



## Relatório de Investimentos

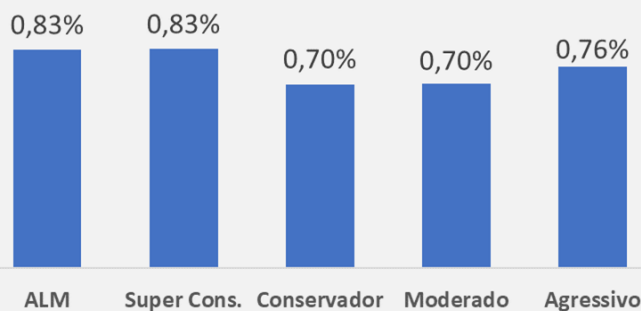
### Fevereiro de 2024



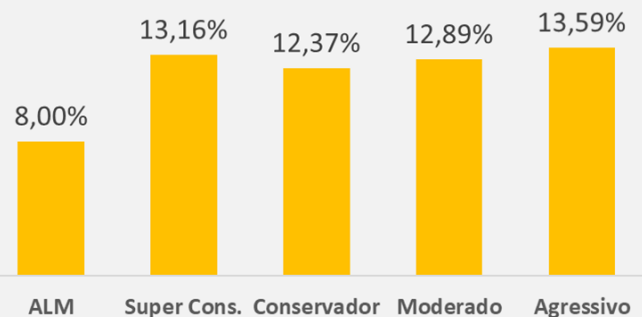
#### PERFORMANCE DOS PERFIS DE INVESTIMENTO

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

### Cavalo Selvagem

O ano começou com um consenso bem estabelecido nos mercados, a economia americana faria um pouso suave de sua economia com um processo saudável de desinflação, o que permitiria ao Federal Reserve fazer algo entre 5 e 6 cortes de juros no ano, com um bom desempenho dos ativos de risco. **Isso era o cenário central de cerca de 80% dos principais gestores globais, em pesquisa mensal realizada pelo Bank of America.**

Pois bem, nem 8 semanas depois, e após uma sequência de números muito fortes da economia e também da inflação americana, este cenário começa a ser seriamente desafiado. Curiosamente, o mercado se dividia entre pouso suave ou recessão, enquanto o cenário de “arremetida” não aparecia na maior parte das análises. Nós mesmo, aqui na TAG, começamos o ano com apenas 10% de probabilidade para este cenário, reconhecendo a sua existência, porém sem dar muito peso a ele. Hoje, este cenário já tem 25% de probabilidade e o número está em crescimento. **Tivemos, assim como em 2023, mais uma mudança dramática de narrativa e de números.**

Nesta carta primeiramente vamos olhar os últimos números da economia americana e vamos também discorrer um pouco do porquê esse ciclo econômico (Covid e Pós-Covid) tem sido marcado por tantos erros de previsão, por parte da academia, do mercado e dos bancos centrais.

Tudo começou com a divulgação do PIB americano do quarto trimestre, onde tivemos um crescimento superior a 3%, sendo que o esperado era algo ao redor dos 2%. Na sequência, tivemos uma forte criação de vagas de emprego em janeiro, acima de 350 mil novos postos e, para completar, tivemos leituras de inflação (consumidor e atacado) acima das expectativas do mercado. **Os Estados Unidos são o cavalo selvagem da economia global!**

Olhando mais a fundo a leitura da inflação ao consumidor, tivemos forte crescimento no núcleo, em tese um componente menos volátil e mais indicativo de médio prazo da inflação. Em especial o “super núcleo”, uma medida muito acompanhada pelo FED, que mede serviços, porém excluindo moradia e energia.

