

PERFORMANCE DOS PERFIS DE INVESTIMENTO

	abr/20	Últ. 3m	Últ. 6m	Últ. 12m	Últ. 24m	Últ. 36m
ALM	0,58%	0,52%	2,67%	8,14%	18,85%	29,23%
% CDI	202	57	131	157	159	140
Super Conserv.	0,14%	0,00%	0,95%	4,13%	10,59%	19,48%
% CDI	48	0	46	80	89	93
Conservador	1,46%	-3,26%	-2,08%	4,04%	9,53%	19,47%
% CDI	514	-356	-102	78	80	93
Moderado	3,72%	-8,30%	-4,82%	4,64%	12,58%	25,83%
% CDI	1306	-905	-235	90	106	124
Agressivo	5,89%	-13,31%	-8,28%	3,12%	11,91%	27,41%
% CDI	2067	-1452	-404	60	101	131



RESUMO MACROECONÔMICO

INTERNACIONAL

No mês de abril começamos a receber os dados econômicos de março, onde a pandemia do Coronavírus foi iniciada. Como infelizmente era amplamente esperado, o que vimos foi uma rápida, acentuada e aguda deterioração do crescimento econômico global.

Os Bancos Centrais e os Governos mantiveram uma postura de dar suporte a nichos do mercado financeiro e a diversos setores da economia. Estes movimentos ajudaram a suavizar a crise, mas certamente não irão impedir uma das crises mais acentuadas e agudas da história.

A despeito da recuperação nos preços dos ativos, que em muito podem diferir do ambiente econômico, as incertezas que rondam o cenário são extremamente elevadas.

Na nossa visão, “o mercado” hoje precifica alguma recuperação econômica já no terceiro trimestre do ano, à medida em que os países vão implementando o afrouxamento das medidas de quarentena. Contudo, algum tipo de distanciamento social ainda será necessário até que uma vacina seja desenvolvida e produzida em massa.

Hoje temos algum receio de que a recuperação possa ser um pouco mais lenta do que o antecipado. A China foi o primeiro país a “receber” o vírus e o primeiro país a lidar com uma retomada de sua economia. Pela experiência chinesa e do que estamos observando de tentativa de retomada na Europa, o processo de recuperação econômica será mais lento e gradual do que se imaginava.

BRASIL

Enquanto não houver uma vacina contra o Coronavírus, o risco de novas ondas de contaminação será elevado e, por isso, a retomada será bastante frágil e incerta.

Voltando aos mercados, estes estão sendo sustentados por liquidez, posição técnica saudável, ausência de juros no mundo e afins. Precisamos apenas ficar atentos caso essa tese de retomada mais gradual de cenário se consolide e os mercados passem a dar um maior peso a isso.

Em geral, conforme colocamos na seção abaixo, mantemos alocações balanceadas e estamos priorizando mais caixa, alocando prioritariamente em títulos públicos. Mantemos alocações estruturais, dependendo do perfil de cada cliente, em ações, crédito privado e NTN-Bs. Com o respiro que o mercado deu em abril, voltamos a buscar proteções de maneira mais ativa via derivativos/opções de Ibovespa ou bolsa EUA nos veículos que permitem estes instrumentos. Aumento de posições em ativos de risco estão sendo pensados de forma muito cautelosa e ainda não estamos implementando. Acreditamos que teremos chances de comprar bons ativos a preços bem atrativos ao longo deste difícil processo de crise.



