

Investment Report

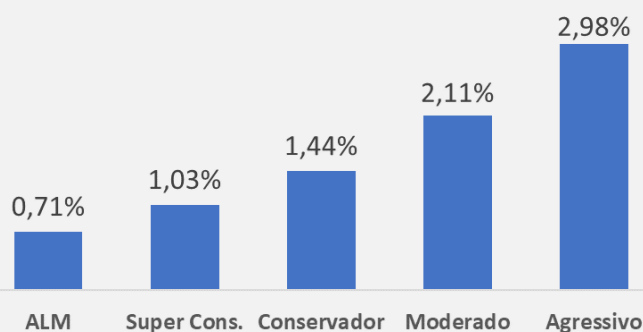
November 2023



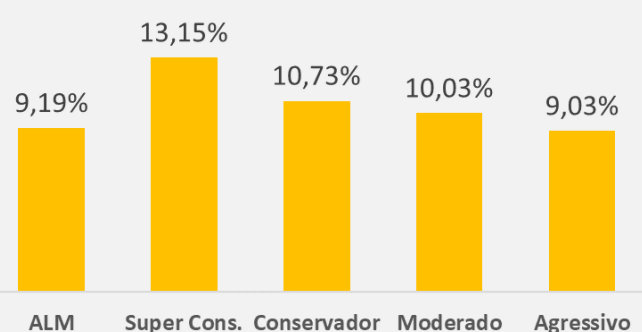
PERFORMANCE OF INVESTMENT PROFILES

	nov/23	3m	6m	12m	24m	36m	48m	60m	YTD
ALM	0,71%	1,99%	3,14%	9,19%	21,60%	37,98%	48,39%	63,23%	8,62%
% CDI	77	68	50	69	80	120	136	144	72
+/- benchmark	0,04%	0,04%	-0,27%	-0,44%	0,02%	-12,44%	-46,04%	-49,82%	0,08%
Super Conserv.	1,03%	2,95%	6,59%	13,15%	27,53%	33,46%	36,76%	44,96%	11,87%
% CDI	113	101	104	99	102	106	103	103	99
+/- benchmark	0,12%	0,04%	0,17%	-0,30%	0,04%	0,60%	0,66%	0,55%	-0,35%
Conservador	1,44%	2,53%	5,96%	10,73%	21,84%	24,14%	28,53%	40,25%	10,24%
% CDI	157	87	94	81	81	76	80	92	85
+/- benchmark	-0,34%	-0,47%	-0,68%	-1,69%	0,75%	-2,35%	-2,03%	-2,64%	-1,99%
Moderado	2,11%	2,72%	6,44%	10,03%	15,50%	16,33%	22,65%	40,98%	10,09%
% CDI	230	93	102	75	58	52	64	94	84
+/- benchmark	-1,00%	-0,93%	-1,20%	-1,93%	-5,31%	-8,05%	-7,92%	-5,25%	-2,23%
Agressivo	2,98%	2,92%	7,12%	9,03%	10,83%	8,41%	15,44%	36,51%	9,97%
% CDI	324	100	112	68	40	27	43	83	83
+/- benchmark	-1,88%	-1,81%	-2,21%	-2,64%	-9,82%	-13,46%	-13,09%	-10,49%	-2,81%

Novembro 2023



Últimos 12 meses





"It is remarkable how much long-term advantage people like us have gotten by trying to be consistently not stupid, instead of trying to be very intelligent." - Charlie Munger

Brave New Year

The exercise of making forecasts and adjusting portfolios for a new cycle is thankless, as is supporting Botafogo football team. However, just like our inherited affections, it is inevitable.

The objective here is to avoid pitfalls and stupid mistakes and make our rice and beans well done. With that, we put our pans on the fire.

Some basic scenario assumptions:

1. The tone for risk assets in 2024 will be set by the fate of the American economy. The rest of the world, to a greater or lesser extent, will just follow the leader (The United States).
2. We basically have three possible scenarios; the "soft landing", the "hard landing" and the "no landing". Naturally we have border regions between them, but to organize our minds, let's work with watertight scenarios.
3. The American economy is already in a slowdown process, albeit mildly.
4. The community of global managers believes that the "hard landing" represents only a 21% probability, and that 2/3 of them have the "soft landing" as the base scenario.



"Soft" + "no" landing expectations back to their summer high in November (74% vs 64% last month).
 "Hard landing" fears easing at 21% (vs 30% in October).
 2 out of 3 FMS investors see "soft" landing as their base case scenario for the global economy in 2024.

It seems to us that the market discounts a benign scenario with a high probability, much higher than macroeconomic uncertainties indicate.

Of the three scenarios, the one that seems least likely to us is the "no landing", which would be the equivalent of a go-around by a plane in the process of landing. It is not impossible, but even given the inertia involved in a USD 23 trillion economy, sudden trend reversals are not the norm. **Let's stay here with a probability of 10%**, a very discretionary choice, which could well be 15% or 20%, depending on the customer's taste. This scenario would imply a material risk of a reacceleration of inflation, with the FED resuming its campaign to increase interest rates, in a scenario of volatility and difficulty for the markets.

The market's favorite scenario, the "soft landing", implies inflation that slowly converges to something between 2.0% and 2.5%, with minimal damage to activity, let's say a GDP running close to zero, with some variance in around it. It is a scenario where the FED would have space to begin a slow interest rate reduction campaign and risk assets would appreciate handsomely, already factoring in a lower discount rate and a prospect of a resumption of global growth in 2025. On the one hand, the History shows us that the end of monetary tightening cycles rarely end in soft landings, but this cycle has proven to be different. Certainly, boosted by a fiscal liberality that we haven't seen since the second world war. **The best way to recognize that we don't know and that the degree of uncertainty is great is precisely to assign a probability of 45% to this scenario.**

Which puts us with the same probability, also 45%, for the “hard landing” scenario. Here we have a scenario where the recession will be violent, with one or more relevant credit accidents, great risk aversion and very poor performance of risky assets. Here we have a scenario where the FED has to cut interest rates, at least to the level considered neutral (something between 2.0% and 2.5%).

