



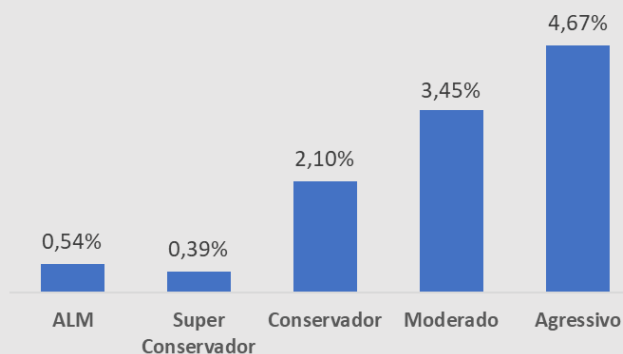
## Investment Report

10 August 2020

### PERFORMANCE OF INVESTMENT PROFILES

	jul/20	Últ. 3m	Últ. 6m	Últ. 12m	Últ. 24m	Últ. 36m
<b>ALM</b>	0,54%	2,16%	2,69%	7,35%	19,07%	29,35%
% CDI	277	332	170	175	176	157
<b>Super Conserv.</b>	0,39%	1,02%	1,02%	3,45%	10,03%	17,67%
% CDI	200	157	64	82	93	95
<b>Conservador</b>	2,10%	5,22%	1,79%	5,97%	15,67%	23,03%
% CDI	1079	804	113	142	145	123
<b>Moderado</b>	3,45%	10,22%	1,07%	9,18%	24,90%	35,94%
% CDI	1773	1573	68	218	230	193
<b>Agressivo</b>	4,67%	15,17%	-0,16%	10,66%	30,28%	44,38%
% CDI	2404	2336	-10	253	280	238

Julho 2020



Últimos 12 meses



### MACROECONOMIC SUMMARY

We will start our summary by commenting on the good performance of the economic activity data for the last 3 months. First, the good result presented by the data, above all expectations, on average is undeniable.

In fact, the impression that remains is that the world is facing a recovery in a "V" shape - a rapid and sharp recovery in growth. The data show this, we have no reason to question this clear evidence.

However, we leave here a debate, which is more about what the prospective scenario will be from now on. Looking at the breakdown of the numbers, we saw substantial increases in monthly variations.

We believe that given the characteristics of this crisis, where society was "locked down" for about 3 months, there was in fact a pent-up demand for some items and some basic services. In addition, social protection programs are preventing, in the short term, an income "hole" in the country and in the world.

Finally, we are having to adapt to the "new normal", which leads to some short-term adjustments, such as "home office", "homeschooling" and the like. This also generates one-off demand.

Looking ahead, will the economy be able to maintain this pace of growth in the absence of a structural solution to the pandemic? We have no doubt that some companies and sectors will emerge stronger from this environment, however at the expense of other companies and sectors, which will not be able to get through this "storm".

Our doubt is the sustainability of this movement and whether it would be a mistake to extrapolate it forward.

The world tries to promote its reopening little by little, but we are still far from normal.

Our view is that we are entering the third phase of this "mini economic cycle":

- The first phase was the "sudden stop" of the global economy, from the end of February to the end of April.

- The second phase, from early May to mid-July, was the "V-shaped recovery", where we saw the reopening of several countries and an expressive recovery in global growth.

- In this third phase, perhaps the "Plateau" phase, we believe that the recovery will be erratic and heterogeneous between regions of the world and sectors of the economy.

This demands increased attention, an increasingly active management and even greater diligence in allocations, whether in the "Asset Allocation" or in the selection of portfolio managers.

It is not necessarily a negative scenario, but an environment that demands balanced portfolios and experienced managers.



