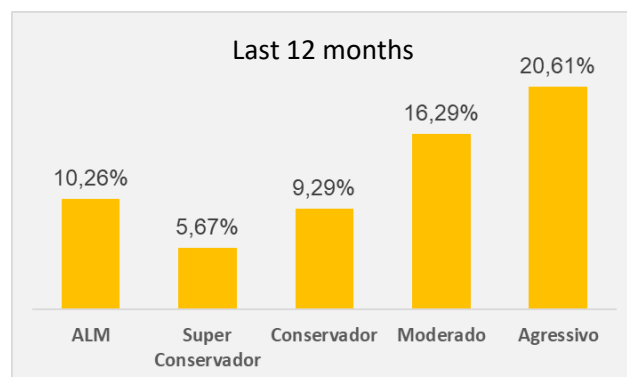




PERFORMANCE OF INVESTMENT PROFILES

	jan/20	Últ. 3m	Últ. 6m	Últ. 12m	Últ. 24m	Últ. 36m
ALM	0,96%	2,14%	4,54%	10,26%	20,24%	32,00%
% CDI	254%	191%	175%	178%	162%	139%
Super Conservador	0,39%	0,95%	2,41%	5,67%	12,20%	22,73%
% CDI	104%	85%	93%	98%	97%	99%
Conservador	0,45%	1,22%	4,11%	9,29%	15,33%	28,14%
% CDI	120%	109%	159%	161%	122%	122%
Moderado	0,77%	3,79%	8,03%	16,29%	25,29%	42,15%
% CDI	206%	338%	310%	282%	202%	183%
Agressivo	0,90%	5,80%	10,84%	20,61%	31,72%	51,88%
% CDI	238%	518%	418%	357%	253%	225%



MACROECONOMIC SUMMARY

INTERNATIONAL

We've started 2020 with great expectations of a stabilization and a potential recovery of global growth, which would be sustained by the change in position of the main central banks in the world. Based on this thesis, risky assets appreciated strongly in the last months of last year and in the first half of January. However, as the month progressed and data on economic activity were released, we observed that the stabilization of global growth proved to be much more lenient, fragile and of questionable sustainability. To make matters worse, the world was still surprised by a deterioration in the situation in the Middle East, after a brief confrontation between the USA and Iran. For now, this obstacle has been overcome, but the situation is far from being structurally addressed.

In an even more terrifying development from a social point of view, China was plagued by a new mutation of a flu virus whose characteristics are still uncertain, but of rapid proliferation and with a relatively high degree of fatality, about 2% according to the data we have. until now

It is worth concluding that, in the same way that we will have to follow all this imbroglio in the short term, normally this type of event opens up great opportunities in the medium and long term in relation to entry points in assets that do not suffer direct impact to the event, but that end up falling along with the market, in a typical risk aversion movement.

BRAZIL

In Brazil, we have seen few substantial changes in the economic scenario. At the beginning of February, we saw the Monetary Policy Committee reduce the Selic rate to its lowest historical level (4.25% yoy). However, in the press release, COPOM made explicit the interruption of the current cut cycle at this level. In any case, this does not mean that interest rates cannot fall again in the future.

The newness is that we have Brasilia back from the recess, returning the agenda of reforms that we may have in a short political year due to the municipal elections. With a huge challenge in relation to the public accounts of the states and municipalities, and in addition to the still fragile short-term fiscal balance, the government has an extensive agenda to be approved in Congress, while dealing with the creation of a new party for the president, which makes negotiations difficult.

Practical, at this point, we must remain subject to the external developments and the impacts of short-term shocks on global growth and local GDP.