This exercise, more than having the intention of creating exact numbers, has the objective of creating a mental model where we can organize our ideas, identify asymmetries (positive and negative) and then develop the construction of a balanced portfolio, with a good expected return for the most likely scenarios and making use of cheap protections. Below is our probability distribution, with target prices for the different scenarios:

Cenário	Probabilidade	SP500	SOFR	10Y	DXY	BCOM	Ibovespa	USD/BRL	Selic
Preços 30.11.2023		4.550,00	5,30%	4,35%	103,50	102,00	127.000,00	4,92	12,25%
Soft Landing / FED Goes To Neutral	45%	5.200,00	4,00%	3,75%	90,00	130,00	155.000,00	4,50	9,25%
Hard Landing / FED Crushes Rates	45%	3.600,00	2,00%	2,75%	110,00	80,00	96.000,00	5,50	8,25%
No Landing / Inflação FED Tightens	10%	3.600,00	7,00%	5,50%	120,00	100,00	120.000,00	6,00	11,25%
Valor Esperado	100%	4.320,00	3,40%	3,48%	102,00	104,50	124.950,00	5,10	9,00%

With this in mind, some conclusions emerge:

- **Fixed income stands out in most scenarios.** We like duration in portfolios and always in the spectrum of better credit quality, be it American sovereign bonds, quasi-sovereign bonds (mortgage backed securities), or investment grade corporate bonds.
- The American stock market seems particularly expensive and has little expected value, but with a decent return in the market's base scenario. **When we add this to the low level of volatility implied in the options, it seems to make sense to still maintain some exposure in shares, but spending money on insurance, which is cheap at the moment.**
- In dollar terms, we see an expected value close to stability, but with a large dispersion of returns. **Here is a class in which the relative value between the different pairs, to be well explored by asset managers, should be a more likely return generator than the directional beta in the dollar as a whole.**
- Looking at commodities, we also see a neutral expected value, with large variance between scenarios. However, it is a class that can function as a hedge (oil) in the event of greater geopolitical disruptions.
- **Local assets appear reasonably well priced**, especially with the continuation of the traditional, seasonal end-of-year rally. Right now the market has a terminal rate of the cycle at 9.50%, not far from what we consider to be correct (for this level of US interest rates) at around 9.00%. The stock market and the real are relatively close to their expected values. **Here it is worth remembering that we expect an average CDI of 10% and inflation of 4% for 2024. In other words, without major risks the investor will collect a healthy real interest of 6%.** And we also have a succulent Brazilian “jaboticaba”, which are products exempt from income tax.

The bottom line is that we advocate a well-balanced portfolio across asset classes, with a greater predominance of American fixed income, an international stock portfolio in the backseat of the portfolio and making use of protections. In the domestic portfolio, we will still have an appetizing real interest rate, which keeps us focused on fixed income, differentiated credit products and without neglecting tax-exempt credit products.

However, it is worth remembering that we still have a considerable risk of a more pessimistic scenario materializing (45% in “hard landing” and 10% in “no landing”) and that events like this usually happen without prior warning, so it is convenient maintain a more cautious view, with a well-diversified portfolio and more dynamic positioning and protection strategies.

Brazil, despite the fiscal deterioration and the worse macro and micro conduct of the economy, **should maintain their risk assets more linked to the external scenario** and with little peculiar influence from our internal affairs, at least in the first half of the year.



