

Relatório de Investimentos

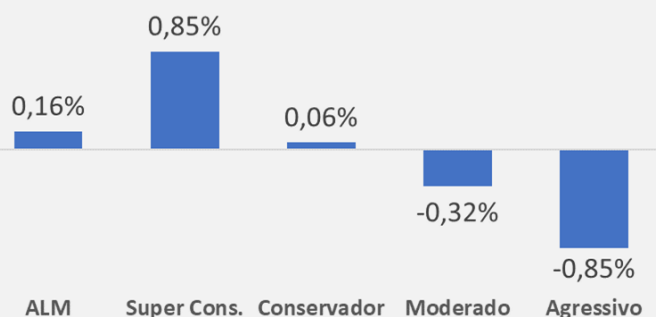
Abril de 2024



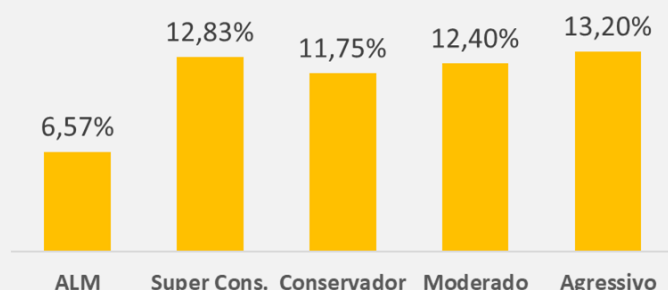
PERFORMANCE DOS PERFIS DE INVESTIMENTO

	abr/24	3m	6m	12m	24m	36m	48m	60m	YTD
ALM	0,16%	1,71%	3,03%	6,57%	16,51%	34,75%	47,97%	60,01%	2,34%
% CDI	18	67	56	53	60	96	122	129	66
+/- benchmark	-0,60%	-0,82%	-1,93%	-1,86%	-1,70%	-2,96%	-23,23%	-24,75%	-1,01%
Super Conserv.	0,85%	2,54%	5,65%	12,83%	27,62%	38,10%	41,96%	47,82%	3,57%
% CDI	96	100	104	104	101	105	107	103	101
+/- benchmark	-0,05%	-0,06%	0,12%	0,17%	-0,26%	0,25%	1,38%	0,38%	-0,05%
Conservador	0,06%	1,80%	5,36%	11,75%	21,61%	26,71%	35,45%	40,93%	2,42%
% CDI	7	71	99	95	79	73	90	88	68
+/- benchmark	-0,57%	-0,49%	-1,00%	-1,19%	-2,37%	-1,56%	-1,54%	-2,82%	-0,63%
Moderado	-0,32%	1,42%	5,68%	12,40%	17,93%	16,12%	33,34%	39,53%	1,61%
% CDI	56	105	101	101	66	44	85	85	46
+/- benchmark	-0,75%	-0,63%	-1,93%	-1,65%	-4,66%	-6,87%	-6,22%	-4,98%	-0,82%
Agressivo	-0,85%	0,89%	5,97%	13,20%	13,69%	5,91%	29,89%	33,94%	0,63%
% CDI	35	110	107	107	50	16	76	73	18
+/- benchmark	-1,02%	-0,79%	-3,07%	-2,57%	-7,27%	-11,43%	-11,79%	-8,36%	-0,89%

Abril 2024



Últimos 12 meses





As 10 principais lições da última reunião do FMI

Estivemos recentemente nos Estados Unidos para a Reunião da Primavera do FMI de 2024. Esta reunião ocorre sempre na capital dos Estados Unidos, Washington, DC. Além da reunião do FMI, onde temos palestras e debates de oficiais de governos e membros da academia, sobre a economia global, também temos inúmeros seminários de bancos privados, com um foco mais voltado para investimentos. **Nesta viagem, além de visitar alguns gestores de hedge funds em NY, participamos dos eventos da Goldman Sachs, JP Morgan (o maior deles) e também do evento do Itaú, focado em América Latina.**

A seguir, listamos os dez principais aprendizados desta imersão com os principais **players do mundo dos investimentos globais**:

1. Os EUA continuam no topo

O dólar está forte e os EUA seguem crescendo bem mais que o resto do mundo. Ele tem as tecnologias mais avançadas em IA (Inteligência Artificial) e biotecnologia, o exército mais poderoso, incentivos monstruosos para investimentos, impostos corporativos mais baixos e um sistema jurídico que dá confiança aos investidores. Por que o capital iria para outro lugar, não é mesmo?

A conclusão aqui é tanto por diferencial de crescimento, como por diferencial de juros, que o dólar deverá se manter forte, assim como a precificação das ações americanas, comparadas com o resto do mundo.

2. Juros altos por mais tempo não é sinônimo de recessão:

A comunidade internacional acha que os juros vão ficar altos por um bom tempo. Muita gente está torcendo para que isso não derrube o crescimento, mas isso está mais para esperança do que para certeza.

A maioria dos modelos de negócio após 2008 foi construída tendo como base os juros perto de zero, ou seja, despesa financeira muito baixa para as empresas. Com um mundo onde tanto o endividamento público como o privado são altos, agora temos uma despesa financeira alta e sem perspectiva de redução no curto prazo.

Particularmente neste item, achei a conclusão mais uma torcida do que uma previsão baseada em dados. O fato é que quanto mais tempo a economia global roda com juros altos, as chances de acidentes financeiros aumentam.

3. Política e mercado x riscos geopolíticos:

Até agora, conflitos como Ucrânia/Rússia, Hamas/Israel e Irã/Israel não conseguiram abalar os mercados. Concordo que os eventos não foram disruptivos o suficiente e os fundamentos econômicos e também das empresas, tem prevalecido.

Porém, a história, repleta de conflitos, nos mostra que nada pode nos assegurar que não teremos uma escalada disruptiva. Na verdade, estamos em uma crescente nas tensões geopolíticas, em vez de um processo de esfriamento de tensões.

Aqui, fica a conclusão para os investimentos, é melhor ter proteções em carteira do que se lamentar depois.

4. Política industrial veio para ficar (e a inflação também):

Olha, isso é grande. Os programas de Biden vão jogar 1 trilhão de dólares na economia nos próximos dez anos. Seja Trump ou Biden, essas políticas industriais e a inflação que vem com elas não vão sumir tão cedo.

Ambos os candidatos têm a mesma base eleitoral, o trabalhador “**blue collar**”, **que foi o principal perdedor no movimento de globalização, perdendo emprego e renda para a China. Independentemente de quem ganhar, as políticas de conteúdo local, irão permanecer.**

Seja por motivos eleitorais, seja por motivos estratégico militares, o foco aqui não é produzir no lugar mais barato ou eficiente, e sim fazer em casa. Mesmo que isso custe mais caro. Logo, a inflação parece que veio mesmo para trabalhar em um patamar mais alto do que tivemos após a grande crise de 2008.

5. Dívida e déficit fiscal não vão ser testados tão cedo:

Qualquer outro país rodando com déficit fiscal tão alto já teria tido problema. Com o preço da moeda e de seus títulos soberanos colapsando. Mas não os Estados Unidos. Por todos os motivos elencados no item #1 e pelo fato do Estados Unidos ser o emissor da moeda de reserva global, nada ocorreu ou deverá ocorrer no futuro próximo.

