

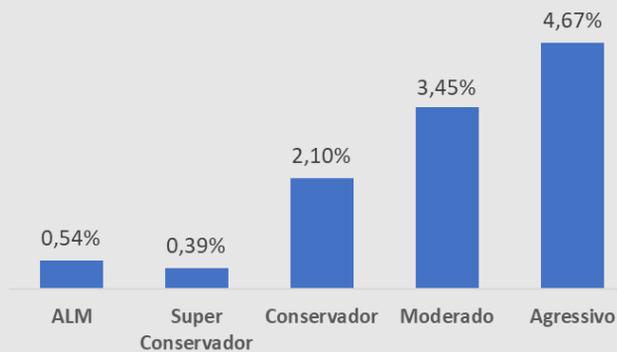
## Relatório de Investimentos

### 10 de agosto de 2020

#### PERFORMANCE DOS PERFIS DE INVESTIMENTO

	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



#### RESUMO MACROECONÔMICO

Vamos começar nosso resumo tecendo alguns comentários sobre o bom desempenho dos dados de atividade econômica dos últimos 3 meses. Primeiro, é inegável o bom resultado apresentado pelos dados, acima de todas as expectativas, na média.

De fato, a impressão que fica é de que o mundo esteja diante de uma recuperação em formato de "V" – uma recuperação rápida e acentuada do crescimento. Os dados mostram isso, não temos motivos para questionar estas claras evidências.

Contudo, deixamos aqui um debate, que fica mais para qual será o cenário prospectivo daqui para a frente. Olhando a abertura dos números, vimos altas substanciais nas variações mensais.

Acreditamos que dadas as características dessa crise, onde a sociedade ficou por cerca de 3 meses "trancafiada", existia de fato uma demanda reprimida por alguns itens e alguns serviços básicos. Além disso, os programas de proteção social estão impedindo, no curto-prazo, um "buraco" de renda no país e no mundo.

Finalmente, estamos tendo que nos adaptar ao "novo normal", que leva a alguns ajustes de curto-prazo, como "home office", "homeschooling" e afins. Isso também gera uma demanda pontual.

Olhando à frente, será que a economia será capaz de manter este ritmo de crescimento na ausência de uma solução estrutural para a pandemia? Não temos dúvidas que algumas empresas e setores sairão fortalecidos deste ambiente, porém em detrimento a outras empresas e setores, que não conseguirão atravessar essa "tempestade".

Nossa dúvida é a sustentabilidade deste movimento e se não seria um erro extrapolá-lo para a frente.

O mundo tenta promover sua reabertura aos poucos, mas ainda estamos muito longe do normal.

Nossa visão é de que estamos entrando na terceira fase deste "mini ciclo econômico":

- A primeira fase foi a "Parada Brusca" da economia global, no final de fevereiro até o final de abril.
- A segunda fase, de começo de maio até meados de julho, foi a "Recuperação em V", onde vimos a reabertura de vários países e uma recuperação expressiva do crescimento global.
- Nesta terceira fase, talvez a fase do "Platô", acreditamos que a recuperação será errática e heterogênea entre regiões do mundo e setores da economia.

Isso demanda uma atenção redobrada, uma gestão cada vez mais ativa e uma diligência ainda maior das alocações, seja no "Asset Allocation" ou na seleção de gestores.

Não é um cenário necessariamente negativo, mas um ambiente que demanda portfólios balanceados e gestores experientes.



## PERFORMANCE POR FUNDO E POR SEGMENTO

	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>						
Absolute 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



## COMENTÁRIOS

### RENDA FIXA

Estamos mantendo uma liquidez mais elevada nas carteiras, através de fundos de títulos públicos federais atrelados ao CDI/Selic. A ideia aqui é ter espaço para aumentos táticos em ativos de risco caso o mercado apresente oportunidades futuras. Nos portfólios fora do Brasil, também estamos mantendo uma recomendação de liquidez mais elevada. Dada a baixa taxa de juros nos EUA isso pode ser feito através de “caixa” ou “cash”, com dinheiro em conta corrente. Nos EUA (ou na Europa) não há custo de oportunidade em manter dinheiro em conta corrente dado os juros próximos a zero.