PERFORMANCE BY ASSET AND BY SEGMENT

	nov/23	3m	6m	12m	24m	36m	48m	YTD
Asset Liability Management								
Fundo ALM	0,71%	1,99%	3,14%	9,19%	21,60%	37,98%	48,39%	8,62%
Benchmark: Meta Atuarial	0,67%	1,95%	3,42%	9,64%	21,58%	50,42%	94,43%	8,54%
Caixa								
Itau Custódia RF CP Caixa	0,85%	2,72%	5,91%	12,44%	25,09%			11,26%
Tesouro Selic (carteira TAG)	0,90%	2,90%	6,45%	13,52%	27,61%			12,33%
Tesouro IPCA+ (Carteira TAG)	2,58%	0,80%	3,72%	12,44%				-
Renda Fixa - IMA-S								
BNP Paribas FIRF CP Basel	1,03%	3,04%	6,78%	13,84%	27,95%	33,62%	36,74%	12,56%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	1,03%	2,96%	6,63%	13,61%	27,94%	33,37%	36,91%	12,30%
Benchmark: IMA-S	0,91%	2,91%	6,42%	13,45%	27,50%	32,86%	36,09%	12,21%
Renda Fixa - CDI+								
Bradesco FIRF Lab	1,12%	2,62%	5,99%					-
Itaú Calcedônia	1,13%	2,49%	6,29%					-
Benchmark: CDI	0,92%	2,92%	6,33%	13,30%	26,87%	31,66%	35,56%	12,04%
Renda Fixa - Crédito Privado								
ARX Vinson Instit. FIRF CP	1,03%	3,00%	7,36%	11,75%	27,20%			10,39%
Augme Instit. FI RF CP	0,97%	2,70%	6,86%	9,12%	24,92%	35,34%	41,33%	7,72%
CA Indosuez Pension FI RF CP	1,14%	3,52%	7,59%	14,61%	31,71%	42,06%		13,16%
Capitânia Governance CP FIRF	1,06%	3,00%	6,64%	9,52%	25,41%			8,21%
Benchmark: CDI	0,92%	2,92%	6,33%	13,30%	26,87%	31,66%	35,56%	12,04%
Caixa + FIC Consolidador RF								
	1,17%	2,80%	6,42%	12,57%				11,58%
Benchmark: 90%IMA-S + 10%IMA-B *	1,08%	2,72%	6,17%	13,25%				12,30%
Multimercados & Estruturados								
Genoa Radar TAG FIC FIM	0,39%	1,03%	3,92%	12,06%	36,01%	50,69%		10,90%
Kapitalo Zeta FIC FIM	6,47%	4,91%						-
Legacy Capital II FIC FIM	3,99%	0,60%	2,74%	8,22%	31,50%			5,68%
Neo Provectus I FIC FIM	4,73%	2,90%						-
SPX Nimitz Estrut FIC FIM	-0,82%	-0,07%	-3,94%	-2,54%	20,50%	35,06%	43,00%	-2,66%
Clave Alpha Macro FIC FIM	3,37%	4,22%	6,63%	14,40%	36,19%			10,83%
Clave Equity Hedge FIC FIM	0,78%	1,44%	1,95%					-
Solana Equity Hedge VIII FIC FIM	3,96%	2,88%	4,83%	5,37%	23,32%	33,12%		3,65%
Capitals Orion FIM CP	1,08%	3,70%	7,27%	4,50%	9,82%	18,60%		5,28%
Navi 180 FIC FIM CP	0,97%	3,55%	8,24%	16,61%	35,16%			14,70%
Giant Zarathustra II FIM	-1,77%	-0,51%	2,89%	2,96%	13,99%	27,08%		3,65%
Crescera VC III FIP	-0,52%	0,02%	-0,91%	-8,84%				-4,90%
Domo Enterprise FIP	0,16%	18,92%	8,04%	9,49%	24,74%			9,25%
Domo Ventures Fund 2 FIP	-0,27%	0,18%	1,01%	2,81%	8,70%			2,25%
Signal Capital III FIP	-0,98%	-1,12%	-1,58%	-8,27%	-16,54%			-4,60%
FIC Consolidador Multimercados								
	1,14%	1,93%	3,02%	4,13%				3,82%
Benchmark: CDI	0,92%	2,92%	6,33%	13,30%	26,87%	31,66%	35,56%	12,04%
ETF Ibovespa (BOVA11)	12,73%	10,03%	17,87%	13,81%	25,64%	17,69%	18,42%	16,63%
Oceana Valor FIA	11,68%	10,64%	19,98%	17,68%	35,83%	31,57%	34,35%	20,52%
Absoluto Partners Inst. II FIA	13,41%							-
Atmos Institucional FIC FIA	10,02%	2,75%	11,16%	13,13%	-1,43%	-10,12%		19,92%
Kiron Institucional FIA	12,52%	2,16%	7,18%	-0,40%	10,86%	-8,43%		3,68%
Guepardo Institucional FIC FIA	13,15%	11,28%						-
Real Investor Institucional FIC FIA	10,16%							-
SPX Apache FIC FIA	12,20%	7,59%						-
LIS Value FIA	14,44%	3,99%	9,28%	3,02%	-3,68%			6,86%
Trigono Flagship Small Caps	0,46%	-4,26%	3,04%	3,31%	22,32%			4,70%
FIC Consolidador Renda Variável								
	10,97%	6,76%	14,31%	11,26%				15,75%
Benchmark: IBRx-100	12,38%	9,89%	17,42%	11,95%	23,34%	15,95%	17,94%	14,97%
Imobiliário								
Alianza FOF IMOB FIM	0,27%	-0,39%	6,59%	12,02%	23,72%			11,89%
Benchmark: IFIX	0,66%	-1,13%	5,43%	10,80%	23,20%	13,10%	9,91%	10,79%
Offshore Renda Fixa & MM & RV								
BIEI39 (ETF 3-7Y US Treasury Bond)	-0,11%	0,34%						-
BIYT39 (ETF 7-10Y US Treasury Bond)	-4,70%	-1,37%						-
BTLT39 (ETF 20Y US Treasury Bond)	6,16%							-
BLQD39 (ETF iBoxx IG Corporate Bonds)	1,22%							-
PIMCO Income USD FIM IE	1,63%	0,73%						-
Nordea Alpha 15 Hedge IE	-3,17%	-2,56%						-
BlackRock Global Event Driven IE	3,65%							-
Schroder Tech Equity L&S FIM IE	0,59%							-
Systematica Blue Trend FIM IE	-6,02%							-
Wellington Schroder Gaia IE	-2,75%	-1,02%						-
BURT39 (ETF MSCI World)	6,36%	1,70%						-
Investimentos no Exterior								
	0,33%	-0,41%	-0,87%	-1,59%	-17,83%			-2,93%
Benchmark: 50%MSCI World (BRL) + 50%BBG (USD)**	5,81%	1,15%	2,30%	2,15%	-17,57%	-5,58%	14,86%	5,66%

