

Investment Report

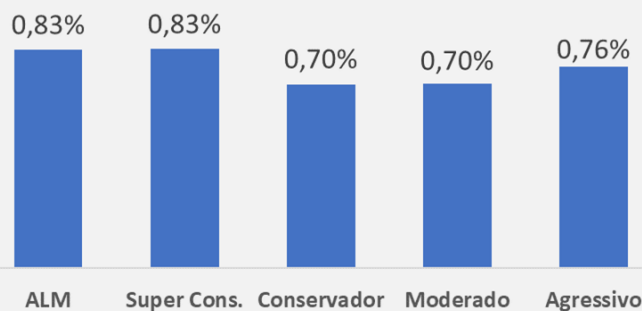
February 2024



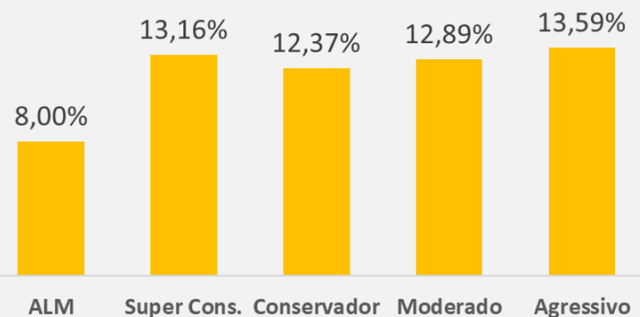
PERFORMANCE OF INVESTMENT PROFILES

	fev/24	3m	6m	12m	24m	36m	48m	60m	YTD
ALM	0,83%	1,41%	3,43%	8,00%	19,36%	36,00%	46,74%	61,53%	1,45%
% CDI	103	53	60	63	71	104	124	135	81
+/- benchmark	-0,39%	-1,54%	-1,51%	-1,31%	-1,42%	-5,61%	-24,64%	-25,03%	-0,58%
Super Conserv.	0,83%	2,82%	5,85%	13,16%	27,93%	36,44%	39,19%	46,80%	1,83%
% CDI	103	105	103	103	102	105	104	103	103
+/- benchmark	0,01%	0,07%	0,11%	0,22%	0,13%	0,55%	0,56%	0,46%	0,02%
Conservador	0,70%	2,73%	5,33%	12,37%	22,89%	25,97%	29,97%	41,02%	1,31%
% CDI	87	102	94	97	84	75	79	90	74
+/- benchmark	-0,14%	-0,32%	-0,77%	-1,25%	-0,45%	-1,49%	-2,16%	-2,58%	-0,29%
Moderado	0,70%	2,76%	5,55%	12,89%	17,35%	17,09%	23,59%	40,71%	0,89%
% CDI	87	103	98	101	63	49	62	90	50
+/- benchmark	-0,18%	-0,52%	-1,41%	-1,74%	-3,57%	-6,93%	-7,72%	-4,44%	-0,36%
Agressivo	0,76%	2,78%	5,78%	13,59%	11,95%	8,69%	16,31%	35,70%	0,50%
% CDI	95	103	102	107	44	25	43	79	28
+/- benchmark	-0,15%	-0,66%	-2,38%	-2,62%	-6,27%	-11,77%	-12,65%	-7,70%	-0,25%

Fevereiro 2024



Últimos 12 meses





"I didn't get rich by buying stocks at a high price-earnings multiple in the midst of crazy speculative booms, and I'm not going to change." - Charlie Munger

Wild Horse

The year began with a well-established consensus in the markets, where the American economy would make a soft landing with a healthy disinflation process, which would allow the Federal Reserve to make something between 5 and 6 interest rate cuts in the year, with a good performance of risk assets. **This was the central scenario of around 80% of the main global managers, in a monthly survey carried out by Bank of America.**

Well, not even 8 weeks later, and after a sequence of very strong numbers for the economy and also for American inflation, this scenario begins to be seriously challenged. Interestingly, the market was divided between soft landing or recession, while the “go-around” scenario did not appear in most analyses. We, here at TAG, started the year with just a 10% probability for this scenario, recognizing its existence, but without giving it too much weight. Today, this scenario already has a 25% probability and the number is growing. **We had, just like in 2023, another dramatic change in narrative and numbers.**

In this letter, we will first look at the latest figures for the American economy and we will also talk a little about why this economic cycle (Covid and Post-Covid) has been marked by so many forecast errors, on the part of academia, the market and central banks.

It all started with the release of the American GDP for the fourth quarter, where we had growth of more than 3%, while what was expected was something around 2%. Following this, we had a strong creation of job vacancies in January, over 350 thousand new positions and, in addition, we had inflation readings (consumer and wholesale) above market expectations. **The United States is the wild horse of the global economy!**

Taking a deeper look at the consumer inflation reading, there was strong growth in the core, in theory a less volatile component and more indicative of the medium term of inflation. In particular the “super core”, a measure closely monitored by the FED, which measures services, but excluding housing and energy.

Considering the average of the last 6 months, and annualizing, “super core” inflation is reversing direction and running at around 5.5% per year. An uncomfortable number from any angle you look at it.

As a result, the market, which began the year pricing in 6 interest rate cuts (150 bps), has already left its expectations at a modest 3.5 cuts (85 bps). **And, depending on the progress of inflation, we shouldn't be surprised if we don't see a reduction in interest rates this year. Many still treat January's inflation as an event outside the curve and then everything comes back. Borrowing the history of the inflation cycle of the 70s and 80s and also a few decades of working in an inflationary country, we know that inflation moves as slowly as an oil tanker. Therefore, we think there is a greater chance of seeing 1 or 2 more bad numbers than good ones, which could significantly change market behavior.**

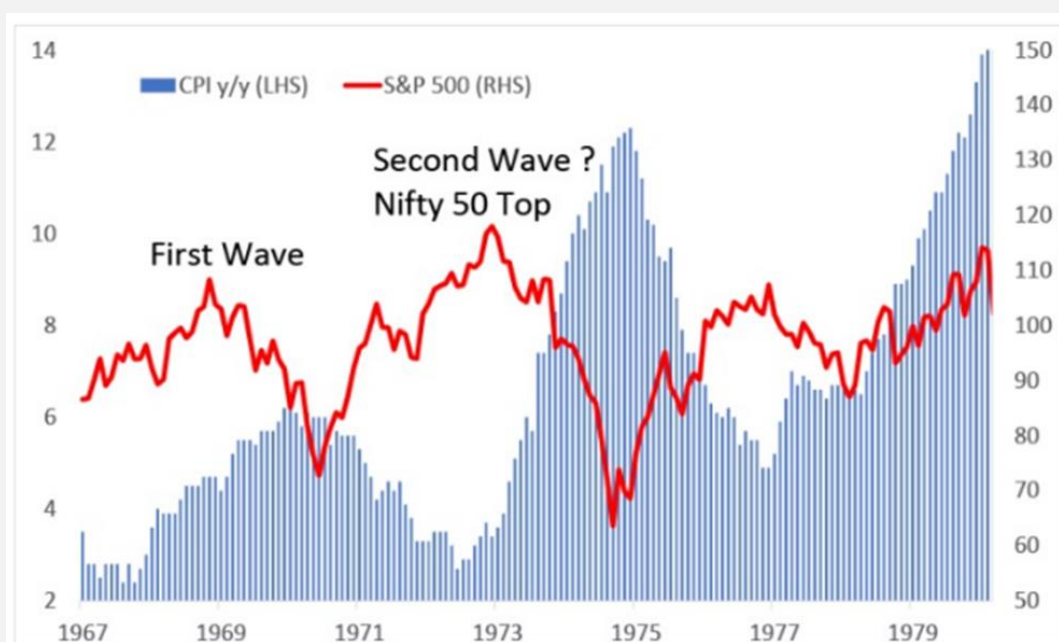
Much of the disinflation process that the market (and us included) are expecting was anchored in a disinflation of goods, which due to the issues in the Red Sea, are no longer a negative contribution and a significant reduction in housing inflation, which high-frequency indicators pointed to something happening towards the middle of the year. This component, housing, is still the depository of our hopes, but we have to recognize that the first readings of the year were still loaded. On the services side, which are very strong, we have an economy with unemployment at its lowest, companies literally hunting for employees and salary adjustments still running at 5% per year.