Naturalmente esse desbalanço fiscal cobrará o seu preço em mais inflação, menor crescimento e o próprio establishment político irá demandar os ajustes fiscais, porém ninguém espera isso sendo feito por Biden ou por Trump em um próximo mandato.

6. Cedo demais ter um palpite sobre o próximo presidente dos Estados Unidos

A disputa vai ser acirrada e a campanha, bem tensa. Biden tem encostado e sua diferença para Trump nos “swing states” é de apenas 3 pontos percentuais, na média.

Vários aspectos da eleição ainda estão em aberto, o julgamento de Trump, a escolha dos candidatos a vice-presidente e se teremos ou não um candidato independente. Caso tenhamos, espera-se que isso tire mais votos dos democratas do que dos republicanos.

Os dois candidatos são velhos conhecidos do público, cada um com suas fraquezas, Biden com a questão da idade e Trump com os seus problemas com a justiça. Os especialistas acham que é mais uma eleição de rejeição do que uma eleição de preferências do eleitor. Dois temas que deverão ser predominantes na campanha é o aborto, pelos democratas e a imigração pelos republicanos.

O grande consenso nesta semana nos Estados Unidos é que será uma corrida muito apertada e que é muito cedo para palpites. Também é importante dizer que todos acham que o resultado destas eleições será altamente consequential para o mundo em 2025, seja na economia, nos juros ou na geopolítica. Só o fim do pacote tributário de Trump de 2017, em 2027, significa que temos 25% do PIB em jogo sobre alíquotas de impostos, e quem vai pagar a maior parte da conta?

7. Mercados emergentes não são destino, mas têm suas oportunidades

Ficou claro, pela popularidade dos painéis, que os dois principais mercados emergentes na preferência dos investidores são mais mercados de fronteira, ou situações especiais.

Em primeiro lugar Turquia, onde após uma sucessão de maus passos de política econômica o governo começa a mostrar algum pragmatismo, e onde temos preços bem deprimidos nos ativos.

Em segundo lugar a nossa vizinha Argentina, também dando os primeiros passos corretos no governo Milei e ainda com preços dos ativos extremamente baratos.

Países como Brasil, México e África do Sul onde temos preços não tão deprimidos e histórias não muito brilhantes de crescimento, definitivamente estão no limbo, atraindo pouca atenção do investidor. A racional é que o grande “mercado emergente” do mundo é os Estados Unidos, crescendo muito e com temas de investimento superquentes. Para que a pasmeira dos emergentes tradicionais?

No evento do JP Morgan, chamou atenção uma pesquisa onde cerca de 40% dos presentes não investem atualmente, e nem pensam em investir na China. O divórcio entre oriente e ocidente corre a passos largos.

8. Aposte em commodities (e ouro):

As commodities, como cobre e petróleo, estão em alta por causa do aumento na demanda e falta de investimento. E ouro, mesmo descolado dos juros reais, continua sendo comprado pelos bancos centrais. O JP Morgan, maior formador de mercado do ouro global, comentou que não tem a mínima ideia de quem tem comprado recentemente nestes volumes, puxando o preço da commodity.

No petróleo, a história é de demanda forte (uma painelista do JP Morgan comentou que simplesmente não tem passagem aérea disponível para a China, nos próximos 2 meses), porém com uma capacidade ainda capaz de atender a demanda (pelos cortes de produção da Arábia). Contudo, quando olhamos mais o médio prazo, os investimentos na oferta, pela questão de transição energética, estão muito baixos.

No cobre temos toda uma demanda por eletrificação, que ficou ainda mais quente com a demanda por energia, vinda da inteligência artificial. E uma oferta de novas minas estagnada para os próximos anos. Como os estoques globais estão baixos, o consenso é que essa commodity pode se valorizar muito.

9. A festa do crédito privado está só começando:

Uma modalidade de crédito e de investimento que tem crescido muito nos Estados Unidos nos últimos anos, é o crédito privado direto, onde fundos emprestam diretamente para as empresas, sem passar pelo sistema bancário tradicional (seja crédito dos bancos ou emissões de títulos corporativos).

Por ora é um nicho de USD 2 trilhões em um mercado de crédito de USD 30 trilhões, porém vem crescendo em ritmo acelerado, com spreads menores e com garantias mais frouxas. É muito dinheiro correndo atrás de poucos ativos. Ainda não tem muita regulação nessa área, o que não é exatamente o ideal, mas por enquanto, sem riscos sistêmicos à vista.

Alguns dados preocupam, do lado dos ativos (investimentos) temos que 15% dos ativos das seguradoras americanas estão investidos neste tipo de classe de ativo. O consenso é que por ora não representa risco para o sistema financeiro, mas tem de ser regulado e supervisionado.

10. Bancos centrais de mercados emergentes ainda podem reduzir os juros:

Este foi um consenso que nós particularmente discordamos. Bastou uma enorme reprecificação dos cortes de juros nos Estados Unidos para a nossa moeda, o BRL, ter recebido o distintivo de pior moeda do mundo em 2024.

Sabemos que um dos fatores que mantém as moedas emergentes ancoradas é justamente o diferencial de juros, e quando este diferencial cai muito, as moedas emergentes podem entrar em uma região de não linearidade, com depreciação rápida, o que se traduz em maior inflação.

Com a inflação subindo e a economia complicada, talvez os bancos centrais emergentes precisem ser cautelosos antes de pensar em cortar juros. Possivelmente reduzindo o ritmo de cortes previstos, ou em alguns casos, até congelando o ciclo de cortes de juros.

O grande resumo destes dias fora do país é que os investidores estrangeiros meio que foram pegos de surpresa por essa piora na inflação americana. Ficamos com a sensação de que estão em modo de negação ao crer que mesmo sem cortes de juros significativos, a resiliência econômica americana permanece. Aqui não vimos nem mesmo um reconhecimento de que os riscos aumentaram.

Em termos geopolíticos é consenso que os Estados Unidos travam uma guerra contra um eixo composto por Irã, Rússia e China. **Sendo que esta última é considerada a maior ameaça existencial aos Estados Unidos, desde sua independência da Inglaterra.** Eventualmente teremos acomodações táticas neste front, mas o consenso é que o estrutural disso não vai melhorar.

As eleições americanas serão fonte de volatilidade, afinal os resultados econômicos e geopolíticos podem ser bem diferentes, dependendo de quem ganhar. **Em relação à inteligência artificial, escutamos bem mais iniciativas do lado de redução de custos do que do que aumento de receitas.** Por exemplo, o JP Morgan tinha um total de 3 mil funcionários fazendo cadastro, KYC e compliance. Hoje, após revisão de processos com AI, são apenas 2 mil.

