

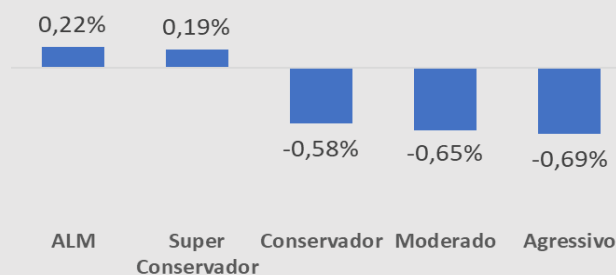


## Investment Report August 2020

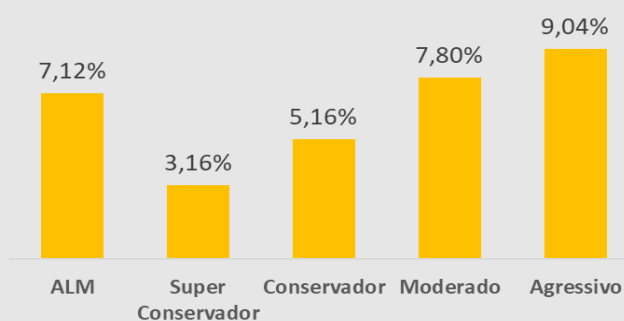
### PERFORMANCE OF INVESTMENT PROFILES

	ago/20	Últ. 3m	Últ. 6m	Últ. 12m	Últ. 24m	Últ. 36m
<b>ALM</b>	0,22%	1,68%	2,43%	7,12%	18,72%	28,38%
% CDI	137	294	168	185	180	158
<b>Super Conserv.</b>	0,19%	0,91%	0,92%	3,16%	9,63%	16,93%
% CDI	115	159	64	82	93	95
<b>Conservador</b>	-0,58%	3,25%	1,48%	5,16%	14,64%	21,11%
% CDI	-360	569	103	134	141	118
<b>Moderado</b>	-0,65%	6,50%	2,22%	7,80%	23,54%	32,92%
% CDI	-404	1137	154	202	227	184
<b>Agressivo</b>	-0,69%	9,69%	2,56%	9,04%	29,18%	39,96%
% CDI	-426	1695	177	234	281	223

Agosto 2020



Últimos 12 meses



### MACROECONOMIC SUMMARY

The year 2020 is being marked by one of the most challenging economic scenarios ever experienced by society and, consequently, for resource managers and wealth managers. So far, we may divide this year into three stages, called "Mini Economic Cycles" or simply MCE.

In the first phase of the MCE, we had a sudden stop in global economy. This cycle started in late February and lasted until mid-April. Many countries adopted strict lockdowns or quarantines, which has led to an almost complete disruption of the world economy. As a consequence, a sharp slowdown in growth and a rapid and sharp decline in global financial markets. In March, in fact, we experienced the most rapid and sharp fall in stock exchanges in the history of the world. Throughout March and April, however, central banks adopted unprecedented liquidity injection measures, which helped to stabilize risky assets, but which were not sufficient to reverse the crisis, given the characteristics of the pandemic. Unlike the 2008 crisis, in which the financial system had been the root of the problem, and the role of central banks was sufficient to deal with the crisis, this crisis originated in the real economy and, therefore, measures were needed to act in this direction. What we saw, then, was an uncoordinated action, but in the same direction, by different governments around the world, approving and implementing fiscal packages of the order of 2% to 10% of each country's GDP. The measures aimed to create a social protection network and support for the real economy to help society overcome the crisis in a slightly less traumatic way. These fiscal and liquidity measures were followed by a gradual reopening of economies, after the peak of the pandemic contagion cycle.

The second stage was marked by a recovery in a "V" shape from various regions of the world and sectors of the economy. This same dynamic was seen in the global financial markets. With a social safety net, a flooded market of liquidity and the prospects for an economic reopening, the markets continued in a very positive tone, from mid-April to late July and early August.