**Pegando a média dos últimos 6 meses da medida, e anualizando, temos uma inflação do “super núcleo” invertendo a direção e rodando em cerca de 5,5% aa. Um número incomodo sob qualquer ângulo que se olhe.**

Com isso, o mercado, que começou o ano precificando 6 cortes de juros (150 bps), já deixou as suas expectativas em modestos 3,5 cortes (85 bps). **E, a depender do andamento da inflação, não devemos ficar surpresos se não tivermos redução de juros este ano. Muitos ainda tratam a inflação de janeiro como um evento fora da curva e que depois tudo volta. Pegando emprestada a história do ciclo de inflação dos anos 70 e 80 e também algumas décadas trabalhando em um país inflacionário, sabemos que a inflação se move tão lentamente como um petroleiro. Portanto, achamos que tem mais chance de vermos mais 1 ou 2 números ruins do que bons, o que pode mudar bem o comportamento do mercado.**

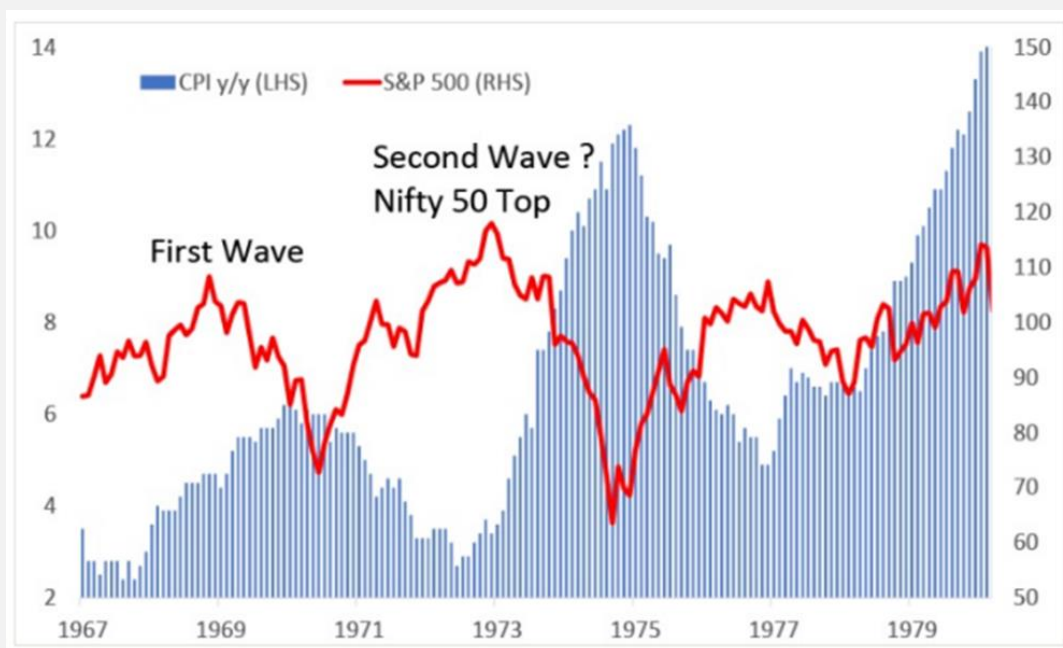
Muito do processo de desinflação que o mercado (e nós inclusive) estamos esperando estava ancorado em uma desinflação de bens, que por conta das questões no Mar Vermelho, estão deixando de ser uma contribuição negativa e uma significativa redução na inflação de moradia, que os indicadores de alta frequência apontavam para algo a ocorrer mais para o meio do ano. Este componente, moradia, ainda é depositário de nossas esperanças, mas temos que reconhecer que as primeiras leituras do ano ainda vieram carregadas. Do lado de serviços, muito fortes, temos uma economia com desemprego nas mínimas, empresas literalmente caçando empregados e reajustes salariais rodando ainda em 5% ao ano.

Esse ciclo econômico (“Era Covid”), tem sido marcado por diversos erros de previsão basicamente por ter um componente diferente dos ciclos recentes, **a enorme preponderância de déficits fiscais e em especial por um tipo de fiscal diferente do tradicional (fazer uma ponte, por exemplo), que é a transferência direta de renda para as pessoas. O efeito multiplicador disso é enorme, pois especialmente nas camadas de mais baixa renda, cada dólar transferido é um dólar consumido, o que gira mais rápido a roda da economia. E também da inflação.**