This economic cycle (“Covid Era”) has been marked by several forecast errors, basically because it has a different component from recent cycles, **the enormous preponderance of fiscal deficits and in particular by a type of fiscal that is different from the traditional one (building a bridge, for example), which is the direct transfer of income to people. The multiplier effect of this is enormous, because especially in the lowest-income groups, each dollar transferred is a dollar consumed, which turns the wheel of the economy faster. And also inflation.**

We simply do not see a willingness on the American political spectrum for fiscal consolidation, which would be recommended. In theory, in times of growth you would normally save more to be able to spend in times of recession. In the last few weeks alone, Biden has given an additional USD 86 billion in tax breaks to some companies and, as we write this letter, he has just forgiven student debt, worth around USD 2 billion. **It's an election year and the order is to spend.** As a result, the FED can only use tight monetary policy for longer to minimize the effects of uncontrolled fiscal policy. Note that the FED started the year throwing cold water on market expectations, talking about fewer cuts and not starting now, and more recently we had relevant members throwing the first cut into the second half of the year ("later this year").

One scenario to be considered is a possible return of inflation, just like in the 1970s. The graph below (courtesy of JP Morgan Research) shows us the movement of inflation, fall in the stock market, disinflation, rise in the stock market, then inflation again, fall in stock market and so on.

The macro scenario remains very uncertain, with a material risk of a reacceleration of inflation and a market (abroad) with risky assets priced to perfection. **It seems prudent to take advantage of this moment of greater risk and persistent optimism to take risk units off the table, namely global equities and credit. And within the sovereign fixed income portion, exchange nominal interest for more protected real interest in this scenario.**



Note that everything that was written, if we had exchanged the United States for Brazil, it would be exactly the same. In terms of economic policy, the United States is behaving like the most vulgar of emerging countries. **This has even helped Brazil, because in comparison with developed countries, we are not the ugliest girl at the ball. Definitely.**

In terms of markets, we continue to believe that Brazil will follow global markets, for better or for worse. The only difference is that we have some risk assets that are not as expensive as those in global markets. In theory, they accept a little more bullshit.

In conclusion, we are entering a more dangerous period in terms of risk and return from global inflation, at the same time that assets are excessively well priced. This suggests a moment of tactical caution.



PERFORMANCE BY ASSET AND BY SEGMENT

	fev/24	3m	6m	12m	24m	36m	48m	YTD
Asset Liability Management								
Fundo ALM	0,83%	1,41%	3,43%	8,00%	19,36%	36,00%	46,74%	1,45%
Benchmark: Meta Atuarial	1,22%	3,00%	5,02%	9,44%	21,08%	44,08%	94,73%	2,04%
Caixa								
Itau Custódia RF CP Caixa	0,75%	2,51%	5,30%	11,89%	25,57%	32,01%		1,66%
Tesouro Selic (carteira TAG)	0,83%	2,76%	5,75%	12,94%	27,87%	35,76%		1,83%
Tesouro IPCA+ (Carteira TAG)	0,47%	1,85%	2,67%					-0,84%
Renda Fixa - IMA-S								
BNP Paribas FIRF CP Basel	0,85%	2,84%	5,96%	13,48%	28,53%	36,58%	39,15%	1,86%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	0,80%	2,78%	5,82%	13,25%	28,29%	36,45%	39,27%	1,77%
Benchmark: IMA-S	0,82%	2,75%	5,74%	12,91%	27,76%	35,69%	38,41%	1,81%
Renda Fixa - CDI+								
Bradesco FIRF Lab	0,70%	2,57%	5,26%					1,62%
Itaú Calcedônia	0,59%	2,41%	4,96%					1,32%
Benchmark: CDI	0,80%	2,69%	5,69%	12,74%	27,40%	34,59%	37,78%	1,78%
Renda Fixa - Crédito Privado								
ARX Vinson Instit. FIRF CP	0,94%	2,98%	6,07%	13,38%	27,79%			2,18%
Augme Instit. FI RF CP	1,05%	3,07%	5,85%	13,38%	24,97%	37,46%	43,42%	2,20%
CA Indosuez Pension FI RF CP	0,99%	3,20%	6,84%	14,63%	31,96%	45,10%		2,16%
Capitânia Governance CP FIRF	1,54%	3,97%	7,09%	13,56%	26,15%	37,24%		3,05%
Benchmark: CDI	0,80%	2,69%	5,69%	12,74%	27,40%	34,59%	37,78%	1,78%
Caixa + FIC Consolidador RF								
	0,84%	2,79%	5,67%	13,45%				1,67%
Benchmark: 93%IMA-S + 7%IMA-B *	0,80%	2,82%	5,61%	13,15%				1,69%
Multimercados & Estruturados								
Genoa Radar TAG FIC FIM	0,83%	2,03%	3,07%	10,73%	34,09%	50,06%		0,40%
Itaú Janeiro FIC FIM	0,34%							0,72%
Kapitalo Zeta FIC FIM	0,36%	2,24%	7,26%					0,02%
Legacy Capital II FIC FIM	-0,40%	2,12%	2,73%	6,53%	26,36%	37,45%		0,06%
Neo Provectus I FIC FIM	0,94%	1,70%	4,65%					0,80%
SPX Nimitz Estrut FIC FIM	0,46%	2,51%	2,45%	-2,52%	15,14%	29,47%	43,84%	0,82%
Vista Alpha Macro FIC FIM	-1,59%	0,08%	4,30%	9,31%	29,86%			-2,06%
Vista Multiestratégia D60	-8,24%							-7,25%
Clave Equity Hedge FIC FIM	1,45%	3,21%	4,70%					2,62%
Solana Equity Hedge VIII FIC FIM	-0,59%	0,35%	3,25%	6,48%	19,37%	25,28%	35,66%	-1,81%
Captalys Orion FIM CP	1,02%	3,10%	6,92%	13,77%	10,19%	19,86%		2,06%
Navi 180 FIC FIM CP	1,03%	3,89%	7,57%	16,46%	35,91%	52,73%		2,33%
Giant Zarathustra II FIM	1,71%	1,24%	0,72%	4,42%	12,74%	28,66%	30,38%	0,66%
Creccera VC III FIP	0,25%	-0,31%	-0,29%	-7,85%				0,09%
Domo Enterprise FIP	-0,26%	-1,83%	16,74%	6,77%	13,10%			-1,52%
Domo Ventures Fund 2 FIP	0,14%	0,32%	0,50%	1,96%	7,53%			0,47%
Signal Capital III FIP	-1,48%	6,07%	4,89%	3,23%	-1,15%			-1,48%
FIC Consolidador Multimercados								
	-0,20%	2,08%	4,04%	6,06%				-0,03%
Benchmark: CDI + 2% a.a.**	0,97%	3,03%	6,03%	13,12%	27,82%	35,04%	38,24%	2,11%
ETF Ibovespa (BOVA11)	1,05%	1,36%	11,52%	23,83%	15,01%	18,62%	24,50%	-3,94%
Oceana Valor FIA	0,80%	3,09%	14,06%	28,28%	23,96%	36,06%	39,99%	-2,48%
Absoluto Partners Inst. II FIA	0,57%	1,28%						-3,76%
Atmos Institucional FIC FIA	0,87%	2,52%	5,34%	22,91%	2,07%	-10,60%	-5,60%	-2,21%
Kiron Institucional FIA	1,34%	3,78%	6,02%	13,05%	4,55%	-4,16%	-4,52%	-2,02%
GTI Haifa FIA	2,56%							-7,81%
Guepardo Institucional FIC FIA	2,89%	4,08%	15,83%					1,36%
Real Investor Institucional FIC FIA	2,92%	6,62%						-0,82%
SPX Apache FIC FIA	1,82%	1,68%	9,40%					-3,34%
LIS Value FIA	1,67%	1,34%	5,38%	13,82%	-2,67%			-7,22%
FIC Consolidador Renda Variável								
	1,31%	2,81%	9,76%	22,82%				-2,59%
Benchmark: IBx-100	0,96%	1,70%	11,76%	22,23%	12,17%	15,38%	23,37%	-3,59%
Imobiliário								
Alianza FOF IMOB FIM	-0,47%	3,39%	2,99%	16,25%	23,69%			0,31%
Benchmark: IFIX	0,79%	5,77%	4,58%	19,66%	22,58%	16,40%	13,37%	1,47%