Em termos de investimentos, o giro pelos Estados Unidos apenas nos confirmou a nossa visão de que teremos um resto de ano desafiador, com muita volatilidade econômica, geopolítica e eleitoral. **Teremos um ambiente de inflação mais teimosa e com juros mais altos, o que nos remete a um posicionamento mais defensivo em todas as classes de ativos, tanto no Brasil, quanto globalmente.**

Fonte: TAG Investimentos



PERFORMANCE POR FUNDO E POR SEGMENTO

	abr/24	3m	6m	12m	24m	36m	48m	YTD
Asset Liability Management								
Fundo ALM	0,16%	1,71%	3,03%	6,57%	16,51%	34,75%	47,97%	2,34%
Benchmark: Meta Atuarial	0,77%	2,55%	5,06%	8,59%	18,53%	38,86%	92,74%	3,38%
Caixa								
Itau Custódia RF CP Caixa	0,83%	2,38%	5,06%	11,48%	25,50%	33,69%		3,30%
Tesouro Selic (carteira TAG)	0,91%	2,61%	5,52%	12,68%	28,10%	38,39%		3,63%
Tesouro IPCA+ (Carteira TAG)	-2,07%	-1,76%	2,15%	5,87%	14,83%			-3,04%
Renda Fixa - IMA-S								
BNP Paribas FIRF CP Basel	0,93%	2,67%	5,76%	13,14%	28,37%	38,48%	42,83%	3,69%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	0,81%	2,47%	5,56%	12,83%	28,06%	38,06%	41,03%	3,45%
Benchmark: IMA-S	0,90%	2,61%	5,53%	12,63%	27,96%	37,76%	40,02%	3,62%
Renda Fixa - CDI+								
Bradesco FIRF Lab	0,58%	2,09%	5,15%	11,61%				3,02%
Itaú Calcedônia	0,37%	1,65%	4,65%	11,61%				2,39%
Benchmark: CDI	0,89%	2,54%	5,42%	12,33%	27,35%	36,36%	39,29%	3,54%
Renda Fixa - Crédito Privado								
ARX Vinson Instit. FIRF CP	0,93%	3,06%	6,22%	14,30%	27,84%			4,32%
Augme Instit. FI RF CP	1,04%	3,24%	6,33%	13,77%	24,86%	39,06%	48,78%	4,42%
Bradesco FIF RF CP	1,03%							1,15%
Safra Pension FI RF CP	1,13%	3,19%	6,66%	14,85%	31,53%	46,86%		4,39%
Capitânia Governance CP FIRF	0,79%	3,42%	7,01%	14,37%	25,71%	39,05%		4,95%
Benchmark: CDI	0,89%	2,54%	5,42%	12,33%	27,35%	36,36%	39,29%	3,54%
Caixa + FIC Consolidador RF								
	0,38%	2,03%	5,23%	12,23%				2,88%
Benchmark: 93%IMA-S + 7%IMA-B *	0,73%	2,35%	5,53%	12,32%				3,26%
Multimercados & Estruturados								
Genoa Radar TAG FIC FIM	1,95%	3,48%	5,12%	10,86%	30,71%	53,15%		3,04%
Itaú Janeiro FIC FIM	-0,30%	0,36%						0,74%
Kapitalo K10 FIC FIM	-3,29%							-0,53%
Neo Proventus I FIC FIM	-1,53%	0,95%	6,52%					0,81%
SPX Nimitz Estrut FIC FIM	-0,97%	0,83%	2,05%	-1,95%	3,99%	26,78%	42,41%	1,20%
Clave Alpha Macro FIC FIM	-1,94%	-2,75%	2,23%	6,33%	21,51%			-3,22%
Vista Multiestratégia D60	-10,66%	-13,97%						-13,04%
Clave Equity Hedge FIC FIM	-0,36%	2,80%	5,40%					3,98%
Solana Equity Hedge VIII FIC FIM	-2,34%	-3,40%	1,37%	6,11%	12,62%	15,35%	37,87%	-4,59%
Captalys Orion FIM CP	1,00%	2,99%	6,25%	13,95%	9,90%	20,70%		4,05%
Navi 180 FIC FIM CP	1,23%	3,30%	7,25%	16,89%	35,89%	53,68%		4,63%
Giant Zarathustra II FIM	0,97%	4,18%	1,86%	7,51%	10,12%	28,95%	28,50%	3,11%
Crescera VC III FIP	-0,31%	-19,10%	-19,97%	-18,13%				-19,23%
Domo Enterprise FIP	0,89%	1,01%	-0,42%	7,71%	10,90%			-0,26%
Domo Ventures Fund 2 FIP	-2,12%	29,81%	29,69%	31,94%	37,46%			30,23%
Signal Capital III FIP	1,60%	0,44%	7,08%	6,11%	3,43%			0,44%
FIC Consolidador Multimercados								
	-0,83%	1,42%	4,92%	7,73%	13,55%			1,59%
Benchmark: CDI + 2% a.a.**	1,05%	3,05%	6,12%	13,07%	28,19%	37,27%	40,21%	4,22%
ETF Ibovespa (BOVA11)	-1,57%	-1,27%	11,64%	21,29%	18,36%	6,98%	58,50%	-6,14%
Oceana Valor FIA	-3,06%	-3,31%	10,43%	24,30%	22,73%	17,28%	69,42%	-6,47%
Absoluto Partners Inst. II FIA	-5,65%	-5,00%	8,50%					-9,09%
Atmos Institucional FIC FIA	-4,67%	-3,63%	7,76%	19,82%	6,56%	-21,46%	21,48%	-6,57%
Kiron Institucional FIA	-6,20%	-0,91%	14,18%	16,19%	7,25%	-10,83%	25,49%	-4,20%
GTI Haifa FIA	-5,43%	-0,92%						-10,94%
Guepardo Institucional FIC FIA	-7,33%	-3,22%	10,77%	33,99%				-4,67%
Real Investor Institucional FIC FIA	-4,46%	-1,27%	12,66%					-4,87%
SPX Apache FIC FIA	-5,58%	-2,69%	9,03%	18,80%				-7,61%
LIS Value FIA	-5,94%	-4,70%	8,71%	10,19%	-7,85%			-13,03%
FIC Consolidador Renda Variável								
	-3,93%	-2,42%	9,89%	21,40%	7,03%			-6,18%
Benchmark: IBrX-100	-1,34%	-1,11%	11,93%	21,16%	15,35%	3,64%	56,74%	-5,57%
Imobiliário								
Alianza FOF IMOB FIM	0,50%	1,15%	5,36%	15,20%	23,52%			1,95%
Benchmark: IFIX	-0,77%	1,45%	7,16%	18,33%	20,22%	18,20%	29,89%	2,12%