### RENDA VARIÁVEL

Promovemos alguns ajustes de posição nas últimas semanas, reduzindo alocações que foram feitas em março e abril. Assim, como no começo do ano, não vemos um trigger específico para uma eventual mudança de tendência do mercado. O ajuste foi feito de modo a manter nossas alocações no nível de (+1) no nosso termômetro para essa classe. Fora do Brasil, elevamos a recomendação de alocação nesta classe ao longo do mês de março. Desde então, vimos uma recuperação rápida e acentuada de alguns mercados, como nos EUA, porém muito concentrada no setor de Tecnologia e Health Care. Temos hoje um mercado americano menos atrativo em termos de valuations (quando olhamos o índice como um todo), mas ainda enxergamos enormes oportunidades entre setores, entre regiões e na seleção das melhores ações. Assim, nosso viés é o de elevar as recomendações de alocação nessa classe em eventuais quedas do mercado, monitorando os movimentos mais abruptos, para priorizar fundos “ativos” e de “valor”, com histórico comprovado e longo de performance em todos os ambientes de mercado.

### ESTRUTURADOS

Também sustentamos a visão de que, num Brasil de CDI muito baixo, a vida dos gestores que cobram 2% de taxa de administração e concentram suas operações em ativos do Brasil está muito difícil. Como historicamente, e na média, esses gestores apresentam um “beta” grande com os ativos locais, não se obtém diversificação de portfólio, mas sim concentração. Seguimos buscando gestores dessa classe que mostrem capacidade de decorrelação com a indústria e o “beta” do mercado. Além disso, vemos com bons olhos gestores que têm experiência ou estão investindo em equipe de análise e gestão visando posições mais diversificadas entre classes de ativos e regiões do mundo. Quanto à parcela internacional, estamos buscando elevar a recomendação de alocação nesta classe de maneira mais ativa, com parcimônia. Procuramos fundos que consigam ser geradores de “alpha” (excesso de retorno), com menor “beta” aos ativos de risco. Importante salientar que vemos uma dispersão grande de desempenho entre as estratégias e os fundos, o que torna o trabalho de seleção de gestores extremamente importante. Acreditamos que as recomendações devam vir das classes de fundos multi-ativos/multi-gestores, fundos long-short, fundos long-biased, fundos quantitativos entre outros. Há algum tempo temos defendido que o “novo cenário” irá favorecer uma gestão ativa, de valor e os gestores que conseguem ter uma leitura acertada do cenário. Este tipo de gestão foi dificultado no “bull market” de 2009 a 2019 devido ao excesso de liquidez e a distorção de preços que isso acarretou.

### EXTERIOR

Temos adicionado uma parcela da alocação em fundos de investimento no exterior, que ajudam a diversificar o “risco Brasil” e trazer um bom balanceamento de portfólio e estratégias em um momento onde os prêmios de risco estão mais atrativos, especialmente em crédito privado e em ações, ao redor do mundo. Lançamos um produto local que irá alocar nos principais Hedge Funds ao redor do mundo, buscando retornos consistentes ao longo do tempo, com uma volatilidade moderada, e baixa correlação com a direção das bolsas globais.