PERFORMANCE BY BACKGROUND AND BY SEGMENT

	Jan 2020	Last 3M	Last 6M	Last 12M	Last 24M	Last 36M
Renda Fixa - ALM						
Bradesco ALM	0,96%	2,14%	4,54%	10,26%	20,24%	32,00%
Benchmark: Meta Atuarial	0,42%	3,71%	5,29%	12,01%	24,13%	28,74%
Renda Fixa - IMA-S						
BNP Paribas FIRF CP Basel	0,40%	0,90%	2,36%	5,67%	12,31%	22,94%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	0,38%	1,02%	2,53%	5,89%	12,57%	23,27%
Benchmark: IMA-S	0,38%	1,14%	2,62%	5,81%	12,56%	23,38%
Renda Fixa - IMA-Composite						
Bradesco FIRF Lab	0,38%	0,31%	4,49%	13,72%	21,59%	35,47%
Itaú Calcedônia RFFI	0,40%	0,05%	5,03%	15,40%	22,37%	35,64%
Benchmark: IMA-Composite	0,32%	0,46%	4,15%	11,81%	18,69%	31,75%
Renda Fixa - Crédito Privado						
Augme Instit. FI RF CP	0,76%	1,76%	3,64%			
Benchmark: CDI	0,38%	1,12%	2,59%	5,77%	12,52%	23,07%
Estruturados - Hedge Funds						
Absolute Alpha Global FIC FIM	0,72%	2,71%	3,97%			
Bahia AM Marau FIC FIM	-0,18%	0,38%	3,35%	7,67%	19,16%	45,78%
Canvas Enduro II FIC FIM	-1,60%	-0,13%	1,37%			
Canvas Vector FIC FIM	3,37%	4,78%				
Exploritas Alpha AL FIC FIM	-2,06%	7,42%	-4,01%			
Mauá Macro FIC FIM	1,65%	4,73%	7,44%			
SPX Nimitz Estrut FIC FIM	0,14%	0,10%	1,92%	6,66%	7,27%	26,66%
Benchmark: CDI	0,38%	1,12%	2,59%	5,77%	12,52%	23,07%
Estruturados - Long & Short						
APEX Equity Hedge FIM	3,29%	9,14%	13,34%	18,53%	38,96%	58,29%
Claritas Long & Short FIC FIM	1,51%	5,78%	7,57%			
Benchmark: CDI	0,38%	1,12%	2,59%	5,77%	12,52%	23,07%
Estruturados - Outros						
Kadima High Vol FIM	1,28%	0,86%				
NW3 Event Driven FIC FIM	0,30%	1,98%				
Benchmark: CDI	0,38%	1,12%	2,59%	5,77%	12,52%	23,07%
Equities - IBrX						
Absoluto Partners Inst. FIA	7,66%					
Bradesco Instit. IBrX Alpha	-0,26%	7,84%	14,20%	22,67%	44,48%	90,99%
Oceana Valor FIA	-2,01%	7,25%	11,67%	19,21%	41,79%	96,12%
ETF Ibovespa (BOVA11)	-2,09%	5,49%	11,15%			
Benchmark: IBrX	-1,25%	6,95%	12,64%	18,97%	37,28%	80,87%
Equities - Value & Growth						
Kiron Institucional FIA	1,43%					
Miles Virtus I FIC FIA	1,32%	10,73%	14,79%			
Moat Capital FIC FIA	-0,67%	12,83%	15,96%			
Occam FIC FIA	0,95%	7,16%	13,37%	25,47%	49,15%	95,71%
Benchmark: IBrX	-1,25%	6,95%	12,64%	18,97%	37,28%	80,87%
Equities - Small Caps						
AZ Quest Small Mid Caps FIA	6,67%	23,12%	31,03%			
Equitas Selection Instit. FIA	2,53%	13,72%	25,84%			
ETF Small Caps (SMAL11)	0,34%	18,46%	24,18%			
Benchmark: IBrX	-1,25%	6,95%	12,64%	18,97%	37,28%	80,87%
Offshore Renda Fixa & MM						
Western Macro Opp.FIM IE	-0,24%					
Western Macro Opp.USD FIM IE	5,86%					
PIMCO Income FIM IE	0,52%	2,55%	3,60%	9,88%	16,14%	32,40%
Benchmark: CDI	0,38%	1,12%	2,59%	5,77%	12,52%	23,07%
Offshore Renda Variável						
Itaú FOF Multi Global EQ MM IE	7,69%	13,15%	21,54%	39,21%	46,09%	76,96%
BlackRock iShare SP500 IE	6,77%	13,92%	22,29%	41,70%	57,05%	99,17%
Benchmark: MSCI World (BRL)	5,20%	11,83%	21,43%	35,00%	42,89%	78,43%

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



COMMENTS

FIXED INCOME

We believe that the cycle of Selic rate reduction is nearing its end. For our investment horizon and given the pricing of the short and intermediate part of the interest curve, we still don't like the risk / return. We still like the longer part of real interest as carrying for those with more extended investment terms.

