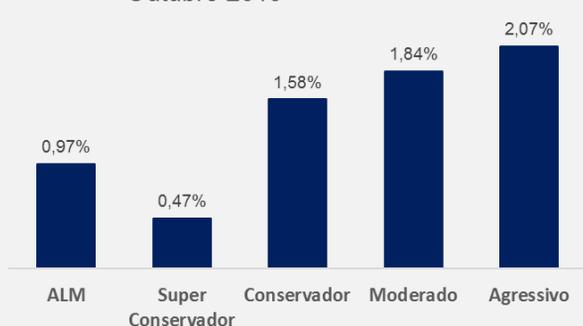



PERFORMANCE DOS PERFIS DE INVESTIMENTO

	out/19	Últ. 3m	Últ. 6m	Últ. 12m	Últ. 24m	Últ. 36m
ALM	0,97%	2,35%	5,32%	10,47%	20,62%	32,69%
% CDI	202%	162%	174%	169%	157%	127%
Super Conservador	0,47%	1,44%	3,15%	6,27%	13,00%	25,52%
% CDI	97%	99%	103%	101%	99%	99%
Conservador	1,58%	2,85%	6,25%	10,23%	16,64%	31,19%
% CDI	328%	196%	204%	165%	126%	121%
Moderado	1,84%	4,08%	9,94%	15,95%	25,00%	41,25%
% CDI	382%	281%	324%	257%	190%	161%
Agressivo	2,07%	4,76%	12,43%	19,20%	30,37%	46,31%
% CDI	430%	327%	406%	309%	231%	180%

Outubro 2019

Últimos 12 meses

RESUMO MACROECONÔMICO
INTERNACIONAL

Outubro foi marcado por uma recuperação dos ativos de risco ao redor do mundo, o que acabou ajudando a recuperação dos ativos do Brasil. Alguns vetores ajudam a explicar o movimento de recuperação do humor global a risco: Primeiro, uma trégua entre EUA e China na Guerra Comercial, que levou ambos à mesa de negociação, um avanço no que foi chamado de “Fase 1” do acordo foi conquistado e a assinatura deve ocorrer em meados de novembro; Segundo, os bancos centrais das economias desenvolvidas seguiram com postura mais expansionista, provendo liquidez aos mercados; Terceiro, uma temporada de resultados corporativos menos ruim do que o esperado, especialmente nos EUA. Finalmente, esperanças de uma estabilização ou recuperação do crescimento global. Algumas questões ainda pairam sobre o cenário: em relação à Guerra Comercial, o acordo é preliminar e muitas questões estruturais não foram endereçadas nesta fase. No que diz respeito aos bancos centrais, qual o real poder de atuação da política monetária, neste estágio do ciclo econômico, com juros no mundo bastante comprimidos, preços dos ativos em patamares elevados e com os balanços dos bancos centrais em níveis altos historicamente?

Quanto ao crescimento global, os dados ainda são bastante mistos, com sinais de desaceleração adicional em alguns países e estabilização em patamares deprimidos em vários outros. Por fim, a despeito de uma temporada de resultados “pior do que o esperado”, vemos contração de lucros e queda nas expectativas do crescimento dos lucros para os próximos trimestres, especialmente em regiões como EUA e Europa. Encerramos o mês com mais dúvidas do que certezas. Entendemos que alguns dos vetores de sustentação do humor global a risco são de fatos positivos, mas ainda gostaríamos de ver sinais mais consistentes nas outras frentes, antes de concluirmos que o cenário global mudou para melhor.

BRASIL

No Brasil, os ativos locais seguiram a dinâmica mais positiva externa. Em termos econômicos, seguimos vendo avanços positivos da economia: O crescimento mostra sinais de recuperação; o mercado de trabalho começa a reagir; a inflação continua baixa e controlada; os juros devem permanecer baixos por mais tempo; as empresas (na média) apresentam resultados trimestrais positivos, especialmente aquelas mais voltadas para a economia doméstica; a Reforma da Previdência foi definitivamente aprovada, abrindo espaço que a agenda adicional de reformas seja encaminhada. Seguimos otimistas com o caminho da economia do Brasil, entendendo que o país está em um estágio inicial do ciclo econômico, diferente do resto do mundo, que nos parece em um estágio mais avançado do ciclo.

