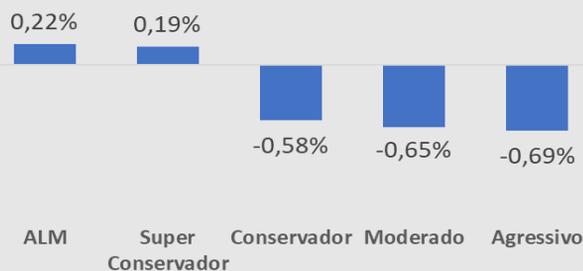


## Relatório de Investimentos Agosto 2020

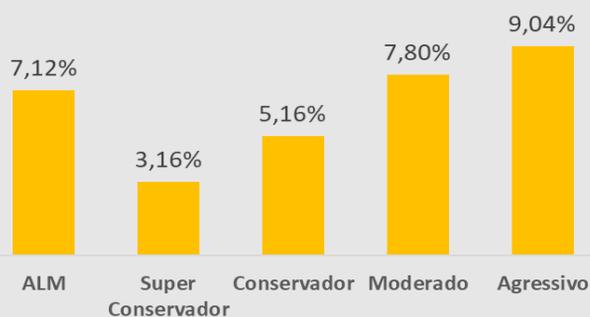
### PERFORMANCE DOS PERFIS DE INVESTIMENTO

	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



### RESUMO MACROECONÔMICO

O ano de 2020 está sendo marcado por um dos mais desafiadores cenários econômicos já vividos pela sociedade e, conseqüentemente, para os gestores de recursos e gestores de patrimônio. Podemos dividir este ano em três estágios, que temos chamado de “Mini Ciclos Econômicos” ou simplesmente MCE.

Na primeira fase do MCE, tivemos uma parada brusca da economia global. Esse ciclo começou no final de fevereiro e perdurou até meados de abril. Muitos países adotaram “lockdowns” ou “quarentenas” bastante rigorosas, o que levou a uma interrupção quase que completa da economia mundial. Observamos uma forte desaceleração do crescimento e uma rápida e acentuada queda dos mercados financeiros globais. Em março, inclusive, vivenciamos a queda mais rápida e acentuada das bolsas na história do mundo. Nunca na história as bolsas caíram tanto em tão pouco tempo! Ao longo de março e abril, contudo, os bancos centrais adotaram medidas de injeção de liquidez sem precedentes, o que ajudou a estabilizar os ativos de risco, mas que não eram suficientes para reverter a crise, dadas as características da pandemia. Ao contrário da crise de 2008, em que o sistema financeiro tinha sido a raiz do problema, e a atuação dos Bancos Centrais era suficiente para lidar com a crise, esta crise teve origem na economia real e, assim, eram necessárias medidas que atuassem nesta direção. O que vimos, então, foi uma ação não coordenada, mas na mesma direção, de diversos governos ao redor do mundo, aprovando e implementando pacotes fiscais da ordem de 2% a 10% do PIB de cada país. As medidas visavam criar uma rede de proteção social e suporte à economia real para ajudar a sociedade a atravessar a crise de uma maneira um pouco menos traumática. Estas medidas fiscais e de liquidez foram seguidas de uma reabertura gradual das economias, uma vez passado o auge do ciclo de contágio da pandemia.

Com este pano de fundo, a primeira fase do MCE deu lugar a segunda, marcada por uma recuperação em formato de “V” de várias regiões do mundo e setores da economia. Essa mesma dinâmica foi vista nos mercados financeiros globais. Com uma rede de proteção social, um mercado enxurrado de liquidez e as perspectivas de reabertura econômica, os mercados seguiram em uma toada bastante positiva, de meados de abril até fins de julho e começo de agosto.

Passadas essas duas fases do ciclo, acreditamos que estamos, desde o início de agosto, iniciando uma terceira fase deste MCE, que deverá ser marcada por uma recuperação mais errática e mais heterogênea entre regiões do mundo e setores da economia.

Somos bastante otimistas de que uma vacina e/ou um protocolo de tratamento para o Covid serão encontrados, mais cedo ou mais tarde. Contudo, como gestores, não podemos ignorar os riscos em torno do cenário base e nem o que já foi precificado no mercado nos últimos meses. Falar aqui que precisamos ter portfólios balanceados e uma seleção de fundos e gestores que tenha governança, transparência e diligência é cair no senso comum. Quem investe há muito tempo, ou trabalha com investimentos, sabe que essa é a lição número um de qualquer livro de finanças. O grande desafio está na execução desta estratégia. É aqui onde conseguimos diferenciar um trabalho bem feito, diligente, profundo e eficiente.

