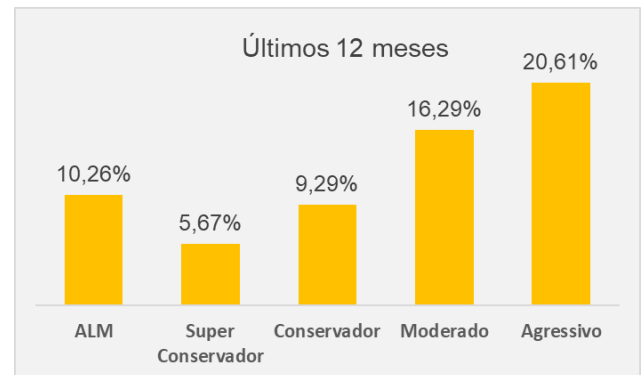




PERFORMANCE DOS PERFIS DE INVESTIMENTO

	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%



RESUMO MACROECONÔMICO

INTERNACIONAL

Iniciamos 2020 com grandes expectativas de uma estabilização e potencial recuperação do crescimento global, que seria sustentado pela mudança de postura dos principais bancos centrais do mundo. Baseados nessa tese, os ativos de risco apresentaram forte valorização nos últimos meses do ano passado e na primeira quinzena de janeiro. Contudo, à medida que o mês foi se desenvolvendo e os dados de atividade econômica foram sendo divulgados, observamos que a estabilização do crescimento global se mostrou muito mais branda, frágil e de sustentabilidade questionável. Para piorar o cenário, o mundo ainda foi surpreendido por uma deterioração na situação do Oriente Médio, após um breve confronto entre os EUA e o Irã. Por ora, este obstáculo foi superado, mas a situação está longe de ter sido estruturalmente equacionada.

Em um desenvolvimento ainda mais apavorante do ponto de vista social, a China foi assolada por uma nova mutação de um vírus da gripe de características ainda incertas, mas de proliferação rápida e com grau relativamente elevado de fatalidade, cerca de 2% pelos dados que temos até o momento

Vale concluir que, da mesma forma que teremos que acompanhar todo este imbróglio no curto prazo, normalmente este tipo de evento abre ótimas oportunidades no médio e longo prazos com relação a pontos de entrada em ativos que não sofrem impacto direto ao evento, mas que acabam caindo junto com o mercado, num típico movimento de aversão ao risco.

BRASIL

No Brasil, vimos poucas mudanças substanciais de cenário econômico. No início de fevereiro vimos o Comitê de Política Monetária reduzir a taxa Selic para o seu menor patamar histórico (4,25%a.a.). Porém, no comunicado de divulgação da decisão, o COPOM deixou explícito a interrupção do ciclo atual de corte nesse patamar. No entanto, isso não significa que o juros não possa voltar a cair no futuro.

De novidade, temos a volta do recesso em Brasília, devolvendo a pauta de reformas que poderemos ter em um ano político curto devido às eleições municipais. Com um enorme desafio em relação as contas públicas dos estados e municípios, além do ainda frágil equilíbrio fiscal de curto prazo, o governo tem uma agenda extensa para ser aprovada no Congresso, ao mesmo tempo em que lida com a criação de um novo partido para o presidente, o que dificulta as negociações.

De prático, neste momento, devemos permanecer à mercê dos desenvolvimentos externos e dos impactos dos choques de curto prazo para o crescimento global e PIB local.



PERFORMANCE POR FUNDO E POR SEGMENTO

	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 Maraú 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						
Absolute 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



COMENTÁRIOS

RENDA FIXA

Acreditamos que o ciclo de queda da Taxa Selic esteja próximo ao fim. Para nosso horizonte de investimentos e diante da precificação da parte curta e intermediária da curva de juros, seguimos não gostando do risco/retorno. Ainda gostamos da parte longa de juros reais como carregos para aqueles com prazos mais distendidos de investimentos.

RENDA VARIÁVEL

A despeito da alta recente do Ibovespa, 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.

Entendemos que o ano de 2019 foi atípico positivamente. Nenhum processo de apreciação costuma ser linear. Precisamos estar preparados para alguma incerteza e volatilidade ao longo de 2020. Nosso grande desafio é, e continuará sendo, diferenciar os ruídos das reais mudanças de tendência.