	fev/24	3m	6m	12m	24m	36m	48m	YTD
Offshore Renda Fixa & MM & RV								
BIEI39 (ETF 3-7Y US Treasury Bond)	-0,87%	1,50%	1,85%					1,50%
BIYT39 (ETF 7-10Y US Treasury Bond)	-1,55%	1,93%	0,54%					0,26%
BTLT39 (ETF 20Y US Treasury Bond)	-1,70%	4,10%						-3,13%
BTIP39 (ETF TIPS Bond)	-0,36%							1,51%
BLQD39 (ETF iBoxx IG Corporate Bonds)	-1,63%	2,31%						-0,26%
Oaktree Global Credit BRL FIM IE	0,63%	4,70%						1,77%
PIMCO Income BRL FIM IE	-0,16%							0,48%
Nordea Alpha 15 Hedge BRL IE	-2,42%							1,67%
BlackRock Global Event Driven IE	0,94%	4,23%						0,34%
Schroder Tech Equity L&S FIM IE	1,24%	5,76%						3,41%
Systematica Blue Trend FIM IE	5,50%	6,42%						4,51%
MS Global Opp USD FIA IE	8,42%							12,80%
BURT39 (ETF MSCI World)	5,24%	10,91%	12,79%					8,15%
BACW39 (ETF MSCI ACWI)	5,19%							7,14%
BIWM39 (ETF Russell 2000)	6,24%							1,74%
BIXJ39 (ETF Global Healthcare)	3,03%							13,42%
Investimentos no Exterior	1,64%	5,51%	5,08%	1,72%	-1,53%			3,33%
Benchmark: 50%MSCI World (BRL) + 50%BBG (USD)***	1,74%	6,40%	7,62%	10,25%	-0,52%	-5,81%	21,83%	2,81%

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

* Mai22-Dez22: 80% IMA-S + 20% IMA-B / Jan23-Dez23: 90% IMA-S + 10% IMA-B / Jan24-....: 93% IMA-S + 7% IMA-B

