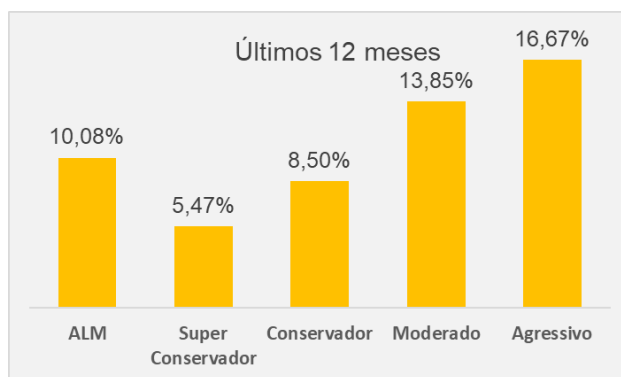


**PERFORMANCE DOS PERFIS DE INVESTIMENTO**

	fev/20	Últ. 3m	Últ. 6m	Últ. 12m	Últ. 24m	Últ. 36m
<b>ALM</b>	0,48%	2,55%	4,59%	10,08%	20,21%	30,89%
<b>% CDI</b>	<b>163%</b>	<b>248%</b>	<b>193%</b>	<b>181%</b>	<b>164%</b>	<b>138%</b>
<b>Super Conservador</b>	0,28%	1,03%	2,22%	5,47%	12,03%	21,97%
<b>% CDI</b>	<b>96%</b>	<b>100%</b>	<b>93%</b>	<b>98%</b>	<b>98%</b>	<b>98%</b>
<b>Conservador</b>	-0,27%	1,60%	3,62%	8,50%	14,32%	24,77%
<b>% CDI</b>	<b>-94%</b>	<b>155%</b>	<b>153%</b>	<b>153%</b>	<b>116%</b>	<b>111%</b>
<b>Moderado</b>	-1,77%	1,97%	5,45%	13,85%	22,43%	36,13%
<b>% CDI</b>	<b>-609%</b>	<b>192%</b>	<b>230%</b>	<b>249%</b>	<b>182%</b>	<b>161%</b>
<b>Agressivo</b>	-3,32%	2,01%	6,32%	16,67%	26,70%	42,98%
<b>% CDI</b>	<b>-1140%</b>	<b>195%</b>	<b>266%</b>	<b>300%</b>	<b>217%</b>	<b>192%</b>



**RESUMO MACROECONÔMICO**

**INTERNACIONAL**

O mês de fevereiro foi marcado pela proliferação do Coronavírus para países que não apenas a China, que era o principal foco da doença até então. Irã, Itália e Coreia do Sul, apenas para citar 3 dos casos mais dramáticos, divulgaram um avanço exponencial das contaminações. Por ora, o número de casos ainda é pequeno se comparado aos verificados na China, mas a aceleração exponencial de contaminados assusta.

Este pano de fundo deverá continuar a exercer pressão sobre o crescimento global, elevando a possibilidade de recessão em alguns países e regiões ou, no mínimo, acentuando e prolongando a "crise" corrente. A esperada recuperação do crescimento global já se mostrava frágil e delicada mesmo antes deste evento. Agora, as incertezas se tornam maiores e mais agudas.

As bolsas globais vinham ignorando este risco até a segunda quinzena de fevereiro, a despeito dos sinais de fragilidade em outros ativos, como Ouro, Cobre, Treasury e Petróleo, mas acabaram apresentando rápida e acentuada queda ao final do mês! O mundo passa por um choque de oferta que atinge em cheio o setor de serviços, que vinha sendo o pilar de sustentação da economia global.

Neste estágio do ciclo econômico, na nossa visão, o grande risco reside na alavancagem do setor corporativo nos EUA e na China. As empresas desses países se alavancaram bastante nos últimos anos. Enquanto havia crescimento e os juros estavam baixo, não existia problema. Caso o mundo passe por uma desaceleração mais acentuada e duradoura, a capacidade de pagamento dessas empresas ficará comprometida.

**BRASIL**

Atualmente, não são os bancos os principais detentores de dívidas, mas sim a sociedade, os investidores e os fundos passivos. Um problema neste canal pode vir a gerar um "efeito dominó" sobre a economia mundial e os mercados financeiros globais. Por ora, este é um cenário "alternativo", um "cenário de risco", mas que ganha corpo a medida que o Coronavírus se espalha e seu controle se torna cada dia mais difícil.