## PERFORMANCE BY ASSET AND BY SEGMENT

	1M	3M	6M	12M	24M	36M
<b>Renda Fixa - ALM</b>						
Bradesco ALM	0,54%	2,16%	2,69%	7,35%	19,07%	29,35%
Benchmark: Meta Atuarial	2,68%	6,13%	9,00%	14,77%	25,99%	42,28%
<b>Renda Fixa - IMA-S</b>						
BNP Paribas FIRF CP Basel	0,49%	1,31%	0,77%	3,15%	9,78%	17,55%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	0,26%	0,71%	1,38%	3,95%	10,75%	18,54%
Benchmark: IMA-S	0,20%	0,66%	1,54%	4,20%	10,84%	18,72%
<b>Renda Fixa - IMA-Composite</b>						
Bradesco FIRF Lab	2,76%	5,44%	2,85%	7,47%	23,10%	31,11%
Itaú Calcedônia RFFI	2,45%	4,87%	3,28%	8,48%	24,37%	32,30%
Mauá Novartis FIRF LP	2,54%					
Benchmark: IMA-Composite	2,29%	4,36%	2,06%	6,30%	18,71%	26,83%
<b>Renda Fixa - Crédito Privado</b>						
Augme Instit. FI RF CP	1,03%	2,26%	1,07%	4,75%		
Benchmark: CDI	0,19%	0,65%	1,58%	4,21%	10,82%	18,67%
<b>Estruturados - Hedge Funds</b>						
Absolute Alpha Global FIC FIM	0,62%	0,00%	1,10%	5,11%		
Canvas Vector FIC FIM	0,93%	4,29%	-9,63%			
Mauá Macro FIC FIM	1,16%	3,69%	1,21%	8,74%		
SPX Nimitz Estrut FIC FIM	0,89%	1,11%	3,66%	5,65%	8,02%	21,45%
Benchmark: CDI	0,19%	0,65%	1,58%	4,21%	10,82%	18,67%
<b>Estruturados - Long &amp; Short</b>						
APEX Equity Hedge FIM	0,69%	4,30%	-3,09%	9,83%	23,50%	46,46%
Claritas Long & Short FIC FIM	0,66%	2,52%	-0,84%	6,67%		
Solana Equity Hedge FIC FIM	2,04%	5,89%				
Benchmark: CDI	0,19%	0,65%	1,58%	4,21%	10,82%	18,67%
<b>Estruturados - Outros</b>						
Giant Zarathustra II FIM	0,98%					
Kadima High Vol FIM	1,68%	4,72%	8,28%			
NW3 Event Driven FIC FIM	0,29%	0,50%	-4,11%			
Benchmark: CDI	0,19%	0,65%	1,58%	4,21%	10,82%	18,67%
<b>Equities - IBRX</b>						
Bradesco Instit. IBRX Alpha	8,43%	27,88%	-9,02%	3,89%	36,93%	69,97%
Oceana Valor FIA	6,79%	23,67%	-9,31%	1,27%	37,30%	62,82%
ETF Ibovespa (BOVA11)						
Benchmark: IBRX	8,41%	28,20%	-9,30%	2,17%	33,69%	59,03%
<b>Equities - Value &amp; Growth</b>						
Absoluto Partners Inst. FIA	12,30%	38,09%	9,98%			
Atmos Institucional FIC FIA	9,10%	26,02%				
Bogari Value FIC FIA	10,91%	34,30%				
Kiron Institucional FIA	9,70%	32,44%	-8,01%			
Miles Virtus I FIC FIA	7,54%	27,06%	-8,58%	4,95%		
MCTAG FIC FIA	12,73%	42,87%	0,63%	16,69%		
Velt Institucional FIC FIA	8,07%	25,41%				
Benchmark: IBRX	8,41%	28,20%	-9,30%	2,17%	33,69%	59,03%
<b>Equities - Small Caps</b>						
AZ Quest Small Mid Caps FIA	14,10%	31,13%	-14,70%	11,76%		
Equitas Selection Instit. FIA	6,64%	26,27%	-20,11%	0,53%		
ETF Small Caps (SMAL11)						
Benchmark: IBRX	8,41%	28,20%	-9,30%	2,17%	33,69%	59,03%
<b>Offshore Renda Fixa &amp; MM</b>						
Bradesco Yield Explorer	2,73%					
Oaktree Global Credit FIM IE	2,41%	10,95%				
PIMCO Income FIM IE	2,00%	6,79%	0,44%	4,05%	14,73%	22,05%
Schroder Tech L&S FIM IE	1,17%					
Western Macro Opp.USD FIM IE	0,34%	5,81%	22,41%			
Benchmark: CDI	0,19%	0,65%	1,58%	4,21%	10,82%	18,67%
<b>Offshore Renda Variável</b>						
Itaú FOF Multi Global EQ MM IE	1,63%	12,55%	33,10%	61,77%	69,11%	119,43%
Votorantim Allianz EUR FIM IE	2,99%	16,91%				
Benchmark: MSCI World (BRL)	-0,53%	7,65%	19,92%	45,62%	48,35%	95,35%