After these two stages of the cycle, we believe that, since the beginning of August, we are starting a third phase of this MCE, which should be marked by a more erratic and more heterogeneous recovery between regions of the world and sectors of the economy.

We are very optimistic that a vaccine and / or treatment protocol for Covid will be found sooner or later. However, as managers, we cannot ignore the risks surrounding the base scenario or what has been priced in the market in recent months.

Speaking here that we need to have balanced portfolios and a selection of funds and managers that has governance, transparency and diligence is falling into common sense. Anyone who invests for a long time, or works with investments, knows that this is the number one lesson in any finance book. The great challenge is in implementing this strategy. This is where we can distinguish a job well done, diligent, profound and efficient.

The scenario that we envision for the coming months will be a scenario of enormous challenges, but where great opportunities will also emerge. In this environment, and in a context of low interest rate in Brazil, a holistic analysis of the economic scenario, a correct selection of assets and a diligent selection of funds and managers has never been more important.



## PERFORMANCE BY ASSET AND BY SEGMENT

	ago/20	3m	6m	12m	24m	36m
<b>Renda Fixa - ALM</b>						
Bradesco ALM	0,22%	1,68%	2,43%	7,12%	18,72%	28,38%
Benchmark: Meta Atuarial	2,15%	6,91%	10,97%	17,46%	27,42%	44,53%
<b>Renda Fixa - IMA-S</b>						
BNP Paribas FIRF CP Basel	0,25%	1,14%	0,73%	2,90%	9,44%	16,88%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	0,12%	0,64%	1,21%	3,58%	10,28%	17,70%
Benchmark: IMA-S	0,16%	0,58%	1,43%	3,84%	10,39%	17,96%
<b>Renda Fixa - IMA-Composite</b>						
Bradesco FIRF Lab	-1,25%	2,76%	1,04%	6,33%	21,33%	28,16%
Itaú Calcedônia RFFI	-0,76%	3,03%	1,87%	7,78%	23,28%	30,01%
Mauá Novartis FIRF LP	-1,81%	2,56%				
Benchmark: IMA-Composite	-0,82%	2,60%	0,86%	5,37%	17,35%	24,56%
<b>Renda Fixa - Crédito Privado</b>						
Augme Instit. FI RF CP	0,50%	2,29%	1,22%	4,79%		
CA Indosuez Pension FI RF CP						
Benchmark: CDI	0,16%	0,57%	1,44%	3,86%	10,38%	17,92%
<b>Estruturados - Macro</b>						