Neste momento, o Brasil seguirá passageiro da situação internacional. Agora, as dúvidas ainda são maiores do que as certezas. Por isso, esperamos um curto-prazo de maior volatilidade e incerteza.

O risco de uma recessão global aumentou consideravelmente nos últimos dias. À medida que este risco aumentou, houve também uma desconfortável, porém inevitável, reprecificação dos mercados, no Brasil e no mundo. Temos convicção que este desafio será superado pela sociedade no longo-prazo, mas teremos que ter parcimônia dada a visão de que teremos semanas, talvez meses, de incerteza.



## PERFORMANCE POR FUNDO E POR SEGMENTO

	Fev 2020	Last 3M	Last 6M	Last 12M	Last 24M	Last 36M
<b>Renda Fixa - ALM</b>						
Bradesco ALM	0,48%	2,55%	4,59%	10,08%	20,21%	30,89%
Benchmark: Meta Atuarial	0,34%	2,85%	5,84%	10,64%	23,95%	28,67%
<b>Renda Fixa - IMA-S</b>						
BNP Paribas FIRF CP Basel	0,30%	1,05%	2,16%	5,47%	12,12%	22,20%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	0,28%	1,04%	2,34%	5,68%	12,40%	22,47%
Benchmark: IMA-S	0,27%	1,03%	2,38%	5,58%	12,35%	22,65%
<b>Renda Fixa - IMA-Composite</b>						
Bradesco FIRF Lab	0,52%	2,23%	5,24%	13,75%	21,41%	32,75%
Itaú Calcedônia RFFI	0,62%	2,26%	5,80%	15,59%	22,38%	33,30%
Benchmark: IMA-Composite	0,36%	1,88%	4,47%	11,68%	18,44%	29,18%
<b>Renda Fixa - Crédito Privado</b>						
Augme Instit. FI RF CP	0,35%	1,57%	3,52%			
Benchmark: CDI	0,29%	1,03%	2,38%	5,56%	12,32%	22,37%
<b>Estruturados - Hedge Funds</b>						
Absolute Alpha Global FIC FIM	0,02%	2,21%	3,28%			
Bahia AM Marauá FIC FIM	-0,95%	0,53%	1,63%	5,98%	15,87%	41,41%
Canvas Enduro II FIC FIM	-2,70%	-1,80%	-0,50%			
Canvas Vector FIC FIM	-2,07%	0,95%				
Exploritas Alpha AL FIC FIM	-8,82%	1,98%	5,39%			
Mauá Macro FIC FIM	-0,83%	4,43%	8,76%			
SPX Nimitz Estrut FIC FIM	1,14%	1,92%	1,61%	7,61%	8,28%	26,88%
Benchmark: CDI	0,29%	1,03%	2,38%	5,56%	12,32%	22,37%
<b>Estruturados - Long &amp; Short</b>						
APEX Equity Hedge FIM	-2,37%	4,87%	8,30%	15,51%	32,94%	50,29%
Claritas Long & Short FIC FIM	-0,63%	3,62%	6,64%			
Benchmark: CDI	0,29%	1,03%	2,38%	5,56%	12,32%	22,37%
<b>Estruturados - Outros</b>						
Kadima High Vol FIM	1,61%	3,89%				
NW3 Event Driven FIC FIM	0,47%	1,63%				
Benchmark: CDI	0,29%	1,03%	2,38%	5,56%	12,32%	22,37%
<b>Equities - IBxR</b>						
Absoluto Partners Inst. FIA	-4,97%					
Bradesco Instit. IBxR Alpha	-8,19%	-1,65%	4,46%	14,58%	31,14%	69,39%
Oceana Valor FIA	-7,47%	-1,06%	5,20%	12,03%	30,12%	73,99%
ETF Ibovespa (BOVA11)	-7,62%	-3,59%	3,06%			
Benchmark: IBxR	-8,22%	-2,78%	3,55%	11,15%	25,47%	60,69%
<b>Equities - Value &amp; Growth</b>						
Kiron Institucional FIA	-6,63%					
Miles Virtus I FIC FIA	-7,82%	0,41%	5,09%			
Moat Capital FIC FIA	-8,75%	-1,36%	5,90%			
Occam FIC FIA	-9,52%	-1,90%	-1,35%	14,90%	33,22%	72,91%
Benchmark: IBxR	-8,22%	-2,78%	3,55%	11,15%	25,47%	60,69%
<b>Equities - Small Caps</b>						
AZ Quest Small Mid Caps FIA	-6,19%	10,90%	20,59%			
Equitas Selection Instit. FIA	-8,62%	3,55%	9,25%			
ETF Small Caps (SMAL11)	-8,04%	3,88%	12,91%			
Benchmark: IBxR	-8,22%	-2,78%	3,55%	11,15%	25,47%	60,69%
<b>Offshore Renda Fixa &amp; MM</b>						
Western Macro Opp.FIM IE	-2,75%					
Western Macro Opp.USD FIM IE	1,89%					
PIMCO Income FIM IE	-0,56%	1,45%	3,73%	8,28%	15,87%	29,24%
Benchmark: CDI	0,29%	1,03%	2,38%	5,56%	12,32%	22,37%
<b>Offshore Renda Variável</b>						
Itaú FOF Multi Global EQ MM IE	-3,37%	1,27%	9,14%	27,09%	43,48%	68,86%
Benchmark: MSCI World (BRL)	-3,69%	-0,52%	8,84%	23,52%	40,15%	68,83%