Achamos válido alertar, contudo, que o que acontece com o mundo importa para o Brasil e qualquer movimento mais brusco no cenário internacional pode alterar o cenário para a economia e para os mercados do Brasil.



PERFORMANCE POR FUNDO E POR SEGMENTO



COMENTÁRIOS

RENTABILIDADES (%)

	Oct-19	3M	6M	12M	24M	36M
Renda Fixa - ALM						
Bradesco ALM	0,97%	2,35%	5,32%	10,47%	20,62%	32,69%
Benchmark: Meta Atuarial	0,86%	1,51%	3,56%	7,39%	23,43%	26,99%
Renda Fixa - IMA-S						
BNP Paribas FIRF CP Basel	0,43%	1,44%	3,18%	6,31%	13,17%	25,82%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	0,52%	1,50%	3,25%	6,49%	13,33%	26,02%
Benchmark: IMA-S	0,48%	1,46%	3,08%	6,23%	13,19%	25,97%
Renda Fixa - IMA-Composite						
Bradesco FIRF Lab	2,27%	4,17%	11,16%	16,73%	24,09%	39,99%
Itaú Calcedônia RF FI	2,71%	4,98%	12,83%	17,87%	25,09%	40,49%
Benchmark: IMA Composite	1,92%	3,67%	9,08%	13,44%	20,78%	35,74%
Renda Fixa - Crédito Privado						
Augme Institucional FI RF CP	0,63%	1,85%	-	-	-	-
Benchmark: CDI	0,48%	1,45%	3,06%	6,21%	13,16%	25,70%
Estruturados - Hedge Funds						
Absolute EP Alpha Global	0,46%	1,22%	-	-	-	-
Bahia AM Marau Estrut FIC FIM	1,56%	2,96%	-	-	-	-
Bahia AM Marau FIC FIM	1,56%	2,96%	5,65%	10,53%	22,77%	53,37%
Canvas Enduro II FIC FIM	1,99%	1,50%	-	-	-	-
Canvas Vector FIC FIM	-0,77%	-	-	-	-	-
Exploritas Alpha LATAM FIC FIM	4,39%	-10,64%	-	-	-	-
Mauá Macro FIC FIM	2,63%	2,58%	-	-	-	-
SPX Nimitz Estrut FIC MM	0,75%	1,81%	5,57%	1,55%	14,25%	35,11%
Benchmark: CDI	0,48%	1,45%	3,06%	6,21%	13,16%	25,70%
Estruturados - Long & Short						
Apex Equity Hedge FIM	2,08%	3,84%	8,45%	14,50%	31,04%	52,28%
Claritas L&S FIM	1,18%	1,70%	-	-	-	-
Benchmark: CDI	0,48%	1,45%	3,06%	6,21%	13,16%	25,70%
Estruturados - Outros						
Kadima High Vol FIM	2,53%	-	-	-	-	-
NW3 Event Driven FIC FIM	0,96%	-	-	-	-	-
Benchmark: CDI	0,48%	1,45%	3,06%	6,21%	13,16%	25,70%
Equities - IBRX						
Bradesco Instit. IBRX Alpha	2,64%	5,89%	14,08%	26,66%	53,39%	75,25%
Oceana Valor FIA	2,50%	4,12%	10,84%	27,91%	51,47%	85,20%
Benchmark: IBRX	2,20%	5,31%	12,17%	24,80%	46,06%	67,83%
Equities - Value & Growth						
Miles Virtus Institucional FIC FIA	2,08%	3,67%	-	-	-	-
Moat Capital FIA	-0,33%	2,77%	-	-	-	-
Occam FIC FIA	0,94%	5,79%	17,80%	28,90%	61,43%	76,99%
Benchmark: IBRX	2,20%	5,31%	12,17%	24,80%	46,06%	137,66%
Equities - Small Caps						
Quest Small Caps FIA	3,63%	6,42%	-	-	-	-
Equitas Selection Inst FIC FIA	4,44%	10,66%	-	-	-	-
Benchmark: IBRX	2,20%	5,31%	12,17%	24,80%	46,06%	137,66%
Offshore						
Itaú Fof Multi Global EQ MM IE	-1,07%	7,42%	3,42%	22,27%	34,47%	63,12%
BlackRock iShare SP500 IE	-1,75%	7,34%	5,82%	21,55%	47,63%	84,92%
Benchmark: MSCI World	-1,49%	8,59%	4,05%	18,97%	33,99%	66,26%
Pimco Income IE	0,78%	1,02%	3,98%	10,89%	14,77%	34,68%
Benchmark: CDI	0,48%	1,45%	3,06%	6,21%	13,16%	25,70%