VARIABLE INCOME – STOCK MARKET

Despite the recent rise in the Ibovespa, we still see some room for the class to appreciate. In addition to a favorable economic environment, the corporate earnings season showed good performance by companies, especially those with greater exposure to the domestic economy.

We understand that 2019 was positively atypical. No appraisal process is usually linear. We need to be prepared for some uncertainty and volatility throughout 2020. Our big challenge is, and will continue to be, to differentiate noise from real trend changes.

We maintain a relevant and above average allocation in variable income, focused on “Value”, “Small and Mid Caps” funds, in addition to some more active and liquid funds, which are able to “navigate” a scenario of improvement in local cyclical sectors to the detriment of global cyclical costs.

STRUCTURED

We continue with a posture of reducing macro multimarkets to the detriment of niche and uncorrelated funds. We believe that few macro-market managers will have real conditions to generate consistent returns above the CDI, after what we believe to be a large part of the interest rate closing cycle in Brazil in this monetary policy cycle.

We still believe that class will be important in any portfolio, but the selection of the right managers will be even more important in the coming years. We see managers migrating a relevant part of the resources to variable income, a movement that we agree and understand. However, this type of movement increases the correlation of portfolio funds and reduces the diversification of portfolios.

OFFSHORE INVESTMENTS

We maintain a defensive posture in this class, seeking active managers and prioritizing fixed income, especially those of “Absolute Return”, to the detriment of variable income. In variable income, we prefer emerging markets. To a lesser extent, Europe and Japan - by “valuation” - to the detriment of the USA.



INVESTMENT PORTFOLIO - BY MANAGER AND BY ASSET CLASS

(BRL mio)

Asset Manager & Funds	Fixed Income					Structured			Equities				Total	
	ALM	IMA-S	Crédito	Ima -	Offshore	Hedge	Long &	Others	IBrX	Small	Value /	Offshore	\$	%
Absolute	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7,4	0,62%
Absoluto Partners	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	11,3	11,3	0,94%
Apex	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4,6	0,38%
Augme	0,0	0,0	20,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	20,7	1,72%
AZ QUEST	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	17,3	0,0	17,3	1,44%
Bahia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7,7	0,64%
BlackRock	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7,7	14,8	0,0	0,0	22,5	1,87%
BNP Paribas	0,0	154,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	154,2	12,81%
BR Plural	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	19,1	0,0	19,1	1,59%
Bradesco	313,2	0,0	0,0	131,4	0,0	0,0	0,0	0,0	21,2	0,0	0,0	0,0	465,8	38,71%
Canvas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	11,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	11,2	0,93%
Claritas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,1	0,26%
Equitas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	24,3	0,0	0,0	24,3	2,02%
Exploritas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7,9	0,66%
Itaú	0,0	160,7	0,0	135,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	5,7	302,0	25,10%
Kadima	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,2	0,0	0,0	0,0	0,0	2,2	0,18%
Kiron	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	11,0	0,0	0,0	0,0	11,0	0,92%
Mauá	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	6,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	6,9	0,58%
Miles Capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	19,8	0,0	19,8	1,65%
Moat Capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	25,3	0,0	25,3	2,11%
NW3	0,0	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	0,0	11,0	0,0	0,0	0,0	11,0	0,91%
Pimco	0,0	0,0	0,0	0,0	5,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	5,6	0,47%
SPX	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	10,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	10,4	0,87%
Tesouro	0,0	23,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	23,7	1,97%
Western Asset	0,0	0,0	0,0	0,0	6,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	6,1	0,51%
Total	313,25	338,53	20,67	267,01	11,77	51,64	7,69	4,30	50,88	56,31	75,58	5,70	1.203	100,00%



