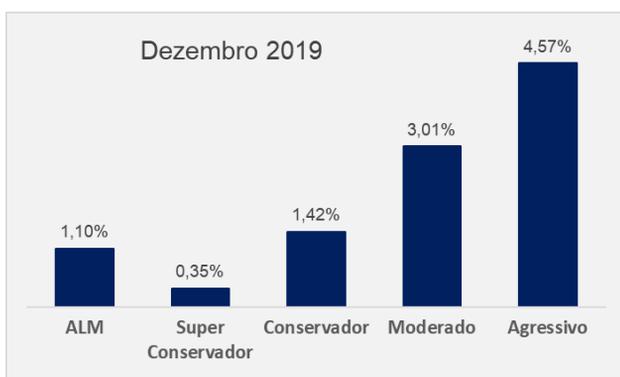


PERFORMANCE DOS PERFIS DE INVESTIMENTO

	dez/19	Últ. 3m	Últ. 6m	Últ. 12m	Últ. 24m	Últ. 36m
ALM	1,10%	2,16%	4,25%	10,58%	20,67%	32,15%
% CDI	306%	176%	153%	178%	162%	134%
Super Conservador	0,35%	1,03%	2,60%	5,85%	12,40%	23,55%
% CDI	98%	84%	93%	98%	97%	98%
Conservador	1,42%	2,35%	4,51%	9,90%	16,39%	29,49%
% CDI	395%	192%	162%	166%	129%	123%
Moderado	3,01%	4,89%	9,04%	18,14%	27,35%	44,00%
% CDI	838%	399%	325%	305%	215%	184%
Agressivo	4,57%	7,03%	12,59%	23,59%	35,34%	54,44%
% CDI	1272%	574%	452%	397%	277%	227%



RESUMO MACROECONÔMICO

INTERNACIONAL

Entre os principais acontecimentos de dezembro tivemos:

EUA: reunião do Federal Reserve (FED, o banco central norte-americano), que decidiu por manter a taxa de juros inalterada no intervalo entre 1,50% a 1,75%, em decisão unânime. A expectativa agora é que o FED mantenha o juro parado por um tempo prolongado, afirmando no comunicado pós-reunião que a postura atual é apropriada para dar suporte ao avanço do PIB e manter a inflação próxima ao centro da meta, fixada em 2% ao ano.

Zona do euro: também ocorreu a reunião do banco central da região, que decidiu pela manutenção das taxas de juros inalteradas na primeira reunião conduzida pela nova presidente do banco, Christine Lagarde. A taxa de depósitos ficou mantida em -0,50. Ainda na região do euro, foi decidido em eleição que o Reino Unido será governado pelo premiê britânico Boris Johnson. Foi uma vitória esmagadora dos "conservadores" sobre os "trabalhistas", o candidato vitorioso garantiu que a saída do Reino Unido da União Europeia será concretizada até a data prevista, 31 de janeiro.

Guerra Comercial: ainda se cogita que um acordo comercial entre EUA e China está próximo de ser concluído, após o presidente Donald Trump comunicar que as tarifas adicionais sobre US\$ 156 bilhões, que valeriam a partir de 15 de dezembro, estavam suspensas, em contrapartida com a concordância pelos chineses de mudanças estruturais e com compras de produtos agrícolas dos EUA. Mas ano que vem é ano de eleição americana, os humores podem mudar tudo.

BRASIL

Estamos encerrando o ano com uma inflação próxima a 4%, levemente abaixo da meta do Banco Central. Neste final de ano, pressões altistas localizadas elevaram a inflação após um longo período de surpresas baixistas. O PIB do país deverá apresentar alta um pouco superior a 1% em 2019. O crescimento ainda é frustrante após a enorme crise que o país vivenciou nos últimos anos, mas é cada vez mais evidente o momento positivo deste final de ano.