AZ Quest Multi Max FIC FIM	0,73%					
Genoa Radar TAG FIC FIM	-1,56%					
Mauá Macro FIC FIM	-1,76%	0,91%	0,26%	9,04%		
SPX Nimitz Estrut FIC FIM	1,42%	3,49%	3,95%	5,62%	7,28%	22,64%
Benchmark: CDI	0,16%	0,57%	1,44%	3,86%	10,38%	17,92%
<b>Estruturados - Long &amp; Short</b>						
APEX Equity Hedge FIM	0,89%	3,53%	0,14%	8,44%	24,42%	44,25%
Claritas Long & Short FIC FIM	-0,50%	0,92%	-0,71%	5,88%		
Solana Equity Hedge FIC FIM	2,96%	8,15%	4,25%			
Benchmark: CDI	0,16%	0,57%	1,44%	3,86%	10,38%	17,92%
<b>Estruturados - Outros</b>						
Absolute Alpha Global FIC FIM	0,02%	0,72%	1,10%	4,41%		
Canvas Vector FIC FIM	0,39%	0,47%	-7,35%	-3,90%		
Giant Zarathustra II FIM	-0,42%	0,55%				
Kadima High Vol FIM	-1,34%	0,96%	5,14%	10,40%		
NW3 Event Driven FIC FIM	-0,09%	0,14%	-4,65%	-0,50%		
Benchmark: CDI	0,16%	0,57%	1,44%	3,86%	10,38%	17,92%
<b>Equities - IBRX</b>						
Oceana Valor FIA	-5,36%	9,77%	-7,24%	-2,42%	35,27%	44,10%
ETF Ibovespa (BOVA11)	-3,62%	13,73%	-4,87%	-1,96%		
Benchmark: IBRX	-3,38%	14,15%	-4,51%	-1,12%	33,35%	43,15%
<b>Equities - Value &amp; Growth</b>						
Absolute Partners Inst. FIA	0,38%	24,76%	16,18%			
Atmos Institucional FIC FIA	-0,40%	19,24%				
Bogari Value FIC FIA	-0,30%	23,94%	3,55%			
Kiron Institucional FIA	-3,29%	18,58%	-4,72%			
Miles Virtus I FIC FIA	-6,70%	5,77%	-7,46%	-2,76%		
MCTAG FIC FIA	-3,70%	22,42%	6,19%	12,45%		
Velt Institucional FIC FIA	-1,28%	16,44%				
Benchmark: IBRX	-3,38%	14,15%	-4,51%	-1,12%	33,35%	43,15%
<b>Equities - Small Caps</b>						
AZ Quest Small Mid Caps FIA	-3,21%	19,97%	-11,99%	6,13%		
Equitas Selection Instit. FIA	-2,56%	17,03%	-14,82%	-6,93%		
Benchmark: IBRX	-3,38%	14,15%	-4,51%	-1,12%	33,35%	43,15%
<b>Offshore Renda Fixa &amp; MM</b>						
Bradesco Yield Explorer	1,97%					
Oaktree Global Credit FIM IE	1,57%	7,13%				
PIMCO Income FIM IE	1,31%	5,29%	2,32%	6,14%	16,36%	21,87%
Schroder Tech L&S FIM IE	2,08%	4,92%				
Western Macro Opp.FIM IE	0,41%	6,28%	4,26%			
Benchmark: CDI	0,16%	0,57%	1,44%	3,86%	10,38%	17,92%
<b>Offshore Renda Variável</b>						
Itaú FOF Multi Global EQ MM IE	10,75%	18,24%	52,56%	66,50%	68,76%	143,99%
Votorantim Allianz EUR FIM IE	10,41%	18,64%				
Benchmark: MSCI World (BRL)	12,02%	15,27%	39,48%	51,80%	49,34%	117,83%