MAIN INDICATORS

	Jan 2020	Last 3M	Last 6M	Last 12M	Last 24M	Last 36M
CDI	0,38%	1,12%	2,59%	5,77%	12,52%	23,07%
Ibovespa	-1,63%	6,10%	11,74%	16,80%	33,97%	75,91%
IBrX	-1,25%	6,95%	12,64%	18,97%	37,28%	80,87%
USD	5,92%	6,63%	13,40%	16,91%	35,01%	36,54%
IPCA	0,21%	1,88%	2,05%	4,19%	8,13%	11,21%
IGP-DI	0,09%	2,70%	3,25%	7,70%	14,77%	14,45%
Meta Atuarial	0,42%	3,71%	5,29%	12,01%	24,13%	28,74%
IMA-Composto	0,32%	0,46%	4,15%	11,81%	18,69%	31,75%
IRF-M	0,88%	1,04%	4,50%	11,47%	23,54%	40,94%
IRF-M1	0,44%	1,20%	3,05%	6,61%	14,04%	25,84%
IRF-M1+	1,11%	0,99%	5,27%	13,57%	27,70%	47,38%
IMA-B5	0,56%	1,51%	5,04%	12,06%	23,36%	39,12%
IMA-B5+	0,03%	-1,54%	6,07%	22,33%	43,41%	65,98%
IMA-B	0,26%	-0,24%	5,64%	18,11%	34,79%	54,32%
IMA-S	0,38%	1,14%	2,62%	5,81%	12,56%	23,38%
IMA-G ex-C	0,50%	0,70%	4,08%	11,07%	22,22%	37,86%
MSCI World Index (USD)	-0,68%	4,88%	7,08%	15,48%	5,84%	30,69%
MSCI World Index (BRL)	5,20%	11,83%	21,43%	35,00%	42,89%	78,43%
Saving Accounts	0,29%	0,89%	1,96%	4,26%	9,08%	16,29%

PROFITABILITIES (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum. *
2020	SuperConserv.	0,39%												0,39%	41,43%
	% CDI	104%												104%	99%
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%	5,89%	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%

INVESTMENT POLICY
Macro Objective:

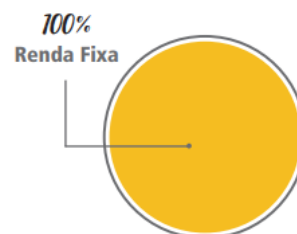
Obtain yields higher than the established benchmarks, in order to, in the long term, meet the objectives of the benefit plan to provide satisfactory complementary income to the plan's retirees, respecting the allocation and risk limits established in this policy and the financial-actuarial balance benefit plan.

Resource Allocation:

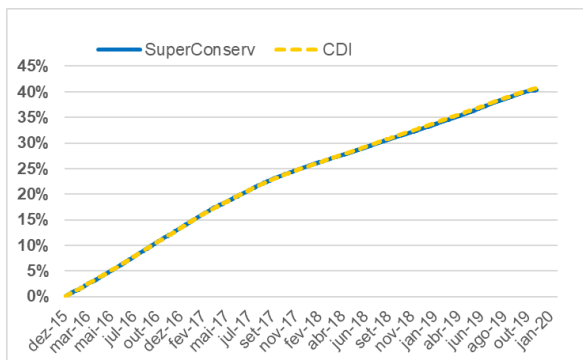
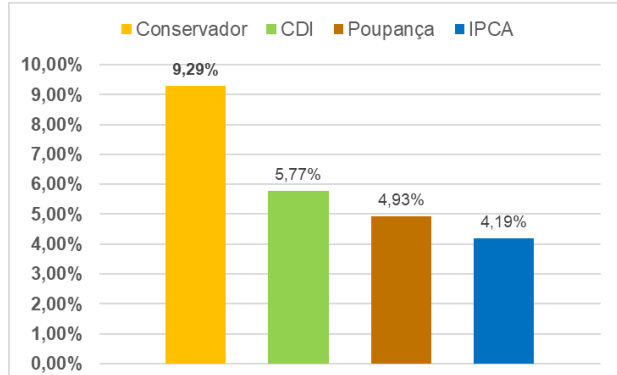
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	100%	IMA-S
Crédito			50%	
CDI			50%	
Mandato Composto			0%	
Renda Variável	0%	0%	0%	IbrX
Multimercados	0%	10%	0%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

Target (Public):

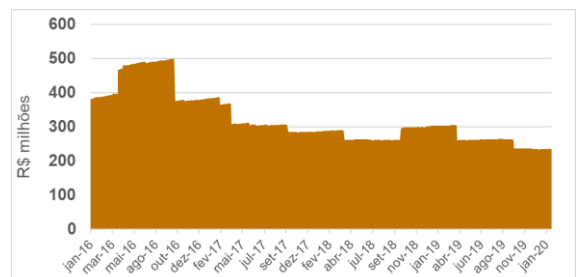
Due to its composition, it has a minimum probability of having negative returns, so it is recommended for those who are very averse to financial risks. In longer periods, the profitability of this profile tends to be lower than that of the others, as it is proportional to the risk assumed, which is also low.