** Até Dez23: CDI / Jan24-....: CDI+2%a.a.



DETAILED PORTFOLIO BY INVESTMENT PROFILES

29/02/2024	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					5,02	2,4%	0,75%	1,66%	6,28	3,4%	0,75%	1,66%	2,18	2,2%	0,75%	1,66%
Tesouro Selic (Carteira TAG)					4,18	2,0%	0,82%	1,82%	5,95	3,3%	0,83%	1,83%	3,45	3,5%	0,84%	1,85%
Tesouro IPCA+ (Carteira TAG)					13,37	6,3%	0,46%	-0,84%	12,01	6,6%	0,47%	-0,83%	5,33	5,5%	0,47%	-0,86%
CAIXA					22,58	10,7%	0,60%	0,25%	24,25	13,3%	0,62%	0,33%	10,96	11,2%	0,65%	0,51%
BNP Paribas FIRF CP Basel	334,53	47,5%	0,85%	1,86%	22,62	10,7%	0,85%	1,86%	14,95	8,2%	0,85%	1,86%	6,57	6,7%	0,85%	1,86%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	365,65	51,9%	0,80%	1,77%	22,25	10,5%	0,80%	1,77%	14,70	8,0%	0,80%	1,77%	6,46	6,6%	0,80%	1,77%
Bradesco FIRF Lab					14,60	6,9%	0,70%	1,62%	9,64	5,3%	0,70%	1,62%	4,24	4,3%	0,70%	1,62%
Itaú Calcedônia RFFI					29,10	13,8%	0,59%	1,32%	19,23	10,5%	0,59%	1,32%	8,44	8,6%	0,59%	1,32%
ARX Vinson Instit. FIRF CP					18,11	8,6%	0,94%	2,18%	11,97	6,5%	0,94%	2,18%	5,26	5,4%	0,94%	2,18%
Augme Instit. FI RF CP					13,63	6,5%	1,05%	2,20%	9,01	4,9%	1,05%	2,20%	3,96	4,0%	1,05%	2,20%
CA Indosuez Pension FIRF CP					11,83	5,6%	0,99%	2,16%	7,81	4,3%	0,99%	2,16%	3,43	3,5%	0,99%	2,16%
Capitânia Governance CP					14,22	6,7%	1,54%	3,05%	9,40	5,1%	1,54%	3,05%	4,13	4,2%	1,54%	3,05%
Itaú Custódia CP FI	4,30	0,6%	0,75%	1,66%	0,11	0,1%	0,75%	1,66%	0,07	0,0%	0,75%	1,66%	0,03	0,0%	0,75%	1,66%
RENDA FIXA / FIC RF*	704,48	100%	0,83%	1,83%	146,47	69,3%	0,87%	1,88%	96,77	52,9%	0,87%	1,88%	42,51	43,5%	0,87%	1,88%
CAIXA + RENDA FIXA benchmark	704,48	100%	0,83%	1,83%	169,04	80,0%	0,84%	1,70%	121,02	66,2%	0,83%	1,65%	53,46	54,7%	0,83%	1,65%
			0,82%	1,81%			0,80%	1,69%			0,80%	1,69%			0,80%	1,69%
Captalys Orion FIMCP					2,25	1,1%	1,02%	2,06%	2,33	1,3%	1,02%	2,06%	1,19	1,2%	1,02%	2,06%
Navi 180 FIC FIM CP					2,07	1,0%	1,03%	2,33%	2,14	1,2%	1,03%	2,33%	1,10	1,1%	1,03%	2,33%
SPX Nimitz Estrut FIC FIM					3,18	1,5%	0,46%	0,82%	3,29	1,8%	0,46%	0,82%	1,69	1,7%	0,46%	0,82%
Genoa Capital Radar FIC FIM					1,51	0,7%	0,83%	0,40%	1,56	0,9%	0,83%	0,40%	0,80	0,8%	0,83%	0,40%
Itaú Janeiro FIC FIM					1,73	0,8%	0,34%	0,72%	1,80	1,0%	0,34%	0,72%	0,92	0,9%	0,34%	0,72%
Kapitalo Zeta FIC FIM					1,10	0,5%	0,36%	0,02%	1,14	0,6%	0,36%	0,02%	0,59	0,6%	0,36%	0,02%
Legacy Capital II FIC FIM					0,86	0,4%	-0,40%	0,06%	0,89	0,5%	-0,40%	0,06%	0,46	0,5%	-0,40%	0,06%
Neo Provectus I FIC FIM					1,36	0,6%	0,94%	0,80%	1,41	0,8%	0,94%	0,80%	0,72	0,7%	0,94%	0,80%
Clave Alpha Macro FIC FIM					2,61	1,2%	-1,59%	-2,06%	2,70	1,5%	-1,59%	-2,06%	1,39	1,4%	-1,59%	-2,06%
Vista Multiestratégia D60					1,09	0,5%	-8,24%	-7,25%	1,13	0,6%	-8,24%	-7,25%	0,58	0,6%	-8,24%	-7,25%
Clave Equity Hedge FIC FIM					1,86	0,9%	1,45%	2,62%	1,93	1,1%	1,45%	2,62%	0,99	1,0%	1,45%	2,62%
Solana Equity Hedge FIC FIM					2,12	1,0%	-0,59%	-1,81%	2,19	1,2%	-0,59%	-1,81%	1,13	1,2%	-0,59%	-1,81%
Giant Zarathustra II FIC FIM					1,22	0,6%	1,71%	0,66%	1,26	0,7%	1,71%	0,66%	0,65	0,7%	1,71%	0,66%
Crescera VC III FIP					0,44	0,2%	0,25%	0,09%	0,45	0,2%	0,25%	0,09%	0,23	0,2%	0,25%	0,09%
Domo Enterprise FIP					0,77	0,4%	-0,26%	-1,52%	0,79	0,4%	-0,26%	-1,52%	0,41	0,4%	-0,26%	-1,52%
Domo Ventures Fund 2					1,59	0,8%	0,14%	0,47%	1,65	0,9%	0,14%	0,47%	0,85	0,9%	0,14%	0,47%
Signal Capital III FIPM					3,47	1,6%	-1,48%	-1,48%	3,59	2,0%	-1,48%	-1,48%	1,84	1,9%	-1,48%	-1,48%
Itaú Custódia CP FI					0,22	0,1%	0,75%	1,66%	0,23	0,1%	0,75%	1,66%	0,12	0,1%	0,75%	1,66%
ESTRUTURADOS / FIC MM* benchmark					29,44	13,9%	-0,20%	-0,03%	30,50	16,7%	-0,20%	-0,03%	15,65	16,0%	-0,20%	-0,03%
							0,97%	2,11%			0,97%	2,11%			0,97%	2,11%
Oceana Valor FIA					1,29	0,6%	0,80%	-2,48%	3,94	2,2%	0,80%	-2,48%	3,89	4,0%	0,80%	-2,48%
Absolute Partners Inst. II FIA					0,54	0,3%	0,57%	-3,76%	1,66	0,9%	0,57%	-3,76%	1,64	1,7%	0,57%	-3,76%
Atmos Institucional FIC FIA					1,31	0,6%	0,87%	-2,21%	4,01	2,2%	0,87%	-2,21%	3,97	4,1%	0,87%	-2,21%
Kiron Institucional FIA					0,33	0,2%	1,34%	-2,02%	1,02	0,6%	1,34%	-2,02%	1,01	1,0%	1,34%	-2,02%
GTI Haifa FIA					0,32	0,2%	2,56%	-7,81%	0,98	0,5%	2,56%	-7,81%	0,97	1,0%	2,56%	-7,81%
Guepardo Instit. FIC FIA					0,34	0,2%	2,89%	1,36%	1,05	0,6%	2,89%	1,36%	1,04	1,1%	2,89%	1,36%
SPX Apache FIC FIA					0,49	0,2%	1,82%	-3,34%	1,49	0,8%	1,82%	-3,34%	1,47	1,5%	1,82%	-3,34%
Real Investor Instit. FIC FIA					0,55	0,3%	2,92%	-0,82%	1,69	0,9%	2,92%	-0,82%	1,67	1,7%	2,92%	-0,82%
LIS Value FIA					0,33	0,2%	1,67%	-7,22%	1,01	0,6%	1,67%	-7,22%	0,99	1,0%	1,67%	-7,22%
ETF BOVA11					0,50	0,2%	1,05%	-3,94%	1,52	0,8%	1,05%	-3,94%	1,51	1,5%	1,05%	-3,94%
Itaú Custódia CP FI					0,08	0,0%	0,75%	1,66%	0,23	0,1%	0,75%	1,66%	0,23	0,2%	0,75%	1,66%
Tesouro Selic (Carteira TAG)					0,67	0,3%			2,06	1,1%			2,03	2,1%		
RENDA VARIÁVEL / FIC RV* benchmark					6,75	3,2%	1,31%	-2,59%	20,66	11,3%	1,31%	-2,59%	20,43	20,9%	1,31%	-2,59%
							0,96%	-3,59%			0,96%	-3,59%			0,96%	-3,59%
Alianza FOF IMOB FIM					2,12	1,0%	-0,45%	0,34%	3,66	2,0%	-0,45%	0,34%	2,93	3,0%	-0,42%	0,37%
IMOBILIÁRIO benchmark					2,12	1,0%	-0,45%	0,34%	3,66	2,0%	-0,45%	0,34%	2,93	3,0%	-0,42%	0,37%
							0,79%	1,46%			0,79%	1,46%			0,79%	1,46%

