



## Relatório de Investimentos

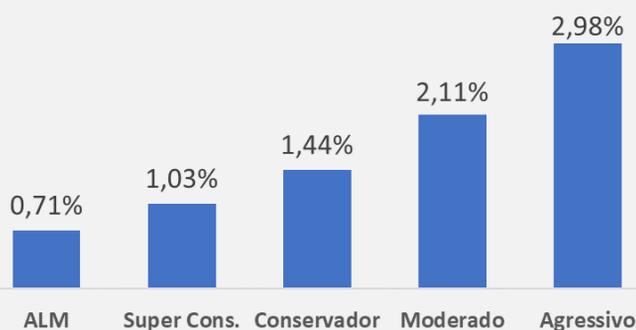
### Novembro de 2023



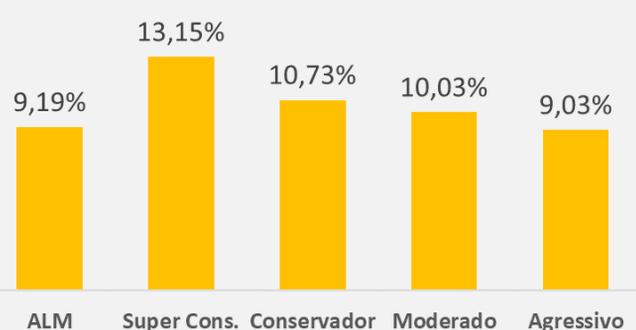
#### PERFORMANCE DOS PERFIS DE INVESTIMENTO

|                       | nov/23 | 3m     | 6m     | 12m    | 24m    | 36m     | 48m     | 60m     | YTD    |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|--------|
| <b>ALM</b>            | 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%  |
| <b>Super Conserv.</b> | 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% |
| <b>Conservador</b>    | 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% |
| <b>Moderado</b>       | 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% |
| <b>Agressivo</b>      | 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

### Admirável Ano Novo

O exercício de fazer previsões e ajustar os portfólios para um novo ciclo é ingrato, assim como torcer para o Botafogo. Porém, assim como os nossos afetos herdados, é algo inevitável.

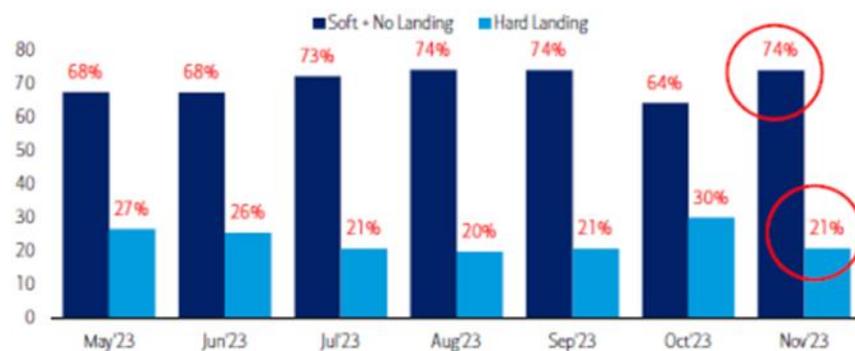
O objetivo aqui é evitarmos armadilhas e erros estúpidos e fazer o nosso arroz com feijão bem-feito. Com isso, colocamos nossas panelas no fogo.

Algumas premissas básicas de cenário:

1. O tom para os ativos de risco em 2024 será dado pelo destino da economia americana. O resto do mundo, em maior ou menor grau, irá apenas seguir o líder (Estados Unidos).
2. Temos basicamente três cenários possíveis; o "soft landing", o "hard landing" e o "no landing". Naturalmente temos regiões fronteiriças entre eles, mas para organizarmos nossas mentes, vamos trabalhar com cenários estanques.
3. A economia americana já se encontra em processo de desaceleração, ainda que de modo suave.
4. A comunidade de gestores globais tem que o "hard landing" representa apenas 21% de probabilidade, e que 2/3 deles tem o "soft landing" como cenário base.

Chart 7: "Soft/no" landing a solid consensus for 2024

What is the most likely outcome for the global economy in the next 12 months?



Source: BofA Global Fund Manager Survey

BofA GLOBAL RESEARCH

"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.