PERFORMANCE POR FUNDO E POR SEGMENTO

	Abr 2020	Last 3M	Last 6M	Last 12M	Last 24M	Last 36M
Renda Fixa - ALM						
Bradesco ALM	0,58%	0,52%	2,67%	8,14%	18,85%	29,23%
Benchmark: Meta Atuarial	0,38%	2,70%	6,51%	10,32%	24,20%	33,00%
Renda Fixa - IMA-S						
BNP Paribas FIRF CP Basel	0,13%	-0,53%	0,37%	3,56%	10,05%	19,18%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	0,12%	0,67%	1,70%	5,00%	11,70%	20,63%
Benchmark: IMA-S	0,27%	0,88%	2,03%	5,17%	11,85%	21,13%
Renda Fixa - IMA-Composite						
Bradesco FIRF Lab	0,94%	-2,45%	-2,16%	8,77%	16,25%	27,10%
Itaú Calcedônia RFFI	0,85%	-1,52%	-1,47%	11,17%	18,39%	28,78%
Benchmark: IMA-Composite	0,79%	-2,20%	-1,75%	7,17%	14,01%	24,28%
Renda Fixa - Crédito Privado						
Augme Instit. FI RF CP	0,49%	-1,17%	0,57%			
Benchmark: CDI	0,28%	0,92%	2,05%	5,18%	11,85%	20,91%
Estruturados - Hedge Funds						
Absolute Alpha Global FIC FIM	1,04%	1,09%	3,83%			
Bahia AM Maraú FIC FIM	0,03%	-7,40%	-7,05%	-1,79%	5,12%	28,38%
Canvas Enduro II FIC FIM	2,22%	-4,51%	-4,63%	2,10%		
Canvas Vector FIC FIM	1,20%	-13,35%	-9,21%			
Exploritas Alpha AL FIC FIM	3,83%	-40,86%	-36,47%	-38,52%		
Mauá Macro FIC FIM	0,10%	-2,39%	2,23%			
SPX Nimitz Estrut FIC FIM	1,18%	2,53%	2,64%	8,35%	8,16%	26,41%
Solana Equity Hedge FIC FIM	4,63%					
Benchmark: CDI	0,28%	0,92%	2,05%	5,18%	11,85%	20,91%
Estruturados - Long & Short						
APEX Equity Hedge FIM	3,01%	-7,09%	1,40%	9,98%	19,83%	41,49%
Claritas Long & Short FIC FIM	1,05%	-3,28%	2,30%			
Benchmark: CDI	0,28%	0,92%	2,05%	5,18%	11,85%	20,91%
Estruturados - Outros						
Kadima High Vol FIM	1,98%	3,39%	4,28%			
NW3 Event Driven FIC FIM	2,89%	-4,59%	-2,70%			
Benchmark: CDI	0,28%	0,92%	2,05%	5,18%	11,85%	20,91%
Equities - IBrX						
Absolute Partners Inst. FIA	15,94%	-20,35%				
Bradesco Instit. IBrX Alpha	11,39%	-28,85%	-23,28%	-12,47%	0,05%	34,10%
Oceana Valor FIA	11,43%	-26,67%	-21,35%	-12,82%	3,51%	36,91%
ETF Ibovespa (BOVA11)	11,33%	-29,10%	-25,21%	-16,87%		
Benchmark: IBrX	10,27%	-29,25%	-24,33%	-15,11%	-4,13%	25,76%
Equities - Value & Growth						
Atmos Institucional FIC FIA						
Bogari Value FIC FIA	10,55%					
Kiron Institucional FIA	15,54%	-30,54%				
Miles Virtus I FIC FIA	6,13%	-28,05%	-20,32%			
Moat Capital FIC FIA	21,56%	-29,57%	-20,53%	-7,74%		
Occam FIC FIA	10,22%	-27,22%	-22,00%	-8,12%	5,15%	42,09%
Velt Institucional FIC FIA	12,25%					
Benchmark: IBrX	10,27%	-29,25%	-24,33%	-15,11%	-4,13%	25,76%
Equities - Small Caps						
AZ Quest Small Mid Caps FIA	11,39%	-34,95%	-19,91%	-0,36%		
Equitas Selection Instit. FIA	9,56%	-36,73%	-28,05%	-4,54%		
ETF Small Caps (SMAL11)	14,88%	-33,96%	-21,76%	-4,87%		
Benchmark: IBrX	10,27%	-29,25%	-24,33%	-15,11%	-4,13%	25,76%
Offshore Renda Fixa & MM						
Votorantim Allianz EUR FIM IE	10,81%					
Western Macro Opp.FIM IE	5,04%	-8,63%				
Western Macro Opp.USD FIM IE	9,98%	15,69%				
PIMCO Income FIM IE	3,34%	-5,95%	-3,55%	0,29%	8,69%	18,99%
Benchmark: CDI	0,28%	0,92%	2,05%	5,18%	11,85%	20,91%
Offshore Renda Variável						
Itaú FOF Multi Global EQ MM IE	17,98%	18,26%	33,80%	38,38%	65,44%	97,03%
Benchmark: MSCI World (BRL)	15,67%	11,40%	24,57%	29,61%	53,38%	85,45%