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

O mês foi de forte queda do mercado de renda variável. A despeito da queda, já vemos um movimento claro de “descolamento” ou “diferenciação” dos Fundos Ativos em relação aos índices de bolsa, mostrando a crescente importância da seleção de gestores nesta fase do ciclo econômico. Gostaríamos de reforçar uma mensagem que já foi emitida nos últimos meses: 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

Fevereiro reforçou nossa visão de diversificar a alocação dos Fundos Multimercados para além dos Fundos Macro, buscando fundos e gestores de nicho e com baixa correlação com o “beta” do mercado. Este pano de fundo ainda reforça a necessidade de processos e paciência na alocação em gestores que, eventualmente, passem por períodos de desempenho abaixo do esperado, sem que haja mudanças substanciais na análise qualitativa do gestor/fundo. Sendo assim, 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.

### EXTERIOR

Mantemos postura defensiva nesta classe, buscando gestores ativos e priorizando renda fixa, especialmente aqueles de “Retorno Absoluto”. Na parcela de Renda Variável, tivemos um ajuste mais relevante e estamos voltando a olhar oportunidades para carteiras com esse perfil, mas ainda com alocação abaixo da média. Em Crédito High Yield e Emergente, temos a preocupação contrária, em que os preços não tiveram ajuste relevante e, portanto, a assimetria nos parece um pouco pior nesse momento.



## 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%
<b>Total</b>	<b>312,36</b>	<b>335,44</b>	<b>18,85</b>	<b>270,99</b>	<b>5,62</b>	<b>51,71</b>	<b>7,50</b>	<b>4,26</b>	<b>51,43</b>	<b>54,58</b>	<b>74,50</b>	<b>11,04</b>	<b>1.198,30</b>	<b>100%</b>



## PRINCIPAIS INDICADORES

	Fev 2019	Last 3M	Last 6M	Last 12M	Last 24M	Last 36M
CDI	0,29%	1,03%	2,38%	5,56%	12,32%	22,37%
Ibovespa	-8,43%	-3,75%	3,00%	8,98%	22,05%	56,27%
IBrX	-8,22%	-2,78%	3,55%	11,15%	25,47%	60,69%
USD	5,37%	6,50%	8,70%	20,33%	38,64%	45,15%
IPCA	0,25%	1,62%	2,20%	4,01%	8,05%	11,13%
IGP-DI	0,01%	1,84%	3,79%	6,38%	14,60%	14,39%
Meta Atuarial	0,34%	2,85%	5,84%	10,64%	23,95%	28,67%
IMA-Composto	0,36%	1,88%	4,47%	11,68%	18,44%	29,18%
IRF-M	0,65%	2,17%	4,91%	11,86%	22,99%	39,06%
IRF-M1	0,38%	1,25%	2,87%	6,52%	13,85%	25,06%
IRF-M1+	0,80%	2,66%	6,01%	14,22%	27,05%	45,12%
IMA-B5	0,64%	2,45%	5,66%	12,17%	23,49%	37,96%
IMA-B5+	0,32%	2,96%	7,23%	22,04%	43,07%	58,49%
IMA-B	0,45%	2,73%	6,54%	18,00%	34,65%	49,27%
IMA-S	0,27%	1,03%	2,38%	5,58%	12,35%	22,65%
IMA-G ex-C	0,44%	1,87%	4,36%	11,07%	21,89%	35,44%
MSCI World Index (USD)	-8,59%	-6,59%	0,12%	2,65%	1,09%	16,32%
MSCI World Index (BRL)	-3,69%	-0,52%	8,84%	23,52%	40,15%	68,83%
Saving Accounts	0,29%	0,89%	1,96%	4,26%	9,08%	16,29%

