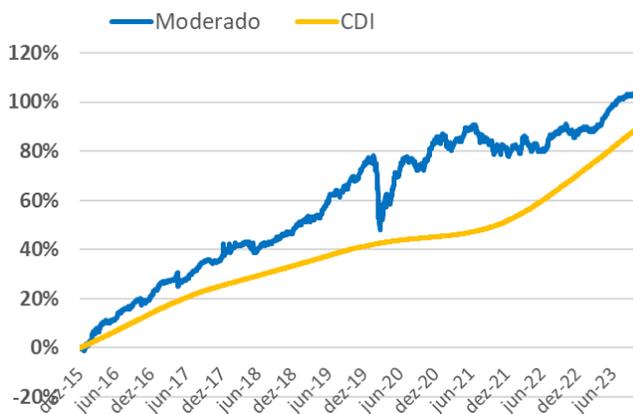
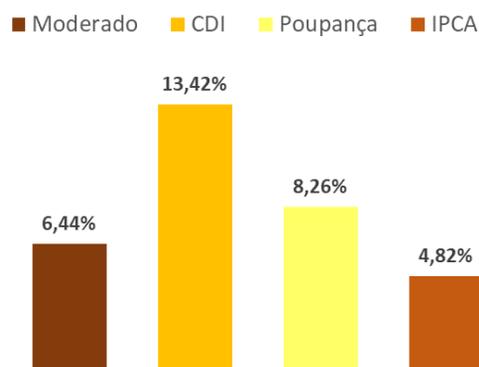
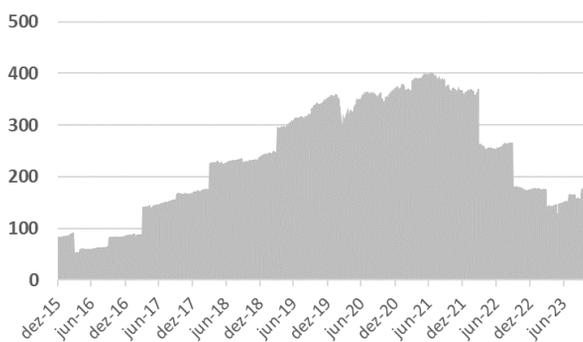
O Perfil Moderado é indicado para quem tem maior tolerância às oscilações do mercado financeiro e consegue lidar com maior exposição aos riscos em busca de melhores retornos em prazos mais longos.

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	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%
Total	174,74	100,0%	-0,04%	-0,02%	7,82%	8,93%

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	0,47%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36m	-2,51%
Taxa Administração Anual (%)	0,10%

RENTABILIDADES (%)

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

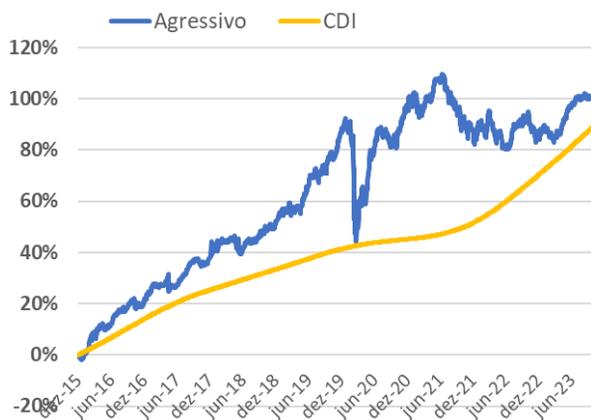
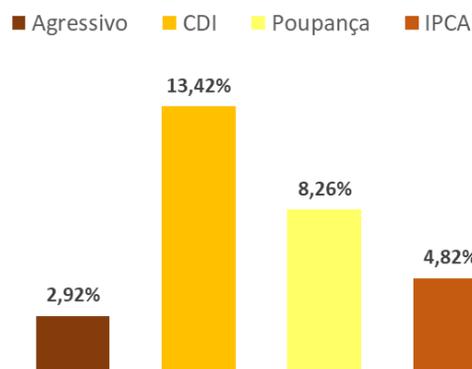
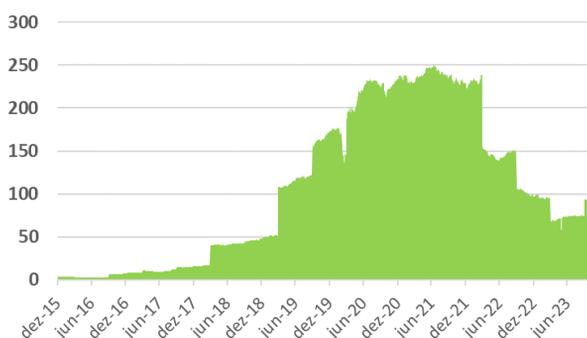
O perfil Agressivo é indicado para quem tem tolerância às oscilações do mercado financeiro e consegue lidar com a alta exposição aos riscos em busca de obter os melhores retornos em prazos mais longos.

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	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%
Total	91,92	100,0%	-0,61%	-0,61%	6,80%	7,56%

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)