Simplemente não vemos no espectro político americano disposição para consolidação fiscal, o que seria recomendável. Em tese, em tempos de crescimento normalmente se pouparia mais para poder se gastar nos tempos recessivos. Somente nas últimas semanas Biden deu mais USD 86 bilhões em isenção de tributos para algumas empresas e, enquanto elaboramos essa Carta, ele acabou de perdoar dívidas estudantis, no valor de cerca de USD 2 bilhões. **O ano é eleitoral e a ordem é pau na máquina. Com isso, só resta ao FED usar a política monetária apertada por mais tempo para minimizar os efeitos do fiscal descontrolado. Notem que o FED começou o ano jogando água gelada nas expectativas do mercado, falando em menos cortes e não começando já, e mais recentemente tivemos membros relevantes jogando o primeiro corte para o segundo semestre (“later this year”).**

**Um cenário a ser considerado é uma eventual volta da inflação, tal qual nos anos 70. O gráfico abaixo (cortesia do JP Morgan Research) nos mostra o movimento de inflação, queda de bolsa, desinflação, alta de bolsa, depois inflação novamente, queda de bolsa e assim sucessivamente.**

O cenário macro continua muito incerto, com risco material de reaceleração de inflação e um mercado (no exterior) com os ativos de risco precificados para a perfeição. **Nos parece de bom senso aproveitar esse momento de maior risco e persistente otimismo para tirarmos unidades de risco da mesa, a saber, ações globais e crédito. E dentro da parcela de renda fixa soberana, trocar juros nominais, por juros reais mais protegidos nesse cenário.**



Notem que tudo que foi escrito, se tivéssemos trocado Estados Unidos por Brasil, seria exatamente igual. Em termos de política econômica, os Estados Unidos estão se comportando como o mais vira lata dos países emergentes. **Isso inclusive tem ajudado o Brasil, pois no efeito comparativo com os países desenvolvidos, não somos a moça mais feia do baile. Definitivamente.**

Em termos de mercados, continuamos com a visão que o Brasil seguirá os mercados globais, para o bem ou para o mal. A única diferença é que temos alguns ativos de risco não tão caros como os dos mercados globais. Em tese aceitam um pouco mais de desaforo.

**Concluindo, estamos entrando em um período mais perigoso em termos de risco retorno da inflação global, ao mesmo tempo que os ativos estão para lá de bem precificados. Isto nos sugere um momento de cautela tática.**



## PERFORMANCE POR FUNDO E POR SEGMENTO

|   | fev/24 | 3m     | 6m     | 12m    | 24m    | 36m     | 48m    | YTD    |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|
| <b>Asset Liability Management</b>       |        |        |        |        |        |         |        |        |
| 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%  |
| <b>Caixa</b>                            |        |        |        |        |        |         |        |        |
| 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% |
| <b>Renda Fixa - IMA-S</b>               |        |        |        |        |        |         |        |        |
| 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%  |
| <b>Renda Fixa - CDI+</b>                |        |        |        |        |        |         |        |        |
| 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%  |
| <b>Renda Fixa - Crédito Privado</b>     |        |        |        |        |        |         |        |        |
| 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%  |
| <b>Caixa + FIC Consolidador RF</b>      |        |        |        |        |        |         |        |        |
|   | 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%  |
| <b>Multimercados &amp; Estruturados</b> |        |        |        |        |        |         |        |        |
| 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% |
| <b>FIC Consolidador Multimercados</b>   |        |        |        |        |        |         |        |        |
|   | -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% |
| <b>FIC Consolidador Renda Variável</b>  |        |        |        |        |        |         |        |        |
|   | 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% |
| <b>Imobiliário</b>                      |        |        |        |        |        |         |        |        |
| 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          |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------|--------|--------------|
| <b>Offshore Renda Fixa &amp; MM &amp; RV</b>     |              |              |              |              |               |        |        |              |
| 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%       |
| <b>Investimentos no Exterior</b>                 | <b>1,64%</b> | <b>5,51%</b> | <b>5,08%</b> | <b>1,72%</b> | <b>-1,53%</b> |        |        | <b>3,33%</b> |
| 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.