29/02/2024	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.
BIEI39 (ETF 3-7Y US Treasury Bond)					0,21	0,1%	-0,87%	1,50%	0,36	0,2%	-0,87%	1,50%	0,29	0,3%	-0,87%	1,50%
BIYT39 (ETF 7-10Y US Treasury Bond)					0,46	0,2%	-1,55%	0,26%	1,05	0,6%	-1,55%	0,26%	0,57	0,6%	-1,55%	0,26%
BTLT39 (ETF 20Y US Treasury Bond)					0,52	0,2%	-1,70%	-3,13%	0,89	0,5%	-1,70%	-3,13%	0,71	0,7%	-1,70%	-3,13%
BTIP39 (ETF TIPS Bond)					0,13	0,1%	-0,36%	1,51%	0,22	0,1%	-0,36%	1,51%	0,17	0,2%	-0,36%	1,51%
BLQD39 (ETF iBoxx IG Corp.Bonds)					0,24	0,1%	-1,63%	-0,26%	0,52	0,3%	-1,63%	-0,26%	0,31	0,3%	-1,63%	-0,26%
BACW39 (ETF MSCI ACWI)					0,18	0,1%	5,19%	7,14%	0,31	0,2%	5,19%	7,14%	0,25	0,3%	5,19%	7,14%
BURT39 (ETF MSCI World)					0,43	0,2%	5,24%	8,15%	0,75	0,4%	5,24%	8,15%	0,60	0,6%	5,24%	8,15%
BIWM (ETF RusseII 2000)					0,13	0,1%	6,24%	1,74%	0,23	0,1%	6,24%	1,74%	0,18	0,2%	6,24%	1,74%
BIXJ39 (ETF Global Healthcare)					0,17	0,1%	3,03%	13,42%	0,31	0,2%	3,03%	13,42%	0,24	0,2%	3,03%	13,42%
Oaktree Global Credit BRL FIM IE					0,19	0,1%	0,63%	1,77%	0,35	0,2%	0,63%	1,77%	0,29	0,3%	0,63%	1,77%
PIMCO Income BRL FIM IE					0,30	0,1%	-0,16%	0,48%	0,51	0,3%	-0,16%	0,48%	0,41	0,4%	-0,16%	0,48%
Nordea Alpha 15 BRL IE					0,13	0,1%	-2,42%	1,67%	0,22	0,1%	-2,42%	1,67%	0,17	0,2%	-2,42%	1,67%
BlackRock Global Event Driven IE					0,06	0,0%	0,94%	0,34%	0,11	0,1%	0,94%	0,34%	0,09	0,1%	0,94%	0,34%
Schroder Tech Equity L&S IE					0,16	0,1%	1,24%	3,41%	0,30	0,2%	1,24%	3,41%	0,24	0,2%	1,24%	3,41%
Systematica Blue Trend FIM IE					0,12	0,1%	5,50%	4,51%	0,22	0,1%	5,50%	4,51%	0,18	0,2%	5,50%	4,51%
MS Global Opp USD FIA IE					0,13	0,1%	8,42%	12,80%	0,22	0,1%	8,42%	12,80%	0,18	0,2%	8,42%	12,80%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR benchmark					3,54	1,7%	1,62%	3,38%	6,57	3,6%	1,57%	3,25%	4,89	5,0%	1,74%	3,40%
							1,74%	2,81%			1,74%	2,81%			1,74%	2,81%
Despesas/Rebates	-0,07	0,0%			-0,03	0,0%			-0,02	0,0%			-0,01	0,0%		
Opções/Outros					0,35	0,2%			0,44	0,2%			0,39	0,4%		
TOTAL benchmark	704,41	100%	0,83%	1,83%	211,21	100%	0,70%	1,31%	182,84	100%	0,70%	0,89%	97,75	100%	0,76%	0,50%
			0,82%	1,81%			0,84%	1,60%			0,88%	1,26%			0,91%	0,75%

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



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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,8	-	3,8	0,28%
Alianza	-	-	-	-	-	-	8,7	-	-	-	-	-	8,7	0,64%
ARX	-	-	-	35,3	-	-	-	-	-	-	-	-	35,3	2,58%
Atmos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,3	-	9,3	0,68%
Augme	-	-	-	26,6	-	-	-	-	-	-	-	-	26,6	1,94%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	3,5	-	-	10,7	14,2	1,04%
BNP Paribas	-	378,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	378,7	27,67%
Bradesco	-	28,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28,5	2,08%
Capitânia	-	-	-	27,8	-	-	-	-	-	-	-	-	27,8	2,03%
Captalys	-	-	-	-	-	-	5,8	-	-	-	-	-	5,8	0,42%
Clave	-	-	-	-	6,7	4,8	-	-	-	-	-	-	11,5	0,84%
Credit Agricole	-	-	-	23,1	-	-	-	-	-	-	-	-	23,1	1,69%
Crescera	-	-	-	-	-	-	-	1,1	-	-	-	-	1,1	0,08%
Domo	-	-	-	-	-	-	-	6,1	-	-	-	-	6,1	0,44%
Genoa Capital	-	-	-	-	3,9	-	-	-	-	-	-	-	3,9	0,28%
Giant Steps	-	-	-	-	-	-	3,1	-	-	-	-	-	3,1	0,23%
GTI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,3	-	2,3	0,17%
Guepardo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,4	-	-	2,4	0,18%
Itaú	-	498,4	-	-	4,5	-	-	-	-	-	-	-	502,8	36,74%
Kapitalo	-	-	-	-	2,8	-	-	-	-	-	-	-	2,8	0,21%
Kiron	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,4	-	2,4	0,17%
Legacy	-	-	-	-	2,2	-	-	-	-	-	-	-	2,2	0,16%
LIS Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,3	-	-	2,3	0,17%
Morgan Stanley	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,5	0,5	0,04%
Navi	-	-	-	-	-	-	5,3	-	-	-	-	-	5,3	0,39%
Neo	-	-	-	-	3,5	-	-	-	-	-	-	-	3,5	0,26%
Nordea	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,5	0,5	0,04%
Oaktree	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,8	0,8	0,06%
Oceana	-	-	-	-	-	-	-	-	9,1	-	-	-	9,1	0,67%
PIMCO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,2	1,2	0,09%
Real Investor	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,9	-	3,9	0,29%
Schroder	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,7	0,7	0,05%
Signal	-	-	-	-	-	-	-	8,9	-	-	-	-	8,9	0,65%
SPX	-	-	-	-	8,2	-	-	-	-	-	3,4	-	11,6	0,85%
Solana	-	-	-	-	-	5,4	-	-	-	-	-	-	5,4	0,40%
Systematica	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,5	0,5	0,04%
TAG	159,1	18,3	30,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	208,1	15,21%
Vista	-	-	-	-	2,8	-	-	-	-	-	-	-	2,8	0,20%
Outros	-	1,0	-	-	-	-	0,0	-	-	-	-	-	1,0	0,08%
Total	159,1	924,9	30,7	112,8	34,5	10,2	22,9	16,1	12,6	4,8	25,1	15,0	1.368,7	100%