Nos parece que o mercado desconta um cenário benigno com uma probabilidade alta, bem mais alta do que as incertezas macroeconômicas indicam.

**Dos três cenários, o que nos parece menos provável é o "no landing",** que seria o equivalente a uma arremetida de um avião em processo de pouso. Não é impossível, mas até pela inércia envolvida em uma economia de USD 23 trilhões, reversões súbitas de tendência não são a norma. **Vamos ficar aqui com uma probabilidade de 10%**, uma escolha bem discricionária, que bem poderia ser 15% ou 20%, ao gosto do freguês. Esse cenário implicaria em um risco material de reaceleração da inflação, com o FED retomando sua campanha de aumento de juros, em um cenário de volatilidade e dificuldade para os mercados.

**O cenário queridinho do mercado, o "soft landing",** implica em uma inflação que lentamente convirja para algo entre 2,0% e 2,5%, com prejuízo mínimo à atividade, digamos um PIB rodando perto de zero, com alguma variância em torno disso. É um cenário onde o FED teria espaço para começar uma lenta campanha de redução de juros e os ativos de risco teriam uma bela apreciação, já fatorando uma menor taxa de desconto e uma perspectiva de retomada de crescimento global em 2025. De um lado, a história nos mostra que raramente finais de ciclos de aperto monetário terminam em pousos suaves, porém este ciclo tem se mostrado diferente. Decerto, turbinado por uma largueza fiscal que não vemos desde a segunda guerra mundial. **A melhor maneira de reconhecermos que não sabemos e que o grau de incertezas é grande, é justamente atribuir uma probabilidade de 45% para este cenário.**

**O que nos coloca com a mesma probabilidade, também de 45%, para o cenário de “hard landing”.** Aqui temos um cenário onde a recessão será violenta, com um ou mais acidentes de crédito relevantes, grande aversão ao risco e desempenho bem ruim dos ativos de risco. Aqui temos um cenário onde o FED tem de cortar os juros, ao menos para o nível considerado neutro (algo entre 2,0% e 2,5%).

Esse exercício, mais do que ter a pretensão de cravar números exatos, tem o objetivo de criar um modelo mental onde consigamos organizar nossas ideias, identificar assimetrias (positivas e negativas) e com isso elaborar a construção de um portfólio equilibrado, com bom retorno esperado para os cenários mais prováveis e fazendo o uso de proteções baratas. A seguir, a nossa distribuição de probabilidades, com os preços-alvo para os diversos cenários:

| 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%       |
| <b>Valor Esperado</b>              | <b>100%</b>   | <b>4.320,00</b> | <b>3,40%</b> | <b>3,48%</b> | <b>102,00</b> | <b>104,50</b> | <b>124.950,00</b> | <b>5,10</b> | <b>9,00%</b> |

Com isso em mente, algumas conclusões emergem:

- **A renda fixa se sobressai na maior parte dos cenários.** Gostamos de duration nas carteiras e sempre no espectro de melhor qualidade de crédito, seja títulos soberanos americanos, seja quase-soberanos (mortgage backed securities), seja títulos corporativos com grau de investimento.
- A bolsa americana nos parece particularmente cara e com pouco valor esperado, porém com retorno decente no cenário base do mercado. **Ao somarmos isso com o baixo nível de volatilidade implícita nas opções, nos parece fazer sentido manter ainda alguma exposição em ações, porém gastando dinheiro nos seguros, que estão baratos neste momento.**
- Em termos de dólar, vemos um valor esperado perto da estabilidade, porém com uma dispersão grande de retornos. **Aqui é uma classe em que o valor relativo entre os diversos pares, a ser bem explorado pelos gestores, deve ser um gerador de retorno mais provável do que o beta direcional no dólar como um todo.**
- Olhando para as commodities, também vemos um valor esperado neutro, com grande variância entre cenários. Porém é uma classe que pode funcionar como hedge (petróleo) em caso de maiores rupturas geopolíticas.
- **Os ativos locais parecem razoavelmente bem precificados,** em especial com a continuidade do tradicional e sazonal rally de final de ano. Neste momento o mercado tem uma taxa terminal do ciclo em 9,50%, não muito longe do que consideramos o correto (para esse nível de juros americanos) em cerca de 9,00%. A bolsa e o real estão relativamente perto de seus valores esperados. **Aqui cabe lembrar que esperamos para 2024 um CDI médio de 10% e uma inflação de 4%. Ou seja, sem grandes riscos o investidor irá coletar um saudável juro real de 6%.** E ainda temos uma suculenta jabuticaba brasileira que são os produtos isentos de IR.