## 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, we are biased in raising the allocation recommendations in this class in the event of market declines, prioritizing "active" and "value" funds, with a proven track record and long performance in all 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 disassociate 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. We believe that the "new scenario" will favor active, valuable management and managers who are able 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.



## INVESTMENT PORTFOLIO - BY MANAGER AND BY ASSET CLASS

(BRL mio)

Asset Manager	Fixed Income					Structured			Equities				Total	
	ALM	IMA-S	Crédito	IMA - Composed	Offshore	Macro	Equity Hedge	Others	IBrX	Small Caps	Value / Growth	Offshore	\$	%
Absolute	-	-	-	-	-	-	-	6,7	-	-	-	-	6,7	0,55%
Absoluto Partners	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20,4	-	20,4	1,68%
Apex	-	-	-	-	-	-	7,2	-	-	-	-	-	7,2	0,59%
Atmos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20,9	-	20,9	1,72%
Augme	-	-	26,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26,4	2,17%
AZ QUEST	-	-	-	-	-	9,4	-	-	-	14,3	-	-	23,6	1,94%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	13,7	-	-	-	13,7	1,13%
BNP Paribas	-	110,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	110,0	9,05%
Bogari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29,2	-	29,2	2,40%
Bradesco	-	-	-	59,8	5,2	-	-	-	0,0	-	-	-	64,9	5,35%
Canvas	-	-	-	-	-	-	-	2,9	-	-	-	-	2,9	0,24%
Claritas	-	-	-	-	-	-	1,4	-	-	-	-	-	1,4	0,11%
Credit Agricole	-	-	38,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38,4	3,16%
Equitas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,3	-	-	16,3	1,34%
Genoa Capital	-	-	-	-	-	2,9	-	-	-	-	-	-	2,9	0,24%
Giant Steps	-	-	-	-	-	-	-	1,8	-	-	-	-	1,8	0,14%
Itaú	-	127,9	-	119,3	-	-	-	-	-	-	-	13,5	260,7	21,46%
Kadima	-	-	-	-	-	-	-	2,7	-	-	-	-	2,7	0,23%
Kiron	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,1	-	10,1	0,83%
Leste	-	-	-	-	-	-	-	1,6	-	-	-	-	1,6	0,13%
Mauá	-	-	-	62,7	-	5,7	-	-	-	-	-	-	68,4	5,63%
Miles Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,4	-	15,4	1,27%
Moat Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,1	-	18,1	1,49%
Oaktree	-	-	-	-	5,5	-	-	-	-	-	-	-	5,5	0,46%
Oceana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,4	-	9,4	0,77%
Pimco	-	-	-	-	8,0	-	-	-	-	-	-	-	8,0	0,66%
Schroder (Contour)	-	-	-	-	-	-	4,3	-	-	-	-	-	4,3	0,35%
SPX	-	-	-	-	-	9,1	-	-	-	-	-	-	9,1	0,75%
Solana	-	-	-	-	-	-	5,6	-	-	-	-	-	5,6	0,46%
TAG	295,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	295,7	24,34%
Tesouro Nacional	-	89,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	89,0	7,32%
Velt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,5	-	10,5	0,87%
Votorantim Allianz	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,7	4,7	0,38%
Western Asset	-	-	-	-	5,6	-	-	-	-	-	-	-	5,6	0,46%
Outros	-	3,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,9	0,32%
<b>Total</b>	<b>295,7</b>	<b>330,6</b>	<b>64,8</b>	<b>241,7</b>	<b>24,3</b>	<b>27,1</b>	<b>18,5</b>	<b>15,7</b>	<b>13,7</b>	<b>30,6</b>	<b>134,1</b>	<b>18,1</b>	<b>1.215,0</b>	<b>100%</b>



## MAIN INDICATORS

	ago/20	3m	6m	12m	24m	36m
CDI	0,16%	0,57%	1,44%	3,86%	10,38%	17,92%
Ibovespa	-3,44%	13,69%	-4,61%	-1,75%	29,59%	40,28%
IBrX	-3,38%	14,15%	-4,51%	-1,12%	33,35%	43,15%
USD	5,15%	0,83%	21,62%	32,20%	32,31%	73,85%
IPCA	0,24%	0,86%	0,24%	2,44%	5,95%	10,39%
IGP-DI	3,87%	8,00%	11,01%	15,22%	20,18%	31,07%
Meta Atuarial	4,21%	9,07%	13,21%	19,82%	29,99%	47,44%
IMA-Composto	-0,82%	2,60%	0,86%	5,37%	17,35%	24,56%
IRF-M	-0,75%	1,11%	3,62%	8,70%	26,82%	34,34%
IRF-M1	0,12%	0,64%	2,12%	5,06%	12,83%	20,62%
IRF-M1+	-1,13%	1,36%	4,37%	10,64%	33,26%	40,58%
IMA-B5	0,43%	2,55%	3,39%	9,24%	25,01%	33,33%
IMA-B5+	-3,62%	6,38%	-2,35%	4,71%	44,71%	48,51%
IMA-B	-1,80%	4,61%	0,09%	6,64%	36,00%	42,20%
IMA-S	0,16%	0,58%	1,43%	3,84%	10,39%	17,96%
IMA-G ex-C	-0,68%	1,88%	1,72%	6,16%	22,72%	29,97%
MSCI World Index (USD)	6,53%	14,32%	14,68%	14,82%	12,87%	25,30%
MSCI World Index (BRL)	12,02%	15,27%	39,48%	51,80%	49,34%	117,83%
Saving Accounts	0,13%	0,43%	1,12%	2,96%	7,64%	13,20%