## 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	-	-	-	-	-	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>



## PRINCIPAIS INDICADORES

	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%

**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%	0,29%	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%

**POLÍTICA DE INVESTIMENTOS**
**Objetivo Macro:**

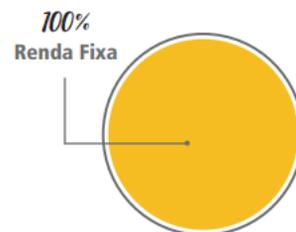
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Público-Alvo:**

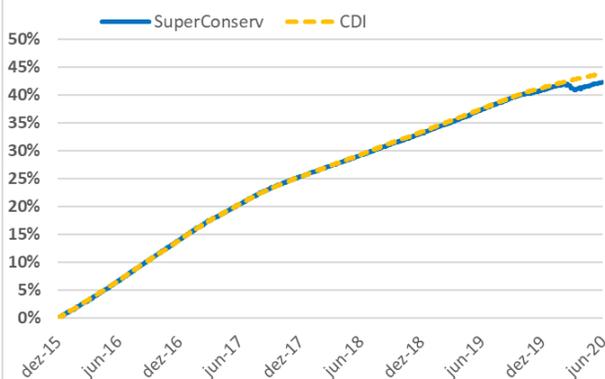
Devido a sua composição, tem probabilidade mínima de ter retornos negativos, assim é recomendado para quem tem muita aversão a riscos financeiros. Em períodos mais longos, a rentabilidade deste perfil tende a ser menor que a dos demais, pois é proporcional ao risco assumido, que também é baixo.

**Alocação dos Recursos:**

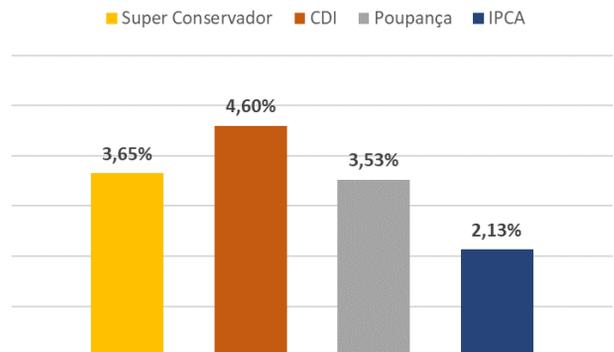
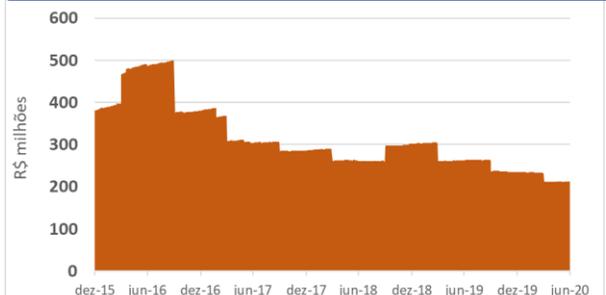
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	100%	IMA-S
Crédito			50%	
CDI			50%	
Mandato Composto			0%	
Renda Variável	0%	0%	0%	IbrX
Multimercados	0%	10%	0%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL



Alocação dos investimentos

**RENTABILIDADE ACUMULADA (%)**

**RENTABILIDADE (% do CDI)**

Período	SuperCons.	CDI	% CDI
3m	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

**RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES**

**EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO**

**INFORMAÇÕES ADICIONAIS**

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%

**RENTABILIDADES (%)**

		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%

**POLÍTICA DE INVESTIMENTOS**
**Objetivo Macro:**

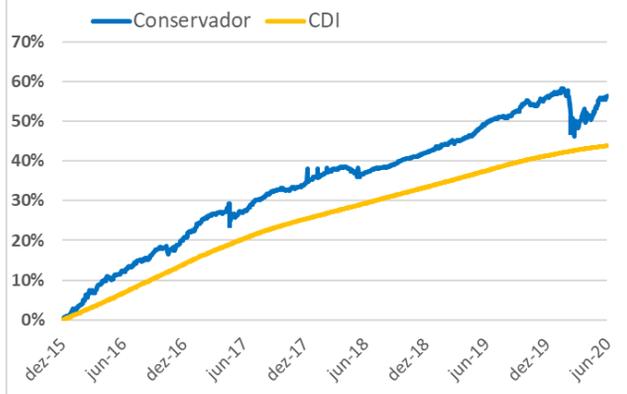
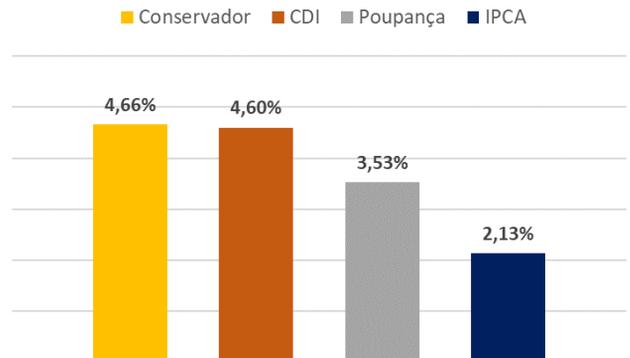
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