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



COMENTÁRIOS

RENDA FIXA

O mês foi de forte volatilidade para o mercado de juros locais. O que pouco mudou, contudo, foi o movimento de inclinação positiva da curva longa em relação a curva curta de juros. Enquanto a curva curta segue ancorada por uma expectativa de taxas ainda mais baixas por mais tempo, a curva longa é afetada pela deterioração fiscal e pelo quadro político conturbado que marcou o mês de abril.

RENDA VARIÁVEL

Acreditamos que o mercado tenha antecipado um ciclo de desaceleração econômica local e perda de lucros excessivos. Entendemos que o cenário econômico seja negativo e incerto, mas vemos uma série de oportunidades sendo criadas. Reforçamos que teremos volatilidade e as alocações devem ser feitas visando o longo-prazo. Após a alta da bolsa local durante o mês, estamos promovendo uma realocação técnica em nosso termômetro. Estávamos com alocações no (+2) há bastante tempo. Com a queda rápida e acentuada do mercado em março, essas alocações foram organicamente reduzidas para algo próximo a (0). Fizemos alguns incrementos pontuais (em níveis de Ibovespa abaixo de 70.000 pontos) que, juntamente com a recuperação recente do mercado, levou essas alocações para (+1), onde achamos que seja o ponto prudente a permanecer, neste momento. Fizemos um movimento de alocar em gestores “ativos” e de “valor”, reduzindo a parcela de fundos indexados, acreditando que o cenário será propício para a seleção de setores e ações, dado que a recuperação econômica será desigual, criando “vencedores” e “perdedores” no pós crise.

ESTRUTURADOS

Hoje nossa visão é bem antagônica para essa classe de ativos entre o mercado local e o internacional. Começando pela parcela local, estamos mais negativos, pois vemos uma grande concentração da indústria com ganhos vindos principalmente do mercado de juros (especialmente quando temos queda na taxa). Nosso viés é por ter menos exposição e menos gestores, com a seleção sendo parte crucial dessa montagem de carteira, e, além disso, estratégias mais descorrelacionadas dos mercados direcionais (bolsa, juros e câmbio).

EXTERIOR

Vemos a taxa de câmbio em patamar relativamente depreciada. Acreditamos que ainda existe uma pressão altista para o dólar nas próximas semanas (quês meses), mas conseguimos enxergar um patamar de equilíbrio pouco abaixo de 5,00, entre 4,50 e 4,80 mais precisamente. Na nossa visão, houve sim uma mudança de patamar, mas talvez excessiva quando olharmos o horizonte de longo-prazo. Preferimos ter recomendação e visão neutra na moeda.