# PORTFÓLIO DETALHADO POR PERFIL

| 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<br>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%  |
| Creccera VCIII 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*<br>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*<br>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<br>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<br>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<br>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



## 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 | -            | -            | -           | -            | -           | -            | -           | -           | -           | -          | 3,8            | -           | 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%       |
| <b>Total</b>      | <b>159,1</b> | <b>924,9</b> | <b>30,7</b> | <b>112,8</b> | <b>34,5</b> | <b>10,2</b>  | <b>22,9</b> | <b>16,1</b> | <b>12,6</b> | <b>4,8</b> | <b>25,1</b>    | <b>15,0</b> | <b>1.368,7</b> | <b>100%</b> |



## PRINCIPAIS INDICADORES

|                                 | 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%  |



**RENTABILIDADES (%)**

|      |                      | Jan    | Fev    | Mar    | Abr    | Mai    | Jun    | Jul   | Ago   | Set    | Out    | Nov    | Dez   | Ano Acum.* | Acum.* |
|------|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|------------|--------|
| 2024 | <b>SuperConserv.</b> | 1,00%  | 0,83%  |        |        |        |        |       |       |        |        |        |       | 1,83%      | 97,40% |
|      | % CDI                | 103    | 103    |        |        |        |        |       |       |        |        |        |       | 103        | 101    |
|      | +/- benchmark        | 0,01%  | 0,01%  |        |        |        |        |       |       |        |        |        |       | 0,02%      | 0,17%  |
| 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%  | 0,97% | 12,95%     | 93,85% |
|      | % CDI                | 79     | 82     | 97     | 93     | 109    | 110    | 103   | 106   | 98     | 93     | 113    | 108   | 99         | 101    |
|      | +/- 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%     | 0,15%  |
| 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% | 0,31%      | 0,42%  |

\* Acum. desde 01/01/2016

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

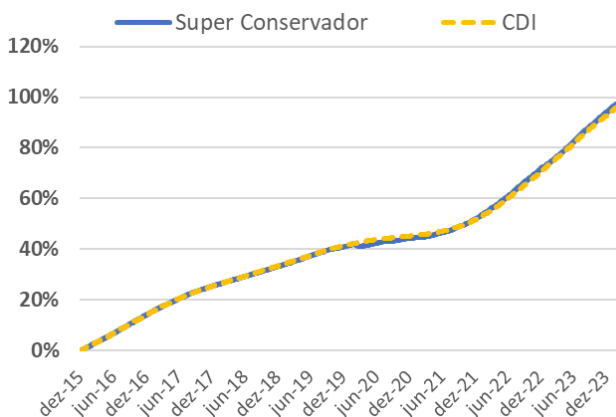
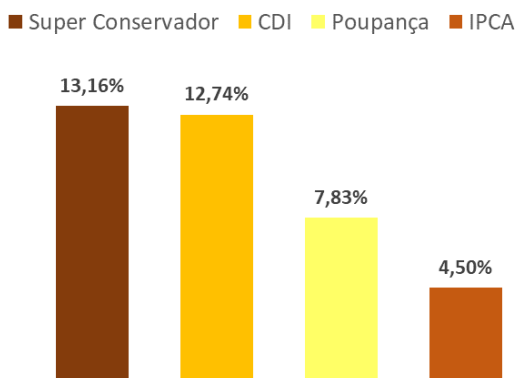
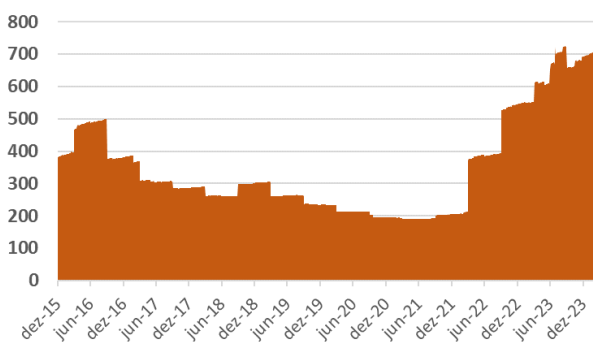
Devido a sua composição, tem probabilidade mínima de ter retornos negativo. É recomendado para quem tem muita aversão a riscos financeiros. Em períodos mais longos, a rentabilidade deste perfil tende a ser menor que a dos demais, pois é proporcional ao risco assumido, que também é baixo.