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



DETAILED PORTFOLIO BY INVESTMENT PROFILES

30/11/2023	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					3,32	1,8%	0,86%	11,28%	2,03	1,2%	0,86%	11,28%	1,04	1,1%	0,86%	11,27%
Tesouro Selic (Carteira TAG)					4,07	2,3%	0,91%	12,31%	5,79	3,4%	0,90%	12,32%	3,35	3,6%	0,90%	12,39%
Tesouro IPCA+ (Carteira TAG)					12,63	7,0%	2,58%	N.A.	9,96	5,9%	2,58%	N.A.	4,28	4,6%	2,59%	N.A.
CAIXA					20,02	11,1%	1,88%	10,22%	17,78	10,5%	1,73%	10,81%	8,67	9,4%	1,60%	11,72%
BNP Paribas FIRF CP Basel	257,93	38,0%	1,03%	12,56%	22,33	12,3%	1,03%	12,56%	16,85	9,9%	1,03%	12,56%	7,91	8,6%	1,03%	12,56%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	287,27	42,3%	1,03%	12,30%	22,01	12,2%	1,03%	12,30%	16,62	9,8%	1,03%	12,30%	7,80	8,4%	1,03%	12,30%
Bradesco FIRF Lab					13,16	7,3%	1,12%	12,23%	9,93	5,8%	1,12%	12,23%	4,66	5,0%	1,12%	12,23%
Itaú Calcedônia RFFI	63,82	9,4%	1,13%	N.A.	26,28	14,5%	1,13%	13,71%	19,84	11,7%	1,13%	13,71%	9,31	10,1%	1,13%	13,71%
ARX Vinson Instit. FIRF CP			0,00%	0,00%	6,32	3,5%	1,03%	10,39%	4,77	2,8%	1,03%	10,39%	2,24	2,4%	1,03%	10,39%
Augme Instit. FI RF CP					12,24	6,8%	0,97%	7,72%	9,23	5,4%	0,97%	7,72%	4,34	4,7%	0,97%	7,72%
CA Indosuez Pension FIRF CP	33,15	4,9%	1,14%	13,16%	7,36	4,1%	1,14%	13,16%	5,55	3,3%	1,14%	13,16%	2,61	2,8%	1,14%	13,16%
Capitânia Governance CP	32,84	4,8%	1,06%	8,21%	12,65	7,0%	1,06%	8,21%	9,55	5,6%	1,06%	8,21%	4,48	4,9%	1,06%	8,21%
Itaú Custódia CP FI	3,58	0,5%	0,85%	11,26%	0,20	0,1%	0,85%	11,26%	0,15	0,1%	0,85%	11,26%	0,07	0,1%	0,85%	11,26%
RENDA FIXA / FIC RF*	678,59	100%	1,03%	11,87%	122,56	67,8%	1,05%	11,58%	92,51	54,4%	1,05%	11,59%	43,43	47,0%	1,05%	11,61%
CAIXA + RENDA FIXA	678,59	100%	1,03%	11,87%	142,58	78,8%	1,18%	11,42%	110,29	64,9%	1,17%	11,45%	52,10	56,4%	1,16%	11,46%
benchmark			0,91%	12,21%			1,08%	12,30%			1,08%	12,30%			1,08%	12,30%
Captalys Orion FIMCP					2,17	1,2%	1,08%	5,28%	2,28	1,3%	1,08%	5,28%	1,14	1,2%	1,08%	5,28%
Navi 180 FIC FIM CP					1,98	1,1%	0,97%	14,70%	2,09	1,2%	0,97%	14,70%	1,04	1,1%	0,97%	14,70%
SPX Nimitz Estrut FIC FIM					3,09	1,7%	-0,82%	-2,66%	3,25	1,9%	-0,82%	-2,66%	1,62	1,8%	-0,82%	-2,66%
Genoa Capital Radar FIC FIM					1,47	0,8%	0,39%	10,90%	1,55	0,9%	0,39%	10,90%	0,77	0,8%	0,39%	10,90%
Kapitalo Zeta FIC FIM					1,07	0,6%	6,47%	N.A.	1,13	0,7%	6,47%	N.A.	0,57	0,6%	6,47%	N.A.
Legacy Capital II FIC FIM					0,84	0,5%	3,99%	5,68%	0,88	0,5%	3,99%	5,68%	0,44	0,5%	3,99%	5,68%
Neo Provectus I FIC FIM					1,33	0,7%	4,73%	N.A.	1,40	0,8%	4,73%	N.A.	0,70	0,8%	4,73%	N.A.
Clave Alpha Macro FIC FIM					2,60	1,4%	3,37%	10,83%	2,74	1,6%	3,37%	10,83%	1,37	1,5%	3,37%	10,83%
Clave Equity Hedge FIC FIM					1,80	1,0%	0,78%	N.A.	1,89	1,1%	0,78%	N.A.	0,95	1,0%	0,78%	N.A.
Solana Equity Hedge FIC FIM					2,10	1,2%	3,96%	3,65%	2,21	1,3%	3,96%	3,65%	1,10	1,2%	3,96%	3,65%
Giant Zarathustra II FIC FIM					1,20	0,7%	-1,77%	3,65%	1,26	0,7%	-1,77%	3,65%	0,63	0,7%	-1,77%	3,65%
Crescera VC III FIP					0,44	0,2%	-0,52%	-4,90%	0,46	0,3%	-0,52%	-4,90%	0,23	0,2%	-0,52%	-4,90%
Domo Enterprise FIP					0,70	0,4%	0,16%	9,25%	0,74	0,4%	0,16%	9,25%	0,37	0,4%	0,16%	9,25%
Domo Ventures Fund 2					1,46	0,8%	-0,27%	2,25%	1,53	0,9%	-0,27%	2,25%	0,77	0,8%	-0,27%	2,25%
Signal Capital III FIPM					3,13	1,7%	-0,98%	-4,60%	3,30	1,9%	-0,98%	-4,60%	1,65	1,8%	-0,98%	-4,60%
Itaú Custódia CP FI					0,29	0,2%	0,85%	11,26%	0,31	0,2%	0,85%	11,26%	0,15	0,2%	0,85%	11,26%
ESTRUTURADOS / FIC MM*					25,66	14,2%	1,14%	3,79%	27,04	15,9%	1,14%	3,85%	13,50	14,6%	1,14%	3,90%
benchmark							0,92%	12,04%			0,92%	12,04%			0,92%	12,04%
Oceana Valor FIA					1,25	0,7%	11,68%	20,52%	3,82	2,2%	11,68%	20,52%	3,77	4,1%	11,68%	20,52%
Absolute Partners Inst. II FIA					0,49	0,3%	13,41%	N.A.	1,51	0,9%	13,41%	N.A.	1,49	1,6%	13,41%	N.A.
Atmos Institucional FIC FIA					1,28	0,7%	10,02%	19,92%	3,92	2,3%	10,02%	19,92%	3,86	4,2%	10,02%	19,92%
Kiron Institucional FIA					0,46	0,3%	12,52%	3,68%	1,40	0,8%	12,52%	3,68%	1,38	1,5%	12,52%	3,68%
Guepardo Instit. FIC FIA					0,33	0,2%	13,15%	N.A.	1,01	0,6%	13,15%	N.A.	1,00	1,1%	13,15%	N.A.
SPX Apache FIC FIA					0,31	0,2%	12,20%	N.A.	0,94	0,6%	12,20%	N.A.	0,93	1,0%	12,20%	N.A.
Real Investor Instit. FIC FIA					0,52	0,3%	10,16%	N.A.	1,59	0,9%	10,16%	N.A.	1,57	1,7%	10,16%	N.A.
LIS Value FIA					0,32	0,2%	14,44%	6,86%	0,99	0,6%	14,44%	6,86%	0,98	1,1%	14,44%	6,86%
Trigono Flagship Small Caps					0,22	0,1%	0,46%	4,70%	0,66	0,4%	0,46%	4,70%	0,65	0,7%	0,46%	4,70%
ETF BOVA11					1,19	0,7%	12,73%	16,63%	3,64	2,1%	12,73%	16,63%	3,59	3,9%	12,73%	16,63%
Itaú Custódia CP FI					0,00	0,0%	0,85%	11,26%	0,01	0,0%	0,85%	11,26%	0,01	0,0%	0,85%	11,26%
RENDA VARIÁVEL / FIC RV*					6,36	3,5%	10,97%	15,47%	19,49	11,5%	10,97%	15,75%	19,23	20,8%	10,97%	15,55%
benchmark							12,38%	14,97%			12,38%	14,97%			12,38%	14,97%
Alianza FOF IMOB FIM					2,95	1,6%	0,27%	11,89%	6,04	3,6%	0,27%	11,89%	3,52	3,8%	0,27%	11,89%
IMOBILIÁRIO					2,95	1,6%	0,27%	11,89%	6,04	3,6%	0,27%	11,89%	3,52	3,8%	0,27%	11,89%
benchmark							0,66%	10,80%			0,66%	10,80%			0,66%	10,80%
BIEI39 (ETF 3-7Y US Treasury Bond)					0,45	0,3%	-0,11%	N.A.	1,04	0,6%	-0,11%	N.A.	0,57	0,6%	-0,11%	N.A.
BIYT39 (ETF 7-10Y US Treasury Bond)					0,45	0,2%	-4,70%	N.A.	1,03	0,6%	-4,70%	N.A.	0,56	0,6%	-4,70%	N.A.
BTLT39 (ETF 20Y US Treasury Bond)					0,25	0,1%	6,16%	N.A.	0,55	0,3%	6,16%	N.A.	0,32	0,4%	6,16%	N.A.
BLQD39 (ETF iBoxx IG Corp. Bonds)					0,24	0,1%	1,22%	N.A.	0,51	0,3%	1,22%	N.A.	0,30	0,3%	1,22%	N.A.
BURT39 (ETF MSCI World)					0,23	0,1%	6,36%	N.A.	0,52	0,3%	6,36%	N.A.	0,28	0,3%	6,36%	N.A.
PIMCO Income USD FIM IE					0,25	0,1%	1,63%	N.A.	0,47	0,3%	1,63%	N.A.	0,38	0,4%	1,63%	N.A.
Nordea Alpha 15 Hedge IE					0,26	0,1%	-3,17%	N.A.	0,55	0,3%	-3,17%	N.A.	0,28	0,3%	-3,17%	N.A.
BlackRock Global Event Driven IE					0,05	0,0%	3,65%	N.A.	0,10	0,1%	3,65%	N.A.	0,08	0,1%	3,65%	N.A.
Schroder Tech Equity L&S IE					0,30	0,2%	0,59%	N.A.	0,58	0,3%	0,59%	N.A.	0,34	0,4%	0,59%	N.A.
Systematica Blue Trend FIM IE					0,11	0,1%	-6,02%	N.A.	0,20	0,1%	-6,02%	N.A.	0,17	0,2%	-6,02%	N.A.
Wellington Schroder Gaia IE					0,35	0,2%	-2,75%	N.A.	0,72	0,4%	-2,75%	N.A.	0,37	0,4%	-2,75%	N.A.
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR					2,94	1,6%	0,23%	-3,81%	6,26	3,7%	0,37%	-2,60%	3,65	3,9%	0,33%	-2,88%
benchmark							5,81%	5,65%			5,81%	5,65%			5,81%	5,65%
Despesas/Rebates	-0,06	0,0%			-0,02	0,0%			-0,02	0,0%			-0,01	0,0%		
Opções/Outros					0,35	0,2%			0,90	0,5%			0,38	0,4%		
TOTAL	678,53	100%	1,03%	11,87%	180,84	100%	1,44%	10,24%	170,01	100%	2,11%	10,09%	92,38	100%	2,98%	9,97%
benchmark			0,91%	12,21%			1,78%	12,23%			3,12%	12,32%			4,85%	12,79%