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	-	-	-	-	-	8,0	-	-	-	-	-	-	8,0	0,70%
Absoluto Partners	-	-	-	-	-	-	-	-	14,7	-	-	-	14,7	1,28%
Apex	-	-	-	-	-	-	4,3	-	-	-	-	-	4,3	0,37%
Atmos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,2	-	16,2	1,41%
Augme	-	-	25,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25,7	2,24%
AZ QUEST	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,2	-	-	11,2	0,98%
Bahia	-	-	-	-	-	7,1	-	-	-	-	-	-	7,1	0,62%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	9,7	9,8	-	-	19,4	1,69%
BNP Paribas	-	126,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	126,4	11,02%
Bogari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21,8	-	21,8	1,90%
Bradesco	-	-	-	126,7	-	-	-	-	33,5	-	-	-	160,2	13,97%
Canvas	-	-	-	-	-	11,8	-	-	-	-	-	-	11,8	1,03%
Claritas	-	-	-	-	-	-	3,8	-	-	-	-	-	3,8	0,33%
Equitas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,4	-	-	15,4	1,34%
Exploritas	-	-	-	-	-	4,7	-	-	-	-	-	-	4,7	0,41%
Itaú	-	132,9	-	132,2	-	-	-	-	-	-	-	6,9	272,0	23,71%
Kadima	-	-	-	-	-	-	-	3,4	-	-	-	-	3,4	0,30%
Kiron	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,6	-	11,6	1,01%
Mauá	-	-	-	-	-	6,8	-	-	-	-	-	-	6,8	0,59%
Miles Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,3	-	14,3	1,24%
Moat Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17,8	-	17,8	1,56%
NW3	-	-	-	-	-	-	-	2,9	-	-	-	-	2,9	0,25%
Oceana	-	-	-	-	-	-	-	-	8,0	-	-	-	8,0	0,70%
Pimco	-	-	-	-	5,6	-	-	-	-	-	-	-	5,6	0,49%
SPX	-	-	-	-	-	10,7	-	-	-	-	-	-	10,7	0,93%
Solana	-	-	-	-	-	5,2	-	-	-	-	-	-	5,2	0,45%
TAG	308,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	308,2	26,87%
Tesouro Nacional	-	11,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,7	1,02%
Velt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,5	-	8,5	0,74%
Votorantim Allianz	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,7	0,7	0,06%
Western Asset	-	-	-	-	8,1	-	-	-	-	-	-	-	8,1	0,70%
Outros	-	0,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,8	0,07%
Total	308,2	271,8	25,7	258,9	13,7	54,3	8,1	6,3	65,9	36,3	90,3	7,6	1.147	100%

PRINCIPAIS INDICADORES

	Abr 2020	Last 3M	Last 6M	Last 12M	Last 24M	Last 36M
CDI	0,28%	0,92%	2,05%	5,18%	11,85%	20,91%
Ibovespa	10,25%	-29,23%	-24,92%	-16,45%	-6,51%	23,09%
IBrX	10,27%	-29,25%	-24,33%	-15,11%	-4,13%	25,76%
USD	4,39%	27,11%	35,54%	37,56%	55,90%	69,68%
IPCA	-0,31%	0,01%	1,89%	2,40%	7,46%	10,43%
IGP-DI	0,05%	1,70%	4,44%	6,08%	14,83%	18,24%
Meta Atuarial	0,38%	2,70%	6,51%	10,32%	24,20%	33,00%
IMA-Composto	0,79%	-2,20%	-1,75%	7,17%	14,01%	24,28%
IRF-M	1,15%	1,70%	2,75%	11,69%	22,07%	37,69%
IRF-M1	0,45%	1,44%	2,65%	6,60%	13,72%	23,89%
IRF-M1+	1,50%	1,83%	2,84%	13,92%	25,80%	43,65%
IMA-B5	0,49%	-0,64%	0,86%	8,67%	19,47%	33,38%
IMA-B5+	2,01%	-8,85%	-10,25%	8,47%	30,32%	43,94%
IMA-B	1,31%	-5,33%	-5,55%	8,94%	25,91%	39,68%
IMA-S	0,27%	0,88%	2,03%	5,17%	11,85%	21,13%
IMA-G ex-C	0,84%	-0,67%	0,03%	8,34%	19,04%	31,87%
MSCI World Index (USD)	10,80%	-12,36%	-8,09%	-5,78%	-1,61%	9,29%
MSCI World Index (BRL)	15,67%	11,40%	24,57%	29,61%	53,38%	85,45%
Saving Accounts	0,22%	0,72%	1,62%	3,85%	8,57%	14,99%

RENTABILIDADES (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum. *
2020	SuperConserv.	0,39%	0,28%	-0,42%	0,14%									0,39%	41,43%
	% CDI	104%	96%	-124%	48%									30%	96%
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%	0,82%	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:

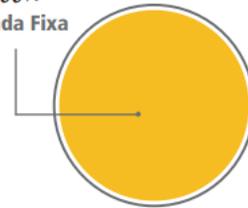
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Público-Alvo:

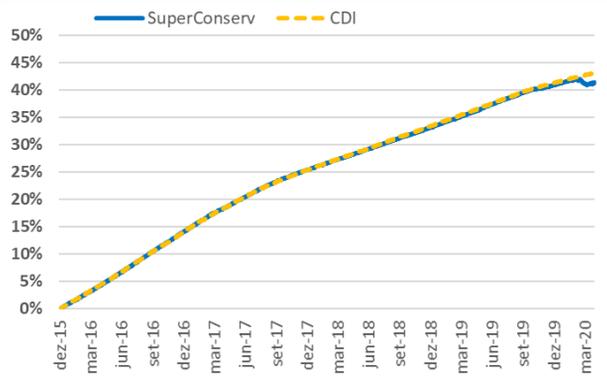
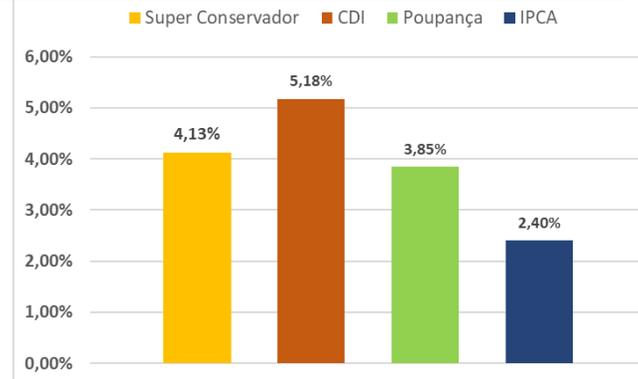
Devido a sua composição, tem probabilidade mínima de ter retornos negativos, assim é recomendado para quem tem muita aversão a riscos financeiros. Em períodos mais longos, a rentabilidade deste perfil tende a ser menor que a dos demais, pois é proporcional ao risco assumido, que também é baixo.

Alocação dos Recursos:

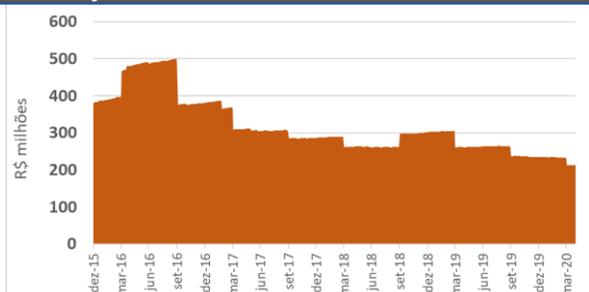
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	100%	IMA-S
Crédito			50%	
CDI			50%	
Mandato Composto			0%	
Renda Variável	0%	0%	0%	IbrX
Multimercados	0%	10%	0%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

100%
Renda Fixa


Alocação dos investimentos

RENTABILIDADE ACUMULADA (%)

RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES

RENTABILIDADE (% do CDI)

Período	SuperCons.	CDI	% CDI
3m	0,00%	0,92%	0
6m	0,95%	2,05%	46
12m	4,13%	5,18%	80
24m	10,59%	11,85%	89
36m	19,48%	20,91%	93

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

Meses Positivos Últ. 36 meses	35
Meses Negativos Últ. 36 meses	1
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	12
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	24

Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	0,90%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,50%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-0,42%
Taxa Administração Anual (%)	0,13%

RENTABILIDADES (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum. *
2020	Conservador	0,45%	-0,27%	-4,40%	1,46%									-2,82%	51,71%
	% CDI	120%	-94%	-1299%	514%									-218%	120%
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:

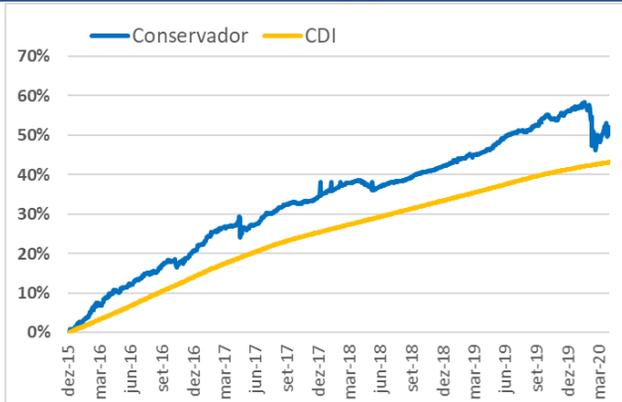
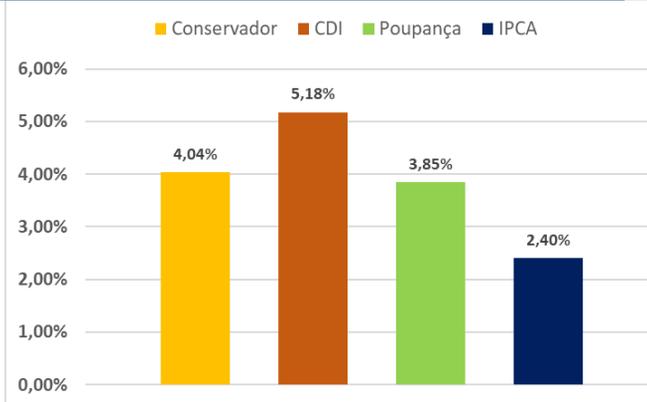
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