**Alocação dos Recursos:**

| Segmento       | Mínimo | Máximo | Alvo | Benchmark  |
|----------------|--------|--------|------|--|
| Renda Fixa     | 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) |

**ALOCÇÃO DOS RECURSOS**

| 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%          |               |              |              |              |
| <b>Total</b> | <b>697,10</b> | <b>100,0%</b> | <b>0,83%</b>  | <b>0,82%</b> | <b>1,83%</b> | <b>1,81%</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    | 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% |

**RENTABILIDADES (%)**

|      | Jan                | Fev    | Mar    | Abr    | Mai    | Jun   | Jul    | Ago    | Set   | Out   | Nov    | Dez    | Ano Acum.* |         |         |
|------|--------------------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|------------|---------|---------|
| 2024 | <b>Conservador</b> | 0,61%  | 0,70%  |        |        |       |        |        |       |       |        |        | 1,31%      | 103,27% |         |
|      | % CDI              | 63     | 87     |        |        |       |        |        |       |       |        |        | 74         | 108     |         |
|      | +/- benchmark      | -0,14% | -0,14% |        |        |       |        |        |       |       |        |        | -0,29%     | -1,93%  |         |
| 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%  | 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 | <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%  | 1,14%  | 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

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

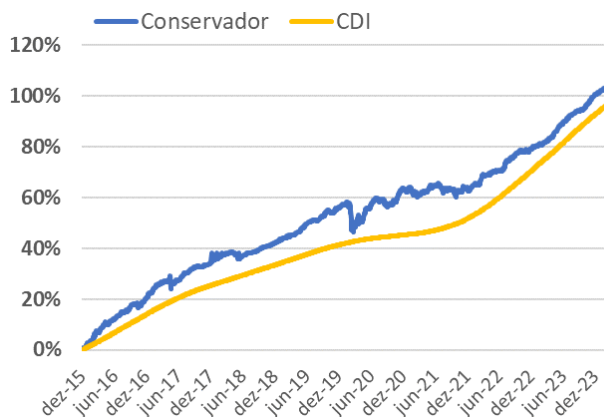
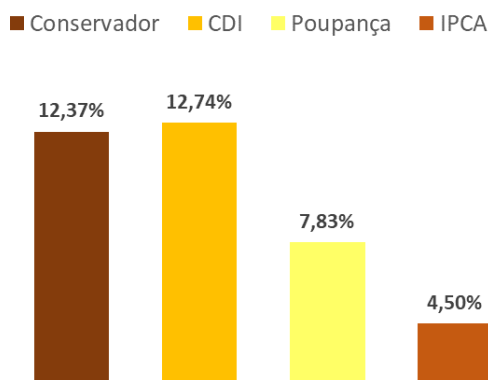
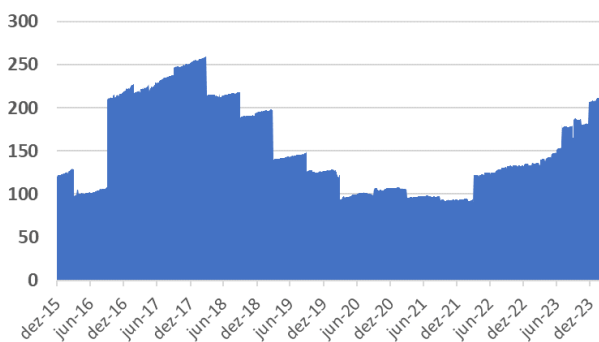
O objetivo do perfil Conservador é equilibrar segurança com um pouco mais de rentabilidade e ele é indicado para quem pode tolerar um pouco de volatilidade no seu patrimônio no curto prazo.