Alocação dos investimentos

ACCUMULATED PROFITABILITY (%)

ACCUMULATED PROFITABILITY 12 MONTHS

PROFITABILITY (% CDI)

Período	SuperCons.	CDI	% CDI
3m	0,95%	1,12%	85%
6m	2,41%	2,59%	93%
12m	5,67%	5,77%	98%
24m	12,20%	12,52%	97%
36m	22,73%	23,07%	99%

EVOLUTION – NET WORTH

ADDITIONAL INFORMATION

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	0,99%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,57%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	0,21%
Taxa Administração Anual (%)	0,13%

PROFITABILITIES (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum. *
2020	Conservador	0,45%												0,45%	56,82%
	% CDI	120%												120%	136%
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%

INVESTMENT POLICY
Macro Objective:

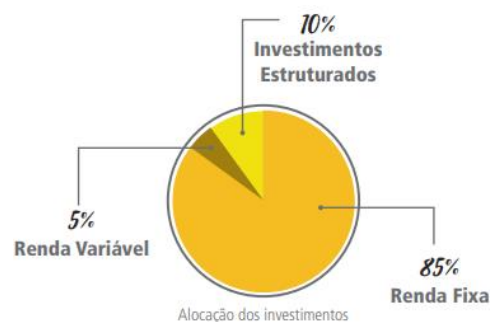
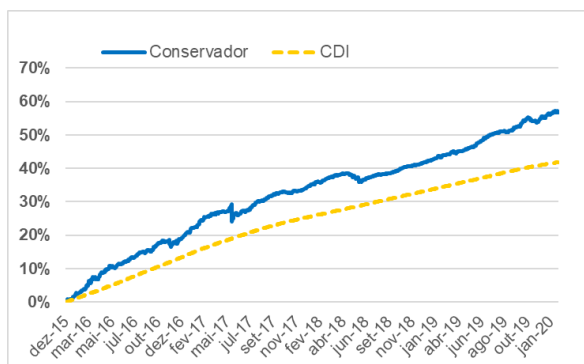
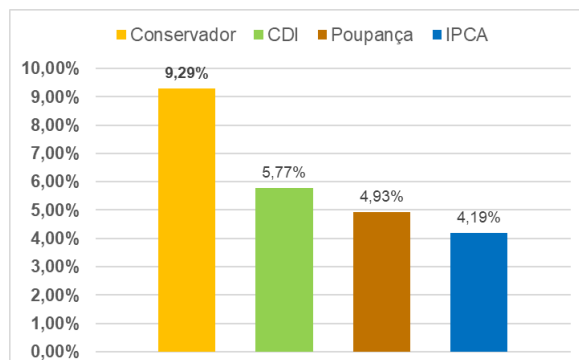
Due to its composition, it has a minimum probability of having negative returns, so it is recommended for those who are very averse to financial risks. In longer periods, the profitability of this profile tends to be lower than that of the others, as it is proportional to the risk assumed, which is also low.

Resource Allocation:

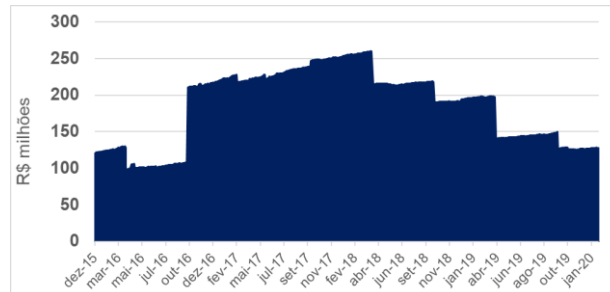
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	85%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Crédito			25%	
CDI			15%	
Mandato Composto			60%	
Renda Variável	0%	5%	5%	IbrX
Multimercados	0%	10%	10%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

Target (Public)

The objective of the Conservative profile is to balance security with a little more profitability, and it is indicated for those who can tolerate a little volatility in their equity in the short term.