* 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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,5	-	3,5	0,26%
Alianza	-	-	-	-	-	-	12,5	-	-	-	-	-	12,5	0,93%
ARX	-	-	-	13,3	-	-	-	-	-	-	-	-	13,3	0,99%
Atmos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,1	0,67%
Augme	-	-	-	25,8	-	-	-	-	-	-	-	-	25,8	1,91%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	8,4	-	-	7,5	15,9	1,18%
BNP Paribas	-	305,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	305,0	22,61%
Bradesco	-	27,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	27,8	2,06%
Capitânia	-	-	-	59,5	-	-	-	-	-	-	-	-	59,5	4,41%
Captalys	-	-	-	-	-	-	5,6	-	-	-	-	-	5,6	0,41%
Clave	-	-	-	-	6,7	4,6	-	-	-	-	-	-	11,3	0,84%
Credit Agricole	-	-	-	48,7	-	-	-	-	-	-	-	-	48,7	3,61%
Crescera	-	-	-	-	-	-	-	1,1	-	-	-	-	1,1	0,08%
Domo	-	-	-	-	-	-	-	5,6	-	-	-	-	5,6	0,41%
Genoa Capital	-	-	-	-	3,8	-	-	-	-	-	-	-	3,8	0,28%
Giant Steps	-	-	-	-	-	-	3,1	-	-	-	-	-	3,1	0,23%
Guepardo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,3	-	-	2,3	0,17%
Itaú	-	483,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	483,3	35,82%
Kapitalo	-	-	-	-	2,8	-	0,0	-	-	-	-	-	2,8	0,21%
Kiron	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,2	-	3,2	0,24%
Legacy	-	-	-	-	2,2	-	-	-	-	-	-	-	2,2	0,16%
LIS Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,3	-	-	2,3	0,17%
Navi	-	-	-	-	-	-	5,1	-	-	-	-	-	5,1	0,38%
Neo	-	-	-	-	3,4	-	-	-	-	-	-	-	3,4	0,25%
Nordea	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,1	1,1	0,08%
Oceana	-	-	-	-	-	-	-	-	8,8	-	-	-	8,8	0,66%
PIMCO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,1	1,1	0,08%
Real Investor	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,7	-	3,7	0,27%
Schroder	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,7	2,7	0,20%
Signal	-	-	-	-	-	-	-	8,1	-	-	-	-	8,1	0,60%
SPX	-	-	-	-	8,0	-	-	-	-	-	2,2	-	10,1	0,75%
Solana	-	-	-	-	-	5,4	-	-	-	-	-	-	5,4	0,40%
Systematica	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,5	0,5	0,04%
TAG	208,4	13,2	26,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	248,5	18,42%
Trigono	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,5	-	-	1,5	0,11%
Outros	-	1,5	-	-	-	-	0,0	-	-	-	-	-	1,5	0,11%
Total	208,4	830,8	26,9	147,3	26,8	10,1	26,3	14,8	17,3	6,2	21,6	12,9	1.349,3	100%