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



## COMMENTS

### FIXED INCOME

We are maintaining higher liquidity, through federal public funds linked to the CDI / Selic. The idea here is to have room for tactical increases in risky assets if the market presents future opportunities. In portfolios outside Brazil, we are also maintaining a higher liquidity recommendation. Given the low interest rate in the USA, this can be done through "cash", with money in a current account. In the USA (or Europe) there is no opportunity cost to keep money in a checking account given interest rates close to zero.

### EQUITIES

We have made some position adjustments in recent weeks, reducing allocations that were made in March and April. Thus, as at the beginning of the year, we do not see a specific trigger for an eventual change in the market trend. The adjustment was made in order to maintain our allocations at the level of (+1) on our thermometer for this class. Outside Brazil, we raised the recommendation for allocation in this class throughout March. Since then, we have seen a rapid and sharp recovery in some markets, such as the USA, but very concentrated in the Technology and Health Care sector. Today, we have a less attractive American market in terms of valuations (when we look at the index as a whole), but we still see huge opportunities between sectors, between regions and in selecting the best stocks. Thus, our bias is to raise the allocation recommendations in this class in the event of market declines, monitoring the most abrupt movements, to prioritize "active" and "value" funds, with a proven track record and long performance in all business and market environments.

### STRUCTURED & HEDGE FUNDS

We also support the view that, in a Brazil with a very low interest rate, the life of managers who charge 2% of administration fee and focus their operations on Brazilian assets is very difficult. As historically, and on average, these managers have a large "beta" with local assets, portfolio diversification is not achieved, but concentration. We continue to look for managers of this class that show the ability to decorrelate with the industry and the "beta" of the market. In addition, we welcome managers who have experience or are investing in an analysis and management team, aiming at more diversified positions between asset classes and regions of the world. As for the international portion, we are seeking to raise the allocation recommendation in this class in a more active way, with parsimony. We are looking for funds that can generate "alpha" (excess return), with less "beta" to risky assets. It is important to note that we see a large dispersion of performance between strategies and funds, which makes the work of selecting managers extremely important. We believe that the recommendations should come from the classes of multi-asset / multi-manager funds, long-short funds, long-biased funds, quantitative funds, among others. For some time now we have argued that the "new scenario" will favor active, valuable management and managers who manage to have a correct reading of the scenario. This type of management was hampered in the "bull market" from 2009 to 2019 due to the excess of liquidity and the distortion of prices that this caused.

### OFFSHORE INVESTMENTS

We have added a portion of the allocation in investment funds abroad, which help to diversify the "Brazil risk" and bring a good balance of portfolio and strategies at a time when risk premiums are more attractive, especially in private credit and stocks, around the world. We launched a local product that will receive allocations from the main Hedge Funds around the world, seeking consistent returns over time, with moderate volatility, and low correlation with the direction of global stock exchanges.