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

RENTA FIXA

O mercado de juros reais e nominais apresentaram mais um movimento expressivo de fechamento de taxas ao longo do mês. Um quadro de inflação baixa e qualitativamente positiva abriu espaço para o mercado precificar juros ainda mais baixos por mais tempo. Estamos neutros na classe como um todo. Seguimos com alocações abaixo da média no mercado de juros nominais e reais na parte curta e intermediária da curva. Ainda vemos espaço para algum carregamento na parte longa, preferindo juros reais à juros nominais.

RENTA VARIÁVEL

A despeito da alta recente do Ibovespa, que atingiu seu maior nível nominal da história, ainda vemos amplo espaço para a valorização da classe. Além de um ambiente econômico favorável a temporada de resultados corporativos mostrou bom desempenho das empresas, em especial aquelas com maior exposição à economia doméstica. Mantemos alocação relevante e acima da média em renda variável, focados em fundos “Valor”, “Small e Mid Caps”, além de alguns fundos mais ativos e líquidos, que consigam “navegar” um cenário de melhora dos setores cíclicos locais em detrimento aos cíclicos globais.

ESTRUTURADOS

A classe continua apresentando bom desempenho, ajudada pelo fechamento das taxas de juros e pela alta da bolsa. Estamos mantendo uma alocação em torno da média em fundos Macro, mas vemos algum desafio de desempenho de agora em diante, após fechamento das taxas de juros. Estamos elevado alocações em fundos de “nicho”, com menor correlação (não correlação negativa) com os ativos locais, menor “beta” aos mercados e geradores de “alpha” no longo-prazo. Aqui entram fundos Long-Short, Quantitativos, Event Driven e afins.

EXTERIOR

Mantemos postura defensiva nesta classe, buscando gestores ativos e priorizando renda fixa, especialmente aqueles de “Retorno Absoluto”, em detrimento a renda variável. Em renda variável, preferimos mercados emergentes. Em menor escala, Europa e Japão – por *valuation* – em detrimento a EUA.



PORTFÓLIO DE INVESTIMENTOS – POR GESTOR E POR CLASSE DE ATIVO

(BRL mio)