O cenário que vislumbramos para os próximos meses será um cenário de enormes desafios, mas onde grandes oportunidades também irão emergir. Neste ambiente, e em um Brasil de juros baixos, nunca foi tão importante uma análise holística do cenário econômico, uma acertada seleção de ativos e uma diligente seleção de fundos e gestores.



## PERFORMANCE POR FUNDO E POR SEGMENTO

	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%



## COMENTÁRIOS

### RENDA FIXA

Estamos mantendo uma liquidez mais elevada, através de fundos de título 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, estamos com viés de elevar as recomendações de alocação nessa classe em eventuais quedas do mercado, priorizando fundos “ativos” e de “valor”, com histórico comprovado e longo de performance em todos os ambientes de mercado.

### ESTRUTURADOS

Na nossa visão, um Brasil de CDI muito baixo tornará a vida dos gestores que cobram 2% de taxa de administração e concentram suas operações em ativos do Brasil muito difícil. Além disso, esses gestores, historicamente e na média, apresentam um “beta” grande com os ativos locais. Isso não traz diversificação de portfólio, mas sim concentração. Seguimos buscando gestores dessa classe que mostrem capacidade de descorrelação com a indústria e com 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. Na parcela internacional, estamos buscando elevar a recomendação de alocação nesta classe de maneira mais ativa, porém parcimoniosa. Buscamos recomendar fundos que conseguem ser geradores de “alpha” (excesso de retorno), com menor “beta” aos ativos de risco. Vemos uma dispersão grande de desempenho entre as estratégias e os fundos, o que torna a seleção de gestores extremamente importante. Temos buscado recomendar fundos multi-ativos/multi-gestores, fundos long-short, fundos long-biased, fundos quantitativos entre outros. Acreditamos 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

Estamos adicionando uma parcela em fundos de investimento no exterior, que ajudam a diversificar o “risco Brasil” e trazer um bom balanceamento de portfólio em um momento onde os prêmios de risco estão mais atrativos, especialmente em crédito privado e em ações, ao redor do mundo.



## 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	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>



## PRINCIPAIS INDICADORES

	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%

**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%	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%

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

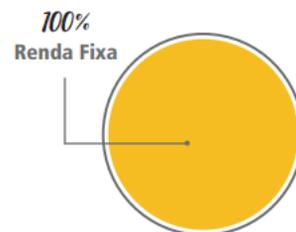
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Público-Alvo:**

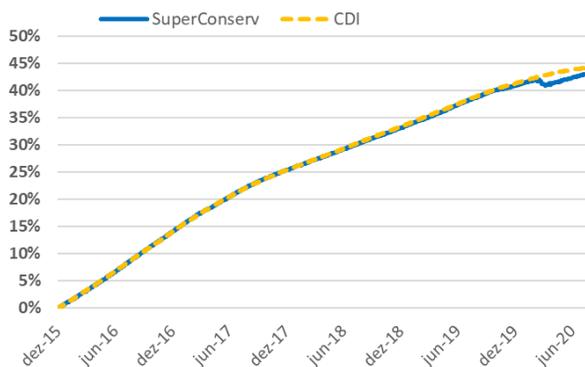
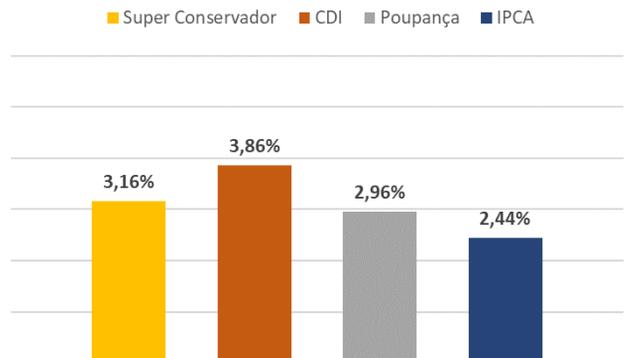
Devido a sua composição, tem probabilidade mínima de ter retornos negativos, assim é recomendado para quem tem muita aversão a riscos financeiros. Em períodos mais longos, a rentabilidade deste perfil tende a ser menor que a dos demais, pois é proporcional ao risco assumido, que também é baixo.