**O resumo da ópera é que defendemos um portfólio bem equilibrado entre as classes de ativos, com maior predominância da renda fixa americana, uma carteira de bolsa internacional no banco de trás do portfólio e fazendo o uso proteções. Na carteira doméstica, ainda teremos um juro real apetitoso, o que nos mantém focados na renda fixa, nos produtos de crédito diferenciados e sem descuidar dos produtos de crédito isentos.**

No entanto, vale lembrar que ainda temos um risco considerável de um cenário mais pessimista se materializar (45% no “hard landing” e 10% no “no landing”) e que eventos como esse, costumam acontecer sem aviso prévio, então é conveniente manter uma visão mais cautelosa, com uma carteira bem diversificada e estratégias mais dinâmicas de posicionamento e proteção.

**O Brasil, a despeito da deterioração fiscal e da pior condução macro e micro da economia, deverá se manter com seus ativos de risco mais ligados ao cenário externo** e com pouca influência peculiar dos nossos assuntos internos, ao menos na primeira metade do ano.



## PERFORMANCE POR FUNDO E POR SEGMENTO

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



# PORTFÓLIO DETALHADO POR PERFIL

| 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% |
| <b>benchmark</b>                    |                   |        | 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%  |
| <b>benchmark</b>                    |                   |        |          |        |             |        | 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% |
| <b>benchmark</b>                    |                   |        |          |        |             |        | 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% |
| <b>benchmark</b>                    |                   |        |          |        |             |        | 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% |
| <b>benchmark</b>                    |                   |        |          |        |             |        | 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%  |
| <b>benchmark</b>                    |                   |        | 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



## 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 | -            | -            | -           | -            | -           | -            | -           | -           | -           | -          | 3,5            | -           | 3,5            | 0,26%       |
| Alianza           | -            | -            | -           | -            | -           | -            | 12,5        | -           | -           | -          | -              | -           | 12,5           | 0,93%       |
| ARX               | -            | -            | -           | 13,3         | -           | -            | -           | -           | -           | -          | -              | -           | 13,3           | 0,99%       |
| Atmos             | -            | -            | -           | -            | -           | -            | -           | -           | -           | -          | 9,1            | -           | 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%       |
| <b>Total</b>      | <b>208,4</b> | <b>830,8</b> | <b>26,9</b> | <b>147,3</b> | <b>26,8</b> | <b>10,1</b>  | <b>26,3</b> | <b>14,8</b> | <b>17,3</b> | <b>6,2</b> | <b>21,6</b>    | <b>12,9</b> | <b>1.349,3</b> | <b>100%</b> |



## PRINCIPAIS INDICADORES

|                                 | 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%  |

**RENTABILIDADES (%)**

|      |                      | 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%  | 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 | <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

**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.

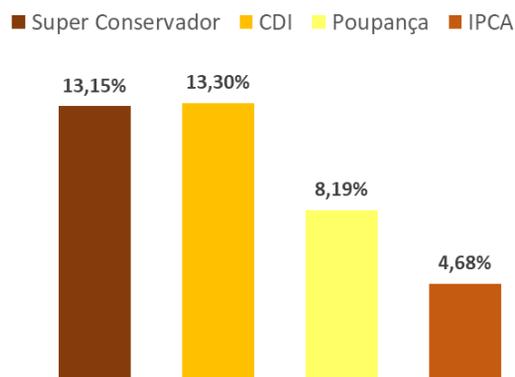
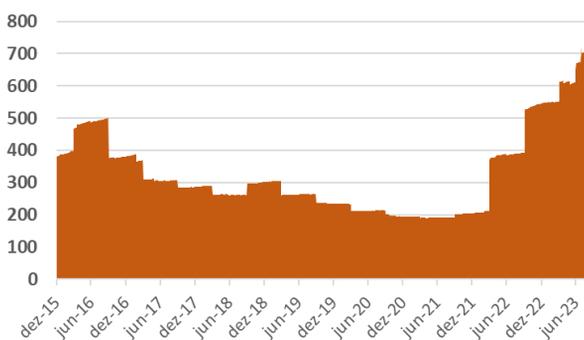
**Alocação dos Recursos:**

| 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   | 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%          |               |              |               |               |
| <b>Total</b> | <b>678,53</b> | <b>100,0%</b> | <b>1,03%</b>  | <b>0,91%</b> | <b>11,87%</b> | <b>12,21%</b> |