Asset Manager & Funds	Fixed Income				Structured			Equities				Total	
	ALM	IMA-S	Ima - Composed	Offshore	Hedge Funds	Long & Short	Others	IBrX	Small Caps	Value / Growth	Offshore	\$	%
Absolute	0,0	0,0	0,0	0,0	7,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7,2	0,61%
Apex	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4,2	0,36%
Augme	0,0	0,0	13,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	13,7	1,16%
ARX	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,00%
AZ QUEST	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	14,0	0,0	14,0	1,19%
Bahia	0,0	0,0	0,0	0,0	7,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7,7	0,65%
BlackRock	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	17,0	12,5	0,0	5,4	34,9	2,96%
BNP Paribas	0,0	167,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	167,8	14,25%
BR Plural	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	17,8	0,0	17,8	1,51%
Bradesco	314,1	0,0	133,5	0,0	0,0	0,0	0,0	28,0	0,0	0,0	0,0	475,6	40,39%
Canvas	0,0	0,0	0,0	0,0	11,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	11,1	0,94%
Claritas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,9	0,25%
Equitas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	21,3	0,0	0,0	21,3	1,81%
Exploritas	0,0	0,0	0,0	0,0	7,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7,4	0,63%
Itaú	0,0	171,4	138,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	5,0	314,5	26,71%
Kadima	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,1	0,0	0,0	0,0	0,0	2,1	0,18%
Mauá	0,0	0,0	0,0	0,0	6,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	6,6	0,56%
Miles Capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	17,9	0,0	0,0	0,0	17,9	1,52%
Moat Capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	22,5	0,0	22,5	1,91%
NW3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,1	0,0	0,0	0,0	0,0	2,1	0,18%
Oceana	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	10,2	0,0	0,0	0,0	10,2	0,87%
Pimco	0,0	0,0	0,0	5,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	5,5	0,47%
SPX	0,0	0,0	0,0	0,0	10,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	10,4	0,89%
Total	314,11	339,18	285,24	5,51	50,45	7,14	4,24	73,16	47,84	40,28	10,42	1.178	100,00%



PRINCIPAIS INDICADORES

	out-19	Last 3M	Last 6M	Last 12M	Last 24M	Last 36M
CDI	0,48%	1,45%	3,06%	6,21%	13,16%	25,70%
Ibovespa	2,36%	5,31%	11,28%	22,64%	44,29%	65,15%
IBrX	2,20%	5,31%	12,17%	24,80%	46,06%	67,83%
USD	-3,85%	6,35%	1,49%	7,70%	22,19%	25,87%
IPCA	0,10%	0,17%	0,50%	2,53%	7,21%	10,10%
IGP-DI	0,55%	0,54%	1,57%	3,28%	14,14%	12,92%
Meta Atuarial	0,88%	1,53%	3,58%	7,41%	23,45%	27,02%
IMA-Composto	1,92%	3,67%	9,08%	13,45%	21,02%	36,01%
IRF-M	1,70%	3,43%	8,70%	14,69%	25,51%	45,78%
IRF-M1	0,62%	1,83%	3,85%	7,13%	14,70%	28,80%
IRF-M1+	2,22%	4,24%	10,78%	17,94%	30,17%	53,02%
IMA-B5	1,65%	3,47%	7,74%	13,78%	24,36%	41,13%
IMA-B5+	4,67%	7,73%	20,86%	37,00%	51,90%	75,09%
IMA-B	3,36%	5,89%	15,34%	26,74%	39,79%	60,18%
IMA-S	0,48%	1,46%	3,08%	6,23%	13,19%	25,97%
IMA-G ex-C	1,69%	3,35%	8,30%	14,62%	24,51%	42,09%
MSCI World Index (USD)	2,45%	2,10%	2,52%	10,46%	9,66%	32,09%
MSCI World Index (BRL)	-1,49%	8,59%	4,05%	18,97%	33,99%	66,26%
Saving Accounts	0,34%	1,03%	2,58%	5,59%	12,05%	20,06%

RENTABILIDADES (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum. *
2019	SuperConserv.	0,55%	0,47%	0,46%	0,54%	0,57%	0,52%	0,58%	0,47%	0,50%	0,47%			5,26%	40,10%
	% CDI	102%	96%	98%	104%	105%	112%	102%	93%	108%	97%			102%	100%
2018	SuperConserv.	0,57%	0,44%	0,52%	0,49%	0,50%	0,51%	0,52%	0,54%	0,45%	0,52%	0,46%	0,50%	6,20%	33,10%
	% CDI	98%	94%	98%	95%	96%	98%	96%	96%	97%	96%	92%	101%	96%	99%
2017	SuperConserv.	1,06%	0,91%	0,99%	0,80%	0,90%	0,83%	0,83%	0,82%	0,66%	0,63%	0,55%	0,53%	9,91%	25,33%
	% CDI	98%	105%	94%	101%	97%	102%	104%	102%	103%	98%	98%	99%	100%	100%
2016	SuperConserv.	1,07%	0,93%	1,12%	1,11%	1,09%	1,16%	1,12%	1,23%	1,14%	1,07%	1,05%	1,10%	14,03%	14,03%
	% CDI	102%	93%	96%	105%	99%	100%	101%	101%	103%	102%	102%	98%	100%	100%