Este pano de fundo permitiu ao Banco Central (BCB) reduzir a Taxa Selic para 4,5%, um novo piso nominal histórico. O BCB sinalizou que a condução de política monetária, a partir de agora, deverá ser conduzida com mais cautela. Ainda pode haver espaço para quedas adicionais da Taxa Selic, mas este cenário começa a perder probabilidade a medida que vemos uma retomada do crescimento e algumas poucas e incipientes pressões inflacionárias.

Com relação às contas públicas, a grande vitória deste ano ficou por conta da aprovação da Reforma da Previdência. A Reforma irá permitir, ao longo dos próximos anos, a equalização de parte relevante dos problemas fiscais do país. No curto-prazo, com o Teto dos Gastos em vigor, que é o gasto máximo que o governo pode ter calculado com base no orçamento do ano anterior (corrigido pela inflação), e um governo austero, vemos uma melhora substancial na arrecadação, melhorando o déficit fiscal primário. Por fim. 2019 foi um ano de deterioração das contas externas, mas nada que altere o pano de fundo de um país com contas externas saudáveis. É natural que um país em recuperação, em meio a um mundo em desaceleração, "sofra" um aumento de importações e concomitante redução das exportações.



PERFORMANCE POR FUNDO E POR SEGMENTO

	Dec-19	3M	6M	12M	24M	36M
Renda Fixa - ALM						
Bradesco ALM	1,10%	2,16%	4,25%	10,58%	20,67%	32,15%
Benchmark: Meta Atuarial	2,07%	4,19%	5,19%	11,99%	24,74%	29,18%
Renda Fixa - IMA-S						
BNP Paribas FIRF CP Basel	0,35%	0,93%	2,54%	5,82%	12,47%	23,73%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	0,37%	1,16%	2,77%	6,12%	12,83%	24,14%
Benchmark: IMA-S	0,38%	1,25%	2,82%	5,96%	12,79%	24,25%
Renda Fixa - IMA-Composite						
Bradesco FIRF Lab	1,32%	2,20%	5,33%	15,10%	22,74%	37,05%
Itaú Calcedônia RF FI	1,23%	2,35%	6,25%	16,00%	23,50%	37,09%
Benchmark: IMA Composite	1,19%	2,07%	4,78%	12,26%	19,81%	33,26%
Renda Fixa - Crédito Privado						
Augme Institucional FI RF CP	0,45%	1,62%	3,46%	-	-	-
Benchmark: CDI	0,36%	1,23%	2,79%	5,95%	12,75%	23,94%
Estruturados - Hedge Funds						
Absolute EP Alpha Global	1,46%	2,45%	-	-	-	-
Bahia AM Marau Estrut FIC FIM	1,68%	2,14%	4,07%	-	-	-
Bahia AM Marau FIC FIM	1,68%	2,14%	4,07%	10,35%	21,32%	48,88%
Canvas Enduro II FIC FIM	2,55%	3,51%	4,28%	-	-	-
Canvas Vector FIC FIM	-0,28%	0,58%	-	-	-	-
Exploritas Alpha LATAM FIC FIM	14,20%	14,49%	-1,09%	-	-	-
Mauá Macro FIC FIM	3,60%	5,74%	7,38%	-	-	-
SPX Nimitz Estrut FIC MM	0,63%	0,72%	2,45%	7,62%	11,55%	29,88%
Benchmark: CDI	0,36%	1,23%	2,79%	5,95%	12,75%	23,94%
Estruturados - Long & Short						
Apex Equity Hedge FIM	3,99%	7,86%	12,53%	17,36%	36,28%	57,25%
Claritas L&S FIM	2,73%	5,43%	7,74%	-	-	-
Benchmark: CDI	0,36%	1,23%	2,79%	5,95%	12,75%	23,94%
Estruturados - Outros						
Kadima High Vol FIM	0,96%	2,10%	-	-	-	-
NW3 Event Driven FIC FIM	0,86%	2,66%	-	-	-	-
Benchmark: CDI	0,36%	1,23%	2,79%	5,95%	12,75%	23,94%
Equities - IBx						
Absolute Partners Inst. Ações	6,52%	-	-	-	-	-
Bradesco Instit. IBx Alpha	7,40%	10,97%	16,43%	33,77%	61,61%	105,10%
Oceana Valor FIA	9,11%	12,19%	13,96%	35,22%	60,85%	115,49%
Benchmark: IBx	7,27%	10,70%	15,40%	33,39%	53,96%	96,37%
Equities - Value & Growth						
Miles Virtus Institucional FIC FIA	7,50%	11,56%	18,30%	-	-	-
Moat Capital FIA	8,82%	13,22%	23,36%	-	-	-
Occam FIC FIA	7,40%	7,15%	19,63%	35,45%	66,40%	109,26%
Benchmark: IBx	7,27%	10,70%	15,40%	33,39%	53,96%	96,37%
Equities - Small Caps						
Quest Small Caps FIA	10,83%	19,61%	34,48%	-	-	-
Equitas Selection Inst FIC FIA	10,51%	15,84%	32,42%	-	-	-
Benchmark: IBx	7,27%	10,70%	15,40%	33,39%	53,96%	96,37%
Offshore						
Itaú FofMulti Global EQ MM IE	-2,68%	3,94%	11,28%	30,85%	37,01%	63,24%
BlackRock iShare SP500 IE	-3,41%	4,83%	15,88%	35,06%	48,27%	82,61%
Benchmark: MSCI World	-1,82%	4,71%	13,88%	30,23%	36,62%	66,56%
Pimco Income IE	1,50%	2,82%	3,67%	11,77%	16,27%	33,93%
Benchmark: CDI	0,36%	1,23%	2,79%	5,95%	12,75%	23,94%