Fevereiro 2020

**RENTABILIDADES (%)**

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum. *
2020	SuperConserv.	0,39%	0,28%											0,67%	41,83%
	% CDI	104%	96%											100%	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:**

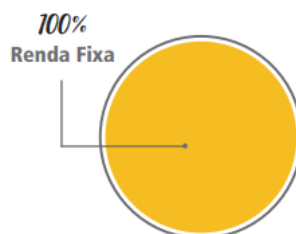
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Público-Alvo:**

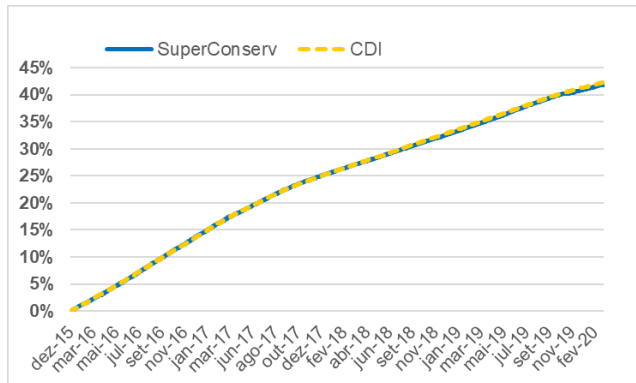
Devido a sua composição, tem probabilidade mínima de ter retornos negativos, assim é recomendado para quem tem muita aversão a riscos financeiros. Em períodos mais longos, a rentabilidade deste perfil tende a ser menor que a dos demais, pois é proporcional ao risco assumido, que também é baixo.

**Alocação dos Recursos:**

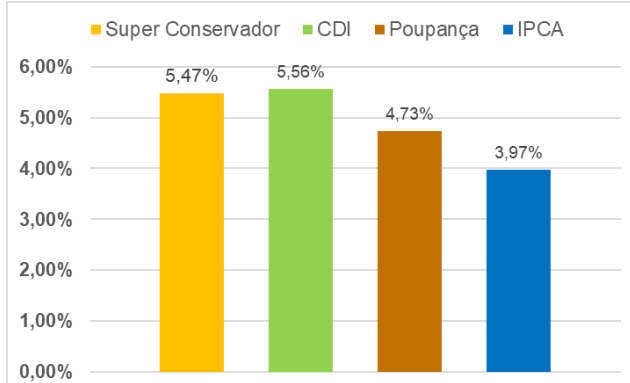
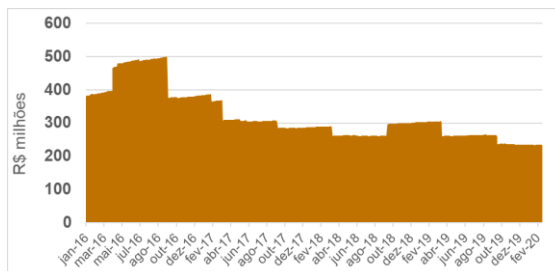
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	100%	IMA-S
Crédito			50%	
CDI			50%	
Mandato Composto			0%	
Renda Variável	0%	0%	0%	IbrX
Multimercados	0%	10%	0%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL



Alocação dos investimentos

**RENTABILIDADE ACUMULADA (%)**

**RENTABILIDADE (% do CDI)**

Período	SuperCons.	CDI	% CDI
3m	1,03%	1,03%	100%
6m	2,22%	2,38%	93%
12m	5,47%	5,56%	98%
24m	12,03%	12,32%	98%
36m	21,97%	22,37%	98%

**RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES**

**EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO**

**INFORMAÇÕES ADICIONAIS**

Meses Positivos Últ. 36 meses	36
Meses Negativos Últ. 36 meses	0
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	13
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	23

Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	0,99%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,55%
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. *
2020	<b>Conservador</b>	0,45%	-0,27%											0,18%	56,39%
	% CDI	120%	-94%											26%	134%
2019	<b>Conservador</b>	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	<b>Conservador</b>	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	<b>Conservador</b>	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	<b>Conservador</b>	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:**