## INVESTMENT PORTFOLIO - BY MANAGER AND BY ASSET CLASS

(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	-	-	-	-	-	6,7	-	-	-	-	-	-	6,7	0,55%
Absoluto Partners	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20,3	-	20,3	1,67%
Apex	-	-	-	-	-	-	7,2	-	-	-	-	-	7,2	0,59%
Atmos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21,0	-	21,0	1,72%
Augme	-	-	26,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26,2	2,15%
AZ QUEST	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,7	-	-	14,7	1,21%
BNP Paribas	-	117,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	117,8	9,65%
Bogari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29,3	-	29,3	2,40%
Bradesco	-	-	-	62,6	5,1	-	-	-	11,2	-	-	-	78,8	6,46%
Canvas	-	-	-	-	-	2,9	-	-	-	-	-	-	2,9	0,24%
Claritas	-	-	-	-	-	-	1,4	-	-	-	-	-	1,4	0,11%
Equitas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,8	-	-	16,8	1,37%
Giant Steps	-	-	-	-	-	-	-	1,8	-	-	-	-	1,8	0,14%
Itaú	-	156,8	-	128,3	-	-	-	-	-	-	-	9,3	294,4	24,12%
Kadima	-	-	-	-	-	-	-	2,8	-	-	-	-	2,8	0,23%
Kiron	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,4	-	10,4	0,86%
Leste	-	-	-	-	-	-	-	1,6	-	-	-	-	1,6	0,13%
Mauá	-	-	-	66,9	-	5,8	-	-	-	-	-	-	72,7	5,96%
Miles Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,5	-	16,5	1,36%
Moat Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,8	-	18,8	1,54%
Oaktree	-	-	-	-	4,9	-	-	-	-	-	-	-	4,9	0,40%
Oceana	-	-	-	-	-	-	-	-	9,9	-	-	-	9,9	0,81%
Pimco	-	-	-	-	4,4	-	-	-	-	-	-	-	4,4	0,36%
Schroder (Contour)	-	-	-	-	-	-	4,2	-	-	-	-	-	4,2	0,34%
SPX	-	-	-	-	-	10,8	-	-	-	-	-	-	10,8	0,89%
Solana	-	-	-	-	-	-	5,5	-	-	-	-	-	5,5	0,45%
TAG	309,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	309,5	25,35%
Tesouro Nacional	-	89,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	89,0	7,29%
Velt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,7	-	10,7	0,87%
Votorantim Allianz	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,2	4,2	0,35%
Western Asset	-	-	-	-	4,1	-	-	-	-	-	-	-	4,1	0,34%
Outros	-	1,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,4	0,12%
<b>Total</b>	<b>309,5</b>	<b>365,1</b>	<b>26,2</b>	<b>257,8</b>	<b>18,5</b>	<b>26,2</b>	<b>18,2</b>	<b>6,1</b>	<b>21,1</b>	<b>31,5</b>	<b>127,0</b>	<b>13,5</b>	<b>1.220,9</b>	<b>100%</b>



## MAIN INDICATORS

	1M	3M	6M	12M	24M	36M
CDI	0,19%	0,65%	1,58%	4,21%	10,82%	18,67%
Ibovespa	8,27%	27,83%	-9,54%	1,08%	29,91%	56,12%
IBrX	8,41%	28,20%	-9,30%	2,17%	33,69%	59,03%
USD	-4,98%	-4,12%	21,87%	38,21%	38,57%	66,20%
IPCA	0,36%	0,24%	0,25%	2,31%	5,60%	10,34%
IGP-DI	2,34%	5,09%	6,89%	10,36%	16,48%	26,49%
Meta Atuarial	2,68%	6,13%	9,00%	14,77%	25,99%	42,28%
IMA-Composto	2,29%	4,36%	2,06%	6,30%	18,71%	26,83%
IRF-M	1,08%	3,32%	5,08%	9,81%	26,59%	36,79%
IRF-M1	0,24%	0,94%	2,39%	5,51%	13,20%	21,56%
IRF-M1+	1,47%	4,50%	6,40%	12,02%	32,81%	43,78%
IMA-B5	0,99%	4,28%	3,61%	8,83%	24,16%	34,43%
IMA-B5+	7,32%	11,51%	1,64%	7,81%	49,37%	56,19%
IMA-B	4,39%	8,14%	2,38%	8,16%	37,86%	46,75%
IMA-S	0,20%	0,66%	1,54%	4,20%	10,84%	18,72%
IMA-G ex-C	1,66%	3,57%	2,88%	7,07%	23,27%	32,25%
MSCI World Index (USD)	4,69%	12,28%	-1,60%	5,37%	7,05%	17,54%
MSCI World Index (BRL)	-0,53%	7,65%	19,92%	45,62%	48,35%	95,35%
Saving Accounts	0,13%	0,52%	1,25%	3,20%	7,90%	13,69%