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



COMENTÁRIOS

RENDA FIXA

O mês foi de leve abertura de taxas de juros no Brasil. Um misto de inflação corrente mais elevada e sinalização mais cautelosa do Banco Central impulsionaram o movimento. Seguimos não gostando do risco/retorno da parte curta e intermediária da curva de juros nominais. Ainda gostamos da parte longa de juros reais como carregos para aqueles com prazos mais distendidos de investimentos.

RENDA VARIÁVEL

O mês de dezembro confirmou um pilar relevante de nossa tese de investimentos, o qual temos focado ao longo de todo o ano. 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.

Além da recuperação dos ativos internacionais, uma conjunção de vetores locais ajudou a impulsionar a bolsa do país: sinais de melhora do crescimento, sinalização de melhora dos lucros das empresas, fluxo, entre outros vetores.

O mês foi de forte alta do Ibovespa e alta ainda mais acentuada do índice de Small-Caps e das ações cíclicas locais (empresas que atuam em setores no qual o ambiente macroeconômico exerce forte influência sobre a atividade operacional, como as dos segmentos de commodities e imobiliárias).

ESTRUTURADOS

O mês de dezembro foi de retornos positivos para a classe. A alta da bolsa e a queda do dólar ajudaram os fundos, especialmente os multimercados macro, a recuperarem as perdas verificadas em novembro. Seguimos com postura de reduzir multimercados macro em detrimento a fundos de nicho e descorrelacionados.

Acreditamos que poucos gestores multimercados macro terão condições reais de gerarem retornos consistentes e acima do CDI passado o que acreditamos ser grande parte do ciclo de fechamento de taxa de juros no Brasil neste ciclo de política monetária. Ainda acreditamos que a classe será importante em qualquer portfólio, mas a seleção dos gestores corretos será ainda mais importante nos próximos 1 a 2 anos.