ACCUMULATED PROFITABILITY (%)

ACCUMULATED PROFITABILITY 12 MONTHS

PROFITABILITY (% CDI)

Período	Conservador	CDI	% CDI
3m	1,22%	1,12%	109%
6m	4,11%	2,59%	159%
12m	9,29%	5,77%	161%
24m	15,33%	12,52%	122%
36m	28,14%	23,07%	122%

EVOLUTION – NET WORTH

ADDITIONAL INFORMATION

Meses Positivos Últ. 36 meses	_____	32
Meses Negativos Últ. 36 meses	_____	4
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	_____	0,69%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	_____	-1,03%
Taxa Administração Anual (%)	_____	0,15%

PROFITABILITIES (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum. *
2020	Moderado	0,77%												0,77%	75,54%
	% CDI	206%												206%	181%
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%	181%
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%

INVESTMENT POLICY
Macro Objective:

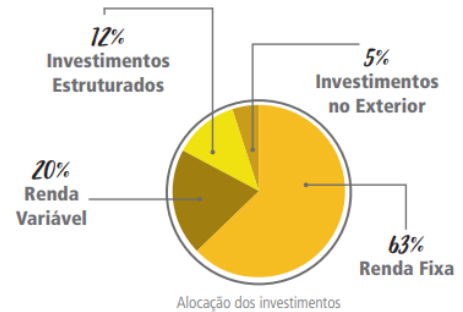
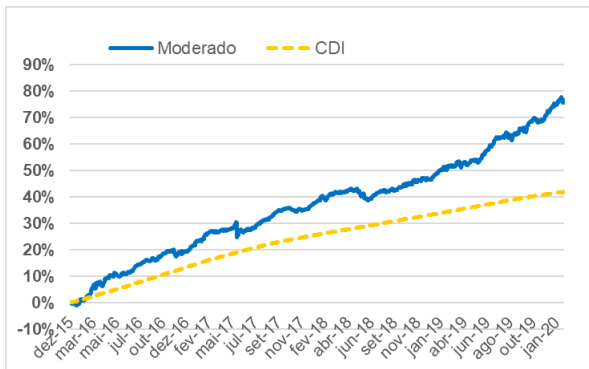
Obtain yields higher than the established benchmarks, in order to, in the long term, meet the objectives of the benefit plan to provide satisfactory complementary income to the plan's retirees, respecting the allocation and risk limits established in this policy and the financial-actuarial balance benefit plan.

Resource Allocation:

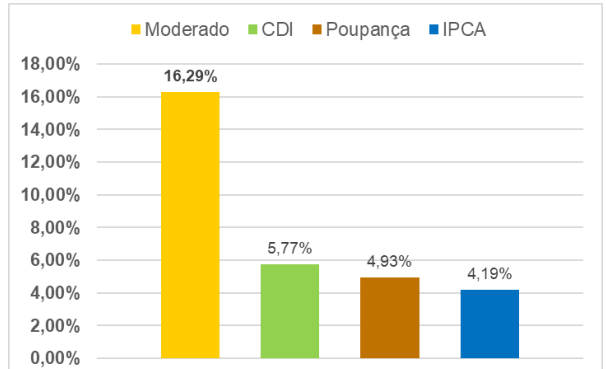
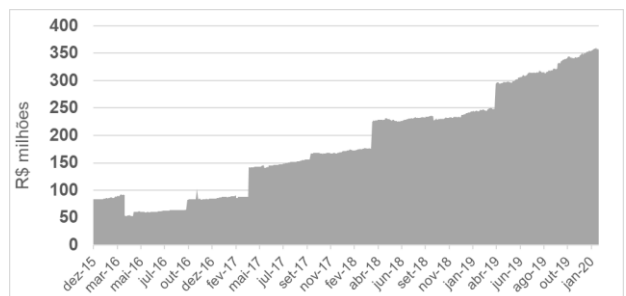
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	50%	100%	63%	65% IMA-S + 35% IMA-B
Crédito			30%	
CDI			0%	
Mandato Composto			70%	
Renda Variável	0%	20%	20%	IbrX
Multimercados	0%	15%	12%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

Target (Public)

The Moderate Profile is indicated for those who have greater tolerance to fluctuations in the financial market and can deal with greater exposure to risks in search of better returns over longer periods.