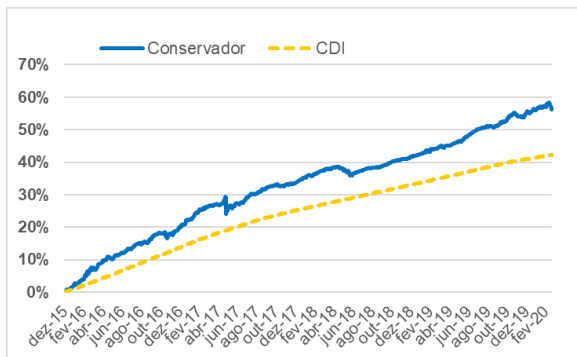
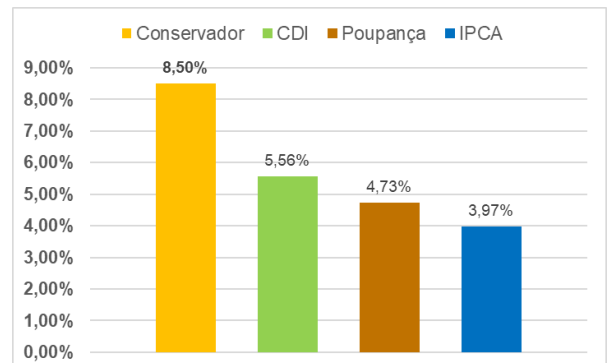
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

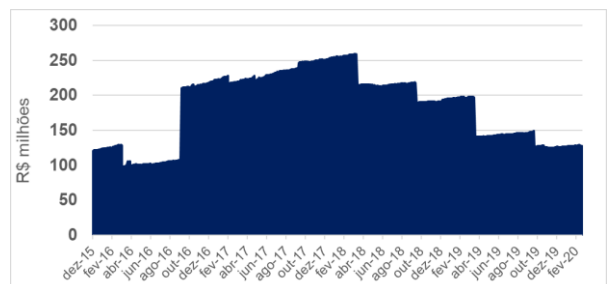
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	85%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Crédito			25%	
CDI			15%	
Mandato Composto			60%	
Renda Variável	0%	5%	5%	IbrX
Multimercados	0%	10%	10%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

**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	1,60%	1,03%	155%
6m	3,62%	2,38%	153%
12m	8,50%	5,56%	153%
24m	14,32%	12,32%	116%
36m	24,77%	22,37%	111%

**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	_____	1,87%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	_____	0,62%
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	<b>Moderado</b>	0,77%	-1,77%											-1,01%	72,44%
	% CDI	206%	-609%											-151%	172%
2019	<b>Moderado</b>	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	<b>Moderado</b>	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	<b>Moderado</b>	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	<b>Moderado</b>	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:**

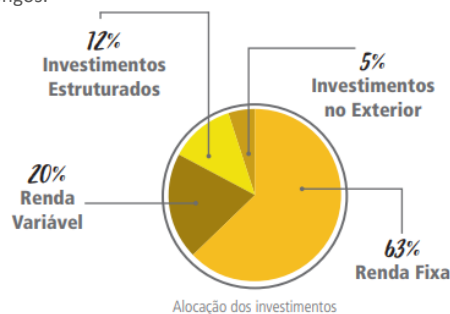
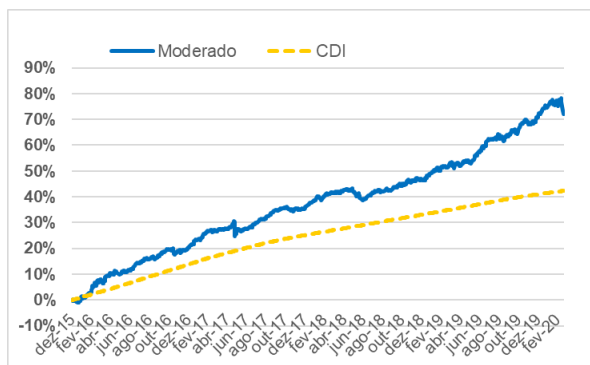
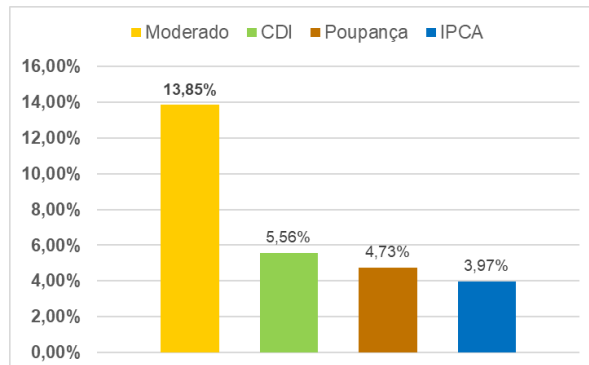
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