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	Fixed Income					Structured			Equities				Total	
	ALM	IMA-S	Crédito	IMA - Composed	Offshore	Hedge Funds	Long & Short	Others	IBrX	Small Caps	Value / Growth	Offshore	\$	%
Absolute	-	-	-	-	-	7,36	-	-	-	-	-	-	7,36	0,61%
Absoluto Partners	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,51	-	10,51	0,88%
Apex	-	-	-	-	-	-	4,45	-	-	-	-	-	4,45	0,37%
Augme	-	-	18,85	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,85	1,57%
AZ QUEST	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,19	-	-	16,19	1,35%
Bahia	-	-	-	-	-	7,73	-	-	-	-	-	-	7,73	0,65%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	18,32	14,72	-	5,74	38,78	3,24%
BNP Paribas	-	158,66	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	158,66	13,24%
BR Plural	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,92	-	-	18,92	1,58%
Bradesco	312,36	-	-	133,39	-	-	-	-	21,92	-	-	-	467,67	39,03%
Canvas	-	-	-	-	-	11,27	-	-	-	-	-	-	11,27	0,94%
Claritas	-	-	-	-	-	-	3,06	-	-	-	-	-	3,06	0,26%
Equitas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23,67	-	-	23,67	1,98%
Exploritas	-	-	-	-	-	8,10	-	-	-	-	-	-	8,10	0,68%
Itaú	-	164,98	-	137,60	-	-	-	-	-	-	-	5,30	307,88	25,69%
Kadima	-	-	-	-	-	-	-	2,12	-	-	-	-	2,12	0,18%
Mauá	-	-	-	-	-	6,83	-	-	-	-	-	-	6,83	0,57%
Miles Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19,57	-	-	19,57	1,63%
Moat Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25,51	-	-	25,51	2,13%
NW3	-	-	-	-	-	-	-	2,14	-	-	-	-	2,14	0,18%
Oceana	-	-	-	-	-	-	-	-	11,19	-	-	-	11,19	0,93%
Pimco	-	-	-	-	5,62	-	-	-	-	-	-	-	5,62	0,47%
SPX	-	-	-	-	-	10,42	-	-	-	-	-	-	10,42	0,87%
Tesouro Nacional	-	11,80	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,80	0,98%
Total	312,36	335,44	18,85	270,99	5,62	51,71	7,50	4,26	51,43	54,58	74,50	11,04	1.198,30	100%



PRINCIPAIS INDICADORES

	dez-19	Last 3M	Last 6M	Last 12M	Last 24M	Last 36M
CDI	0,36%	1,23%	2,79%	5,95%	12,75%	23,94%
Ibovespa	6,85%	10,41%	14,54%	31,58%	51,36%	92,01%
IBrX	7,27%	10,70%	15,40%	33,39%	53,96%	96,37%
USD	-4,58%	-3,21%	5,18%	4,02%	21,85%	23,68%
IPCA	1,15%	1,77%	2,03%	4,31%	8,21%	11,40%
IGP-DI	1,74%	3,17%	3,15%	7,68%	15,33%	14,84%
Meta Atuarial	2,07%	4,19%	5,19%	11,99%	24,74%	29,18%
IMA-Composto	1,19%	2,07%	4,78%	12,27%	19,81%	33,26%
IRF-M	0,62%	1,86%	4,72%	12,03%	24,05%	42,91%
IRF-M1	0,42%	1,38%	3,33%	6,76%	14,21%	26,90%
IRF-M1+	0,72%	2,10%	5,44%	14,24%	28,25%	49,63%
IMA-B5	1,24%	2,62%	5,47%	13,15%	24,32%	39,95%
IMA-B5+	2,60%	3,02%	7,64%	30,37%	50,45%	69,64%
IMA-B	2,01%	2,85%	6,72%	22,95%	39,01%	56,79%
IMA-S	0,38%	1,25%	2,82%	5,99%	12,79%	24,25%
IMA-G ex-C	0,91%	1,90%	4,54%	12,63%	23,66%	39,60%
MSCI World Index (USD)	2,89%	8,19%	8,27%	25,19%	12,12%	34,68%
MSCI World Index (BRL)	-1,82%	4,71%	13,88%	30,23%	36,62%	66,56%
Saving Accounts	0,26%	0,87%	2,12%	5,15%	11,58%	19,04%

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%	0,21%	0,35%	5,85%	40,88%
	% CDI	102%	96%	98%	104%	105%	112%	102%	93%	108%	97%	54%	98%	98%	99%
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:

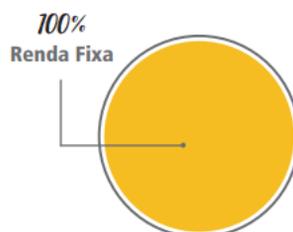
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Público-Alvo:

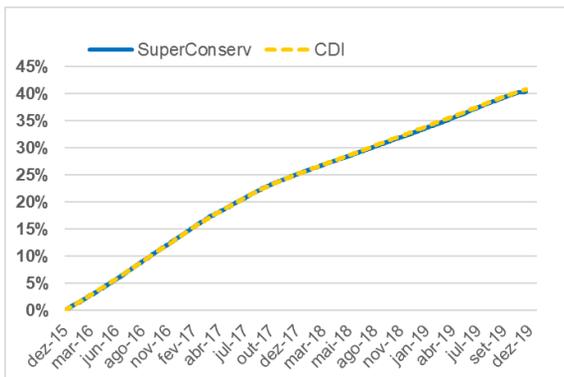
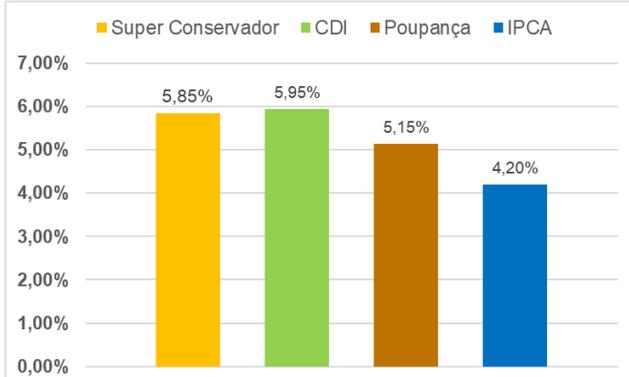
Devido a sua composição, tem probabilidade mínima de ter retornos negativos, assim é recomendado para quem tem muita aversão a riscos financeiros. Em períodos mais longos, a rentabilidade deste perfil tende a ser menor que a dos demais, pois é proporcional ao risco assumido, que também é baixo.

Alocação dos Recursos:

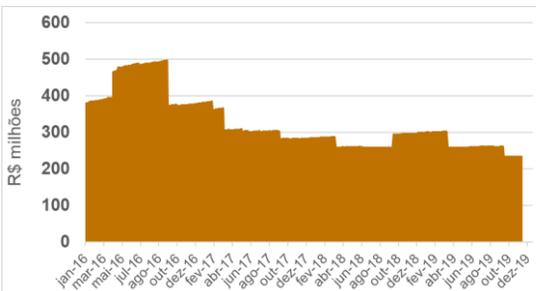
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	100%	IMA-S
Crédito			50%	
CDI			50%	
Mandato Composto			0%	
Renda Variável	0%	0%	0%	IbrX
Multimercados	0%	10%	0%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL



Alocação dos investimentos

RENTABILIDADE ACUMULADA (%)

RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES

RENTABILIDADE (% do CDI)

Período	SuperCons.	CDI	% CDI
3m	1,03%	1,23%	84%
6m	2,60%	2,79%	93%
12m	5,85%	5,95%	98%
24m	12,40%	12,75%	97%
36m	23,55%	23,94%	98%

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

Meses Positivos Últ. 36 meses	35
Meses Negativos Últ. 36 meses	1
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	13
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	23

Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	1,06%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,59%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	0,21%
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%	-0,65%	1,42%	9,90%	56,12%
	% CDI	186%	90%	101%	133%	212%	273%	147%	38%	230%	328%	-170%	395%	166%	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:

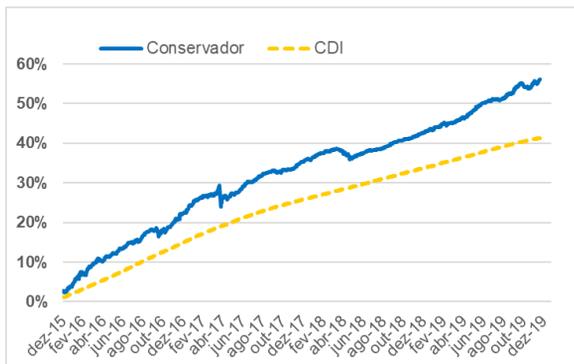
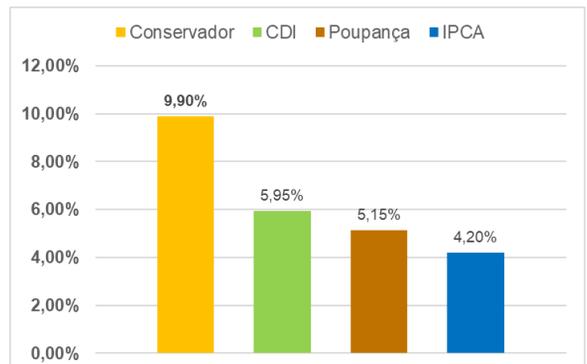
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

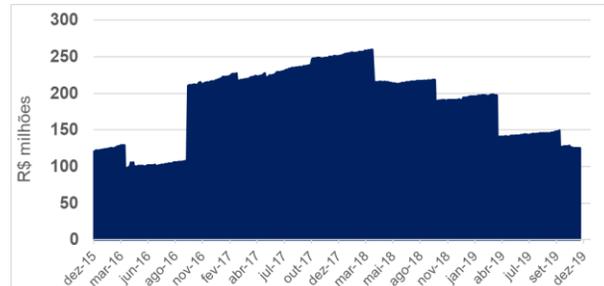
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	85%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Crédito			25%	
CDI			15%	
Mandato Composto			60%	
Renda Variável	0%	5%	5%	IbrX
Multimercados	0%	10%	10%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

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 ÚLT. 12 MESES

RENTABILIDADE (% do CDI)

Período	Conservador	CDI	% CDI
3m	2,35%	1,23%	192%
6m	4,51%	2,79%	162%
12m	9,90%	5,95%	166%
24m	16,39%	12,75%	129%
36m	29,49%	23,94%	123%

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

Meses Positivos Últ. 36 meses	31
Meses Negativos Últ. 36 meses	5
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	22
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	14

Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	2,42%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,72%
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%	-0,02%	3,01%	18,14%	74,20%
	% CDI	438%	69%	145%	170%	258%	515%	303%	125%	337%	382%	-5%	838%	305%	180%
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:

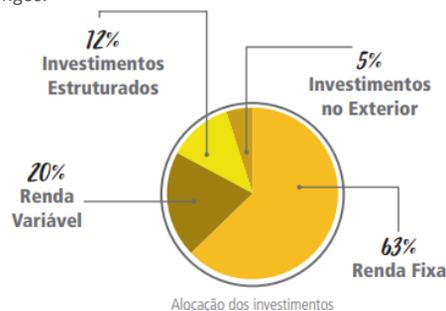
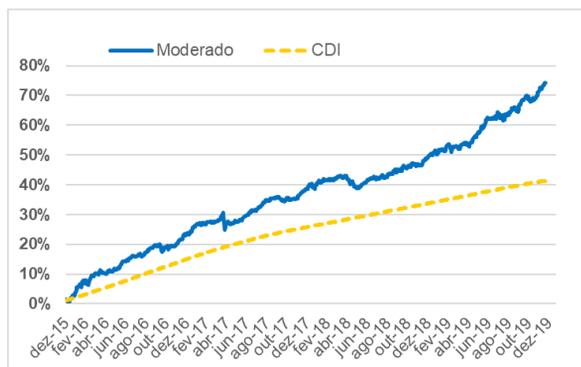
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