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Objetivo Macro:

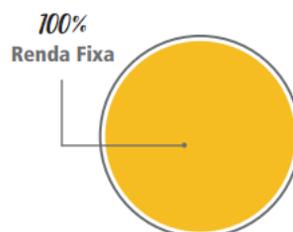
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio financeiro-atuarial do plano de benefícios.

Alocação dos Recursos:

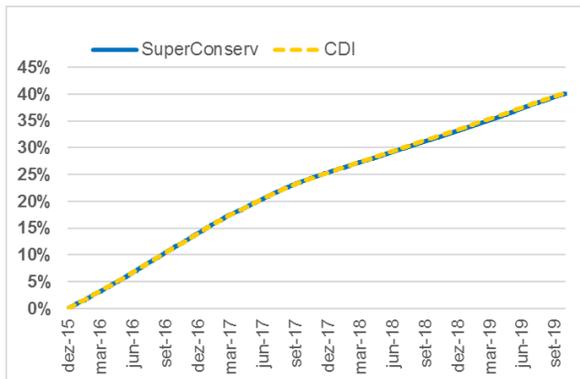
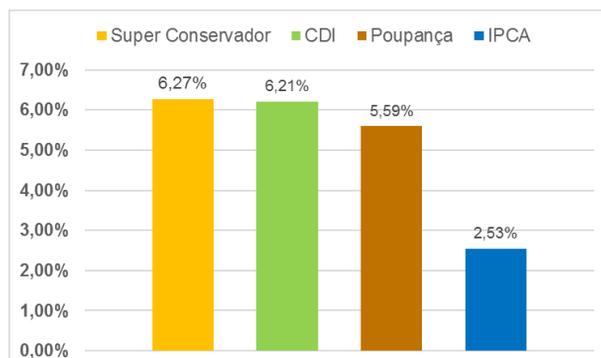
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	100%	IMA-S
Crédito			50%	
CDI			50%	
Mandato Composto			0%	
Renda Variável	0%	0%	0%	IbrX
Multimercados	0%	10%	0%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

Público-Alvo:

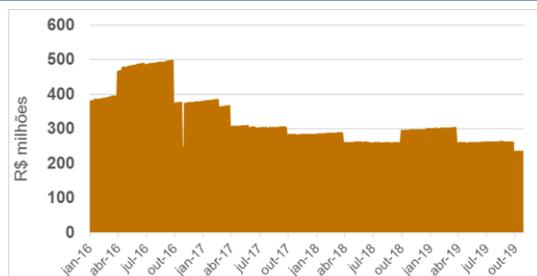
Devido a sua composição, tem probabilidade mínima de ter retornos negativos, assim é recomendado para quem tem muita aversão a riscos financeiros. Em períodos mais longos, a rentabilidade deste perfil tende a ser menor que a dos demais, pois é proporcional ao risco assumido, que também é baixo.



Alocação dos investimentos

RENTABILIDADE ACUMULADA (%)

RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES

RENTABILIDADE (% do CDI)

Período	SuperCons.	CDI	% CDI
3m	1,44%	1,45%	99%
6m	3,15%	3,06%	103%
12m	6,27%	6,21%	101%
24m	13,00%	13,16%	99%
36m	25,52%	25,70%	99%

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

Meses Positivos Últ. 36 meses	36
Meses Negativos Últ. 36 meses	0
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	14
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	22

Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	1,10%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,63%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	0,44%
Taxa Administração Anual (%)	0,13%