	abr/24	3m	6m	12m	24m	36m	48m	YTD
Offshore Renda Fixa & MM & RV								
BIEI39 (ETF 3-7Y US Treasury Bond)	1,41%	1,03%	3,34%					3,45%
BIYT39 (ETF 7-10Y US Treasury Bond)	-0,02%	-0,82%	-2,13%					1,00%
BTLT39 (ETF 20Y US Treasury Bond)	-3,46%	-4,22%	7,68%					-5,61%
BTIP39 (ETF US Treasury Inflation Linked Bonds)	1,71%	2,34%						4,26%
BLQD39 (ETF High Grade Corporate Bonds)	-0,26%	-0,44%	4,81%					0,95%
BHYG39 (ETF High Yield Corporate Bonds)	1,75%							2,55%
BMBB39 (ETF Mortgage-Backed Securities)	0,30%							4,42%
Oaktree Global Credit BRL FIM IE	0,17%	2,06%						3,21%
PIMCO Income BRL FIM IE	-1,37%	0,00%						0,64%
Nordea Alpha 15 Hedge BRL IE	-3,58%	-5,21%						-1,24%
BlackRock Global Event Driven IE	-0,77%	0,84%	7,94%					0,24%
Schroder Tech Equity L&S FIM IE	3,51%	7,50%	12,96%					9,81%
Systematica Blue Trend FIM IE	0,96%	11,64%	5,84%					10,60%
MS Global Opp USD FIA IE	-0,58%	10,13%						14,58%
BURT39 (ETF MSCI World)	-0,29%	8,82%	21,97%					11,82%
BIWM39 (ETF Russell 2000)	-3,33%	6,28%	22,03%					1,78%
BIXJ39 (ETF Global Healthcare)	-0,65%	5,01%						15,60%
Investimentos no Exterior	-0,21%	3,09%	7,37%	7,27%	8,92%			4,81%
Benchmark: 50%MSCI World (BRL) + 50%BBG (USD)***	-1,50%	2,14%	13,01%	8,54%	12,47%	-6,51%	13,08%	3,21%

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

30/04/2024	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					2,74	1,3%	0,83%	3,31%	3,30	1,7%	0,83%	3,30%	1,13	1,4%	0,83%	3,30%
Tesouro Selic (Carteira TAG)					4,26	2,0%	0,90%	3,62%	6,06	3,1%	0,91%	3,63%	3,51	4,3%	0,92%	3,66%
Tesouro IPCA+ (Carteira TAG)					42,70	20,0%	-2,08%	-3,05%	32,15	16,4%	-2,06%	-3,03%	11,62	14,3%	-2,03%	-3,03%
CAIXA					49,69	23,2%	-1,32%	-0,84%	41,51	21,2%	-1,01%	-0,35%	16,26	20,0%	-0,77%	0,08%
BNP Paribas FIRF CP Basel	339,54	47,7%	0,93%	3,69%	3,64	1,7%	0,93%	3,69%	2,79	1,4%	0,93%	3,69%	0,65	0,8%	0,93%	3,69%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	368,70	51,8%	0,81%	3,45%	3,23	1,5%	0,81%	3,45%	2,48	1,3%	0,81%	3,45%	0,58	0,7%	0,81%	3,45%
Bradesco FIRF Lab					14,83	6,9%	0,58%	3,02%	11,38	5,8%	0,58%	3,02%	2,66	3,3%	0,58%	3,02%
Itaú Calcedônia RFFI					29,47	13,8%	0,37%	2,39%	22,61	11,5%	0,37%	2,39%	5,29	6,5%	0,37%	2,39%
ARX Vinson Instit. FIRF CP					18,53	8,7%	0,93%	4,32%	14,22	7,2%	0,93%	4,32%	3,32	4,1%	0,93%	4,32%
Augme Instit. FI RF CP					13,96	6,5%	1,04%	4,42%	10,71	5,5%	1,04%	4,42%	2,50	3,1%	1,04%	4,42%
Bradesco FIF RF CP					11,35	5,3%	1,03%	1,15%	8,71	4,4%	1,03%	1,15%	2,04	2,5%	1,03%	1,15%
Safrá Pension FIRF CP					12,11	5,7%	1,13%	4,39%	9,29	4,7%	1,13%	4,39%	2,17	2,7%	1,13%	4,39%
Capitânia Governance CP					14,52	6,8%	0,79%	4,95%	11,14	5,7%	0,79%	4,95%	2,60	3,2%	0,79%	4,95%
Itaú Custódia CP FI	3,57	0,5%	0,83%	3,30%	0,12	0,1%	0,83%	3,30%	0,09	0,0%	0,83%	3,30%	0,02	0,0%	0,83%	3,30%
RENTA FIXA / FIC RF*	711,81	100%	0,85%	3,57%	121,75	56,9%	0,78%	3,61%	93,42	47,6%	0,78%	3,61%	21,84	26,8%	0,78%	3,61%
CAIXA + RENTA FIXA benchmark	711,81	100%	0,85%	3,57%	171,44	80,1%	0,39%	2,94%	134,93	68,8%	0,38%	2,84%	38,10	46,8%	0,33%	2,79%
			0,90%	3,62%			0,73%	3,26%			0,73%	3,26%			0,73%	3,26%
Capitalys Orion FIMCP					2,30	1,1%	1,00%	4,05%	2,38	1,2%	1,00%	4,05%	1,20	1,5%	1,00%	4,05%
Navi 180 FIC FIM CP					2,12	1,0%	1,23%	4,63%	2,20	1,1%	1,23%	4,63%	1,11	1,4%	1,23%	4,63%
SPX Nimitz Estrut FIC FIM					3,20	1,5%	-0,97%	1,20%	3,32	1,7%	-0,97%	1,20%	1,68	2,1%	-0,97%	1,20%
Genoa Capital Radar FIC FIM					1,55	0,7%	1,95%	3,04%	1,61	0,8%	1,95%	3,04%	0,81	1,0%	1,95%	3,04%
Itaú Janeiro FIC FIM					1,74	0,8%	-0,30%	0,74%	1,80	0,9%	-0,30%	0,74%	0,91	1,1%	-0,30%	0,74%
Kapitalo K10 FIC FIM					0,82	0,4%	-3,29%	-3,29%	0,85	0,4%	-3,29%	-3,29%	0,43	0,5%	-3,29%	-3,29%
Neo Proventus I FIC FIM					1,74	0,8%	-1,53%	0,81%	1,80	0,9%	-1,53%	0,81%	0,91	1,1%	-1,53%	0,81%
Clave Alpha Macro FIC FIM					3,08	1,4%	-1,94%	-3,22%	3,19	1,6%	-1,94%	-3,22%	1,61	2,0%	-1,94%	-3,22%
Vista Multiestratégia D60					1,02	0,5%	-10,66%	-13,04%	1,06	0,5%	-10,66%	-13,04%	0,54	0,7%	-10,66%	-13,04%
Clave Equity Hedge FIC FIM					1,89	0,9%	-0,36%	3,98%	1,96	1,0%	-0,36%	3,98%	0,99	1,2%	-0,36%	3,98%
Solana Equity Hedge FIC FIM					2,06	1,0%	-2,34%	-4,59%	2,14	1,1%	-2,34%	-4,59%	1,08	1,3%	-2,34%	-4,59%
Giant Zarathustra II FIC FIM					1,25	0,6%	0,97%	3,11%	1,30	0,7%	0,97%	3,11%	0,66	0,8%	0,97%	3,11%
Crescera VCIII FIP					0,38	0,2%	-0,31%	-19,23%	0,39	0,2%	-0,31%	-19,23%	0,20	0,2%	-0,31%	-19,23%
Domo Enterprise FIP					0,78	0,4%	0,89%	-0,26%	0,81	0,4%	0,89%	-0,26%	0,41	0,5%	0,89%	-0,26%
Domo Ventures Fund 2					1,56	0,7%	-2,12%	30,23%	1,61	0,8%	-2,12%	30,23%	0,82	1,0%	-2,12%	30,23%
Signal Capital III FIPM					3,68	1,7%	1,60%	0,44%	3,82	1,9%	1,60%	0,44%	1,93	2,4%	1,60%	0,44%
Itaú Custódia CP FI					1,21	0,6%	0,83%	3,30%	1,26	0,6%	0,83%	3,30%	0,64	0,8%	0,83%	3,30%
ESTRUTURADOS / FIC MM* benchmark					30,38	14,2%	-0,83%	1,59%	31,48	16,0%	-0,83%	1,59%	15,93	19,6%	-0,83%	1,59%
							1,05%	4,22%			1,05%	4,22%			1,05%	4,22%
Oceana Valor FIA					1,23	0,6%	-3,06%	-6,47%	3,78	1,9%	-3,06%	-6,47%	3,73	4,6%	-3,06%	-6,47%
Absoluto Partners Inst. II FIA					0,51	0,2%	-5,65%	-9,09%	1,56	0,8%	-5,65%	-9,09%	1,55	1,9%	-5,65%	-9,09%
Atmos Institucional FIC FIA					1,25	0,6%	-4,67%	-6,57%	3,83	2,0%	-4,67%	-6,57%	3,79	4,7%	-4,67%	-6,57%
Kiron Institucional FIA					0,33	0,2%	-6,20%	-4,20%	1,00	0,5%	-6,20%	-4,20%	0,99	1,2%	-6,20%	-4,20%
GTI Haifa FIA					0,31	0,1%	-5,43%	-10,94%	0,95	0,5%	-5,43%	-10,94%	0,93	1,1%	-5,43%	-10,94%
Guepardo Instit. FIC FIA					0,32	0,2%	-7,33%	-4,67%	0,99	0,5%	-7,33%	-4,67%	0,98	1,2%	-7,33%	-4,67%
SPX Apache FIC FIA					0,30	0,1%	-5,58%	-7,61%	0,91	0,5%	-5,58%	-7,61%	0,90	1,1%	-5,58%	-7,61%
Real Investor Instit. FIC FIA					0,48	0,2%	-4,46%	-4,87%	1,47	0,8%	-4,46%	-4,87%	1,46	1,8%	-4,46%	-4,87%
LIS Value FIA					0,31	0,1%	-5,94%	-13,03%	0,94	0,5%	-5,94%	-13,03%	0,93	1,1%	-5,94%	-13,03%
ETF BOVA11					0,49	0,2%	-1,57%	-6,14%	1,49	0,8%	-1,57%	-6,14%	1,47	1,8%	-1,57%	-6,14%
Itaú Custódia CP FI					0,29	0,1%	0,83%	3,30%	0,88	0,5%	0,83%	3,30%	0,87	1,1%	0,83%	3,30%
Tesouro Selic (Carteira TAG)					0,68	0,3%	0,91%	3,68%	2,09	1,1%	0,91%	3,68%	2,07	2,5%	0,91%	3,68%
RENTA VARIÁVEL / FIC RV* benchmark					6,51	3,0%	-3,93%	-6,18%	19,90	10,1%	-3,93%	-6,18%	19,68	24,2%	-3,93%	-6,18%
							-1,34%	-5,57%			-1,34%	-5,57%			-1,34%	-5,57%
Alianza FOF IMOB FIM					2,15	1,0%	0,50%	1,97%	3,72	1,9%	0,50%	1,97%	2,98	3,7%	0,50%	2,01%
IMOBILIÁRIO benchmark					2,15	1,0%	0,50%	1,97%	3,72	1,9%	0,50%	1,97%	2,98	3,7%	0,50%	2,01%
							-0,77%	2,12%			-0,77%	2,12%			-0,77%	2,12%