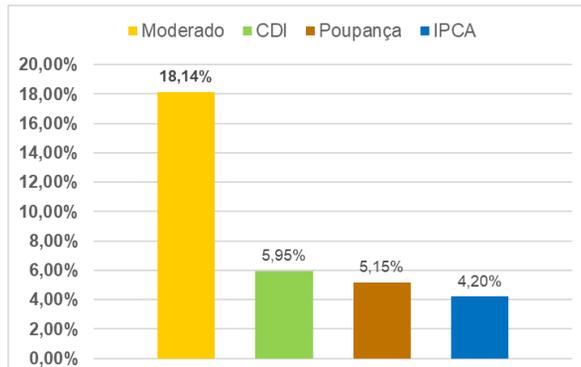
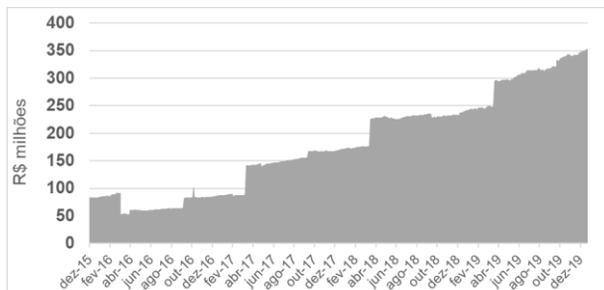
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	50%	100%	63%	65% IMA-S + 35% IMA-B
Crédito			30%	
CDI			0%	
Mandato Composto			70%	
Renda Variável	0%	20%	20%	IbrX
Multimercados	0%	15%	12%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

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	4,89%	1,23%	399%
6m	9,04%	2,79%	325%
12m	18,14%	5,95%	305%
24m	27,35%	12,75%	215%
36m	44,00%	23,94%	184%

RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES

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	_____	3,01%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	_____	1,02%
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%	0,28%	4,57%	23,59%	86,58%
	% CDI	624%	-10%	140%	150%	288%	662%	439%	158%	394%	430%	73%	1272%	397%	210%
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:

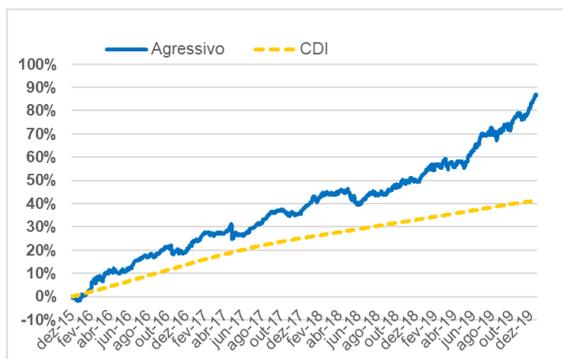
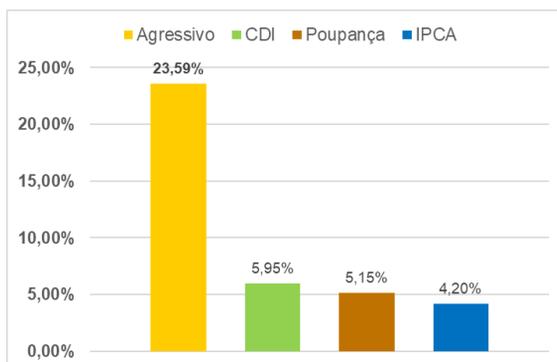
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

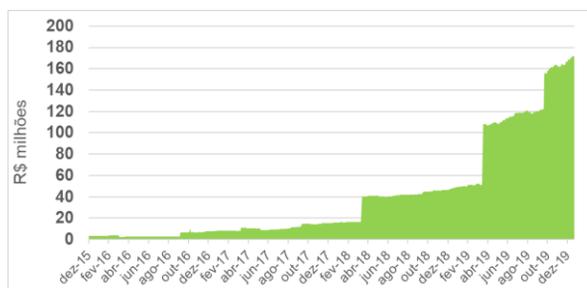
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	30%	100%	42%	60% IMA-S + 40% IMA-B
Crédito			20%	
CDI			0%	
Mandato Composto			80%	
Renda Variável	0%	40%	40%	IbrX
Multimercados	0%	15%	13%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

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	7,03%	1,23%	574%
6m	12,59%	2,79%	452%
12m	23,59%	5,95%	397%
24m	35,34%	12,75%	277%
36m	54,44%	23,94%	227%

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	4,57%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	1,23%
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, 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)