RENTABILIDADES (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum. *
2019	Conservador	1,01%	0,45%	0,47%	0,69%	1,15%	1,28%	0,84%	0,19%	1,06%	1,58%			9,06%	54,94%
	% CDI	186%	90%	101%	133%	212%	273%	147%	38%	230%	328%			175%	136%
2018	Conservador	1,37%	0,60%	0,87%	0,37%	-1,03%	-0,09%	0,76%	0,31%	0,55%	0,98%	0,36%	0,70%	5,90%	42,06%
	% CDI	235%	130%	164%	72%	-199%	-17%	140%	55%	118%	180%	74%	141%	92%	126%
2017	Conservador	1,51%	2,42%	1,10%	0,21%	-0,24%	0,54%	1,87%	1,00%	1,08%	0,28%	0,17%	0,81%	11,26%	34,14%
	% CDI	139%	280%	105%	27%	-26%	67%	235%	124%	170%	44%	31%	150%	113%	135%
2016	Conservador	2,32%	1,60%	2,77%	2,71%	0,48%	1,62%	1,49%	1,11%	1,68%	1,01%	0,21%	1,87%	20,57%	20,57%
	% CDI	220%	160%	239%	257%	44%	139%	134%	91%	152%	97%	20%	167%	147%	147%

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Objetivo Macro:

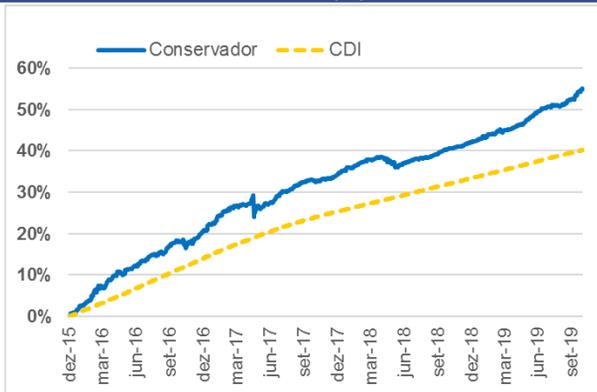
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio financeiro-atuarial do plano de benefícios.

Alocação dos Recursos:

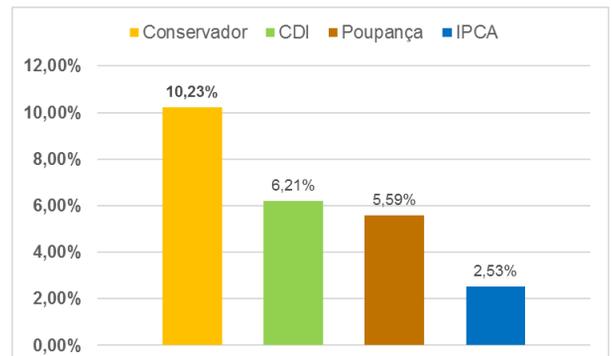
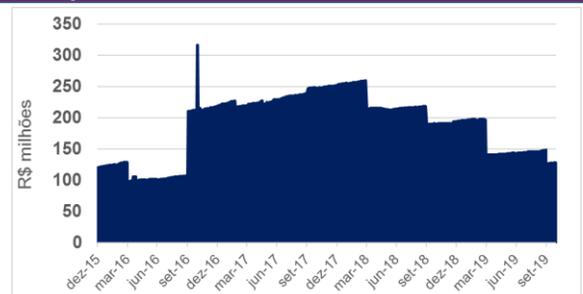
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	85%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Crédito			25%	
CDI			15%	
Mandato Composto			60%	
Renda Variável	0%	5%	5%	IbrX
Multimercados	0%	10%	10%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

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.