**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  | 0,81% |
| 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 | <b>Conservador</b> | 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 | <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

**POLÍTICA DE INVESTIMENTOS**
**Público-Alvo:**

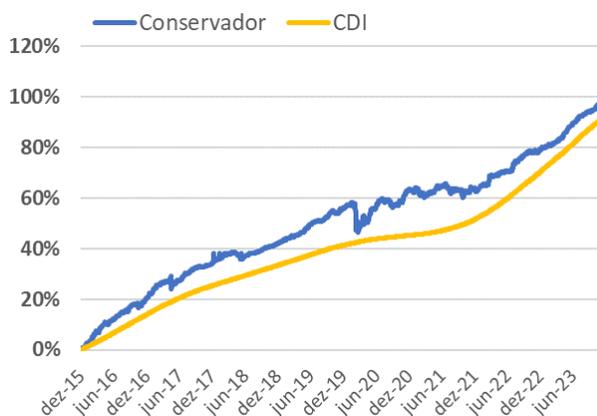
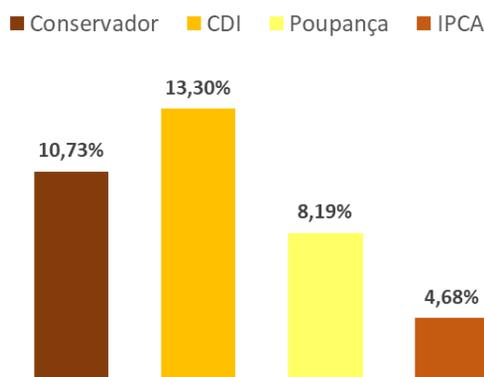
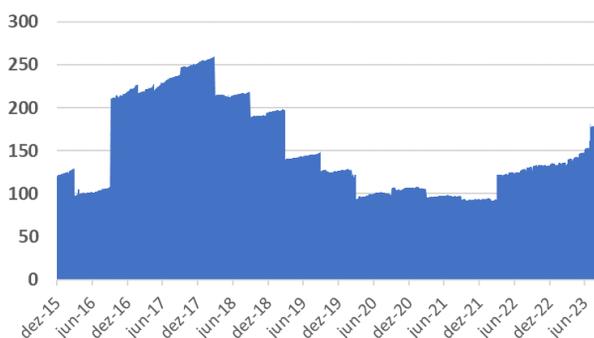
O objetivo do perfil Conservador é equilibrar segurança com um pouco mais de rentabilidade e ele é indicado para quem pode tolerar um pouco de volatilidade no seu patrimônio no curto prazo.

**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   | 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%         |
| <b>Total</b> | <b>180,84</b> | <b>100,0%</b> | <b>1,44%</b>  | <b>1,78%</b> | <b>10,24%</b> | <b>12,23%</b> |

**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.* | 107,40% |        |
|------|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|------------|---------|--------|
| 2023 | <b>Moderado</b> | 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 | <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