MAIN INDICATORS

	nov/23	3m	6m	12m	24m	36m	48m	YTD
CDI	0,92%	2,92%	6,33%	13,30%	26,87%	31,66%	35,56%	12,04%
Ibovespa	12,54%	10,01%	17,53%	13,20%	24,94%	16,93%	17,64%	16,04%
IBrX	12,38%	9,89%	17,42%	11,95%	23,34%	15,95%	17,94%	14,97%
USD	-2,41%	0,28%	-3,15%	-6,77%	-12,18%	-7,43%	16,84%	-5,41%
IPCA	0,28%	0,78%	1,05%	4,68%	10,86%	22,77%	28,06%	4,04%
IGP-DI	0,50%	1,47%	-0,36%	-3,61%	2,19%	19,72%	48,79%	-3,91%
Meta Atuarial	0,67%	1,95%	3,42%	9,64%	21,58%	50,42%	94,43%	8,54%
IMA-Composto	1,94%	1,76%	4,89%	13,05%	23,25%	27,27%	31,21%	12,68%
IRF-M	2,47%	3,03%	6,96%	16,50%	27,30%	24,84%	31,46%	14,81%
IRF-M1	1,00%	2,91%	6,45%	13,55%	26,81%	29,79%	34,92%	12,22%
IRF-M1+	3,14%	3,11%	7,34%	18,39%	28,00%	22,52%	29,87%	16,50%
IMA-B5	1,80%	1,62%	4,32%	11,55%	22,27%	29,18%	38,75%	10,51%
IMA-B5+	3,39%	0,42%	3,23%	13,39%	18,13%	19,09%	19,90%	14,75%
IMA-B	2,62%	0,99%	3,85%	12,73%	20,41%	24,38%	28,75%	12,95%
IMA-S	0,91%	2,91%	6,42%	13,45%	27,50%	32,86%	36,09%	12,21%
IMA-G ex-C	1,85%	2,34%	5,79%	14,11%	25,36%	27,60%	32,20%	13,17%
MSCI World Index (USD)	9,21%	1,26%	7,97%	11,13%	-2,52%	17,05%	31,91%	16,17%
MSCI World Index (BRL)	6,58%	1,54%	4,57%	3,60%	-14,39%	8,35%	54,12%	9,89%
Bloomberg Global Bonds TR (USD)	5,04%	0,75%	0,06%	2,05%	-15,11%	-17,90%	-11,03%	1,50%
Bloomberg Global Bonds TR (BRL)	2,51%	1,03%	-3,09%	-4,87%	-25,45%	-24,01%	3,96%	-3,99%
IFIX	0,66%	-1,13%	5,43%	10,80%	23,20%	13,10%	9,91%	10,79%
Saving Accounts	0,58%	1,81%	3,92%	8,19%	16,48%	19,51%	22,24%	7,42%

PROFITABILITY (%)

		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%	1,03%		11,87%	91,98%
	% CDI	79	82	97	93	109	110	103	106	98	93	113		99	101
	+/- benchmark	-0,26%	-0,21%	-0,02%	-0,01%	0,02%	0,04%	0,05%	0,03%	-0,05%	-0,03%	0,12%		-0,35%	0,20%
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

INVESTMENT POLICY
Público-Alvo:

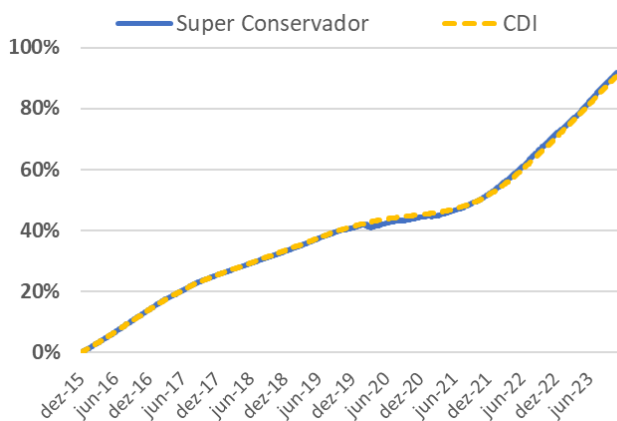
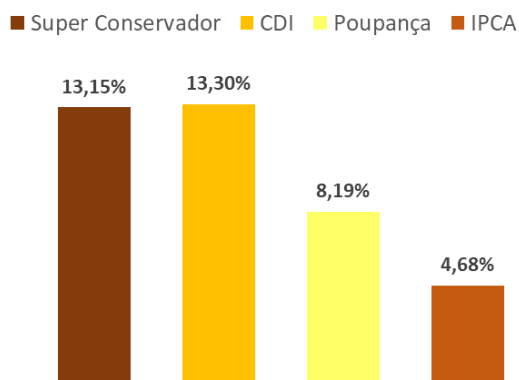
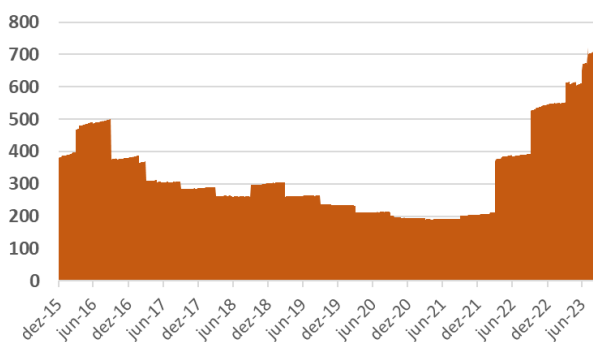
Devido a sua composição, tem probabilidade mínima de ter retornos negativo. É recomendado para quem tem muita aversão a riscos financeiros. Em períodos mais longos, a rentabilidade deste perfil tende a ser menor que a dos demais, pois é proporcional ao risco assumido, que também é baixo.