RENTABILIDADE ACUMULADA (%)

RENTABILIDADE (% do CDI)

Período	Conservador	CDI	% CDI
3m	2,85%	1,45%	196%
6m	6,25%	3,06%	204%
12m	10,23%	6,21%	165%
24m	16,64%	13,16%	126%
36m	31,19%	25,70%	121%

RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

Meses Positivos Últ. 36 meses	33
Meses Negativos Últ. 36 meses	3
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	23
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	13

Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	2,42%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,76%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-1,03%
Taxa Administração Anual (%)	0,15%

RENTABILIDADES (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum. *
2019	Moderado	2,38%	0,34%	0,68%	0,88%	1,40%	2,41%	1,72%	0,63%	1,56%	1,84%			14,71%	69,13%
	% CDI	438%	69%	145%	170%	258%	515%	303%	125%	337%	382%			285%	172%
2018	Moderado	2,43%	0,53%	0,73%	0,78%	-1,77%	-0,40%	1,54%	0,45%	0,81%	1,40%	0,86%	0,22%	7,79%	47,44%
	% CDI	417%	113%	138%	151%	-342%	-77%	284%	79%	173%	259%	174%	46%	121%	142%
2017	Moderado	2,09%	2,57%	0,60%	0,39%	-0,53%	0,61%	1,94%	1,61%	1,65%	0,37%	-0,38%	1,48%	13,07%	36,78%
	% CDI	192%	298%	57%	50%	-57%	75%	243%	201%	259%	57%	-67%	275%	132%	145%
2016	Moderado	1,03%	1,95%	3,97%	3,04%	-0,24%	1,46%	2,78%	1,04%	1,37%	1,84%	-0,21%	1,24%	20,97%	20,97%
	% CDI	98%	195%	342%	288%	-22%	126%	251%	85%	124%	176%	-20%	110%	150%	150%

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Objetivo Macro:

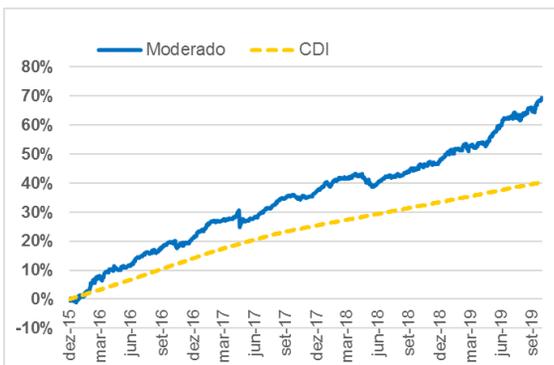
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio financeiro-atuarial do plano de benefícios.

Alocação dos Recursos:

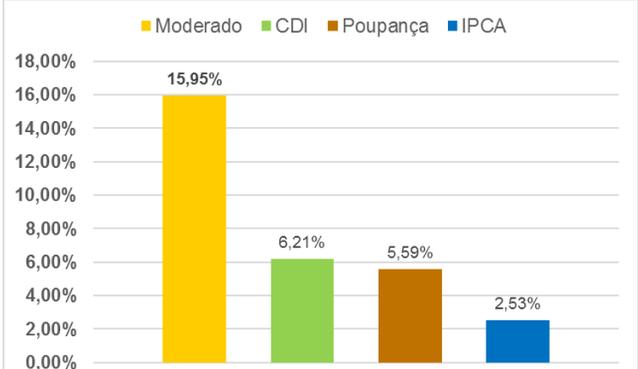
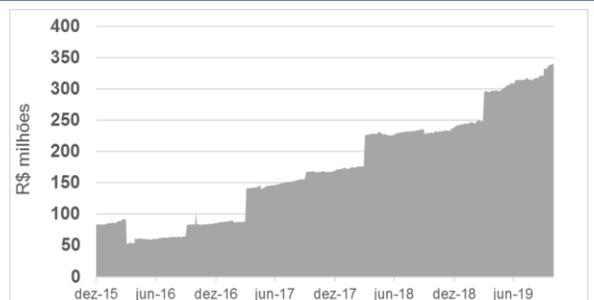
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	50%	100%	63%	65% IMA-S + 35% IMA-B
Crédito			30%	
CDI			0%	
Mandato Composto			70%	
Renda Variável	0%	20%	20%	IbrX
Multimercados	0%	15%	12%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

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.