**Alocação dos Recursos:**

| Segmento         | Mínimo | Máximo | Alvo  | Benchmark  |
|------------------|--------|--------|-------|--|
| Renda Fixa       | 35%    | 100%   | 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) |

**ALOCÇÃO DOS RECURSOS**

| Segmentos    | Alocação      |               | Rentabilidade |              |              |              |
|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
|              | R\$ (mm)      | %             | Mês           | Benchmark    | Acumul.      | Benchmark    |
| 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%        |
| <b>Total</b> | <b>211,21</b> | <b>100,0%</b> | <b>0,70%</b>  | <b>0,84%</b> | <b>1,31%</b> | <b>1,60%</b> |

**RENTABILIDADE ACUMULADA (%)**

**RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES**

**EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO (BRL milhões)**

**INFORMAÇÕES ADICIONAIS**

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| 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%  |

**RENTABILIDADES (%)**

|      | Jan             | Fev | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set | Out | Nov | Dez | Ano Acum.* |         |
|------|-----------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|------------|---------|
| 2024 | <b>Moderado</b> |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     | 0,89%      | 113,12% |
|      | % CDI           |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     | 20         | 87      |
|      | +/- benchmark   |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     | -0,19%     | -0,18%  |
| 2023 | <b>Moderado</b> |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     | 12,13%     | 111,24% |
|      | % CDI           |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     | 74         | -       |
|      | +/- benchmark   |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     | -0,73%     | -0,03%  |
| 2022 | <b>Moderado</b> |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     | 3,78%      | 88,39%  |
|      | % CDI           |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     | 31         | -       |
|      | +/- benchmark   |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     | -0,64%     | -0,39%  |

\* Acum. desde 01/01/2016

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

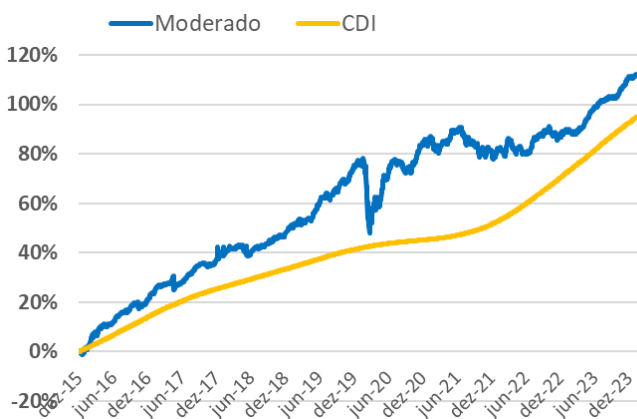
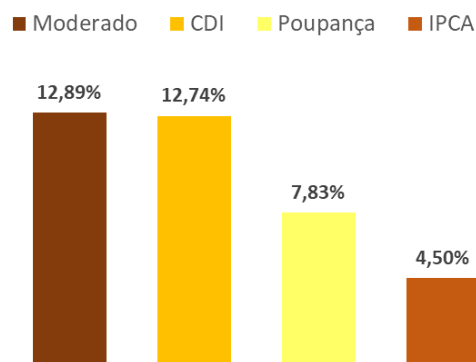
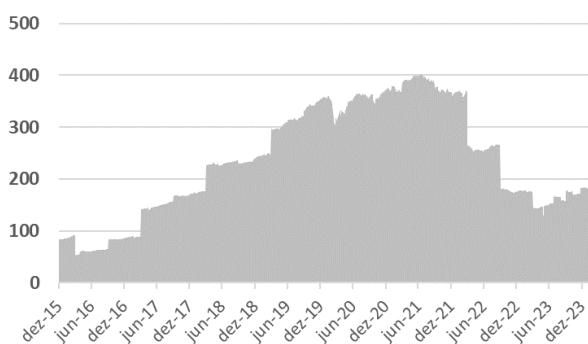
O Perfil Moderado é indicado para quem tem maior tolerância às oscilações do mercado financeiro e consegue lidar com maior exposição aos riscos em busca de melhores retornos em prazos mais longos.