**PROFITABILITIES (%)**

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum. *
2020	SuperConserv.	0,39%	0,28%	-0,42%	0,14%	0,29%	0,33%	0,39%						1,41%	42,87%
	% CDI	104%	95%	-123%	48%	123%	155%	200%						72%	97%
2019	SuperConserv.	0,55%	0,47%	0,46%	0,54%	0,57%	0,52%	0,58%	0,47%	0,50%	0,47%	0,21%	0,35%	5,85%	40,88%
	% CDI	102%	96%	98%	104%	105%	112%	102%	93%	108%	97%	54%	98%	98%	99%
2018	SuperConserv.	0,57%	0,44%	0,52%	0,49%	0,50%	0,51%	0,52%	0,54%	0,45%	0,52%	0,46%	0,50%	6,20%	33,10%
	% CDI	98%	94%	98%	95%	96%	98%	96%	96%	97%	96%	92%	101%	96%	99%
2017	SuperConserv.	1,06%	0,91%	0,99%	0,80%	0,90%	0,83%	0,83%	0,82%	0,66%	0,63%	0,55%	0,53%	9,91%	25,33%
	% CDI	98%	105%	94%	101%	97%	102%	104%	102%	103%	98%	98%	99%	100%	100%
2016	SuperConserv.	1,07%	0,93%	1,12%	1,11%	1,09%	1,16%	1,12%	1,23%	1,14%	1,07%	1,05%	1,10%	14,03%	14,03%
	% CDI	102%	93%	96%	105%	99%	100%	101%	101%	103%	102%	102%	98%	100%	100%

**INVESTMENT POLICY**
**Objetivo Macro:**

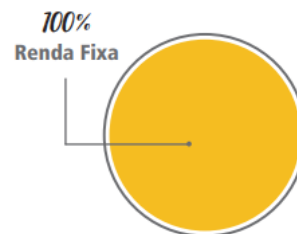
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

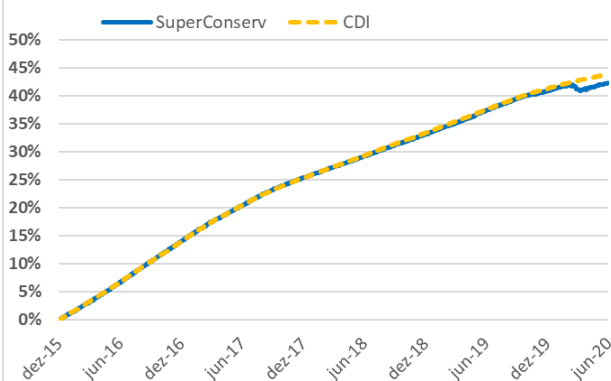
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	100%	IMA-S
Crédito			50%	
CDI			50%	
Mandato Composto			0%	
Renda Variável	0%	0%	0%	IbrX
Multimercados	0%	10%	0%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

**Público-Alvo:**

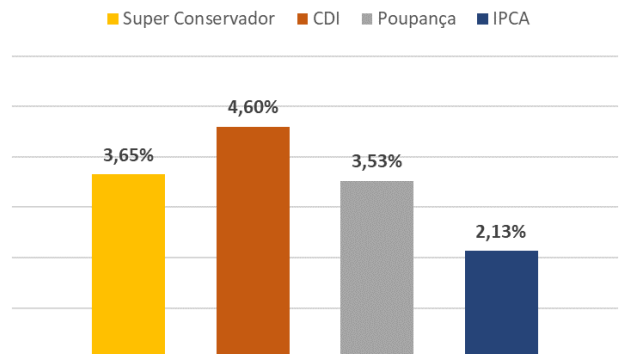
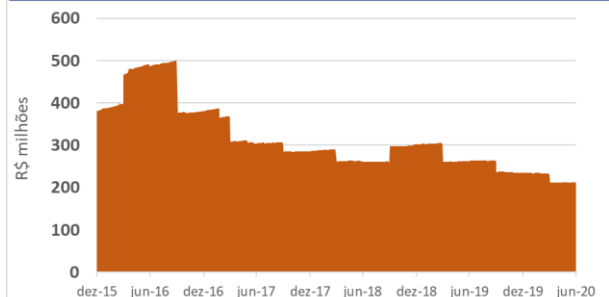
Devido a sua composição, tem probabilidade mínima de ter retornos negativos, assim é recomendado para quem tem muita aversão a riscos financeiros. Em períodos mais longos, a rentabilidade deste perfil tende a ser menor que a dos demais, pois é proporcional ao risco assumido, que também é baixo.