**Alocação dos Recursos:**

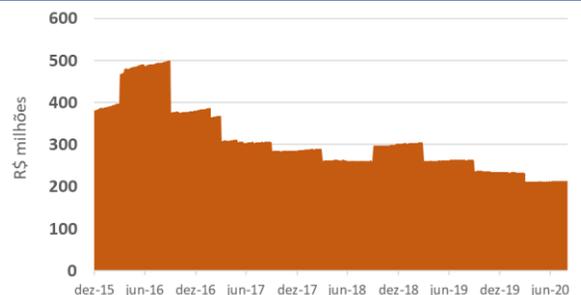
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	100%	IMA-S
Crédito			50%	
CDI			50%	
Mandato Composto			0%	
Renda Variável	0%	0%	0%	IbrX
Multimercados	0%	10%	0%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL



Alocação dos investimentos

**RENTABILIDADE ACUMULADA (%)**

**RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES**

**RENTABILIDADE (% do 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

**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	0,66%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,44%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-0,42%
Taxa Administração Anual (%)	0,13%

**RENTABILIDADES (%)**

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum. *
2020	Conservador	0,45%	-0,27%	-4,40%	1,46%	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%

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

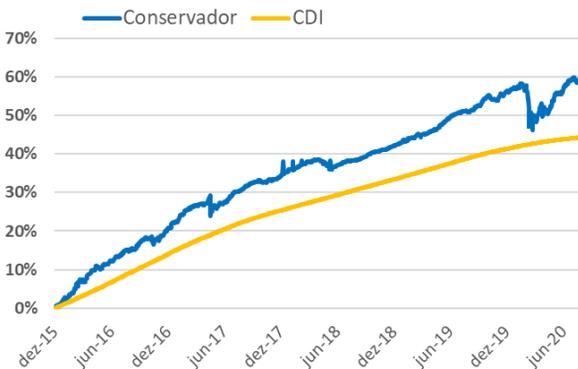
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

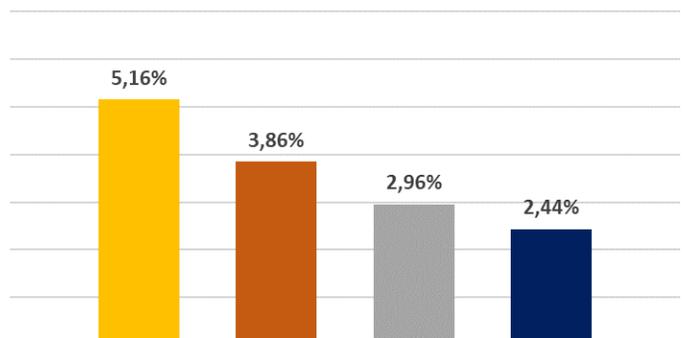
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	85%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Crédito			25%	
CDI			15%	
Mandato Composto			60%	
Renda Variável	0%	5%	5%	IbrX
Multimercados	0%	10%	10%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

**Público-Alvo:**

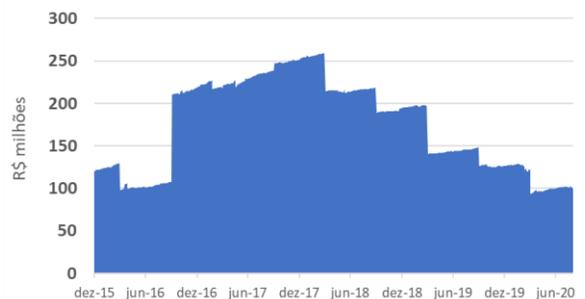
O objetivo do perfil Conservador é equilibrar segurança com um pouco mais de rentabilidade e ele é indicado para quem pode tolerar um pouco de volatilidade no seu patrimônio no curto prazo.


**RENTABILIDADE ACUMULADA (%)**

**RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES**

Conservador (yellow), CDI (orange), Poupança (grey), IPCA (dark blue)


**RENTABILIDADE (% do 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

**EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO**

**INFORMAÇÕES ADICIONAIS**

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%

**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%	-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%

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

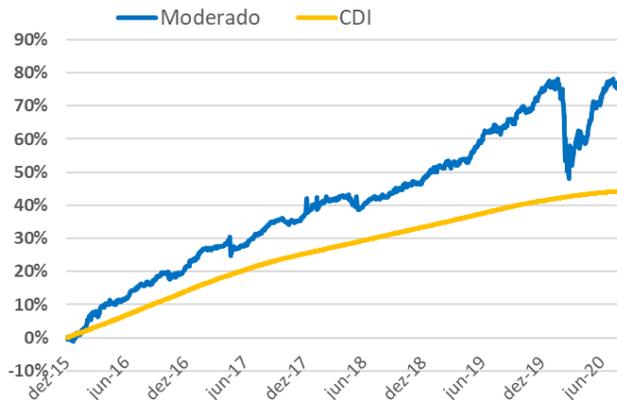
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