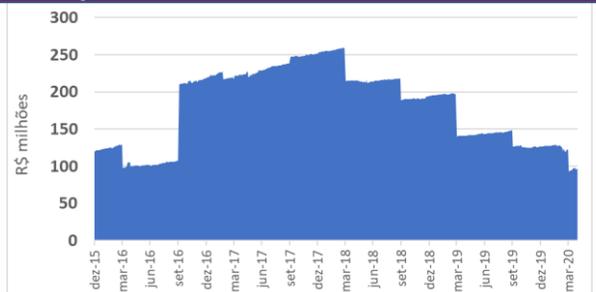
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	85%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Crédito			25%	
CDI			15%	
Mandato Composto			60%	
Renda Variável	0%	5%	5%	IbrX
Multimercados	0%	10%	10%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

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	-3,26%	0,92%	-356
6m	-2,08%	2,05%	-102
12m	4,04%	5,18%	78
24m	9,53%	11,85%	80
36m	19,47%	20,91%	93

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

Meses Positivos Últ. 36 meses	30	Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	1,87%
Meses Negativos Últ. 36 meses	6	Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,50%
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	22	Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-4,40%
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	14	Taxa Administração Anual (%)	0,15%

RENTABILIDADES (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum. *
2020	Moderado	0,77%	-1,77%	-10,00%	3,72%									-7,59%	60,97%
	% CDI	206%	-609%	-2954%	1306%									-585%	141%
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:

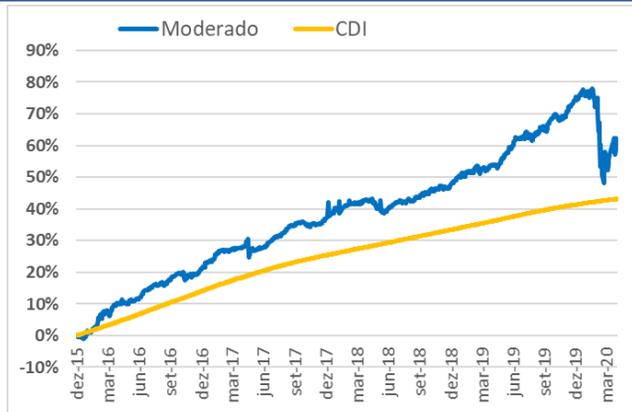
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

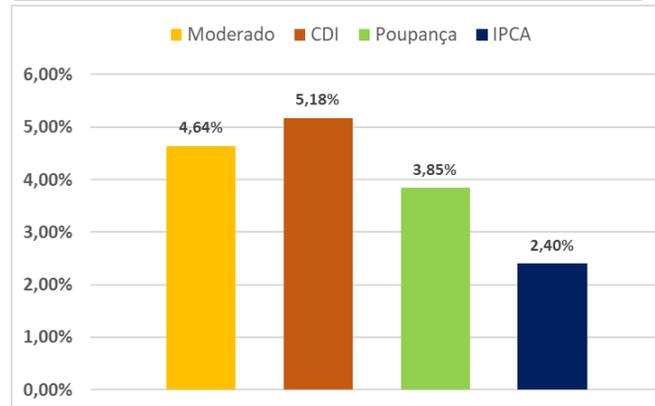
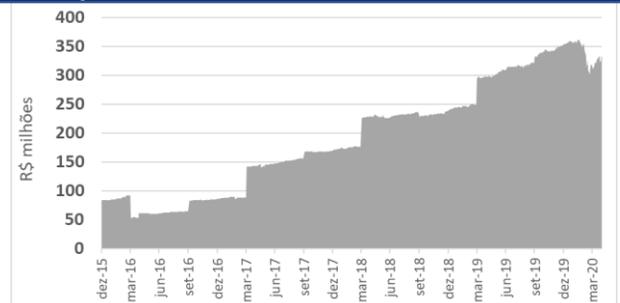
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	50%	100%	63%	65% IMA-S + 35% IMA-B
Crédito			30%	
CDI			0%	
Mandato Composto			70%	
Renda Variável	0%	20%	20%	IbrX
Multimercados	0%	15%	12%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