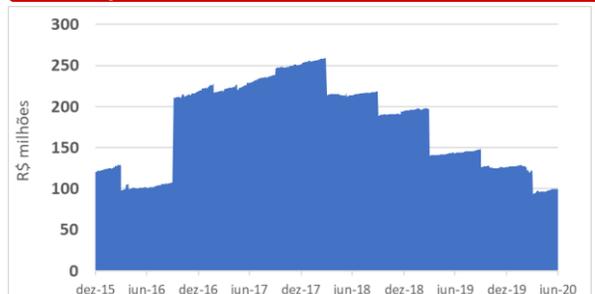
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	85%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Crédito			25%	
CDI			15%	
Mandato Composto			60%	
Renda Variável	0%	5%	5%	IbrX
Multimercados	0%	10%	10%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

**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	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

**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	1,87%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,58%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-4,40%
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%	-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%

**POLÍTICA DE INVESTIMENTOS**
**Objetivo Macro:**

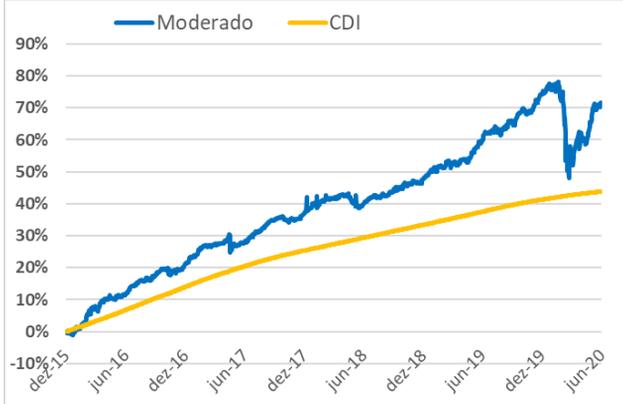
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

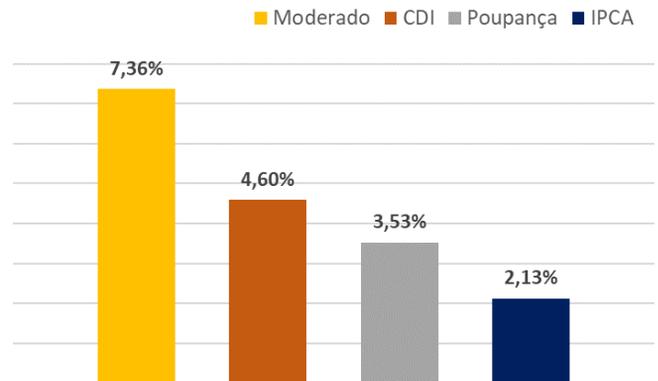
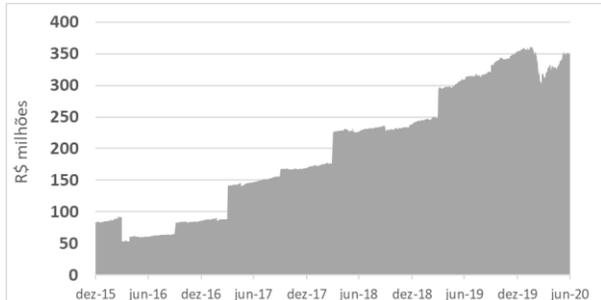
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	50%	100%	63%	65% IMA-S + 35% IMA-B
Crédito			30%	
CDI			0%	
Mandato Composto			70%	
Renda Variável	0%	20%	20%	IbrX
Multimercados	0%	15%	12%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