**POLÍTICA DE INVESTIMENTOS**
**Público-Alvo:**

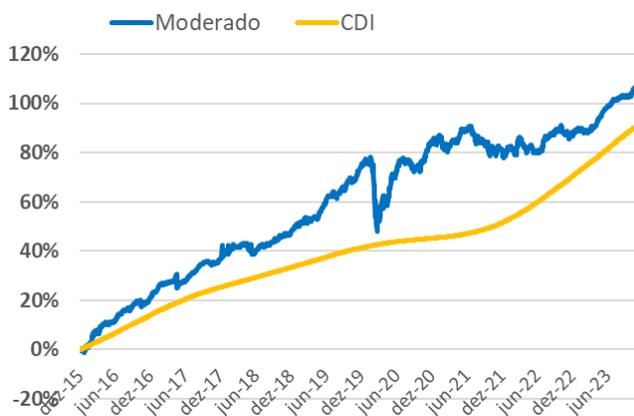
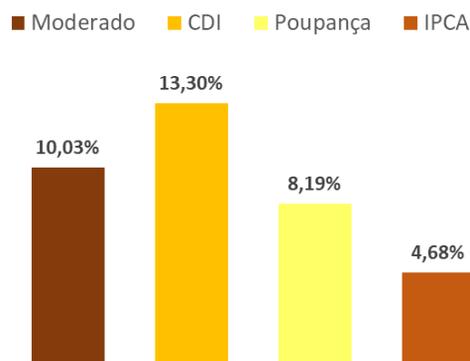
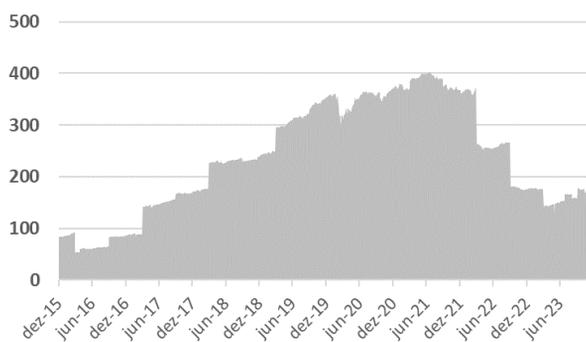
O Perfil Moderado é indicado para quem tem maior tolerância às oscilações do mercado financeiro e consegue lidar com maior exposição aos riscos em busca de melhores retornos em prazos mais longos.

**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   | 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%         |
| <b>Total</b> | <b>170,01</b> | <b>100,0%</b> | <b>2,11%</b>  | <b>3,12%</b> | <b>10,09%</b> | <b>12,32%</b> |

**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  | 0,43%  |
| 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 | <b>Agressivo</b> | 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 | <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

**POLÍTICA DE INVESTIMENTOS**
**Público-Alvo:**

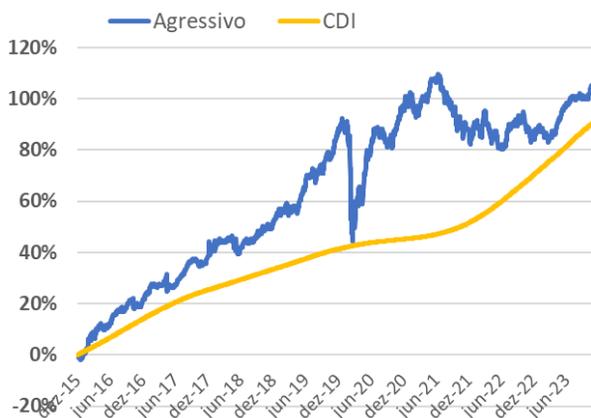
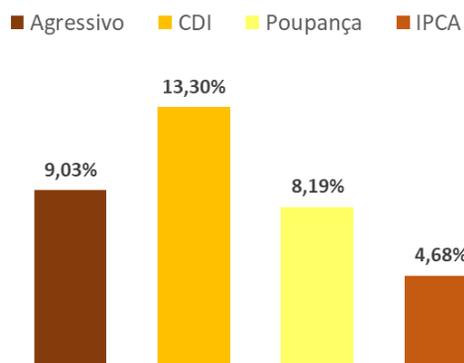
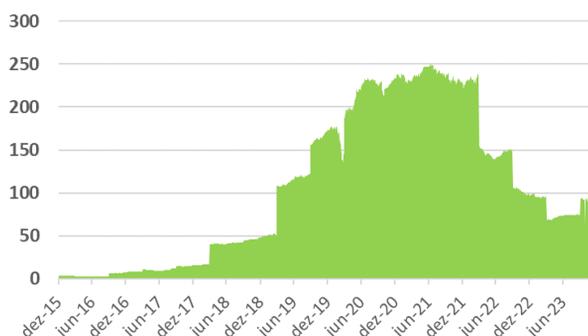
O perfil Agressivo é indicado para quem tem tolerância às oscilações do mercado financeiro e consegue lidar com a alta exposição aos riscos em busca de obter os melhores retornos em prazos mais longos.

**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) |

**ALOCAÇÃO DOS RECURSOS**

| 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%         |
| <b>Total</b> | <b>92,38</b> | <b>100,0%</b> | <b>2,98%</b>  | <b>4,85%</b> | <b>9,97%</b> | <b>12,79%</b> |

**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 | 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)