Alocação dos investimentos

**ACCUMULATED PROFITABILITY (%)**

**PROFITABILITY (% CDI)**

Período	SuperCons.	CDI	% CDI
3m	0,77%	0,74%	104
6m	1,02%	1,76%	58
12m	3,65%	4,60%	79
24m	10,17%	11,21%	91
36m	18,19%	19,38%	94

**PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS**

**PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH**

**ADDITIONAL INFORMATION**

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

Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	0,83%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,47%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-0,42%
Taxa Administração Anual (%)	0,13%

**PROFITABILITIES (%)**

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum. *
2020	<b>Conservador</b>	0,45%	-0,27%	-4,40%	1,46%	1,32%	1,72%	2,10%						2,25%	59,63%
	% CDI	120%	-93%	-1292%	514%	552%	799%	1079%						115%	135%
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%

**INVESTMENT POLICY**
**Objetivo Macro:**

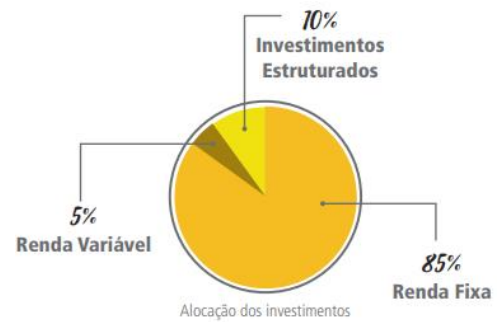
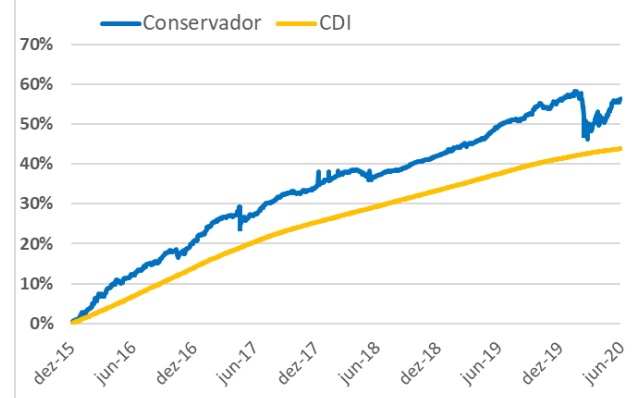
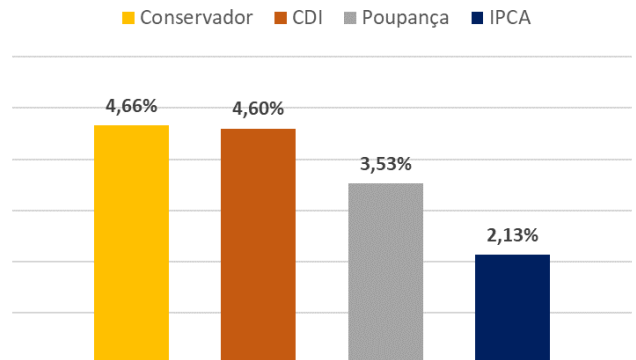
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

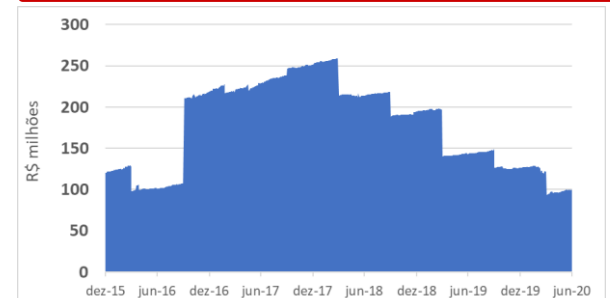
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	85%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Crédito			25%	
CDI			15%	
Mandato Composto			60%	
Renda Variável	0%	5%	5%	IbrX
Multimercados	0%	10%	10%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

**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.


**ACCUMULATED PROFITABILITY (%)**

**PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS**

**PROFITABILITY (% CDI)**

Período	Conservador	CDI	% CDI
3m	4,57%	0,74%	617
6m	0,15%	1,76%	8
12m	4,66%	4,60%	101
24m	14,15%	11,21%	126
36m	22,76%	19,38%	117