RENTABILIDADE ACUMULADA (%)

RENTABILIDADE (% do CDI)

Período	Moderado	CDI	% CDI
3m	4,08%	1,45%	281%
6m	9,94%	3,06%	324%
12m	15,95%	6,21%	257%
24m	25,00%	13,16%	190%
36m	41,25%	25,70%	161%

RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

Meses Positivos Últ. 36 meses	_____	31
Meses Negativos Últ. 36 meses	_____	5
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	_____	24
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	_____	12

Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	_____	2,57%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	_____	0,97%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	_____	-1,77%
Taxa Administração Anual (%)	_____	0,13%

RENTABILIDADES (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum. *
2019	Agressivo	3,39%	-0,05%	0,66%	0,78%	1,56%	3,10%	2,49%	0,79%	1,83%	2,07%			17,86%	77,93%
	% CDI	624%	-10%	140%	150%	288%	662%	439%	158%	394%	430%			346%	194%
2018	Agressivo	3,67%	0,52%	0,61%	0,90%	-2,57%	-0,75%	2,30%	0,16%	1,08%	2,20%	1,08%	0,06%	9,51%	50,97%
	% CDI	629%	111%	114%	173%	-496%	-144%	424%	29%	230%	405%	219%	12%	148%	153%
2017	Agressivo	2,60%	2,70%	0,13%	0,48%	-0,92%	0,47%	2,10%	2,45%	2,07%	0,26%	-1,06%	2,09%	14,11%	37,86%
	% CDI	240%	313%	13%	61%	-99%	58%	264%	306%	324%	40%	-186%	388%	142%	150%
2016	Agressivo	0,50%	2,18%	4,92%	3,33%	-1,30%	2,10%	3,59%	0,85%	1,03%	2,70%	-1,04%	0,39%	20,82%	20,82%
	% CDI	48%	218%	424%	315%	-118%	181%	324%	70%	93%	258%	-100%	34%	149%	149%

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Objetivo Macro:

Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio financeiro-atuarial do plano de benefícios.

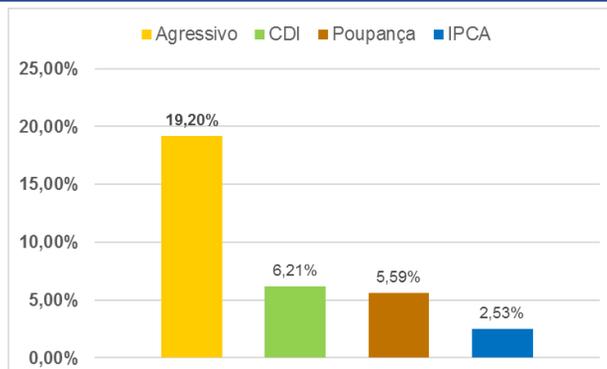
Alocação dos Recursos:

Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	30%	100%	42%	60% IMA-S + 40% IMA-B
Crédito			20%	
CDI			0%	
Mandato Composto			80%	
Renda Variável	0%	40%	40%	IbrX
Multimercados	0%	15%	13%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

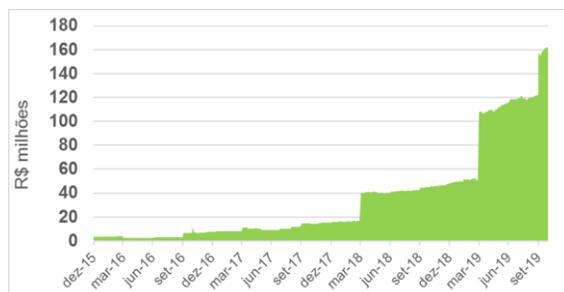
Público-Alvo:

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.


RENTABILIDADE ACUMULADA (%)

RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES

RENTABILIDADE (% do CDI)

Período	Agressivo	CDI	% CDI
3m	4,76%	1,45%	327%
6m	12,43%	3,06%	406%
12m	19,20%	6,21%	309%
24m	30,37%	13,16%	231%
36m	46,31%	25,70%	180%

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

Meses Positivos Últ. 36 meses	30
Meses Negativos Últ. 36 meses	6
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	23
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	13

Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	3,67%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	1,07%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-2,57%
Taxa Administração Anual (%)	0,15%



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)