**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	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

**RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES**

**EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO**

**INFORMAÇÕES ADICIONAIS**

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%

**RENTABILIDADES (%)**

		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%

**POLÍTICA DE INVESTIMENTOS**
**Objetivo Macro:**

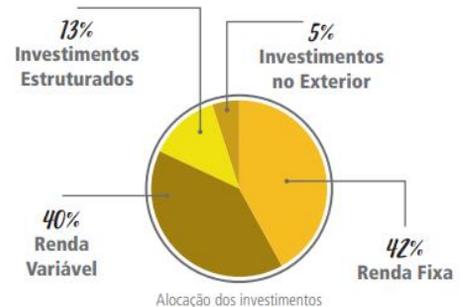
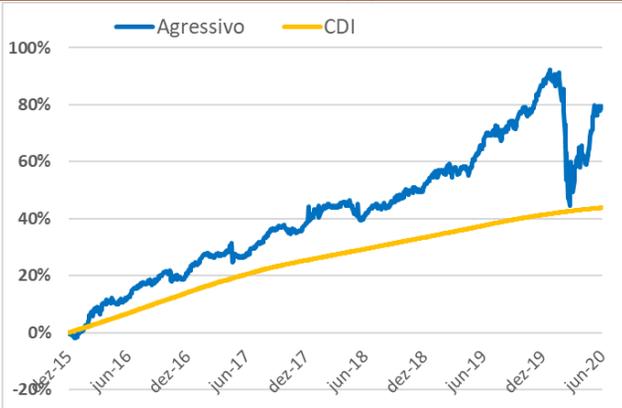
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

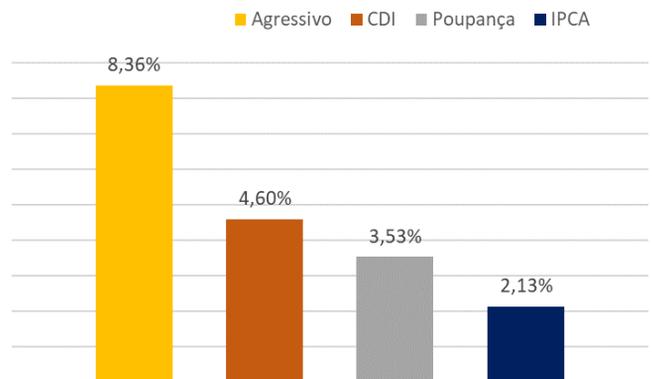
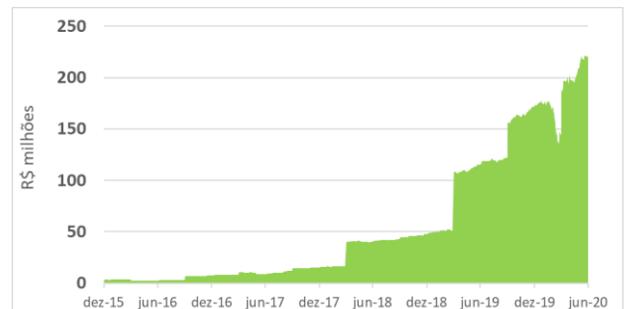
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	30%	100%	42%	60% IMA-S + 40% IMA-B
Crédito			20%	
CDI			0%	
Mandato Composto			80%	
Renda Variável	0%	40%	40%	IbrX
Multimercados	0%	15%	13%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

**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	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

**RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES**

**EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO**

**INFORMAÇÕES ADICIONAIS**

Meses Positivos Últ. 36 meses	30
Meses Negativos Últ. 36 meses	6
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	26
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	10

Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	5,89%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	1,02%
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, 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)