30/04/2024	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)					0,22	0,1%	1,41%	3,45%	0,37	0,2%	1,41%	3,45%	0,30	0,4%	1,41%	3,45%
BIYT39 (ETF 7-10Y US Treasury Bond)					0,13	0,1%	-0,02%	1,00%	0,23	0,1%	-0,02%	1,00%	0,16	0,2%	-0,02%	1,00%
BTLT39 (ETF 20Y US Treasury Bond)					0,37	0,2%	-3,46%	-5,61%	0,67	0,3%	-3,46%	-5,61%	0,47	0,6%	-3,46%	-5,61%
BTIP39 (ETF US Treasury Inflation Linked Bonds)					0,39	0,2%	1,71%	4,26%	0,67	0,3%	1,71%	4,26%	0,54	0,7%	1,71%	4,26%
BLQD39 (ETF High Grade Corporate Bonds)					0,22	0,1%	-0,26%	0,95%	0,39	0,2%	-0,26%	0,95%	0,27	0,3%	-0,26%	0,95%
BHYG39 (ETF High Yield Corporate Bonds)					0,13	0,1%	1,75%	2,55%	0,23	0,1%	1,75%	2,55%	0,17	0,2%	1,75%	2,55%
BMBB39 (ETF Mortgage-Backed Securities)					0,26	0,1%	1,71%	2,71%	0,46	0,2%	1,71%	2,71%	0,32	0,4%	1,71%	2,71%
BURT39 (ETF MSCI World)					0,27	0,1%	-0,29%	11,82%	0,48	0,2%	-0,29%	11,82%	0,34	0,4%	-0,29%	11,82%
BIWM (ETF Russell 2000)					0,13	0,1%	-3,33%	1,78%	0,23	0,1%	-3,33%	1,78%	0,18	0,2%	-3,33%	1,78%
BIXJ39 (ETF Global Healthcare)					0,18	0,1%	-0,65%	15,60%	0,31	0,2%	-0,65%	15,60%	0,25	0,3%	-0,65%	15,60%
Oaktree Global Credit BRL FIM IE					0,22	0,1%	0,17%	3,21%	0,37	0,2%	0,17%	3,21%	0,29	0,4%	0,17%	3,21%
PIMCO Income BRL FIM IE					0,30	0,1%	-1,37%	0,64%	0,52	0,3%	-1,37%	0,64%	0,41	0,5%	-1,37%	0,64%
Nordea Alpha 15 BRL IE					0,12	0,1%	-3,58%	-1,24%	0,21	0,1%	-3,58%	-1,24%	0,17	0,2%	-3,58%	-1,24%
BlackRock Global Event Driven IE					0,08	0,0%	-0,77%	0,24%	0,15	0,1%	-0,77%	0,24%	0,12	0,1%	-0,77%	0,24%
Schroder Tech Equity L&S IE					0,25	0,1%	3,51%	9,81%	0,43	0,2%	3,51%	9,81%	0,34	0,4%	3,51%	9,81%
Systematica Blue Trend FIM IE					0,18	0,1%	0,96%	10,60%	0,31	0,2%	0,96%	10,60%	0,25	0,3%	0,96%	10,60%
MS Global Opp USD FIA IE					0,13	0,1%	-0,58%	14,58%	0,23	0,1%	-0,58%	14,58%	0,18	0,2%	-0,58%	14,58%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR					3,56	1,7%	-0,21%	4,87%	6,26	3,2%	-0,22%	4,69%	4,76	5,9%	-0,19%	4,92%
benchmark							-1,50%	3,21%			-1,50%	3,21%			-1,50%	3,21%
Despesas/Rebates	-0,10	0,0%			-0,04	0,0%			-0,03	0,0%			-0,02	0,0%		
Opções/Outros					0,00	0,0%			-0,09	0,0%			-0,08	-0,1%		
TOTAL	711,72	100%	0,85%	3,57%	214,01	100%	0,06%	2,42%	196,16	100%	-0,32%	1,61%	81,36	100%	-0,85%	0,63%
benchmark			0,90%	3,62%			0,63%	3,07%			0,43%	2,45%			0,16%	1,54%