**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%	0,19%					1,60%	43,13%
	% CDI	104%	95%	-123%	48%	123%	155%	200%	115%					75%	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:**

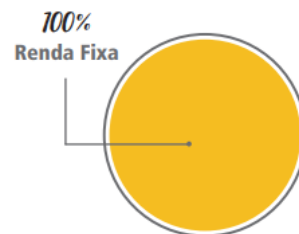
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

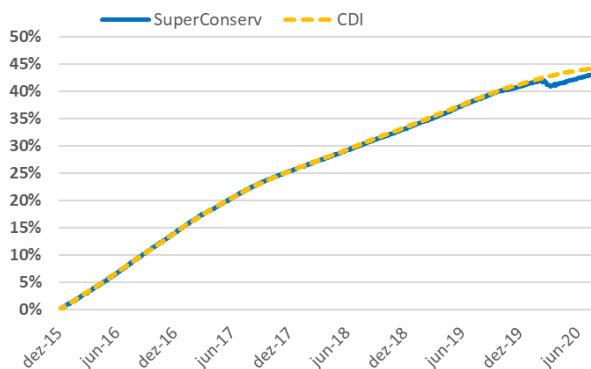
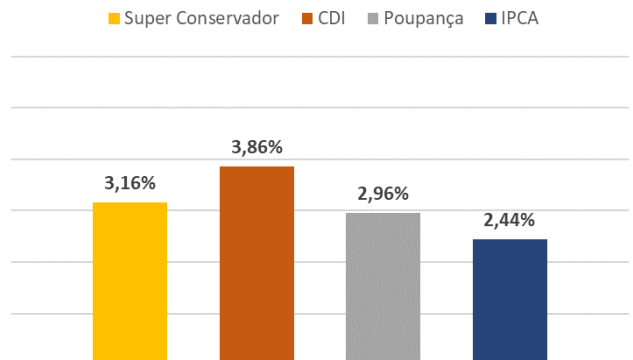
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	100%	IMA-S
Crédito			50%	
CDI			50%	
Mandato Composto			0%	
Renda Variável	0%	0%	0%	IbrX
Multimercados	0%	10%	0%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

**Público-Alvo:**

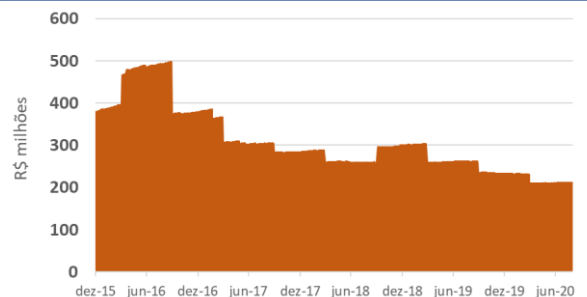
Devido a sua composição, tem probabilidade mínima de ter retornos negativos, assim é recomendado para quem tem muita aversão a riscos financeiros. Em períodos mais longos, a rentabilidade deste perfil tende a ser menor que a dos demais, pois é proporcional ao risco assumido, que também é baixo.