MAIN INDICATORS

	fev/24	3m	6m	12m	24m	36m	48m	YTD
CDI	0,80%	2,69%	5,69%	12,74%	27,40%	34,59%	37,78%	1,78%
Ibovespa	0,99%	1,33%	11,47%	22,96%	14,03%	17,25%	23,85%	-3,85%
IBrX	0,96%	1,70%	11,76%	22,23%	12,17%	15,38%	23,37%	-3,59%
USD	0,60%	0,97%	1,25%	-4,31%	-3,04%	-9,89%	10,77%	2,93%
IPCA	0,83%	1,82%	2,62%	4,50%	10,34%	21,98%	28,32%	1,25%
IGP-DI	-0,41%	-0,04%	1,42%	-4,04%	-2,57%	12,38%	46,04%	-0,68%
Meta Atuarial	1,22%	3,00%	5,02%	9,44%	21,08%	44,08%	94,73%	2,04%
IRF-M	0,46%	2,63%	5,74%	15,85%	27,58%	28,20%	32,06%	1,13%
IRF-M1	0,76%	2,53%	5,52%	12,71%	27,14%	32,56%	36,64%	1,61%
IRF-M1+	0,34%	2,69%	5,87%	17,85%	28,53%	26,35%	29,91%	0,94%
IMA-B5	0,59%	2,76%	4,42%	10,44%	23,21%	31,00%	39,16%	1,28%
IMA-B5+	0,51%	2,94%	3,37%	18,26%	24,00%	18,75%	19,88%	-0,96%
IMA-B	0,55%	2,85%	3,87%	14,70%	23,81%	24,95%	28,90%	0,10%
IMA-S	0,82%	2,75%	5,74%	12,91%	27,76%	35,69%	38,41%	1,81%
IMA-G ex-C	0,65%	2,75%	5,16%	14,28%	26,57%	30,03%	33,35%	1,11%
MSCI World Index (USD)	4,11%	10,37%	11,76%	22,94%	11,98%	22,38%	55,86%	5,30%
MSCI World Index (BRL)	4,74%	11,44%	13,16%	17,64%	8,58%	10,28%	72,65%	8,39%
Bloomberg Global Bonds TR (USD)	-1,26%	1,43%	2,19%	3,10%	-10,92%	-15,66%	-12,01%	-2,62%
Bloomberg Global Bonds TR (BRL)	-0,66%	2,41%	3,47%	-1,34%	-13,63%	-24,00%	-2,53%	0,24%
IFIX	0,79%	5,77%	4,58%	19,66%	22,58%	16,40%	13,37%	1,47%
Saving Accounts	0,51%	1,67%	3,51%	7,83%	16,61%	21,09%	23,30%	1,10%

PROFITABILITY (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano Acum.*
2024	SuperConserv.	1,00%	0,83%											1,83%
	% CDI	103	103											103
	+/- benchmark	0,01%	0,01%											0,02%
2023	SuperConserv.	0,89%	0,76%	1,14%	0,85%	1,23%	1,18%	1,11%	1,21%	0,96%	0,93%	1,03%	0,97%	12,95%
	% CDI	79	82	97	93	109	110	103	106	98	93	113	108	99
	+/- benchmark	-0,25%	-0,21%	-0,02%	-0,01%	0,02%	0,04%	0,05%	0,03%	-0,05%	-0,03%	0,12%	0,05%	-0,26%
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%
	% CDI	112	114	118	101	106	99	103	108	105	103	97	103	106
	+/- 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%	0,31%

* Acum. desde 01/01/2016

INVESTMENT POLICY
Público-Alvo:

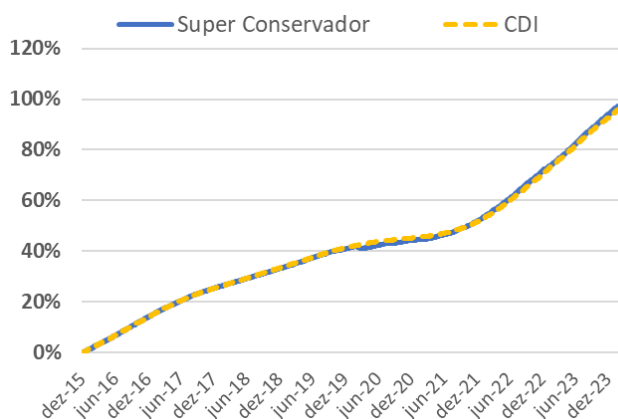
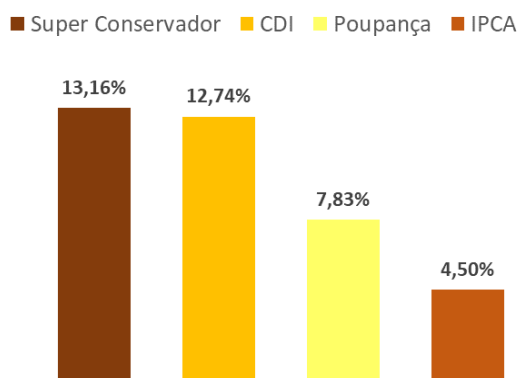
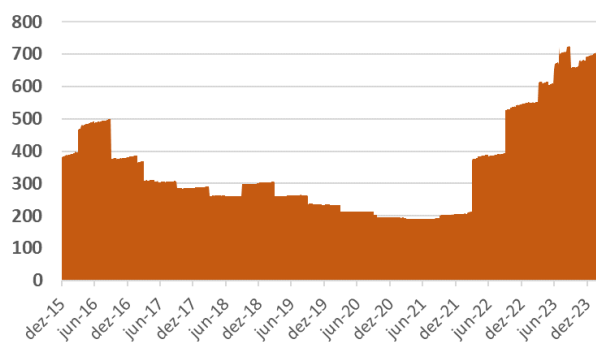
Devido a sua composição, tem probabilidade mínima de ter retornos negativo. É recomendado para quem tem muita aversão a riscos financeiros. Em períodos mais longos, a rentabilidade deste perfil tende a ser menor que a dos demais, pois é proporcional ao risco assumido, que também é baixo.

Alocação dos Recursos:

Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	82,5%	100%	100%	100% IMA-S
CDI			100%	
IMA-B			0%	
Multimercados	0%	7,5%	0%	CDI + 2.0% a.a.
PE / VC	0%	0,0%	0%	CDI + 2.0% a.a.
Renda Variável	0%	0%	0%	IBrX-100
Imobiliário	0%	10%	0%	IFIX
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	697,10	100,0%	0,83%	0,82%	1,83%	1,81%
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	697,10	100,0%	0,83%	0,82%	1,83%	1,81%

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	27
Meses abaixo do CDI Últ. 36m	9
Retorno Mensal Máximo Últ. 36m	1,26%
Retorno Mensal Médio Últ. 36m	0,87%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36m	0,14%
Taxa Administração Anual (%)	0,13%