**Alocação dos Recursos:**

| Segmento                   | Mínimo | Máximo | Alvo                   | Benchmark  |
|----------------------------|--------|--------|------------------------|--|
| Renda Fixa<br>CDI<br>IMA-B | 15%    | 100%   | 70,0%<br>65,0%<br>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) |

**ALOCÇÃO DOS RECURSOS**

| 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%        |
| <b>Total</b> | <b>182,84</b> | <b>100,0%</b> | <b>0,70%</b>  | <b>0,88%</b> | <b>0,89%</b> | <b>1,26%</b> |

**RENTABILIDADE ACUMULADA (%)**

**RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES**

**EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO (BRL milhões)**

**INFORMAÇÕES ADICIONAIS**

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| 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%  |

**RENTABILIDADES (%)**

|      | Jan              | Fev | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set | Out | Nov | Dez | Ano Acum.* |         |
|------|------------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|------------|---------|
| 2024 | <b>Agressivo</b> |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     | 0,50%      | 111,70% |
|      | % CDI            |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     | -          | 95      |
|      | +/- benchmark    |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     | -0,10%     | -0,15%  |
| 2023 | <b>Agressivo</b> |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     | 12,46%     | 110,64% |
|      | % CDI            |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     | 116        | -       |
|      | +/- benchmark    |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     | -0,65%     | 0,12%   |
| 2022 | <b>Agressivo</b> |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     | -0,51%     | 87,30%  |
|      | % CDI            |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     | 159        | -       |
|      | +/- benchmark    |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     | -1,00%     | -1,03%  |

\* Acum. desde 01/01/2016

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

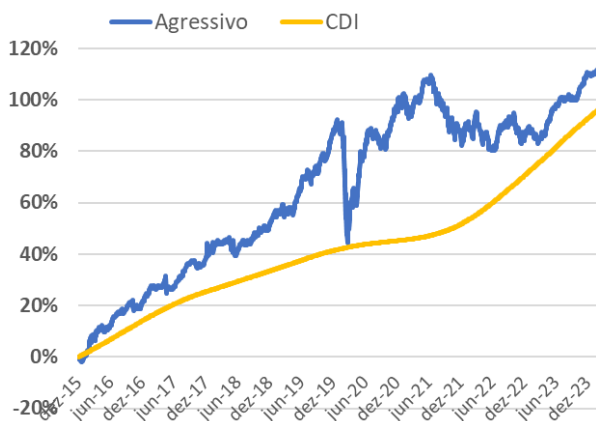
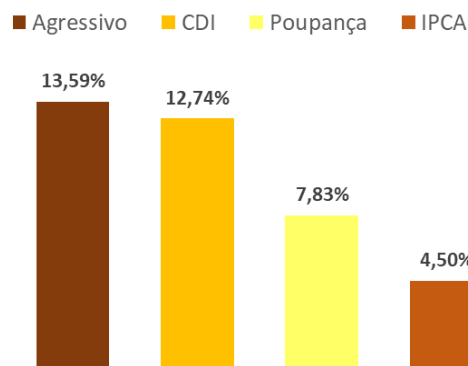
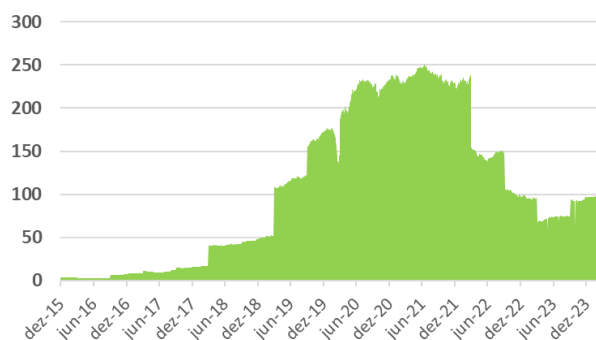
O perfil Agressivo é indicado para quem tem tolerância às oscilações do mercado financeiro e consegue lidar com a alta exposição aos riscos em busca de obter os melhores retornos em prazos mais longos.

**Alocação dos Recursos:**

| Segmento         | Mínimo | Máximo | Alvo  | Benchmark  |
|------------------|--------|--------|-------|--|
| Renda Fixa       | 0%     | 100%   | 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) |

**ALOCÇÃO DOS RECURSOS**

| 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%        |
| <b>Total</b> | <b>97,75</b> | <b>100,0%</b> | <b>0,76%</b>  | <b>0,91%</b> | <b>0,50%</b> | <b>0,75%</b> |

**RENTABILIDADE ACUMULADA (%)**

**RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES**

**EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO (BRL milhões)**

**INFORMAÇÕES ADICIONAIS**

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| 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)