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	678,53	100,0%	1,03%	0,91%	11,87%	12,21%
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	678,53	100,0%	1,03%	0,91%	11,87%	12,21%

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	0,81%
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	Conservador	0,62%	0,17%	0,70%	0,95%	1,55%	1,47%	0,97%	0,87%	0,71%	0,36%	1,44%		10,24%	97,86%
	% CDI	55	18	59	103	138	137	91	76	73	36	157		85	108
	+/- benchmark	-0,59%	-0,26%	-0,33%	-0,09%	0,12%	-0,17%	-0,20%	0,18%	0,01%	-0,14%	-0,34%		-1,99%	-3,24%
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

INVESTMENT POLICY
Público-Alvo:

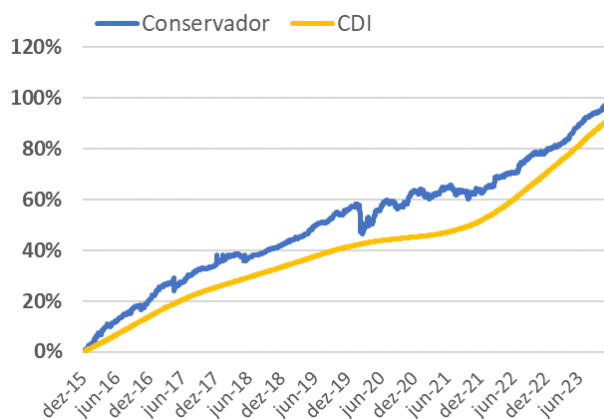
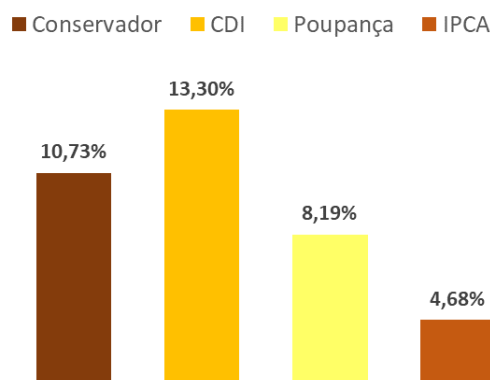
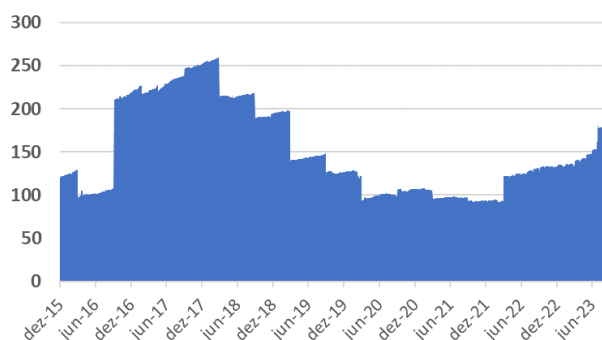
O objetivo do perfil Conservador é equilibrar segurança com um pouco mais de rentabilidade e ele é indicado para quem pode tolerar um pouco de volatilidade no seu patrimônio no curto prazo.

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	142,92	79,0%	1,18%	1,08%	11,42%	12,30%
Estruturados	19,94	11,0%	1,66%	0,92%	5,44%	12,04%
PE / VC	5,73	3,2%	-0,63%	0,92%	-1,20%	12,04%
R. Variável	6,36	3,5%	10,97%	12,38%	15,47%	14,97%
Imobiliários	2,95	1,6%	0,27%	0,66%	11,89%	10,80%
Exterior	2,94	1,6%	0,23%	5,81%	-3,81%	5,65%
Total	180,84	100,0%	1,44%	1,78%	10,24%	12,23%

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.*	107,40%
2023	Moderado	0,83%	-0,61%	0,08%	1,06%	2,04%	1,97%	1,13%	0,48%	0,64%	-0,04%	2,11%		10,09%	107,40%
	% CDI	74	-	7	116	182	184	105	43	65	-	230		84	118
	+/- benchmark	-0,74%	-0,03%	-0,49%	-0,06%	0,44%	-0,41%	-0,28%	0,45%	0,10%	-0,03%	-1,00%		-2,23%	-10,29%
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

INVESTMENT POLICY
Público-Alvo:

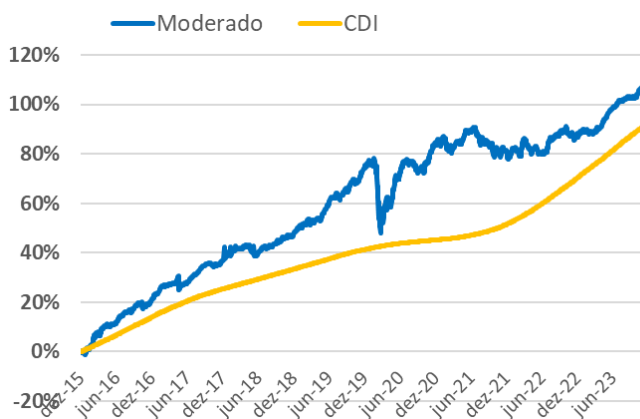
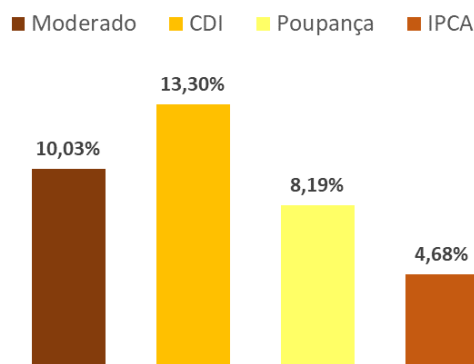
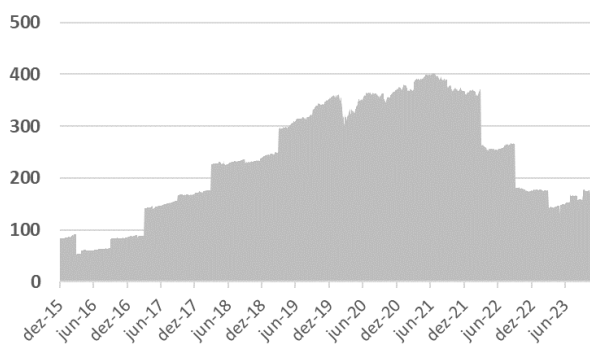
O Perfil Moderado é indicado para quem tem maior tolerância às oscilações do mercado financeiro e consegue lidar com maior exposição aos riscos em busca de melhores retornos em prazos mais longos.

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	111,17	65,4%	1,17%	1,08%	11,45%	12,30%
Estruturados	21,00	12,4%	1,66%	0,92%	5,44%	12,04%
PE / VC	6,03	3,5%	-0,63%	0,92%	-1,20%	12,04%
R. Variável	19,49	11,5%	10,97%	12,38%	15,75%	14,97%
Imobiliários	6,04	3,6%	0,27%	0,66%	11,89%	10,80%
Exterior	6,26	3,7%	0,37%	5,81%	-2,60%	5,65%
Total	170,01	100,0%	2,11%	3,12%	10,09%	12,32%

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	0,43%
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	Agressivo	1,31%	-1,78%	-0,78%	1,26%	2,68%	2,84%	1,42%	-0,21%	0,56%	-0,61%	2,98%		9,97%	105,98%
	% CDI	116	-	-	138	239	265	132	-	58	-	324		83	117
	+/- benchmark	-0,66%	0,12%	-0,70%	0,00%	0,76%	-0,66%	-0,33%	0,67%	0,06%	0,00%	-1,88%		-2,81%	-23,85%
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

INVESTMENT POLICY
Público-Alvo:

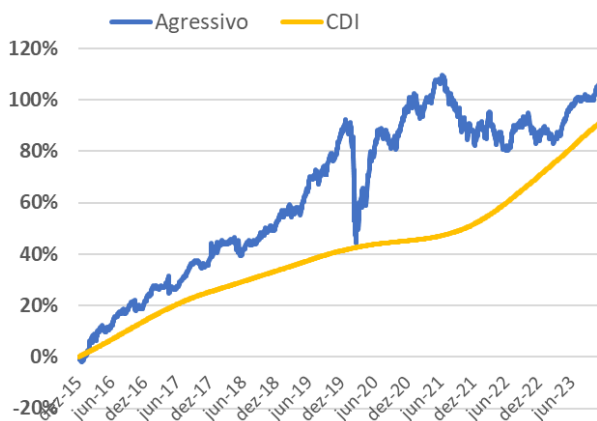
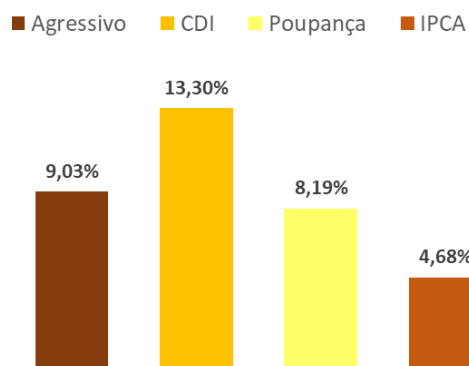
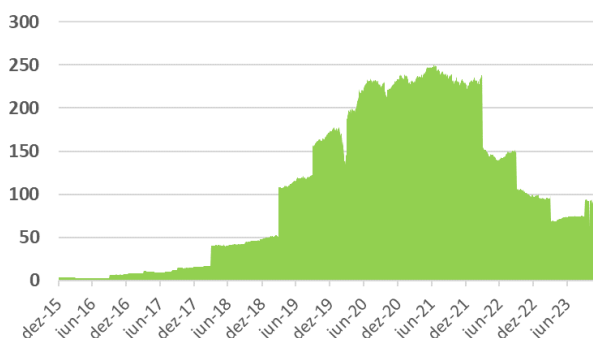
O perfil Agressivo é indicado para quem tem tolerância às oscilações do mercado financeiro e consegue lidar com a alta exposição aos riscos em busca de obter os melhores retornos em prazos mais longos.

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	52,48	56,8%	1,16%	1,08%	11,46%	12,30%
Estruturados	10,48	11,4%	1,66%	0,92%	5,44%	12,04%
PE / VC	3,01	3,3%	-0,63%	0,92%	-1,20%	12,04%
R. Variável	19,23	20,8%	10,97%	12,38%	15,55%	14,97%
Imobiliários	3,52	3,8%	0,27%	0,66%	11,89%	10,80%
Exterior	3,65	3,9%	0,33%	5,81%	-2,88%	5,65%
Total	92,38	100,0%	2,98%	4,85%	9,97%	12,79%

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	4,05%
Retorno Mensal Médio Últ. 36m	0,25%
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)