Alocação dos investimentos

**ACCUMULATED PROFITABILITY (%)**

**PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS**

**PROFITABILITY (% CDI)**

Período	SuperCons.	CDI	% CDI
3m	0,91%	0,57%	159
6m	0,92%	1,44%	64
12m	3,16%	3,86%	82
24m	9,63%	10,38%	93
36m	16,93%	17,92%	95

**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	0,66%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,44%
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	Conservador	0,45%	-0,27%	-4,40%	1,46%	1,32%	1,72%	2,10%	-0,58%					1,66%	58,71%
	% CDI	120%	-93%	-1292%	514%	552%	799%	1079%	-360%					78%	133%
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%

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

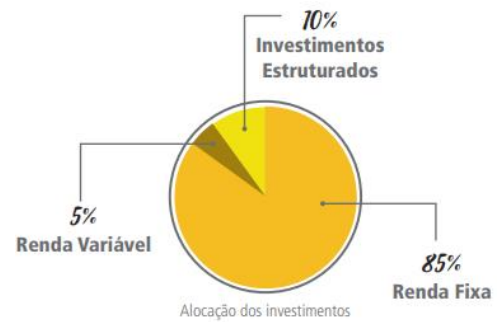
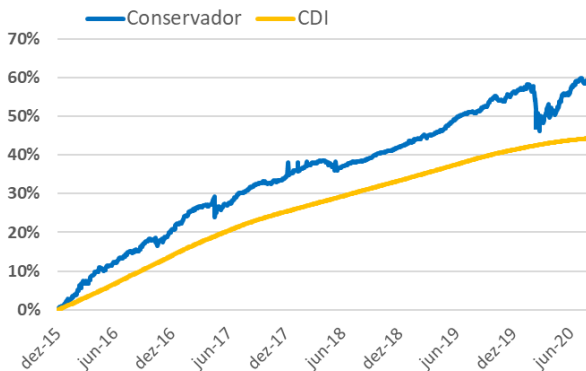
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

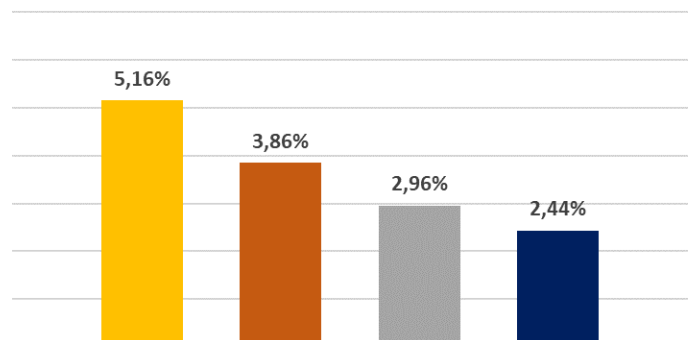
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	85%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Crédito			25%	
CDI			15%	
Mandato Composto			60%	
Renda Variável	0%	5%	5%	IbrX
Multimercados	0%	10%	10%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

**Público-Alvo:**

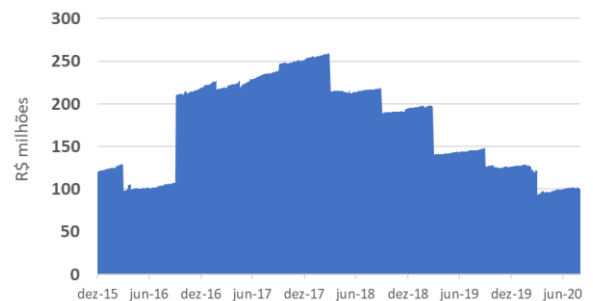
O objetivo do perfil Conservador é equilibrar segurança com um pouco mais de rentabilidade e ele é indicado para quem pode tolerar um pouco de volatilidade no seu patrimônio no curto prazo.