ACCUMULATED PROFITABILITY (%)

PROFITABILITY (% CDI)

Período	Moderado	CDI	% CDI
3m	3,79%	1,12%	338%
6m	8,03%	2,59%	310%
12m	16,29%	5,77%	282%
24m	25,29%	12,52%	202%
36m	42,15%	23,07%	183%

ACCUMULATED PROFITABILITY 12 MONTHS

EVOLUTION – NET WORTH

ADDITIONAL INFORMATION

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	_____	3,01%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	_____	0,99%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	_____	-1,77%
Taxa Administração Anual (%)	_____	0,13%

PROFITABILITIES (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum. *
2020	Agressivo	0,90%												0,90%	88,26%
	% CDI	238%												238%	211%
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%

INVESTMENT POLICY
Macro Objective:

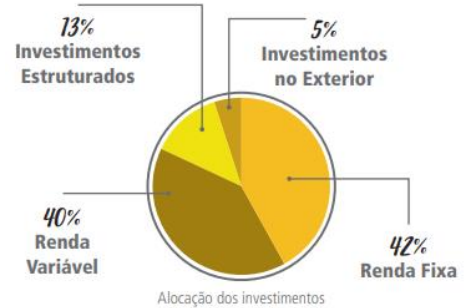
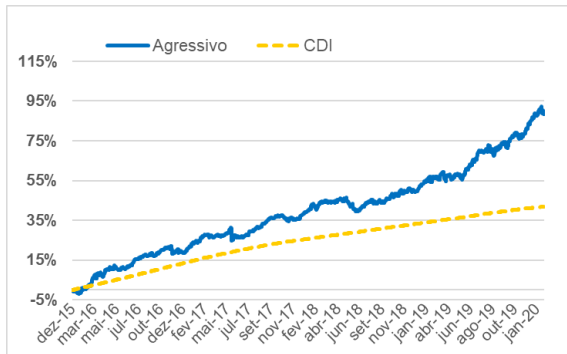
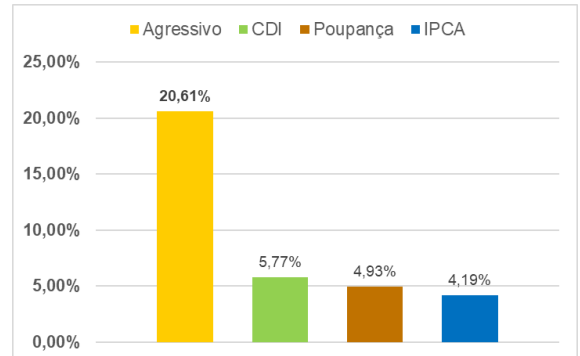
Obtain yields higher than the established benchmarks, in order to, in the long term, meet the objectives of the benefit plan to provide satisfactory complementary income to the plan's retirees, respecting the allocation and risk limits established in this policy and the financial-actuarial balance benefit plan.

Resource Allocation :

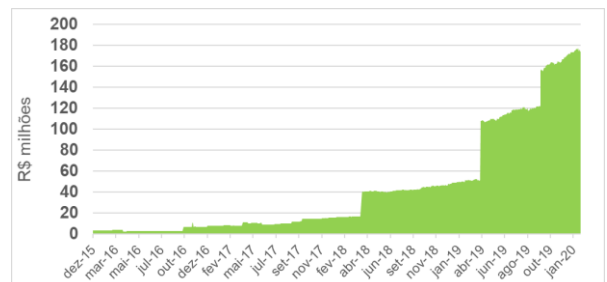
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	30%	100%	42%	60% IMA-S + 40% IMA-B
Crédito			20%	
CDI			0%	
Mandato Composto			80%	
Renda Variável	0%	40%	40%	IbrX
Multimercados	0%	15%	13%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

Target (Public):

The Aggressive profile is indicated for those who have tolerance to fluctuations in the financial market and can deal with high exposure to risks in search of obtaining the best returns in the longest terms.


ACCUMULATED PROFITABILITY (%)

ACCUMULATED PROFITABILITY 12 MONTHS

PROFITABILITY (% CDI)

Período	Agressivo	CDI	% CDI
3m	5,80%	1,12%	518%
6m	10,84%	2,59%	418%
12m	20,61%	5,77%	357%
24m	31,72%	12,52%	253%
36m	51,88%	23,07%	225%

EVOLUTION – NET WORTH

ADDITIONAL INFORMATION

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	4,57%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	1,18%
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)