PROFITABILITY (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano Acum.*	
2024	Conservador	0,61%	0,70%											1,31%	103,27%
	% CDI	63	87											74	108
	+/- benchmark	-0,14%	-0,14%											-0,29%	-1,93%
2023	Conservador	0,62%	0,17%	0,70%	0,95%	1,55%	1,47%	0,97%	0,87%	0,71%	0,36%	1,44%	1,41%	11,79%	100,64%
	% CDI	55	18	59	103	138	137	91	76	73	36	157	157	90	109
	+/- benchmark	-0,59%	-0,26%	-0,32%	-0,09%	0,11%	-0,17%	-0,19%	0,18%	0,01%	-0,14%	-0,33%	-0,03%	-1,80%	-1,65%
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%	1,14%	0,47%	0,15%	-0,25%	-0,28%	0,62%	0,42%	-0,07%	-0,80%	0,27%	2,58%	0,16%

* Acum. desde 01/01/2016

INVESTMENT POLICY
Público-Alvo:

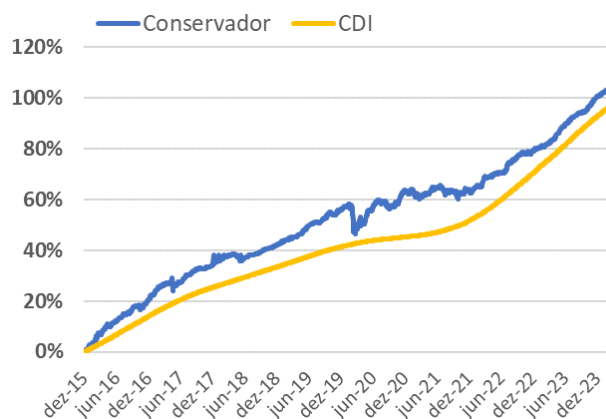
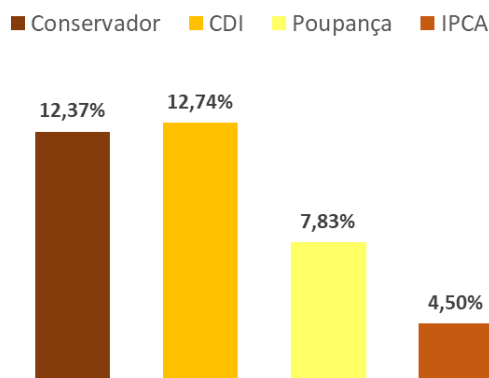
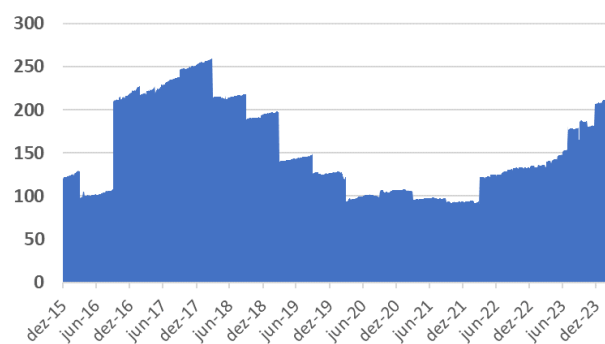
O objetivo do perfil Conservador é equilibrar segurança com um pouco mais de rentabilidade e ele é indicado para quem pode tolerar um pouco de volatilidade no seu patrimônio no curto prazo.

Alocação dos Recursos:

Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	35%	100%	82,5%	93% IMA-S + 7% IMA-B
CDI			77,5%	
IMA-B			5,0%	
Multimercados	0%	20%	8%	CDI + 2.0% a.a.
PE / VC	0%	10%	3%	CDI + 2.0% a.a.
Renda Variável	0%	10%	3%	IBrX-100
Imobiliário	0%	20%	1,5%	IFIX
Invest. Exterior	0%	10%	2%	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	169,36	80,2%	0,84%	0,80%	1,70%	1,69%
Estruturados	23,17	11,0%	-0,07%	0,97%	0,16%	2,11%
PE / VC	6,26	3,0%	-0,67%	0,97%	-0,54%	2,11%
R. Variável	6,75	3,2%	1,31%	0,96%	-2,59%	-3,59%
Imobiliários	2,12	1,0%	-0,45%	0,79%	0,34%	1,47%
Exterior	3,54	1,7%	1,62%	1,74%	3,38%	2,81%
Total	211,21	100,0%	0,70%	0,84%	1,31%	1,60%

ACCUMULATED PROFITABILITY (%)

PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS

PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH (BRL mio)

ADDITIONAL INFORMATION

Meses Positivos Últ. 36m	31
Meses Negativos Últ. 36m	5
Meses acima do CDI Últ. 36m	14
Meses abaixo do CDI Últ. 36m	22
Retorno Mensal Máximo Últ. 36m	1,89%
Retorno Mensal Médio Últ. 36m	0,65%
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.*	
2024 Moderado	0,19%	0,70%											0,89%	113,12%
% CDI	20	87											50	118
+/- benchmark	-0,19%	-0,18%											-0,36%	-5,22%
2023 Moderado	0,83%	-0,61%	0,08%	1,06%	2,04%	1,97%	1,13%	0,48%	0,64%	-0,04%	2,11%	1,85%	12,13%	111,24%
% CDI	74	-	7	116	182	184	105	43	65	-	230	207	93	120
+/- benchmark	-0,73%	-0,03%	-0,48%	-0,06%	0,43%	-0,40%	-0,27%	0,45%	0,10%	-0,03%	-0,97%	-0,15%	-2,13%	-4,87%
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	-0,64%	-0,39%	0,63%	0,06%	-0,51%	-0,08%	-0,32%	0,31%	0,46%	-0,40%	-1,51%	0,27%	-2,12%	-2,80%

* Acum. desde 01/01/2016

INVESTMENT POLICY
Público-Alvo:

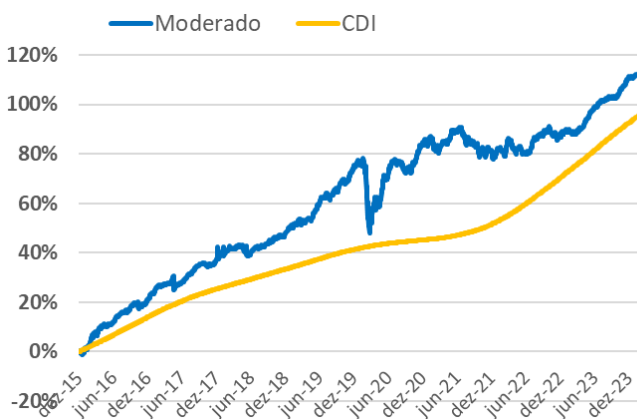
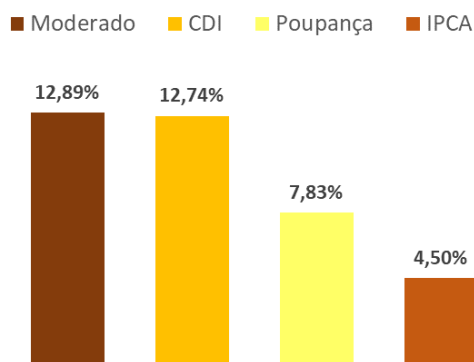
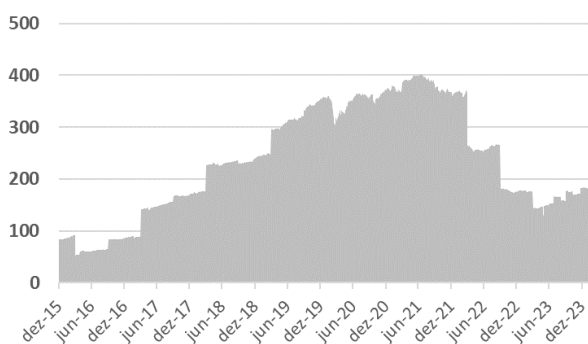
O Perfil Moderado é indicado para quem tem maior tolerância às oscilações do mercado financeiro e consegue lidar com maior exposição aos riscos em busca de melhores retornos em prazos mais longos.