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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,6	-	3,6	0,26%
Alianza	-	-	-	-	-	-	8,9	-	-	-	-	-	8,9	0,64%
ARX	-	-	-	36,1	-	-	-	-	-	-	-	-	36,1	2,62%
Atmos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,9	-	8,9	0,64%
Augme	-	-	-	27,2	-	-	-	-	-	-	-	-	27,2	1,97%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	3,4	-	-	9,7	13,1	0,95%
BNP Paribas	-	346,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	346,6	25,17%
Bradesco	-	28,9	-	22,1	-	-	-	-	-	-	-	-	51,0	3,70%
Capitânia	-	-	-	28,3	-	-	-	-	-	-	-	-	28,3	2,05%
Clave	-	-	-	-	7,9	4,8	-	-	-	-	-	-	12,7	0,92%
Crescera	-	-	-	-	-	-	-	1,0	-	-	-	-	1,0	0,07%
Domo	-	-	-	-	-	-	-	6,0	-	-	-	-	6,0	0,43%
Genoa Capital	-	-	-	-	4,0	-	-	-	-	-	-	-	4,0	0,29%
Giant Steps	-	-	-	-	-	-	3,2	-	-	-	-	-	3,2	0,23%
GTI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,2	-	2,2	0,16%
Guepardo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,3	-	-	2,3	0,17%
Itaú	-	461,8	-	-	4,5	-	-	-	-	-	-	-	466,3	33,86%
Kapitalo	-	-	-	-	2,1	-	-	-	-	-	-	-	2,1	0,15%
Kiron	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,3	-	2,3	0,17%
LIS Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,2	-	-	2,2	0,16%
Milênio	-	-	-	-	-	-	5,4	-	-	-	-	-	5,4	0,39%
Morgan Stanley	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,5	0,5	0,04%
Neo	-	-	-	-	4,5	-	-	-	-	-	-	-	4,5	0,32%
Nordea	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,5	0,5	0,04%
Oaktree	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,9	0,9	0,06%
Oceana	-	-	-	-	-	-	-	-	8,7	-	-	-	8,7	0,64%
PIMCO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,2	1,2	0,09%
Polígono	-	-	-	-	-	-	5,9	-	-	-	-	-	5,9	0,43%
Real Investor	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,4	-	3,4	0,25%
Safra	-	-	-	23,6	-	-	-	-	-	-	-	-	23,6	1,71%
Schroder	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,0	1,0	0,07%
Signal	-	-	-	-	-	-	-	9,4	-	-	-	-	9,4	0,68%
SPX	-	-	-	-	8,2	-	-	-	-	-	2,1	-	10,3	0,75%
Solana	-	-	-	-	-	5,3	-	-	-	-	-	-	5,3	0,38%
Systematica	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,7	0,7	0,05%
TAG	160,4	18,7	86,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	265,5	19,28%
Vista	-	-	-	-	2,6	-	-	-	-	-	-	-	2,6	0,19%
Outros	-	-0,4	-	-	-	-	0,0	-	-	-	-	-	-0,4	-0,03%
Total	160,4	855,6	86,5	137,2	33,7	10,1	23,4	16,4	12,2	4,5	22,5	14,6	1.377,0	100%



PRINCIPAIS INDICADORES

	abr/24	3m	6m	12m	24m	36m	48m	YTD
CDI	0,89%	2,54%	5,42%	12,33%	27,35%	36,36%	39,29%	3,54%
Ibovespa	-1,70%	-1,43%	11,30%	20,58%	16,73%	5,91%	56,42%	-6,16%
IBrX	-1,34%	-1,11%	11,93%	21,16%	15,35%	3,64%	56,74%	-5,57%
USD	3,51%	4,41%	2,26%	3,42%	5,14%	-4,29%	-4,70%	6,83%
IPCA	0,38%	1,38%	2,66%	3,69%	8,03%	21,13%	29,32%	1,80%
IGP-DI	0,72%	0,01%	0,88%	-2,32%	-4,82%	8,05%	44,20%	-0,26%
Meta Atuarial	0,77%	2,55%	5,06%	8,59%	18,53%	38,86%	92,74%	3,38%
IRF-M	-0,52%	0,47%	5,18%	12,20%	26,69%	28,23%	30,71%	1,14%
IRF-M1	0,58%	2,20%	5,03%	11,97%	26,87%	34,02%	37,14%	3,05%
IRF-M1+	-1,02%	-0,26%	5,27%	12,67%	27,40%	26,02%	27,83%	0,33%
IMA-B5	-0,20%	1,16%	5,20%	8,42%	18,91%	30,15%	41,76%	1,85%
IMA-B5+	-2,91%	-2,95%	2,77%	6,84%	15,52%	15,49%	27,38%	-4,38%
IMA-B	-1,61%	-1,00%	3,93%	7,83%	17,30%	22,80%	34,66%	-1,44%
IMA-S	0,90%	2,61%	5,53%	12,63%	27,96%	37,76%	40,02%	3,62%
IMA-G ex-C	-0,20%	0,99%	5,01%	11,12%	24,42%	30,33%	35,30%	1,46%
MSCI World Index (USD)	-3,85%	3,12%	19,38%	16,55%	18,23%	12,47%	61,01%	4,29%
MSCI World Index (BRL)	-0,47%	7,66%	22,08%	20,54%	24,31%	7,65%	53,44%	11,41%
Bloomberg Global Bonds TR (USD)	-2,52%	-3,22%	4,43%	-2,48%	-4,73%	-16,76%	-13,44%	-4,55%
Bloomberg Global Bonds TR (BRL)	0,90%	1,05%	6,79%	0,86%	0,17%	-20,33%	-17,51%	1,96%
IFIX	-0,77%	1,45%	7,16%	18,33%	20,22%	18,20%	29,89%	2,12%
Saving Accounts	0,60%	1,65%	3,43%	7,63%	16,59%	22,13%	24,13%	2,25%

RENTABILIDADES (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2024	SuperConserv.	1,00%	0,83%	0,84%	0,85%									3,57%	100,76%
	% CDI	103	103	101	96									101	101
	+/- benchmark	0,01%	0,01%	-0,02%	-0,05%									-0,05%	0,11%
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%	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	SuperConserv.	0,82%	0,85%	1,09%	0,84%	1,09%	1,01%	1,07%	1,26%	1,13%	1,05%	0,99%	1,15%	13,09%	71,62%
	% CDI	112	114	118	101	106	99	103	108	105	103	97	103	106	102
	+/- benchmark	-0,01%	-0,06%	0,18%	0,15%	-0,02%	-0,06%	0,03%	0,07%	0,02%	-0,02%	-0,02%	0,05%	0,31%	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.