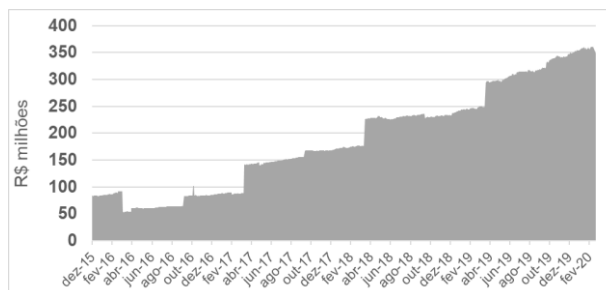
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	50%	100%	63%	65% IMA-S + 35% IMA-B
Crédito			30%	
CDI			0%	
Mandato Composto			70%	
Renda Variável	0%	20%	20%	IbrX
Multimercados	0%	15%	12%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

**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	1,97%	1,03%	192%
6m	5,45%	2,38%	230%
12m	13,85%	5,56%	249%
24m	22,43%	12,32%	182%
36m	36,13%	22,37%	161%

**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	_____	0,87%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	_____	-1,77%
Taxa Administração Anual (%)	_____	0,13%



Fevereiro 2020

**RENTABILIDADES (%)**

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum. *
2020	<b>Agressivo</b>	0,90%	-3,32%											-2,45%	82,01%
	% CDI	238%	-1140%											-366%	194%
2019	<b>Agressivo</b>	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	<b>Agressivo</b>	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	<b>Agressivo</b>	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	<b>Agressivo</b>	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:**

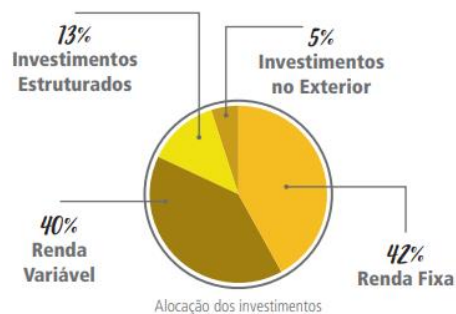
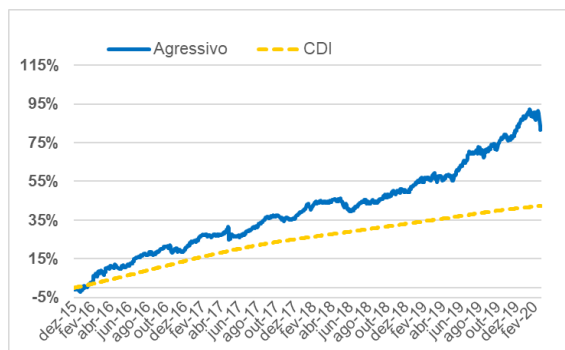
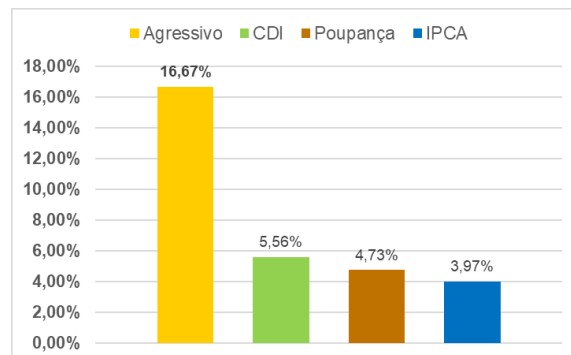
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

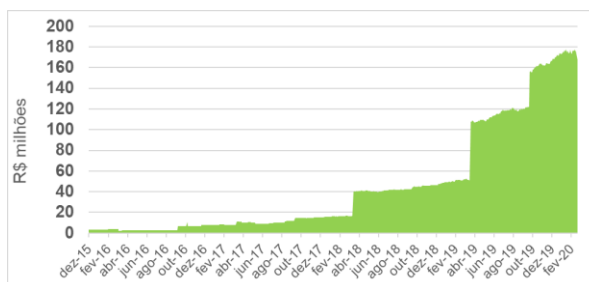
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	30%	100%	42%	60% IMA-S + 40% IMA-B
Crédito			20%	
CDI			0%	
Mandato Composto			80%	
Renda Variável	0%	40%	40%	IbrX
Multimercados	0%	15%	13%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

**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	2,01%	1,03%	195%
6m	6,32%	2,38%	266%
12m	16,67%	5,56%	300%
24m	26,70%	12,32%	217%
36m	42,98%	22,37%	192%

**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	1,01%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-3,32%
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)