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

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 gerar 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 anos. Vemos os gestores migrando parte relevante dos recursos para renda variável, um movimento que concordamos e entendemos. Contudo, este tipo de movimento aumenta a correlação entre os fundos e reduz a diversificação das carteiras.

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	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	11,3	0,0	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	17,3	0,0	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%



PRINCIPAIS INDICADORES

	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%

RENTABILIDADES (%)

		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%

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Objetivo Macro:

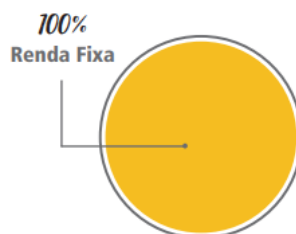
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

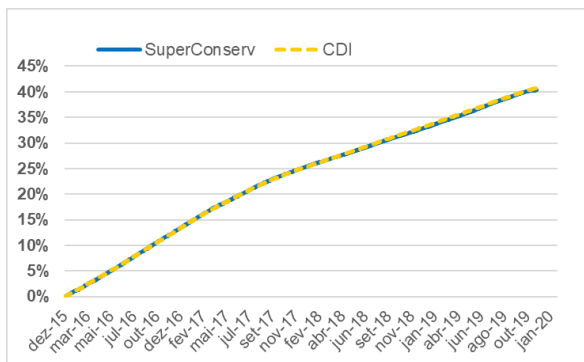
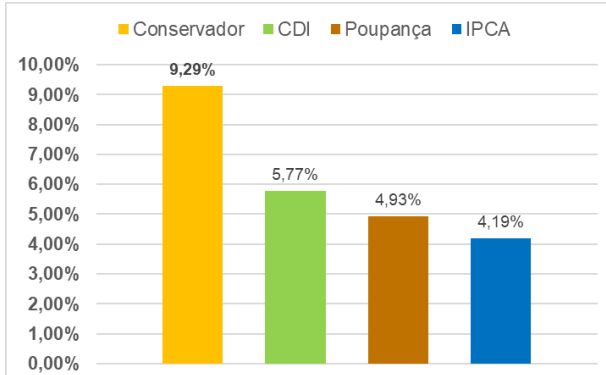
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	100%	IMA-S
Crédito			50%	
CDI			50%	
Mandato Composto			0%	
Renda Variável	0%	0%	0%	IbrX
Multimercados	0%	10%	0%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

Público-Alvo:

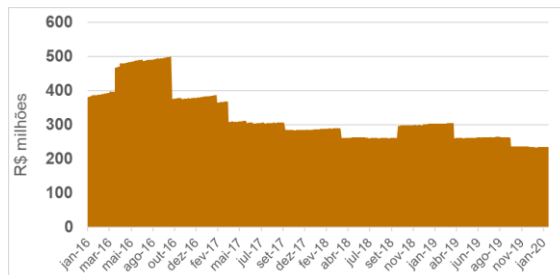
Devido a sua composição, tem probabilidade mínima de ter retornos negativos, assim é recomendado para quem tem muita aversão a riscos financeiros. Em períodos mais longos, a rentabilidade deste perfil tende a ser menor que a dos demais, pois é proporcional ao risco assumido, que também é baixo.



Alocação dos investimentos

RENTABILIDADE ACUMULADA (%)

RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES

RENTABILIDADE (% do CDI)

Período	SuperCons.	CDI	% CDI
3m	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%

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

Janeiro 2020

RENTABILIDADES (%)

		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%

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Objetivo Macro:

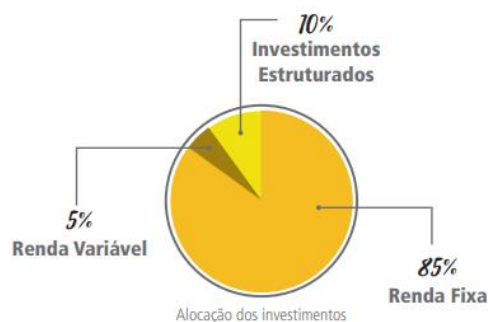
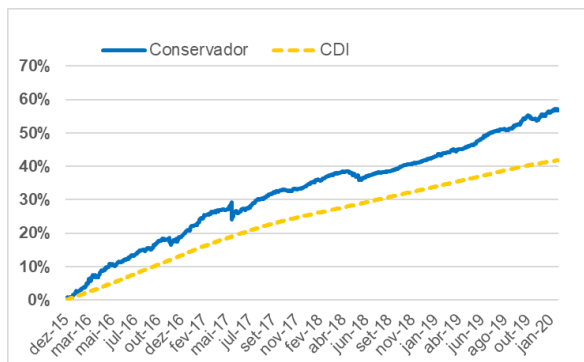
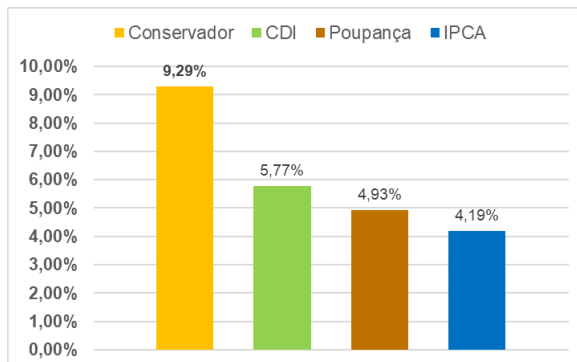
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

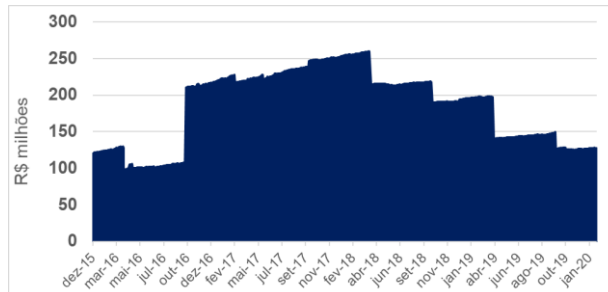
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	85%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Crédito			25%	
CDI			15%	
Mandato Composto			60%	
Renda Variável	0%	5%	5%	IbrX
Multimercados	0%	10%	10%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

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	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%

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

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%

RENTABILIDADES (%)

		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%

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Objetivo Macro:

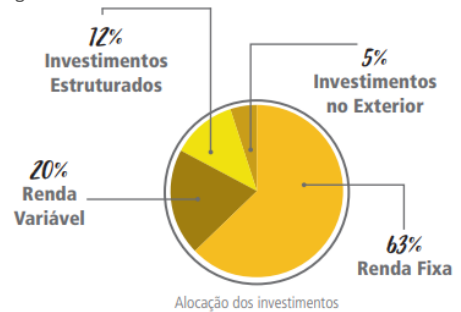
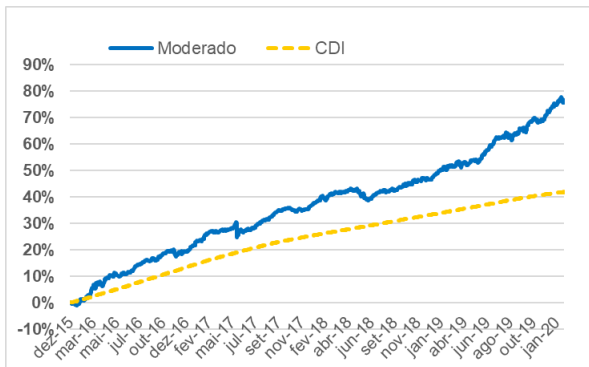
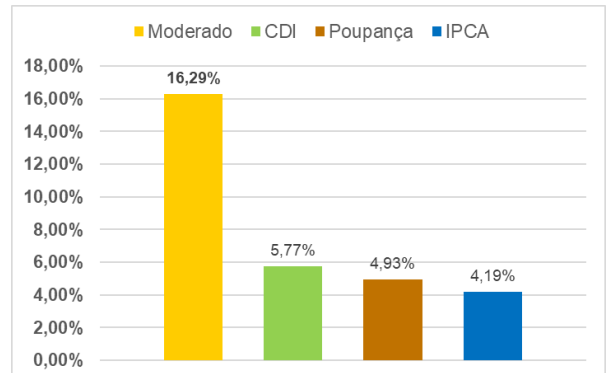
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