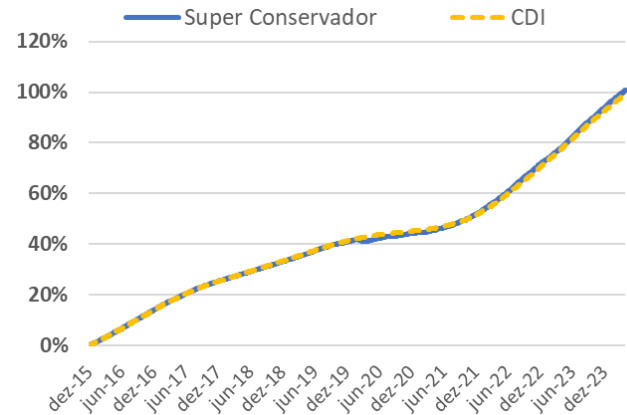
Alocação dos Recursos:

Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa CDI IMA-B	82,5%	100%	100% 100% 0%	100% IMA-S
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)

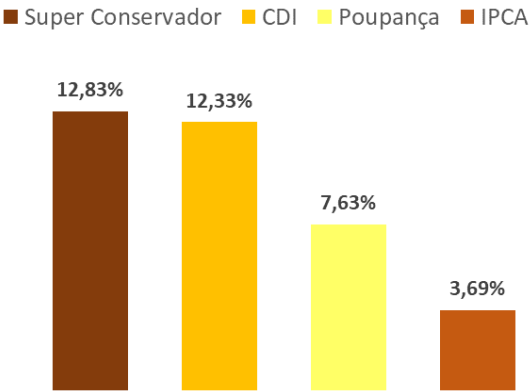
ALOCÇÃO DOS RECURSOS

Segmentos	Alocação		Rentabilidade			
	R\$ (mm)	%	Mês	Bench-mark	Acumul.	Bench-mark
Renda Fixa	711,72	100,0%	0,85%	0,90%	3,57%	3,62%
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	711,72	100,0%	0,85%	0,90%	3,57%	3,62%

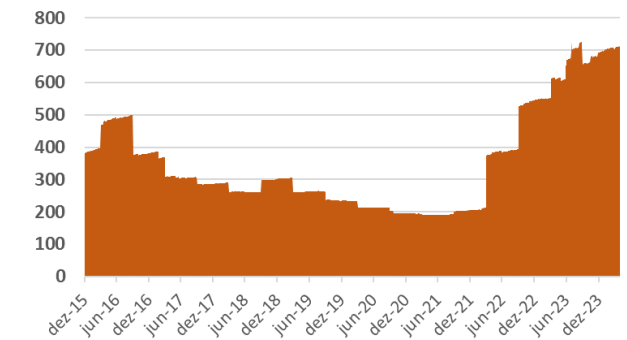
RENTABILIDADE ACUMULADA (%)



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	0,90%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36m	0,36%
Taxa Administração Anual (%)	0,13%

RENTABILIDADES (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2024	Conservador	0,61%	0,70%	1,04%	0,06%									2,42%	105,50%
	% CDI	63	87	124	7									68	106
	+/- benchmark	-0,14%	-0,14%	0,22%	-0,57%									-0,63%	-2,27%
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

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.

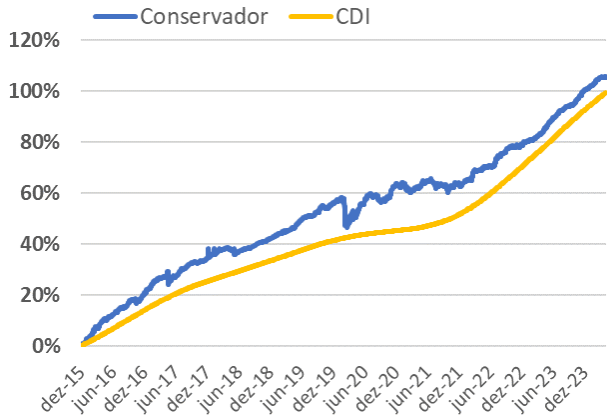
Alocação dos Recursos:

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)

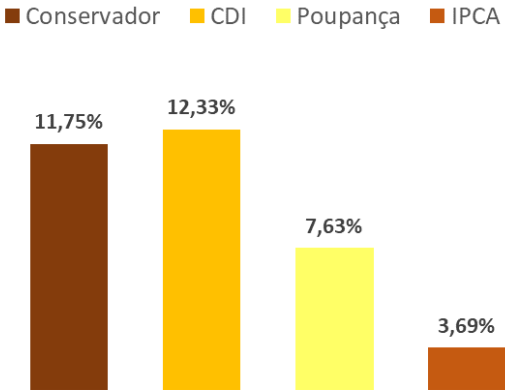
ALOCÇÃO DOS RECURSOS

Segmentos	Alocação		Rentabilidade			
	R\$ (mm)	%	Mês	Bench-mark	Acumul.	Bench-mark
Renda Fixa	171,40	80,1%	0,39%	0,73%	2,94%	3,26%
Estruturados	23,99	11,2%	-1,13%	1,05%	0,25%	4,22%
PE / VC	6,40	3,0%	0,35%	1,05%	6,73%	4,22%
R. Variável	6,51	3,0%	-3,93%	-1,34%	-6,18%	-5,57%
Imobiliários	2,15	1,0%	0,50%	-0,77%	1,97%	2,12%
Exterior	3,56	1,7%	-0,21%	-1,50%	4,83%	3,21%
Total	214,01	100,0%	0,06%	0,63%	2,42%	3,07%

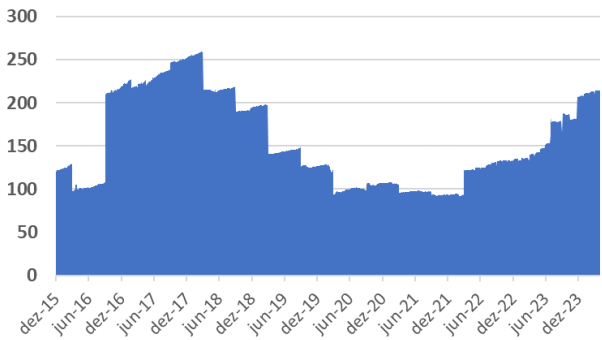
RENTABILIDADE ACUMULADA (%)



RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES



EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO (BRL milhões)



INFORMAÇÕES ADICIONAIS

Meses Positivos Últ. 36m	32
Meses Negativos Últ. 36m	4
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	0,66%
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	Moderado	0,19%	0,70%	1,04%	-0,32%									1,61%	114,64%
	% CDI	20	87	125	-									46	115
	+/- benchmark	-0,19%	-0,18%	0,29%	-0,75%									-0,82%	-5,65%
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

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

Público-Alvo:

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

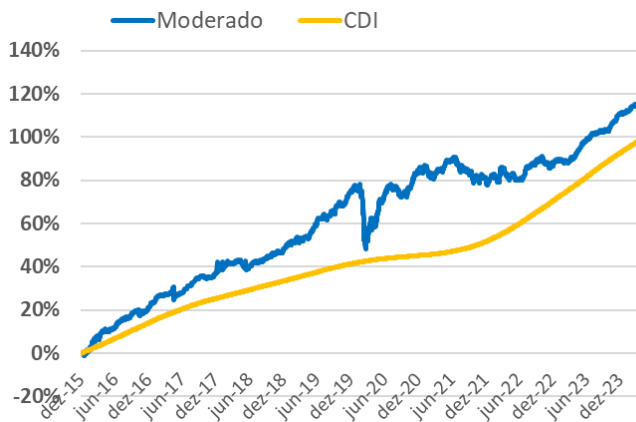
Alocação dos Recursos:

Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	15%	100%	70,0%	93% IMA-S + 7% IMA-B
CDI			65,0%	
IMA-B			5,0%	
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)

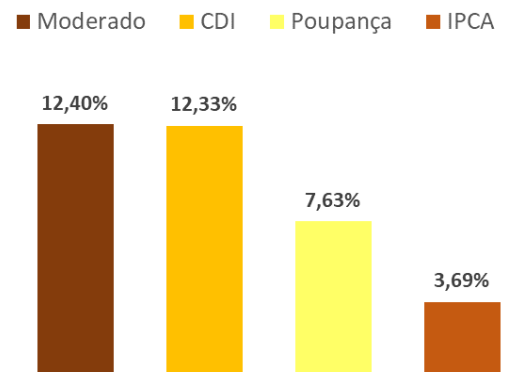
ALOCÇÃO DOS RECURSOS

Segmentos	Alocação		Rentabilidade			
	R\$ (mm)	%	Mês	Bench-mark	Acumul.	Bench-mark
Renda Fixa	134,80	68,7%	0,38%	0,73%	2,84%	3,26%
Estruturados	24,85	12,7%	-1,13%	1,05%	0,25%	4,22%
PE / VC	6,63	3,4%	0,35%	1,05%	6,73%	4,22%
R. Variável	19,90	10,1%	-3,93%	-1,34%	-6,18%	-5,57%
Imobiliários	3,72	1,9%	0,50%	-0,77%	1,97%	2,12%
Exterior	6,26	3,2%	-0,22%	-1,50%	4,69%	3,21%
Total	196,16	100,0%	-0,32%	0,43%	1,61%	2,45%

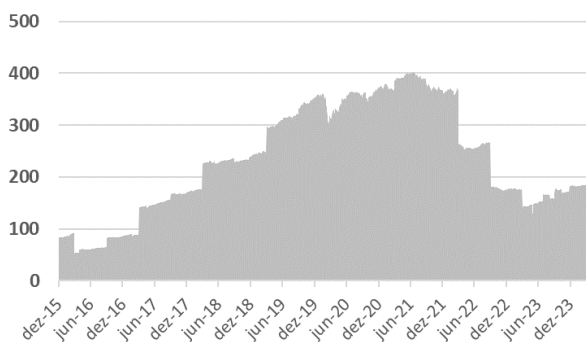
RENTABILIDADE ACUMULADA (%)



RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES



EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO (BRL milhões)



INFORMAÇÕES ADICIONAIS

Meses Positivos Últ. 36m	24
Meses Negativos Últ. 36m	12
Meses acima do CDI Últ. 36m	14
Meses abaixo do CDI Últ. 36m	22
Retorno Mensal Máximo Últ. 36m	2,11%
Retorno Mensal Médio Últ. 36m	0,42%
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	Agressivo	-0,26%	0,76%	0,99%	-0,85%									0,63%	111,98%
	% CDI	-	95	119	-									18	113
	+/- benchmark	-0,10%	-0,15%	0,37%	-1,02%									-0,89%	-11,54%
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	119
	+/- 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

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.

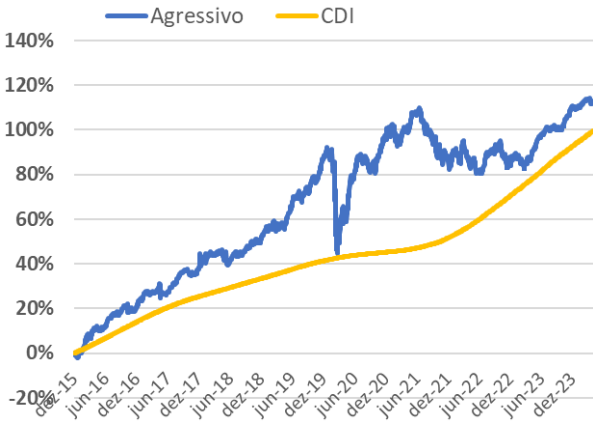
Alocação dos Recursos:

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)

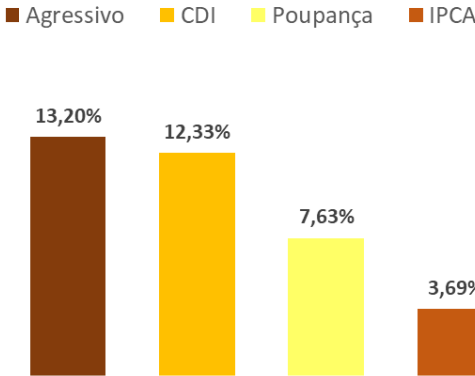
ALOCÇÃO DOS RECURSOS

Segmentos	Alocação		Rentabilidade			
	R\$ (mm)	%	Mês	Bench-mark	Acumul.	Bench-mark
Renda Fixa	38,00	46,7%	0,33%	0,73%	2,79%	3,26%
Estruturados	12,58	15,5%	-1,13%	1,05%	0,25%	4,22%
PE / VC	3,36	4,1%	0,35%	1,05%	6,73%	4,22%
R. Variável	19,68	24,2%	-3,93%	-1,34%	-6,18%	-5,57%
Imobiliários	2,98	3,7%	0,50%	-0,77%	2,01%	2,12%
Exterior	4,76	5,9%	-0,19%	-1,50%	4,92%	3,21%
Total	81,36	100,0%	-0,85%	0,16%	0,63%	1,54%

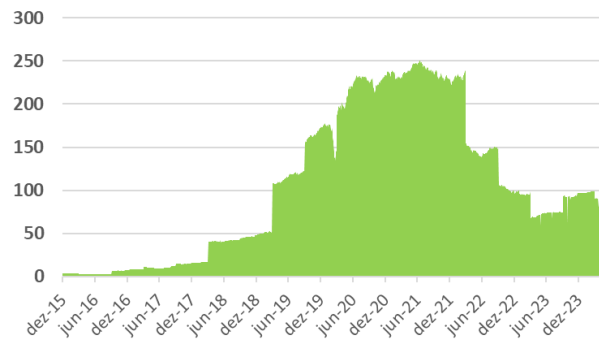
RENTABILIDADE ACUMULADA (%)



RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES



EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO (BRL milhões)



INFORMAÇÕES ADICIONAIS

Meses Positivos Últ. 36m	20
Meses Negativos Últ. 36m	16
Meses acima do CDI Últ. 36m	16
Meses abaixo do CDI Últ. 36m	20
Retorno Mensal Máximo Últ. 36m	2,98%
Retorno Mensal Médio Últ. 36m	0,18%
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, consequentemente, 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)