**PORTFOLIO 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	1,87%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,58%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-4,40%
Taxa Administração Anual (%)	0,15%

**PROFITABILITIES (%)**

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2020	<b>Moderado</b>	0,77%	-1,77%	-10,00%	3,72%	2,82%	3,63%	3,45%						1,85%	77,43%
	% CDI	206%	-601%	-2937%	1306%	1182%	1684%	1773%						95%	176%
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%	180%
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%

**INVESTMENT POLICY**
**Objetivo Macro:**

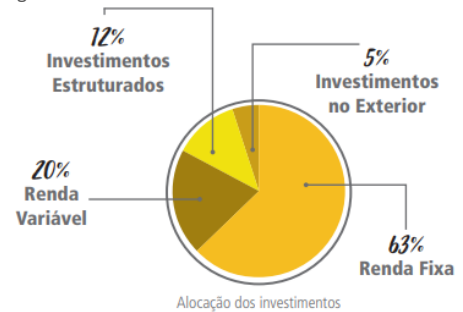
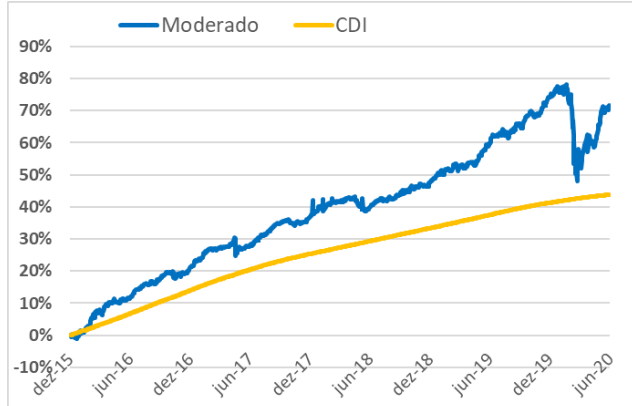
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

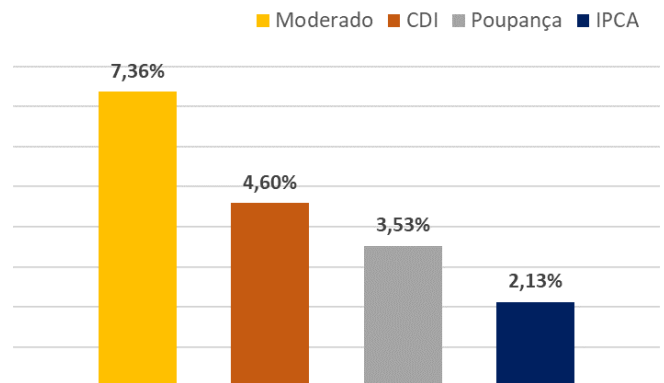
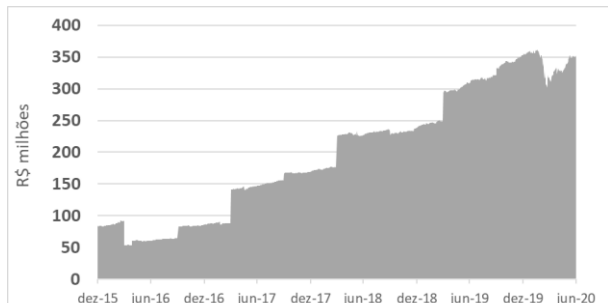
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	50%	100%	63%	65% IMA-S + 35% IMA-B
Crédito			30%	
CDI			0%	
Mandato Composto			70%	
Renda Variável	0%	20%	20%	IbrX
Multimercados	0%	15%	12%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

**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.


**ACCUMULATED PROFITABILITY (%)**

**PROFITABILITY (% CDI)**

Período	Moderado	CDI	% CDI
3m	10,51%	0,74%	1419
6m	-1,54%	1,76%	-87
12m	7,36%	4,60%	160
24m	22,60%	11,21%	202
36m	33,97%	19,38%	175

**PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS**

**PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH**

**ADDITIONAL INFORMATION**

Meses Positivos Últ. 36 meses	30	Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	3,72%
Meses Negativos Últ. 36 meses	6	Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,84%
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	26	Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-10,00%
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	10	Taxa Administração Anual (%)	0,13%