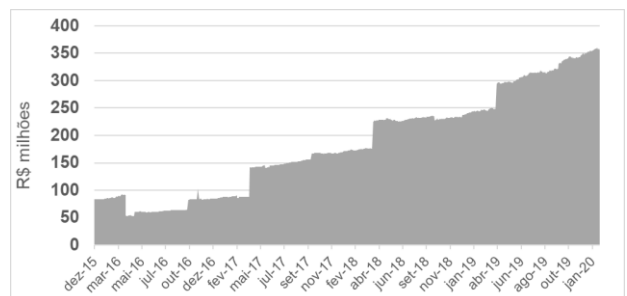
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	50%	100%	63%	65% IMA-S + 35% IMA-B
Crédito			30%	
CDI			0%	
Mandato Composto			70%	
Renda Variável	0%	20%	20%	IbrX
Multimercados	0%	15%	12%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

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 ÚLT. 12 MESES

RENTABILIDADE (% do 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%

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

Janeiro 2020

RENTABILIDADES (%)

		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%

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Objetivo Macro:

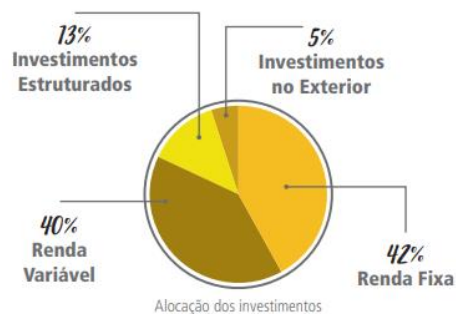
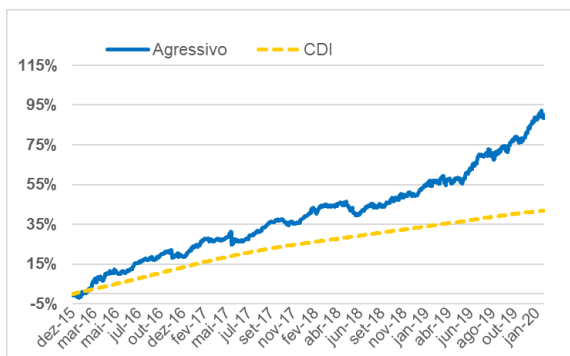
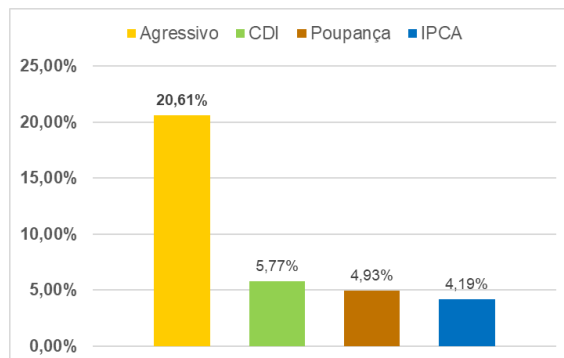
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

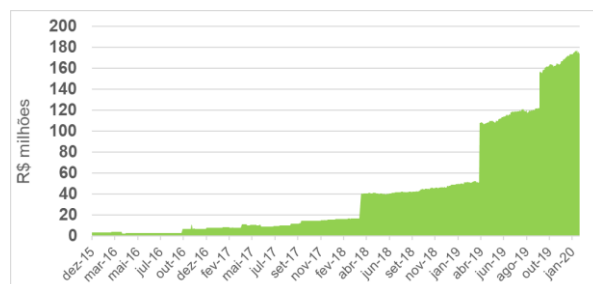
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	30%	100%	42%	60% IMA-S + 40% IMA-B
Crédito			20%	
CDI			0%	
Mandato Composto			80%	
Renda Variável	0%	40%	40%	IbrX
Multimercados	0%	15%	13%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

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	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%

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	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, 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)