Alocação dos Recursos:

Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa CDI IMA-B	15%	100%	70,0% 65,0% 5,0%	93% IMA-S + 7% IMA-B
Multimercados	0%	20%	10%	CDI + 2.0% a.a.
PE / VC	0%	10%	3%	CDI + 2.0% a.a.
Renda Variável	0%	30%	10%	IBrX-100
Imobiliário	0%	20%	3%	IFIX
Invest. Exterior	0%	10%	4%	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	121,44	66,4%	0,83%	0,80%	1,65%	1,69%
Estruturados	24,01	13,1%	-0,07%	0,97%	0,16%	2,11%
PE / VC	6,49	3,5%	-0,67%	0,97%	-0,54%	2,11%
R. Variável	20,66	11,3%	1,31%	0,96%	-2,59%	-3,59%
Imobiliários	3,66	2,0%	-0,45%	0,79%	0,34%	1,47%
Exterior	6,57	3,6%	1,57%	1,74%	3,25%	2,81%
Total	182,84	100,0%	0,70%	0,88%	0,89%	1,26%

ACCUMULATED PROFITABILITY (%)

PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS

PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH (BRL mio)

ADDITIONAL INFORMATION

Meses Positivos Últ. 36m	25
Meses Negativos Últ. 36m	11
Meses acima do CDI Últ. 36m	15
Meses abaixo do CDI Últ. 36m	21
Retorno Mensal Máximo Últ. 36m	2,11%
Retorno Mensal Médio Últ. 36m	0,45%
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.*		
2024	Agressivo	-0,26%	0,76%										0,50%	111,70%	
	% CDI	-	95										28	116	
	+/- benchmark	-0,10%	-0,15%										-0,25%	-10,97%	
2023	Agressivo	1,31%	-1,78%	-0,78%	1,26%	2,68%	2,84%	1,42%	-0,21%	0,56%	-0,61%	2,98%	2,26%	12,46%	110,64%
	% CDI	116	-	-	138	239	265	132	-	58	-	324	253	96	120
	+/- benchmark	-0,65%	0,12%	-0,70%	0,00%	0,75%	-0,64%	-0,33%	0,68%	0,06%	0,00%	-1,79%	-0,41%	-2,90%	-10,75%
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	-1,00%	-1,03%	0,27%	0,16%	-1,17%	0,35%	-0,39%	-0,09%	0,57%	-0,68%	-2,39%	0,13%	-5,18%	-8,09%

* Acum. desde 01/01/2016

INVESTMENT POLICY
Público-Alvo:

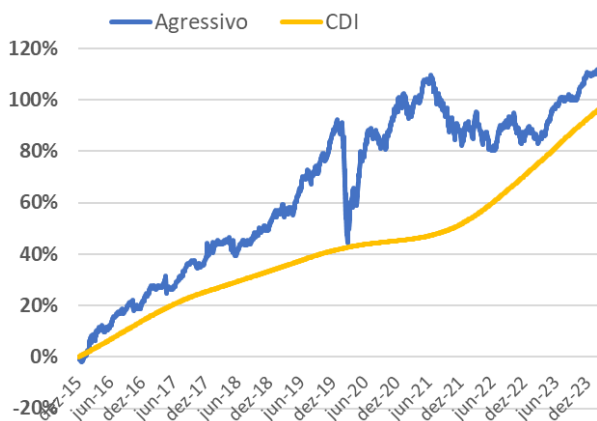
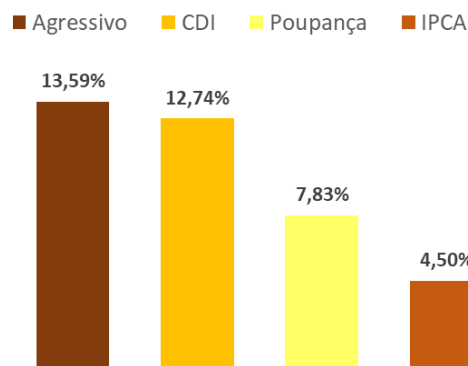
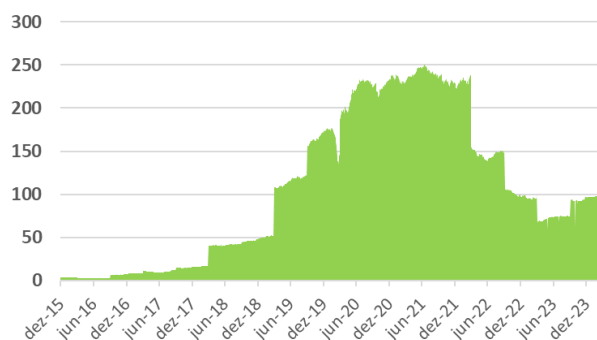
O perfil Agressivo é indicado para quem tem tolerância às oscilações do mercado financeiro e consegue lidar com a alta exposição aos riscos em busca de obter os melhores retornos em prazos mais longos.

Alocação dos Recursos:

Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	0%	100%	57,0%	93% IMA-S + 7% IMA-B
CDI			53,0%	
IMA-B			4,0%	
Multimercados	0%	20%	10%	CDI + 2.0% a.a.
PE / VC	0%	10%	3%	CDI + 2.0% a.a.
Renda Variável	0%	50%	20%	IBrX-100
Imobiliário	0%	20%	4%	IFIX
Invest. Exterior	0%	10%	6%	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	53,84	55,1%	0,83%	0,80%	1,65%	1,69%
Estruturados	12,32	12,6%	-0,07%	0,97%	0,16%	2,11%
PE / VC	3,33	3,4%	-0,67%	0,97%	-0,54%	2,11%
R. Variável	20,43	20,9%	1,31%	0,96%	-2,59%	-3,59%
Imobiliários	2,93	3,0%	-0,42%	0,79%	0,37%	1,47%
Exterior	4,89	5,0%	1,74%	1,74%	3,40%	2,81%
Total	97,75	100,0%	0,76%	0,91%	0,50%	0,75%

ACCUMULATED PROFITABILITY (%)

PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS

PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH (BRL mio)

ADDITIONAL INFORMATION

Meses Positivos Últ. 36m	21
Meses Negativos Últ. 36m	15
Meses acima do CDI Últ. 36m	17
Meses abaixo do CDI Últ. 36m	19
Retorno Mensal Máximo Últ. 36m	2,98%
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)