**PROFITABILITIES (%)**

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum. *
2020	<b>Agressivo</b>	0,90%	-3,32%	-15,33%	5,89%	4,28%	5,52%	4,67%						0,74%	87,96%
	% CDI	238%	-1125%	-4504%	2067%	1794%	2563%	2404%						38%	200%
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%

**INVESTMENT POLICY**
**Objetivo Macro:**

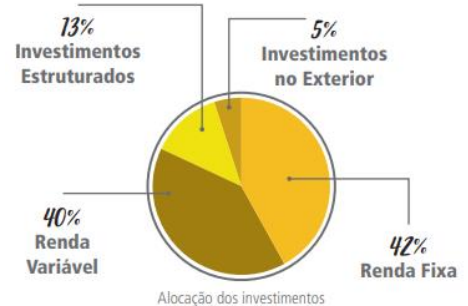
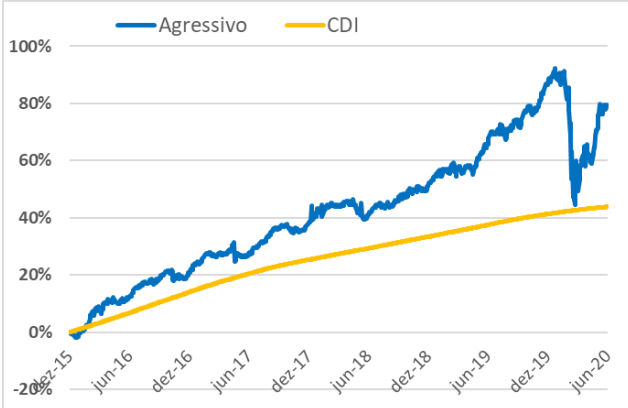
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

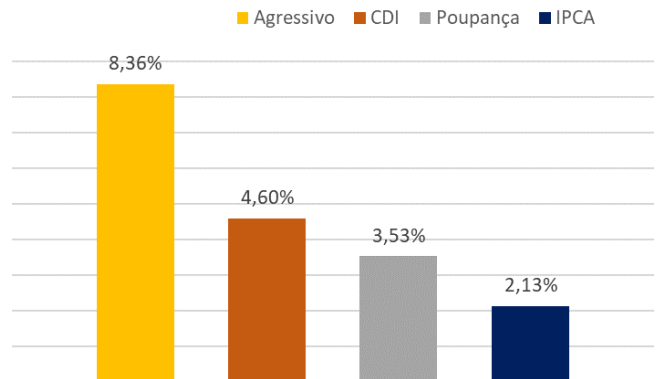
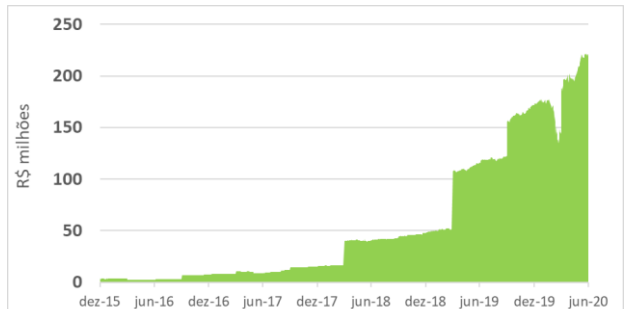
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	30%	100%	42%	60% IMA-S + 40% IMA-B
Crédito			20%	
CDI			0%	
Mandato Composto			80%	
Renda Variável	0%	40%	40%	IbrX
Multimercados	0%	15%	13%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

**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.


**ACCUMULATED PROFITABILITY (%)**

**PROFITABILITY (% CDI)**

Período	Agressivo	CDI	% CDI
3m	16,51%	0,74%	2229
6m	-3,76%	1,76%	-213
12m	8,36%	4,60%	182
24m	27,33%	11,21%	244
36m	40,84%	19,38%	211

**PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS**

**PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH**

**ADDITIONAL INFORMATION**

Meses Positivos Últ. 36 meses	30	Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	5,89%
Meses Negativos Últ. 36 meses	6	Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	1,02%
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	26	Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-15,33%
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	10	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)