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	-8,30%	0,92%	-905
6m	-4,82%	2,05%	-235
12m	4,64%	5,18%	90
24m	12,58%	11,85%	106
36m	25,83%	20,91%	124

RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

Meses Positivos Últ. 36 meses	29
Meses Negativos Últ. 36 meses	7
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	24
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	12

Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	3,72%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,66%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-10,00%
Taxa Administração Anual (%)	0,13%

RENTABILIDADES (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum. *
2020	Agressivo	0,90%	-3,32%	-15,33%	5,89%									-12,53%	63,20%
	% CDI	238%	-1140%	-4529%	2067%									-966%	147%
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:

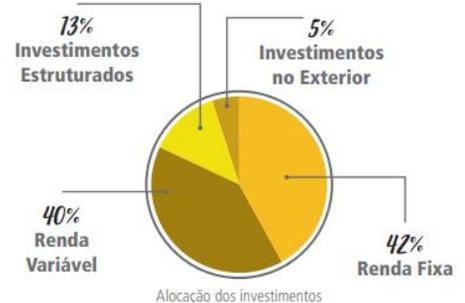
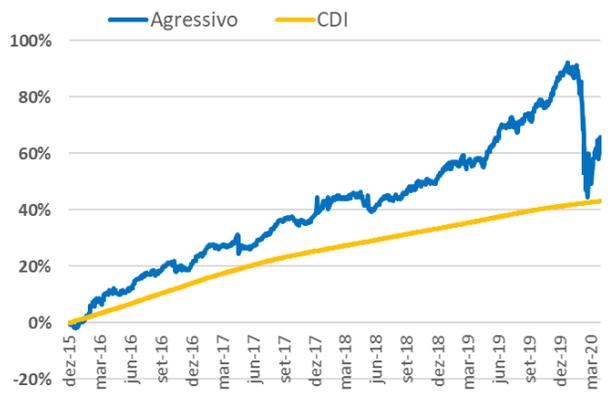
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

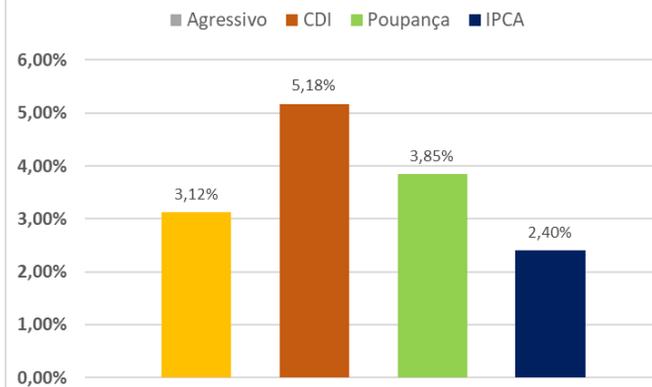
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	30%	100%	42%	60% IMA-S + 40% IMA-B
Crédito			20%	
CDI			0%	
Mandato Composto			80%	
Renda Variável	0%	40%	40%	IbrX
Multimercados	0%	15%	13%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

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 (% do CDI)

Período	Agressivo	CDI	% CDI
3m	-13,31%	0,92%	-1452
6m	-8,28%	2,05%	-404
12m	3,12%	5,18%	60
24m	11,91%	11,85%	101
36m	27,41%	20,91%	131

RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

Meses Positivos Últ. 36 meses	29
Meses Negativos Últ. 36 meses	7
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	24
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	12

Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	5,89%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,73%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-15,33%
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)