**ACCUMULATED PROFITABILITY (%)**

**PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS**

Conservador CDI Poupança IPCA


**PROFITABILITY (% CDI)**

Período	Conservador	CDI	% CDI
3m	3,25%	0,57%	569
6m	1,48%	1,44%	103
12m	5,16%	3,86%	134
24m	14,64%	10,38%	141
36m	21,11%	17,92%	118

**PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH**

**ADDITIONAL INFORMATION**

Meses Positivos Últ. 36 meses	30	Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	2,10%
Meses Negativos Últ. 36 meses	6	Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,54%
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	23	Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-4,40%
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	13	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%	-0,65%					1,19%	76,27%
	% CDI	206%	-601%	-2937%	1306%	1182%	1684%	1773%	-404%					56%	172%
2019	<b>Moderado</b>	2,38%	0,34%	0,68%	0,88%	1,40%	2,41%	1,72%	0,63%	1,56%	1,84%	-0,02%	3,01%	18,14%	74,20%
	% CDI	438%	69%	145%	170%	258%	515%	303%	125%	337%	382%	-5%	838%	305%	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:**

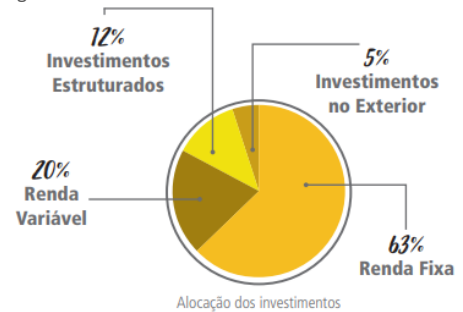
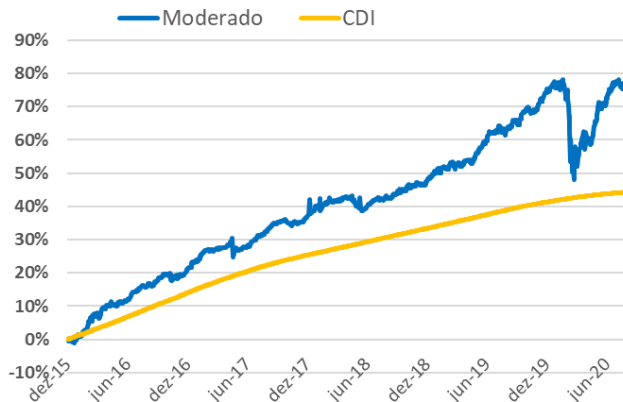
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

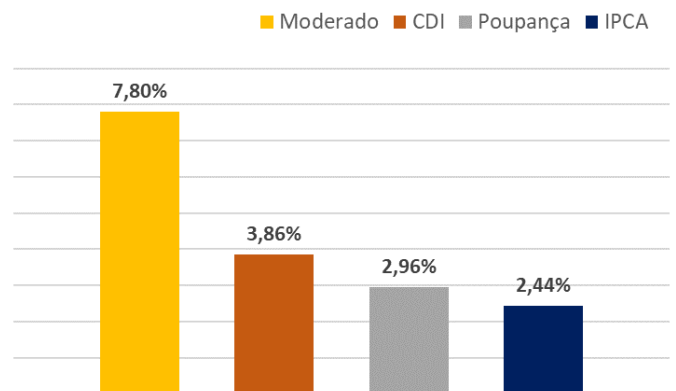
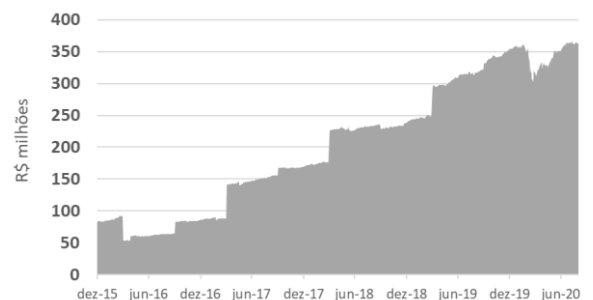
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	50%	100%	63%	65% IMA-S + 35% IMA-B
Crédito			30%	
CDI			0%	
Mandato Composto			70%	
Renda Variável	0%	20%	20%	IbrX
Multimercados	0%	15%	12%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

**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	6,50%	0,57%	1137
6m	2,22%	1,44%	154
12m	7,80%	3,86%	202
24m	23,54%	10,38%	227
36m	32,92%	17,92%	184

**PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS**

**PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH**

**ADDITIONAL INFORMATION**

Meses Positivos Últ. 36 meses	_____	29
Meses Negativos Últ. 36 meses	_____	7
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	_____	25
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	_____	11

Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	_____	3,72%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	_____	0,82%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	_____	-10,00%
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%	-0,69%					0,05%	86,67%
	% CDI	238%	-1125%	-4504%	2067%	1794%	2563%	2404%	-426%					2%	196%
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:**

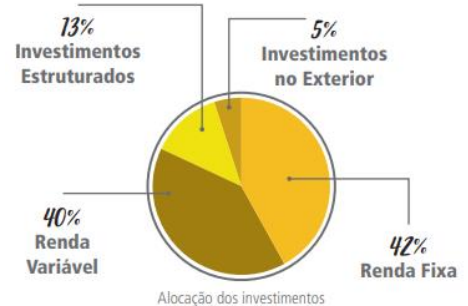
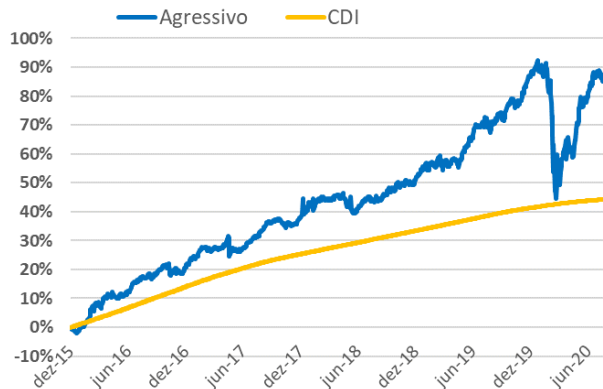
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

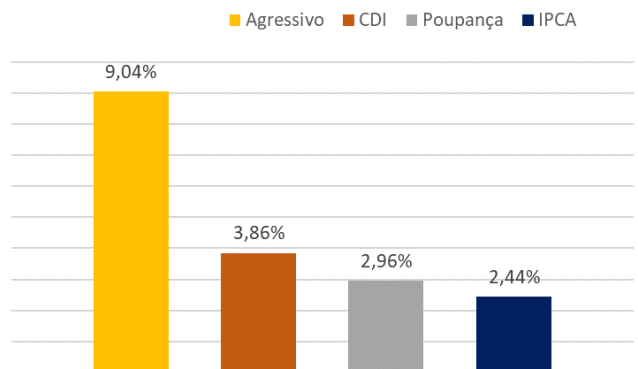
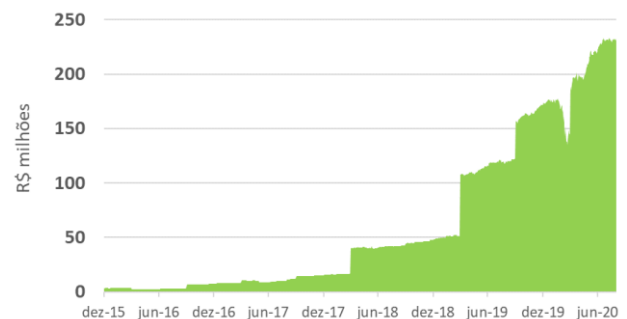
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	30%	100%	42%	60% IMA-S + 40% IMA-B
Crédito			20%	
CDI			0%	
Mandato Composto			80%	
Renda Variável	0%	40%	40%	IbrX
Multimercados	0%	15%	13%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

**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	9,69%	0,57%	1695
6m	2,56%	1,44%	177
12m	9,04%	3,86%	234
24m	29,18%	10,38%	281
36m	39,96%	17,92%	223

**PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS**

**PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH**

**ADDITIONAL INFORMATION**

Meses Positivos Últ. 36 meses	29
Meses Negativos Últ. 36 meses	7
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	25
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	11

Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	5,89%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	1,00%
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)