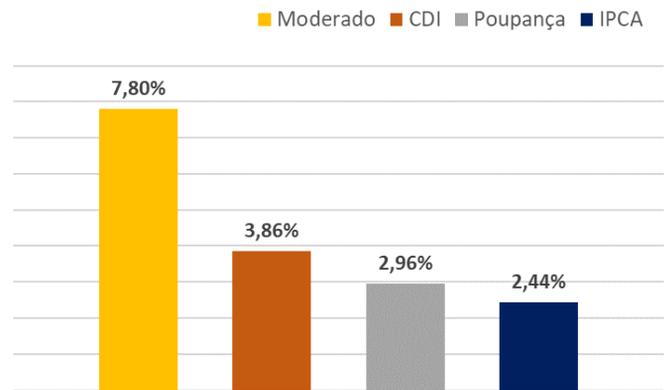
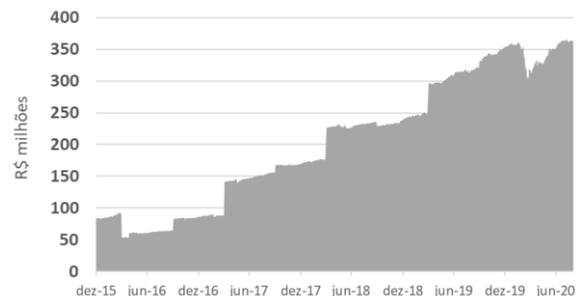
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	50%	100%	63%	65% IMA-S + 35% IMA-B
Crédito			30%	
CDI			0%	
Mandato Composto			70%	
Renda Variável	0%	20%	20%	IbrX
Multimercados	0%	15%	12%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

**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	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

**RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES**

**EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO**

**INFORMAÇÕES ADICIONAIS**

Meses Positivos Últ. 36 meses	_____	29
Meses Negativos Últ. 36 meses	_____	7
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	_____	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%

**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%	-0,69%					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%

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

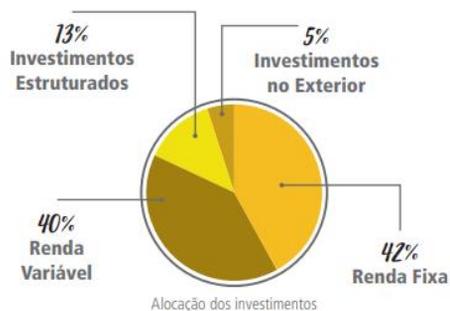
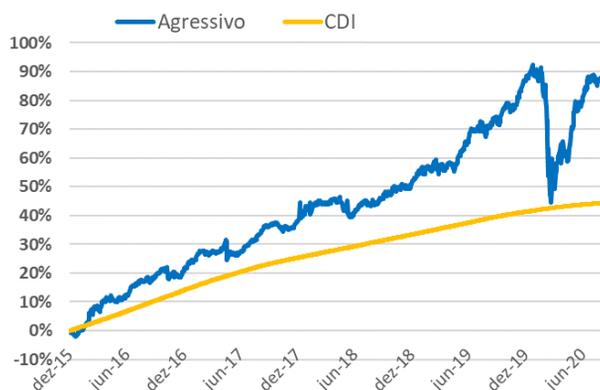
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

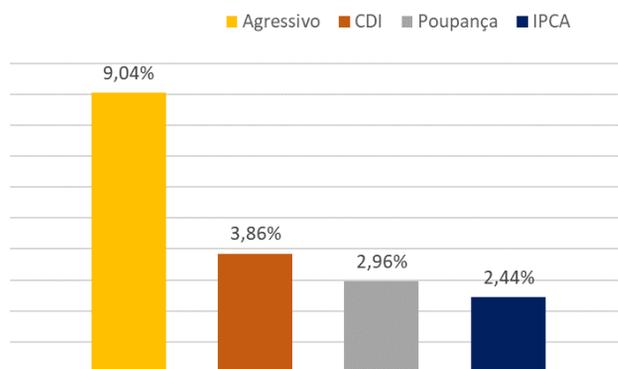
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	30%	100%	42%	60% IMA-S + 40% IMA-B
Crédito			20%	
CDI			0%	
Mandato Composto			80%	
Renda Variável	0%	40%	40%	IbrX
Multimercados	0%	15%	13%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

**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	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

**RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES**

**EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO**

**INFORMAÇÕES ADICIONAIS**

Meses Positivos Últ. 36 meses	29
Meses Negativos Últ. 36 meses	7
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	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)